

交易所併購掀高潮

金針集

交易所併購再掀高潮，多間交易所出價競投倫敦金屬交易所，搶奪全球最大金屬期貨市場，有意拓展商品市場的港交所也可能出價競投，標誌着港交所提速走出去，衝出亞洲拓大市場版圖。

倫敦金屬交易所爭崩頭

雖然德意志交易所與紐約泛歐交易所「聯婚」剛告吹，但新一輪交易所併購潮又起，倫敦金屬交易所成為併購對象。倫敦金屬交易所（LME）買賣多種期貨產品，包括銅、鋁、鋅及鎳等，佔全球金屬期貨市場份額百分之八十。自從放售股權消息一出，惹來多間交易所垂涎，出價收購爭崩頭，而最新估值達到十三億美元。倫敦金屬交易所所在本月十五日已經截止競購，共收到多份收購建議，下周四股東會議將研究收購建議。

板塊尋寶

易寶保持強勁增長

受益於電子商務業務保持強勁增長勢頭，易寶（08086）截至去年底6個月盈利同比增長2.77倍至7006萬元。由於電子商務外貿市場發展潛力較大，加上競爭未如內地般激烈，集團致力發展面對海外的電子商務業務，看準外地對中國價廉物美商品的殷切需求，相信最少在未來幾年還可保持業績強勁增長。

B2B 網助銷內地貨

易寶於2010年才開拓電子商務業務，2011年積極進行業務整合，由於看好快速發展的電子商務，期內正式確立兩大主業——電子商務及專業資訊科技合約。從集團上半年未經審核綜合收入約7.55億元，從同比大增9.24倍看，可知這業務新策略相當成功。儘管2011年宏觀經濟不明朗，外貿B2C（商業對客戶）電子商務網站DealExtreme.com和DX.com的銷售持續上升。

集團實踐「本地化」策略，讓地區顧客有如當地購物的方便快捷體驗，用戶可透過手機隨時隨地進行網購，加強宣傳互動性及擴大客戶層。去年，易寶於英、美、澳等國設立了電子商務的貨物中轉中心，未來亦會陸續於中南美等地興建貨物中轉中心，精準掌握供應鏈，提高資源分配的準確度及產品送遞的速度，強化海外市場。

至於期內正式啟動的B2B電子商務網站MadeinChina.com，隨着小額高頻訂單於外貿市場成為主流，B2B網站得以快速發展，一方面為中國製造業打開國際銷售渠道，同時為海外批發商提供具價格優勢的產品。

財政強可雙線發展

易寶現時已抵押存款及手頭現金約有1.93億元，自銀行取得之綜合銀行融資總額約1.6億元，已備有充足資金雙線發展B2B及B2C市場。

據Internet World Stats統計，至去年底，全球互聯網用戶逾22億人，10年間增長5倍。目前全球人口約為69億，但全球平均互聯網滲透率卻只有32.7%，不到全球人口一半，可見未來數年互聯網用戶數目會有廣大的上升空間。即使在現時全球經濟放緩，相信電子商務市場可隨互聯網的蓬勃發展保持快速增長，易寶的前景更不言而喻。

大行選股

中電信為行業首選

中銀國際發表報告，將中移動（00941）及聯通（00762）目標價分別降至85.1元及15.67元，評級下調至「持有」，同時將中電信（00728）評級升至「買入」，列入行業首選名單，反映該股受惠3G增長，而監管及盈利風險已大致在股價反映，惟目標價降至5.78元。

中銀國際相信，2012年將是內地3G的真正增長年，料3G服務收入將增加102%，2G則首次下降1%，而3G客戶淨增長將佔整體移動用戶增長比重77%，令今年底3G用戶數至2億個。

報告估計，2012、13年間，中移動將分別失去移動收入市場份額4%，在4G完成商業化測試前，該集團會繼續處於欠優勢位置。中銀國際指，受惠顧客流失率低，中電信對於iPhone及智能手機補貼有更高潛在利益，當該集團的收入及用戶質素提升，對中聯通的估值折讓將收窄。

中銀國際預期，聯通及中電信會增加支出，預期2012年無線及固網資本開支將分別增長10%，電訊設備供應商較手機製造商更為受惠，因為儘管智能手機的平均價格及付運量俱增，製造商不免要作割喉式價格戰，產品特性亦日益難以區分。報告相信僅個別手機零件商能繼續享有議價能力，例如瑞聲科技（02018），予「持有」評級，目標價18.44元。

心水股

光大控股 (00165)

中電信 (00728)

易寶 (08086)

爭奪金屬期貨一哥地位

由於現時芝加哥交易所已有買賣期金、期銀及期銅等產品，將倫敦金屬交易所收歸旗下，最能產生市場協同效應，還可進一步鞏固全球期貨市場一哥地位，令其他競爭對手無法匹敵。

同時，視為港交所主要競爭對手的新交所，年前收購澳交所失敗之後，仍然雄心壯志四出物色收購對象，傳聞與倫敦交易所計劃高價收購倫敦金屬交易所，未知消息真偽，但面對新交所不斷拼搏求變、咄咄進逼，港交所必須居安思危，保持積極求進的鬥心，迎接新挑戰。

除了與滬深交易所建立更深入的合作關係之外，港交所走出去步伐有必要提速。全球一體化之下，交易所之間透過結盟、合併，增加市場份額與提升競爭能力是大勢所趨，港交所去年與（BRICS）金磚市場

港交所正部署衝出亞洲

其實，今次倫敦金屬交易所股權放售、是港交所涉足金屬期貨市場、進軍商品市場的黃金機會。不過，即使港交所有出價競投，但預期競投相當激烈，大熱門買家芝加哥交易所之外，還有紐約泛歐交易所、洲際交易所等強敵。

無論如何，港交所瞄準國際市場發展的策略是正確，鞏固香港作為國際金融中心的地位。去年底香港與英國聯手合作，商討人民幣業務發展機遇，帶來了港交所與倫交所強強聯合的契機，期望兩間交易所未來可在商品市場、金融產品創新方面有令人驚喜的合作成果。



▲港交所瞄準國際市場發展的策略是正確，因為可保持積極求進的鬥心，迎接新挑戰也

中國糧油產能撐起增長

券商薦股

隔夜美股大幅收高，港股昨日跟隨走強。恒指高開後維持在高位震盪，收報21492點，上升214點或1.01%，全日成交總額為663億港元，較上一個交易日輕鬆增加5%，其中，地產金融股表現較好。

消息方面：中國2012年1月社會融資規模為9559億元，比上年同期少8001億元；消息稱，中國央行日前購買10億歐元西班牙債券；發改委稱，進一步擴大對外開放，取消了部分領域對外資的股比限制，鼓勵類和限制類中有股比要求的條目比原來減少11條；標普報告顯示，中國地方政府的信用度差別較大，介於投機級至「AA-」之間，若地方政府的或有負債繼續增加，且大規模成為政府實際負債，則信用品質和市政債市場發展可能受到打擊。

美國方面，勞工部宣布上月初申請失業金人數降至34.8萬，好於預期36.5萬；1月的生產價格指數（PPI）環比增長0.1%，低於預期環比增0.4%；1月新屋開建69.9萬幢，好於預期67.5萬幢；2月的費城聯儲製造業指數為10.2點，好於平均預期為9.5點；美聯儲資產負債表規模增加至2.92萬億美元，創紀錄新高；美國抵押貸款協會表示，去年第四季度美國住房抵押貸款的還款拖欠率為7.58%，降至3年來最低水準，而進入止贖程式的房屋比例降至0.99%。

歐洲方面，德國1月生產者物價指數（PPI）同比上升3.4%，環比上升0.6%，均高於預期；希臘表示，已與國際援助提供方就如何在今年內削減3.25億歐元預算達成了一致，有望獲1300億援助；歐元區2011年12月末季調經常帳盈餘163億歐元，季調後經常帳盈餘20億歐元，而歐元區12月直接投資與投資組合淨流入32億歐元；歐洲議會通過決議要求成員國停止與敘利亞外交接觸。

綜合來看，美國經濟數據繼續向好，同時，中國購買西班牙國債給予市場信心，希臘有望得到援款更紓緩市場擔憂，但仍沒有實質的政策利好，致使內地股市較為淡靜，這不利於對港股持續走強，建議投資決策應趨於謹慎。

個股推介：中國糧油控股（00606）是中國一家大型國企背景的農產加工品生產商和供應商，擁有遍及全國銷售網絡、強大的技術與資金支持。公司2011年中期銷售額大幅增長接近50%，預計在國策與產能擴充的支持下，2012年盈利將會持續增長。值得關注。



A股感覺良好 慢火煎魚

政經才情

首先向各位報告一下，乘着本周末段全球市場的暖風，以及新興市場的漲潮，我已成功把現金水平增至45%了，故此，現階段的沽貨套利行動暫告一段落！未來10天我會採取放風箏的策略，讓餘下的55%有價資產隨勢而行。

同時，多加一招：就是資產重置及重組資產組合，此操作執行就要懂辨識資產及區域間的強弱之分了。

最新強弱觀察：新興市場〉亞太〉A股〉美國〉歐洲。

香港固定資產投資

我之前預期的香港樓市小陽春已成事實，近日不少朋友都追問我是否現在應該入市或追貨。在此我以實戰角度就此命題給大家分析一下：

首先，要說一些事實或我見：

- 未來一年全球政經大波動難免；
- 因港元有聯繫匯率，考慮美國的因素，香港的低息環境會延續；
- 香港的工資水平仍呈上升之勢；

●香港仍會有不低的通脹；

●香港的租金水平回落的空間較小；

●香港政府的土地及房屋政策今年不會有大的改動。

至於變數及函數方面：

- 資產回報率的比較（和股票市場的互動）；
- 現時某些房產政策的時限；
- 市場往房地產投入的資金；
- 市民的信心，購買力及剛性需求；
- 地產商的實力及算盤。

具體公式當然不能詳列出來了，但我預計未來大半年樓價維持平穩向上升應無問題，但以現時價格而言，則絕不會升超過15%，因為最好的時間是在前二至三個月，若你是那時買入，則會有可觀的升幅。

所以，此一命題的答案是現在買入帳面要贏不難，但真正有利潤則較難；當然，自住則無問題！

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司

SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港銅鑼灣希慎道33號利源33樓3302室

電話: (852) 2987 2300 傳真: (852) 2987 2309 電郵: info@twm.hk http://www.twm.hk

上海辦事處 電話: (021) 6129 9408

頭牌手記

連升七周漲一成六

昨日股市再下一城，恒指最高時升越二一五〇〇關，報二一五四六，漲二六九點，收市二一四九一，升二一四點。國企指數收一一七一，升一三四點。全日總成交六百六十二億元，較上日多三十四億元。

重磅股續有好表現。中人壽達逾百分之三點五，收二十三元六角，主因是公布的一月份保費收入有逾一成增長。滙控輕越七十元關，收七十元五角，升一元一角半。中移動收八十一元七角半，升三角。此外，內銀股亦普遍錄得升幅，包括建行、中行、農行、交行、民行等都有上升，唯一下跌的是工行，回落一仙。

財團股亦強，長實升一元八角，新地升一元一角，新世界升一角八仙，恒地升七角，九倉升九角，希慎升一元，合和升一角半，恒隆地產升一元〇五仙。

我頭牌昨日推介的兩隻二線股均有好走勢。匹克體育大升百分之八點五，十分出色。深控慢熱，收一元八角一仙，升三仙，下周仍有機會，繼續留意。

東亞被非執董李澤楷一沽再沽，跌到相當低殘，昨收三十元二角半，跌二角半，最低二十九元八角半。我在三十元吸納。因為有五角一仙第二中期息可收，進可攻退可守。我就不信李氏之沽盤可以掌控一切，作為公司董事，如此狂沽，亦不知葫蘆裡賣什麼藥也。

但貨比貨，三十元的東亞並不貴。東亞剛獲准發行十億元人民幣點心債，我認為是一個好消息。大市已連升七周，共漲三〇五七點，總升幅百分之十六點六，已完全符合一次似樣升浪的要求，下周要留意可能出現的回吐壓力，但個別走勢仍然持續，買股不買市，這個格言管用！



經紀愛股

光大控股·金沙中國

AMTD 證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

恒指指數過去一周的走勢偏好，突破21500點水平。恒指至周累升708點，每日平均成交量縮減至658.5億元。若從技術上，只要港股企穩250天線（即是20968點）之上，短線可望完全回補去年8月5日的下跌裂口頂部21726點。

是次建議的兩隻股份，分別為光大控股（00165）及金沙中國（01928）。

光大控股近年加強資產管理業務的發展，透過以基金形式投資基礎建設，以及內地高端商業地產等，而旗下風險投資基金投資的多個項目亦正籌備A股上市，相信隨內地A股表現好轉，有助提升其收益。

此外，光大銀行計劃於今年重啓H股上市計劃，預料可成為股份上升的催化劑。投資者可以將目標價位訂在15.3元，止蝕價位則於12.8元。

至於金沙中國方面，截至去年第四季止，經調整EBITDA按年上升約三成至4.3億美元，創歷史新高。集團旗下位於路氹金光大道一期Sands Cotai Central將於本季開幕，項目包括200張中場枱，以及新增1800間客房，預料本季中場賭枱共增加400張。

集團項目全面啓用後，預期市佔率可由目前約16%提升至25%。此外，集團提升賭枱最低賭注金額，亦有助提升EBITDA。

該股昨日創新高見30.3元，並以近高位報收，短線上升動力仍大。投資此股的目標價位在34元，止蝕價位則於27.5元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

