

# 大中华 市场评论

2011年12月

## 中国央行宽松货币政策周期或展开

- 中国的整体通胀继续降温
- 香港经济增长放缓但失业率仍较低
- 存款准备金率若进一步下调或有利股市

欧洲主权债务危机持续抑制市场气氛，导致股市在11月份走低。摩根士丹利中国指数在月内下跌8.4%。香港恒生指数及台湾加权指数分别下跌9.4%及9.0%，是区内表现较差的股市。中国央行11月底下调存款准备金率，或可为大中华股市带来支持。

## 中国内地通胀率放缓

面对经济增长出现放缓迹象，中国人民银行宣布将主要银行的存款准备金率下调50个基点至21%。内地制造业采购经理人指数由10月份的50.4下调至11月份的49.0，反映环球增长忧虑，令制造业活动减慢。通胀继续降温，由10月份的5.5%回落至11月份的4.2%，显著低于7月份6.5%的高位。随着环球经济增长放缓以及通胀舒缓，中国有空间进一步放宽货币政策，有可能再次下调存款准备金率。中国股票12个月预期市盈率为8.8倍，低于历史水平。

香港的经济增长停滞，但失业率仍然较低。第三季度本地生产总值环比上升0.1%，避免连续两季度下跌，同比则上升4.3%。10月份零售销售量同比上升15.0%，与上一个月相同。失业率11月份微升至3.4%，但仍属低位，而通胀率仍然较高，10月份通胀同比上升5.8%。香港股票的估值吸引，预期市盈率只有9.9倍。

## 台湾地区增长数据获向上修正

我们预期台湾地区的经济增长维持稳健，但可能会略为放缓。工业生产10月份同比增长1.41%，略低于预期，但第三季度本地生产总值同比增长则轻微向上修订为3.42%。台湾地区的汇丰制造业采购经理人指数连跌第二个月，亦由9月份的44.5回落至10月份的43.7。至于估值方面，台湾地区股市的12个月的预期市盈率为14.0倍，属合理水平。

由汇丰银行(中国)有限公司刊发

汇丰卓越理财

## 大中华区股市估值吸引

经过中国政府早前连番收紧政策，加上全球经济增长转弱，内地经济开始降温，通胀亦逐步回落。最近数月，外围经济情况令人担忧，市场焦点更一直围绕欧元区主权债务问题，预期有关发展将继续牵动股市投资气氛。台湾地区加强与中国内地的贸易，有助出口保持增长。整体而言，相对其他亚洲市场，我们维持对中国股市的正面看法，主要是因为估值吸引及增长强劲。

## 声明

本文件由汇丰银行(中国)有限公司(“本行”)派发,本文件仅供收件人阅览,而不应向其它人士派发。本文件不得被复制、翻印、转载或进一步派发。

尽管本文件是谨慎制作的,本行及汇丰集团任何其他成员均不对本文件信息的准确性或完整性作出担保、陈述或保证,在任何情况下,本行及汇丰集团任何其他成员均不对由于依赖本文件中的任何意见或观点而导致的损失承担任何责任。除了特别声明外,本文件所发表的意见仅为本行和/或汇丰集团其他相关成员的意见,本行和/或汇丰集团其他相关成员有权修改该等意见而无须另行通知。本文有部分信息源自第三方提供的信息,该等情形下信息来源会在相关处作出标注。本行相信该等信息是可靠的,但并没有进行过独立核实。

本文件包含前瞻性陈述,这些陈述本身受制于相当多的风险和不确定因素。上述陈述只属预测且仅为说明的目的作出,并不代表任何一项投资。投资者需注意,文件所述的经济条件将来未必仍可继续。实际结果与预测 / 估计可能有很大差别。观点、意见、趋势、价格会发生改变,并不作另行通知,而且它们纯粹是总体的市场评论,并不构成投资建议或回报保证。本行并不保证这些前瞻性陈述中的预期能实现,谨此提示阁下不要过度依赖此等陈述。将来如果出现新的消息、未来事件或其他原因,本行概不承担公开更新或修改本文件或任何其他相关文件内所载的前瞻性陈述的责任。

本文件所包含的信息不是基于任何收件人的个人财务情况作出的。本行及汇丰集团任何其他成员并不提供理财或投资建议。本文件不是也不应被视为对任何金融产品的销售要约或购买邀请,也不应被看作作为投资建议。本文件并不旨在提供专业意见(包括但不限于税务、法律、财务或会计意见)或投资推荐,也不应被当作专业意见或投资推荐加以依赖。本行建议收件人视个人需要征求适当的专业意见。

投资有风险,投资价值可能升也可能跌,甚至变成毫无价值。过往的业绩并不预示未来表现。您应考虑自身的投资经验、投资目标、财务状况及其它相关情形,小心衡量任何投资产品是否适合自己。您应当仔细阅读您感兴趣的投资产品的销售文件,以取得更详尽资料和信息。投资决定在于您本人。若您不清楚某投资产品对您适合与否,则您不应认购该产品。



环球金融 地方智慧