

港股企穩牛熊線 下月績期見真章

中國人民銀行行長周小川表明，將擴大對歐洲的投資，此番言論隨即成為大市的強心針，屢試不果的好友乘勢攻堅，在狹淡倉活動增加下，港股成功突破悶局，終於攻陷牛熊分界線，並在250天移動平均線以上收市，是7個月以來首次，恒指升447點至21365點收市，主板成交增至823億元。證券業人士認為，雖然仍未能確認大市已轉勢，但從技術走勢分析，港股短期有望挑戰21800點水平。

本報記者 李潔儀

海通國際中國業務部副總裁郭家耀認為，從大市形勢看來，好友似乎佔盡上風，預料港股短期有機會挑戰去年8月初的下跌裂口，即約21800點水平。不過他認為，參考技術指標14日RSI已接近70水平，踏入超買區域，投資者宜對大市存戒心，畢竟不少企業陸續發出盈利預警，3月份業績期將見真章，對後市存隱憂。

獨立股評人沈慶洪表示，雖然港股收在250天線之上，但並不代表市況轉勢，只是市場氣氛未如早前般差，建議投資策略應順勢而行，暫不宜胡亂沽空。

基金或追貨 後市仍看漲

另外，東驛基金管理董事總經理龐寶林指出，去年12月市場過度悲觀，導致1月份大部分對沖基金選擇沽空，投資者稍見反彈隨即離場，故出現「只賣不買」的局面。他認為，在資金帶動下，基金界或追貨平倉，港股後市仍有上升機會，至於轉勢與否，或是昨現「假突破」，仍有待觀察。

儘管港股自1月至今累積升逾3000點，近日開始出現好淡爭持格局，屢試250天線不果，惟人行長周小川強調，中國將擴大參與救助歐債危機，同時增加對歐洲投資，成為港股爆升炒上的動力，港股午後升幅持續擴大，一度高見21403點，恒指收報21365點，升447點或2.1%，國企指數報11685點，升272點或2.4%。即月期指收報21415點，較現貨高水50點。

憧憬樓市出現「小陽春」，本地地產股領漲。恒基地產（00012）尾市炒高至48.5元，收報48.15元，升逾6%，是升幅最大的藍籌股。新鴻基地產（00016）盤中見120元，收市升4.3%至118.7元。

滙控逼70元 半百熊證死

基建水泥股跑贏大市，中國建材（03323）暴漲近7%，收報10.52元。中國鐵建（01186）以接近全日高位收市，報5.97元，升6.6%。安徽海螺水泥（00914）抽高近5%，收報27.35元。

重磅股滙豐控股（00005）先跌後反彈，尾市直逼70元，收報69.8元，升1.9%，為恒指進帳61點。東亞銀行（00023）全年業績僅符合預期下限，股價跑輸大市，微升0.5%至29.9元收市。

此外，好友連番出擊，拖累逾半百隻熊證遭「打靶」，埋單計數全日共有54隻熊證觸及收回價，當中48隻屬於恒指熊證，收回價介乎20850點至21400點，亦有5隻指數牛證遭強制收回。荷蘭合作銀行股票衍生品部董事黃集恩表示，日前已有不少投資者換馬買入21700點的熊證，反映市場對後市看升。他續說，現時熊證街貨集中在21500點至21700點水平，涉及逾千張期指合約。

基金愛港股

上月佔4%今月18%

踏入2012年，環球投資者情緒進入亢奮狀態，持續把資金調入股票市場。根據調查發現，二月份有53%受訪環球基金看好中國市場，33%基金經理表示會增持中國股票；值得一提的是，看好香港股市的基金經理，由一月份4%，急竄至18%。今次調查顯示，中國及香港股市已成為國際熱錢主要泊岸地之一。

美銀美林昨日發布環球基金經理調查，發現投資者對環球股市前景重拾信心，其間表示會把資金調入股票市場的達到26%（即表示把資金調入股市的基金經理人數，減去表示不會的），一月份則有12%。相對地，表示會增持股票的，則由上月27%，降至13%。至於在選股方面，工業、資源等周期性股份受追捧，電訊、醫藥等防守性股份則受冷落。美銀美林首席環球股票策略師Michael Hartnett認為，今輪股市升浪是因經濟數據改善，以及流動性增加所致。

投資者風險胃納提高，新興市場受惠最大。有44%基金經理表示會增持新興市場股票，是2010年10月份以來高位；相比一月份只有20%，錄得歷來第二大按月增幅。在新興市場國家中，以中國市場最受歡迎，二月份達到53%，一月份則約35%。

有33%基金經理表示會增加中國股票的投資比重，是11年7月以來高位，而一月份為29%。作為投資中國股票窗口的香港股票市場，表示對港股有興趣的基金經理，由一月份4%，竄升至18%。另外，有86%受訪者相信中國經濟會軟着陆，認為中國經濟在未來12個月轉弱的，則由一月份23%，跌至本月的2%。

然而，在資金源源流入下，Hartnett對目前市況持保留態度。他認為，投資者對新興市場的持倉水平，已經達到「危險的高水準」，這預示新興市場股市短線會跑輸大市。

左右港股消息一覽

利好	中國人民銀行行長周小川表示，中國將繼續投資歐洲政府債，刺激環球股市造好
	國務院總理溫家寶表明，中國已做好加強參與解決歐債問題的準備
	國家副主席習近平訪美，中美聯合聲明指將促進合作夥伴關係發展
利淡	意大利及西班牙拍賣國債，孳息率下降
	歐盟緊急財長會議突然取消，或任由希臘債務違約
	傳希臘保守派新民主黨領袖支持緊縮開支
	傳內地銀監會未允許延長地方債還款期
	標普警告倘若歐債危機再惡化，或會下調亞洲銀行股評級
	港股近月低位反彈累積升逾3200點，隨時出現調整壓力

華脈異動急飆1.4倍

大市轉趨暢旺，怪事亦愈來愈多。最新有華脈無線通信（00499），昨日股價在成交急增下，單日急飆1.4倍，收報2.48元。華脈則表示不知悉股價上升的原因。分析指出，華脈經常出現異動，散戶切勿跟風炒作。

股票市場向來有一些股份，股價忽上忽落，升跌無迹可尋，絕非散戶投資者有能耐參與炒賣。昨日大市升穿牛熊分界線，市場情緒高漲，多隻四、五線細股價紛紛被炒起，其中以華脈的股價表現最吸引眼球。華脈股價由11點半過後開車，午後再拾級而上，收市時爆升143%，收報2.48元。儘管股價勁飆，可是在去年8月26日以前入市的散戶，至今仍未返回家鄉。

華脈過去股價走勢相當飄忽。以2010年為例，該股份在11個交易日，股價由2.75元，炒至8月30日的5.9元，漲幅達1.1倍。然而，在同年12月21日，華脈股份復牌當日，股價單日下挫39.7%，由4.96元，跌至2.99元。2011年3月份，華脈股價在三個交易日由2.55元，炒高至3月15日的4.1元，漲幅約60%。

因應股價異動，華脈昨日發出通告，表示目前並無收購或變賣的談判或協議，亦不知悉任何導致股價上升的原因。



港交所

基本面未明 防港股假突破

本報記者 李潔儀

港股過去一周多次上試250天牛熊分界線，均得而復失，無法成功站在該線以上收市。經過短暫高位整固，昨日在央行行長周小川支持解決歐債言論刺激下，港股跟隨外圍大幅上揚，恒指並在成交配合下一舉升破250天移動平均線（俗稱牛熊分界線），並成功處於該線之上。

經此一役，港股在技術上已進入牛市，只要成交配合，後市出現一浪高於一浪的可能性很大。不過投資者要提防的是，昨日的升浪是否「假突破」，皆因基本面並不明朗，光靠沽空者補倉的升浪不會持久。

國務院總理溫家寶日前已表明，中國已做好加強參與解決歐債問題的準備。此外，意大利及西班牙拍賣國債，孳息率下降；日本加大了量化寬鬆的力度等均為大市造就飆升的藉口，加上港股市盈率以往績計只處於不到十倍的便宜水平，炒作推升的理由似乎更為充分，因此港股昨日呈現「一浪高於一浪」的格局，除了升穿牛熊分界線，亦出現自去年8月以來，第3個浪頂。

近期市況確實不及早前般悲觀，皆因「無壞消息等於是好消息」，惟要知道整個宏觀經濟的基本面，未有根本好轉。歐債問題實在難以在一、兩個月改變，加上港股自去年底重拾升軌，恒指至今累積升幅超過3000點，一旦歐債再現任何「風吹草動」，例如意大利債務到期的處理手法、大選後的希臘新政府對緊縮措施的安排等等，隨時出現新的變化，大市回調的風險也是不低的。實際上，市場亦有一些利淡消息傳出，例如評級機構標準普爾又來出招，警告倘若歐債危機再惡化，或會下調亞洲銀行股評級；還有歐盟緊急財長會議突然取消，市場估計歐盟或會任由希臘債務違約，希臘2年期國債孳息持續飆升，一度高見174.792%的歷史新高。好消息和壞消息交互出現，就看誰的力量大、誰更受注意。

早前不少落後板塊輪流炒起，不少盈股股亦炒得不亦樂乎，甚少被炒作的弱勢藍籌股近日亦風頭頗勁，如中移動（00941）昨日盤中炒高2.4%至81.7元高位，或是反映市場已「炒無可炒」，甚至出現升市尾聲的訊號。投資者宜順勢而行知所止。

新聞

分析

亨德森：A股估值吸引

亨德森遠見中國躍升基金聯席經理沈昱昨認為，中國過去兩年以緊縮政策控制通脹，現時經濟開始放緩，今年的政策將趨寬鬆，包括鼓勵消費、稅收改革、增建保障房等，並有更大空間放寬貨幣政策，推動經濟增長。他看好中國股市，相信長期價值仍存在，現時中國股市的市盈率（PE）只在9倍左右，估值十分吸引，為投資者帶來買入有實力中國企業股票的良機。

他指出，歐債危機未解決，環球市場仍受到拖累而現波動，不過中國股市長期價值存在，現時中國股票整體來說約有20%上升空間，遠比下跌風險少，因為現時估值已是2008年水平，除非歐債爆發，PE才會進一步下跌至7倍，但出現的機會較微。

至於樓市方面，沈昱表示，去年一線城市政策維持緊縮，今年1月份地產同月銷售更下降50%，不過大量保障房正在建設，基本需要仍強勁，相信對於整個經濟沒有太大影響。

西方資產：亞幣被低估

美盛旗下西方資產亞洲投資管理主管廖家樑表示，大部分亞洲國家的加息周期已近尾聲，且有條件放鬆財政或貨幣政策，有利刺激亞洲政府債券上升。

他說，亞洲貨幣整體上仍被低估，他看好韓國、新加坡元、馬幣、印尼盾、人民幣及菲律賓披索，另外看好新加坡、菲律賓、印尼、馬來西亞及韓國等國家。他認為，人民幣國際化及自由兌換是可實現的，預料人民幣每年會有3%至5%的升值。

美盛環球資產管理

Legg Mason Asian Fixed Income



廖家樑看好亞洲債券

本報攝

滬股反彈創兩月半新高

A股結束連續四日跌市



【本報記者毛麗娟深圳報道】A股市場昨日結束連續四日跌市，滬綜指升近1%並創出近兩個半月來收市新高。截至收盤，滬綜指收報2366.70點，漲0.94%；深成指收報9673.44點，漲1.36%。兩市全日共成交1695億元（人民幣，下同），較前日放大三成。申銀萬國分析師李筱璇較樂觀預計，反彈有望延續，但滬綜指2380點至2400點間有阻力。

行業方面，申萬一級行業指數全線上漲，信息設備、綜合、信息服務和電子等板塊領漲。個股普漲，兩市僅99隻個股下跌，東方電子、鑫茂科技等32家個股漲停，個股最大跌幅2.49%。此外，地產類股在逢低買盤提振下走高，一改之前連跌兩日的局面。天業股份漲停，萬科A漲1.6%。但分析師稱，鑒於中央政府或將繼續進行房地產調控，房地產行業將面臨更多困難，故該類股漲勢難以為繼。

就股市的漲勢，南京證券分析師周旭表示，這或在一定程度上受到本月流動性有望增加的提振。長城證券分析師張九輝注意到，低價股板塊的爆發顯示出場外資金從觀望轉為進場，加上超跌的大盤藍籌和成長性的小盤股盤面出現良性的互動，大盤進二退一的格局還能維持。

展望後市，李筱璇判斷，本周市場在經濟和金融數據差於預期、蕪湖新政試探失敗等多重利淡因素的籠罩下仍維持強勢震盪，並再創新高，顯示市場做好意願濃厚，信心提升。當然近期也不乏不利因素，一方面外圍歐債形勢在好轉，歐美經濟數據屢超预期，量化寬鬆箭在弦上；另一方面儘管房地產調控方向不變，但其他國內政策「微調」預期仍較強，特別是近期對於銀行資本充足、貸存比監管放鬆的傳聞等，緩解了之前市場的悲觀情緒。