

股匯市場大撒資

口大衛

金針集

由於德國仍然堅決反對發行歐元債券與歐央行大印鈔票救市，市場信心頓失，目前大家等待歐元解體的終極一爆，資金紛紛避險，從金融市場大舉撤退，引發近月環球股匯市場急挫，資金出走造成信貸上升，勢將進一步衝擊世界經濟。

等待歐元終極解體

歐債危機發展至今，市場信心盡失，葡萄牙與匈牙利信貸評級分別被惠譽及穆迪降至垃圾投資級別，意大利十年國債息再次升破七厘，西班牙十年國債息亦迫近七厘，而法國十年國債息亦升近四厘，歐債問題相當危急，可是德國無視歐債危機大規模擴散，即使德國債券拍賣滯銷，仍然反對發行歐元債券，由歐元區共同承擔債券，以及不支持歐央行無限印鈔救市，德國堅持修改歐盟條約，容

許懲罰不守財政紀律的歐元區成員國。

環球股市急挫 12%

在這種情況下，市場恐慌情緒一再升級，資金只有從投資市場大舉撤退，觸發美元成為避難所，美匯指數升近八十點，為今年十月以來最高，股市匯市全面滑降，反映世界主要股票市場走勢的MSCI環球指數本月累跌一成二，近周美股跌勢也轉急，MSCI亞太股市十一月至今跌幅更達到一成五，可見歐美資金從亞洲市場大舉出逃，其中港股本月急挫近一成，將十月反彈市的逾半升幅一筆勾銷。

巴西印度貨幣暴瀉

同時，市場對歐元信心受到重創，歐元兌美元跌至七周低位，見一點二六。由於美元反彈，新興市場貨幣大幅下瀉，不久前才出招阻止匯價升值的巴西，其貨幣雷爾爾本月重挫一成，成為跌幅最大的新興市場貨幣。此外，亞洲貨幣跌勢急劇，印度盧比本月累跌百分之

七、韓國下跌百分之四點七、新加坡元下挫百分之四點六及印尼盾回落百分之四點一。另外，港元兌美元連日偏軟，逼近七點七八關，低見七點七九七五，為十月以來最弱，顯示走資情況明顯。

事實上，港府已做好歐債危機惡化觸發銀行系統風險應對準備，包括外資銀行在港貸款與資金來源的年期匹配及本港銀行監管備儲佔貸款比例提升百分之一點四。

值得注視的是，本港企業開始感受到信貸困難，新鴻基地產與恒基地產為中環國金中心進行再融資，結果貸款額由一百七十億元降至五十億元，而息率則由Hibor加三十七點七上調至Hibor加一百四十點七，而海洋公園酒店項目出現流標，據知信貸困難是影響財團競投意欲的主要因素之一，上述兩例子反映歐債危機惡化，已影響本地銀行信貸。

歐債危機遲遲未解，世界經濟前景堪憂，金融市場抽資情況只會持續下去，股匯市場將無運行。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

口沈金

盼望有「一丁點」好消息

昨日股市在非常淡靜的交投下持續滑降，恒指最低見一七六一三，跌三二點，收市報一七六八九，跌二四五點。國企指數收九三九五，跌一七〇點。全日總成交僅三百九十五億元，較上日銳降一百四十二億元，乃今年來最低的成交數字。這意味着在前景不明朗下，無論買賣都有風險，因而便少人願意落行了。

十一月期指下周二就結算，昨收一七六四五，低水四十四點，但成交就有九萬三千手，非常熱鬧，這反映了市場傾向於炒短線和炒衍生工具，股市反而被冷落。

昨日的恒生指數已回到十月六日收一七七一七二點之後最低，亦即正步步向一七〇〇〇關迫近。不過，不少股份其實已比一七一一七二點時還要低，我頭牌翻查資料，發現現指數雖比該指數高五〇〇點，但低於當時價位的就有：長實、中電、滙控、電能、希慎、新地、新世界、華創、中移動、信置、上實、合和、粵海等，你可以講這些都是弱勢股，但若從另一個角度看，這些股份已跌超賣區，相信亦不會有多少人反對。總之，「陰乾式」的下跌，正考驗投資者的毅力和定力，如何反應，抑或根本不作反應，只能自己決斷了。

有人說，由於大市關注的焦點是歐債危機以及內地宏調信貸有無局部放寬可能，因此只要這兩個焦點任何一個有一丁點好消息，亦足以令大市作出反彈。有沒有「一丁點」好消息，大家都不知道，但如果壞消息已出盡，大市也再跌不下去，這個遲來的反彈是終究要來的。類似的走勢以往也屢有出現，可謂見怪不怪。

例如以周線圖看，大市已連跌四周，跌了二二三〇點，總跌幅超過百分之十，如果下周再跌，超賣再超賣，即使從技術性分析，也應該有反彈。昨日大市錄得今年最低成交，說明沽壓大減，要等的就是那「一丁點」好消息何時出現而已。

板塊尋寶

口贊華

忠旺中央企逢低收集

為了抵銷美國市場的缺失，全亞洲最大鋁型材生產商忠旺（01333）去年已把市場重心逐漸轉往中國市場，且進度理想。集團近期展開連串大動作，絕對有利股價中長線發展，值得逢低收集。

最近，忠旺影拍中國中鐵物資成立合資公司中鐵忠旺鋁業，註冊資本1億元（人民幣，下同），忠旺佔49%股權，中鐵物資佔51%，雙方將按股權比例出資。

中鐵物資實力雄厚

據悉，合資方中國鐵路物資為國務院國有資產監督管理委員會管理的央企，負責全國鐵路柴油、鋼軌、機車車輛新造、提速改造及維修配件採購供應等。去年重組後，有消息指今年將啓動A+H股上市。

另外，中國鐵路物資旗下的瀋陽分公司是內地國家重點工程項目哈大、京滬等高速鐵路建設項目的供應商，相信可為合資公司帶來源源不絕的大型訂單，而忠旺的鋁材也多一條穩定出路，勢令集團的內地業務比重迅速增長。

為配合內地業務的增加，忠旺將於2011至2014年間，分4期共斥資約295億元，購買鋁壓延材生產設備，踏出深入發展高附加價值產品的重要一步。設備包括用於生產中厚板及板帶產品的熱連軋機組及冷軋機組、熔鑄生產線、用於輔助生產中厚板及硬合金板的淬火爐及鋁箔軋機等。

買地置廠盡顯信心

早前，忠旺透過拍賣，以6.43億元成功投得兩幅位於遼寧省盤錦市土地的使用權，作為鋁壓延材生產基地。該地皮位於遼濱沿海經濟區，總面積約443萬平方米，使用權年期為50年。

過去忠旺業務以工業鋁型材為主，為滿足市場需要及開拓多元化發展，除上述鋁壓延材生產基地外，深加工廠房建設亦已於上半年完成，預期明年正式投產；屆時三大核心業務模式確立，盈利基礎將更穩固。

今年首9個月，忠旺的收益及股東應佔溢利分別錄得68.2億元及6.66億元。期內來自中國市場的收益同比增長52%至66.32億元，佔總收益97%，可見內地市場增長迅速，且中國市場的銷量上升帶動總銷量按年上升9.6%至300,999噸，已完成集團全年銷售目標40萬噸的四分之三，全年達標機會頗高，估計有助公司股票價回勇。



◀市場對歐元信心受到重創，美元再度成為避難所，美匯指數升近八十點，為今年十月以來最高，股市匯市全面滑降

江銅傳冶煉費達成協議

口國浩資本

個股點評

根據傳媒報道，江西銅業（00358）與全球其中一家最大的銅礦供應商Freeport-McMoran就2012年的銅礦冶煉加工費達成協議，新一年的銅精礦粗煉/精煉費，將定在每噸63.5美元/每磅6.35美分，較2011年上漲12%。

銅冶煉加工費上升代表江銅可在2012年以較低價錢向Freeport採購銅精礦。雖然協議量為10萬噸（以本行估計約為江銅2012年外購銅精礦量的14%），但相信此消息將令江銅向其他主要銅礦商爭取提價的能力增強。

2011年江銅的冶煉業務因受冶煉加工費低迷的影響，

僅能靠副產品價格高漲以達致盈虧平衡，加工費上調對江銅的冶煉業務有正面作用。內地銅價自11月中起表現較國際銅價堅穩，上海期銅只跌1%，而LME期銅卻回落4%。

另一方面，內地10月份的精煉銅進口量分別按年及按月升74%及7%，是2010年5月份以來的最高水平。相信這些消息皆顯示內地的銅需求較市場預期為佳，而中國的買家亦趁銅價處於現時的低位時開始吸納。

是故仍認為由於內地的銅庫存處於甚低的水平，中國逐步放寬銀根可望刺激交易商及下游用家在銅價低位補充庫存，這將對銅價有正面推動作用。維持買入評級，6個月目標價不變為22.5元，相當於1.3倍2012年市帳率及8.5倍2012年市盈率。

內銀股由高位回落達20%

口勝利證券 高鵬

券商薦股

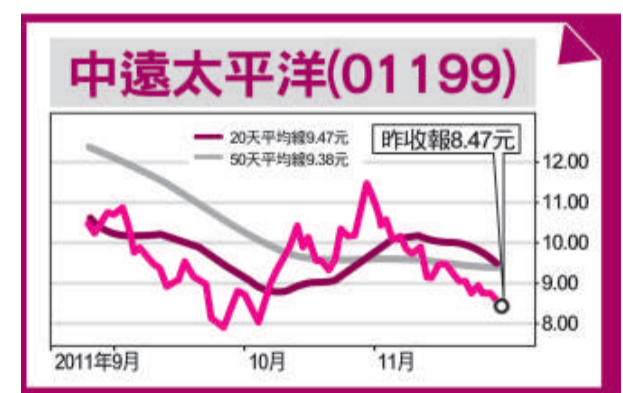
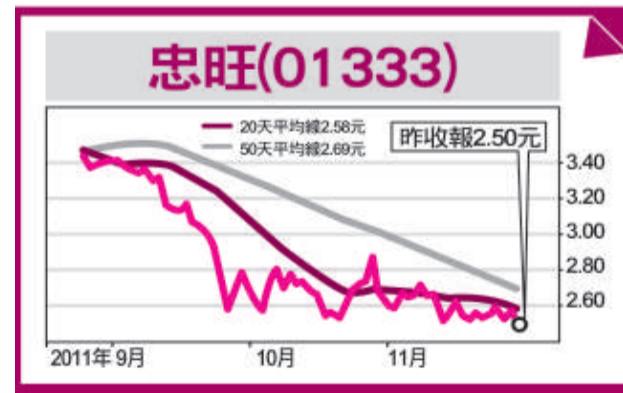
隔夜美國股市因感恩節休市一天，而歐洲股市在受歐債問題持續困擾而繼續下跌。港股恒生指數在低開270點後，整日在這水平徘徊，收市報17689下跌245點折合1.37%，全日成交總額只錄得395億元，此成交量為自2011年6月14日以來最低的一天（以全日開市計），加上周末關係，市場觀望極度氣氛濃厚，各路英雄均無心戀戰。

是日亞太區除日本、馬來西亞兩地之外，均下跌大約1%；內地上市證及滬深跌幅也為1%左右；而歐洲開市時續呈偏軟，普遍下跌1%。

國際消息：惠譽及中國大公國際評級分別下調葡萄牙評級，歐債危機蔓延的風險依然存在，投資者依然擔心歐債危機將向歐盟核心區擴散，同時，日本主權評級存

在被下調風險。內地方面，國際板風聲再起刺激了原本脆弱的市場。本行一直重申歐債危機短期不會解決，但是只要沒有新的利空消息，其負面的邊際作用會遞減。內地國際股短期內難以推出，市場在等待有利政策出台。從這兩天成交可以看出，港股交投極度低迷，市場反彈為期不遠，但此前很可能還會因為周邊危機下挫至17300點附近，投資者宜採取分段進入策略。

行業選擇方面：穩健的操作者可以關注內銀股，內銀股從高位已經有10%至20%的回檔，其中以民生銀行（01988）和中信銀行（00998）為首選；進取的投資者可選擇周期性較強的個股，因為市場憧憬內地新的利好政策刺激，如中國建材（03323）、華星中國（01114）及中國無線（02369），該類股票反彈時的力量較強。



下周再下一注

口容道

上證指數周五收於2380點，從數字看是有點失望，但從真實的操作狀況來說，我是十分歡迎這陣的形勢的。因為我已預備入貨，若不希望低位買入，哪能低吸高沽呢！

我對A股的第二注已經用上，手上還有兩注備用，若上證指見2300則第三注會即時派上戰場！

另外，如上期所言，我對歐美港股等市場本周用上已預備好的四注中的第一注了，所以，我這星期對我的投資組合重新整合特別繁忙，同時，這也適度地降低了現金水平，開始儲貨，進入進攻狀態，準備迎接未來的大型反彈市！

讀者都知我此段是較看好A股的，所以，在策略上總體而言肯定是不好的，但對虛擬經濟則不是正比關係，所以，不要給他們打亂了你的部署，更不要大賭博，要穩中求勝是可以的！

今期個股介紹，A股：中信證券（600030），買入價位在10.6元。

港股：滙豐控股（00005），買入價位在54.3元。中線投資：買入歐洲資產。

數字策略：1.318、17000、10800、2330

下周會是到了市況關鍵的時候了，尤其是外圍市。大家最好盯緊上列四組數字為妙及出入市場的依

大行篩選

恒大估值低土儲多元

大和總研發表報告指，恒大地產（03333）估值吸引，加上針對大眾市場的土地儲備多元化，是有意投資內地三、四線城市投資者的最佳工具，首予「買入」評級，目標價5元。

大和預期，恒大發展讓市民大眾可負擔的住宅會繼續吸引用家，估算該集團資產淨值當中有64%屬開發程度相對較低的三、四線城市及投資物業。報告料恆大於2011至13年的銷量增長能抵銷毛利率輕微萎縮。該行又預計，今明兩年恒大的核心盈利增長分別為39.1%及4.5%。

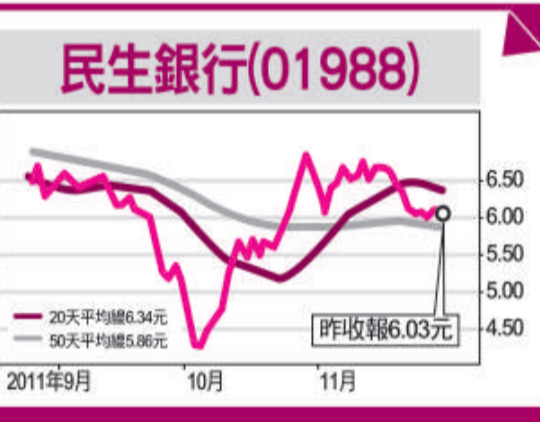
中遠太平洋目標13.9元

瑞銀發表研究報告指出，將中遠太平洋（01199）今年度的盈利預測削減5%，2012年至2013年度分別調低8%，反映旗下中國國際海運集裝箱盈利貢獻減少，預計彼2012年盈利僅達9100萬美元，遠低於早前的1.27億美元，佔明年總盈利預測約23%。

該行維持中遠太平洋「買入」評級，因估計其內地北部港口受惠國內貿易反彈，惟將目標價由16.8元降至13.9元。

心水股

- 滙豐控股 (00005)
- 神州數碼 (00861)
- 民生銀行 (01988)



經紀愛股

華潤電力·神州數碼

口AMTD證券業務部總經理 鄧聲興

恒生指數過去一周反覆下跌，失守18000點水平，成交更顯著縮減。恒指全周跌802點，平均每日成交量縮減至511億元。恒指後市走勢仍受外圍因素影響，預料短期走勢仍反覆，在17300至18000點區域徘徊。

是次建議兩隻股份，分別為華潤電力（00836）及神州數碼（00861）。

隨着內地通脹數據回落，內地亦開始醞釀氣電價格機制改革方案，預期中央很大機會進行電價上調，以緩解電荒問題及減低電廠的營運壓力。

華潤電力在成本控制方面勝過同業，今年上半年平均售電煤耗為325.56克/千瓦時，按年減少9.02克/千瓦時，反映生產效率改善。

集團亦有經營煤礦項目，以降低燃料成本及穩定供應，減低其對煤價變動的敏感度。另有消息指出，內地將在民用區域實行階梯電價改革，即對電量及氣量分段定價，收費按用量增加而分段提高，令電費收入可望提升。投資此股的目標價位在15.8元，止蝕價位則於14元。

另邊廂，神州數碼第二季營業額增長24.4%至181億元水平，創下歷史新高。期內，集團盈利亦上升25%至3.08億元。集團毛利率由6.4%進一步升至7.4%水平，而經營利潤率亦增加0.2個百分點至2.8%水平。

由於集團產品多元化故相信增長動力可優於同業；同時，「智慧城市」信息平台服務亦可刺激未來收入。投資此股目標價位在13.2元，止蝕價位則於10.8元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

