

歐豬國股市大插水

□大衛

分別高企於七厘二與五厘一，意大利十年期國債息亦見四厘三四，顯示歐豬國債務危機未見緩解，反而有進一步擴散的迹象。

西班牙股市月跌10%

儘管西班牙強調沒有財政援助需要，但從信息與CDS抽升的情況來看，市場疑慮不安，歐央行表示現時七千五百億歐元援助基金在有需要時可以加碼，更令市場憂心忡忡。事實上，西班牙經濟規模兩倍於葡萄牙、愛爾蘭與希臘的總和，歐元正面臨前所有未的嚴峻威脅。

一旦主權債務風暴全面擴散至西班牙及意大利，肯定會造成嚴重經濟與信心危機，引發另一場全球金融災難，屆時非歐洲本身能力可以承擔解決得來。

位列全球第十與第七經濟的西班牙與意大利，近月來股市出現不尋常性跌幅，可見有資金逐步撤出當地股市，西班牙股市今年下跌近兩成，單是本月急挫了一成，而意大利股市今年亦重挫一成半，西意兩國雙雙超越內地股市

今年一成二的跌幅，內地A股上半年是全球表現最差的主要市場之一，曾下跌近三成，下半年跌幅卻顯著收窄。

資金紛外逃歐元甚危

值得注視的是，獲得財政援助的希臘，當地股市依然大插水，今年累跌了三成三，而愛爾蘭與葡萄牙股市則分別重挫一成，歐豬國股市可說全面滑落，歐盟與國際貨幣基金推出援助基金計劃，對穩定投資者信心作用不大，歐元經過一輪技術反彈之後，兌美元最高升近一點四二，之後便逐步打回原形。歐元前景難以樂觀，兌美元最新已跌破一點三三，考驗一點三大關。

在歐元危機之下，投資者步步為營，港股成交縮減至兩個月最少，只有七百四十億元，動力減弱，而港元匯價更跌穿七點七六，熱錢流向惹人關注。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

美國道指反彈百五點與惠譽調高香港信貸評級，未見對昨日港股有太大刺激，主要是外圍金融市場陰霾密布，歐央行表示七千五百萬億歐元援助基金需要時會加碼，是否暗示準備出手拯救葡萄牙與西班牙？

基金加碼打救西葡？

其實，愛爾蘭獲得歐盟與國際貨幣基金打救，仍無法阻止歐債危機恐懼擴大。愛爾蘭計劃四年內削減一百五十億歐元財赤，以取得財政援助，此舉會打擊當地經濟的復蘇，愛爾蘭國債繼續下跌，十年期國債孳息升至九厘一，同時拖累其他歐豬國國債孳息進一步抽升。

獲得總值一千一百億歐元財政援助的希臘，十年期國債息仍處於十二厘一高位，葡萄牙與西班牙十年國債息則

財經縱橫

□趙令彬

鋼鐵絲路開建在即

據報伊朗、阿富汗、塔吉克及吉爾吉斯等國，已同意建設一條跨國鐵路連接中國。此路經濟意義重大，在帶動的產品及服務貿易發展之餘，從長遠看更重要者是可推動沿線國家加強合作，其地緣戰略意義已引起了西方媒體注意。

該鐵路以新疆喀什作為一端終點，進入伊朗後分成兩支，一支南下波斯灣，而另一支繼續西行連通土耳其及歐洲，從而形成另一條中歐陸橋，在現有的經過俄國及哈薩克等陸橋之外再添新線。該線全長2000餘公里，投資額估計將逾40億美元。各國將於明年在中國召開會議，以便進一步協商有關細節。

數月前曾有報道指中國專家提議建設高鐵連接東亞與歐洲，由北京可直達倫敦，其後有西方媒體對此大潑冷水，認為難以成事。當然，北京倫敦線非不可能或不可行，但暫時只能看作長遠目標，於近期更有建設條件者，乃亞洲區內線路如上述一線。將來待亞洲區內線路開發成熟後，自可伸延至歐洲等更遠的地方。至今已有不少連接中國與西鄰的鐵路項目提議，涉及的鄰邦對此均表現積極：誰都想與規模巨大而發展神速的中國經濟增加連接，並藉此搭上發展快車。在疆贛、協商或計劃中的連接中國跨國鐵路線，包括通往吉爾吉斯、烏茲別克及土庫曼的天山鐵路，分別通往南亞巴基斯坦及尼泊爾的南下鐵路，和通往東盟各國的線路。連接巴基斯坦及土庫曼的線路，亦可逐步連接伊朗，從而構建中國西向進入中亞、西亞以至歐洲的現代鋼鐵絲路網絡。

有西方評論高度關注中國伊朗鐵路所帶來的地緣政治意義，指這令中國可逐步取代歐美的影響力，和開闢新的連接中東的能源通道，從而降低依賴海上石油運輸和遭受封鎖的風險。這些說法非無道理，但都是站在西方尤其美國的爭霸立場上來看問題。對中國來說，最重要的意義在於其推動經濟發展及睦鄰富鄰的功效：（一）中國與中西亞地區的經濟互補性很高，以工業品換農礦資源的投資貿易項目發展潛力巨大。例如調查指阿富汗有豐富的石油及礦藏資源，而中國已在當地開建大型銅礦。

（二）中西亞地區目前大多欠穩定，通過改善對華交通並促進發展，將有助提高就業及增長，從而有利於走向安穩。這樣對中國也有利，持續發展需要有安定的周邊環境。

（三）通過商貿旅遊活動的發展，可增加中外人民交往和相互了解，促進各個古老文明的交流和相互學習，有利於民族間和睦相處。

（四）從長遠看，可助建立更高效廉價的中歐通道，推動歐亞大陸經濟融合。

（五）有利於中國西部的對外開放，並由此帶動新疆等邊區的發展。

異動股

利豐創新高

□羅星

美股周三強力反彈，港股高開，一度升逾二百點，可惜高位有回吐，收市僅升三十點，以二二零五四收市，國企指數亦升五十九點，報一二九三一收市。

全日大市成交縮減至七百四十九億元，即月期指收市呈十六點低水。

藍籌股互有升跌，美國感恩節的「黑色星期五」購物潮，預期消費增長百分之二點二，帶動利豐集團乘勢炒上，昨日創上市新高，以四十五元八角收市，升二元二角五仙。

心水股

中石化(00386)
儀征(01033)
中遠洋(01199)



◀野村國際稱，未來兩年石油化工行業周期更為樂觀，行業將進入黃金時代，因需求上升和額外產能受限制

中石化前景樂觀目標9.6元

股海篩選

野村國際將中石化(00386)的目標價由8.5元調高至9.6元，以反映把其2010年盈利預測調高15%，2011至12年則調高17%。調高盈利預測主要因為母公司進行上游項目Angola Block—18注入。

野村同時將化工EBIT（扣除息稅前盈利）預測調高30%至40%，以反映對未來兩年石油化工行業周期更為樂觀的前景。估計化工行業將進入黃金時代，因需求上升和額外產能受限制。相信這會令集團的利潤改善，維持「買入」的投資評級。

瑞銀集團發表報告指，首次將博士蛙(01698)納入研究股份，並給予「買入」投資評級，目標價8元。

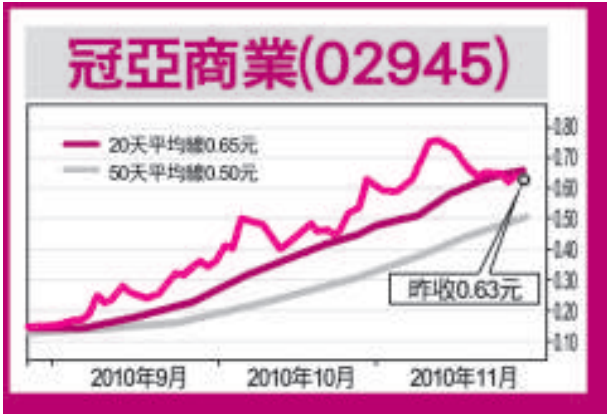
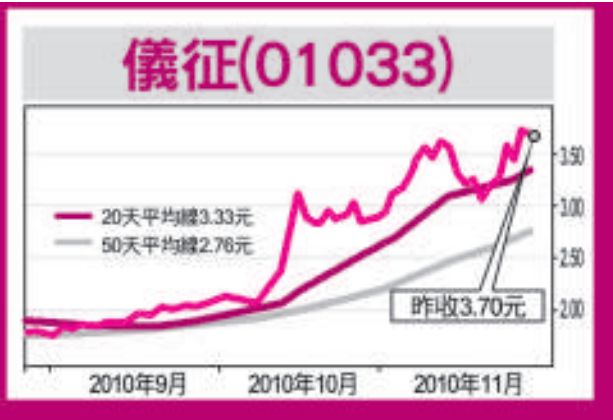
儀征迎來行業快速成長期

□勝利證券 高鵬

券商薦股

受內地股市提振，恒指昨日早盤高開，午後稍稍回調，大市全天成交同比上日明顯萎縮。H股整體落後A股，恒生AH股溢價指數升0.69%報98.05點。感恩節假期即將到來，美國就業市場好轉、消費者信心指數創5個月新高等消息使市場情緒樂觀，令美股大幅收高。不過昨日午後港股冲高回落加上成交量的萎縮，顯示投資者仍趨謹慎，之前的上漲多屬於技術性反彈。

標準普爾評級服務公司下調了愛爾蘭的主權信用評級，使得歐元兌美元創兩個月新低。因此，目前的市況處於



冠亞商業中期業績驕人

□古平仁

「冠亞名表城」之網絡銷售店不斷完善及重組，目前數目已增加至四十四間，在新銷售店的增加下，集團經營漸漸產生了經濟規模效益，令期內分銷成本佔營業額之比重從去年同期下降三個百分點。至於毛利率方面，約維持在百分之三十二水平，與去年同期相若。

截至二零一零年九月三十日，集團之現金結餘為一點七億港元，主要由於二零一零年九月二十七日發行可換股票據收到款項淨額約九千九百萬港元所致。集團之借貸比率為百分之十七，仍處於偏低水平。

記得半年前，筆者曾經推介冠亞商業，認為此股為香港上市之鐘表零售股中市盈率最低。果然此股近半年來急升逾三倍。從今次中期業績估計，預期該股全年每股盈利為二點五港仙，以零點六四元收市價計算，其市盈率約二十五倍左右，仍在可以接受的水平。

實力雄厚 信譽超卓

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

香港銅鑼灣希慎道33號利園33樓3302室
電話：(852)2907 2300 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@swi.hk http://www.swi.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9409

頭牌手記

□沈金

窄幅上落重建根基

港股昨日先升後回，恒指一度叩二三三〇〇關，最高報二三二八三，升二六〇點，其後有回吐，收市接近全日低位，報二三〇五四，僅升三十點，是第二日反彈，兩日共升一五七點。全日總成交縮減至七百四十四億元，較上日少七十九億元。

國企指數收一二九三一，升五十九點。美股隔晚升逾百點，內地股市昨日表現也良好，本來對港股有一定的刺激，但因為臨近期指結算，淡友仍然躍躍欲試，故相對高位的壓力比較大。十一月期指昨收二三〇三八，低水十六點，成交十萬九千手。離結算尚有兩個交易日。十二月期指收二三〇四五，低水九點，成交五萬一千手。

李嘉誠增持長實，刺激了長實和大部分地產股均回升。這是昨日的一個亮點。內銀股在供股反應正面的消息刺激下回揚，是昨市的第二個亮點。此外，通信股上升，中移動、聯通均有進賬，也支持了指數向上。不過，港交所、騰訊、滙控、恒生、九倉、太古、港鐵就拖了後腿，以致末段恒指的升幅大大收窄。經過兩日反彈後，大致上已看到上落市的脈絡。二二八〇〇仍是支持位，上阻力為二三三〇〇，大市很可能暫時在這五〇〇點的波幅內上落，作個別發展。

大快活(00052)昨午公布業績，盈利增四成，派息兼派紅利，結果即時彈起，一度升逾一成六，收市仍升一成。市場人士馬上聯想到大家樂(00341)，此股訂本月二十九日（下周一）宣布業績，有無驚喜，很快知道，昨日大家樂平收二十一元，無升降，炒家似乎還未沾手。

體育用品股中國動向(03818)作第二日下挫，基金清倉意態明顯，不過因已連跌兩日，低位已漸漸有吸引，因兩日重跌，已失地近二成，今日再跌，就是低位吸納機會。蓋該股只是增長放緩，本身沒有大問題，如此重創似乎是過分了一些。



經紀愛股

中遠洋上看15元

□恒利證券 余君龍

在上周恒生指數挑戰25000點水平後，遇上阻力，出現一個典型的技術調整，雖然在技術走勢分析，短期上升浪已告一段落，同時預測資金在第四季湧入股市後，經歷6至8周的活躍期，又再回復平靜，因此第四季餘下時間股市轉趨反覆，成波幅上落格局的機會大。不過由於資金仍在市場之中，因此料會選擇性吸納周期類股份，取其波動率較高，短線波幅較大，因此動量基金等仍會趁低吸納具市場深度的周期類股份，料港口以及航運股有機會成為下一輪資金流向的目標。

從技術走勢分析，中遠太平洋(01199)較早前股價由13元86高位回落之後，步入典型調整期，不過在下試50天移動平均線之後，卻有跡象顯示股價初步確認支持，而且短期內有機會重返10天移動平均線之上，屆時可作為完成整固，重展升浪的啓示。目前10天及50天移動平均線分別在15元52元及12元2角位。

中遠太平洋的核心業務，是經營及管理集裝箱碼頭，包括集裝箱租賃、管理、物流，另外亦有集裝箱出售以及製造等。由於國內經濟維持平穩發展，出口貿易增長良好，因此宏觀因素利好，市場預期集團盈利可以維持較高增長步伐，因此可以接受一個較高的預期市盈率。以現水平計算，此股市盈率在21倍以下，因此股價仍有一定的上升潛力，成為基金等投資機構入市之根據。而且此股市值高，具一定的市場流通量，是一個具深度的周期類股份，因此成為中短線資金追捧的對象。

伺機在12元3角左右吸納，上線目標在15元，短期阻力位在前個浪頂的13元86，而止蝕位定於12元水平。

