

歐豬國股市大插水

□大衛

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擴大。愛爾蘭計劃四年內削減一百五十億歐元赤字，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債孳息進一步上升。

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

分別高企於七厘二二與五厘一，意大利十年期國債孳息亦見四厘三四，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，但從債息與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，歐元正面臨前所未有的嚴峻威脅。

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，兌美元最高升至一點四二，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

財經縱橫

□趙令彬

鋼鐵絲路開建在即

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加譏諷，認為難以成事。當然，北京倫敦線非不可能或不行，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歐的鐵路項目提議，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。在醞釀、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，和開闢新的連接東中能源通道，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次穩定，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，以二三零四五收市，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)

暢談股金

冠亞商業中期業績驕人

□古平仁

最近香港股市雖然表現反覆，但鐘表零售股類表現卻是一枝獨秀，而且所有鐘表股公布之業績均有理想的表現，例如東方表行 (00398) 半年純利約七千萬港元，較去年同期上升105%，先施表行 (00444) 中期虧轉盈，半年純利達三千三百萬。

冠亞商業集團 (02945) 宣布截至今年九月止之六個月未經審核業績，亦有驕人表現，營業額較去年同期上升三成六，約為四億六千萬港元；除稅前經營溢利躍增一倍至四千一百萬港元。每股基本盈利經拆細後為一點二五港仙，增長百分之一百一十二，董事會建議派中期股息每股零點二港仙。

集團盈利上升原因是「冠亞名表城」於期內增加了四間新的銷售店，此外期內之同店銷售增長以年度比較平均超逾三成，加上集團控制開支增長得宜，僅與營業額之增長同步，因此業績表現突飛猛進。

實力雄厚 信譽超卓
天順證券投資有限公司 賽助
香港銅鑼灣希慎道33號利園33樓3302室
電話：(852)2907-2300 電郵：info@skywaynews.hk http://www.skywaynews.hk
上海辦事處 寶信：(021)6129-9409

頭牌手記

□沈金

港股昨日先升後回，恒指一度升二三三〇〇點，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，但因為臨近期指計算，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天。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。這是昨市的一個亮點。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、聯通均有進帳，也支持了指數向上。不過，港交所、騰訊、匯控、恒生、九倉、太古、港鐵就拖了後腿，以致未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，收市仍升一成一。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。

中國動向(03818)



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周的活動期，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，重展升浪的啟示。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，包括集裝箱租售、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的根據。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。

中遠洋(01199)

