

# 牛熊線屢攻不破

# 港股回吐 226 點 內房逆市升

## 牛熊惡鬥

港股 250 天線屢攻不破，淡友昨日利用希價膠着消息，大手推低恒指 226 點，但指數全周仍升 27 點，連升六周；大戶周末前先行食糊，急沽「炒過龍」的太陽能、體育用品股，保利協鑫 (03800) 股價回吐 11%；「神仙股」新時代能源 (00166) 再跌 11%，過去兩日累跌逾兩成。

本報記者 劉鑛豪

恒指在 21000 點築頂，投資者擔心港股見頂回吐至 19000 點水平；昨日紛紛減持股份獲利，加上傳聞交行 (03328) 擬發行 500 億元 H 股集資，內銀股全線下挫，導致指數低開 33 點後，跌幅一度擴大至 306 點。港股全日收市跌 226 點，報 20783.86 點；但恒指全周則升 27 點，連續六周升市。國企指數表現較弱，全日跌 263 點，收 11405 點，整個星期下跌 200 點。主板昨日成交 772 億元，較上日減少 128 億元。

### 國指全周跌 200 點

交行盛傳計劃配股，而人行又未如市場預期般下調存款準備金率，內銀股成為大戶拋售對象。「抽水」事件主角交行，股價大跌 5%，報 5.99 元，中行 (03988) 跌 2.6%，收 3.27 元。

### 保利協鑫插水 11%

其他異動股方面，內地陸續傳出個別城市出招救樓市，內房股逆市造好，綠城中國 (03900) 股價升 3.9%，報 4.46 元；恒大 (03333) 漲 2.9%，收 4.51 元。水泥股受到廣東省率先加強氮排量所影響，昨日全線回落。西部水泥 (02233) 跌 6.1%，收 1.52 元；中建材 (03323) 跌 4%，收 10.02 元。

散戶早前高追買入太陽能股，昨日卻被「一網打盡」，保利協鑫 (03800) 跌得最慘，股價插水 11%，報 2.87 元；卡姆丹克 (00712) 亦插 9.6%，收 1.59 元。體育用品股同樣升得急跌得重，匹克體育 (01968) 跌 8.2%，收 2.1 元，安踏體育 (02020) 跌 7%，報 8.9 元。

至於「神仙股」新時代能源，經過上週至今周初的四個交易日急漲 1.8 倍後，本週後段開始有回吐，昨日股價再跌 11%，報 1.42 元，過去兩日下挫近 22%。

### 業界：大市升勢未完

展望後市，時富資產管理董事總經理姚浩然相信大市升勢未完結。他指出，昨日主板交投仍然活躍，反映市場仍然充斥熱錢；加上 A 股近兩日靠穩，未有因內地維持不變銀行存款準備金率而受壓，相信 A 股消化利淡消息後，會逐步向上，屆時可帶挈港股進一步向上，將上望 21500 點，但暫時先在 10 天線至 250 線間 (即 20660 至 21012 點) 整固。

分析指出，恒指升勢多次受阻於牛熊分界線 (即 250 天線) 前，兼且無法守穩在 21000 點心理關口以上，按照傳統智慧，大市極可能會見頂回落。儘管如此，現時外圍並沒有重大利淡消息，把港股推低至 19000 點水平。倘若下周沒有特別消息，港股短線會呈牛皮偏軟格局，而熱錢則會流向個別股份，繼續狂歡炒作。



恒指在 21000 點築頂，投資者擔心見頂回吐至 19000 點水平，昨日紛紛減持股份獲利

## 新興市場上周 58 億美元流入

隨著愈來愈多環球投資者看好新興市場股票基金，流入區內的資金屢創高位。據 EPFR 調查顯示，上週總共有 58 億美元投向發展中國家的股票，是 2010 年 10 月份以來最多。

花旗集團昨日發出報告，引述 EPFR 調查指出，在截至 2 月 8 日止的一個星期，總共有 58 億美元流入新興市場股票基金，較對上一周的 35 億美元，足足多出 23 億美元，或增加 65%。花旗分析員認為，是次調查反映在市場流動性增加下，投資者風險胃納持續提高，大量買入估值吸引的新興市場股票。

EPFR 發現，投資者主要通過 ETF (交易所買賣基金) 買入新興市場股票，佔流入總額約 70% 比例。

「水漲船高」，在資金源源流入下，MSCI 新興市場指數自今年 1 月 1 日至截至本週四 (9 日) 期間，累計上升 145 點，幅度達 15.8%；相對地，MSCI 環球指數升幅稍遜，累漲 102 點，升幅 8.6%。花旗分析員相信，資金及估值因素將會繼續把新興市場股票價格推高，預期 MSCI 新興市場指數今年會升至 1225 點，相較本週四收市 1061 點，尚有 15.4% 上升空間。

## 景順：港股全年會波動

景順首席投資總監陳柏鈺於電台節目訪問後表示，港股今年波動，昨日股市低開平收可作指標，去年落後的板塊或二三線股大幅上升，但藍籌股升幅開始停滯，尤其銀行股及能源股已升 10% 至 20% 到合理估值水平，難以帶動港股整體上升。

他預料，港股全年會波動，因目前升勢不是靠業績來支撐。他並預計，本季度亞洲股市嚴峻，因基本面因素包括經濟增長及盈利增長較慢，料本港首季 GDP 將按季下跌。

## 濠賭股染藍未成事

恒指指數系列昨公布截至去年底止的季度指數檢討，所有變動將於 3 月 5 日 (周一) 生效。市場憧憬的濠賭股「染藍」未有成事，指數成份股未有發生變動，仍然為 48 隻。但是佔指數權重變化最大的則有滙豐控股 (00005)，由 15.47% 降至 15%。建設銀行 (00939) 則由佔比 7.37% 升至 8.51%，成為恒指第二

大成份股，超過中移動 (00941) 變化後權重 7.52%。恒生中國企業指數、恒生香港中資企業指數及恒生中國內地 25 指數的成份股數目都沒有變動，而恒生中國 H 股金融行業指數成份股將會加入 2 隻股份，包括新華保險 (01336) 及中信證券 (06030)，成份股數目將會增至 15 隻。

## 白馬戶外媒體賺近 2 億升 28%

白馬戶外媒體 (00100) 昨公布去年全年業績，營業額按年上升 18% 至 14.86 億元，純利按年增加 28% 至 1.88 億元，每股盈利 35.45 港仙，公司首次建議派發末期股息每股 5 港仙。首席營運官張懷軍昨於記者會上表示，公司目前手頭訂單已經超過去年同期的水平，有信心今年全年保持增長，惟具體增幅不便預測。

張懷軍表示，今年將繼續實現三年購買 1 萬個公共汽車候車亭廣告牌位的計劃，因此預計今年會再購入 3000 至 4000 個。首席財務官張弘強補充，自行興建的話，每個廣告牌位價格約 6 萬至 6.5 萬元，收購的話則介乎 7 萬至 10 萬元。去年，公司共斥資 3.83 億元於興慶公共汽車候車亭及收購經營權。

去年，公司的整體平均售價按年上升 4%，整體出租率則由 61% 增至 66%。張懷軍稱，希望今年的售價再升 8% 至 10%。另外，他認為出租率仍有進一步上升的空間。目前，公司的網絡覆蓋中國 28 個城市，未來將會繼續擴展新的客戶。



▲左起：投資者關係總監兼公司秘書葉澤暉、首席執行官韓子勁、首席營運官張懷軍、首席財務官張弘強

## 王朝酒業銷售減發盈警



▲王朝酒業表示，集團財務狀況依然穩固

王朝酒業 (00828) 昨日發盈警，預期截至去年底全年盈利同比顯著減少。原因首先是雖然集團葡萄酒產品的平均出廠售價上升，但銷售收入同比仍錄得下跌。集團指，為了改善營運效率，正對其銷售及分銷模式進行改革，改革使某些分銷商 (尤其是浙江省) 採購訂單減少，影響了集團整體銷量。其次，毛利率同比亦有所下跌，主要原因包括原材料如葡萄及葡萄汁，以及製造間接開支等成本上漲，另外集團國內附屬公司還需繳納新徵收的城市維護建設稅及教育附加費用。

董事會認為，集團整體營運依然穩健且不會受到影響，財務狀況依然穩固。相信銷售及分銷模式的改革計劃，長期而言將提升營運效率，及實現銷售收入最大化。

## 新奧中石化加價購中燃機會低

近來，中國燃氣 (00384) 收購戰愈演愈烈，在繼新奧能源 (02688) 與中石化 (00386) 發布收購要約以來，中國燃氣兩大股東——韓國 SK E&S 及富地石油與中國燃氣前董事總經理劉明輝的合資公司一路不斷搶購股份。

業內專家指出，若新奧最終收購不成，中燃投資者利益或受損。中國燃氣昨日升 0.55%，收報 3.68 港元。

據香港證監會的資料顯示，本周以來，韓國 SK E&S 一如既往的連續購入中國燃氣股份，截至周四，其對中國燃氣的持股比例已升至 4.68 億股，持股比例高達 10.68%。而富地石油與劉明輝的合資公司亦在同期增持

中國燃氣股份，其持股量已升至 5.54 億股或 12.64%。

一直以來，圍繞着此次收購的關鍵因素即收購價格。對此，能源專家韓曉平指出，若收購價碼過高，例如超過 4 元，無論是中石化或是新奧能源都不會接受。依例傳成玉以往做法，如 2009 年收購美國尤尼科石油公司，若當時中石化再提高一些價碼便可達成，但終因擔心成本過高，傳成玉最後選擇放棄。而新奧能源亦不可能為了此次收購，讓自己的股價下跌太多，這會影響企業的品牌和未來的再融資，畢竟自己的企業比中國燃氣更為重要。

富昌證券研究部總監連敬函亦表示，中燃自 2010

年 12 月鬧出高層被捕事件後，股價長時間徘徊在 3.5 元之下，業內普遍覺得新奧等加價的可能性低。

市場人士指出，不排除因為收購價碼過高而導致新奧及中石化退出此番併購。而中國燃氣則失去了借重組突破困局的大好時機，其自身因高管內鬥已元氣大傷，而股權分散所導致的公司治理結構、管理體系等一系列問題仍將繼續束縛中燃，股價再陷泥潭，亦未可知。

一燃氣行業高層分析，新奧能源的盈利遠高於中國燃氣，其股東回報率高達 18.17%，中國燃氣僅為 9.7%。由此不難看出，新奧若撤出併購，中燃投資者損失可見一斑。

### 中石化集團獲 5 億美元貸款

《華爾街日報》引據知情人消息，中石化 (00386) 母公司中石化集團正尋求從數家銀行獲得 3 億至 5 億美元的貸款，貸款將由港元和美元兩種貨幣組成，年期為 3 年期。借款人將為中石化集團的海外子公司。中石化集團並未就此置評。中石化昨日跌 1.29%，收報 9.21 港元。

據悉，提供此次貸款的銀行包括台灣政府所持有的台灣銀行，另外還有至少四家銀行考慮參與交易，包括中銀香港 (02388)、星展銀行、瑞穗實業銀行及渣打銀行。

### 超大被標普調降評級

受到管理層涉嫌內幕交易困擾的超大現代 (00682)，又可能陷入債務違約危機。標普昨日發出通告，表示超大一筆 2 億美金可轉債券可能已於本週三 (即 2 月 7 日) 提前到期，惟該公司因或未能支付本金，而將出現支付違約事件。

因應事態發展，標普昨日下午調超大現代評級，將其長期企業信用由「CCC」下調至「CC」，評級展望為「負面」。其大中華區信用體系評級亦由「cnCCC」下調至「cnCC」。因無法接觸公司管理層，故標普之後將其評級從信用觀察名單中移除，並撤銷其評級。

超大現代因管理層涉嫌內幕交易，自去年 9 月 26 日開始在港交所停牌。根據可轉債的條款規定，若公司股票在股票交易所連續停牌時間超過 60 天，則持有人有權選擇要求公司贖回可轉債。標普指出，倘若「天數」的計算方法，是指日曆天數，而非交易日天數，則超大現代在今年 2 月初償還債券本金。

這是，標普自今年 1 月 17 日以來，第二次下調其評級。當時，標普將超大評級從「B-」下調至「CCC」，仍保留在負面觀察名單。超大現代停牌前報 1.1 港元。

### 簡訊

#### AXA 及 ACE 爭滙控非壽險

滙控 (00005) 裁員計劃惹各界非議，但仍無阻其削減開支的決定，繼續出售非核心業務。外電引述消息人士報道，法國 AXA 安盛和美國保險公司 ACE 安達成為競購滙控非壽險業務的最後兩位買家。消息指出，有關交易涉資約 10 億美元 (約 78 億港元)，有關非壽險業務主要集中在亞洲、某些拉丁美洲國家及法國。滙控、AXA 及 ACE 均拒絕回應。

#### 華潤電力售電量降 5.1%

華潤電力 (00836) 昨日公布，因受春節效應影響，今年 1 月份其售電量為 923 萬兆瓦時，較去年同期的 973 萬兆瓦時下降 5.1%。按同廠同口徑的售電量同比則下降 18.3%，其中，江蘇、遼寧、廣東及河南四個省份跌幅較為明顯，僅河北省售電量錄得上升。該股昨日微升 0.26%，收報 15.26 港元。

#### 中國建築上月簽約 38 億

中國建築 (03311) 公布，公司 2012 年 1 月累計新簽約額 38.1 億港元，相當於完成 2012 年全年目標的 11.5% (不低於 330 億港元)。截至 1 月 31 日，公司在手總合約額約為 751.2 億港元，其中未完合約額約為 509.0 億港元，同比增長 30.9%，足夠公司未來 3 年建造。

#### 克莉絲汀首日孖展 172 萬

台資內地糕點連鎖店克莉絲汀 (01210) 昨首日招股，綜合 8 間證券商，其孖展認購反應未如人意，合共借出 172 萬元，遠未達足額 5550 萬元。

#### 必瘦站首日僅升 1.1%

必瘦站 (01830) 昨首日掛牌，以全日最低位 0.89 元收市，較招股價 0.88 元上升 1.14%，每手 4000 股，不計手續費，一手賺 40 元。該股全日最高報 1.01 元，成交 1.41 億股，涉及金額 1.33 億元。

#### 味千預警盈利減 30%

味千中國 (00538) 發盈利預警，預料截至 2011 年 12 月底純利按年將大幅減少約 20% 至 30%，主要由於部分媒體於 2011 年第三季前後報道集團產品之若干事宜，令收入減少，及就於 2011 年向集團部分僱員授出購股權所產生之款項確認開支所致。

#### 恒盛上月銷售額降 24%

內房一月銷售繼續吹冷風。恒盛地產 (00845) 公布，2012 年 1 月份實現房地產銷售額 4.2 億元人民幣 (下同)，環比減少 24.0%。期內實現房地產銷售面積 8.0 萬平方米，環比增長 35.0%。1 月份，上海地區為銷售額最高及銷售面積最多的地區，銷售額為 3.3 億元，同比增長 21.9%，銷售面積達 6.3 萬平方米，同比增長 14.2 倍。集團 2012 年 1 月份無新購土地。目前，集團總土地儲備為 1960 萬平方米，可滿足未來 5 至 7 年開發所需。

#### 建業上月銷售額減 11%

建業地產 (00832) 今年 1 月份合約銷售額達 11.6 億元，但同比仍跌 11%，銷售面積為 12.2019 萬平方米，同比則升 9.8%；同時，因銷售產品組合有別，1 月份銷售均價亦見下跌 19.1%，至每平米 9508 元。

公司指出，今年 1 月份的合同銷售來自位於二線、三線及四線城市的 33 個項目，99% 合同銷售額來自未受限購令影響的項目。

#### 瑞房發債年息 9.75 厘

瑞安房地產 (00272) 昨宣布，發行 4 億美元 (約 31.2 億港元) 優先票據，2015 年到期，年息 9.75 厘。票據發行所得款項淨額，約為 3.89 億美元。集團擬將所得款項淨額，用作房地產業務之相關資本開支或收購、發展、建設或提升資產、土地財產或非土地財產、或設備提供資金或償還現有債務。