

責任編輯：孫紹豪



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 央行續拓港人民幣業務 B2
- 日車廠在美銷售回升 B3
- 金市步入盛世十年 B4
- 國泰君安：A股短期升一成 B11
- 學者稱人民幣匯改契機 B12

基金換馬 市場憧憬大型新股上市

港交所股價飆升近5%

基金追捧

基金在踏入新年後頻繁換馬，加上投資者憧憬今年大型新股上市活動陸續有來，資金紛紛熱捧大藍籌港交所（00388），刺激其股價在昨日漲近5%，收報147元，以逾37億元排在成交量排行榜榜首，並偕同滙控（00005）帶動港股反覆向上。恒指昨日收升137點，報22416點，主板成交量上升至913億港元，創下一個月高位。建銀國際指，今年港股有望見29000點。不過，施羅德認為，恒指跌至19000點的機會亦高達八成。

本報記者 蔣燕 李潔儀 邵淑芬

恒

指昨在高開77點後一度倒跌，不過大市很快便得到支持，一路震盪上行，臨近中午時最多升235點，但午後恒指上行動力漸失，收市時點數收窄至137點。國企指數則收報13246點，漲104點。

重磅股滙控（00005）昨日上漲1.27%，收報91.6元，領升大市。紐約期油價格在高位徘徊，中石油（00857）則繼續造好，收市升逾2%，報10.04元。受到鋁期貨價格走高刺激，中國鋁業（2600）股價持續上漲，收升4.9%，報9.95元。雖然母公司鴻海在近日澄清，富士康（02038）獲歐洲電訊商Orange手機訂單不屬實，但是消息未能阻止富士康股價再下一城——該股昨日動升7.87%，收報10.98元。

建銀國際：恆指上望29000點

有消息稱，內地發改委將加快煤炭業的兼併與重組，同時內地大雪嚴寒天氣與紐約油價上漲因素仍存，中資煤炭股紛紛受市場追捧，中煤能源（01898）、兗州煤業（01171）與中國神華（01088）分別錄得5.3%、3.15%與2%的漲幅。

市場傳聞中交建（01800）母公司打算整體上市，消息刺激該股飆升逾一成三，收報8.34元，其他基建股亦表現

不俗，中鐵（00390）與中鐵建（01186）均錄得4.5%的漲幅。

建銀國際在其2010年市場展望策略報告中稱，恒指與國企指數將於今年創下十二個月新高，分別有望升至29000點與17000點。該行認為，非必需消費品、保險、地產、基礎原材料與互聯網行業將跑贏大市，不過出於對集資與派息下降的憂慮，建銀國際將香港與內地銀行評級由「增持」下調至「中性」。

花旗環球個人銀行業務投資策略與研究部主管張敏華則預期，雖然今年環球股市升幅或不及去年，但恒指有望在今年上半年升至24000點，其中看好地產與中資保險股。她亦表示，港股現價市盈率處於合理水平。

港股市盈率水平合理

不過並非人人都看好港股的未來走勢。施羅德投資管理副主席雷賢達認為，恒指全年波幅約三成，跌至19000點的機會高達八成，升至25000點的機率有五成，而重上28000至30000點的機會僅有一成多，經濟呈現雙底衰退為港股的主要下行風險。此外，汽車與家電等與內需相關的行業將繼續受惠，而鋼鐵與航運等以往被市場看淡的行業，則有望因經濟復甦而出現反彈。



港交所昨領漲，為恒指貢獻27.8點

建銀：樓市新升浪至2017年

本港樓價去年急升30%，建銀國際研究部地產業研究執行董事顏偉洪表示，本港樓市自03年見底後，已開展新一輪升浪，今年中小型樓價仍會有15%至20%升幅。他認為，是次樓市升浪將維持至2017年，期間或有起伏，但整體樓價將會向上，預期到2017年，本港樓價將較97年樓市高峰期時再升10%至20%。

顏偉洪表示，內地經濟未來5至10年將持快速發展，預期愈來愈多內地富裕人士來港置業，而內地人士的置業目標亦會由豪宅擴闊至中價樓宇，故對本港樓市成有力支持。

更多內地富人來港置業

他估計，今年第一及第二季樓價會有不錯升幅，但第三及第四季加息周期開展後，料樓市會出現輕微調整壓力，但長遠仍看好本港樓市，因為相信政府不會輕言改變土地供應政策，重建居屋的機會亦低。

內地樓市方面，雖然中央去年第三季開始多番出招打壓樓價。但他認為，中央近期推出的政策，旨在將樓市保持持續發展，認為樓市調整反而是吸納機會。他預期，內地樓價今年將有5%至10%的升幅。

他續稱，影響內地樓市表現的其中一個因素為新增貸款。該行預期，今年整體新增貸款會有7萬億元人民幣，其中第一季料有2.7萬億元人民幣，雖較去年第一季下跌，但相對於第四季則有大幅增長，加上不少內房企業的儲備減少，供應出現緊張，故相信內地樓價上半年會慢慢上升。



建銀國際預期是次樓市升浪將維持至2017年，期間或有起伏，但整體樓價將會向上

花旗：經濟雙底衰退機會微

隨著環球經濟踏入復蘇期，市場預料美國明年將有加息行動，不過相信美元短期仍將持續疲弱，花旗認為，隨着企業貸款及房屋空置率改善，環球經濟今年出現雙底衰退的機會甚微，建銀國際則相信歐美出現雙底衰退的機會較內地和香港大。

花旗環球個人銀行業務投資策略及研究部主管張敏華指出，全球已踏入經濟復蘇期，估計今、明兩年環球經濟有望分別增長3.2%及3.4%，其中新興市場今年的經濟增長更達5.7%。

花旗估計，美國失業率升至10.6%才見頂回落，故在通脹持續溫和下，美國要待第四季

才有機會加息。該行指出，澳元及紐元較早加息，挾着高息優勢，相關貨幣可看高一線；相反，英國財政狀況或急劇惡化，增加信貸評級下調的風險，故看淡英鎊走勢。

建銀國際研究部董事總經理兼主管蘇國堅預期，今年美國及中國將分別加息0.5厘和0.54厘，而內地將於第三及第四季各加息一次，每次加0.27厘，合共加0.54厘，香港亦會跟隨美國加息0.5厘。至於本港會否出現雙底衰退，他表示，歐美出現雙底衰退的機會較內地和香港大，若經濟下跌的幅度不大，對香港的影響有限，料港股只會出現短暫的調整。

高盛料亞太區經濟漲8.8%

高盛（亞洲）副董事長范華達（Tim Freshwater）昨日在亞洲金融論壇的會前新聞發布會上表示，不包括日本在內的亞太區經濟，或在今年錄得8.8%的漲幅，中國經濟的增長幅度則將達到11%。不過他同時指出，區內經濟仍面臨財政赤字、資金流向與通脹等風險

范華達稱，他對今年亞太區的經濟前景樂觀，全球經濟復蘇之路雖將持續，但不會一路順暢。如果息口上調，資金流向將存在轉向風險。他還預計，全球銀行的資本充足水平仍將在未來數年內持上升之勢。

李國寶：銀行需保持審慎態度



東亞主席李國寶以憂慮影響股價為由，拒評批股攤薄國浩持股事件（本報攝）

環球股市於09年經歷V型反彈，而實體經濟亦曙光初現。踏入新的一年，金融界相繼對今年環境形勢作出評估及部署。東亞銀行（00023）主席李國寶坦言，環球經濟前景仍然不明朗，尤其美國消費復蘇疲弱，失業率保持高企等，更有分析憂慮環球經濟出現雙底衰退。他強調銀行需繼續保持審慎態度，有助降低經營出錯的機會。

行政長官曾蔭權早前預警，最壞情況下本港經濟年中有機會陷入雙底衰退的局面。東亞銀行顧問陳子政昨日出席經濟及市場展望講座上表示，鑑於環球政府於救市策略已有成績，相信出現雙底衰退的機會不大。他補充，受惠於內地經濟晉升全球第二大經濟體系，加上經濟增長保持8%以上，有助紓緩本港出口下滑的負面影響。雖然相對於美國市場而言，內地內銷佔經濟整體比重不大，亦有改善全球生產力供過於求的情況，尤其對亞太區的經濟有直接幫助。

市場存在二度危機

然而，今年金融市場依然存在龐大的風險。陳子政解釋，本港股市於去年季持續反彈，主要受到熱錢及低息所帶動，假若歐美經濟出現顯著的反彈，將會觸發資金流向出現逆轉，從而令市場出現萎縮，故投資者需要小心行事。

群策經研行政總裁郭偉律則認為，經濟陷入雙底的機會不少。例如美國於不適當的時候作出退市，觸發資金流出亞洲市場，從而對疲弱的經濟基礎難以保持復蘇勢頭，而區內資產價格亦會明顯受壓。另外，早前迪拜世界事件，揭示環球市場存有第二度金融危機的隱憂。

郭偉律補充，金融海嘯令不少政府斥資巨額拯救經濟，從而令財政赤字負擔增加。事實上，不單地方赤字已佔生產總值超過一成，而貸款總額佔比亦高達八至九成，不少評級機構因而對此感到憂慮，將東北歐、歐元區及中東洲主權信貸評級下調，同時對法國、英國財政負擔急增向市場發出警告，因此市場切勿對前景過度樂觀。

至於美國退市方面，郭偉律認為，失業率見頂回落及通脹升溫是兩個主要的條件，前者於10%水平穩定，但未有明顯回落跡象，而職位流失減少，但未見大量增聘人手。美國消費物價於去年11月重拾1.8%的正增長，但扣除食物及能源的核心通脹持平。因此推斷，未來六個月退市機會不大，最快可能於下半年近尾才有條件。

最快下半年才退市

東亞貨幣及利率交易部自營盤交易組高級交易經理張恩認為，澳元、紐元及加元等商品出口貨幣可看高一線，其中，美元兌加元可能失守1算至0.95，而美元兌澳元目標價為0.98，主要基於預計今年環球對商品需求保持強勁，預測澳洲將於二至三月加息四分一厘，到年底息率將升至5厘，而新西蘭及加拿大亦可望於三及四月加息。

被問及人民幣匯價的看法時，郭偉律認為，從遠期不交收合約來看，預測人民幣未來一年升值約1至2%，主要考慮貨幣升值將會打擊內地出口行業，影響整體經濟穩定。張恩則相信需要削弱出口表現，但有利刺激內需，而內地作為強國之一，有需要承擔社會責任，讓人民幣升值可能扭轉貿易不平衡的局面，預期匯率全年升值3%。

港PMI連續五個月向好

滙豐昨公布，12月滙豐香港採購經理指數（PMI）是55.2，雖比11月輕微下降，但仍顯示香港的營商環境於月內明顯向好。滙豐經濟師陳詩敏表示，最新指數反映香港營商環境連續5個月向好，雖然擴張速率較11月份放緩，惟增長依然強勁。

新增訂單大幅增加的趨勢已延續6個月，惟與11月份錄得的35個月來高位相比，12月份的增速已略見放緩。數據顯示來自內地的需求是12月份新增訂單的主要動力，且增幅可觀，為07年11月以來新高。陳詩敏說，隨着新業務量不斷上升，未完成訂單數量不斷積壓，幸而就業水平亦持續回升。此外，未完成訂單量增加亦可能說明，私營企業既有需要擴大產能，未來數月的私營經濟領域投資將會增加。

香港私營企業產出連續6個月增加，反映新業務量有持續上升的趨勢；但相對11月的兩年來高峰，增速已有放緩。她指，調查結果顯示新訂單增長雖較11月放緩，但增幅依然可觀。雖然產出顯著擴大，但積壓工作量在12月內進一步增加。在過去6個月，香港企業的積壓業務每月均有增加。最新一輪的升幅更是有自本項數據以來最大，顯示企業產能受壓的情況日益嚴重。

她又說，在就業水平連續第三個月回升，惟職位增進較11月份稍減。她說，採購活動也因應產出需求上升而增加，但增速略有放緩；故此生產庫存量仍有增加，惟幅度緩和。而部分受訪機構表示，正準備提升庫存水平，以應付未來新業務增長的需求。另一方面，雖然12月份工資繼續急升，但採購價格進一步攀升才是整體成本大幅上漲的主因。