

惠譽唱好大型內房企

香港文匯報訊 評級機構惠譽最新發布報告稱，隨着中國政府讓全球第二大經濟體轉型走上正軌，即使目前宏觀經濟數據偏弱，預期所評的中資工業企業將保持良好業績。大型房地產和水泥企業的業績將高於全行業平均水平，在今年所獲利潤將高於去年。

報告預計，中國經濟到2015年年均增長為7%至7.5%。鑒於依賴基礎設施建設和房地產項目的增長方式不可持續，新一屆政府致力於從2013年起正式啟動向消費驅動的增長方式的轉型。雖然近期宏觀數據較弱，中國金融市場流動性趨緊，但政府目前拒絕出台任何刺激政策，這支持惠譽持有以上觀點。

中國年均增長料7.5%

報告稱，中國經濟轉型將是一個長期、緩慢且不平衡的過程，因此短期內投資將繼續保持較大規模。國內較充裕的勞動力資源支撐中國經濟到2015年年均增長約為7%或以上的預期。

水泥股看好龍頭海螺

惠譽預期，市場領先的房地產商，包括中國海外發展（0688），萬科以及保利地產將受益於更大規模的舊城改造項目；而大型水泥企業，包括海螺水泥（0914），有可能成為行業整合的領導者。

即使較弱的中國經濟增長可能在今年下半年影響購房情緒導致住房銷售放緩，長期合同銷售增長依然受到強大的住房需求的支持。惠譽認為，任何類似的短期負面影響將只是暫時性的，不太可能持續超過三個季度。

中期來看，城鎮化進程將從兩個方面實質性促進經濟轉型：對更高附加值產品和服務的更大需求，以及較高污染的重工業產能逐漸退出城市地區，並逐步被新的房地產開發建設項目取代。

報告指，如果宏觀經濟形勢進一步弱化，下半年汽車銷量可能會因出台新的購車限制放緩。報告並認為，鋼鐵行業由於持續的產能過剩將繼續獲得微薄的利潤率。較低的原材料價格將會有利於提高中國鋼鐵廠同比利潤率，而今年下半年穩定的產量和今年下半年較低的基礎也支持利潤的提升。但是，由於中央政府目前並不準備出台新的刺激政策，該增速並不可持續，惠譽預期增速在2013年後將維持在5%左右。

調查：中國消費信心強勁

香港文匯報訊（記者 韋蘿蘭 上海報道）尼爾森昨日發布的最新研究報告顯示，儘管中國整體經濟增長正在放緩，但中國消費者對個人經濟狀況和消費意願的樂觀程度依然強勁，二季度中國消費者信心指數為110點，較上季度上升2點，與去年同期上升4點。

東部地區信心最高

其中，中國東部地區消費者信心指數處於領跑地位，為115點；南部地區緊隨其後，為112點；北部地區112點；西部地區下降3點至98點。若以城市劃分，二線城市消費者信心指數與上季度持平，為104

點；三線城市消費者信心指數下滑1點至106點；一線、四線城市均增長5點，分別為114點和107點，其中一線城市消費者最為樂觀。農村地區消費者信心指數較前一季度增長1點，為113點。

一線城市受訪者中，有56%消費者將可支配現金存入銀行，較上季度下降6%。相比之下，更多受訪者表示會將可支配現金用於更加廣泛的領域，如購買高新技術產品，戶外娛樂，汽車維修和使用，兒童教育等。此外，一線城市受訪消費者在黃金/珠寶，公募基金和投資型的保險產品的投資較上一季度都有增長。



■廣東省統計局預計，下半年房地產業的增速可能放緩。

粵房產投資增逾兩成

香港文匯報訊（記者 古寧、沈夢珊 廣州、上海報道）內地各省市今年上半年國內生產總值（GDP）陸續發布，廣東期間GDP同比增長8.5%，高於內地增速，總量仍居第一。各省發布的數據顯示，投資仍是重要手段，廣東房地產投資同比增幅超兩成。上半年，江蘇省GDP增速仍超廣東，目前兩省GDP差距已不足900億元（人民幣，下同）。不過，廣東省統計局預計廣東GDP全年增幅為8.5%，保住第一位沒有太大問題。

剛性需求大 房價難下降

數據顯示，上半年廣東完成固定資產投資總額9,220.22億元，同比增18.6%。其中，基礎設施投資2,143.92億，同比增長13.8%，城市建設投資增23.4%，交通基礎設施投資增22.4%。此外，房地產開發投資額達2,708.36億

元，增長23.5%，增幅同比提高13.5個百分點。

廣東省統計局預計，今年下半年房地產業的增速很有可能有所放緩，但由於房地產的剛性需求仍較大，預計房價有增無減。上半年，廣東商品房銷售面積、銷售額分別高速增加41.8%、59.8%，儘管比一季度下降8.7和14.6個百分點，仍比2012年全年高出35.5和50.3個百分點。廣東納入國家統計局監測的五城房價今年持續增長，尤其穗深房價漲幅排在前列。

上海半年產值增7.7%

另外，上海市昨天發布今年上半年該市國民經濟運行情況，全市實現生產總值10,168.5億元，比去年同期增長7.7%。在對外貿易方面，上海市商品進出口總額2,065.1億美元，比去年同期下降3.7%。

胡潤品牌榜 民營多於國企

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）胡潤研究院近日發布2013胡潤品牌榜，評選出200個最具價值中國品牌，其中民營品牌數量98個，國有品牌94個，另有8個外資控股的品牌。北京、廣東和上海上榜品牌仍然最多，分別有49個、37個和25個。

百度值1060億 民營首位

中國移動以2,510億元(人民幣，下同)的品牌價值居於榜首；工商銀行和建設銀行繼續保持第二、第三位，品牌價值分別為2,460億元與1,900億元。百度品牌以1,060億元排第五，也成為最具價值中國民營品牌；騰訊QQ品牌以880億元排第六位。

此次98個民企品牌價值總和佔總榜單價值的24%，平均價值為69.7億元，由此看出民企數量雖多，但噸位小。65個新上榜品牌，其中24個是民營品牌，佔新上榜品牌37%。天獅和湯臣倍健是新上榜民營品牌前兩名，都屬於醫藥、保健品行業。從行業來看，金融行業上榜品牌仍然最多，有33個；其次還是房地產行業，有26個；酒類行業超過煙草和信息服務業排名第三，有19個。

吉利擬白俄建廠產車

香港文匯報訊 據路透社消息，浙江吉利控股集團在白俄羅斯生產汽車，作為促進海外銷售的措施。該公司在白俄羅斯生產的汽車將供應當地市場，並銷往俄羅斯和烏克蘭和其他前蘇聯加盟共和國。吉利表示，已與白俄羅斯政府簽訂合資協議，初步計劃年產能為12萬輛。

根據歐洲商業協會(AEB)提供數據，吉利已成為俄羅斯銷量第一的中國汽車製造商，力帆、長城汽車（2333）和奇瑞汽車緊隨其後。儘管俄羅斯6月新車總銷量連續第四個月下跌，但吉利汽車的銷量增長，今年前六個月銷量較去年同期大增87%至11,701輛。

帝亞吉歐成水井坊大股東

香港文匯報訊 據路透社消息，全球飲料企業帝亞吉歐(Diageo)昨日表示，中國當局已批准其成為四川成都水井坊集團公司全資股東，後者為上市白酒生產企業水井坊(600779.SS)母公司。帝亞吉歐將以2.33億英鎊收購中方夥伴持有的剩餘47%股份。交易完成後，帝亞吉歐對水井坊的間接持股將由21.05%增至39.71%。

房地產基金回復升勢

雖然QE退市的影響，讓全球房託市場從5月高點拉回修正，但即使美國聯儲局可能縮減QE規模，讓美國10年期國庫券收益率隨即彈升，但此一情形與2004年時聯儲局加息情況相似，當時房託指數的漲幅比標普500指數高出40%。

經濟復甦 房產及租金提升

由經濟復甦帶動的景氣，會讓房產板塊的資產價值與租金收入都會相應地得到提升。因此春光水暖，美國全國住宅建商協會與富國銀行共同編制的建商信心指數本月升了6點，來到的57水平，也是近7年多最高，表明上游產業鏈對房產景氣是滿有信心。美國房市信心創新高，而環球房產基金7月起平均也漲了3.59%。

亞太房託指數歷經過去一年半大漲之後，近期紛紛呈現拉回整理，使得全球房託指數距2007年的高點，還有約25%折讓之餘，加上房地產在利率初升的環境下，資產價值與租金收入可讓板塊企業盈長與股息收益率持續增長之餘，產業的蓬勃有望為全球房託指數提供市場關注的動能。

以佔近三個月榜首的駿利環球房地產基金為例，主要是透過各地房地產板塊的公司證券管理組合，以盡量提高總回報為目標。

英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

環球股市走勢漸趨明朗，加上美林全球波浪指數顯示，各項指數從年初開始皆已由負轉正，表明全球景氣正緩步復甦，帶動環球房產基金開年起平均漲了7.61%；倘若投資者憧憬經濟前景樂觀，會有利房產板塊股股價獲得動能，不妨留意佈局建倉。

■梁亨

金匯出擊

安倍勝選 日圓補倉反彈受限

日本政府在今年七月連續第三個月上調對經濟評估，稱採取貨幣寬鬆和大舉支出的擴張性政策令通縮有所緩解。上調經濟評估反映了首相安倍晉三推行的政策產生效果。安倍所在的執政聯盟在周日的參院選舉中大勝後，他於周一承諾將繼續專注於振興經濟。政府也上調了對資本支出、工業生產與企業信心等指標的評估，因信心正在復甦，且日圓走軟幫助提升企業盈利。

日本內閣府在周二公布的經濟月報中稱，經濟在穩步提速，顯示出一些可能自行持續復甦的動向。上個月的報告已經確認經濟在改善。報告還稱，近來的物價走勢表明，通縮正在緩解。本項評估與日本央行的看法一致。央行已表示，受到日圓貶值及大規模貨幣刺激政策的提振，日本經濟終於復甦。日本政府重申，隨着企業獲利改善滲透進家庭收入和企業投資，以及出口反彈，日本經濟將持續復甦。

日圓兌美元周一上漲，為四個交易日來首次，此前日本首相安倍晉三的執政聯盟贏得參議院選舉，一如市場廣泛預期。投資人原本已經預料到安倍晉三在選舉中獲勝，並在選舉結果出來前就賣出了日圓，隨後市場參與者鎖定利潤。日圓兌美元的上漲，主要是因為「傳聞時買入，事實公布後賣出」。

執政聯盟的勝利代表日本的政治穩定罕見地得到增強，並鞏固安倍晉三推行通貨再膨脹政策的權力。然而，一些分析師表示，在目前而言，政府刺激經濟的可用手段並不多。

99.20為強弱分水嶺

美元兌日圓周一下跌至99.28，脫離日內高位100.71；但美元兌日圓年內仍上漲大約15%，在交投最活躍的36種貨幣兌美元中，日圓仍然是年內表現最差的貨幣。縱然短期或許有調整空間，但估計在較長期而言，美元下跌仍會被市場人士視為買入的機會。圖表走勢所見，隨機指數已見自超賣區域呈回落，RSI亦處下跌態勢中，MACD指標與訊號線呈利淡交叉的調整訊號，短期估計美元兌日圓將展現爭持向下走勢。較近阻力在100.50，下一級阻力位料會參考101及7月8日觸及的高位101.53水平，進一步則會看至102.50以至5月22日高位103.73。另一方面，支持位則會格外關注25天平均線，從四月份開始，25天平均線都在飾演一個短期重要強弱分界指標，目前25天線處於99.20水平，若然後市的收盤價出現顯著跌破，則料美元將又會有一段探低行情，縱然回調的空間估計應當有限。下方重要支撐預估在97及95水平，上月低位93.78則為下一個關鍵。

基金在2010、2011和2012年表現分別為18.02%、-15.99%及33.56%。基金平均市盈率和標準差為21.12倍及17.54%。

資產地區分佈為60% 北美洲、20.46% 日本除外亞太地區、8.35% 歐洲、5.96% 拉美、4.43% 日本及0.71% 中東與非洲。

基金資產行業比重為93.22% 金融、3% 周期性消費品、1.94% 公用、0.79% 非周期性消費品、0.75% 多元化房地產業、0.17% 基本物料及0.13% 工業房地產。

資產百分比為90.03% 股票、9.83% 貨幣市場及0.14% 定息收益。基金三大資產比重股票為2.98% Kennedy Wilson Holdings、2.97% Lexington Realty Trust及2.95% 凱德置地。

環球房地產基金表現

基金	近三個月	今年以來
駿利環球房地產基金 A USD Acc	-2.01%	5.18%
摩根士丹利環球房地產基金 A	22.81%	5.54%
安盛泛靈頓環球房地產 FC	-3.31%	8.85%
法巴全球房地產證券基金 經典美元 資本類別	-3.84%	5.29%
宏利環球房地產基金 AA	-4.57%	5.83%
富達環球房地產基金 A	-5.11%	5.33%
聯博環球房地產證券基金 - A	-5.18%	6.00%

今日重要經濟數據公布

06:45	新西蘭	6月進口。前值40.1億；出口。前值40.8億 6月貿易平衡。前值0.71億盈餘 截至6月的1年貿易平衡。預測12.6億赤字。前值8.7億赤字
07:50	日本	6月出口年率。預測+10.3%。前值+10.1% 6月進口年率。預測+13.6%。前值+10.0% 6月貿易平衡。預測1,606億赤字。前值9,939億赤字
09:30	澳洲	第二季消費物價指數 (CPI) 季率。預測+0.5%。前值+0.4%；年率。預測+2.5%。前值+2.5% 第二季央行消費物價指數 (CPI) 加權中值季率。預測+0.5%。前值+0.5%；年率。預測+2.4%。前值+2.6%
14:58	法國	7月Markit製造業採購經理指數 (PMI)。預測48.8。前值48.4；服務業PMI。預測47.6。前值47.2；綜合PMI。前值47.4
15:28	德國	7月Markit製造業採購經理指數 (PMI)。預測49.2。前值48.6；服務業PMI。預測50.8。前值50.4；綜合 (PMI)。前值50.9
15:58	歐元區	7月Markit製造業採購經理指數 (PMI)。預測49.1。前值48.8；服務業 (PMI)。預測48.7。前值48.3；綜合 (PMI)。預測49.1。前值48.7
16:00	意大利	6月對非歐盟貿易平衡預測。前值29.7億盈餘 5月經季節調整零售銷售月率。前值-0.10% 5月未經季節調整零售銷售年率。前值-2.90%。前值-1.8
18:00	英國	7月工業聯盟 (CBI) 總工業訂單差值。預測-15。前值-18
20:58	美國	7月Markit製造業採購經理指數 (PMI) 初值。預測52.5。前值51.9
22:00	美國	6月新屋銷售年率。預測48.4萬戶。前值47.6萬戶

金匯 馮強

倘次季CPI溫和 澳元反彈後調整

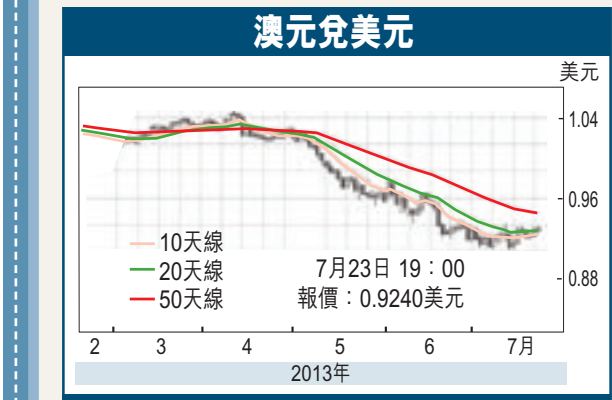
澳元上周在90.35美仙附近獲得較大支持後，已於本周二反覆走高至92.85美仙附近。今次澳元的反彈幅度能逐漸擴大至92美仙水平，除了是受到美國聯儲局主席伯南克不急於退市的言論影響之外，金價的急速反彈以及鐵礦石價格近期的回升均有助澳元的表現。但由於澳元現時已是逐漸接近過去1個月以來位於92.90至93.45美仙之間的重要阻力區，所以若果澳洲於本周三公布的第2季消費者物價指數(CPI)一旦表現溫和，則預料澳元將會反覆回軟至91.40美仙水平。

金價急升後料整固

現貨金價上周在1,270美元至1,300美元之間作好整固後，已一度於本月初反覆走高至1,339美元附近。金價本周初急速上升，據貨交所(CFTC)公布的數據顯示，主要是對沖基金以及一些大型投機者淨好倉增至5.55萬張，大增逾56%。空頭合約下跌至2012年11月來低點。而上周剛結束的G20財長及央行行長會議側重經濟成長的聲明以及伯南克不急於退市的言論，美元回落，引發黃金補倉盤入市。

雖然印度政府否認了停止發售國債的傳聞，但為了要控制高企的經常賬赤字，印度央行再度採取行動收緊黃金進口，要求所有指定的銀行及代理公司至少出口之前所有進口黃金的一半，消息未即時對金價造成影響，但將不利金價的中期表現。

隨着紐約期油已逐漸從本周初的108美元水平反覆回落至105美元，對其他商品價格構成負面影響。由於現貨金價已是逐漸接近1,340至1,350美元的主要阻力區，再加上市場仍在等候聯儲局下周三的會議結果，故此預料現貨金價急彈後轉入整固，短線支持1,322美元，阻力1,350美元。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆回軟至91.40美仙水平。

金價：現貨金價將於1,322至1,350美元上落。