

港匯轉弱 股市腳軟

□大衛

用評級勢必危乎！

加息恐懼症又來

由於日本經濟低迷長達二十年，不可能因為這輪刺激經濟計劃，就可以走出低谷，但日本連同歐美加碼量化寬鬆措施，救不了經濟之餘，更帶來負面影響，就是推升全球通脹，資金氾濫下，商品等資產價格不斷炒高，造成新興市場面對增長與抗通脹之間兩難困局。

中國上月消費物價指數增長超預期，達到百分之二點五，為七個月來最高，主要受到寒冷天氣影響，當月食品價格急升百分之四點二，天氣因素與農曆新年將至，預期一月通脹將會進一步升至百分之三。

事實上，中國經濟已經回穩，不計天氣因素，年內通脹逐步升溫的機會不低，再加上歐美日相繼擴大量化寬鬆措施。

因此，渣打香港行政總裁洪丕正預期中國最快在今年第四季加息。

市場需觀察未來數月中國通脹走勢，若然通脹上

升速度繼續加快，不僅沒有放寬信貸空間，還有提早加息的可能。

昨日人民幣兌美元升至六點二六一，再創匯改後新高，市場揣測人行容忍人民幣升值，以抵銷通脹壓力。

資金流或有變化

內地股市昨日急挫百分之一點七八，為四個月來最大跌幅，港股也先後跌，呈現單日轉向，兩地股市的加息恐懼症又來了。

近日資金流向出現微妙變化，持續多月呈強的港元匯價，兌美元突然回軟至七點七五三一三個月低位，返回金管局十月中向銀行體系注資前的水平。金管局過去三個月累計承接逾千億港元買盤，但自上月二十一日開始，迄今未見再有新資金流入。

港股過去一周平均成交金額超逾八百億元，但全周恒指不升倒跌，大戶高位派發跡象明顯，投資者要注視當前資金流入是否告一段落。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

□沈金

回調合理非單日轉向

昨日股市出現劇烈的回吐，恒指早段曾創出新高，報二三八四六，漲一三二點，其後沽壓增強，恒指不升反跌，最低見二二二二二，跌一四二點，收市報二二二六四，跌九十點。國企指數收一一八四二，跌八十八點。全日總成交八百三十二億元，較上日少九十六億元。

一月期指收二三三〇五，高水四十一點，反映市場仍認為回調只是技術性的短暫行為，不表示乃「單日轉向」。所以對後市依然保持審慎樂觀。

總的特點是先前升幅大的，回吐壓力也大，特別是三、四線股，炒味極濃，一有風吹草動，就爭相「跳車」，這些無根基的股份自是今回合最受打擊的項目。

另外，本地財團股過去漲得多，昨日也成為回吐的目標，如長實跌一元二角，新地跌一元三角，恒地跌八角，恒隆地產跌四角，合和跌八角，希慎跌五角等等。

恒指前昨兩日的中段高點分別為二三四七七和二三八八六，一到這個水平，沽家就大批出現，大市亦順理成章進入調整。看來，二三五〇〇關以上，仍有相當阻力，勉強闖關也不易守穩，所以還是慢慢走慢慢消化，待時機成熟時才攻關比較穩妥。

我之心水股上實業昨日繼續下跌，最低報二十六元七角，收二十六元九角，跌六角半。有趣的是：今年以來恒指升了六〇八點。但上實股價卻由去年底的二十七元二角半跌至二十六元九角，反跌三角半，我覺得是嚴重超賣了，故昨日繼續在二十七元以下展開吸納。

我的另一愛股冠君(02778)突然竄升。最高見三元九角五仙，收三元八角七仙，仍升五仙，似乎是有大盤吸納之兆，繼續留意動態可也。

今次整固，是更上一層樓前的「必需動作」，否則就欠更大的動力了。估計下月調整後仍可持續，這將給遲來的投資者一次伺機吸納的機會。



黃金羅盤 歐洲利率持穩 金價受益

□博信金銀業首席分析師 費雲青

在上周跌宕起伏的行情後，本周黃金市場在等待歐洲央行利率決議中度過了相對平穩的一周。在歐央行利率決議公布前，金價在1645到1665美元之間窄幅波動，上方受阻於200日平均線，下方有亞洲實體需求增長的支撐，多空雙方均無法實現突破，在膠着中等待着法蘭克福的重磅消息。

周四晚間，歐央行宣布維持現行的0.75%利率不變。由於此前各方普遍預計到這一結果，故無論是歐元還是黃金都反應冷靜，行情無太大波動。

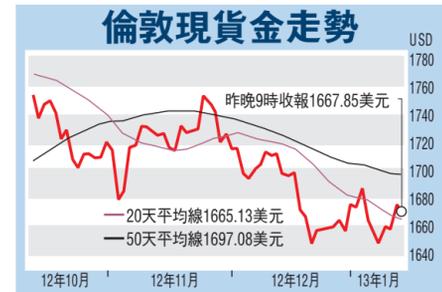
市場期待的重頭戲是隨後央行行長德拉吉的講話，從中可窺見歐央行對目前歐洲經濟的看法和未來政策的走向。九點三十分，德拉吉開始發布會，講話中釋出了一系列強烈的信號。他表示委員會對於利率決議一致同意，歐元區金融市場在過去6個月中有顯著改善，預計歐元區將與今年下半年開始復蘇。

德拉吉的樂觀表態給歐元注入了一劑強心劑，歐元兌美元匯率在半小時內從講話前的1.3100飆升至1.3200附近，隨後更升至1.3279。歐元兌日圓更是漲至多年來的高位118.60。

歐元的急劇上漲帶動了黃金行情。金價從1660美元附近起飛，急升至1679美元。這波行情為本周踟躕不前的金市打開了上升的通道。之前金價一直受制於200日均線的壓力，此次一舉突破，重新站在多根均線上方，給了金價重返1700大關一個極好的契機。

目前上方的重要阻力來自去年11月以來的趨勢線1680美元以及新年以來的高位1695美元，如無法衝破這兩道關卡，黃金將進入弱勢下降軌道。

從基本面向看，短期內可能促使黃金上揚的主要因素有印度和中國的實金需求。印度政府正在考慮提高黃金進口稅收以彌補赤字，而印度的結婚季節本月開始，黃金需求旺盛。很多中間商會搶在政府提高稅收前下單，從而提振金價。而農曆新年將至，來自中國的買盤也十分活躍。金價短期內可能會有技術性回調，能否突破阻力是關鍵。



東方電氣料受惠新政策刺激

□勝利證券 高鵬

券商薦股

港股周五高開後走低，資源股領跌藍籌。恒生指數跌90.24點，報23264.07點，跌幅為0.39%，大市成交832.43億元。內地A股滬指大跌1.78%，全國去年12月CPI漲幅反彈至2.5%創7個月新高。恒生指數全線下跌，金融跌0.14%、公用事業跌0.15%、地產跌0.77%、工商業跌0.62%。

周邊方面，由於中國貿易資料回升，反映中國及海外的經濟均有起色。道瓊斯工業平均指數昨晚收市升80.71點或0.60%，報13471.22。諾基亞(Nokia)表示，受益於需求回復及削減成本見效，手機部門上季經營溢利有望收支平衡，甚至達到銷售額2%，遠勝早前營運虧損將達銷售額10%的預測。

美國上週新申領失業救濟人數增4000至37.1萬，差於預期，是2008年1月來最低及2011年1月來最大跌幅，但資料受年底假期等季節性因素扭曲。11月份商業存貨升0.6%，好於預期升0.3%，連升5月，銷售急升2.3%，反映需求或較預期強。

中國公布的12月貿易資料出乎意料地強勁，支撐了恒指昨日早盤的強勢，但其後大市在下午稍為轉弱，和12月內地新增貸款遜於預期有關。看到有若干獲利收割活動，特別是在部分近來熱炒的板塊例如太陽

能，內房股及頁岩氣股。

卡姆丹克太陽能(00712)是個極端例子，一度升過10%但最後收市倒跌2%。中國的貿易資料令投資者留意航運和航空股。中海集運(02866)及勝獅貨櫃(00716)是航運板塊中較高風險的股票，而國航(00753)會是內地航空股中較好的選擇。

近期可能依然有大量熱錢在市場，受12月PPI資料的影響，昨天港股市場高開回落，繼續大幅波動，中國及美國近來公布的宏觀經濟資料大致上都有改善，但投資者要留意部分大企業如美國運通及摩根士丹利裁員的新聞。

會影響投資者再一次質疑經濟復蘇的力度。近期還是要維持震盪行情為主，建議投資者應該換一些前期漲幅過大而缺少業績支撐的個股到近期滯脹的股票之中。

個股推薦：東方電氣(01072)這周公布國家對於新能源的規劃，在新政策的刺激下，核電有望觸底反彈，核電在重啟之後必然會有新訂單的回升，隨着行業的穩定和調整，將有望重現生機。

公司燃機等業務帶來的新訂單增長一定程度上緩衝了之前煤電、工程、核電、風電設備等新增訂單的下滑趨勢，但不足以支撐公司總體的訂單增長，認為2013年核電及大電的訂單回升將使得這一情況有所好轉。目標價格19.20元，14.65元。



不要追求指數一飛沖天

□容道

周二晚突然有個大項目要出席參加演示大會，只能脫稿，實在不好意思。但做完那場大龍鳳之後，對中國現時的經濟熱度又有一番體會：各地的房地產發展商正對浴火重生充滿期待，對未來的大計更是有點興奮；我作為行業中的一個小螺絲，當然也有一些得益，只是我相信這個資本密集的行業，得益的人肯定比受影響的人少得多。

從另外一個角度看，內地真能受得起這個資產性投資的再度泡沫嗎？我有點憂心，現在的物價已經按捺不住，有再度飛升的勢頭，在當前政治環境及目標下，以民生為念是為政者首重的，所以，我怕當局會先下手為強，收緊市場資金及流動性，以策萬全，到時資產市場是會在民生國計下一個被捨棄的選項！

有以上觀感，周三及周四回看A股還是衝不過上證2300關口，更加深了我出貨套利的想法，所以，我從周三開始一直沽貨到周五，當然不是大注沽，但連續數天，也使短線倉A股回到20%的低水平了。

想不到，周五A股尾段真來個深度回調，連2250點都破了，算是時間「唔唔好」。

資產價值是半山腰或是高原

現在短倉現金進一步增加至73%了，但我常提醒自己絕不能手癢，因為就近日國際政經局勢，尤其是東亞，有點山雨欲來風滿樓之感；我正打算連我手持很小量的債券也作割禾青（在過往十個交易日震盪市中有不錯的表現，約有2%以上的絕對收益），這只因有些事一有風吹草動，是大部分資產都會跌的。

那什麼資產較安全呢？我周四在零下十度的河北一邊看項目，一邊思索這個問題。突然想到正是我手上最多的美元！噢！真是燈下黑呢！我給凍醒了。

未來不久之亂局，無論是誰引發，此時此刻，還是美元會獨領風騷的。所以，大家看資產市場或價值於未來三個月走勢，估估美元的走向就知是上還是下了。

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

金針集

日本政府推出總值十萬三千億日圓（一千一百五十四億美元）的刺激經濟計劃，意味加印鈔票與發債，加上歐美持續推行量化寬鬆貨幣措施，刺激全球通脹升溫，中國面對通脹反彈風險急速上升，短期放寬信貸空間不大，還有加息的可能，資金流向即時受到影響，港匯回落至三個月最低水平，港股無運行，跟隨A股下跌。

港元三個月最弱

日本孤注一擲，無視爆發債務危機風險，為達到推低日圓匯價、擺脫通縮及刺激經濟的目標，不惜擴大量化寬鬆貨幣措施規模，今次日本刺激經濟計劃，便需要額外增發五點二萬億日圓國債（五百八十二億美元），令一三年度發債規模高達五十萬億日圓（五千六百億美元），如此大幅度增加負債，日本主權信

板塊尋寶

□贊華

位元堂可塑性強

位元堂(00897)早前完成先舊後新的集資計劃，籌得款項淨額為4900萬元，刺激近日股價異動。其實以位元堂的金漆招牌，加上業務正值復蘇，絕不止此價，短線見0.2元樓上無走難。

「位元堂」這品牌始創於清光緒二十三年(1897年)，至1920年，位元堂始創人以「扶正養陰丸」而聲名大噪。時至今日，位元堂已成為一家中醫中藥堂，同稱位元堂的控股公司旗下產品豐富，中成藥以外，還有保健品、西藥，兼投資物業及其他上市公司投資。

中期業績大躍進

截至去年9月底止上半年業績大躍進，營業額增加逾一成至3.66億元，並扭虧為盈錄得3370萬元盈利，相對上年度同期虧損1.32億元。雖然轉虧為盈的大部分原因因為非核心業務有重大改善，但集團持證券投資及物業在如今大市氣氛下，下半年度升值機會極大，預料可進一步推高盈利。

位元堂的核心業務自然是中藥及保健食品產品，上半年財年錄得2.89億元營業額，同比增長14.2%，當中多得內地旅客增長，使同店銷售錄得增長。除現時於零售店舖內經營傳統中醫診所外，首間綜合中醫醫療中心——位元堂御醫坊，已經開業，有助鞏固集團於中藥，以及保健食品產品行業之地位。

西藥及保健食品產品方面，期間營業額增加約11%至約6150萬元。「珮夫人」品牌的止咳露產品，繼續為集團帶來穩定銷售額及可觀的利潤率。

此外，新產品線「WALKER」無糖薄荷糖自上個財政年度第4季推出市場以來，也為集團帶來額外銷售收益。

元朗工業邨建廠

樽裝燕窩飲品及草本精華產品因去年市面出現假血燕及受高量度亞硝酸鹽污染，致銷售量大跌，內地更禁止乾燕窩及樽裝燕窩入口，致期間營業額大跌逾四成至約1050萬元；集團惟有引入更多草本精華產品，將產品種類多元化發展，並擴大其產品分銷至更多海外華人社區，減低燕窩銷售業務之損失所帶來的影響。

位元堂月前成功以2136萬元承租元朗工業邨土地，以興建樓高5層之工廠，擴大醫藥製造業，可見公司管理層對前景極具信心，加上剛完成配股集資，預料短期再無資金壓力，縱使近期股價已上升不少，可塑性仍甚強。

經紀愛股

中國建築·中信證券

□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

中國建築(03311)去年新簽約按年升22%至368億元，較原定目標350億元高5.1%，手頭合約共930億元，並冀今年新簽約額目標不低於400億元。

內地推動保障房建設，預料今年保障房建成數量達460萬套，新動工量則達500萬至600萬套，相信集團可受惠訂單增長。事實上，公司冀今年保障房BT項目新合約額可達150億元，佔全年訂單目標37.5%，反映其看好保障房建設業務。此股目標價位在10.5元，止蝕價位在9.1元。

中信證券(06030)去年12月錄得淨利潤4.35億元人民幣，按月增加1.75倍，期內營業收入按月上升1.16倍至10.71億元人民幣。

隨內地股市轉好，成交回升至逾1000億元，料新股市場亦將回暖，料有利其增加收入。

此外，城鎮化將帶動龐大資金需求，融資需求將有利券商發展資產證券化業務，擴展收入來源。此股目標價位在22元，止蝕價位在18元。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)

心水股

- 中信證券 (06030)
- 位元堂 (00897)
- 冠君產業 (02778)