

熱錢雷聲大雨點小

□大衛

其實，港股十一月表現在亞太區股市中只是中規中矩，及不上勁升百分之五的日股與台股，也比不上上升百分之四的印度股市，主要原因是受累A股不濟的表現，持續拖著港股後腳。

港股失色跑輸日台

不過，比較上證綜指在十一月急挫百分之四點二九，港股抗跌力確實不俗。

事實上，美國推出QE3後，以為會引發新一輪資金氾濫情況，但迄今所見，環球股市、商品價格以至匯市並非一面倒狂升，其中美股與A股便不升反跌，這與QE1與QE2情況並不一樣，避險情緒仍然高漲，最大原因由是美國面臨財政懸崖威脅，而歐債危機也未有完全解決，因此，目前流入本港的新資金數目仍然有限。

根據金管局數字，十月中至今，流入資金逾四百億元，銀行體系結餘增加至一千九百二十八億元，對比零九年QE1推出時，多達六千億元資金湧港不可同日而語。

值得注視的是，自中共十八大會議結束以及美國國際經濟和匯率政策報告並無指控中國操縱貨幣匯率，人民幣升勢有放緩跡象，兌美元在十一月近乎不變，微升百分之零點二，而十月則上升百分之零點七八。

人幣上升步伐放慢

由於人民幣兌美元已連升四個月，累積升幅達到百分之二點五，估計人民幣兌美元升勢會暫緩，在這種情況下，資金流入本港規模有可能減少。

事實上，人民幣兌美元在十一月幾乎原地踏步，港股上月的升幅也是三個月最小，只有百分之一點八，而在十月與九月份升幅分別有百分之三點八與百分之七。

投資者要繼續緊盯人民幣匯價，足以左右港股升跌，而金融監管當局亦要注視銀行體系近二千億元閒資變動情況，提防大鱷突襲聯匯制度。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

過去一個半月有四百多億資金流入本港銀行體系，但對港股刺激作用不大，恒指升約五百點，而本月只升百分之一點八，升幅是三個月來最小，港股出現後勁不繼現象，熱錢大幅推高港股似雷聲大雨點小。

400億資金規模有限

恒指昨日升上二萬二千點水平，接近全年高位，但在十一月份表現不算理想，即使十月中至今，有逾四百億元資金流入，實際流入股市的金額有限，每日平均成交維持四、五百億元。

港股成交突然增加至八百億元，為三個月最多，主要是大摩MSCI指數成份股變動生效，才刺激股市成交。

板塊尋寶

□贊華

金利豐前景看高一線

雖然近年本港金融市場表現欠佳，但金利豐(01031)早前公布截至今年9月底止的半年度業績仍有理想增長，股東應佔溢利為2.55億元，同比增長61%。由於集團在完成收購旗下金融業務後，收入已有一定保證，加上公司已正名為金利豐，意味未來亦會以金融為主，已暗示將分拆酒店及博彩業務上市，難怪近日股價已見山雨欲來之勢。

上半年績錄佳績

期內，港股市場每日平均營業額約482億元，同比下跌33%；新上市集資總額亦1,766億元大降80%至349億元，足見在金融市場搵食艱難。

不過，金利豐仍交出佳績，上半年度證券經紀、包銷及配售業務收益達5,979萬元，保證金及首次公開發售融資錄得收益為2.02億元，而金融服務(如企業財務顧問、期貨經紀及資產管理)則錄得519.6萬元，分別佔集團金融服務收益22%、76%及2%。

金利豐即使主要在香港提供證券交易服務，並無在境外司法權區設立任何代表辦事處。然而，為迎合其客戶投資需要，集團亦透過在澳洲、日本、台灣、韓國、新加坡、美國及英國等地持有牌照之經紀，提供境外服務，客戶可透過電話及互聯網系統落盤，業務算是國際化。

至於酒店及博彩業務方面，上半年繼續為集團帶來穩定貢獻，當中尤以博彩業務表現較佳，收入同比增長37%至2.98億元，旗下兩家娛樂場酒店君怡及皇家金堡，亦維持逾八成入住率。

酒店博彩收益穩定

截至9月底，金利豐於2個中場、2間獨立經營貴賓廳及2間角子機廳分別設有65張賭枱、8張賭枱以及375台角子機和200台直播百家樂機器。透過該等博彩設施，集團可持續受惠於澳門博彩市場之穩定收益來源。

此外，海外訪客增加將為博彩業提供更大增長空間，特別是大眾市場博彩收益將大增，從而相信金利豐的澳門業務收益仍繼續看升。

中國自去年尾起已開始放鬆銀根刺激經濟，滙豐中國PMI於13個月來首次重上50這個盛衰分界線以上，意味放水政策陸續生效，除了有助推動金融市場成交回復暢旺，亦有助澳門訪客增加，故金利豐業務前景有看好之道。



過去一個半月有逾四百億資金流入本港銀行體系，但對港股刺激作用不大，恒指升約五百點

中銀香港受益人幣國際化

□勝利證券 高鵬

券商薦股

周五港股高開後震盪上揚站上22000點，地產股資源股領漲藍籌。香港金管局昨日繼續注資狙擊熱錢。恒生指數漲107.50點，報22030.39點，漲幅為0.49%，大市成交800億港元，放出巨量。內地A股漲指漲0.85%。道瓊斯工業平均指數上漲36.71點，收於13021.82點。

市場消化眾議院議長John Boehner有關財政懸崖的講話及一些利好的經濟資料。Boehner稱預算談判並未取得大的進展，並指民主黨沒有嚴肅對待削減開支問題。經濟資料方面，2012按年增長率為2.7%。首次申請失業救濟人數減少2.3萬人至39.3萬人。

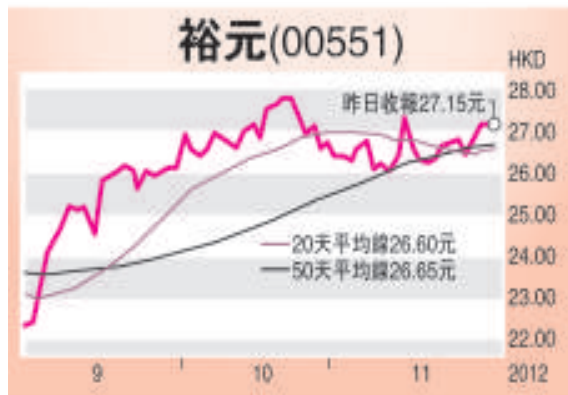
此外，美國10月份的二手房銷售數字攀升5.2%。全美房地產交易商協會(NAR)表示，目前美國的待售房屋數字是自2007年3月後的新高。公司方面，Tiffany報告低於預期的業績及下調全年銷售目標，股價下挫6%。

其他主要的零售商亦公布了11月份的店舖銷售。同時，兩份的歐洲信心調查報告為疲弱的歐洲經濟注入動力。歐羅區經濟信心在11月上升，結束兩個月的跌勢。對於不停地聽到美國政客對「財政斷崖」發表不同評論，感到十分厭倦。

道指隔夜稍為高收，或反映投資者已對眾議院議長博納(John Boehner)的負面言論感到厭倦，轉而將焦點放到改善的申領失業救濟人數及房屋銷售資料。部分美國零售商的銷售資料並不理想，同時間香港的10月零售資料也令人失望，這或會使零售股受壓，特別是高端的國際奢侈品品牌。

六福(00590)及周大福(01929)昨天表示11月的銷售情況理想，股價昨天強勢，我們的忠告是要相當小心。在人保(01339)招股完成後，很有興趣去觀察港匯的強勢能否持續。多隻股份收市後剔出MSCI中國指數，其中裕盛重工(01101)急挫9%，至1.27元，中國忠旺(01333)現價2.81元，跌3.75%。目前來看短期內市場仍在博弈之中，但不妨礙投資者逐漸建倉。

個股推薦：中銀香港(02388)隨人民幣國際化的穩步推進，香港的離岸人民幣業務市場快速發展。中銀香港離岸人民幣存款佔有率較高，為香港唯一的人民幣結算行。非港居民可開設人民幣戶口無限量離岸價兌換，對本港銀行業是利好。其具有中資背景且實力較強，或受益較大。同時中銀香港推出的人民幣結構性產品，以及高收益理財產品的部分，其收益也會擴大。另一方面，其技術走勢較好。予以買入，目標價格26.80港元，止損價格22.50港元。



港股炒上 抓緊時機割禾青

□容道

上期說到開始獲利減持歐美股票，再於周中減持了2%後，同時對港股過時做了一個買進動作，而且以國企紅籌類的股票為主，到執筆時算一下，真是兩頭都賺了，十分滿意這超短線戰果。現在歐美外圍股維持4%左右水平，港股2%，債券不變仍為9%，A股的持貨水平又增加了，至36%，真是殺得性起(具體情況容後再表)，現金跌穿50%，至49%了。

我預計歐美外圍還有一小段抽升，會是把壞消息當作好消息去炒，莊家相信也會利用這陣亢奮出貨，先把聖誕節的錢賺到手，或是把全年盤數搞得漂漂亮亮對客戶作個交代。我當然會配合一下，希望下周趨勢也全清短線的外圍存貨(包括港股)，套利至上。

A股炒得不亦樂乎

有報道說今年炒A股者超過90%都要輸，但我很自豪的跟你說：我是贏錢的。雖然贏得

不多，但最重要是還在市場上存在，而且手上有充足的彈藥去撈底，這才是最令人滿足的。不少人或評論者常說A股便宜，到了鑽石底，到了超超超價值區等等，但就是不入場，不買貨，不以真身試試水；這樣隔岸觀火，或是真的心裡怕了，都是浪費了這大好的低位入市機會！要知道，大家都不是神，投資一定有風險，而且A股有太多的不完善制度。但這個位置再過十年回看絕對是低點，現在的A股的恐慌指數相信一定很高，但以世界的炒股歷史看，還是未來中國的發展估計，現時都是入市的大好機會！

我是以真金白銀去實踐的，對每一分及每一筆投資都視之如生命，能生存當然有其技巧，但技巧是要通過實戰及經歷過不同的市況磨練出來的。其實，我常後悔當年錯過了跌破1000點時的黃金買貨機會，所以常提醒自己不要再錯過這次了。願讀者們堅持繼續這場戰鬥，相信光明快來了。

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

頭牌手記

□沈金

連升三月漲一成三

投資者深切盼望的恒指二二〇〇〇關，昨日終於如願升達。最高見二二〇九一，升一六九點，收市報二二〇三〇。升一〇七點，是第二日上升，兩日合共進帳三二二點。國企指數收一〇六二二，升一三四點。全日總成交八百億元，較上日激增二百五十六億元。

十二月期指收二二〇二三，低水七點。昨日美中不足者為恒指仍未創出全年新高。過去的紀錄是：收市高點為二二〇九九，現指數較之仍低六十九點。中段高點為二二一四九，昨日中段高點較之低五十八點。

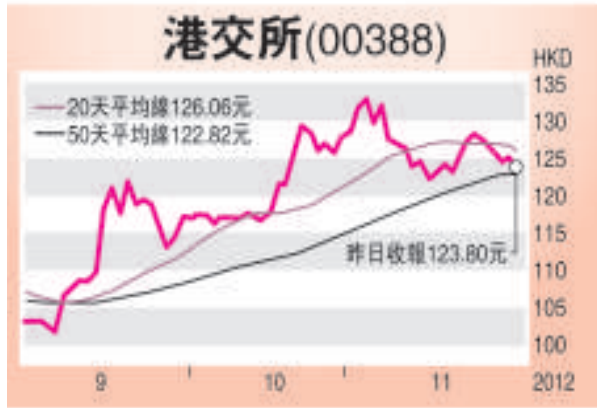
不過，無論如何恒指仍然上到一個投資者樂見的水平，就算創不了雙新高，也所差無幾，日後依然有機會。

成交突破八〇〇億元，顯示市場大買大賣的活動激增，而下周大摩指數更換成份股，要在末段完成沽貨與吸納，也促進了交投。例如被剔出大摩指數的中國熔盛，成交多達三億零三百萬元，值三億九千二百萬元，股價大插水跌百分之九點三，可見這一因素影響之大。

小結十一月股市，恒指上升三八九點，是今年來第八個上升月，剩下三個月下跌分別為三月、五月及八月，換言之，上升之月份有一月、二月、四月、六月、七月、九月、十月及十一月，由九月起連升三個月，表現強勢，這三個月的恒生指數共進帳二五四八點，幅度為一成三。

從走勢分析，這一回合在外資強力注入及外圍股市造好的帶動下，表現出色，若相信「年底例旺」，則十二月股市仍可以高高一線。不過技術因素要注意恒指二二〇〇〇的阻力，今年曾多次升近這一阻力卻無功而還。看來，下周挑戰二二〇〇〇關，大家要密切留意結果。

昨日，我頭牌略為作出獲利回吐的行動，但在十大心水股中，因應上實(00363)被沽到最低位，所以亦加碼吸納。總之，見高不要追，見低不怕買，此為我頭牌應對之策，謹供參考而已。



經紀愛股

港交所·長江生命科技

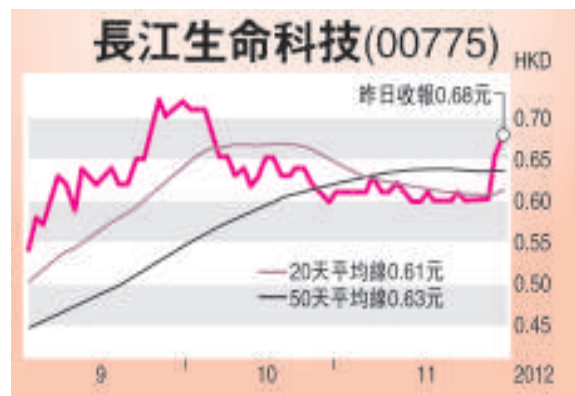
□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

港股上周先跌後回升，周初受A股拖累下，表現疲弱。及後受惠美國財政懸崖談判轉趨樂觀及熱錢流入港股，令恒指上試22000點水平。恒指全周升116點，平均每日成交量增至554億。受惠熱錢流入，利好港股表現。料恒指可企穩於22000點水平以上，阻力位於22200點。

港交所(00388)獲英國金融服務局批准收購LME，隨即公布上市以來首次配股集資計劃，配售6570萬股，集資淨額77億元，配股價折讓約5.5%。今次配股市場反應理想，由8億美元加碼至10億美元，反映投資者看好港交所前景，其中已確認港府認購約381萬股，以維持持股量5.8%。港交所收購LME金額龐大，配股有助降低信貸成本，減輕港交所負債，加上配股規模不算大，稀釋效應有限。近日金管局再度向市場注資88.58億元，市場資金充裕下，預期對港交所所有利。目標140元，止蝕於118元。

長江生命科技(00775)以1.5億澳元(約12.14億港元)收購Checham集團。該公司為澳洲及新西蘭的主要鹽供應商。是項交易為集團今年內於澳洲的第三項投資，預期於交易後可為其帶來穩定現金流及即時回報，並鞏固旗下農業相關業務的發展。目標0.75元，止蝕0.61元。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)



心水股

- 金利豐 (01031)
- 中銀香港 (02388)
- 港交所 (00388)

