

美國可能提早退市

□大 衛

買債規模達到八百五十億美元，同時又設定加息條件，包括失業率回落至百分之六點五以及通脹超逾百分之二點五，令人深信美國推行量化寬鬆貨幣政策會持續一段時間。

不過，即使美國經濟未見全面復蘇，但從最新聯儲局紀錄內容來看，美國提早退市可能性不低，包括叫停量化寬鬆貨幣措施以及加息，相信這與下列兩大因由有關。

一是要力保美元地位。美國深知量化寬鬆貨幣措施刺激經濟作用有限，但卻帶來嚴重的後遺症影響，無限量印鈔，結果必然是打擊市場對美元信心，削弱其作為國際儲備、投資與貿易結算貨幣的地位。

憂引爆財政債務危機

事實上，當美國可能提早退市消息一出，刺激美元急彈，金股匯明顯受壓，日圓兌美元跌至兩年半以來最低，金價下滑至一千六百三十美元水平，環球股市則普遍偏軟。

二是美國財政危機正一觸即發。財政懸崖威脅根本未除，百分之九十九美國人不用加稅，開源力度不

足，而共和與民主兩黨在削減政府開支方面又未有定案，而調高國債上限亦將引起兩黨之間的爭拗，若然沒法達成解決協議，美國國債隨時違約，勢必步上歐洲後塵，陷入財政與債務危機，評級機構早已預警再下調美國主權信用評級。

目前美聯儲局資產負債表規模達到二萬九千億美元，若以每月買債八百五十億美元，今年底聯儲局資產負債表規模將增多萬億美元，至四萬億美元，美國財政與債務遲早大爆發。

超低息環境將有變化

市場將會重新評估美國量化寬鬆貨幣措施，超低息環境未必延續至一五年底，全球經濟以至本港樓市表現存在變數。新鴻基地產推出將軍澳天晉二期首批單位，平均呎價為一萬零六百元，比預期為低，新盤訂價保守，可知地產商擬加快去貨。

市民對白免補地價購買二手居屋甚為雀躍，房署樂富中心首日派出逾九千份申請表，但置業者不容忽視利好樓市因素如低息環境快將逆轉。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

美國財政懸崖暫時解決，全球為之舒一口氣，股市在新年伊始大幅炒上，但美聯儲局卻突然大潑冷水，會議紀錄顯示理事之間對繼續推行量化寬鬆措施存在分歧，令人關注美國停止買債以及加息的時間可能比預期為早，這對全球經濟以至本港樓市表現將有重大影響，置業者必須要對利率風險特別留神。

聯儲會議紀錄露端倪

最新聯儲局會議紀錄的確令人大吃一驚，有理事不單止對印鈔買債的量化寬鬆貨幣措施有保留，更認為要在一三年底前減少買債，甚至停止買債計劃，憂心聯儲局資產負債表規模不斷擴大，影響金融穩定性。

記得上月中美聯儲局議息後宜加碼買債規模，在沽短債買長債的扭曲操作結束後，仍繼續購買四百五十億美元長債，連同QE3買債四百億美元，合共每月

板塊尋寶

□贊 華

國中轉攻農牧有作為

國中控股（00202）自多月前獲鵬欣集主席姜照柏入股後，應有所圖，果然其後獲委任為國中主席，上月中更宣布向國中注入鵬欣農業股權，作價逾5億元，估計稍後或有融資安排，股價有炒上誘因。

上月16日，國中宣布以6500萬美元向姜照柏收購其持有的鵬欣農業全部已發行股本及待售貸款2億元，並獲保證在2012年6月底止的年度溢利將不少於334.9萬美元。

注入玻利維亞農場

鵬欣農業的主要資產為持有玻利維亞公司99.9%股權，在當地擁有約1.25萬公頃位於聖克魯斯北部的優質農地，初步估值約為3500萬美元，主要業務是種植農產品，包括黃豆、高粱、玉米及稻米，供銷南美洲市場。截至去年6月底的資產淨值為1766萬美元，2011年除稅前溢利達350萬美元。以此推斷，要符合溢利保證難度不大。

資料顯示，姜早於去年8月以每股0.34元，購入7.9億股國中股份，持股11.66%，僅次於大股東金利豐金融（01031）的朱李月華，至同年9月尾獲委任為國中主席，某程度反映朱太無意打理國中，甚至稍後可能把股權售予姜，所以這次姜向國中注資不收取股份，或部署向朱太購股。

鵬欣集團業務廣泛

姜為上海鵬欣集團主席，鵬欣業務廣泛，遍及房地產開發、礦產實業、現代農業及股權投資等，資產超過100億元人民幣，其中房地產項目覆蓋上海、天津、武漢等地，開發總面積近300萬平方米，且於2004至2006年連續3年列「上海房地產開發企業50強」，2011年初更斥資約10.5億元人民幣，收購新西蘭克拉克拉集團16個奶牛農場，成為內地民企之首。

姜這次把農場業務注入國中，正好反映其未來發展方向，其早前購入的新西蘭農場資產，亦很大可能會注入國中。至於這次收購玻利維亞農場，因當地氣候得宜，每年可分2季甚至3季輪作，年產量達5萬噸。公司已投產超過6年，現金流一直穩定，加上有溢利保證，收購有助為國中帶來穩定盈利收益。截至去年9月底止，國中手頭現金及銀行存款僅2.85億元，當中的44%還以人民幣結算，意味集團縱使出售物業套現，這次收購農場亦要另作籌措，而配股集資的融資成本屬最低一項，股價應有條件造好。

經紀愛股

金輪天地・中國建築

□AMTD證券及财富管理業務部總經理 鄧聲興

金輪天地（01232）主要開發、投資地鐵相連的綜合性商業物業項目，相信可受惠中國地鐵系統網絡及城鎮化的快速發展。集團的投資物業大多位於城市核心商業區，故有較高核心資產價值，而現招股價的淨資產折讓最多達68.3%，較行業平均為大。

集團未來兩年擬分派30%核心淨利潤的利息，高於行業的平均派息比率水平。集團的負債比率僅15%，遠低於同業的平均水平。此股目標價位2元，止蝕位在1.65元。

此外，內地推動保障房建設，加快城鎮化發展外，亦有助抑壓房價，預料今年內地保障房建成數量達460萬套，新動工量則達500萬至600萬套，投資總額達15000億元人民幣，相當於按年增長15%。

中國建築（03311）作為內地最大的保障房承建商，預期將可受惠訂單增長。集團去年首11個月累計新簽約額按年增加20.9%至365.8億元，已超出去年全年350億元的目標。隨保障房建設加快，相信有助提升集團盈利水平。此股目標價位10.5元，止蝕價位在8.7元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

心水股

上海實業（00363）

好孩子（01086）

中國建築（03311）



▲美國可能提早退市消息一出，刺激美元急彈，金股匯明顯受壓

好孩子積極布局增長潛力高

□勝利證券 高 鵬

券商薦股

恒生指數周五收盤跌87.33點，報23311.27點，跌幅為0.37%。消費股領跌藍籌。滙豐中國PMI指數51.5，創19個月新高，經濟回暖形式基本確立。

周邊方面，美國聯儲局發布2012年12月會議紀要，紀要顯示，聯儲局理事預期QE3計劃很可能將在2013年終止，只是在年中還是年底終結的問題上存分歧。會議紀要發布後，美股反覆回軟，加上市場憂慮下月展開的提升債務上限及削減財赤談判，獲利回吐令美股及商品回軟。

美匯指數升至3周最高，但美國私人就業報告資料不錯，同中國上月服務業加速增長至4個月新高，為股市等風險資產帶來支持。周四晚道指尾市曾跌54點，最後道指收報13391點，全天跌21點。大宗商品價格，油價下跌0.21%至92.92美元，金價下跌0.84%至1674.6美元。

昨天大家的焦點，也是今年首日開市的A股市場。A盤全天寬幅震盪，放量收盤。以近期環球股市強勢來看，投資者對今年內地股市肯定有很大期望。同時應該留意保險及券商板塊，可考慮人保（01339）、海通證券（06837）和中信證券（06030）。

資金流向方面，持續上升的美債息率 and 日圓利差交易折倉皆對股市有利。大市短期仍有勢頭，但要留

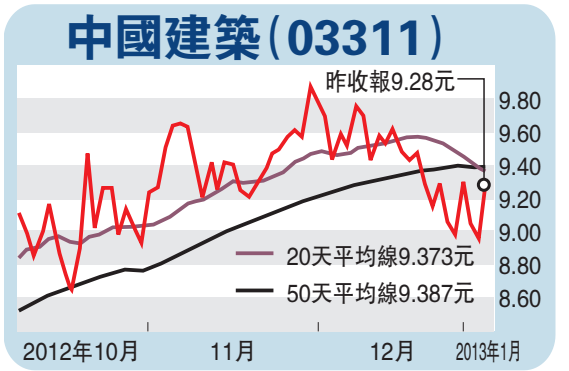
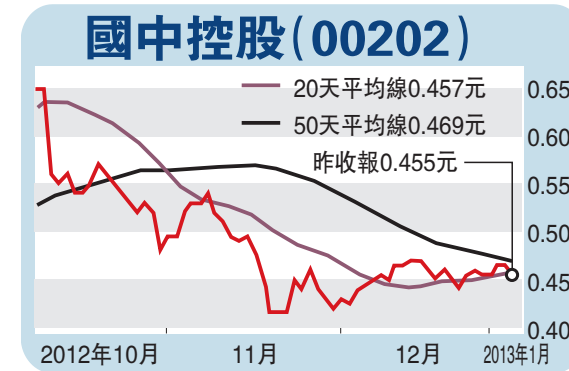
意沽空比率續升的市況至10.6%，為12年9月27日以來的新高。幼兒相關的股份包括青蛙王子（01259）、合生元（01112）和雅士利（01230）走強，市場對取消一孩政策有所憧憬。

板塊內落後的公司有好孩子（01086），主因是近來有基金沽貨。中國建材（03323）和台泥（01136）之間的有交易詳情，但並沒有披露，但從金額方面看，中國建材的規模像有所增長。中國建築（03311）近來走弱，公司已就四部委聯合發出的通知和BOT專案作出回應。以公司的規模和往績來說，趁現在不合理的弱勢買入。

提及的復蘇概念股如理文化工（00746）、中國雨潤（01068）和保利協鑫（03800）再次大漲。港股近期呈現超買，建議投資者短期注意風險，不宜追高，待市場有回落再入市，但大市氛圍整體向好。

個股推薦：好孩子國際（01086），好孩子是歐洲和北美市場上最大的嬰幼兒手推車供應商，世界範圍擁有超過500個分銷管道，13500個銷售網站，佔據30%的市場份額。隨着今年海外預訂單數量增多和生產成本的降低，公司業績有望復蘇。

區別於同業的是，其投入大量科研經費自主開發新產品進行推廣，在歐美市場的品牌認知度較高。而內地嬰幼兒消費逐步提高，公司也在積極布局之中，未來前景看好。是故認為公司有着較高的增長潛力，予以目標價3.5元，止損價格2.4元。



紅盤開年 A股港股齊割禾青

□容 道

2013年全球都開了個大紅盤，我當然是適逢其會，享受其中呢！

從周三起，港股開市，我就奮戰至今。主力操作順序是周三港股、周四歐美、周五A股，真是忙個不亦樂乎。而主旋律是割禾青，是小小地割，每個市場大約減持了3%左右。

要算最「和味」的要數港股及歐美，因為港股是極速獲利，上周四、五剛買入的短線貨，到周四已全線沽出清貨套利，以這數天港股一路狂奔700點的氣勢，出貨及獲利都是超級容易；而歐美的則是沽出中線組合部分，因為都是在本年中下旬儲下的貨，所以，獲利更深，但若考量到儲貨的時間，則不是巨利。

而A股因為是在走跨年行情，大局是向好的，只是早前已升了一段，所以升幅不算大（還差點開了個黑盤呢！）我上周忍住不沽貨，但到了周五開市，看到市場火速向上到達我上周已預計好的2300關口，感覺有點急，而周四晚外圍對經

濟前景又多了一點負面看法，我就當機立斷，也趁開市的一陣混亂，小沽一把，先把利潤鎖定。

總之，新年伊始，贏錢就好了。現在短線倉十分精簡，有24%的A股，7%的債券，69%的現金。

中線外圍組合升幅勁

我較少提及的中長線組合，也想趁此新年開局大家分享一下。

我中長線倉比例就好像跟短線完全相反，主因是思路及目標不同。我的中長線組合是基於投資，以及人生規劃兩者的思路去建立的，資金額比起短線是以倍計，但玩起來也較遲鈍，即是轉身慢、買賣少，但目標大，年期也遠。

回看自己現在的中長線組合回報，真的是應了那一句：「發達容易，搵食難！」

2012年年中長線倉回報，比較我的年終花紅還多呢！

<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

香港國際金融中心33樓3302室

電話：(852)2967 2388 傳真：(852)2967 2309 電郵：info@sws.hk

上海辦事處 電話：(021)6120 9458

頭牌手記

□沈 金

新年伊始連升兩日的港股，昨日終於受制於獲利回吐，恒指最低時曾跌至二三一七二，抹去二二六點，其後有買盤吸去低價貨，恒指反彈，收市報二三三三一，跌六十七點。國企指數收一九九三七，跌四十九點。全日總成交七百七十四億元，較上日少一百一十七億元。

一假期指收二三三〇〇，低水三十一點。

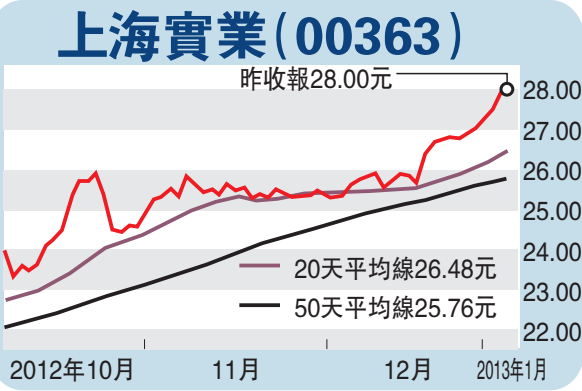
昨市回吐，一方面是連日升勢過速，而隔晚美股也回軟；另一方面昨日新年開市的內地股市，雖然也上升，但升幅比一般人預期的要少，所以也壓抑了港股的購買欲。不過整體而言，經過消化，大市反而比前更為扎實與健康。大市幾可肯定反覆推進的形勢已經確立，不會輕易改變，因為資金不斷投入，還未流出，後市再有上升空間的可能性十分大。

表面看，恒指暫時受制於二三四〇〇至二三五〇〇區間，但以一個上升大浪計，豈只升六、七〇〇點那麼少？由恒指二二六〇〇算起，一個浪升一二〇〇至一五〇〇點是非常普通的事，故恒指的真正阻力會在二三八〇〇至二四〇〇〇水平。

試看昨日的分類指數，明顯的是金融類下跌，而地產類、紅籌類、公用類上升。滙控日前是掛帥上升，昨日就牽頭下跌。滙控收八十二元，跌一元三角，跌幅百分之一點六，這比恒指跌百分之〇點三為多，正因為這個緣故，昨日我在八十二元和八十一元九角兩位買滙控，由於看好後市，滙控同內銀、內險股都是必備項目。九十元關估計在二月左右可以突破。

冠君（02778）終見起錨。昨收三元七角七仙，升三仙，是第二日上升，同過去的回落，這兩日之升甚為溫和，值得繼續盯緊動態，初步目標是四元，應大有機會推上去。

我頭牌認為仍偏低的中銀香港（02388）、上海實業（00363）、恒隆地產（00101）昨日都有寸進，這三隻亦為我十大心水股之一，看勢頭已成及鋒而試之時矣！



黃金羅盤

新年伊始 金價動盪

□博信金銀業首席分析師 費雲青

黃金市場在新年第一周的表現可謂跌宕起伏，似乎預示2013年的金市將在震盪中前行。

美國參議院在最後一刻通過法案，繼續保持對中低收入者的低稅收水平，使美國平安度過財政懸崖。受此消息影響，全球股市大漲，黃金延續了近期的風險屬性，竟也跟漲，周三最高升至1695美元關口後略微回落調整。

這輪上漲可能是由於樂觀情緒帶動了買盤，但在經濟基本面開始轉好，歐債暫無新的消息傳來之前，黃金仍需承受美國經濟復蘇的壓力。2012年全年黃金上漲了約7%，已連續12年上漲。

周五凌晨美聯儲發表了去年12月的會議紀要，出人意料地顯示了聯儲內部對QE3的分歧意見。部分聯儲委員憂心不斷擴大的資產負債表，更認為應在2013年結束每月購買850億美元國債的量化寬鬆措施。一旦貨幣政策開始緊縮，黃金的抗通脹價值將被削弱。

雖然紀要內容還只是部分委員的意見，然而美元指數一舉突破80大關，大大打擊了金價。美盤時間金價大挫至1665美元水平，回到了財政懸崖法案通過之前的水平。

亞洲市場開盤後隨着美元指數的持續上漲，金價又擊穿1654美元支撐位置，在1650美元附近盤整。看上去黃金已經擺脫了去年底以來與美元指數和股票指數「同漲同跌」的怪圈，重新回到了傳統的抗風險、抗通脹屬性。

周五凌晨的ADP就業數據顯示，美國12月私人就業新增職位達21.5萬份，遠遠超過市場預計的14萬份。這也使得周五晚的非農數據備受關注。從截稿時的消息看來，這次非農數據很可能將好於預期的15萬，失業率可望創新低。結合美聯儲的與失業率掛鈎的寬鬆政策，將對金價構成新一輪的壓力，能否守住1635美元的支撐位置成為看點。

