

港元轉弱 股市走資

口大衛

金針集

港元強弱與股市表現息息相關，近日港元兌美元跌至一個月來低位，反映醒日資金開始在股市止賺，不斷抽走資金。AIG集團突然大手減持友邦保險，更帶出強烈訊息就是股市已到價，而世界經濟隱憂重重，連續多月急升的油金股匯，調整市將至。

港元一個月來最弱

希臘獲得歐盟批出第二輪救助資金，只能暫時紓解歐債危機，況且歐洲經濟陷入衰退卻難避免，二月份歐元區服務與製造業指數意外地大降至四十九點三，處於收縮狀態，遠差於市場預期，而美國經濟乍暖還寒，股神巴菲特承認看錯市，當前美國樓市仍處急症室，可見世界經濟未有因為歐美不斷印鈔而好轉，中國視為世界經濟重要火車頭。

不過，中國今年經濟增長目標略為下調至百分之七點五，不再堅持「保八」，但這是合乎實際客觀經濟情況，原因外圍經濟實在不濟，而且適度減慢經濟增長步伐，正是配合經濟結構調整，不能長期倚重外貿出口，加強內部需求拉動經濟的動力，同時要講求經濟增長質素。

配售友邦股市到價

中國總理溫家寶在政府工作報告中的重點是促經濟平穩較快增長、保物價總水平基本穩定，通脹目標為百分之四，同時強調繼續穩定貨幣政策與積極財政政策，堅定不移加強樓市調控，房價合理回歸，意味今年全面放寬信貸機會不高。

雖然中國經濟增長比歐美經濟表現好得多，但油金股匯市場仍有頗大反應，主要擔心中國不再「保八」，將會增加世界經濟衰退風險，資金紛紛在投資市場避險出逃，環球股市昨日應聲下跌，其中港股跌近三百點，二萬一勢危。

金融海嘯中差點沒頂的AIG集團，獲得美國政府注資一千八百多億美元拯救，突然宣布減持手上部分友邦保險股份，涉資六十億美元，向美國政府還債，反映股市已經到價，而是次配售股份完成後，AIG仍持有約值八十億美元的友邦保險股份，不排除會進一步減持友邦保險，港股承受受壓不輕。

油金股匯資金出逃

其實，近日醒日資金開始撤走，人民幣與港元兌美元不約而同跌至一個月低位，前者低見六點三六，後者則回落至七點七三四。由於AIG在港配售友邦股份，將掉資返美，預期港元匯價持續轉弱。

另外，世界經濟陰霾不散，近日逞強的國際油價亦支撐不住。紐約期油最新下滑至一零六美元，而金價則失守一千七百美元大關。

投資市場避險意識提升，熱錢炒作收斂，股市開心派對難以持久。

電郵: kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

口沈金

考驗一一一

關關關

昨日股市顯著調低，受影響的因素是內地人大會議議總作政府工作報告，將經濟增長率調低至百分之七點五。本來，經濟增長不一定求速度，更重要的是講質量，這是普通的共識，但市場仍然以經濟放緩視之，引發一輪沽售。恒指由頭跌到尾，最低時報二一三〇，跌三三二點，收市二一六五，跌二九六點，跌幅百分之一點四。國企指數收一四七〇，跌二六八點，跌幅百分之二點三。全日總成交五百七十七億元，較上周五少三十五億元。

三月期續炒低水，收二一一四七，低水一一八點，成交七萬六千手。

藍籌股大部分下行。內銀、內險股的回吐更甚。此外，中移動、滙控齊跌，石油石化股也受壓，逆市上升者為碼頭股，包括招商局、中遠太平洋，相信這同溫總表示要保出口有關。

技術走勢方面，昨日已顯示恒指二一〇〇至二一〇〇〇的支持區正受到威脅。上周最低指數為二一〇七六，昨日為二一三〇，逐漸迫近，所以這已是好友要守關的時刻。且看本周市況能否守得住淡友的進攻了。

昨日我頭牌按兵不動，因為從來勢洶洶的沽盤觀察，似乎淡友有要推倒大市至二一〇〇〇以下的打算。為此，我要小心觀察，是否可以守住。好在我的十隻心水股昨日的表現不致太差，其中希慎選逆市上升，合和亦只跌一個位而已，至於深控、美麗華，均曾上升，但最後受回吐影響，一隻平收，一隻微跌三仙，均算硬硬。

從走勢看，即使大市退至二一〇〇〇以下，估計在二〇七〇〇至二〇八〇〇的區間，已有支持。由於大公司的業績公布期才剛剛開始，大市無理由這麼快就「樹」下來，但是提高警覺，審時度勢，步步為營，倒是有必要的自保策略。也許多看一兩天，大市就會相對明朗化了。

財經縱橫

口趙令彬

歐元區潛藏金融隱患

歐央行（ECB）推出次輪三年期貸款的LTRO行動，有助穩定金融體系及暫時紓緩歐債危機（本欄3月5日），但有關問題也值得進一步探討。

這次淨增流動性達3100億歐元，比首輪的2100億增多千億，理論上效果應大些。除總量外放貸導向結構也有新意：小型銀行及財務公司很多，包括有德國的小銀行等，部分還是受到ECB邀請接受貸款者。這些機構最為接近經濟活動（尤其個人消費及中小企業），故ECB希望藉此能更有效地刺激經濟。實效如何尚待觀察，而令人關注者是大量借來資金回存ECB（雖利息只0.25厘），首輪LTRO後ECB存款急升至4500億歐元，次輪後又大升至7770億，凍結大量資金。

從長遠看，由LTRO做成的一些問題同樣須予注意。首先是ECB資產已膨脹至2.7萬億歐元，資產質量亦下降：向一些低質銀行、小銀行放貸的安全性和抵押品的質素惡化等，都是潛在的風險來源。其次是道德危險（moral hazard）問題。由於貸款可暫代銀行再融資和拆借市場運作，或令銀行產生虛假的安全感而疏於改革及提高資本率。顯然，在放貸同時必須加強對金融機構的監督，並促使其實行改革重組。與此同時，歐債壓力紓緩，又可能減低歐豬國對改革削債的急迫感。

因此，歐盟有必要加強對各成員的有關政策落實情況的監督。

再次是ECB以其特殊角色及大量借貸，可取得優先債權地位，而這在希臘債案中因免受影響更得以確認。但這將令私人投資者更不願向銀行放貸。最後，大量放貸做成銀根鬆動，將帶來通脹上升壓力。目前這只是潛在風險，但到經濟好轉問題便會出現，到時ECB必須採取各種方法抑制，如提高LTRO貸息，或要求提前還貸等。勿忘ECB的主要職務是維持幣值穩定。

總之，兩輪LTRO已帶來了不少長期隱患，對有關情況必須密切監察以免突發危機。德國還關注另一相連的問題，就是德央行在ECB的資產日增。在貨幣聯盟下，歐元區成員間資金交流造成了Target2的央行帳目變動。此乃各國央行對ECB的負債或資產水平，本來不受注意，但在金融海嘯後發生大變，由2007年前的微不足道水平急升。有錢國家多對ECB持有資產，如德國有5000億歐元，荷蘭1500億，盧森堡1000億，芬蘭800億，合共8000餘億。另一方面負債國如意大利欠1900億，西班牙1800億，愛爾蘭1100億，希臘1000億，共約6000億。這情況實是歐豬國通過ECB借得德國等的錢。德國對此漸感不安，故或會考慮加以控制。

異動股

光國挑戰新高

口羅星

中國今年經濟增長目標由之前的百分之八，下調至百分之七點五，環球股市應聲下跌，港股昨日重挫近三百點，以二一六五收市，跌二九六點，國企指數亦跌二六八點，以一四七零收市，成交金額共有五百七十九億元。

即期指收市大低水逾一百一十八點。不過，內地支持節能環保行業，光大國際挑戰一年高位，昨日升一角三仙，收三元九角一仙，上試四元關。

心水股

- 超微動力 (00951)
- 中國聯盛 (08270)
- 中國宏橋 (01378)



▲近日醒日資金開始撤走，人民幣與港元兌美元不約而同跌至一個月低位，預期港元匯價持續轉弱

超微動力受惠國策

口勝利證券 高鵬

券商薦股

外圍股市偏軟，加上內地調低今年經濟增長目標至7.5%，致使港股昨日走弱。恒指早盤低開，上衝乏力，隨即迅速下滑，其後持續走低，收報21265點，下跌297點或1.38%，全日成交總額為577億元，較上一個交易日減少約6%，藍籌股普遍下跌。

環球股市表現方面，上周五美股收低，昨日歐洲股市早盤全線開跌，亞太區股市多數下跌，滬深兩地股市雙雙收低。

消息面方面，2月份滙豐中國服務業採購經理人指數（PMI）為53.9，高於1月份的52.5。國務院總理溫家寶提出，2012年國內生產總值增長7.5%，這是中國GDP預期增長目標八年來首次低於8%。中國證監會表示，證監會將繼續加強對上市公司分紅的督促力度，從而增強投資者對股市的信心。中國官方公布，2月中國非製造業商務活動指數為48.4%，比上月回落4.5個百分點。繼上周四大國有銀行確定首套房貸利率將不低於基準利率後，部分商業銀行在實際操作中早已在基準利率的基礎上再打9.5折甚至9折。

美國方面，聯儲公布，經季節性因素調整後，美國商業票據市場截至2月29日當周總額為9272億美元，下降104億美元，為連續三周萎縮。美國總統奧巴

馬表示，在武力阻止伊朗發展核武器方面，美國不會猶豫，但同時聲稱仍有外交和制裁可用於解決伊朗問題。美聯儲公布新的銀行業監管機構指導方針，適用於那些資產規模至多為100億美元的小型銀行。

歐洲方面，穆迪表示，歐洲央行第二輪長期再融資操作（LTRO）將有助於增強歐元區受困銀行的貸款能力，也可能有利於歐元區國家的主權信用評級。除英國和捷克的歐盟25個成員國正式簽署了《歐洲經濟貨幣聯盟穩定、協調和治理公約》。穆迪認為希臘未來違約可能依然很高，將希臘本外幣債券評級從「Ca」下調至最低級「C」。

綜合來看，港股昨日下跌主要是受內地經濟增長目標下調的影響，在歐美中經濟數據不斷改善以及主要的經濟體的貨幣量化寬鬆的支持下，加上，內地股市與美國股市走勢相對較好，這對港股走勢有一定支持，儘管港股有下調壓力。因此，建議投資者可趁回落增加倉位，可關注國策受益股。

個股推介：超微動力（00951）日前公布去年業績錄得收入49.3億元人民幣，年增52.9%；純利升69.8%至4.6億元人民幣，每股盈利0.45元，末期息13.6分。國家發布鉛蓄電池准入條件，預期將會使得大部分中小型鉛蓄電池企業淘汰，今年內地鉛蓄電池行業將迎來新一波整頓高峰，利好超微動力。值得關注。



聯盛開發項目 基金垂青

口高飛

中國聯盛（08270）自轉型煤層氣開發及分銷商以來，業務穩步上升，近期更公布了與中電控股（00002）大股東嘉道理家族私人投資的龍門匯成訂立合作框架協議，計劃合作開發煤層氣業務，可見其實力不俗，可加以留意。

中國聯盛山西陽城的煤層氣項目，已完成煤層氣地面施工井150口，而已出氣或可出氣井口數目為38口。公司預期，該38口井在今年底之單井出氣量約為每天2000立方米，整體出氣量預計每日將可達10萬立方米以上。以年產氣日300天計，全年出氣量保守估計達3000萬立方米，以現價計算此項收入便達8100萬元。

對比多家有項目但無「氣」出或從未商業營運的公司，中國聯盛的山西項目進度如此理想，難怪不少基金已開始關注該公司的未來發展，其中歐洲皇室基金Edmond de Rothschild更已積極

入市，增持該公司股份至逾5%。

集團能夠得到嘉道理家族的垂青，相信有其過人之處，其中可能是，該公司的行政總裁馮三利是前中聯煤總經理及首席地質學家，對內地煤層氣的開發項目、技術及法規瞭如指掌。相信嘉道理家族需要的正是中國聯盛的專業團隊，為旗下豐富的非常規天然氣資源籌劃開採及營運。

集團去年首9個月的業績轉盈為虧，蝕約4000萬元，主要是期內沒有2010年內出售附屬公司的特殊收益3140萬元；加上，公司正積極投入山西煤層氣開發項目，開發支出有所增加所致，估計將來業績會改善。

中國聯盛股價自去年10月開始上升，踏入今年更發力向上，建議以0.4元為止蝕位，目標看繼續上，挑戰0.6元。



大行評點

花旗看好玖紙理文

花旗集團發表研究報告指出，由於本月上調紙品價格，故將玖龍紙業（02689）目標價由8.4元上調至10.5元，同時將理文造紙（02314）目標價由3.9元調高至5.5元，維持兩公司投資評級「買入」。

報告表示，玖紙管理層指行業最壞的時候已過去，認同利潤水平已於去年末季見底。花旗又相信，內地流動性漸趨放鬆，可刺激需求及降低借貸成本，料玖紙及理文造紙的利潤水平可因而提升。

花旗表示，兩者中較看好玖紙，因其盈利槓桿受政策放鬆的正面影響較大，亦可受惠於人民幣升值。

經紀愛股

宏橋料業績佳可炒上

口富昌證券研究部總監 連敬涵

中國宏橋（01378）所在地山東是中國第二大鋁生產省份，同時所在華東地區，是國內最大鋁消耗地與鋁型材生產地，鄰近供應商和客戶，由於擁有規模及距離的優勢，令集團獲得低於市場價約每噸500元的氧化鋁，大幅提升市場競爭力。

以半年業績來看，集團毛利率高達35.6%，遠高於同業水平，同期收入及公司股東應佔淨利潤錄得61.4%及44%的增長，表現亦優於同業。

中國宏橋正計劃擴充自備電廠，發電能力由1080兆瓦增加至2400兆瓦，提高自給自足率達70%以上，進一步減少佔總成本39%的電力成本，繼續擴展其優勢，未來更計劃進入上游領域，確保原材料的供應穩定，同時適當向下游延伸，進一步提高盈利水平及市場競爭力。

該集團將於本周五（9日）公布全年業績，預料去年全年盈利可達59億元人民幣，同比增長41%。其股價上月由4元升上5元水平，現已鞏固多時，在炒業績下，有望再現升勢，建議5.05元買入，上望6元，跌破4.5元止蝕。

筆者未持有此股

