

歐洲信用評級嚴峻

□大衛

金針集

隨着歐洲經濟在四年內第二次出現技術衰退，區內經濟強國如德國與法國，抵禦歐債危機衝擊能力備受考驗，繼標準普爾之後，穆迪亦下調法國信貸評級，歐洲降級風暴愈吹愈勁，德國、荷蘭與奧地利 AAA 信貸評級亦隨時不保。

歐洲恐現長期衰退

歐央行計劃無限量購買歐豬國國債，以及商討設立歐元區的統一銀行業監管，目標建立緊密的財政聯盟，以為可以重建市場信心，可惜歐豬國實施連串緊縮財政措施，產生了惡性循環問題。在財政緊縮下，經濟進一步收縮，結果財政持續惡化，需要歐盟不斷加碼救助，希臘便是活生生的例子。

不幸的是，延續三年的歐債問題，仍然沒法完全解決，拖累整個歐洲經濟陷入不景氣，連帶區內經濟強國如德國、法國、荷蘭紛紛受到拖累。

抵禦歐債能力下降

最令人感到意外的是，荷蘭第三季 GDP 出現百分之一點一收縮，比預期為差，可見主權債務危機對歐洲經濟衝擊比預期為大。

禍不單行的是，歐盟與國際貨幣基金就延長希臘達致創赤目標出現分歧，主權債務問題繼續困擾歐洲以至全球經濟，持續的財政緊縮政策，歐洲衰退周期可能比預期為長。

歐洲經濟愈是不濟，主權債務問題愈是棘手。在這情況下，歐洲已颺起信用降級風暴，最初是歐豬國，逐步蔓延至其他歐元區經濟強國，繼標普今年初下調法國信用評級至 AA+ 之後，穆迪昨日亦將法國信用評級降至 Aa1，主要是法國經濟增長與財政風險上升，目前法國失業率處於十三年新高，達到百分之十點

二，財赤佔 GDP 逾百分之五，預計明年國債佔 GDP 比例再上升至百分之九十。

雖然法國政府計劃向富豪與大企業抽重稅，但面臨富豪與大企業撤資威脅，期望帶來二百億歐元額外稅項收入，令明年財赤佔 GDP 降至百分之三的如意算盤未必打得響。

德荷奧有降級可能

目前歐元區擁有 AAA 信用評級的國家，只餘下德國、荷蘭與奧地利，但穆迪給予三國信用評級展望是負面，換言之，若然歐元區經濟持續轉差，德荷奧三國 AAA 信用評級也會不保。

法國信用降級消息傳出後，歐元匯價反覆靠穩，未見太大反應，報一點二七八，相信是市場憧憬歐盟向希臘發放新一批「續命錢」。目前歐洲信用評級嚴峻，投資者不宜掉以輕心，一旦歐元區國家全部失去 AAA 地位，作為永久救市基金的歐洲穩定機制如何發債籌措足夠資金拯救歐豬國？

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

□沈金

先升後跌大失所望

昨日港股先升後跌，走勢令人失望。美股道指隔晚漲逾二〇〇點，令港股得以高開，最高報二一四七八，升二一六點，下午買意退卻，沽壓漸增，三時四十五分後由升轉跌，最多時跌四十九點，報二一三一三，收市二一二二八，跌三十三點。國企指數收一〇二二七，跌六十二點。全日總成交四百八十五億元，較上日增二十三億元。

十一月期指收二一二六九，高水四十一點，離結算尚有七個交易天。

昨日的走勢大出市場人士意料之外，可以用「十分難睇」來形容。不過亦有人認為，不必對一個交易日的折返走勢太過看重，因為很易為人所操控，從前日先升，到昨日回軟，本周兩個交易日仍有七十點左右的進帳，不算太糟。

當然，如果昨日能食住美股上升之勢推高，表現就正常得多了。如今以「不正常」論之，也許可以先打預防針，以對日後之真正不正常提高「免疫力」。

說來有點玄，但股市之升升跌跌，也常常予人以拍案驚奇之感。昨日最失望的應是中信泰富的股東（00267），全日挫百分之四，並一度創三十日新低。

以前我頭牌講過，在澳洲投資要非常小心，一是政府每每以新稅來壓制外資，什麼資源稅就是如此這般在中信泰富買了鐵礦後出台的。

其二是原有的礦主可能是扭六壬的鼻祖，合約常被鑽空子出事。我相信中資對澳洲之資源投資已自動封盤，因為「學費」實在太貴！

從走勢看，恒指二一五〇〇昨日衝不破，便要再試二一一〇〇的支持。十一月份太多反覆，為穩陣計，不宜過多投入。迄今恒指仍較十月底的二一六四一點低四一三點，似乎是向下炒居多。以前我講過這個月波幅不夠大，要提防淡友突如其來的攻勢。

財經縱橫

□趙令彬

習近平講話顯改革創新能力

中共十八大奠定了新一屆的最高國家決策層，以習近平為總書記的第五代領導班子正式登場。新班子的政策取向與施政作風自令舉世矚目，因其決定不單影響中國，還將日益影響全世界。令人驚訝者是習近平在新班子記者會上的講話，已經表露出新作風新內涵，和改革及創新的動力與能力。

講話實中見華言簡意賅，不婆婆不八股，直話直說實話實說，有的放矢而矢中的。這種風格本身就是改革：革掉官僚主義形式主義之風，引來求實幹重效率之風，習氏風格已悄然浮出而令人耳目一新。當然，更重要者是其內容十分豐富且層次分明，由執政責任說到施政目標再到實施路徑，形成了一套邏輯緊密理論創新的科學管治觀，絕非唱唱高調說些空話，或提幾個抽象概念便交差了事。

除了對黨的責任外，講話還提出了對國家的「雙責任」：對民族的責任和對人民的責任。前者的努力目標是實現民族復興，後者的目標是實現人民所嚮往的美好生活。為了達到目標必須從政治及經濟上着力：要發展經濟便要堅持改革開放，提高社會生產力，並走向共同富裕。政治上則先要從嚴治黨，解決貪腐及脫離群眾等種種問題。

講話中確有不少內容可發人深省。作為一個重要的理論創新，「雙責任」論有機地結合了民族復興與建成小康社會等改善民生的目標。當代中國人必須繼承先賢先烈的民族復興大業，在這中華文明發展的重要轉折時刻，更必須抱有歷史使命感，只有這樣才有機會和有資格分享榮耀與尊嚴。這只能在民族復興中獲得，一個貧窮落後捱打而抬不起頭的民族，還有什麼榮耀與尊嚴可言？

由此也引申出另一個責任，對世界及人類文明的責任。講話中提到：「在五千多年的文明發展歷程中，中華民族為人類的文明進步作出了不可磨滅的貢獻」，因此民族復興大業，也將「為人類作出新的更大的貢獻」提供基礎。因此還必須考慮到人類文明發展所處的歷史階段。在這全球化、信息化及地球村時代，中國在崛起中必然引發與全世界的強烈互動：世界改變中國，中國改變世界，中國走向世界，世界走向中國。這是無可避免者，中國的民族復興與人類文明的發展已融合一起，中華民族復興不是孤立和抽離於世界的，而是人類文明發展的重要部分。當今中國肩負，不單有推動民族復興的責任，還有推動世界歷史前進的責任。

也正如美國人近年常說的，中國是利益攸關者，要負起大國責任。中國無疑將會成為負責任的大國，但中國對世界的責任，其具體內容不會是美國所想要和可以決定的。

異動股

寶光挑戰兩元

□羅星

市場預期美國最終可以避過財政懸崖一劫，美股前日急升逾二百點，港股昨日高開二百點，但在內地股市走軟之下，恒指收市時倒跌三十三點，以二一二二八收市，而國企指數則跌六十二點，全日成交金額有四百八十五億元。即月期指收市時呈高水四十一點。

寶光實業（00084）昨日逆市上升四仙，以一元九角五仙收市，成交二百多萬股，短期有望挑戰二元，創一年新高，月底公布的中期業績惹人憧憬。



心水股

寶光實業 (00084)

昌興國際 (00803)

天津津燃 (01265)



◀德國與法國第三季 GDP 近乎零增長，未可言消除衰退陰霾。圖為德國工業一景

天津津燃料獲母公司注資

□勝利證券 高鵬

券商薦股

港股周二高開後，隨 A 股下跌震盪走低。恒生指數報 21228.28 點，跌幅為 33.78 點或 0.16%，大市成交 485.17 億港元。恒生分類指數漲跌互現，金融跌 0.29%、地產跌 0.16%、工商業跌 0.03%，僅公用事業漲 0.09%。

隔晚美股飆升，因投資者對財政懸崖問題的憂慮稍為緩解。道瓊工業平均指數收市升 207.65 點或 1.65%，報 12795.96 點。金融及科技股走好。美國全國房地產經紀協會（NAR）公布，美國上月份二手房屋銷售增長 2.1%，經調整後的二手房屋銷售年率為 479 萬戶，高於市場預期的 475 萬戶。美國全國房屋建築商協會（NAHB）公布，11 月的房屋市場信心指數升 4 點至 46，是連續第七個月錄得上漲。

油價上升 2.72% 至 89.28 美元，金價上升 1.15% 至 1734.4 美元。由於中東局勢愈來愈緊張，油價升至一周高位。看到環球股市早前因為擔心財政斷崖而下挫，而現在則忽然因為看到轉機而回升，相比之前的經歷過的歐債危機感到似曾相識。

基於相信美國財政斷崖終會被解決，但可能會在最後一刻，所以近期市場表現得相當波動，特別是考慮到目前的大市成交額偏低情況下。

恒指再一次受 A 股的疲弱表現而拖累，但預計最終則同樣地會跟隨 A 股反彈。外匯市場也平靜下來，

昨天的恒指高開之後，資金開始獲利離場。市場消息方面，中海集運（02866）售出集裝箱業務並獲利甚豐，但同時時間這是否代表公司產能利用率偏低，或是行業前景開始暗淡；聯通（00762）的 10 月 3G 上客量不俗，但若計及 2G 上客量則是錄得按月的下跌，可能用戶快速轉用 3G，而公司將要支付更多的補貼。

平保（02318）的弱勢，可能是因為媒體報道滙控（00005）將出售其持股；康師傅（00322）及國美（00493）的業績令人失望，或會緊隨百盛（03368）及安路（02020）走勢。

留意消費股走勢，目前來看估值一般來說並不便宜。市場聚焦美國面臨財政懸崖，相關消息均能環球股市波動，再加上，內地十八大後並沒有有關提振經濟政策。預料後市走勢仍較為反覆，關注 21000 點平台支持位，建議波段操作強勢藍籌。

個股推薦：天津津燃公用（01265）預計未來天津燃氣將其優良的主營業務資產逐步注入到上市公司當中。母公司天津燃氣集團由國資委控股，目前在天津的供氣範圍和管網覆蓋了全市 18 個區縣，市場佔有率達 95%，擁有壟斷專營權。

需求方面，由於能效消費總量的增長和高效能源結構的轉變，國家大力推動清潔能源的發展，天然氣從 2010 年至 2015 年天增長約 21% 左右。隨著優質資產的注入，以及需求的放大，公司的盈利將會保持告訴的增長。目標價格 2.1 元，止蝕價格 1.6 元。



政經才情

主動出擊獲得好回報

□容道

想不到上周尾沽出債券換入股票的操作策略，這麼快就有這麼美好的回報。

歐洲對歐債的應對，以及美國的經濟問題有了一絲曙光，都給予市場突然有了無限的希望，在周末各項新聞的推波助瀾下，市場也即時變得亢奮，歐美大部分主要市場，在周一都高收 2% 以上，這對比去周四及周五的市況而言，絕對是一個超短線 V 型反彈，也應驗了我對市況動盪的判斷。

因為知道市場震動快而猛，所以，就算一下子有可觀利潤在手，我也不會全線割青，反過來因應市況作一個差別化對待；具體操作是把亞洲股票割青，留下歐美等待下一輪抽升。

A 股 2000 點折騰 但充滿機會

因為我認為最近一段時間裡，應是歐美的表現較強於亞洲；這樣操作既可先套利在手，減低風險，又可博一博歐美 V 彈的波幅。

至於 A 股，則於盤中已下破上證 2000 點了，

雖然周一及周二收市都守於其上，但市場人心散失，成交低迷，沒有多少人對持貨過夜有信心的。

我的持貨水平不變，但實際是玩着超短線出出入入，雖然實際贏得不多，但卻是贏得容易，因為不少大價或主力監籌股都是在大幅波動，兩天內常有超過 5% 上下的震動，只要你有信念、有膽量，就不難贏錢。

不過，設定價位這事，一不是天才，二不能全憑運氣，最重要的是平日要多用功，早定價位，在電光火石間殺入闖出，才能取得生機，否則也只能看着釣到的魚又在手中溜走！

報告一下短線持貨組合：債券 9%；股票 6%；A 股 34%；現金 51%！

還有個半月就結束 2012 年了，相信 A 股最差不會給跌跌到 1800 點吧！?

若真有的話，以跌 25 點增 1% 的策略，我還有大把現金呢！所以，突然心有點黑……嘿嘿!!

http://blog.sina.com.cn/youngdao2009



板塊尋寶

昌興購鐵礦有錢途

□贊華

今年初，市場已盛傳昌興國際（00803）擬收購馬來西亞鐵礦，至日前終告落實，集團將收購大馬里再也鐵礦全部權益，涉資不多於 50.7 億元或約 6.5 億美元。為籌集發展資金，公司獲中國—東盟投資合作基金購入一筆總值 1.95 億元或 2500 萬美元的 3 年期可換股債券。相信完成有關交易後，昌興已完成建立其鐵礦王國，短線資金需要不大，長遠則可看高一線。

據公布所述，斯里再也礦為露天鐵礦，位於馬來西亞彭亨州斯里再也兩個互連的場址，在 2 號礦及 3 號礦內指定區域的總採礦面積約 420 英畝。第 3 個場址面積為約 169 英畝，鄰近其餘兩個場址，則為 1 號礦，目前用作斯里再也工廠的場址。

總儲量達 1 億公噸

據來自 Micromine Proprietary Ltd 編製的合資格人士報告草擬本，推斷斯里再也礦的鐵礦石資源總估計儲量約達 1 億公噸。

至於交易代價，主要透過發行換股債券及新股支付，即集團其實毋須付現鈔已可完成收購，而其後的發展開支又有中國—東盟投資合作基金鼎力支持，所得資金將用作收購業務之專業費用及第三方開支，以及其後的發展所需。

昌興主要在中國從事水泥及熟料的買賣、對花崗岩物料生產的投資及經 PMHL 經營鐵礦石貿易及房地產開發。由於鋼鐵產業出現多項基本改變，無可避免壓縮貿易商的盈利，解釋了集團何以尋求較具競爭力的價格直接對原材料供應作出投資。這次收購能鞏固獲取鐵礦石可靠來源之餘，亦提高其鐵礦石貿易業務的回報，可說一舉兩得。

即時提供盈利貢獻

截至今年 9 月底止，斯里再也鐵礦已開採約 300 萬公噸未經加工處理的鐵礦石，待集團完成收購後，相信此鐵礦可即時為集團帶來盈利貢獻。

目前，該礦場的產能為每月採礦 30 萬公噸，並於 2012 至 2015 年分階段興建鐵礦及加工廠房相關工程，目標礦產量及加工進給率為每年 800 萬公噸，估計可年賺數以十億元計。

另集團早前投資於巴西從事鐵礦石勘探生產的合資公司，該鐵礦石加工廠可望於今年底前付運，年產能達 100 萬噸，加上這次收購的大馬里資產，相信集團已完成其發展上游業務的計劃。