

買金熱潮方興未艾

□大衛

一千五百美元，比較一千九百二十美元的歷史高位，累跌了超過兩成，引發技術性空倉回補，因而推高金價。

內地進口黃金新高

二是中國對飾金需求與金條投資需求迅速增加，每年黃金需求估計達到六百噸，但內地黃金年產量只是三百四十噸，需要進口黃金，是推升國際金價上升的主要因素。

事實上，去年第三季內地從香港進口黃金創新高，達一百零二點五五噸，按月上升兩成，而去年首十一個月累積進口黃金數量為三百八十九點二九噸，預期內地進口黃金數量將繼續迭創新高。

各國央行趁低買金

三是不排除各國央行趁低吸納黃金，配合外匯儲備多元化。韓國央行在去年十一月買入十五噸黃金，總值八億五千萬美元，令黃金儲備增加至五十四噸，

當時金價在一千七百美元至一千八百美元之間徘徊，在金價從高位回落至一千五百美元，韓國央行再出手買金的機會很大。

其實，中國黃金儲備對比歐美相差太遠，只有一千零五十四噸（兩年前數字），佔外匯儲備比重不足百分之十，相反美國的黃金佔外儲比重高達七成四，而歐元區黃金佔外儲比重平均也有六成六。因此，中國每年大舉進口數百噸黃金，當中部分可能用作黃金儲備。

據世界黃金協會統計數據顯示，去年第三季全球黃金需求按年上升百分之六至一千零五十三噸，而投資需求則按年增長百分之三十三至四百六十八噸。

由於歐美債務危機長期化，黃金依然具有對沖貨幣貶值的作用，未來投資需求不會顯著收縮，加上中國黃金需求有增無減，兩大利好因素支持下，相信金價只會健康調整，出現崩盤下瀉的機會不大。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

金市牛氣未盡，近月從一千五百美元邊緣，強勁反彈百分之八，逼近一千六百五十美元阻力，顯示低位有頗強承接力，不排除各國央行趁低吸納黃金作外匯儲備，而中國對黃金需求繼續激增，去年第三季從香港進口的黃金創新高，反映目前全球買金熱潮仍方興未艾。

金價低位勁彈8%

金價去年上升約一成，連升了十一年，分析家普遍預期金市步入調整期。不過，近月貴金屬價格走勢卻令人眼前一亮，今年以來白金與白銀累升百分之六，黃金也上揚了百分之四，跑贏股匯市場，金價迅速從一千五百美元邊緣，急彈至一千六百四十美元。金價強勢回歸，相信有以下因由。一是金價跌至

頭牌手記

□沈金

連升三日仍有餘勢

港股反覆推升，昨日作第三個交易日上升，恒指最高升至一九一七六，收一九一五五，漲一四七點。三日合共升了五五八點，升幅百分之三。國企指數收一〇五七，升一〇三點。全日總成交五百三十二億元，較上日微減四十一億元。

前日好友乃「綁住雙手」同淡友周旋，因為重指數股匯控不升反跌，中移動無升降。昨日這種反常情況已經扭轉。匯控上六〇元關，收六〇元四角半，升六角。中移動收七十七元二角半，升二角半。儘管二者只是隨市推升，沒有跑贏大市，不過對穩定軍心，提振信心依然有效。

內銀股繼續成為大市的火車頭。我兩隻愛股工行、中行尤其出色。我講過工行要升越五元，昨收五元〇三仙，又講過中行要越三元，昨收三元〇四仙，真的一擊即中，頗有自稱自稱之勢也！

我之七小福中，新世界繼續跑在前頭。不是說新世界有什麼過人之處，而是過去長期跌過龍，現在是處於重拾升軌的路上。新世界昨收七元二角一仙，升三角七仙，為財團股中最耀目的股份。不過，其與同級股信置比，依然落後。信置昨收十一元四角二仙，比新世界高四元二角一仙，如果新世界要追上去，一如過去的同信置拍住跑，還將有一段長路要走。

連升三日的港股，還有沒有餘力再上一層樓？這是投資者最為關注的事。從走勢看，十日、二十日、五十日及一〇〇日線均已重越，就剩下距離最遙遠的二五〇日線未破，該線現處二一〇〇〇水平，相信要頗長的日子方可升上去。

昨日最好的走勢是守得住一九〇〇關，雖然有過閃閃一閃跌破的時候，但比較短暫，說明在一九〇〇以下拋售壓力不大。果如是，大市有挑戰一九五〇〇的機會，也許在送完迎龍的日子裡，好友發力，大市發功，有望能送大家一個龍年禮物。

近日升得少的是上實（00363）、合和（00054），可以講是原地踏步，五百點之升幅與其無關，因此可考慮在低位吸納。二者都是好股，值得投資。

財經縱橫

□趙令彬

歐洲為保銀行大放水

現時歐債危機已與金融危機（特別是銀行的）融合一起，因此如不同時兼顧處理，只看一方必注定失敗。去年底歐央行提出了各種支援措施，檢視這方面的現況，對主要歐洲銀行定出了注資規模，數額高達1100億歐元，較之前估計的800餘億上升，並要求於今年六月底前完成，以使資本充足率提高至9%。

問題是目前銀行體系盈利倒退而市場信心不足，公開發股集資成效有限，但如依靠政府注資則財政亦難承受，特別是歐豬財困國境況更差。例如希臘銀行便需注入300億歐元，如何集資確頗費腦筋，且成本將很高。問題怎得解決尚待觀察。

其次，歐央行（ECB）對支援銀行已實行大放水。除連續兩次減息共半厘外，還出台了新的支援措施，包括：（一）降低抵押品質素要求，較高風險的資產亦可接受。（二）在三年內無限量向銀行放款。（三）發放三年期貸款（首期已放出4000多億元）。這些辦法可為銀行暫緩信用緊縮壓力，並降低向市場融資的需求，提高了對歐債危機引發衝擊的防禦能力，從而可保證銀行體系暫時不出大事故。另一方面，卻令人擔心這可能成為ECB間接買入國債的渠道：如銀行以低息由ECB借入款項，卻用於購買高息歐債，則成了變相的ECB印鈔買債，情況便如美國一般。此外，ECB放手支撐銀行雖迫於形勢，卻也會做成一定的道德危險問題，在決策上確是兩難。關鍵是在ECB施援外，還須進行銀行管治體制改革，和銀行系統的重組以優化結構。

最後，去年末歐盟峰會的協議指出，不會要求私人投資者參與救助財困國家，認為希臘方案中要求私人債務投資者削價乃單一事件下不為例。在這方面原本要求私人參與的德國似是讓了步，但根本問題仍在。要求私人參與本是公平合理者，絕無理由讓救助成本全由納稅人承擔，而令投資者全無風險承擔。這樣將做成嚴重的道德危險問題。另一方面，如果堅持私人分擔，則債務市場信心必難以恢復。當然，到最後情況若何難以預先判定：若財政再無力支持銀行，自要放手讓銀行違約，到時債券投資者自要蒙受損失。反之，若如希臘方案安排有順序償債，或許對各方面會更好。

此外，銀行為降風險及降低注資需要，都使出各種招數。一是收縮借貸，如大規模從海外抽資回國。二是出售寶貴資產，包括表現良好的業務，為救急犧牲了長期的增長及盈利潛力。還有的是趁平價買回債務，以便削債和減輕利息開支。



中國對黃金需求繼續激增，去年第三季從香港進口的黃金創新高

中鋁獲基金增持可關注

□勝利證券 高鵬

券商薦股

隔夜歐美股市向好，港股昨日升勢持續。恒指早盤高開後走勢反覆，午後一路震盪上行，收報19152點，上漲0.78%或148點，全日成交總額為532億港元，較上一個交易日成交額僅減少約7%，交投量仍維持在500億港元之上，市場氣氛繼續改善，其中，地產金融股表現強勁。

環球股市方面，前晚美股收高，歐洲股市昨日早盤低開後震盪走高，亞太區股市多數收高，滬深兩地股市偏軟。

消息面方面，中國央行稱，貫徹對穩健貨幣政策監督檢查；社保基金理事會會長戴相龍稱，地方養老金入市是大趨勢；滬深兩市共912家上市公司披露2011年全年業績預告，674家公司報喜，佔比73.9%，報喜的行業主要集中在工業、材料、可選消費、資訊技術四大行業；1月的前三個工作日，農工中建四大行投放了500多億元人民幣新增貸款。

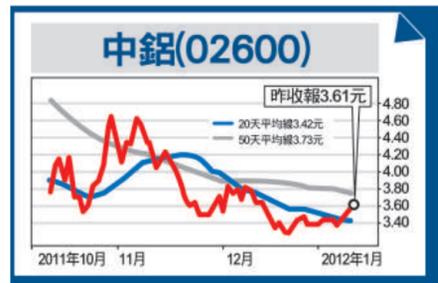
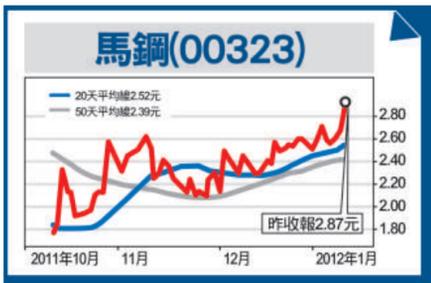
美國方面，克利夫蘭聯邦儲備銀行總裁皮亞納爾托指出，今年上半年的通脹將會跌破2%，美國仍然需

要整理財政。美國11月批發庫存報告顯示，11月的總額環比僅微漲0.1%，低於市場預期。美聯儲將向美國財政部上繳769億美元，作為支付自身支出以後所繳納的年度分紅的一部分。

歐洲方面，歐洲銀行周二存放在歐央行的隔夜存款金額達4858.98億歐元，對上一日隔夜存款金額為4819.35億元；惠譽官員表示不會下調德國與法國AAA評級；市場多數預期歐洲央行將在利率會議上公布降息。

至於投資策略，由於市場消息向好，令金融市場走勢向好，有助於大宗商品價格回升，加上，在美國經濟數據改善的情況下，美國鋁業公布的2011年營業收入好於預期，有望為優質資源股走勢提振。

個股推介：中國鋁業（02600）從事開採鋁土礦、生產及銷售氧化鋁、原鋁、鋁加工產品；另從事有色金屬產品貿易，是中國最大的氧化鋁、原鋁和鋁加工材生產商。作為大型資源類國有企業，公司在海內外擁有大量礦產資源。現今股價偏低，估值吸引。目前資源股炒作氣氛轉好，且公司股份受基金增持，值得關注。



異動股

馬鋼大反彈

□羅星

雖然德法領導人會議未有結果，但歐美股市周二普遍走好，加上上期指持續淡滬港股昨日再升一百四十七點，以一九一五一收市，而國企指數則升一零三點，以二零五一一收市，成交金額有五百三十三億元，未見太大突破。

即月期指收市呈現微高水十六點。鐵礦石價格回落，有利鋼鐵股成本下降，預期業績將改善，馬鋼昨日大反彈，上升二角二仙，以二元八角七仙收市。

心水股

- 上實 (00363)
- 合和 (00054)
- 馬鋼 (00323)

乘勢待時

鋼鐵業前景佳 股價料爆上

□南華資產管理高級副總裁 施祖文

策略性可擴容的產品，在經濟周期中會經歷大幅度的波動；處於熔爐中的公司，需依靠堅韌的實力，強大的背景與超卓的管理團隊支持。而突破性的轉捩點，正是我們在此談及的關鍵。

先談談中國鋼鐵業的宏觀與微觀。鋼鐵在世界商品與資源需求的地位，可媲美當今常在嘴邊談論的石油產品。然而，鋼鐵歸入類別是用途廣泛的可擴容產品，在經濟暢旺期，行業大量擴產賺取豐厚利潤。在過渡經濟低潮時，因產量未能及時收縮而導致困境。

鋼鐵業的逆轉時刻正在此時！皆因日本目前正在進行地震災後重建，日美匯率卻不時暴升，適時的重振經濟是紓緩日圓上漲的靈丹；而美國房地產道已回復穩定，在選後進行的擴張計劃更有利基建；中國在熱錢撤離後，正逐步解封緊縮政策，建設項目將再度活躍，其他金磚三國亦必亦步亦趨；歐洲在重整信貸下，歐洲央行正推行紓緩銀行的信貸壓力的措施，經濟活力必然回升！

中國鋼鐵行業變化與提升

供需平衡和全球經濟日益活躍下，可預見中國鋼鐵業前景秀麗。事實上，中國地廣人多，配合內需的提升及中國政策重組鋼鐵業的定向，可

以預示行業將會得到類似中央支持航空業的效益。

現在來談談行業內的公司對比。鞍鋼（00347）2011年中期業績公布，營業額錄得462.24億元，毛利21.36億元，利潤1.6億元。鞍鋼力主環渤海經濟效應，加大大東北區投資力度，並在輕工經濟區的華東、華南，重點加大高產品開發力度。主體集中汽車、家電、石油石化、造船、集裝箱、工程機械和鐵路行業產品開發。

馬鞍山鋼鐵（00323）的中期業績顯示，營業額錄得431.51億元，營業利潤4.39億元，淨利潤3.7億元。集團主力生產生鐵、粗鋼、鋼材等，以華東、華南地區為主。

重慶鋼鐵（01053）的中期業績顯示，營業額錄得130.39億元，營業外收入2.11億元，淨利潤1400萬元。期內在新區和舊區同時生產，規模擴大。西南地區增長121.5%，其他地區增長46.8%，以水利、建築、汽車、工程機械為目標，正是西南區發展的既得利益者。現財務比較弱，然而正是復蘇期的前瞻理想投資目標公司。

鞍鋼現價6元，目標10元；馬鋼現價2.87元，目標4元；重鋼現價1.2元，目標1.5元。email: shizuwen99@gmail.com



個股追蹤

永義實業爭奪戰落幕可吼

□太白

去年爆發股權爭奪戰的永義實業（00616），經過大半年的風風雨雨，隨著大股東，即其母公司永義國際（01218）一方取得公司逾半控制權後，一切塵埃落定，原有心狙擊永義實業的印度裁縫師人Daswani Rajkumar Murlidha亦已沽售其股份。目前，永義實業股價處於低水平，相信在公司穩定管理層後，其表現亦會改善，值得投資者關注。

永義國際於去年九月出招鞏固對永義實業的控制權，以每股0.3元向永義實業提出全購，並同時成功向第三大股東Park JongYong購入6177.5萬股永義實業股份。一度計劃全購永義實業的Raja Daswani，最後亦因永義國際及與其一致行動人士，於要約截止後合共擁有4.45億股股份的權益，亦即是佔永義實業已發行股本約80.89%，而宣布狙擊行動失敗。Raja Daswani無心戀戰，亦趁永義國際一方全購要約之機而全身而退。據深交所資料顯示，Raja已按要約價0.3元出售約1.594億股永義實業股份，售股後只餘0.05%持股票。

隨著永義實業爭奪戰落幕，永義國際上周三亦宣布，旗下全資附屬及永義實業（00616）大股東佳豪，與配售代理訂立配售協議，配售佳豪擁有之4700萬股永義實業股份，每股配售價為0.27元。配售完成後，永義實業的公眾持股票亦恢復至佔永義實業發行股本之27.64%，恢復上市規則所規定的最低公眾持股票要求。永義實業去年表現不理想，截至去年9月底止中期業績，期內盈虧轉虧，蝕2892.2萬元，每股基本虧損5.3仙，股價亦下滑。然而，隨著股權爭奪戰結束，公司股價亦企穩，昨日更升破0.4元關口，收報0.42元，升23%。投資者可考慮作短炒，目標0.45元，0.35止蝕。

