

亞企西征 瞄準歐洲

□大衛

務，完成這宗收購，和黃奧地利3將成為當地第三大電訊經營商，市場佔有率增加至百分之二十二，客戶人數有二百八十萬，換言之，收購有助提升和黃奧地利3經營效益，難怪和黃昨日股價急升二元四角五仙，以七十六元四角收市。

李嘉誠趁機執平貨

李嘉誠一向無寶不落，加注奧地利電訊市場，正值歐債危機肆虐、希臘瀕臨爆發之時，但有危必有機，若然好好把握歐洲經濟低潮時期，大執平貨，適當擴張歐洲電訊版圖，日後歐洲經濟呈現周期性回升，投資回報必然相當豐厚。

其實，李嘉誠近年頻頻海外出擊，一零年以五十八億英鎊投資英國電網，而在一一年則以二十四億英鎊收購英國水務資產。

近年亞洲企業西征併購、加速走出去成為大趨勢，二零一二年首月，亞洲企業向外併購此起彼落，迄今亞企海外收購涉及金額達九十三億美元，而去年亞企收購涉資則有一千八百一十億美元。

在亞洲企業之中，中國企業的收購併購交易最為活躍，而且更瞄準歐洲市場。上月山東重工以三億七千四百萬歐元，購入全球最大的豪華遊艇製造商意大利法拉蒂，不久前中國三峽集團入股葡萄牙電力百分之二十一股權，而蘇格蘭皇家銀行的飛機租賃業務，也有中資銀行洽購。

衝出亞洲黃金機會

這股亞洲企業向外併購潮仍然方興未艾。一是歐債危機未完，企業去槓桿化持續，降低債務水平，尤其是金融業資金缺口大，需要出售手上資產，改善資本充足水平，亞洲企業可趁機擇肥而噬。

二是亞洲經濟保持較佳動力，企業盈利表現不俗，又有充裕現金水平，誘發向外突圍，尤其是中國企業，是加速衝出亞洲，面向國際的黃金機會。

今年亞洲企業海外併購金額可望再破紀錄，未來好戲連場。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

歐債危機困擾不休，經濟陷入低迷狀態，湧現不少併購良機，對坐擁鉅資、積極走出去的亞洲企業而言，歐洲市場成為首要物色收購對象。和黃主席李嘉誠也搭上併購快車，以低於預期價格，成功收購奧地利Orange，擴大當地電訊版圖，成為「李超人」龍年海外併購第一擊。

首月併購93億美元

和黃以十三億歐元向法國電訊及私募基金收購奧地利Orange股權，但扣除了出售若干頻譜、基站及知識產權等資產予奧地利電訊，作價三點九億歐元，和黃實際收購資金只是九億一歐元，這個價格比市場估計為低，若不是爆發歐債危機，歐元區經濟可能出現溫和衰退，相信和黃也不能低價投得奧地利Orange。事實上，和黃一直在奧地利以3品牌經營電訊業

頭牌手記

□沈金

連升五周漲成一

昨日港股在狹窄波幅上落，恒指最高見二〇七九六，升五十七點；最低二〇六三九，跌一〇〇點，收市二〇七五六，升十七點，是第二日上揚。

國企指數收一一六〇五，升二十二點。全日總成交六百三十四億元，較上日銳減一百一十七億元。成交縮減，主要是周末市的影響，加上美國勞工就業數據將公布，對股市有左右大局的作用，因此投資者有較多的觀望情緒，這亦是升到現時高位常有的現象。

二月期指收二〇七五五，低水一點，成交五萬六千手。期指交投也下降，說明市場的共識是：看過美國數據後再定行止。

藍籌股個別發展，以和黃(00013)最突出，收七十六元四角，升二元四角半，升幅百分之三點三，最高曾見七十七元二角。和黃收購奧地利「橙電信」，為市場受落，認為在歐洲經濟回落時出手，一定可以買到平貨。不過，持和黃控股的長實(00001)，卻僅升七角(百分之〇點六七)而已，明顯的是焦點落在和黃之上。相信稍後落後的長實亦可望追回失地。

地產股中，恒地、合和、新地、嘉里、信置表現均不錯。在這一回合裡，地產股有望造好一些，蓋不利因素早已在股價下降中預作反映，故現在是輪到大家分析一下，過去是否跌過龍而已。

從走勢看，大市的基調仍穩，雖然恒指處於半年新高，但在個別發展的前提下，出現有的升有的降的局面，亦即不升的就進行整固，上升的繼續推進。我頭牌比較喜歡在回市時吸納實力股，這亦是我前日在三元左右買東亞的原因，可惜昨日東亞沒有再跌，最高上三十元九角，我的低吸算盤也就無法再打響了。

觀察周線圖，恒指已連升五周，即由兔年年底的一八四三四，經過五周上揚到達二〇七五六，共升二二三二點，升幅百分之十二點六。這個「龍頭」威風八面，信焉！

板塊尋寶

□贊華

上實城開勝人一籌

中國人傳統有「落葉歸根」的觀念，置業往往成為一人生最大夢想，是以房地產一直是經濟重要一環，即使近年中國的宏調政策雖然主力打壓房價，但同時也不敢落葉太重，以免對經濟帶來太大震動。

遏止樓市過熱的政策已開始奏效，不少內地中小型發展商降價實樓比比皆是，意味中央可以鬆一口氣。市場普遍認為中央短期未必會放寬打壓措施，但推出新措施的機會不大，看來近日內房股反彈並非虛火，當中上實城開(00563)更似挑戰近兩個月高位，可密切注意。

作為上實控股(00363)境外唯一上市旗艦，因上實城開同樣專注內地房地產市場，是以與同系A股上市公司上實發展會存在角色衝突，所以母公司早言有意整合旗下地產業務於單一平台。由於上實城開是上實新近借殼發展內房業務企業，以其作為唯一平台的揣測，絕非無的放矢。

上實城開近年才被上實控股收歸旗下，去年11月完成重大注資，以52億元購入母公司土儲，當中發行21.82億新股作交易代價，母公司持股量即由45.02%大增至70%。內地近期雖有放水跡象，但相對內地市場，本港融資仍然較易，所以最終可留下的地產上市平台，似乎只有上實城開。此外，上月初上實城開才獲母公司旗下的上實財務延長10億元人民幣還款期一年，但以截至去年6月底止計，公司持有現金12.2億元，本有資金用以還債，證明母公司對上實城開的支持。

上實城開管理層預期內地樓市最壞時期未見，而整體樓市要待明年開始反彈，故集團有兩個大型項目於去年尾動土，部署明年開賣。由以上策略可見，公司管理較保守，在日下汰弱留強的形勢，也肯定成為留下的強者。

內地樓市雖然未見復蘇跡象，但從個別中小型發展商開始減價實樓預測，距離見底之日不遠，相信就是今年以來基金重新吸納內房股的原因之一。上實城開的最終控股股東為上海市政府，不是一般私營發展商可比，在掌握政策動向有一定優勢，消化完上月累積升幅後，新升浪隨即展開，短線目標價2元，中長線「坐三望四」。

外資觀點

珠寶鐘表零售毛利率或跌

中銀國際發表研究報告指，本港珠寶鐘表零售商去年經歷了高增長時期。其中，金銀珠寶於內地銷售增長達45.6%，本港珠寶及鐘表銷售亦激增49%。珠寶鐘表零售商的營運效益提升，因去年同店租金增長減慢至只有10%至15%，相比去年同期同店銷售增長達30%至60%。同時，金及鑽石的價格分別上升26%及24%。

報告指出，龍年的來臨，令本港珠寶鐘表零售商競爭激烈，因他們預期會有更多人結婚及生小孩。但該行對此趨勢維持審慎。該行相信，買金主要由投資帶動，而非由消費拉動。加上，只有本港、澳門及廣東省的人傾向於結婚時買金飾。

該行又認為，今年珠寶鐘表零售商的同店銷售增長不會如去年般高，預期今年本港珠寶鐘表的同店銷售會跌10%至15%。另外，隨著貴手表的需求下降，而中高檔手表的需求上升，預期本港及內地鐘表商的平均銷售單價會下跌。加上，若金價維持每盎司1700至2000美元，預期金及珠寶的毛利率將會下跌至少5%。因此，將本港珠寶鐘表零售行業的投資評級由「增持」下調至「中性」。

珠寶鐘表零售股點評		
股份	目標價	投資評級
英皇鐘錶珠寶(00887)	1.2元	買入
周生生(00116)	22.9元	買入
六福集團(00590)	32.2元	買入
亨得利(03389)	2.5元	持有
周大福(01929)	15.2元	持有

心水股

- 第一拖拉(00038)
- 周生生(00116)
- 上實城開(00563)



◀「李超人」的和黃成功收購奧地利Orange，可說是為今年亞洲企業海外併購潮掀開序幕

板塊輪動 盯緊落後國企藍籌

□勝利證券 高鵬

券商薦股

隔夜歐美股市漲多跌少，港股昨日出現窄幅上落調整。恒指早盤跌開後沖高回落，午後受內地A股市場帶動再度沖高之後回落，尾盤出現回升，收報20757點，上升18點或0.08%，全日成交總額約為634億港元，較上一個交易日成交額減少15%，交投雖有所回落，但市場交投仍活躍，其中，地產股表現較好。

環球股市表現，隔晚美股漲跌互現，昨日歐洲股市早盤低開高走，亞太區股市多數上漲，滬深兩地股市雙雙收高。

消息方面：中國2012年1月非製造業商務活動指數為52.9%，比上月回落3.1個百分點；香港1月份製造業採購經理人指數(PMI)由2011年12月的49.7反彈至51.9，為2011年7月以來首次穿過50的榮枯分水嶺；香港財經事務及庫務局局長陳家強近日透露，將很快宣布港股ETF的細節；溫家寶表示正在考慮透過歐洲金融穩定機制(EFSF)和歐洲穩定機制(ESM)等途徑，更深入地參與解決歐債危機。

美國方面，1月28日當周首次申請失業金人數下

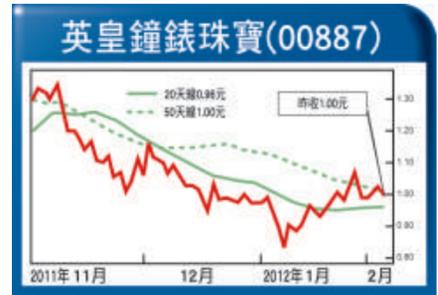
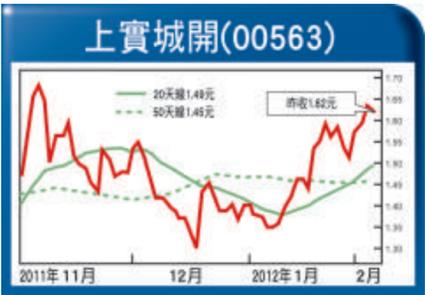
降1.2萬人，至36.7萬人，預期為37.5萬，續請失業金人數創2008年9月6日當周以來的新低；美聯儲局主席伯南克表示，美聯儲將尋求保持通脹率在2%，並拒絕有關美聯儲犧牲通脹目標刺激就業的建議，同時表示，歐債危機的不斷發酵對於美國經濟及金融體系造成顯著威脅，美聯儲將採取所有措施加以保護。

另外，美國經濟已經顯示出改善的跡象，呼籲美國應致力於削減長期財政赤字；美國1月23日當周貨幣供給M2增加45億美元，M1增加132億美元。

歐洲方面，歐元區財政部長擬2月6日就實施第二輪希臘救助協議達成一致，希望以此提振市場對歐元區公共財政的信心，同時幫助遏制已持續兩年之久的主權債務危機；消息顯示，西班牙國債拍賣收益率大幅降低，主要是由於歐洲央行廉價貸款；德國總理默克爾出訪中國，邀請中國參與解決歐債問題。

綜合來看，在歐美中經濟數據向好的背景下，中國陸續推出提振股市與經濟的政策，同時，美國繼續維持低利率與歐洲央行推出三年期的銀行注資計劃，令投資者的信心增強。

根據當前港股成交量與恒指技術走勢來看，港股仍處於上升階段，關注恒指21000點。基於板塊輪動與落後股補漲，建議關注落後國企藍籌。



高位震動 伺機再沽

□容道

本周還是正月十五之前，我還是忙著要到各個東家及碼頭，以至平時各個幫上忙的单位串門，發發利是，也合意頭的禮尚還來一番，在串門活動中，我都給人家問到對全球各個市場，以及財經相關事的看法，當然有不少是只問價位及點數，不問技巧及策略的市場盲俠。

但這也引起我更大的警惕：因為這班人中有超過85%的，都是懷着十分喜悅的心情問後市短期能看多高，要否追貨，最重要的是他們已經有超過五個月沒有真正參與過市場了，此時此情，絕對是一大明燈！

我當然不能掃朋友的興致，但也不忍朋友高位入貨套牢，更不想阻人發達也，所以只能對他們點到即止：大方向是會升的，指數及價位於今年有機再升20%以上，但若果此時買入只宜小注。最後，還要緊記落車的時機！

回到自己的操作，星期三及四都是隔岸觀火，到周五就當即除A股以外，從亞太及港股就開始繼續沽貨行動了。我當然不是全面沽貨了，只是沽多一注而已，我還有大把可套利的貨在手，現在做的只是再進一步增加現金及債券的比例而已。暫定下的目標是於未來兩周內提高至45%！

樓市小陽春將至

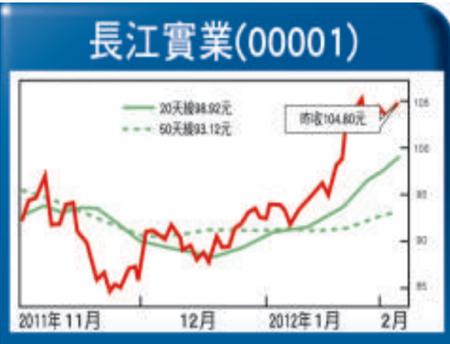
我說的樓市不是中國的房地產，而是香港的，內房我想現況還只能在潛龍的狀態，無量也無價。但香港的樓市在最近一周的政府來年財政預算案明朗後，會開始把積累了近半年的購買力爆發出來的。

因為真正有需要也有能力的中產階級，在這預算案中得益是比媒體說的要多得多的，具體的這裡就不表了，因為香港人的冷暖是有其很深層次的邏輯和心態的。

總結一句，就是信心大了，買房的信念就會變成行動的（我在N年前就就做一個類似题目的研究課題及學術論文了）。

過程必是量先價後，成交先行，再引起追貨潮，把價格也起動！其實，回看過去兩周各路名人行家對香港樓市的預測，敢說會升的沒幾人，但我很幸運的是看見說的都是自己覺得過去數年眼光獨到之輩，故吾有榮哉也！

http://blog.sina.com.cn/lyongdao2009



經紀愛股

第一拖拉機·利君國際

□AMTD證券及财富管理業務部總經理 鄧聲興

恒生指數過去一周走勢偏好，昨日更升至近20800點水平，然而在該水平有阻力不輕。恒指全周上升255點，每日平均成交量增加至679億元。後市走勢方面，技術上而言，恒指需在高位整固之後，才可進一步上試21000點水平。

是次建議的兩隻股份，分別為第一拖拉機(00038)及利君國際(02005)。

中央公布今年第一號文件《關於加快推出農業科技創新持續增強農產品供給保障能力的若干意見》。當中，確定持續加大財務用於「三農」的支出，加大農業科技的投入。相信一號文件對農業設備行業的幫助會較大。

事實上，內地現時耕地及淡水資源仍緊張，故此提升農業產能技術及自動化，將是首要任務。預期政策對以農業機械設備行業最有利，當中如第一拖拉機。國家近年度已逐步加大對農機購買的補貼。投資一拖的目標價位於10元，止蝕位則於7.3元。

另邊廂，利君國際主要生產靜脈輸液、抗生素、非抗生素成藥及原料藥。截至去年首9個月，集團營業額按年增加8.7%至15.29億元。

隨內地加強醫療改革，加快鞏固基層醫療衛生機構實施國家基本藥物制度，擴大國家基本藥物制度實施範圍，相信有助整體行業的發展。

該股獲大成交推動急升，突破1元的整固區，短線可望進一步走高。投資利君的目標價位於1.2元，止蝕位則於0.98元。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

