

資金流向或現變化

□大衛

因此，日圓兌美元昨日先跌後回升，在九十關附近爭持。

人民幣三周最低

同時，市場開始憂心亞洲貨幣戰爭帶來嚴重後果，繼韓國與台灣之後，可能會有其他區內貨幣加入門貶值行列，金融危機便會一觸即發。

日圓兌美元過去半年大幅下挫百分之十四，不單止韓國與台灣出口受到打擊，連馬來西亞影響也不輕，近日當地貨幣回落至四個月低位，相信也是回應日圓大跌。事實上，近期亞洲貨幣普遍從高位回落，包括人民幣在內。

今年以來人民幣兌美元持續小幅爬升，累升百分之零點二二。當人民幣國際化步伐提速，例如深圳與香港之間跨境人民幣貸款業務正式啟動，按理人民幣匯價會繼續保持小步爬升形態。

然而，突如其來的亞洲貨幣戰，令中國匯率政策不能不作出相應改變，人民幣上升勢頭未必會持續下

去。

未見新資金流入

事實上，人民幣兌美元的在岸價連跌四日至六點二二五七，為三周低位，而港匯也跟隨人民幣呈現偏軟，最新見五個月低點，即七點七五八八，為去年八月十四日以來最低，而過去一個月內，再未見到金管局出手承接港元買盤，這一輪資金流入可能已經結束了。

其實，近日港股成交有縮減跡象，前日只有六百七十億元，昨日稍為增加至七百五十億元，扣除工行配股上板，實際成交額也在六百億水平。

今日為一月份期指結算，二月份將至，美國財政懸崖危機又再迫近了，兩政黨在三月前達成削減赤字共識有難度，而歐債看似平靜下來，實際上危機重重，西班牙可能要延遲完成削赤目標，環球投資市場無可避免再起波瀾。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

港元五個月最弱

日本今年財政預算達到破紀錄的九十二萬六千億日圓，相當於約一萬億美元，實行擴張性財政政策推動經濟增長，又常規標售發行一百五十六萬億日圓，約一萬七千億美元國債，令日圓兌美元一度再跌破九十一關。

不過，美聯儲局正舉行議息會議，市場緊盯會後聲明內容，對延續量化寬鬆貨幣措施有何新啓示。

財經縱橫

□趙令彬

日前IMF總裁拉加德指出，美國必須及早定出長遠的減債計劃，否則將會失去國際財經的領導地位。最近美國國會通過暫時擱置債務上限（16.4萬億美元）直至五月中，以便協商減債計劃。然而可否達成協議而不再拖延尚未可知，但必須了解財政爭議的根本所在。

財政紛爭難解的最根本原因是嚴重的政治分歧。對此哈佛經濟學教授Kenneth Rogoff有很好的描述（英國「金融時報」1月25日文）：問題的根源是民衆對政府取向的深度分歧，而人口變化及經濟不景又令情況更複雜難解，故財政之爭實是一場長期政爭的反映。爭議項目包括：（一）國防開支。美國是否仍要支付高昂軍費以維持國際警察的功能？奧巴馬想減軍事開支以套現和平紅利，但共和黨則不願。（二）政府服務如教育、基建等的公共開支。（三）福利尤其醫保開支。因此財政政策不單要注意開支及稅收總量，同樣重要的是收支的結構，而正是在這裡政爭必將激烈。

美政爭激化礙財政協議

奧巴馬已為次任施政定了調：要推行強硬政爭，內容上則要自由化，亦即重興羅斯福總統的自由主義（Liberalism）施政理念。其中最重要的是對政府的看法，奧巴馬與羅斯福一樣，相信政府要有為，要協助解決問題，削減福利開支乃出賣社會契約。這自與共和黨的理念強力碰撞，里根總統曾說政府不是解決（Solution）而是問題（Problem），奧巴馬則倒過來說政府是解決而非問題。奧巴馬次任與羅斯福的次任一樣，對政敵發起理念攻勢，而與克林頓的次任相反。當時克林頓仍如里根主張較小的政府、平衡財政、限制福利，並削減首任時提出的醫保計劃。奧巴馬料將相反會力保福利等支出，特別是他心中所繫的新醫保方案。如是則美國的財政問題難解決，IMF與評級機構的警告亦將如對牛彈琴。全球對此及其影響要有心理及實質準備。

奧巴馬次任四年中，若美國的兩大陣營政爭激化，將是政治周期的又一次轉折：1980年後里根引領右轉而開啓的保守主義時代已走到盡頭，奧巴馬將如羅斯福領導新一輪左轉和自由主義時代的開啓。但必須注意同時發展的幾個重要背景形勢：（一）美國的虛擬金融資本主義已發展到新高度，財富集中及貧富懸殊日甚，中產受壓日深，形成了政治兩極化的經濟基礎。（二）人口變化。一是老化，二戰後嬰孩時代出生的人正踏入退休峰期，二是民主黨基層的「彩虹聯盟」人口比重上升。（三）國際經濟環境尤其歐洲、日本的風險日增。（四）地緣政治局日趨動盪不安，中東北非及東亞尤甚，對美國維持霸權的要求及壓力日大。

顯然，在多種風險因素匯聚下，美國的政經前景變數更多。

異動股

人保逆市升

□羅星

市場觀望美聯儲局議息會議以及本周五公布的就業數據，亞太區股市昨日普遍窄幅上落，港股微跌十六點，以二二六五五收市，而國企指數則跌二十二點，全日成交金額有七百五十六億元。即月期指收市呈高水十三點。

人保集團昨日逆市上升一角一仙，以四元五角九仙收市，成交金額有四億八千萬，買盤不弱，人保集團躋身恒指成份股是遲早問題。

心水股

中國保綠(00397)
聯想集團(00992)
世房(00813)

花旗：世房潛在銷售或有驚喜

花旗集團發表報告指，走訪了世茂房地產（00813）於成都、杭州、廈門、浙江及常州主要地產項目，根據集團銷售員工透露，公司內部銷售目標為30%至50%，超出花旗估計20%至30%升幅，員工透過有關目標屬保守，實質最終銷售可能更高，因集團給予銷售團隊更大誘因，並出現汰弱留強。集團銷售資產按年升36%至750萬平方米，今年世房銷售動力或帶來驚

聯想海外收購漸成熟可吼

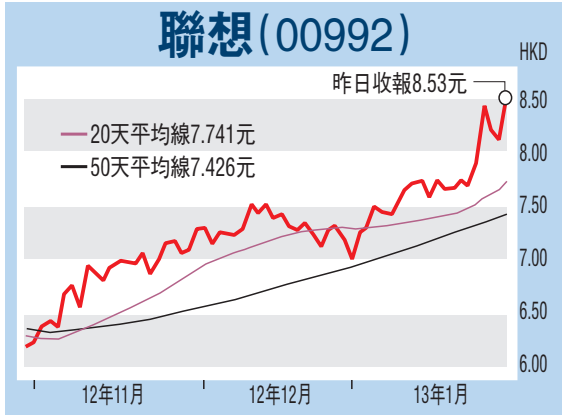
□勝利證券

券商薦股

周二港股低開後低位震盪，被高盛大筆減持的工商銀行使H股領跌藍籌，銀行股地產股走勢較弱。恒生指數跌16.71點，報23,655.17點，跌幅為0.07%，大市成交756.60億港元。恒生分類指數2升2跌，金融跌0.52%、工商業漲1.05、地產跌0.58%、公用事業漲0.54%。經過四星期的上升後，投資者暫不太願意把指標推高，美國道指下跌14.05點。

商務部報告稱，美國12月耐用品訂單增長4.6%，比預期1.6%高。但房地產經紀人協會宣布二手房銷售指數下滑4.3%。這指數是以簽訂買賣合約數目來計算，並不代表實際成交。Caterpillar第四季盈利下滑55%至每股收益1.04美元，反映此前公布的5.8億美元減值。撇除一次性項目，Caterpillar的業績比市場預期好，刺激股價上升2%。公司亦同時指美國經濟將復蘇，但幅度會相對緩慢。但縱然環球經濟仍存在不確定因素，2013年仍會是Caterpillar一個破紀錄的一年。

收市後，雅虎（Yahoo）公布第四季獲利2.83億美元，或每股32美仙，較預期為佳，股價上漲近5%。路透社統計，在標普500中有141間企業公布了業績，其中67%的公司業績較預期好。在配股消息下，銀行股

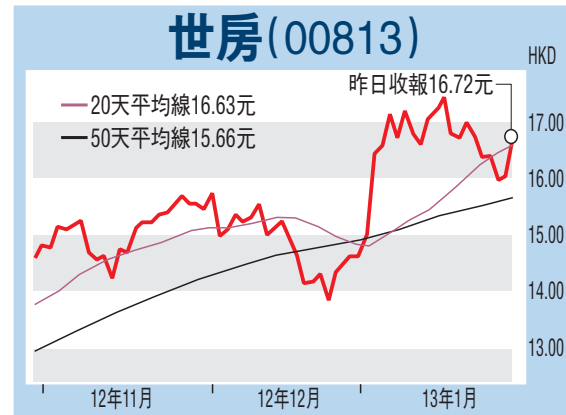


高鵬

受到考驗。也是留意昨天大市雖然上升，但成交縮減，而考慮到A股強勢，大市動力似乎並不足夠。未來工行（01398）及近期市場較熱的星獅（00535）配股或會令短線投資者變得審慎。工行的配股可能不會大大打擊市場氣氛，高盛並非第一次減持，而折讓亦不大，後市的不明朗因素亦不大，但星獅反而可能會改變市場情緒。

星獅的配股似是對熱炒股淋上一盤冷水，而這或會觸發一連串的獲利活動，而令市場流動性萎縮。近期，對於投資者來說，應該有所審慎，並對於盈利較高的股份獲利離場。同時，注意到資金流向方面，最新的美國企業盈利以及美國債息或會令部分資金回流回美國。最新的港匯走勢似乎也和他這融合。

個股推薦：聯想集團（00992）在經歷了之前IBM的收購後，聯想在海外收購領域日漸成熟，除了與NEC在日本設立合資公司外，聯想收購德國Medion AG後其德國的市場份額也將擴大一倍，成為歐洲個人電腦市場的第三大廠商。此外，對巴西CCE的收購將使得其在新興市場擴大影響，儘管銷量目前不多，但未來空間潛力大。目前聯想已是中國市場上排名第二的智慧手機廠商，所佔份額為11.2%，未來智慧手機的利潤貢獻率還會進一步增加，為公司全方位的終端提供保障。目標價格10.5港元，止蝕價格7.3港元。



A股玩抽上插落 外圍離頂不遠

□容道

前兩周開始聽到不少言論說美元轉弱，觀乎現況，美元仍是不倒，外幣也是各有輸贏，簡單而言是玩股票有較大的回報。

我個人偏向買美元偏強，但不會很勁，中短期最多上82美仙，但底部也就是78.5而已；主因我覺得外圍不少過去半年升得較多的市場有急回的情況，如土耳其及巴西，若情況持續，則這是熱錢撤退的先兆，但於現在各地資產價格偏高的時候，再流入股票似是較危險，反而暫時泊入美元則較為穩妥。

其實，我也在為中線倉進行減持歐美股票的行動及部署，換入的有三大方面：美元，債券及亞洲某些地區的股票。一可以買個保險，也可以作適當的進攻性操作。

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

頭牌手記

□沈金

期指好友智珠在握？

昨日股市又在窄幅中上落，一陣升一陣跌成為常見現狀。恒指最高見二三七〇七，最低二三六〇二，波幅一〇五點，收市二三六五五，跌十六點。國企指數收一二〇七七，跌二十二點。全日總成交七百五十六億元，較上日增八十二億元。

一月份指今日結算，昨收二三六六八，高水十三點。二月期指收二三七〇三，高水四十八點。看來好友奪魁已無懸念矣！

高盛配售工行，一度令工行低見五元七角八仙，亦即只比配售價高一仙而已，其後反彈，最高見五元八角六仙，收五元八角二仙，跌一角三仙。受其影響，內銀股普遍回軟，為農行跌五仙，建行跌六仙，招行跌一角八仙，信行跌一仙等，不過民行仍升二角二仙，交行升一仙，保持強勢。

匯控與中移動是否開始易位？仍待觀察，但昨日首見滙控跌中移動升，是否滙控領軍之棒已由中移動接去，多看一兩日即有分曉。因滙控昨日只跌五仙，微不足道也。中移動則升一元，似模似樣。

有人說，大市炒來炒去，已露疲態，因為幾乎所有可以炒的理由都炒過了。這一點確屬事實，相信稍後大市將步入炒業績的階段，但由於公布業績要遲至二月底及三月，故要炒的話，只能靠估。現在看，打出業績公布預告片的仍不多，要到時間表排得滿滿之時，業績的評估才會起作用。

為此，作為第一隻公布業績的藍籌恒隆地產，明日的公布就相當引人注目了。昨日，恒隆地產跌了一角，仍有壓力，且看餘下兩日又如何了。昨日初段曾搶高至三十元，後才回落，這三十元誰買的？值得推敲也！

一月份是上升月，應不成問題，但迄今為止，二三七〇〇至二三八〇〇的阻力仍大，一定要力克這一阻力，大市才有新的活力。

板塊尋寶

保綠升勢有餘未盡

□贊華

中國保綠（00397）早前創下連升18天的紀錄後，僅調整兩天又見起步，且升勢凌厲，原來公司近期動作頻仍。

最近，河南省電監辦親臨中國保綠旗下位於鄭州高新技術開發區的屋頂太陽能電站，進行併網安全性評價的現場查評，並成為河南省首例。其實能否通過併網安評至為重要，此乃獲取正式賣電的其中一項重要條件。

首次進行併網安評

查評結果顯示，該屋頂太陽能電站充分利用了13處廠房或大樓的屋頂，採用分散發電、分散併網方案，分別從13個400W併網點併入電網，既節約土地資源，又提供清潔環保的能源。此類分布式電源對緩解城市供電緊張、構建環境友好型社會具有良好示範作用。

經過這次查評，充分反映中國保綠對太陽能發電項目在運營及管理優越，意味未來新項目應陸續有來。查評分爲申請、企業自查、現場勘查等階段，並由河南省電力公司、鄭州供電公司、電科院等單位經驗豐富的專家組成專門小組，以《太陽能（光伏）發電站併網安全條件及評價規範》爲藍本，對項目的光伏組件、逆變器等重要設備以及調度運行、安全管理等內容進行了全面、細緻、深入的查評。

另一方面，集團管理層早前以每股0.15元，認購公司24.66億股，佔擴大後股本的24.96%，加上原有股權，持股量增至29.6%，成爲集團大股東。如此一來，集團因認購事項估計多獲3.7億元淨現金，二來管理層成爲大股東，某程度可起激勵作用。

江游坐鎮改名君陽

此外，中國保綠將增持君陽控股約11.25%至67.9%，君陽主要從事發展大型太陽能光伏電站及屋頂電站。爲配合集團集中在太陽能下游業務的發展策略，董事會建議改名爲君陽太陽能電力投資有限公司，將業務策略與企業形象統一起來。

同時，中國保綠還邀得江游加盟，江氏擁豐富太陽能行業經驗，將出任行政總裁及執行董事，負責整體策略發展，其於2007至2011年期間，曾任保利協鑫（03800）執行總裁，曾成功將保利協鑫打造爲世界最大的太陽能上游企業，市值高見860多億元，實力可見一斑。中國保綠得此君坐鎮，股價前景可予憧憬。

