

美評級實際已降了

□大衛

美國財政部月前估計今年財赤達一萬四千億美元，佔GDP約一成，恐怕實際不止此數。同時，美國自零九年以來累積發債總值共二萬五千九百億美元，令國債規模高速增加至十二萬億至十三萬億美元，佔GDP接近百分之一百，如此天文數字負債水平令人咋舌，美國不配獲得AAA信貸評級。

國債息率比企業高

其實，市場早已將美國信貸評級下調了，如現時美國上市公司如巴郡，其不是AAA信貸評級的企業，但所發行至二零一二年到期的票據，息率為零點八九厘，比同樣在二零一二年到期的美國國債息率低了三點五個點子，而這情況亦出現於寶潔集團，其兩年期票息率比國債低了六個點子。

美國國債吸引力罕有地遜於上市公司，市場已將美國評級下降，不用等待信貸評級機構來評估了。

事實上，儘管評級機構曾對美國信貸評級發出預警，但還是後知後覺，信貸評級機構遲遲不決斷將美國評級下調，但今次美國國債息率高於上市公司，可見美國AAA評級地位實際上已經喪失，反映市場對信貸評級機構投下了不信任票，評級機構正面臨信用破產危機。

評級機構信用破產

另外，國際貨幣基金也對發達經濟體財赤日益嚴重提出警告，指七國集團之中，除了德國與加拿大之外，其餘成員債務規模在二零一四年會接近或超過GDP百分之一百，但實際上美國發債速度之快，不用二零一四年，最快今明兩年債務規模將佔GDP百分之一百。

美國AAA評級根本虛有其名，發債成本不斷趨升，美元地位岌岌可危。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

愈來愈多人質疑美國是否應得AAA最高的信貸評級，今年財赤估計達到破紀錄的一萬四千億美元，佔GDP約一成，為了催谷經濟復蘇以及落實總值九千四百億美元醫改計劃，只有變本加厲狂印鈔票及發新債，令兩年期美國債息率竟比不是AAA評級的上市公司信息為高，換言之，美國信貸評級實際上已降級了！

AAA地位虛有其名

美國總統奧巴馬成功推動醫改計劃，幫助三千二百萬沒有醫保的美國人，為年底中期選舉打了強心針，可是總值九千四百億美元的醫改計劃，卻令美國財赤進一步泥足深陷。

財經縱橫

□趙令彬

中國須為軍事應變部署

兩會公布的新年度中國國防預算開支5000餘億元，增長亦只有7.5%而低於GDP的預計貨幣增長率，令所佔GDP比重稍降至1.4%。這便引起了國際注意，有人認為是反映更重民生而減慢軍力發展的取向，也有人認為是中國向世界發放和平訊息，以便沖淡「中國威脅論」的影響。

須重視國防需要

其實對於個別年份的開支變化不必過分解讀。經過幾年較快增長令所佔GDP比重上升後，按實際需要減慢點亦屬正常。無論如何：中國的國防開支比美國的絕對及相對量都少得多，美國新年度開支約7000億美元，乃中國的逾八倍，比重更高達GDP的4.7%，比歐洲主要國家的也高很多。西方常指責中國不夠透明，有許多隱藏開支，實際數額或為公布的二至三倍云云。這些批評根本不值得理會，中國只須做好自己的事，西方偏見甚深，無論中國怎樣做都要雞蛋裡挑骨頭，故不必花精力去回應。

真正重要的問題是恰當理解中國的國防及保安需要，一方面要有足夠投入，不能富而不強，甚至有時或必須先強後富，以保證有和平的建設環境，另一方面也要照顧經濟發展及民生需要，不能如美國般窮兵黷武虛耗國力。總之，在國防與其他開支間要取得恰當平衡，而這又要由深切了解及分析國內外大形勢後，作出客觀科學的決策並合理配置資源。由於這事關國家長遠安危，及和平崛起與現代化的保障，故必須詳加探討。

看來中國國內對國防的需要有兩種想法，一是認為當今世界軍事因素削弱，另一是中國必須為應對台海事態及保障發展配備足夠軍力。最近一些中國軍方代表高調放話，反映了具後一想法方面正大力推銷其觀點，而可以這樣做本身或許也說明了思路的發展方向。這類「鷹派」觀點有兩項尤其值得注意：（一）解放軍戴旭上校認為中國無法避免戰爭，或會在10至20年內發生。（二）解放軍劉明福大校指中國應以與日俱增的經濟實力打造成世界最強大的軍事力量，強大並非美國特權，中國即使履行「韜光養晦」外國仍感受威脅，倒不如公開強軍。何況大國崛起必須有大軍事，中國不能只有財富而沒有戰鬥力，也只有在軍事強大下美國才不敢及不能干涉台海事態。

對形勢作最壞打算

以上的各種看法確須認真探討。當歷史大轉折和中國崛起發展到目前階段時，已不能只談經濟金融，而必須更注意地緣政治包括軍事的發展動向。可以肯定者是，在大轉折大動盪時代，出現軍事冒險的可能性是增加而非減少，認為軍事因素減弱的說法實過分「天真」。總之，故中國必須作最壞打算，做好軍事應變工作以策萬全。

異動股

工行沽壓大

□羅星

美國國會通過九千四百億美元醫改議案，市場憂心加劇美國財赤，美股期貨指數偏軟，加上上周五印度加息，拖累亞洲股市下跌，港股裂口低開三百點，最後收市報二零九三三，跌四三七點。

國企指數亦跌二五三點，報一二零零八收市，全日大市成交金額有五百六十億元，沽壓未算大。

工商銀行昨日領跌，報五元七角五仙收市，跌一角六仙收市，市場再傳工行策略性股東減持，包括高盛集團，短期股價仍然受壓。

心水股

新創建 (00659)
李寧 (02331)
昌興 (00803)



李寧年入已經超越阿迪達斯，在目前市場極不穩定的情況下，該股防禦性較強



李寧前景看俏防禦性強

□勝利證券 高鵬

券商薦股

周一港股低開後，全日於低位徘徊，收盤恒指跌437.57點，報20933.25點，跌幅2.05%；國企指數跌253.71點，報12008.65點，跌幅2.07%，全日共成交555.20億港元，較前一交易日增加31.16億港元或5.95%。恒指43隻成份股周一全線下挫。

上周末國際市場出現許多重要變化，美元走強國際大宗商品出現普跌，印度突然加息，而在歐洲市場，投資者懷疑歐盟或者IMF是否已準備好救援深陷債務危機的希臘。此外，投資者亦擔心中國或其他一些國家可能會效仿印度採取突然加息措施。然而，如果中國央行要進行加息，卻又讓人民幣不升值，那麼勢必引發全球套利資金流入中國推高資產價格，這顯然是中國政府最不願意看到的事情。此外，市場也在猜測美聯儲近期可能再次上調緊急貸

款利率。同時，全球投資者也將留意希臘債務危機問題最終的結果。

因此，伴隨著印度央行的意外加息、美國醫療改革提案的表決、歐盟首腦峰會的召開，本周全球市場將再度邁入動盪期。對於香港市場其本身就易於受到外界的影響，因此，預計港股近期將會出現較大波動，建議投資者高拋低吸以波段操作為主。

個股推薦：李寧（02331），首份國家層面出台的加快體育產業發展意見有望本周對外公布。目前我國體育產業與發達國家相比，有著近15倍的發展差距，而這也被業內理解為15倍的發展空間。

體育產業將會是中國未來經濟超預期發展的產業。公司上周發布了其2009年的業績報告，報告顯示其全年收入已經突破80億元，為83.87億元，完全實現對阿迪達斯的超越。在目前市場極不穩定的情況下，建議投資者關注熱點股以及防禦性較強的股票。

昌興收集待報佳音

板塊尋寶

昌興國際（00803）出售熟料及水泥產銷業務PMHL的交易，預期本月底前可告完成，屆時公司將套現逾20億元，市場一直有說公司會向大股東收購其他盈利前景更佳業務，相信3月底、4月初將有消息。有見其股價重返0.5元後尋到支持，可逢低吸納等持好消息。

其實昌興去年9月才以16億元購入PMHL逾五成權益，想不到不出半年便把業務以38億元出售，但從公司在這宗交易可賺得約4.4億元計，相對公司市值不足30億元，出售意圖也不難明。再者，市場投資機會多的是，加上公司大股東尚有多項優質資產，套現行為也得到市場支持。

花崗岩貢獻將增加

然而，出售有關資產後，公司暫時的業務只有花崗岩及港口和相關設施業務。公司早年透過收購廣西的花崗岩礦進軍花崗岩生產市場，並於2008年10月獲中國國土資源部續期採礦許可證10年，許可證准許礦場年產最多4萬立方米花崗岩產品，去年上半年度有關業務為集團帶來約813萬元營業額。另計劃興建的長石粉廠房，地盤施工前

政經才情

上周五突然接到某位老闆急召去看看一個計劃的可行性報告，冗長的會議，一大堆技術性文件要查閱，所以無暇脫稿，特此向讀者致歉。

說到上面那個計劃，其實是該老闆數年前向政府提出的一個次區域發展及活化計劃，擱置多年，近日政府主動提出復議，但即遭到地方及各方人士的大力反對，政府惟有坐下來和有關人士進行協調，希望有一個可行的方案。而我的工作就是應老闆們的意思以我的專業去建議一個方案給政府考慮，當然，現在的要價及發展規模和參數都比當年的大得多，老闆們終於等到政府去「求」他們了，還不狠很還價，取回這些年來的「利息」呢！

我想說的不是這計劃會否成功，我們是專業人士，無論成或敗都要收費的。但要提出的是政府有關當

的預備工程已完成，預計今年中可投產。

港口業務方面，早在2006年10月公司已與安徽海螺創業投資成立合營公司，昌興持股25%。合營公司將在江蘇省經營公共港口及提供倉儲服務，並計劃興建目標年產能150噸的礦渣粉製造廠。港口的相關許可證已獲政府部門授出，計劃在今年初及明年着手興建港口設施及礦渣粉製造廠工程。

未來收購以礦為主

以上兩項業務的貢獻將於今、明兩年陸續增加，令公司可發展其他新業務。而據公司去年底發表的中期業績報告所述，公司會積極尋求發展商機，進一步開拓亞洲及中國礦材料項目，其中包括投資於現有採礦項目及收購採礦權和勘探權，由此可預測公司未來也會投資於天然資源項目，並以礦材為主要目標。

中央近年雖然不斷出招遏制樓市過熱，但未來尚有多項大型基建工程有待展開，對建築原材料的需求仍然殷切，投資於礦石等建築材料的前景仍然理想，當然這要視乎收購價而言。不過，如果消息真如市場所述由大股東注入上市公司，預計注入價不會太高，對公司股價或有刺激作用。

分批買高位回落大強勢股

□容道

局沒有遠見及承擔的勇氣，缺乏效率，使到很多計劃不能在適當時機推出，有利於香港，亦有利於民；現在，在某些社會氣氛下才翻出陳年舊貨，其效果自然是大打折扣，亦可能要多用納稅人的錢……

回說市況，過去的周四至本周一，香港被內地的房地政策及歐洲的金融亂局嚇了一嚇，震破21000點。其實，這兩個不定的市場因素從來都未離開，我前兩周已有論述了，所以，早就不停減磅，清減一點，心理生理都健康點。

我看震盪還未完，未來一星期仍有大波動，但此刻有不少股票將會到達階段性吸納的目標區，大家可留意一些離近半年高位有25%水位的強勢股（一至三線都有）作分批吸入。

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

頭牌手記

□沈金

港股跌得「甘」或有反彈

受滙控、中移動在外圍市場重創的影響，恒指昨日低開低收，二一〇〇〇關失守，最低報二〇八九九，跌四七一點，收市二〇九三三，跌四三七點，跌幅百分之二點〇五，經昨日下午挫後，十日平均線應聲跌破。

國企指數收二一〇〇八，跌二五三點，跌幅百分之二點〇六，與恒指相若。全日總成交五百五十五億元，較上周五少三十二億元。

三月期指還有六個交易日就結算，昨收二〇八七五，低水五十八點，成交七萬二千手。

藍籌股全軍盡墨，無一上升。國企成份股僅國航微升一仙，餘皆下跌。中資股逆流上升的有三隻，包括粵海、中糧油、中國（香港）石油，但升幅均微不足道。

影響股市的消息包括：美國醫改方案是否獲通過，很快揭盅；而中美的爭拗升溫也令人憂慮。凡此種種，均影響了投資者大手入市的興趣，不少人繼續採觀望態度，即使吸納，也淺嘗即止。

經過昨日重創後，恒指又回到三月五日收二〇七八七點之後最低，暫時的支持落在二〇五〇〇至二〇七〇〇的區域，屆時我會作選擇性的吸納。

內銀股、內房股、本地地產股、資源股等，均為重災區。工行跌百分之二點七，建行跌百分之一點九，連今日公布業績而預期應不俗的中行，昨日也跌百分之一點五，唯一硬朗的是信行，收五元六角二仙，打個平手。

內房股強如中國海外，也重跌百分之三點八。本地地產股以信置跌百分之三較弱，其次是恒地跌百分之二點九，新地跌百分之二。恒隆地產過去升得多，昨日一跌就是百分之四點六，令人咋舌。

資源股中，中鋁跌百分之四，中海油、中石油再跌百分之二，都無一段好看。

不過，由於昨日的港股跌幅為亞太股市之冠，而內地深滬兩股市都沒有下跌，所以不排除短期有反彈的機會。特別是企穩二〇八〇〇水平之後，就可以營造另一個底部再挑戰二一〇〇〇關了。

遠洋地產維持長線買入

關於上周有傳媒報道指中遠集團有意悉數出售所持遠洋地產（03377）股權，交銀國際發表研究報告指，相信即使消息落實，也只會造成短暫的沽售壓力。

報告引述遠洋地產管理層的話表示，公司為一家以獨立和市場化運作的紅籌上市公司，股權分布較為分散，並沒有單一股東持股多於25%。現時持有公司24%股權的最大單一股東中國人壽（02628）直接受中保監監管，不受國資委監管，而第二大股東中遠國際（00517）則持有16.85%股權。

報告認為，除了出售計劃的意向有待確認外，即使有關股權計劃屬實，相信其所持股權將會引起中國人壽和其他公司購入的興趣，因此無需低價出售，預期日後出售細節並不會出現太大折讓。再且，公司的營運和財務狀況亦不會受是次可能出現的股權轉讓所影響。

從基本因素考慮，該行維持其「長線買入」評級，目標價9.74元，並將在其2009年業績公布後作出檢討。



經紀愛股

新創建前景看好

□僑豐證券 連敬涵

新創建（00659）中期純利23.054億元，較去年同期上升183%，主要由於其間出售大福證券部分股權錄得7.287億元收益，以及出售海濱南岸住宅單位，於其間錄得3.277億元的溢利所致。如扣除此兩項一次性收益來看，集團兩項核心業務中，基建分部的應佔溢利為7.229億元，同比上升5%，而服務分部的應佔經營溢利更大幅增長41%至7.793億元。兩項核心業務同比亦有21%的增幅，表現不俗。而由於有特殊項目入帳，中期息由08年同期的0.2元，大增210%至0.62元，派息率為57%。

能源項目是集團在基建分部中升幅最大的一項，純利達2.169億元，同比急升407億元，主要由於其間售電量的上升及煤炭價格回軟所致。而設施管理則是服務分部中盈利貢獻最大的一項，達4.004億元，同比增加27%，主要由於於發展中心09年4月擴建完工後，令其總出租面積增至9.15萬平方米所帶動。

展望未來，由於出售證券業務大部分股權後，手持淨現金達15億元，可令集團調配資金投放於核心的基建項目前景看好。建議回吐至14.5元水平中線吸納，目標18元，破13元止蝕。（筆者未持有此股）