

英鎊危機醞釀爆發

□大衛

其實，今年以來英鎊匯價走勢拾級而下，而且跌勢愈來愈急勁，兌美元累積跌幅高達百分之八點五，僅次於日圓兌美元百分之九點七的跌幅。

英鎊匯價大弱勢，相信有下列多項因素：（一）經濟疲不能興，英倫銀行不斷加碼量化寬鬆貨幣規模。事實上，英國毫無疑問步入日本後塵，將貨幣大貶值，圖振興外貿出口，以刺激疲弱的經濟。

大鱷做空英鎊

（二）金融大鱷推波助瀾，大舉做空英鎊。據聞索羅斯不止做空日圓，還押注英鎊下跌，為英鎊急速下滑的原因之一。

（三）英國不時傳出退出歐盟的消息，持續困擾投資者，令英鎊匯價雪上加霜，英國與歐盟之間出現不咬弦，例如歐盟提出實施金融稅，英國便決意反對。

不過，弱英鎊對英國經濟作用成疑，表面上有助增加外貿出口競爭力，但卻造成通脹上升壓力，帶來了更棘手的問題，就是陷入滯脹困局。

同時，英國當時指數今年暴升百分之十，是表現最好的歐洲市場之一，原來也是表面風光，扣除匯價下跌因素，股市實際升幅約百分之一，跑輸全球股市。

恐爆債務危機

值得注視的是，英鎊匯價跌幅過度，勢必引爆債務危機，目前英國國債規模佔GDP的比重接近百分之八十五，是一個危險水平，需要警惕新一輪英鎊危機隨時爆發。

儘管如此，近日歐美股市再創四年半高位與歷史高位，無視潛在風險，令人憂慮歐美股市泡沫難爆破不遠了。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

一波未平，一波又起。歐美債務危機尚未完全解決，面對三底衰退威脅的英國，正醞釀新危機。近月英鎊匯價持續下滑備受關注，兌美元創下兩年半新低，傳聞金融大鱷進一步乘勢狙擊，大舉做空英鎊。

今年急瀉8.5%

英國經濟低迷，景況比美國為差，最新公布的一月份工業生產負增長百分之一點二，加劇市場恐慌情緒，英國如此疲弱的製造業，擔心今年首季GDP難逃收縮厄運，而去年第四季GDP已錄得負增長百分之零點三，換言之，英國再一次陷入技術性衰退，英鎊兌美元昨晚應聲跌至一點四八邊緣，再創兩年半新低位。

財經縱橫

□趙令彬

今年中國的兩會有政府換屆的特殊意義，政策不單要維持連續性以防斷鏈，還要為開拓未來掀開新頁。中國經濟也正好於去年度過又一低谷後重新升溫。站穩現在拓展明天，乃萬眾對新政府的衷心期待。以習近平為首的新領導班子，雖上任未久已顯出蓬勃朝氣與強毅魄力，當可引領中國的發展全面向前。

今年的宏觀經濟將可望穩中求進。主要目標包括GDP增長約7.5%，居民消費物價指數（CPI）升幅上限3.5%。主要的宏調政策目標為財政赤字1.2萬億元，廣義貨幣（M2）增幅約13%。中國的發展潛力巨大底氣充足，近期的潛在增長率至少有8%，即以去年情況欠佳下仍可達7.8%，故今年在內需轉強的拉動下，當局即使不刻意保八亦應可保八。通脹亦非重大問題，去年CPI升幅已回落至3%之下，今年的目標定在3%之上，已充分預留空間以容納成本推動和輸入型通脹的壓力。至於就業方面，主要問題已非剩餘勞力過多，而是勞工不足及職位供求錯配，總量與結構失衡併在。

總體來看，中國經濟在短期內不致有巨大風浪，應可維持穩定高增長格局。外圍形勢欠佳而外需繼續，雖會帶來一定的不利影響，但也在可控及可適應範疇內，如去年出口仍保持增長，反映中國企業的競爭及應變能力都有所改善。何況中國還有高效的財政及貨幣等宏調政策，可助穩定經濟及保障GDP增長。當局採用積極財政及穩健貨幣政策基本恰當，擴大財赤亦完全是在可承受及安全範圍內，相對GDP只為百分之二。與主要發達國歐美日等相比，中國的宏調健康和有效得多。正是活力及靈活性較強及宏調較有效等機制優勢，令中國經濟即使在去年內外需俱弱的狀況下，表現仍遠好過其他主要發達及新興國家。預計這種優勢在今後一段時間內仍可發揮良好作用，令中國經濟表現可繼續出類拔萃。

另一方面，也必須十分注意一些已浮現或潛在的風險因素制約發展，特別是以下幾項：（一）民工荒情況日趨嚴重。（二）財金風險潛藏未清，地方債、民間融資及銀行表外活動等問題仍待清理。（三）人民幣匯率在歐美日貨幣輪番波動下平均值偏高，加上本國成本上升競爭壓力日大。（四）房地產市場欲求調劑，對新一輪「國五條」的降溫措施爭議尤多。（五）其他如環保不力、企業管治水平偏低及分配不公等問題仍待改進。

因此，中國經濟的即期、短期壓力不大，但中長期隱患卻很多，必須在當前暫解燃眉之急的較安定情況下，把握時機著手處理更根本更深層的問題。

異動股

恒地沽壓大

□羅星

受累內地股市下跌，港股昨日先升後跌，呈現單日轉向，恒指早段曾升逾百七點，收市倒跌二百點，以二二八九零收市，而國企指數則跌一四三點，以一二九二收市，全日成交金額有六百九十一億元。即月期指收市呈九十九點大低水。

地產股昨日初段有不俗表現，但內地股市不振，加上傳出銀行快加按揭息，地產股普遍急回，其中恒地以五十一元六角收市，跌一元二角，成交股數達四百多萬股，沽售壓力不輕。

心水股

新華文軒(00811)
中國忠旺(01333)
中海集運(02866)



▲今年以來英鎊匯價走勢拾級而下，而且跌勢愈來愈急

中海集運提價助脫困局

□勝利證券 高鵬

券商薦股

周二港股衝高回落，消費股金融股領跌藍籌。恒生指數跌200.22點，報22890.60點，跌幅為0.87%。大市成交691.44億港元。恒生分類指數普跌，金融指數跌0.93%、公用事業跌1.08%、地產跌0.54%、工商業跌0.85%。

周邊方面，由於美國國會可望通過一項預算案，增加了市場動力，道指連續第五天創新高，升50點。S&P 500指數升0.3%，距歷史高位不足10點。削減支出案本月即將生效，投資者對國會在3月27日截止期限前，通過一項預算案感到樂觀。美國周一沒有重要經濟資料公布，但周三將公布零售銷售，可能影響市場走勢。

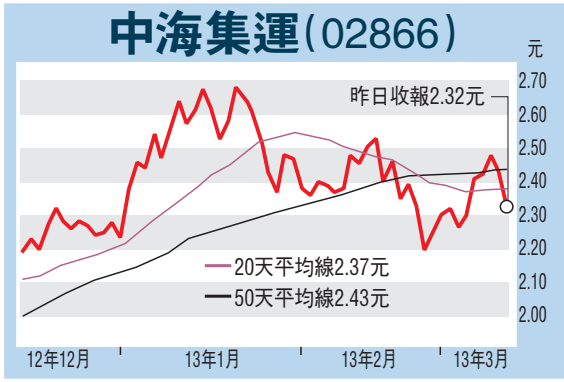
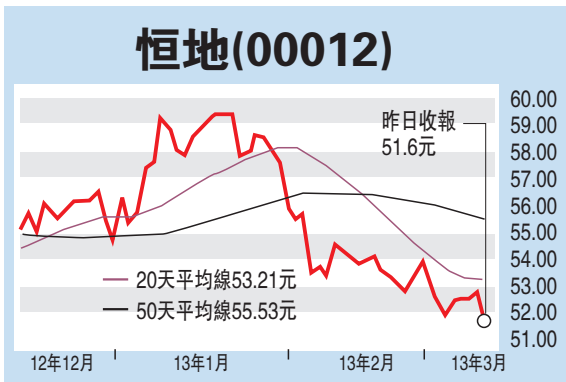
企業消息方面，BlackBerry股價上漲近14%，該公司即將推出的智慧手機Z10，AT&T指周二將開始接受預訂。億萬富豪Carl Icah與戴爾（Dell）簽署了保密協定，將檢討該電腦製造商的財務資料，有助針對Michael Dell的收購行動。道指的升勢依然讓人沒有太大信心，成交是今年以來第二低，這似乎不會提振香港市場的信心。

部分主題股股價重挫，在新聞報道內地的太陽能補貼很可能比預期低後，很多相關股份股價單日急轉

向。整體而言，似乎中國政府給予太陽能、風電、環保、頁岩氣及其他新能源行業的支持，似乎比預期為低，這觸發了這些熱炒股被拋售。中國南車集團減持華電福新（00816），以及新環保能源（03989）的供股會令情況雪上加霜。

簡單來說，近期恒指的下跌或者不能充分反映市場的情況。滙控（00005）、中移動（00941）及利豐（00494）是上升的股票，這也並不令人信服。想見機抄底的投資者，更應該看到風險，以及想想近期上升同下跌股份數目比例，以及近來如此收縮的大市成交。預計大市短期內除非有利好消息，否則仍將窄幅震盪。

個股推介：春節後，中國出口集裝箱航運市場一片清淡，貨物運輸需求明顯下降，中海集運（02866）1月份主要航線運價上漲後，價格不斷回落，主要航線船舶載運率較低，沒有恢復到正常水準。公司計劃3月15日起在歐洲航線每個集裝箱上漲700美元，4月1日起在美洲、美東航線分別上漲400美元、600美元。因本次漲價前的市場運價已接近盈虧平衡，本次漲價達至預期的可能性不及2012年，屆時運價能漲多少，能維持多久，還要看市場貨量的復蘇程度及船公司對漲價的一致決心及對運力控制的力度。目前公司美國航線年度COA合同已經開始談判，預計談判將持續到4-5月，目前預期合同運價可能實現一定幅度上漲。



大户沽空美股誘因趨增

□容道

美股周一再創歷史高位，但歐洲及亞太開始徐徐下跌；到周二，亞洲市更因日股的倒跌，及A股再次下破上證2300點而幾近全線下挫；同時，外國的債券價格應聲向上，這說明熱錢開始轉移，流出流入與資產價格即時表現出正比的關係。所以，港股也就在尾段來一個小型放量下跌之態勢。

我上周開始沽日股的動作只完成了第一回合，日股升勢在12500點前暫緩，沒到我的第二個沽貨關口，但彈藥已經備好，希望抓緊日股作最後一輪消耗性上升時狠狠地割他一把。

其實，老美大戶把美股推到這個位置已是大把利潤在手，就算後市仍有上漲的空間及可能，但以現在水平及政經格局而言，無論是主觀或客觀的因素，都足以說服他們自己作階段性減持，而且對後市的走向他們仍持有絕對的控制能力，是穩贏之局也。

所以，我已為自己中長線倉內的歐美基金及股票開始設定沽出指令，作一次中型減持股票資產的準備！

迷城莫進 沽中線歐美基金

此刻的資產市場，我判斷主戰場不在股市，而是在匯市。大部分大戶現在都金睛火眼看着英鎊及日圓的破位所引發的大茶飯！

若然一旦出現新一輪的單邊破位（400點以上），則股票市場必受引動，觸發一個新浪到來，以美元大勢判斷，其他市場多不能如美股一樣，幣值強股市也強的，故我認為全球大市向下的機會較大。

由此思路，這也是我為何以A股做膽的因由了，因為A股還是相對的不受國際資本影響，自成一格的。

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

香港國際商業中心33樓3302室
電話：(852)2967 2388 傳真：(852)2967 2399 電郵：info@skyway.hk http://www.skyway.hk
上海辦事處 電話：(86)2120 3458

頭牌手記

□沈金

昨日股市先揚後挫，美股連升七日五創歷史新高並未能刺激港股，加上內地股市仍未止跌，遂對無方向感的港股構成壓力。好不容易重越的二三〇〇〇關又告不保，最低跌至二二八七九，挫二一一點，收市二二八九〇，跌二〇〇點。國企指數收一一二九二，跌一四三點。全日總成交六百九十一億元，較上日增一〇一億元。

三月期指回復大低水，收二二七九二，低水九十九點。

一連兩日，港股都是先揚後挫，並豎起兩支陰燭，走勢欠佳，已有目共睹。由於內地兩會也已近尾聲，炒政策市之風不再，二、三線股首當其衝，紛紛退潮，這使不少散戶損手，更因而失去信心。在沽盤湧現下，恒指何來有升幅？個別項目同樣是稍高即有人卸貨，高位未能企穩，是近來市道的一個特點，也是最令好友擔憂之處。

經過二三〇〇〇關的好談較量，其結果是失而復得，又得而復失，上次在二二四〇〇至二二五〇〇水平，有不俗的支持，如今很可能又再考驗這一區間的支持力。

政策市完結，仍然是由公司業績所引導。好業績和好前景的股份，始終有投資價值，反之，只是「過手寶」可炒而不宜揸而已。照乎此，大家還是花點時間做點功課研究公司公布的業績是優是劣吧！昨日所見，幾乎所有板塊都不振，連昨日高開的本地地產股，最後也大部分倒跌收場，表現較好的只是恒隆地產、希慎、信置和新世界而已。具代表性的長實、恒地，均告下挫，似乎沽壓非輕也。

我之心水高息股新華文軒（00811）昨曾高開見四元五角三仙，卻最終低收報四元三角四仙。現價有八厘三周息率，按理防守性不差，何以仍有那麼多大手回吐呢？不過無論如何，四元一角一仙是三十日最低位，屆時息率高到八厘八，當以此為達低收集目標，五月即有息收，再跌再買可也！

美銀美林看好創維

美銀美林發表研究報告指出，上調創維數碼（00751）目標價5.5元，此前目標價為4.7元。該行維持其「中性」投資評級，以反映出出貨量增長受阻及毛利率受壓。

該行分別上調創維2013財年及2014財年盈利預測1%及2%，因公司產品組合改善，及預期今年全球LCD電視出貨量增長5%。

該行表示，創維的產品與其他內地電視生產商不同，創維曾推出雲端、3D及84吋UHD電視。創維亦在主要城市設立專業店舖，以增加品牌知名度。上述的舉動有助提升盈利能力，但可能會阻礙到低端城市及農村地區的出貨量增長。

板塊尋寶

忠旺低吸看中長線

□贊華

中國忠旺（01333）新公布的2012年度業績，來自內地市場的收益已佔集團總收益的91.6%，進一步確認把主要市場內移中國的策略相當成功。去年收益及利潤分別為135億及18.1億元（人民幣，下同），增長31%及63.5%，展望2013年，情況更樂觀。

去年度，忠旺業績持續復蘇，反映集團重點開拓內地市場的策略奏效，並透過加強產品開發、提升生產技術、優化產能等措施，經營效益得以大幅提高。期內毛利率增加2.6個百分點至24.2%，帶動每股基本盈利攀升63.5%至0.33元。

內地收益佔逾9成

受惠於中國市場對工業鋁型材產品需求上升，年內集團鋁型材產品銷量按年上升25.6%至55.5萬噸，來自中國市場的收益上升25.7%至約123.7億元，佔總收益91.6%。配合國際市場對深加工產品的需求，集團積極發展，年內深加工產品銷量上升逾3倍至2.8萬噸，海外銷售收入因此增長141.6%至11.3億元。

工業鋁型材一直是忠旺的核心業務，隨著高端大截面工業鋁型材產品在中國市場的應用逐漸增加，集團致力提升裝備以抓緊市場商機。過去兩年內，已增加了10台大型擠壓機，截至去年底，共運營85條鋁型材生產線，年產能逾90萬噸；另有8台大型擠壓機亦已進入最後調試階段，預計於今年投產，屆時生產線總數將達到93條，年產能超過100萬噸。配合新增的大型擠壓裝備，集團對現有熔鑄設備進行升級改造，並增設了兩組鋁合金熔鑄生產線。

此外，忠旺年內訂購了2台225MN的大型擠壓機，為現時全球最大最先進的同類型設備，預計在明年開始交付，屆時將進一步推高收益。

深加工產品重返海外

由工業鋁型材業務延伸出來的深加工產品附加值高，是忠旺重新打開海外市場的鑰匙，新建的深加工中心已於去年底陸續投產，從歐洲引進用於鋁合金車體製造的焊接設備亦已成功安裝，期望深加工產品組合在今年更趨多樣化，有助提升海外市場份額，成為新的盈利增長點。

忠旺業務重整已告成功，今、明兩年將踏入收成期，股價有望重返昔日的高水平，不妨逢低收集作中長線持有。