

焯華 999.9 千足金
電子商務



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

價格資料

2014年3月24日

人民幣公斤條現貨金交收價

264.60 (元/克)

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

內地優先股效應 好友借勢大挾倉 港股飆409點 舊經濟股當炒

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 內地推出發優先股方案，刺激中資金融股及石油、內房等「舊經濟股」大升，縱使內地最新製造業數據欠佳，也無阻港股急彈409點或1.9%，收報21,846點，成交755億元。國指更越升越有，再跑贏恒指，收市升267點或2.84%，報9,694點。一眾淡友被殺個措手不及，全日被打靶的牛熊證共53隻。

港股昨在內地股市帶動下繼續大幅反彈，收市報21,846點，升409點或1.91%，國企指數漲267點，收於9,695點，升幅2.84%，跑贏恒指。分析員指，中證監推優先股試點方案，被視為救市方案，中資金融及內房等股份造好帶動大市升幅擴大，但主板上漲的股份只有43%，下跌卻有35%，反映大市的升勢其實不算穩定，今日有回吐可能。

法巴銀行指出，內地允許企業發行優先股，估計急需補充一級資本的農行(1288)、工行(1398)將會成為首批試點。目前內地銀行面臨最大問題是資本上的制約，發行優先股可以令銀行的一級資本充足率增加至多1%，有助減輕股本融資壓力，並提高股本回報率。

國指跑贏 內銀內險受捧

中證監上周五發布優先股試點管理辦法，其中上證50指數成份股等三類上市公司可公開先行優先股，農行、工行和建行(0939)都是上證50成份股。

國指再跑贏恒指，長時間捱沽的中資金融股近日出現報復式反彈，國壽(2628)大升4%、平保(2318)升3%、工行(1398)升3%、建行(0939)升3.2%、海通證券(6837)升3.7%、中信証券(6030)升3.4%。另外，重磅油股也是推升大市的主要動力，中石化(0386)及中石油(0857)分別升3.6%及5.47%，而周五公布業績的中海油(0883)亦升2.35%。

市場普遍唱淡 和黃挫5%

市場的焦點股份當屬長和系，因為淡馬錫入股和黃(0013)旗下的屈臣氏，長和系「豪派」7元特別股息，但市場普遍唱淡交易作價，令和黃全日捱沽，並大插5%至101.6元，是表現最差成份股。長實(0001)也曾一度倒跌，低見120.7元，收報123.1元，升0.24%。

瑞銀報告指，和黃交易作價約11.1倍EV對EBITDA，低於該行預期近14%。計及派發特別息7元，下調和黃資產淨值合共10元至每股135元，又下調每股盈利預測約4%至6%。故此，瑞銀將和黃目標價下調，由125元降至115元，並指過去12個月，和黃股價累升約30%，料短線有大量獲利盤湧現，故將和黃自其「焦點買入」名單中剔除，但該行維持和黃「買入」的評級，主要考慮到和黃在歐洲3G業務的表現。

內房股走勢不俗，中海外(0688)及潤地(1109)分別升2.47%及3.11%，北辰(0588)升逾一成，富力(2777)升2.16%，龍湖(0960)升4.6%。



大市欠動力 二萬二阻力大

後市分析

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股昨日急升逾400點，國指更升近3%，但大市成交卻不足800億元。耀才證券研究部經理植耀輝坦言失望，認為大市的上升動力不足，只有過分超買的內銀股及內房股，有一段低位技術反彈，港股在內地經濟數據不濟下，在22,000點會遇上甚大阻力。

待再有好消息 將向上突破

不過，招銀國際策略師蘇沛豐則表示，3月有季結因素，大市強勢料能維持，恒指可以上試22,000點，在20天線(22,117點)有初步阻力。他續指，人

民幣兌美元即期急漲，反映人民幣有望企穩，加上今年已過去近3個月，內地要維持全年7.5%的經濟增長目標，餘下的9個月要「很努力」，相信未來或再有好消息，利及「舊經濟」股，料4月港股可反覆向上，有機會挑戰23,000點。

人民幣兌美元收升362點子，報6.1888兌一美元，創自2011年10月10日以來近30個月最大單日升幅。有外匯交易員表示，人民幣匯價回升，體現企業層面結匯的實際需求還是很旺盛，這與3月份外貿季節性環比回暖、匯率貶值後提振出口都有關係，人民幣回穩也有利於負債偏重的中資股，讓其利息成本不會再攀升。

無懼PMI數據差 A股續反彈

香港文匯報訊 (記者 袁毅 上海報道) 雖然3月匯豐中國製造業PMI預覽值創八個月最低水平，滬深兩市主板昨延續反彈走勢，反彈龍頭地產、金融等藍籌股表現依舊強勢。滬指收盤站上60日均線，深成指也站上了20日線，兩市成交量有所放大。收盤滬指報2,066.28點，漲幅0.91%，成交1,102億元(人民幣，下同)；深成指報7,273.76點，漲幅0.44%，成交1,167億元。創業板指報1,397.29點，跌幅1.59%。

昨公佈的3月匯豐中國PMI跌至48.1，創八個月新低，且連續三個月處於榮枯線下方，這繼續加重市場對中國經濟放緩的憂慮。但反彈龍頭板塊地產、金融股受優先股落實消息提振，繼續強勢反彈，而京津冀概念股再遭爆炒，提升市場人氣，合力推升主板股指兩連漲。由於匯豐PMI數據反映中小企業、創業板指承壓跌超1%。

優先股消息將續提振

國泰君安宏觀經濟分析師薛鶴翔稱，匯豐PMI初值繼續下降符合預期，也印證了當前中國經濟的疲軟。政策面上，貨幣政策看不到放鬆的跡象，短期內央行降準的可能性小；財政政策方面，政府可能會出台一些政策，例如此前棚戶區改造之類，屬於財政刺激。預計今年經濟增長會是前低後高的走勢。分析人士表示，滬指或藉着利好攻擊2,100點。不過，鑒於經濟增速下行、信用風險不斷暴露、流動性寬鬆階段已過、IPO重啟在即，藍籌股反彈的性質或更多為交易性機會。

匯豐中國PMI初值創8個月新低



■匯豐中國PMI初值為48.1，低於市場預期，並且連續三個月低於榮枯線。

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 昨日的3月份「匯豐中國製造業採購經理人指數(PMI)」初值為48.1，較2月下跌0.4，不僅低於市場預期，亦為2013年7月以來的最低，且是連續三個月處於低於50。匯豐大中華區首席經濟學家屈宏斌表示，這顯示內地經濟增長動力繼續減弱，隨着內需進一步放緩，經濟整體疲弱。

產出及新訂單指數續走低

3月匯豐中國PMI初值的各大分項指數幾乎全面下滑，產出指數由48.8跌至47.3，為18個月來最低；新訂單指數由48.6跌至46.9，為19個月最低；入口價格跌至41.8，亦為19個月最低；產出價格跌至40.7，為21個月最低。唯一亮點為新出口訂單指數，由2月份48.5升至51.4，為16個月最高，為4個月來首次重上50水平。就業分項指數由47.2升至49.3，採購庫存由47.9升至49.2。

屈宏斌：考驗GDP增長底線

屈宏斌指，結果顯示內需走弱加劇，整體經濟增長動能仍在走弱，估計GDP增速已經從去年第4季的7.7%，下滑至今年年度目標的7.5%以下，並可能挑戰7%的增長底線，影響就業穩定。預計中央政府會推出一系列「穩增長」措施，可能的選項包括降低民間資本進入門檻，財政定向支持地鐵、空氣淨化和保障房等領域，以及引導貸款利率下



■廖群相信，內地經濟今年全年的GDP增幅可實現「保7.5」的目標。

涂若奔 攝

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 對於匯豐最新公布的PMI數字，中信銀行(國際)首席經濟師兼研究部總經理廖群認為，該數據「較弱」，反映內地經濟今年第一季的表現遜於預期，短期內有較大的下行壓力。但他強調，中央政府已經意識到問題，盡快出台了多項「穩增長」措施，相信今年全年的GDP增幅可實現「保7.5」的目標。

「穩增長」措施或陸續出台

廖群昨日於記者會上表示，中央政府為了解決每年多達1,300萬新增就業人口的問題，必然會盡力使內地經濟平穩增長，近期已經加大鐵路等基建投資，加上人民幣貶值對出口企業有利好作用，故預計全年經濟增幅約為7.5-7.6%。他並對內地經濟長遠前景持樂觀看法，認為未來20年甚至30年，內地GDP仍可保持7%以上的增幅，其中一大原因是內地的「城鎮化」步伐不會停止，每年有大量農民進入城市謀生，對內地房地產市場以及經濟都有支持作用。

人幣短期續跌下季料回穩

談及人民幣匯率時，廖群指，近期人民幣貶值是人民銀行有意為之，「目的就是為了打擊炒家，讓他們吃點虧」，估計短期內人民幣有可能繼續貶值，但將在今年第二季趨向穩定，且有可能回升，全年的升幅約為0.5-1%，明年的升幅將會略為加快，但不會重現高達3%的年升幅。他又預計，人民幣匯率將再升4-6年，而人行對中間價的干預會越來越少，當人民幣實現完全自由兌換時，由市場決定的均衡匯率約為5.6-5.7水平。

金管局：向自由兌換加速

金管局助理總裁何東也在另一場合表示，過往人民幣持續單邊升值，除受到市場預期影響外，亦是因貿易順差影響，令資金流入內地，不僅套利活動增加，亦令內地出口增長放緩，加上過往信貸擴張速度過快，有機會導致金融危機，故認為近期人民幣貶值並非是壞事。他又稱，人民幣自由兌換的步伐正在加速，目前已有相當程度的自由兌換，但在內地資金外流上仍有限制，預料中央政府會致力尋求平衡。

澳新銀行大中華區首席經濟學家劉利剛也在另一場合表示，人行擴大人民幣波動區間方向正確，屬金融系統改革的一部分，可防止熱錢再度大規模流入影子銀行及樓市。他稱，內地長遠應推動私人資金投資於海外，令私人企業及居民更易於海外發展，令資金不再單邊流入，屆時人民幣的走勢將更有彈性。

廣發銀行：下季料續減速

廣發銀行金融市場部高級交易員顏岩表示，數據顯示內地經濟處於「越來越差」的區間。法興銀行中國經濟學家姚煒稱，通常3月的PMI都會反彈，因為隨着春節假期的結束，經濟活動又重新開展。但這次數據令人失望，估計內地經濟放緩尚未結束，並將持續到第2季度，中央政府或不得不出台一些「穩增長」政策。

事實上，近一兩周內地已出台不少政策舉措，包括公佈2014-2020年新型城鎮化規劃，發改委批覆千億鐵路投資項目，中證監正式推出優先股等。總理李克強上周主持國務院常務會議時已確定政府工作報告重點工作部門分工，強調既要整體推進，也要突出重點、抓住焦點，「努力保持經濟運行處在合理區間，抓緊出台已確定的擴內需、穩增長措施，加快重點投資項目前期工作和建設進度」。

护照(公民身份)专家 香港天翔移民顾问有限公司

负责人：刘天均先生(原加拿大及香港律师)，毕业加拿大英属哥伦比亚大学(UBC)法学院，1987年起专攻各国移民及公民法，为客户申请移民及护照超过20年，经验丰富。

申请欧盟国家公民身份及护照，约3-4个月成功

匈牙利(Hungary)，捷克(Czech Republic)，斯洛文尼亚(Slovenia)等欧盟+申根公约成员国之公民身份及护照，约3-4个月申请成功，申请人亲身到访目标国家一次，在政府部门接收公民身份证件及护照。

(各国皆仅有少量申请名额，一旦达标，停止接收新个案)

持有欧盟护照人士可免旅游签证到访超过150个国家及地区(包括美国、加拿大、欧盟国家、澳洲、日本及香港等)，以及安居乐业就学任何欧盟成员国，如英法德意大利等，若干年后多数可获居留国护照。

申请关键如下：

1. 不查资产来源，无境外税，无居住要求，唯须通过国际刑警(Interpol)审核
2. 申请人签约付订后，收集及公证文件，并须通过艾滋病(HIV)测试
3. 入递文件到申请国家的政府部门后，一星期左右收到政府回执函，确认收妥文件及已经启动审批程序
4. 约三个月后，申请获批，收到申请国家警察局邀请信，到访首都办理打手指模等手续，逗留6个工作日
5. 申请人在首都政府部门亲自接收公民身份证件及护照，付清天翔服务费
6. 政府另会发出致谢申请人作出经济贡献官函

尚有南美洲大国委内瑞拉公民护照项目，不查资产来源，无须亲身到访，无境外税，无居住要求。约3个月成功，免签旅游证国家及地区128个。

欢迎谘询

地址：香港铜锣湾弥敦道463号铜锣湾广场二期2001室 北京联络：刘天梅小姐
电话：(852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034 地址：北京市朝阳区光华路12号数码01大厦2302室
电邮：enquiry@tcimmigration-hk.com 电话：(86) 136 8111 6689
网址：www.tcimmigration-hk.com 电邮：tienmay@immigration-hk.com