

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878
中國：400-0068-286
台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場
人民幣公斤條流通量提供商

價格資料	2014年3月3日
人民幣公斤條現貨金交收價	264.30 (元/克)

「烏」雲密布 港股挫336點

外圍多重利淡夾擊 大市料跌勢未完

香港文匯報訊(記者 周紹基)外圍動盪，港股昨受多重利淡夾擊，大跌336點，挫1.5%為過去一個月來最大單日跌幅。匯豐中國PMI顯中國經濟仍弱；烏克蘭局勢惡化，資金拋售風險資產，股票捱沽，金油價升；日圓上升，日股、韓股下挫，雖然A股受兩會召開鼓舞而上升，但大市難敵外圍弱勢，恒指低開206點後，上午略為反彈，但下午又再急插水，收報22,500，跌336點。中資金融股及本地地產及內房股沽壓較重。

烏克蘭局勢趨惡化，美國揚言將俄羅斯剔出G8，俄羅斯威脅出兵，市場憂慮烏克蘭局勢，俄國股匯齊挫，俄羅斯宣布要加息1.5%，俄股急挫逾一成。全球股市也普遍下跌，截至昨晚8時，歐洲股市普遍下跌，法股跌2.5%、德股跌近3%。亞太區股市亦偏軟，港股更一度跌約350點，收市跌336點或1.47%，收報22,500點，大市成交678億元。

羅才證券研究部經理植耀輝表示，烏克蘭局勢若再惡化，對港股必定有負面影響，但港股本周仍受多個因素影響，例如兩會的消息及美國的就業數據等。他料，本周港股會較波動，恒指在22,200點有支持，但跌穿的可能頗高，目前難以估計走向。

金油價升 金礦股受捧

烏克蘭局勢可能引發戰事，資金拋售風險資產，但金價、油價及日圓均上升。日圓升約0.3%，現貨金價曾大漲17美元或1.3%，每盎司報1,343.53美元，美國原油和布蘭特原油分別大漲1.7%和2.1%。黃金股逆市上揚，招金(1818)升6.8%、紫金(2899)升3%、中國黃金(2099)升7.17%。

國指跌139點或1.4%，收報9,751點。中資金融股捱沽，建行跌1.31%，收報5.26元；工行跌1.29%，收報4.59元；農行跌0.61%，收報3.27元；中行跌1.23%，收報3.22元；平保跌1.82%，收報61.9元；國壽跌3.08%，收報22元。

金融股跌 濠賭股倒插

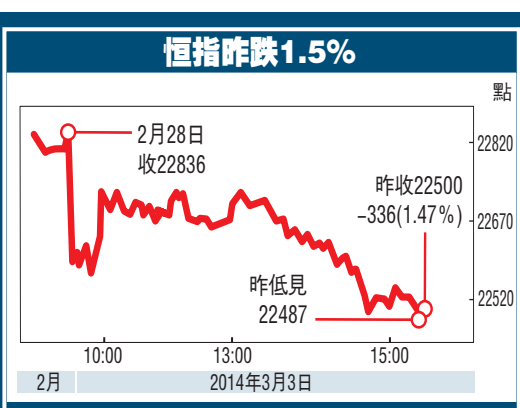
即月期指跌385點至22,422點，低水78點，股市動盪，金融股沽壓強，友邦(1299)跌2.24%、匯控



(005)跌1.46%、渣打(2888)跌1%。內銀股四大行跌幅亦介乎0.61至1.3%。

騰訊(700)連升多日後，終隨大市回調，收市跌3.3%報602元。植耀輝認為，騰訊經調整後或會再升，但整體市況疲弱下，目前高追風險甚高，該股也可能成為主力拖低大市的力量。

澳門2月博彩收入創新高，按年升幅更達40.3%，但濠賭股普遍在急升後於高位回吐。金沙



內房股昨跌幅顯著

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
1238	寶龍地產	1.28	-8.57
0813	世茂房地產	14.86	-4.74
0081	中國海外宏洋	5.30	-4.50
0688	中國海外發展	20.05	-3.84
1109	華潤置地	17.02	-3.08

(1928)跌1.4%、銀娛(0027)見過80元後倒跌2.18%、勵駿(1680)跌1.65%，只有澳博(0880)逆市升2%。

環保及醫藥股齊炒起

個別股份方面，新地(0016)發紅利認股證，集資220億元，抽水令股價下挫2.7%，使地產股也普遍下行。兩會令環保股及醫藥股被炒起，神威(2877)升8.1%，復星醫藥升(2196)逾7%。

「兩會」熱 A股反彈

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報道)滬深兩市昨延續反彈走勢，雖權重券商、銀行股表現不佳，但「兩會」題材股及半新股表現活躍，滬綜指收報2,075點，漲近19點或0.92%，已連升四天，成交1,049億元(人民幣，下同)；深證成指收報7,391點，漲近26點或0.35%，成交1,365億元；創業板收報1,465點，漲2.11%。

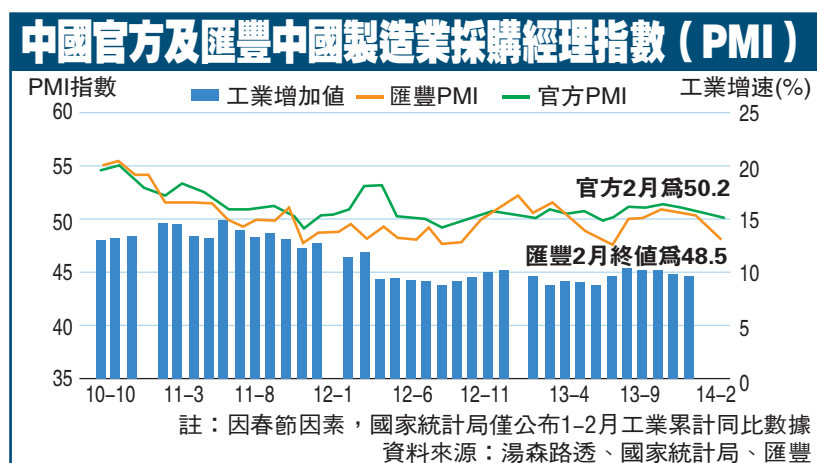
兩市微幅低開，雖然金融板塊下跌，但題材股的集體反彈令大市整體上漲。全國兩會昨開幕，投資者對會議期間股市將趨穩的預期開始升溫，

兩會所涉及的題材股表現活躍，其中中國改革概念成為市場炒作熱點，上海國資概念表現搶眼，新世界、益民集團、稜光實業、徐家匯、上海九百等7股漲停。

半新股延續上週五大幅反彈之勢，漲近6%領漲兩市，已收復大部分前期失地。板塊中再次上演漲停潮，應流股份、金一文化等16隻個股漲停。

華西證券首席策略分析師曹雪峰指出，雖然昨日大市繼續出現普漲，但反彈力度不強，成交亦未跟上，預計短期內大盤將繼續溫和震盪。

匯豐PMI顯內地增長動能仍弱



香港文匯報訊 受季節性因素、生產和新訂單指數回落等影響，繼中國2月官方製造業採購經理人指數(PMI)之後，最新公布的匯豐中國製造業PMI指數亦跌至逾半年低點。據路透社消息，匯豐/Markit昨聯合公佈，中國2月製造業PMI終值為48.5，較初值48.3略微上修，但仍低於1月終值49.5，為去年7月以來最低水平。這是該指數連續第二個月處在榮枯線50下方。分析指，數據反映中國經濟增長動能依然偏弱，一季度GDP增速較大機會下滑。

產出新訂單齊跌至七個月低

匯豐/Markit公佈，2月中國製造業產出和新訂

單指數均為去年7月以來首度跌破50，雙雙創下七個月最低水平，受訪企業指因客戶需求弱於預期；這拖累當月就業指數續降至47.2，為連續第四個月處在50下方，且為2009年3月以來最低。

和外貿密切相關的新出口訂單指數，已經是連續第三個月處在50下方；官方製造業PMI中的新出口訂單指數亦降至48.2，也是連續三個月位於臨界點下方。中國1月進出口意外亮麗，能否持續依然存疑。

需政策微調保宏觀經濟穩健

匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌表示，匯豐PMI終值驗證製造業擴張乏力，經濟增長面臨下行風險的跡象愈發明顯，這要求政策微調以穩定市場預期，並扶助宏觀經濟在未來數季保持穩健。

上週六發布的官方製造業PMI預期指數大幅回升10.5個百分點至61.8，非製造業預期指數亦回升至59.9，尤其非製造業PMI逆勢上揚至三個月高點

55.0，凸顯服務業走勢活躍。

然而，官方製造業和非製造業預期指數均高位回升，再加上非製造業PMI逆勢上揚至三個月高位，均為經濟平穩運行奠定基礎。分析人士預計，目前增速放緩將在政府可容忍區間內，失速風險尚小。

進投資生產旺季可助PMI回升

中金首席經濟學家彭文生指出，通過對比過去兩年春節對數據的影響，今年2月PMI跌幅超出春節錯位導致的影響，顯示當前經濟增長動能較弱。他預計，3月將進入投資和生產的旺季，預計PMI將呈現季節性回升，這也是企業經營活動預期指數大幅回升的主要原因；而且近期利率和匯率雙雙回落也對未來增長提供支持，有助於PMI反彈。

花旗集團中國高級經濟學家丁爽表示，官方PMI和跌至七個月低點的匯豐PMI，表明自去年四季度開始經濟下行趨勢尚未得到遏制。他認為，從通常領先GDP六個月的信貸環境指數來看，一季度GDP增速可能進一步放緩。

服務業對經濟拉動仍在擴張

中國銀行國際金融研究所主管溫彬也指出，隨着服務業壟斷被打破、審批進一步放開之後，民間對服務業的投資也會增加，下一步服務業對經濟的拉動作用還是擴張的，前景偏於樂觀。

周六在對官方PMI做出解讀時亦指，隨着春節假日因素的消除，加之天氣轉暖、企業集中開工，未來企業生產經營活動將趨於活躍，製造業有望繼續保持平穩運行態勢。

同時，去年服務業對中國經濟增長的貢獻已經開始超過製造業，2月官方製造業商務活動指數逆勢回升至55.0，為去年11月以來最高點，也是服務業走勢活躍的明證。

中國物流與採購聯合會副會長蔡進亦認為，非製造業商務活動指數回升至55的較高水平，反映春節過後，企業經營活動有所回升，市場活動趨於旺盛，特別是服務業經濟走勢活躍，為經濟平穩增長奠定了良好的市場基礎。

荷合銀行：內地經濟或急減速



Michael Every認為，中國的服務性行業，及食品及農業市場，在未來仍有增長。 蔡明暉 攝

香港文匯報訊(記者 蔡明暉)荷蘭合作銀行(Rabobank)昨日舉行「2014年環球經濟展望」發佈會，Rabobank金融市場研究部全球主管兼董事總經理Jan Lambregts表示，現時環球經濟進入復甦軌道，長遠來說，預期歐洲經濟增長將維持在1%至1.5%，美國則將介乎3%至3.5%。在亞洲區方面，Rabobank金融市場研究主管兼亞太區董事Michael Every指，中國的經濟增長會繼續放緩，並認為中國因為早期增長過快，導致GDP中投資佔比過高，令內地經濟過分依賴投資拉動，同時令到債務急速增加，未來中國必須降低債務佔GDP的比重，否則經濟增速將迅速放緩。Michael亦補充，預料日本市場將持續放緩，日元會持續疲弱。

須降低債務佔GDP比重

Michael 剖析內地經濟時表示，雖然內地實際GDP增速仍保持約8%，但名義GDP增速已由2007年高峰時期的約20%跌至現在的10%左右，他指對於企業來講，名義GDP的增速對他們更有意義。另外他亦都見到，官方及匯豐公佈的採購經理人指數(PMI)再次跌至50榮枯線以下，是放緩的訊號；生產者物價指數(PPI)更呈現出通縮跡象。

他認為，中國相比起其他發展中國家，在過去發展得比較急進，以致太過依賴投資拉動經濟增長，「如果投資得穩妥當然好，因為你的投資會在未來回本，不過明顯中國不是，在債務佔GDP的比重中，比重已由2003年的低於100%，升至今年估計的253%。」他指，中國的人均資本存量遠落後於發達國家，擔心內地未來將出現樓市泡沫。

影子銀行將成主要威脅

Michael 續指，內地債務自2007年4月至今新增了25萬億美元，相當於期間美國、歐洲和日本新增債務的總額，財務狀況遜於預期，影子銀行問題將成為經濟增長的主要威脅。他表示，內地必須降低債務佔GDP的比重，否則經濟增速將迅速放緩。「不過由於中國已經成為一個複雜的市場，認為即使放緩，都是個別城市和個別行業發展相異。」他認為中國的服務性行業，及食品及農業市場，在未來仍有增長。

美增長形勢比歐洲樂觀

在環球經濟市場上，Jan認為相對於美國，歐洲的經濟前景更具挑戰性。「由於歐洲人口結構相對於美國更趨老齡化，而人口結構將決定長期的投資，年輕勞動人口就是其中一項帶動增長的因素。而且歐洲投資佔GDP比率較低，加上美國比歐洲有更高的生產力，因此增長形勢相對比較樂觀。」他預期歐洲經濟增長將維持在1%至1.5%之間，美國則將介乎3%至3.5%。至於在歐洲央行於本周議息的問題上，Jan Lambregts預期歐洲央行將維持利率不變，但亦不排除將減息10個點子。對於美聯儲逐步減少買債，他認為市場不會因此急速加息。

CFA協會籲收緊一般授權監管 加強保障少數股東權益

香港文匯報訊(記者 方楚茵)CFA協會昨發表報告顯示，亞洲地區在以非優先認股方式批股方面的監管規例較為寬鬆，令少數股東權益被攤薄。在本港、馬來西亞、新加坡及泰國並無就以非優先認股方式批股的股份數目設置累計上限，英國則規定於三年期內以此類方式發行股票數量不得超過上市公司股本的7.5%。本港、馬來西亞及新加坡的上市公司只需獲50%以上批准即可通過一般授權方案，較泰、英兩國需要的75%為低，協會認為，規定無法體現少數股東意見是否得到足夠重視。

上月博彩收入創新高增40%

香港文匯報訊(記者 陳遠威)澳門博彩收入走勢反覆，在今年1月明顯收窄至單位數增長後，2月份博彩收入迅即反彈，澳門博彩監察協調局昨公布，2月博彩收入同比大幅上升40.3%，至380.07億澳門元創歷史新高，按月升32.2%，受農曆新年長假期效應帶動，賭客回鄉過後紛紛重返沙場。年初至今澳門博彩收入667億澳門元，同比上升23%。

澳門2月份博彩收入超越去年10月歷史高位的364.77億澳門元，亦較花旗早前預期的365億澳門元為高，但在跌市下提振力度有限，濠賭股昨午後先升後回軟，在大市沽壓下六大濠賭股僅得三隻錄得升幅。澳博(0880)升2%，收報25.4元。美高梅(2282)及永利(1128)分別升0.45%及0.8%，收報33.25元及37.7元。

春節後企業生產將復常

香港文匯報訊 2月份中國官方製造業採購經理人指數(PMI)及匯豐中國製造業PMI指數雙雙跌落至逾半年低位，路透社引述分析認為與春節因素有關，因為春節長假期間一些企業減產或停產，在一定程度上往往會導致製造業PMI出現回落；春節長假過後，隨着許多企業正常生產、採購等經營活動逐漸恢復，訂單也會逐漸增加。據投行花旗的統計顯示，在2005-2013年間2月官方製造業PMI平均降幅在0.2-0.3個百分點。

華創證券宏觀策略部總經理牛播坤認為，2月官方製造業PMI偏弱，除春節因素外，需求偏弱是主因，她預計內地第一季經濟增速大概率回落，目前判斷降幅相對平穩，與去年情況相若。她認為，經濟依舊處於平穩探底時期，失速風險尚小，但需等待春季開工時期數據做進一步確認。

製造業有望平穩運行

國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河上