

政經雙冷添憂 亞太股市受壓

恒指急挫250點 A股大跌逾2%

滙豐中國9月份製造業PMI數據未見明顯改善，日本出口下降並下調經濟預測，加上釣魚島事件轉趨緊張，令到亞太區股市全面受壓，中國股市跌逾2%；日股亦跌1.5%；港股則回落250點，或1.2%，期間本地強勢地產股調整壓力較大，跌幅介乎2%至3%。另外，花旗上調恒指今年目標價至22700點。

本報記者 劉鎬豪

滙豐昨日公布9月份中國製造業PMI（採購經理指數），初值為47.8，相較前值47.6略有改善，但持續處於50的盛衰分界線以下，加深投資者對中國經濟放慢的憂慮。日本央行下調當地今年經濟預測。另一方面，中國派遣軍艦前赴釣魚島附近海域，令到中日軍事緊張局勢升溫。在多項不利因素下，市場資金由股市等高風險資產流入避險資產，令到亞太區股全線向下。

航運股跌勢明顯

中國股市跌幅最顯著，深滬股市雙雙下滑2%以上；日本股市亦疲軟，日經指數跌1.57%，至9086點。分析員指出，日本8月份對中國的出口按年下跌9.9%，對中國及全球經濟較敏感的礦業股、船運股和鋼鐵股跌幅較大，介乎2%至4%；在中國有較多業務往來的日本股份亦遭到拋售。

港股方面，受到外圍拖累，恒指午後跌幅顯著擴大，收市時跌250點，報20590點；國企指數跌141點，報9707點。主板成交526億元，較上日減少109億元。資金由本地地產股流走，買入避險能力較高的公用股。恒地（00012）股價跌3.4%，報52.75元；九倉（00004）則跌2.3%，報50.8元。公用股逆市造好，電能實業（00006）升1%，收64.95元；華潤電力（00086）升0.7%，報17.12元。

外圍經濟前景欠明朗，出口相關股份被沽，碼頭股中遠太平洋（01199）股價跌3%，報10.68元。航運股中海集運（02866）跌4.1%，收1.63元；中遠洋（01919）跌4%，收3.12元。

券商仍看好後市

展望港股後市，花旗認為，恒指大幅回落的風險明顯下降，故決定調高恒指今年底的目標價，由22000點調整至22700點，相等於2013年預測市盈率的10.4倍，而歷史平均市盈率為12.8倍。花旗看好本地地產股，主要考慮到樓市政策風險較小，物業價格轉趨穩定，對本港發展商業務有正面影響。

群益香港研究部董事曾永堅表示，由於資金中線流入風險資產的趨勢不變，相信恒指未來三個月可以反覆走高，但恒指短線在21000點遇到較大技術阻力，畢竟在19500點以下入市持貨的投資者，現價獲利豐厚，所以稍為降低股票比重。

另外，美股早段反覆偏軟，在美上市的港股預託證券（ADR）表現靠穩，恒指ADR比例指數報20604點，較港股收市高12點。歐元區9月份PMI意外下降，重磅股滙控（00005）ADR折合現報73.41元，較港股收市低0.09元。其他ADR表現向好，中移動（00941）ADR高出0.17元。



恒生指數六月至今走勢



鄭裕彤入院 新世界股價挫

本地第一代華人富豪的健康狀況一直備受市場關注，日前被傳入院的新世界（00017）前主席鄭裕彤，昨日終於獲其兒子，新世界現任主席鄭家純證實。鄭家純表示，其父確實曾住院，惟未有透露入院原因及病情，只稱身體並無大礙，並感謝大家關心。

翻查資料，市場曾在09年1月初傳出鄭裕彤因暈倒而進入養和醫院接受治療。消息傳出後，新世界股價單日曾經急瀉7%。眼見股價插水，鄭裕彤當日下午親身在公司總部向傳媒澄清傳聞。

鄭裕彤今次被證實入院，新世界系內股份表現相對「淡定」，新世界（00017）股價跌約1.7%，報11.1元；周大福（01929）跌幅較大，跌3.3%，收10.9元。新礦資源（01231）股價不跌反升，漲5.9%，報0.71元。鄭裕彤私人入股的新時代能源（00166）則跌4%，報0.94元。



▲周大福股價昨天下跌3%

新世界系股份表現（單位：港元）		
	昨收	變動
周大福（01929）	10.90	-3.36%
新世界（00017）	11.10	-1.77%
新創建（00659）	12.34	-1.90%
新百貨（00825）	4.29	-0.46%
新中（00917）	2.92	+1.38%
新礦資源（01231）	0.71	+5.97%

羅兵咸料內銀盈利增幅降

羅兵咸永道報告分析指，今年上半年中國十大上市銀行淨利潤增幅為17%，只得去年同期一半，利潤增速明顯放慢，該公司中國金融業主管合夥人容顯文形容，此



▲羅兵咸永道中國金融業主管合夥人容顯文（左）及周世強 本報攝

為警示系統風險，並預測下半年大型商行利潤增長10%至15%，而其他商業銀行則約20%。報告另提到，十大銀行平均淨息差（NIM）2.75%，較去年同期及年底微升，但預計趨勢向下，而不良貸款率為0.78%，稍低於去年年底，但逾期貸款總額急增，資產質素風險上升。

報告指出，中國GDP自2010年持續下降至2012年第二季7.6%的新低位，內地消費價格指數升幅收窄，各種經濟指標指向同一方向，反映內地經濟放緩，而上半年中國十大上市銀行淨利潤為5132億元，增幅只得17%，比去年同期的34%增長大幅減少，可見銀行經營環境轉差。報告解釋，盈利放緩主要因為淨息差收窄及政府加強管制非利息收入業務。容顯文表示，增長會持續下跌，預測下半年大型商行利潤增

長10%至15%，而其他商行則約20%。但他認為，利率市場化雖減少盈利，但可提升銀行風險及資產管理質素；而因應市場，自訂較高息率借款予中小企，在良好風險管理下，銀行仍可賺取可觀盈利。

受市場利率化影響，中國十大上市銀行淨息差平均只得2.75%，較去年同期及年底微升。他預計，下半年淨息差只會微跌，但短期持續受壓。貸款表現方面，報告顯示十大銀行上半年不良貸款3567億元，而不良貸款率為0.78%，較去年底減0.02%，但逾期貸款總額急增，上半年逾期貸款率錄得1.28%，另一合夥人周世強表示，6月尾0.78%的不良貸款率相信是谷底，部分逾期貸款會變成不良貸款，預料不良貸款率年尾會更高。他補充，整體銀行業前景仍樂觀，只是增長未如以往高。

傳越秀房託配股募40億

受到環球央行寬量措施刺激，港股近期跟隨外圍回升，無論藍籌或三四線股份，均創52周新高，吸引不少公司伺機配股「抽水」，市場消息指，越秀房託（00405）及華潤置地（01109）將會是下一批配股的股份。

其中，市場盛傳越秀房託計劃配售12億股，配股價初步訂為3.56元，集資約40億元，較昨日收市報折讓3.3%。公司原計劃於本月初配股，惟被同業龍湖地產（00960）搶先一步，抽水31億元，為免影響配股反應，越秀房託讓路至下周進行。

高盛料恒指一年見23500

高盛昨日發表今年第四季度亞洲市場展望，對於第四季港股和內地股市表現持「中性」看法，惟對未來12個月A股看高一線，並相信內地企業盈利增長可帶動港股回升。該行並相信，未來12個月內地政策上會關注保持經濟增長，或再減存款準備金及降息。

高盛亞洲策略分析師劉勁津表示，本港地產股對金融市場調整最為敏感，由於本港受聯繫匯率影響，負利率和資金充裕可能令樓價續升，未來3個月看好本地地產股，特別是折讓較大的股份，也看好部

行。

另外，越秀地產（00123）公布，通過公開拍賣方式，購入山東省煙台市經濟技術開發區地皮，代價為5.3億元人民幣（下同）。該地皮總佔地面積約20萬平方米，總可建築面積約48萬平方米，平均土地成本每平方米約為1100元，地皮獲批准作住宅及商業用途。董事會認為，這次購入的煙台開發區地塊，進一步增加公司環渤海地區的土地儲備，並且鞏固「立足廣州，拓展全國」的戰略布局，至今總土地儲備增加至1201萬平方米。

分金融股如保險股。至於涉及內地需求較大的板塊如消費股，則需去蕪存菁。未來一年而言，則認為內地企業盈利可帶動港股回升，12個月目標價為23500點。不過他表示由於本港市場易受外圍環境影響，可能波動較大，故該行並未給予港股增持評級。

高盛亞太區首席策略分析師慕天輝表示，現時難以評估美國和日本實施量化寬鬆對內地貨幣政策的影響，但相信未來12個月內地或會再放寬貨幣政策，如下調存款準備金率和降息。

至於A股方面，該行認為由於內地經濟增長遜預期，加上政府換屆在即，潛在的刺激經濟政策遲遲出台，A股仍將低位徘徊，但市盈率處於歷史低位，已經反映宏觀經濟和企業盈利風險。該行相信市場復蘇需要一定時日，未來6至12個月，保險、零售、醫療及水泥板塊可望受惠政策支持，且股份現時估值吸引，是收集的機會，故未來12個月，仍給予內地A股「增持」評級。但慕天輝表示，工業及電訊類股份不宜沾手。他並指，相對港股，仍對A股看高一線。

被問及內銀股未來表現，他指內銀雖然現時估值低，但影響其盈利的不確定因素很多，如不良貸款問題，若無政策支持不會大幅好轉。

滬綜指險守2000點

經濟形勢持續不明朗加劇內地股市跌勢，滬深兩市昨日低開低走，再創新低。截至收盤，滬綜指收報2024.84點，跌2.08%，此前低點為〇九年二月二日的2011.68點；深成指報收8202.20點，下跌2.72%。兩市全日共成交約為1102.4億元（人民幣，下同），較上一交易日放大24%。

申銀萬國分析師李筱璇表示，近期政策層面偏暖，但市場信心疲弱，一旦沒有持續政策利好刺激，情緒再度轉弱，加重了對不確定性的負面解讀。一方面對周邊局勢反應敏感；另一方面美日大幅度量化寬鬆反而加重了投資者對輸入性通脹的擔憂，從而國內寬鬆預期降溫。

對於後市，李筱璇認為，儘管滬綜指接近2000點仍有維穩預期，但量能不濟，權重股疲弱，強勢股補跌，當前走勢已反映了極度悲觀的市場情緒，但暫時尚無止跌企穩走出弱勢的動力。

盤面來看，釣魚島形勢有持續緊張之

勢，受此提振，船舶製造板塊領漲大市，終盤大漲2.85%，為兩市唯一上漲板塊。上海佳豪漲停，報8.05元；中國船舶漲6.4%，報21.10元；中船股份上漲2.14%，報16.23元。

摩托車板塊走勢較為抗跌，個股多數下跌，但收盤僅跌1.78%，為跌幅最小板塊。

受美國蘋果公司或涉嫌侵權行為影響，電子器件板塊跌幅居前。其中，星星科技跌停，報8.26元；正海磁材下跌8.66%，報16.35元。此外，玻璃行業、石油行業和煤炭行業等板塊亦弱於大盤。

瑞銀證券財務管理研究部首席中國投資策略師高挺昨日預計，隨着財政和貨幣政策繼續逐步放鬆，中國經濟四季度可能



▲滬深兩市昨日低開低走

資料圖片

企穩，上市公司盈利在四季度恢復同比正增長，A股市場上行動力相對增強。

行業配置上，高挺建議，可選擇非銀行金融（保險、證券）、房地產、原材料成本下行的電力和家電板塊、增長相當確定的食品飲料和醫藥板塊等。



▲高盛亞太區首席策略分析師慕天輝