

盼利豐否極泰來

□沈 金

恒指強過國指，說明內地股市的整固仍會繼續，加上內地新春假期比香港的長，在不明朗因素影響下，國企股的回吐壓力相對大一些，亦是無法改變的事實。淡友造淡之心未改，昨日所見，一些實力股一度被拋售而創出近期甚至五十二周新低。

以「壞消息」不斷經身的利豐（00494）為例，昨日最低潮時，曾跌破十元大關，低見九元九角三仙，即在七日內跌了百分之九點六，三十日內跌了百分之三十一點四。

至於五十二周高點計，就重創百分之五十點七，幾可肯定是跌幅最大的藍籌股了。利豐的神話難道就此幻滅？且看馮氏兄弟如何拆局了。

我個人希望利豐最終能找到新的生意模式而否極泰來，是所至盼！昨日利豐經歷驚濤駭浪終於出現單

日轉向，收市報十元二角六仙，反升百分之一點四。

我之愛股恒隆地產（00101）宣布購入武漢地王，星展將其目標價升至三十二元四角，昨收三十元四角，升三角半；最高見三十元九角，看來此股已重現強勢，凡見低價可以收集。據講，武漢新地王可眺望長江大橋，預計斥資共一百二十億元建世界級商場、寫字樓和服務式公寓，其規模可與恒隆在昆明的地王相媲美。

煤氣（00003）昨日有二百萬股成交紀錄上板，成交價二十一元八角，值四千三百萬元。該股已一連兩日有大成交，昨收二十一元四角，跌一角。

此亦為我頭牌的十大心水愛股之一，現價可以考慮，昨日我在二十一元三角半和二十一元四角兩個位吸入若干。



◀避險資金將湧入黃金市場，重新引領金價衝擊1700美元關口

家電行業溫和復蘇盯緊創維

□勝利證券 高 鵬

券商薦股

港股周五為龍年最後一個交易日，恒指低開後隨A股走高。恒生指數報於23215.16，收漲0.17%。總結龍年，受惠美國的扭曲操作（OT）以及第三及第四輪量寬（QE）政策，恒指整個龍年自2010點漲至23215點，累計漲幅為15.4%。

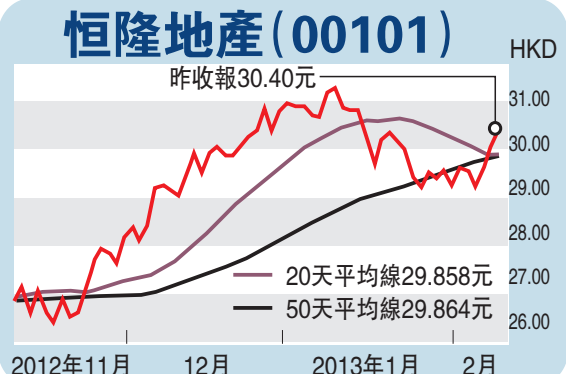
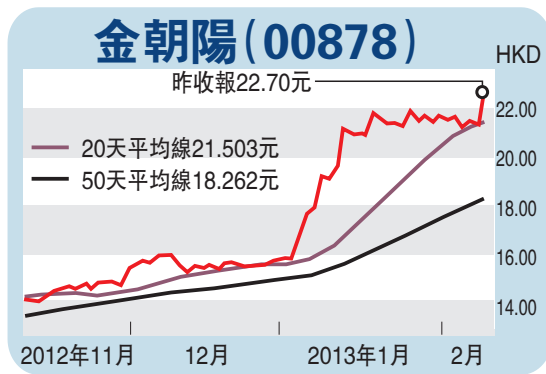
周邊方面，歐洲央行昨晚結束會議，維持利率0.75厘，但德拉吉指出經濟前景負面風險較高，掩蓋西班牙拍債超標的利好消息，歐元轉升為跌，道指受拖累，最多跌134點，尾市收復不少失地。隔晚道指跌42點，報13944點。著名對沖基金經理艾因霍恩的Greenlight Capital入稟紐約聯邦法院，控告蘋果，指蘋果一項股東代理權的提案將令公司失去發行優先股的能力，違反美國證券法。艾因霍恩表示，蘋果要做更多工作，為股東釋放價值。

Greenlight Capital自2010年以來持有蘋果股份。蘋果發表聲明，表示會徹底評估發行優先股的建議，將更多現金回饋股東。蘋果坐擁現金超過1300億美元。消息刺激蘋果升3%，收報468.25美元。

商品價格方面，油價下跌0.82%至95.83美元，金價下跌0.45%至1671.3美元。

恒指在龍年最後一個交易日小幅收漲。內地昨天早上公布1月CPI資料（市場預期按年上升1.8%），單憑此資料難以扭轉大市近期的弱勢。內地打壓博彩行業的新聞蔓延至其他板塊，例如地產及高端消費品（鐘表及珠寶），以及所有有機會和貪腐消費有關的板塊。這類板塊全面下挫，其實為投資者帶來了買入高質素股票的機會。就賭業股來說，應該留意集中大眾市場的公司，而不是主要依賴貴賓的VIP市場。

內房方面，集中在一二線城市的公司應會比其他公司更受影響。高端消費股方面，似乎應留意國際品牌。金沙（01928），中國海外（00688）以及普拉達



貨幣戰全面開打 股市不太弱

□容 道

歐洲的財金大佬們這兩天疾呼歐元太強，不利歐元區的經濟復蘇，要全力捍衛；大家可記得一年前歐元不斷沉淪，甚至有廢歐元之說時，這些大佬則跟現在剛好相反，呼籲保護歐元，說歐元被投機低估了。

政經之變從來都是如此，無恆久的一個準則，只有按時所需而定。大家在局中不要太執著，太認真，就能看到時局的勢及玩法，才能趨吉避凶，在市場長存。

老美的QE玩了4年，於全球金融市場予取予求，道瓊斯指數更快要回到歷史高位，經濟衰退安然渡過，現在已在復蘇的路上了。

到現在，她裙下之臣，亞洲區的忠實粉絲——日本，在其國內的政黨輪替玩完一轉後，發瘋似的發動日圓貶值，於不到半年時間從高位貶值近二成！大家要知道日本還是全球十大經濟體系的前列分子，經濟體量龐大，同時馬上影響到全球的經貿平衡。如此，大國間在暗地裡過招的貨幣戰，終於被擺在桌面上開打了。

本欄篇幅有限，不深探根由，只說其對投資決策的影響。

貨幣戰參戰方已包括美歐中日，成熟市場已

是全被拉進去，跟着的就是新興市場及更邊緣和不發達的國家，熱錢會全球性的流動，比子彈的覆蓋面更大，更無孔不入。所以，大家都不會有什麼「收水行動」，有的只會進一步放水，增加流動性。如此，股市就算不大升，也不會太弱，最起码給市場提供一個安全期去輪抄。

股票市場在玩對沖

當然，因為是戰，總有輸贏；因為本質是玩流動性，就有激烈波動的高振幅；所以，我會尋找不同市場的相對強弱，玩對沖；因為是全球性的大戰，貨幣加股票，玩得好，更會是財匯價三樣齊收呢！

在這個思路之下，我本周繼續買進港股及亞洲小型股份的基金，並同步按計劃於上證2440點附近對A股減持，現在A股短倉還有17%，而港股則增至4%。

另外，在不見大利淡或大利好消息的背景下，我預計下周會是對全球股市買入的好時機！

最後，祝願各位讀者 喜迎金蛇 靈動起舞 大吉大利。

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

頭牌手記

龍年股市最後一個交易天，恒指回升三十八點，以二三二一五點收市。國企指數收一一六四九，跌三十二點。恒指跑贏國指的現象持續。

全日總成交六百五十七億元，較上日少一百三十三億元。歲晚收爐，交投轉靜屬正常現象。

小結龍年港股，恒指由二〇一一〇點起步，升至二三二一五，共漲三一〇五點，升幅百分之十五點四四，頗為不俗。展望蛇年，我頭牌看好開紅盤的預期不改變，除非外圍出現特大變化，這一點是無人可以預測得到的。

大行觀點

大和：金朝陽盈利前景佳

大和總研發表研究報告指，將金朝陽（00878）目標價由19.95元大幅調升至28.4元，重申「買入」投資評級。

大和稱，金朝陽有潛力於物業管理上更為活躍，且受惠於「金朝陽中心二期」租金收入增加、銅鑼灣商廈「The Sharp」的銷售，及近日成功收購灣仔聯發街舊樓，將有助顯著提升其淨資產淨值，今年底的預測每股資產淨值為71元。

此外，該行稱，金朝陽旗下項目「曦壘」銷售價格勝預期，加上租金收入增加，故將其明年盈利預測上調6.1%。再者，「The Sharp」的銷售及聯發街項目將確認2015年及2016年的盈利，認為金朝陽的盈利可見度高。

大和又指出，由於金朝陽並無全面公開其擁有的項目，故該行沒有計入於資產淨值中。該行相信，其位於銅鑼灣的物業租金水平繼續有調整空間，故有助進一步提升金朝陽的資產淨值。

該行認為，儘管金朝陽股價年初至今已累升不少，短短一個多月大漲逾四成，但認為該股估值仍然很低。金朝陽昨日收報22.7元，單日上升超過6%。

瑞信：偏好收租股

另邊廂，瑞信集團發表研究報告稱，大部分本港發展商將於本月及下月公布全年或中期業績，預期收租股過去年六個月業績較地產股更為有意義。因市場對地產股的焦點仍然放於潛在的壓抑樓市政策，其效應將較業績為大。

該行指，大部分發展商的盈利預測大致符合市場預期。不過，當中預期美聯（01200）全年多賺86%，較市場預期高出22%；冠君（02778）及鷹君（00041）的盈利預測亦高過市場預計分別12%及10%。

另外，預測恒地（00012）及太古地產（01972）盈利分別增12%及44%，較市場估計低出15%及8%。

瑞信指出，在目前環境而言，較看好收租股多於地產股，因前者不受政策影響。相反，地產股受進一步政策打擊的風聲仍猶在。該行又謂，直至任何措施公布之前，對地產股暫持觀望，以待真正推出措施後伺機買入。

地產股中，瑞信首選新地（00016）、恒地及嘉里（00683）；至於收租股則看好冠君及鷹君。

外資揀股

新濠博亞望72元

新濠博亞（06883）去年全年多賺42%至4.172億美元，經調整除息、稅、折舊及攤銷前盈利（EBITDA）9.2億美元，全年及第四季EBITDA均創新高。

業績理想，高盛及花旗均發表報告唱好，維持新濠博亞「買入」投資評級及上調目標價。其中，高盛將其今明兩年EBITDA調升4%，目標價由61.1元調高至64.1元，惟認為新濠博亞的股價短期或受到盛傳內地反貪活動所影響。

至於花旗更將新濠博亞目標價由70元調高至72.5元，認為其估值屬濠賭股中最便宜，目前估值並未完全反映其位於路氹的「Studio City」第三期項目及菲律賓新項目的價值。

另邊廂，野村證券發表研究報告稱，濠賭股的股價表現是極度容易受消息所影響，該行相信近日經過行業股價跑贏大市之後，或令股價轉趨疲弱。

該行指出，不可以忽略內地政府收緊流動性及進行反貪污活動等舉措對行業所帶來的影響，不過，投資者亦不應該過度反應，因澳門遵守規則及法規。該行又指，不認為澳門及博彩中介人業務是洗黑錢的地方。該行又補充，即使內地政府正在收緊資金流出國外，貴賓廳業務非直接受到影響，該行預期，對盈利影響有限，因行業毛利率較低。

心水股

新濠博亞（06883）
恒隆地產（00101）
友邦保險（01299）

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司 贊助
SEYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港德輔道中33號3樓3302室
電話：(852)2507 2300 傳真：(852)2507 2309 電郵：info@seyway.hk http://www.seyway.hk
上海辦事處 電話：(86)2120 34068

黃金羅盤

歐美聲音不一

金價震盪

□博信金銀業首席分析師

費雲青

近期黃金處於弱勢，始終未能突破上方的阻力位，本周前幾個交易日內呈現區間盤整格局。由於周四晚間歐美方面有多個重要事件和數據，投資者前三天中以觀望為主，等待周四和周五的消息。

周四晚八時，英國央行宣布維持0.5%的基準利率不變，且未追加新的資產購買計劃，與預期吻合。市場反應冷靜，繼續等待歐洲央行的決議。至八時四十五分，歐洲央行也宣布維持0.75%的利率不變，市場屏息以待隨後的歐洲央行行長德拉吉講話，希望從中得到他對歐洲經濟的展望和對居於高位的歐元的看法。與此同時，美聯儲理事埃文斯也就QE發表講話，市場有應接不暇之感。

德拉吉表示，必須觀察歐元是否繼續升值，以及升值對通脹會帶來什麼影響，似乎對近期歐元的強勢不甚滿意，暗示有降息的空間。他認為歐元區經濟會在2013年下半年開始恢復，但上半年負面因素多於正面因素。歐元聞言大跌1%。

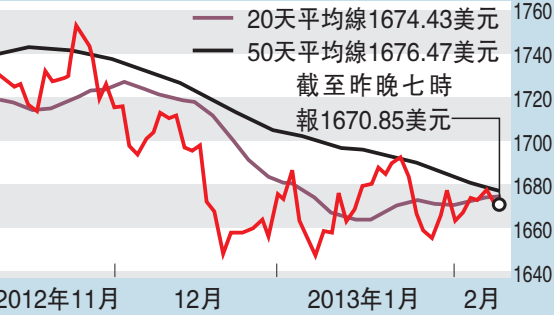
埃文斯在講話中則稱QE3可能將持續到今年底或明年初。他對今年美國經濟復蘇勢頭表示樂觀，認為失業率將比預計更快達到QE結束標準，甚至表示可能在美國失業率降至7%前就結束QE3。

雖然德拉吉暗示降息有利黃金，但市場對QE何時結束也極為敏感。尤其是埃文斯屬於美聯儲中的「鴿派」成員，此次卻釋

出如此強硬的提前結束QE言論，令市場倍感不安。多空雙方交戰激烈，金價上演過山車行情，五分鐘內由1675美元跌至1664美元，隨後沖至1683美元，再回落至講話前的水平。雙方勢均力敵，1676美元一線是兩方目前都能接受的水平。

從目前的行情看來，市場已對QE在中期內結束有充分的準備，黃金在下方有比較穩固的支撐，但也缺乏上行的動力。本周奧巴馬總統和眾議院議長博納開始就削減開支問題交換不同意見，這是近期內最有可能利好黃金的事件。如果雙方的談判進展不順利，避險資金將湧入黃金市場，重新引領金價衝擊1700美元的整數關口。

現貨金走勢



經紀愛股

友邦新業務價值料增20%

□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

恒生指數於本周二受到西班牙、意大利政局緊張，裂口低開，失守10天及20線，其後數天維持於23100至23400點區域上落。恒指過去一周下跌506點，平均每日成交額為871億元。下周因癸巳蛇年新春假期僅得兩日市，預料走勢窄幅橫行，支持位守於23000點。

是次建議的兩隻股份，分別為創維數碼（00751）及友邦保險（1299）。

創維數碼今年1月電視銷量按年上升58%至144.6萬台，銷售額升91%；去年4月至今年1月銷量則上升23%至1011萬，銷售額升30%。

LED液晶電視機的銷售增幅強勁，LED液晶電視機銷售量按年增加164%至114.8萬台。而去年4月至今年1月期間，內地電視機銷售量增25%至784.8萬台。

中國彩電市場一般在農曆新年假期前錄得較高銷售量，預料2月份電視銷量可持續較快增長。此股目標價位5.2元，止蝕價位則於4.54元。

至於友邦保險方面，集團集中發展亞太區業務，去年下半年先後收購斯里蘭卡保險公司及ING馬來西亞業務，有助其擴大區內業務，預期本月底公布全年業績表現理想。

其中，內涵價值及新業務價值增長超過10%及20%，而受惠投資收益上升，相信可提升盈利增長。此股目標價位33元，止蝕價位則於30元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

友邦保險（01299）

