

資金流入告一段落

金針集

今年以來亞洲股市表現乏善足陳，與歐美股市凌厲的升勢成強烈對比，原因市場資金集中炒作歐美經濟好轉，而亞洲外貿出口難免受到日圓匯價大貶值所拖累，阻慢經濟增長，令流入亞洲資金規模有限，其中流港資金更告一段落，以致首季港股動力不足，差不多原地踏步。

今年恒指由升轉跌

反映亞洲主要股票市場走勢MSCI亞太指數（不計日股）今年累積升幅只有百分之四點六，對比美股創出歷史新高與歐洲股市見五年高，明顯遜色得多，而且亞洲股市表現差異甚大，例如泰國與菲律賓今年以來分別急升百分之十四，澳洲股市則升百分之十，但馬來西亞、韓國及本港股市不升反跌，其中港股跌約百分之零點五五。

□大衛

亞股整體表現不濟，顯然與資金流入規模減少有關：（一）資金熱炒歐美經濟改善，亞洲股市備受冷卻。今年以來流入亞洲市場資金不但規模有限，而且不像以往一窩蜂擁入，僅個別市場受惠。

（二）日圓大貶值，引發亞洲貨幣戰，不利資金流入。

首季不見資金流入

韓國、台灣等地區的外貿出口，受到日圓貶值影響最大，即使韓國今年兌美元累跌百分之四點三，但仍遠不及日圓兌美元大瀉百分之九點八，在預期今年亞洲經濟增長放慢之下，資金流入必然會減速。

（三）憂慮中國貨幣政策趨緊，全球資金流向有變。

人行行長周小川日前表示需要高度警惕通脹，貨幣政策不再寬鬆，而是實施中性的穩健政策，同時可能加大力度調控樓市，這番言論一出，內地與本港股市急速回落，恒指已將今年升幅一筆勾銷，而上證綜指今年仍勉強微升百分之零點四。

事實上，今年湧入亞洲市場的資金流量不可與去年同日而語。以本港為例，去年第四季金融管理局連續二十八次承接港元買盤，涉資逾千億元，令銀行體系結餘增加至最高的接近二千六百億元。

銀行結餘大減600億

不過，在今年首季內，未見新資流入本港，這一輪資金流向本港已告一段落了。同時，金管局增加發售二百億元外匯基金票據，吸走市場過剩的資金，效果正逐步浮現出來，下周銀行體系結餘進一步回落至一千九百三十億元，換言之，銀行體系結餘已從最高水平大幅減少六百億元。

金管局增發外匯基金票據可說一箭雙鵰，一方面吸走市場閒資，另一方面有助推動按息正常化，當銀行體系結餘將進一步降至千餘億元的較為正常水平，同業拆息將逐步回升，迫使銀行調升按息。

亞洲股市對歐美股市動升無大反應，擔心歐美股市泡沫爆破，包括亞股在內的全球股市無一倖免。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk



▲金管局增發外匯基金票據可說一箭雙鵰，一方面吸走市場閒資，另一方面有助推動按息正常化

國泰受惠油價穩定可關注

□勝利證券

高鵬

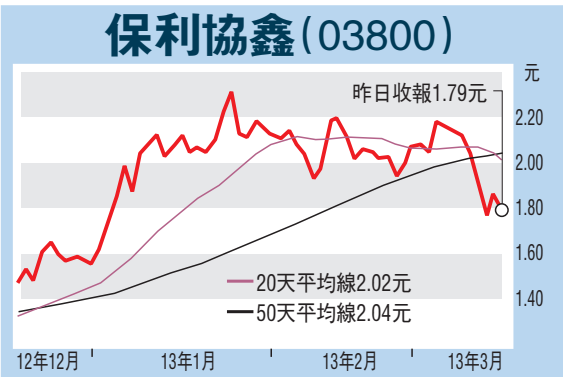
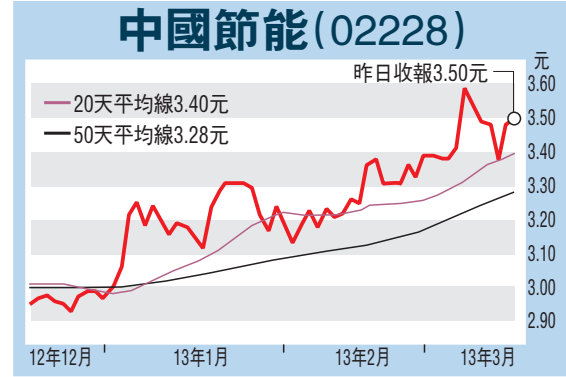
券商薦股

周五恒指跟隨A股走勢反覆，早盤高開低走後冲高，午後回落，地產股領跌藍籌。恒指報22,533.11點，跌幅為0.38%。大市成交1027.80億港元。恒生分類指數3跌1漲，金融漲0.33%、公用事業跌0.74%、地產跌2.19%、工商業跌0.75%。

周邊方面，道指升83.86點，已連續十天上漲及再度創記錄新高。S&P500距歷史高位相差不及2點。美國勞工部公布，上周初次申請失業金人數下降至33.2萬人，低於分析師預期的35萬人，顯示就業市場持續改善。Blackberry股價周四回落。前一天該公司在公布接獲100萬Blackberry 10訂單後上升。

恒指昨天出乎意料地單日由升轉跌，成交變得活躍。昨晚道指的升勢比較令人信服，而美資銀行最近一輪的壓力測試結果亦整體正面，並沒有帶動恒指今天上升的走勢。今天的滙豐控股（00005）是領頭羊，一定程度上緩解了恒指的下跌。國內A股並沒有對人民幣行這一週440億人民幣正回購有太大負面反應，所以似乎資金在今天下午有投資者趁低吸納。

中移動（00941）公布優於預期的純利數字，也是支撐大市的原因之一。中移動業績後股價走強，資本開支大升，核心盈利下跌，頑固的派息政策，不斷下跌的ARPU（每月每戶平均收入），以及騰訊（00700）微信帶來的威脅（管理層聲稱90%的短訊（SMS）



政經才情

下周topping 到達沽貨價位

□容道

過往3天對我而言是分開2條戰線去對待的。一就是炒A股和港股的上落市，其二就是對歐美及新興市場的topping走勢屏息以待，靜候其到達我設定好的沽貨價位。

A股及港股都是股價及指數波幅大，但收市都是微升微跌，炒股價波幅及板塊輪動是十分適合的；但對炒指數的朋友而言則不是嚇死，就是悶死（這種炒法都是對身心健康有極不良影響的，故我從來都不為之也）。

未來半年加注短線倉炒作

短炒的結果還不錯，不是贏大錢，但是能大幅跑贏銀行利息，還足夠買起我這幾天的三餐飯食。而最高興的還是在一些股份因無厘頭的原因，或是一些技術陷阱而急跌時，把握到超靚價位買到荷貨，把之看作無論是鎖倉之選，還是短炒都是佳選也。所以，這波短炒甚是舒適暢

板塊尋寶

□贊華

國藝終極大翻身

一齣《西遊·降魔篇》使比高（08220）股價以倍數上升，國藝（08228）出資拍攝的《葉問——終極一戰》於本月底才正式公映，搶佔復活節長假的黃金檔期，自然可予憧憬。以聲勢而言，《葉》片難與《西》片相比，但前者成本低得多，隨時可能刀仔鋸大樹。

《葉問——終極一戰》已獲選為今屆香港國際電影節的開幕電影，證明有一定質素。而影片未上映，宣傳已收到一定回響，例如影帝黃秋生、曾志偉在片中的對打場面，其他演員包括影后袁詠儀、洪天明、鍾欣桐及三屆世界武術冠軍周定宇等也惹來關注。

《終極一戰》月底公映

再者，早前《一代宗師》的葉問和功夫熱潮，已收免費宣傳之效，加上今次和英皇電影合作，無論在電影拍攝、宣傳，以至院線上映安排均有強大後盾支持；再觀乎同期上映電影只得《義勇群英：毒蛇反擊戰》及《古魯家族3D》較有苗頭，《葉》片的票房應可看高一線。

另外，影片除了在香港上映，亦將打入中國龐大的市場。據統計，中國電影2012年上半年的票房收入超過80億元（人民幣，下同），預計全年可突破160億元，而隨着內地人均收入增加，電影行業未來幾年平均增長速度將超過20%。《葉問——終極一戰》作為話題影片，可預期在內地票房亦相當樂觀。聽聞連海外發行都很理想，相信此乃國藝的省招牌之作。

《葉問——終極一戰》在西樵山夢工場內的香港景區實景拍攝，正是集團的「主菜」所在，由於影片將展現拍攝現場的場景造工細緻，相信有助宣傳及推廣這個夢工場，雖然集團尚未正式向外宣傳推廣，原來至今已接獲超過3個劇組洽商租用。

珠海影院暑假開業

早前，國藝宣布將與一間澳門公司，在珠海市交通樞紐地段的大型商場合作發展電影院業務，國藝將持有合營公司之6成權益，影院內設有8個銀幕，合共提供730多個座位，預計影院將於年中開幕，趕及暑假的檔期，可為集團帶來持續而穩定的收益。

國藝近年業績表現未如理想，某程度是因為旗下項目尚在投資興建階段，但隨着整個西樵山夢工場將於今年進入收成期，加上新片上映，早前又已供股集資，未來再集資機會不大，有利股價觸底回升。

經紀愛股

中國節能可吼

□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

港股上周走勢偏軟，受到A股下跌影響，恒指曾跌破100天線支持，上周五指數反彈上10天線，其後再度回軟。恒指全周跌558點，每日平均成交量為775.3億，料恒指下周波幅介乎22400至23100。

中國節能海東青（02228）從事無紡布及非織造材料等新材料業務，去年營業額增長13.5%至15.6億人民幣，盈利減2%至2.46億人民幣，主要是由於財務費用增加所致。集團旗下產品價格上升，帶動營業額上升，期內毛利率亦改善0.8個百分點至31.1%。集團加強對高端環保過濾產品投入，以及開拓新建建築材料業務，隨着內地加強發展環保產業，相信需求會上升。目標3.8元，止蝕3.2元。

保利協鑫（03800）為內地最大多晶硅生產商，去年因多晶硅價格低企而發盈警，但相信股價已經反映不利消息，由於其多晶硅業務規模較大，未來數年可受惠國策。目標2.04元，止蝕於1.65元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

心水股

國泰航空(00293)

中國節能(02228)

保利協鑫(03800)

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司

SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港國際貴賓會33號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

好淡展開白刃戰

昨日港股出現好淡大戰的場面，以致恒指有如鐘擺子，陣升陣跌，末段最後數分鐘更上演「刺刀白刃戰」。淡友拿若干股份開刀，不問價拋售；而好友也有出招力托一些價位，結果是有的狂跌有的狂升，就看搶家的運氣了。

恒指昨日最高見二二七九九，升一八〇點；最低二二四九九，跌一二〇點，高低指數上落三〇五點。收市報二二三三三，跌八十六點。國企指數收一一〇二〇，跌八十一點。全日總成交勁暢，達一千零二十七億元，較上日增一百九十七億元。

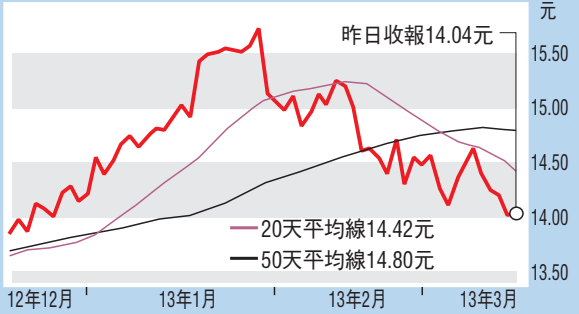
好淡激鬥，期指依然是焦點所在。三月期指收二二三三七，低水一九六點，成交八萬三千手。

昨市「單天保至尊」的大好友為滙控的買家。滙控收八十六元一角，升一元三角半。中移動初段小升，但未段成為箭靶，收八十二元五角半，跌八角。一升一降，反映了好淡的拳風颯颯，絕非「嘢小」。滙控成交二十五億元，中移動二十六億元，二者已超過五十億元矣！

我之愛股中，希慎最令我「刻骨銘心」。此股初段仍在三十九元至三十九元八角半之間上落，至收市前五分鐘出現不問價的瘋狂拋售，最低竟跌至三十五元六角半，即由昨日高位計重挫三元二角，跌幅逾百分之八。末段的狂插是一元數角的見價就沽，到底發生什麼事，誰也不知道。結果希慎雖仍收三十七元九角，但已重挫一元四角，而昨日之低位更是五個月來的低價。一隻穩健如希慎的收租股，尚且遭此突然襲擊，可想而知投機是如何的不講理了。

有人認為，昨市之挫顯示有人擬清貨離場，亦有人想加碼沽空而欲推倒大市後獲利，其目標依然指向二二〇〇〇。我講過二二五〇〇警鐘長鳴，此話仍然有效。下周將是好淡大決戰的時刻，已上車者請繫好安全帶！

國泰(00293)



黃金羅盤

穩中有升 金價或繼續反彈

□博信金銀業首席分析師 費雲青

本周金價總體走勢平穩，在1576美元至1600美元的窄幅區間內震盪，較上周上抬了10美元左右，突破了1587美元的阻力位。雖然美國經濟數據仍然強勁，但黃金有企穩反彈跡象。

經歷了上周五過山車般的非農行情後，周一消息面較為淡靜，金價波幅亦收窄，單日波幅僅7美元，為一個多月來的新低。值得注意的數據是法國一月份工業出產值環比下降1.2%。比起德國經濟的穩健復蘇，法國的麻煩才剛剛開始，未來恐將拖累歐元區經濟。

周二的行情可謂平地起波瀾。亞洲交易時段和周一一樣平靜，歐洲開盤階段的意大利經濟數據與預期完全融合，英國數據略差，英鎊下跌，但對金價影響甚微。然而晚上七點德國央行行長、同時亦是歐洲央行管理委員會成員的魏德曼（Weidmann）發表講話，指歐元區危機遠未結束，德國央行已撥備數十億歐元以應對歐洲央行可能採取的措施。魏德曼的發言令歐元區的風險情緒激增，黃金受避險買盤推動而飆升，兩度衝擊1600美元關口，但均未形成突破，隨後回落至1590美元區間調整。

周三金價隨着美國經濟數據搖擺。美國房市抵押貸款指數較遜，金價走高至1597美元；隨後的二月份零售數據出色，金價又承壓回到1587美元。單日波幅仍屬平靜，等待周四更為重要的就業數據。

周四晚間公布的美國上周初請失業金人數為33.2萬，遠低於預期的35萬，近四周的初請失業金人數創五年來新低，再次驗證了美國經濟正在走出泥潭。受此利空影響，金價一度跌至1578美元，但同時發布的生產者物價指數有所上升，降低了美聯儲退出QE的可能，金價再次回到1587美元關鍵位置上。

常規的經濟數據之外，投資者宜密切關注近期的美國預算談判。共和黨的預算方案將使實體經濟受損，利好黃金。但此方案過於激進，料兩黨將在經濟恢復和財政平衡之間找到妥協點。談判進程中的消息將隨時影響黃金走向。

現貨金價走勢

