

# 全球貨幣戰打響

□大衛

由於近年歐洲與日本相繼仿效美國透過印鈔刺激經濟，這種無限量寬鬆貨幣措施對新興市場經濟的衝擊愈來愈大，尤其是日本跟隨美國無限寬鬆的做法備受批評，過去一個月日圓兌美元大幅貶值百分之七，最新跌穿九十二關，再創兩年半新低，對韓國與台灣外貿出口構成重大影響可想而知。

## 韓國徵稅阻止熱錢流入

日本失業率由十一月的百分之四點一上升至百分之四點二，加上期內家庭支出按月及按年均下跌百分之零點七，日本可能推出更激進的財政與貨幣政策，日圓跌勢隨時加劇。

面對日本掀起的貨幣戰爭，韓國與台灣反應最激烈，韓央行警告全球貨幣戰爆發之餘，表明會干預匯市，實行與日本鬥貨幣貶值，過去一周韓國兌美元大跌百分之二點一，為去年五月以來最大跌幅，而台幣全周亦跌百分之一點四。

值得注視的是，針對熱錢流入韓國，推高韓匯匯

價，韓國當局部署開徵證券交易稅，致使韓股連日出現走資情況，上月韓股也是亞洲少數下跌的市場之一。

## 歐央行可能出招遏匯價

另外，受到財政懸崖困擾，美國去年第四季經濟收縮百分之零點四，預期今年首季GDP亦有可能呈現負增長，美聯儲局本週會後聲明強調繼續購買資產計劃，對退市問題未有透露任何風聲，即時加劇美元兌歐元的跌勢，最新低至一點三六六，為逾一年來最低。

適巧歐央行開始收水，從歐洲銀行收回貸款，造成近期歐元匯價升勢相當猛烈，將導致歐元區衰退情況惡化，歐豬國經濟景況尤其令人擔憂，歐央行可能被迫參與貨幣戰，出手遏匯價，其中一個方式是降低息率。

這場涉及歐美亞的貨幣戰爭，未來還有進一步擴大與升級的可能，世界經濟面臨新風險。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

## 金針集

美國去年第四季經濟陷入收縮狀態，無限量寬鬆貨幣措施，大舉印鈔造成不少後遺症，對依賴外貿出口的亞洲新興市場影響最大，不僅引發全球資金氾濫，熱錢湧入新興市場炒作，推高資產價格與通脹，還令新興市場貨幣匯價升值，削弱出口競爭力。

## 美日無限量寬掀貶值潮

零八年金融海嘯以來，美國帶頭一再推出量化寬鬆貨幣措施，大舉印鈔造成不少後遺症，對依賴外貿出口的亞洲新興市場影響最大，不僅引發全球資金氾濫，熱錢湧入新興市場炒作，推高資產價格與通脹，還令新興市場貨幣匯價升值，削弱出口競爭力。

## 板塊尋寶

□贊華

# 耀萊今年有望迎春天

根據高盛上月發表的《2013年亞洲宏觀經濟和股市展望報告》，預計今年亞洲地區（日本除外）經濟將迎來全面復蘇，經濟增速達6.9%，其中，中國增速更可達8.1%，進一步推動奢侈品銷售大增，並預計2015年，內地的奢侈品消費總額將突破300億美元大關。換言之，去年受中國經濟增速放緩所累，耀萊集團（00970），新一年度可望再迎來春天。

耀萊目前的奢侈品代理業務可分為汽車、腕表、珠寶及名酒，以截至去年9月30日止半年度業績計，佔集團營業額比例分別為93.83%、4.93%、0.79%及0.45%。日前成功取得兩個新品牌的產品代理業務，包括珠寶品牌Royal Asscher及著名音響品牌B&O，可為集團開闢新市場。

## 新添珠寶音響代理

上月30日，耀萊宣布與Royal Asscher訂立商標特許權及分銷協議，獲授於中國（包括澳門惟不包括香港及台灣）使用有關鑽石及鑽石配飾之Royal Asscher商標獨家權利，合約由2月1日起生效，為期10年，並可選擇於屆滿後再續期10年。

Royal Asscher為業內最具名氣的鑽石品牌之一，以Royal Asscher專利切割工藝聞名。品牌自1980年已被

冠以「皇家」榮銜，及後於2011年再次被頒發25年的「皇家」榮銜。

另外，耀萊於上月29日宣布與主要股東基建虹組成的合營公司，股權各佔51%及49%，將與B&O Shanghai訂立零售協議。

合營公司預期於2013年在中國開設3間B1商店及超過50間B&O PLAY專賣店。專賣店規模將較傳統B1商店小，並將位於人流量密集位置，如於豪華商場或百貨公司內之品牌店。

## 中長線股價或創新高

由於耀萊現有客戶主要為高消費力男性，而B&O之產品亦具有相同目標客戶群及市場定位，預期可產生協同效應。耀萊目前以收入金額計，業務仍太倚重汽車，新增的珠寶及音響品牌代理，配合集團近年積極進行的交叉銷售策略，隨著內地經濟回暖，今年耀萊業績可望大翻身，股價走勢料有正面反應，值得逢低收集，短線有力上試1元阻力，中長線隨時可創歷史新高。

## 經紀愛股

# 榮陽實業·金沙

□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

回顧過去一周，港股在上周三突破23900水平至23916，創出21個月高位。恒指全周升141點，平均每日成交額為719億元。在春節假期前，走勢料窄幅上落，波幅於23600至23900，支持位在20天線，即23501點。

生產平板電腦及手提電腦鋁底盤的榮陽實業（02078）將於下周二上市，擬以定價4.13元上市，雖屬招股中間偏上限價，但預測今年市盈率約9.5倍，同業便宜，由於估值不高，相信上市後會有不俗表現。集團預測截至3月底止，上半年盈利為不少於2.33億元，相信業績可繼續受惠蘋果於平板電腦市場的龍頭位置。目標4.85元，止蝕於4.3元。

金沙（01928）公布上季度業績，盈利增長52.3%至4.67億美元，期內經調整物業EBITDA為6.199億美元，按年增44.1%，收益淨額增長48.1%至19.7億美元。業績反映公司增長強勁，盈利增長較第三季增長16.8%明顯加快，顯示博彩業在第四季回暖。集團近期獲澳門政府批出200張新賭批文，令賭批數目將增至1335張，而金沙城中心二期酒店開幕後，將進一步增加其市場佔有率。目標42元，止蝕於36元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

## 心水股

- 茂業國際 (00848)
- 中銀香港 (02388)
- 耀萊集團 (00970)



過去一個月日圓兌美元大幅貶值百分之七，最新跌穿九十二關，再創兩年半新低

# 茂業終端消費趨回暖

□勝利證券 高鵬

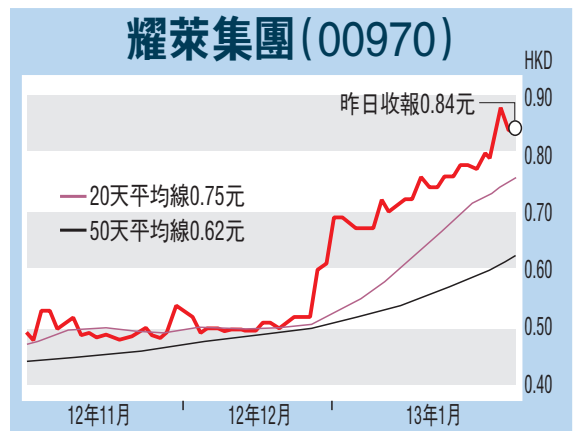
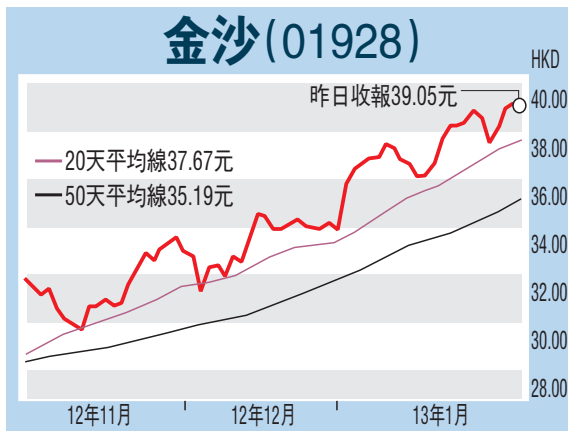
## 券商薦股

昨日港股高開低走後跌幅收窄，地產股資源股領跌藍籌，恒生指數跌7.69點，報23721.84點，跌幅為0.03%，大市成交705.61億港元。恒生分類指數2跌2漲，金融指數漲0.17%、工商業指數漲0.55%、地產指數跌0.85%、公用事業指數跌0.14%。

周邊方面，美國經濟資料好壞參半，加上業績期驚喜未能延續，美股窄幅偏軟，市場觀望周五晚公布就業報告。尾市道指跌49點，報13860點，以電訊股為代表表現最好。美國參議院以64對34票，通過眾議院早前批准的暫時提高債務上限法案將提交總統奧巴馬簽署。債限將提高至5月19日，兩黨就削減支支未達成共識的跡象。

聯合包裹（UPS）上季業績差併發盈喜，股價跌2.4%，收報79.29美元。社交網站Facebook上季毛利率遜預期，股價收報30.98美元，跌0.8%。市場開始關注美國的就業市場情況。昨日早剛公布的中國PMI（採購經理人指數）資料也令人失望，而市場之前並未對PMI初值有太大反應。開盤恒指低開，沽壓加大。昨天有數個板塊跑贏，包括內地電力股，家電股（特別是電視），以及嬰兒相關股。

電力股板塊有中國電力（02380）發出盈喜，樂觀



# 滬股尚有10%上升空間

□容道

美元過去2天下衝擊了一陣，執筆時就是不能下破79，但歐元則如箭一般上衝200點，穩站於1.36之上，而日圓則被調不驚地貶到92美仙；這說明了真正在對賭的是交叉盤，左升右跌使美元完全獲得對沖，仍是立於不敗之地。這也證明了大家的錢都是借自美元的。

所以，在美聯局放風說要收水之時，外匯不動，股市波動；這星期外圍股市已如我上期所言在陰跌中！

另一方面，A股雖然在周四由幾個重磅板塊帶動放量下跌，似是有點「托沽」的味道，但最終仍如我預期一樣在跌蕩中穩步向上，周五便出其不意的在中午時段，滬綜指上破2400點，我則一早埋伏了一些沽盤，把上周四、五掃入的2%貨放出，其餘20%還是如以前放風爭的策略，短線不理，但加一條操作法則：每上50點減持4%；這就是說以現在我20%的持貨計算，我估計這一升

浪最多不會超過2650點，即指數還有約10%上升空間。其實，這幾天不少中國經濟的負面因素及看淡的報告陸續傳出，相信經過一段時間的發酵，市場空方的力量匯聚到差不多的時候，自然會回頭是岸了。

## 投資忌走極端

龍年將盡，事務超繁忙，中國人都是習慣於此際回顧過去一年的得失，再展望將來；而我則完全沒有時間去檢討，只管做好眼下的項目及處理好各種日常的事項就已經沒有多餘的時間了，過往十數天，每天都是睡少於6小時，心內只想到要在過年時好好睡幾個自然醒就好了。

不過，我還是常提醒自己無論投資，做人做事都要懂得適可而止，不走極端，這才能走更長的路，體驗更好的生活。願各讀者共勉之！

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

## 頭牌手記

□沈金

# 國指跑贏恒指

二月份首個交易天恒指繼續在窄幅上落而個別發展。最高時恒指報二三七六三，升三十四點，最低見二三五七一，跌一五八點，收市好淡激爭下淡友仍以點數勝出，報二三七二一，微跌七點，是第二個交易日下跌，兩日共跌去一〇〇點。

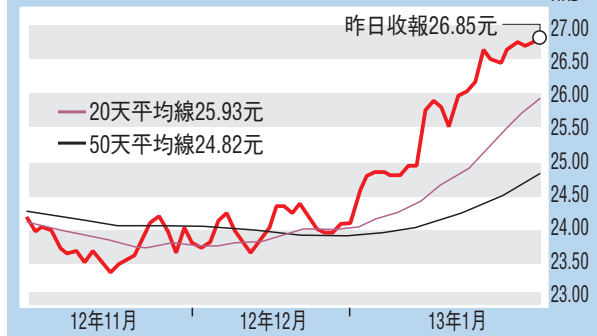
國企指數收一二二一五，升八十四點，與恒指背馳，反映了市場憧憬內地會放鬆銀根，內銀股持續擴張，多有好表現，其中，中行收三元九角，升百分之二，創五十二周新高。農行收四元三角半，升一角三仙，升幅百分之三，亦是五十二周新高紀錄。民生更凌厲，收十一元七角六仙，升六角二仙，升幅達百分之五點六，創新高自不在話下了。此外，信行升百分之二點八，招行升百分之一點三，都是升幅顯著的股份。

恒指成份股中，最神奇的是九倉，曾高見七十一元（五十二周新高），又低見六十八元六角半，收六十九元一角，仍升六角。恒隆地產業績昭告天下，有人看好有人看淡，開市前交易高成三十元五角，其後低見二十九元四角半，收二十九元六角，升三角半，表現一般。沽空的大行，爭相出報告唱淡恒隆地產，且看其影響有多大了，我頭牌覺得以一隻收租股而言，每年租金有十多個巴仙進帳，應屬穩健之選，我看好之心未變，繼續持貨作中長線投資。末期息收五角七仙，相當於百分之二的收益，也頗為不俗也！

二日期指續炒高水，收二三七五六，高水三十四點。

小結我之十大心水股，近期最具上升潛力的是中行、建行、中銀香港、煤氣四隻。合和昨日獲摩通推介，予增持評級，目標價三十六元，現價三十二元一角半，仍有約一成的上升空間，新春搵利是，也許可以吼吼合和。

## 中銀香港 (02388)



## 外資觀點

# 摩通升恒隆目標價至33元

摩根大通發表研究報告指，將恆隆地產（00101）的投資評級由「中性」升至「增持」，目標價亦由32.2元輕微上調至33元。

另外，該行維持恆隆集團（00010）的「中性」投資評級，惟將目標價由44.2元升至48元。

該行指恆隆地產及恆隆集團去年的業績表現均良好，主要受惠於出售非核心投資物業的較高收益。另外，該行對公司內地商場的初始成本收益率轉趨正面，因紀錄改善。

摩通補充，本港未來12個月的住宅銷售方面，預測資產週轉將進一步改善，發展商的財政狀況會進一步加強。

## 黃金羅盤

# 經濟數據左右黃金走勢

□博信金銀業有限公司首席分析師 費雲青

本週既是一月的最後一周，還有二月的第一個星期五，故各方經濟數據紛至沓來，牽動黃金走勢忽上忽下。

本週前兩個交易日風平浪靜。市場都在等待周三晚間的美聯儲FOMC（美聯儲公開貨幣委員會）會議結果，金價在1666美元的阻力線位置停滯不前。然而在周三晚間美聯儲會議之前公布的美國四季度GDP（國內生產總值）數據卻引起軒然大波。原來分析師普遍預計，該季度GDP將增長1.1%，而公布的數據竟是收縮了0.1%，相差多達1.2%。市場頓時被恐慌情緒攫住，美元指數大跌0.4，金價躍升至1678美元。

稍後美聯儲會議結束，伯南克發表講話，表示會繼續全力支持經濟復蘇，維持每月購債850億美元和超低利率環境。伯南克再次強調對QE（量化寬鬆）的支持令金價一度上沖至1685美元。

這波行情可以說是市場對四季度GDP數據的過度反應。畢竟去年11月美國經濟發達的東北部遭受了颶風「桑迪」的劫難，其後的重建工作又進展緩慢，難免對GDP數字造成影響。從全國的就業情況來看，美國經濟不太可能出現大的反覆，正堅定地處於恢復期。

周四晚上發布的芝加哥PMI（採購經理人指數）印證了這一點，比預期的50.5大幅超出5.1，顯示了實體經濟的強勁復蘇勢頭。投資者紛紛清醒過來，風險意識消退，金價又回落至周一的水平，最低探底1659美元。

周五晚間將迎來美國一月份的農產數據，亦是金價每月必經的考驗。從陸續傳來的初領失業人數來看，本月非農數據的表現不會差，失業率料將在7.6-7.8%之間。即使非農數據僅僅與預期持平，仍為讓黃金倍受壓力。目前金價在200日均線上下徘徊，下方可供支撐的位置有長期趨勢線支援的1655美元、去年底的低位1636美元和今年低位1627美元。黃金會在哪个位置回檔，值得關注。