

內憂外患 港股失守 22000

成交增至 800 億 短期料沽壓未完

香港文匯報訊(記者 周紹基) 全球投資者憂慮中國經濟下行，國際商品崩堤，油、煤、鐵、銅等商品價格大跌。受商品市場急挫影響，港股昨失守 22,000 點大關，大跌 367 點，報 21,901 點，單日急挫 1.6%，成交急增至近期少見的 800 億元。港股 3 個交易日累跌 759 點，技術走勢轉差，至晚上美股開市，道指早段偏軟，港股在外圍再跌逾 70 點，ADR 港股指數報 21,826 點。

美股連跌兩日，日股表現不佳，A 股亦下跌，港股繼周一跌近 400 點，跌穿牛熊線之後，昨跟隨外圍低開 251 點後表現反覆，最終收報 21,902 點，跌 367 點，跌幅 1.65%。港股 3 個交易日累跌 759 點，技術走勢轉差，指數也跌穿牛證重貨區，昨日共有 95 隻牛證被打靶，當中 55 隻為恒指牛證。申銀萬國分析員陳鳳珠表示，市場憂慮內地經濟放緩，加上外圍局勢不穩，市場情緒轉差，惟相信後市再大跌的空間不大，預期在 21,500 點有較強支持。

昨晚上美股開市，道指早段下跌逾 20 點；歐股亦偏軟，港股 ADR 未止跌，截至昨晚 23:20，ADR 港股指數報 21,826 點，較港收市再跌 76 點；匯控(0005)跌近 1% 報 77.95 港元；中移動(0941)微跌 0.02% 報 70.03 港元；騰訊(0700)則回升 0.36%，報 604.19 港元。

憂慮內地經濟減速 打擊氣氛

日前內地公布的 2 月出口數字，按年大跌 18.1%，創 2009 年以來最大降幅，遠遜市場預期的增長 6.8%；而通脹也為 13 個月以來最低，新增貸款和社會融資總額都遜預期，市場憂慮中國這個全球經濟火車頭減速，隔夜國際商品市場大幅波動，倫敦銅價單日急跌近 3%，至 2010 年 7 月下旬以來的低位，油價也已跌 2 月中以來低位，同時鋼鐵、煤炭、水泥等原材料價格亦持續低迷，目前還未有止跌跡象。(商品表現見另稿)

雙馬掀起收購戰，阿里巴巴宣布收購騰訊有份持股的文化中國(1060)，令騰訊的持股量，將由原本的 8% 被攤薄至約 3%。騰訊股價顯著受壓，一度挫 4%，收市仍跌 2.5% 至 602 元。文化中國則被大幅炒起，一度升逾 4 倍，但股價高開低走，全日只升 1.86 倍至 1.83 元，高追的投資者即告損手。文化中國單



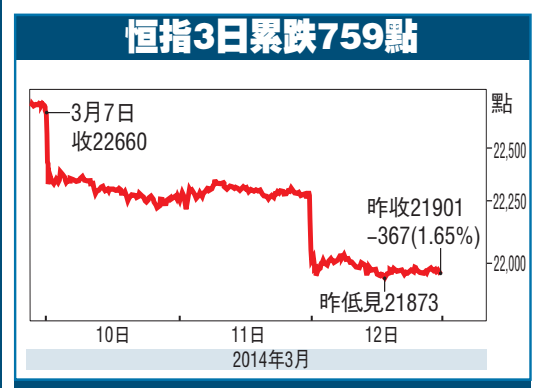
近期影響港股的負面因素

- 美國退市持續
- 中國經濟數據差
- 商品價格急跌
- 資金抽離新興市場
- 日本稅季臨近，日圓匯價將會轉強
- 本港企業業績沒驚喜
- 中資銀行股、資源股及電訊股續低迷，推低大市

日成交高達 55 億元，連同騰訊兩股，總成交超過 111 億元。

「雙馬」股 中信 21 華南城插水

另外，阿里巴巴入股的中信 21(0241)昨日急挫 18.3%，騰訊入股的華南城(1668)亦要跌 7.5%。信行(0998)分別與騰訊及阿里巴巴聯合發行網絡信用卡，信行獲捧而逆市升 3% 至 4.22 元。



藍籌股普遍下跌，百麗(1880)銷售未見改善，該股急挫近一成，為全日表現最差藍籌。內地 4G 價格下降，拖累聯通(0762)急跌 4%，中移動(0941)亦跌 1.55% 至 70.05 元，考驗 70 元支持力。

個別股份方面，港視(1137)主席王維基宣布延遲開台，港視業務前景未明，該股大插 22.33% 至 2.33 元。蠟筆小新(1262)被質疑誇大銷售，該公司即使作澄清，但股價仍跌 24.7% 報 3.65 元。

沈振盈：後市不用過分悲觀

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股昨天再挫近 400 點，連同周一跌約 400 點，兩日累跌近 800 點，技術走勢轉差，目前恒指 50 天線(22,497 點)與 250 天牛熊線(22,460 點)即將匯聚，若 50 天線跌穿 250 天線，將形成俗稱「死亡大交叉」的利淡訊號，表示大市將進入中期調整。

港股估值低 具投資價值

昨日下午跌的股份超過千隻，有 1,084 隻之多，能逆市上升的股份只有 250 隻，加上成交增加，都預示後市不樂觀。訊匯證券行政總裁沈振盈表示，受外圍因素影響，港股踏入 3 月跌逾 1,000 點，跌幅尚算合理，暫時不用過分悲觀，主要因港股估值仍平宜，現時港股市盈率只有 10.6 倍，預測市盈率只有 10.33，預期周息率有 3.78%，是比較便宜的水平。

若以長線技術分析，去年 2013 年 6 月時，恒指最低見 19,426 點，目前指數尚未跌破支持區間，可見港股市底仍強，預期在 21,400 點左右有強力支持。

藍籌紛增派息 添吸引力

此外，藍籌股中某些股份正在增加派息，如港鐵(0066)剛公布派末期息 0.67 仙，較去年同期的 0.54 仙高 24%，銀娛(0027)亦打算加入派息行列，匯控(0005)更表明該行的策略是增派息，同樣加派息的還有長和系等。藍籌增加派息，對港股有積極正面的影響，故他認為，港股已跌至相當吸引的水平，具長線投資價值。



沈振盈預期，恒指在 21,400 點左右有強力支持。資料圖片

亞股普跌 日股挫 2.6% 最傷

亞股昨受壓

市場	變幅(%)
日本	-2.59
香港	-1.65
韓國	-1.60
新加坡	-1.02
泰國	-0.58
馬來西亞	-0.54
印尼	-0.42
台灣	-0.20
上海	-0.17
深圳	-0.14
印度	+0.14

香港文匯報訊(記者 卓建安) 基於對中國經濟放緩的擔憂，昨日亞洲區股市受壓，跌幅較大的除港股外，日本、韓國和新加坡的股市跌幅均較大，其中日經指數收市更下跌 2.59% 至 14,830 點。

韓國 KOSPI 指數昨日一度下跌至 1,930 點，為上月 20 日以來的低位，收市報 1,932 點，跌 31 點，跌幅達 1.6%，其中權重股三星電子，收市更下跌 2.1%。昨日韓國股市在亞洲區股市的跌幅榜中排名第三，僅次於日本 2.59% 和香港恒生指數 1.65% 的跌幅。另外，新加坡海峽時報指數昨日跌幅亦較大，收市報 3,097 點，下跌 31 點，跌幅達 1.02%。

商品價崩 滬期銅跌停板



商品價格急跌，金價因避險活動而回升。

香港文匯報訊 憂慮中國經濟放緩，對銅、鐵、石油等商品需求下降，昨日商品市場拋壓沉重，上海期銅大挫 5% 至跌停板，倫敦銅亦觸及 44 個月低點。另外分析指出，外界越來越擔心內地將出現信貸相關違約，不再把銅當作融資交易抵押品，從而引起進一步拋售，中國需求的擔憂打擊了礦業和金屬等與大宗商品相關類股。

市場人士指出，商品價格急跌，主要因中國經濟數據表現差，加上熱錢需求受抑制，基金也急於將風險資產平倉。商品價格波動對內地及香港股市帶來明顯的影響，此外，商品貨幣例如加元、澳元將會續下挫，日圓走強，中資資源股短線受壓。

資金避險推升金價 利金礦股

國指昨收報 9,364 點，跌 155 點或 1.64%，資源股塊成重災區。中石化(0386)跌 4%，中石油(0857)跌 1.269%，中海油(0883)跌 0.68%；西部水泥(2233)跌 3.7%，中鋁(2600)跌 2.2%，江銅(0358)跌 2.4%，中國玻璃(3300)跌 5.66%。但金價因避險活動而回升，招金(1818)升近 3%。

上海期銅跌停板，上海期交所主力 6 月期銅 SCFv1 挫跌 5% 至每噸 43,740 元人民幣，為 2009 年 7 月來最低。倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅 CMCU3 曾一度下滑至 6,411 美元，為 2010 年 7 月來最低。上日期銅下挫 2.6%，LME 期銅從上週四至今跌幅約達 8%。

現貨鐵礦石跌幅更重，行業指標含鐵 62% 的鐵礦石現貨價格曾見每噸 104.70 美元，為 2012 年第三季遭遇同樣重挫以來的最低水平。

內地首隻債券違約 動搖銅市

雖然銅是純工業用途的金屬，但長久以來在市場中卻被用作貸款抵押品，內地首隻債券違約動搖了銅市的基礎，投資者擔心鎖定了大量銅的融資交易可能解除。上週上海超日太陽能科技債務違約，暗示投資者將重新評估信用風險。此前一般認為，即使是中國市場上的高收益債券也暗含政府擔保。

保定天威保變電氣周二宣布連續第二年錄得淨虧損，導致公司在上交所上市的股票及債券暫停交易，引發其可能也出現違約的擔憂。

分析：央行或降存準率穩經濟



香港文匯報訊(記者 卓建安) 路透社昨日引用參與中國內部政策討論的消息人士表示，如果中國經濟增長進一步放緩，中國人民銀行將採取 2012 年以來最強有力的行動，通過調降銀行存款準備金率(RRR)來放鬆貨幣政策。報道指，消息人士稱如果中國經濟增速降至 7.5% 之下，滑向 7.0%，央行將調降銀行的存款準備金率，並且將繼續執行現有的貨幣市場操作和通過國有銀行進行的匯市干預。

有助緩解金融改革帶來衝擊

降低準備金率除了為逐步放緩的經濟提供支撐外，還將有助於緩解央行即將進行的金融改革給經濟帶來的衝擊。市場廣泛預計，央行將在年內開始推行金融改革，其中包括擴大人民幣交易區間，給銀行更大的自由度自行決定存款利率。

內地上周末起陸續公布 2 月份宏觀經濟數據，當出口同比大幅下降，通脹率也跌至 13 個月新低。報道引述國家信息中心一位資深經濟學家表示，經濟面臨重大下滑壓力，市場擔心金融改革可能令本已放緩的經濟進一步承壓，所以央行將在經濟需要支撐時準備透過下調銀行準備金率要求來釋出部分資金。但目前可能仍需要等等看首季的經濟數據。

野村料下季存準率降 50 基點

野村國際昨日發表的研究報告指出，從中國官方製造業採購經理指數(PMI)來看，中國的經濟動力確實有所減弱。該行預計中國的經濟動力將會進一步減弱，3 月份 PMI 將下降至 50 以下。並預測人行將在今年第二季度把存款準備金率下調 50 個基點。

市場人士認為，央行已在逐漸放鬆貨幣條件：指標七天質押式回購加權平均利率昨日曾見 2.26%，為 2012 年來最低位；同時，人民幣從 2 月中開始大幅貶值。央行允許利率下降以及人民幣貶值的舉動實際上放鬆了政策，可能表明央行對經濟狀況感到擔憂。

不少分析師預計，今年一季度經濟增長率將放緩至 7.5%，此前兩季分別為增長 7.7% 和 7.8%。不過他們表示，包括可能的下調存準率在內的任何政策行動將是溫和的，以確保金融市場不會認為央行在改革日程上開倒車。

在截至 2011 年末的不到兩年時間內，中國人民銀行 12 次上調存準率，同時還實施了其他緊縮措施。2011 年末至 2012 年 5 月，央行三次下調存準率。目前銀行存準率為 20%，接近 21.5% 的歷史高位。

景順：看好中國等北亞市場



陳柏鉅稱，A 股估值吸引，繼續看重中國市場。資料圖片

香港文匯報訊 景順亞洲區(日本除外)首席投資總監陳柏鉅在該行的「市場透視」中指，美聯儲縮減寬導導致股市波動，屬意料之內，展望未來，亞洲市場可能因應縮減寬導的步伐而出現起伏，但宏觀狀況較佳的國家，應可錄得較穩健的表現，包括中國在內的北亞市場仍是看俏的市場。

市盈率低 企業盈利增長佳

陳柏鉅認為，儘管近期個別亞洲國家錄得資金流出，但只要亞洲主要國家的外匯儲備增加，則可以為重要的緩衝，從而避免陷入貨幣危機，因此該行對亞洲(日本除外)的前景保持樂觀，因成熟市場對比區內的溢價上升，帶來投資價值。利好因素方面，對比歷史標準，近期亞洲市場的調整有助估值達致理想水平，12 個月預測市盈率跌至 11.4 倍，遠低於七年平均的 12.6 倍。同樣值得注意的是，現時亞洲的 2014 年預測企業盈利增長為 12.7%，對比成

熟市場的 11%。

他表示，北亞市場仍是看俏的市場，而季內的資產配置並無重大變動。具體而言，該行維持對中國內地、台灣和韓國的正面觀點，因當地以出口主導的行業應受惠於已發展國家的經濟復甦前景轉佳。相反，儘管近期新興東盟國家出現調整，使估值趨向更合理的水平，但該行對有關市場保持審慎。隨着聯儲局加快縮減寬導的步伐，較小型和欠缺流動資金的市場應繼續表現脆弱，令上述經常賬相對疲弱的國家的本土貨幣受壓。

內地信貸違約問題仍然受控

中國是比重次位的國家，主要由於對比區內其他國家，當地的絕對國內生產總值增長強勁。內地的國內生產總值增長率會高於 7% 的官方增長下限，並繼續成為區內增長最迅速的國家。儘管信託貸款違約問題帶來短期憂慮，但該行認為現時的狀況，仍處於可控制的水平。對比歷史標準，A 股估值仍顯得吸引，加上企業盈利的增長前景良好，因而繼續看重中國。

至於本港，景順把香港市場目標比重從偏重下調至偏低，主要由於市場面對資金的短期不利因素。基於香港擁有開放型經濟的特質，及環球金融樞紐的地位，因此美國縮減資產購買計劃所造成的資金波動，可能令廣義貨幣供應受壓。香港經濟方面，實質工資增長處於溫和水平，而且樓市交投減慢。