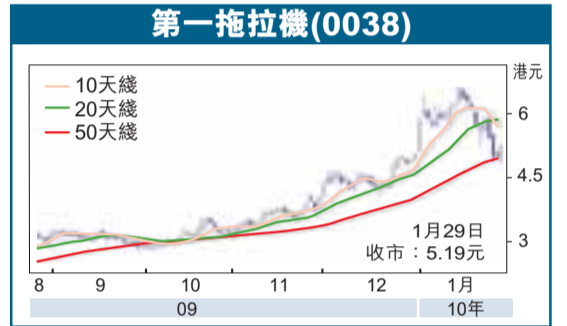


紅籌國企 貪婪

張怡
港股上周投資氣氛進一步轉弱,期間更出現大戶要錢唔要貨的場面,影響所及,連過去一段時間備受熱捧的中資股也成為拋售對象。雖然大市的投資情緒仍有待改善,不過對於有意入市撈底的投資者而言,趁低收集行業龍頭股及國家受惠股,仍不失較佳的時機。當中中資股受黑膠「三農」問題定為今年工作的「重中之重」,並將推出第一批新的強農惠農政策,都有利行業的發展。

第一拖拉機0038上周跟隨大市回落,最後以5.19元報收,全周計跌0.56元,跌幅達9.74%,但現價仍企於50天平均線(4.91元)之上,而14天RSI已跌至30水平,可見超賣情況仍然嚴重,但在技術走勢未全面轉弱下,該股仍可作為趁低吸納對象。一拖為中國農業機械行業的重點骨幹企業,集團近年不斷為新農村建設提供完善的裝備解決方案,增加大中型拖拉機產品技術開發投入,因而得以在技術及市場份額中處於領先地位,中央加大對農業的投入,集團將可成為主要的受惠企業,此股09年預測市盈率約16倍,今年將進一步降至不足14倍,作為行業龍頭,該股現價值並不算貴,可考慮在5元附近部署收集,博反彈目標為年高位的6.65元,惟跌穿3元支持位的4.9元則止蝕。

博港股反彈 20736較可取
港股已連跌三周,但萬國水平復現強派訊,在2月期指轉勢大高下,大市不排除會因超賣而反彈。若看好短期港股走勢,可留意指麥銀證券(20736),此股上周以110.81元報收,其於今年6月29日到期,換股價為21,000,現時溢價9.13%,引伸波幅26.05%。20736靜在交投較暢旺,數據也屬合理,因此不失為博大市反彈之可取選擇。



第一拖拉機 (0038)
1月環球股市先升後急瀉,美股在上一周五的最後一個交易日先升後回退收1,006.7,跌53點,全周下跌380點或3.4%。今早亞大股市假後復市,相信初期仍會偏軟,但基於1月上股市跌幅已大,離承接區已不遠,估計大市在踏入2月市後於低位承接區反覆回穩,而經濟向好數據始終對股市起到支撐作用。港股上周兩地在二萬點附近而復得,全周大瀉1,750點達8%,跌幅已大,本周有望在19,900/20,100水平承接而反彈,優質股份仍然是中線收集機會。 司馬敏

投資策略
紅籌及國企走勢
港股跌勢有所放緩,應有利中資股的短線反彈。
第一拖拉機
國策利好農業股前景,其初現較佳的反彈,料回升空間仍廣在。
目標價: 6.65元 止蝕位: 4.9元

投資動向 中國北方金銀業首席策略顧問 史理生
近兩周金融市場出現波動,大致的情況是美元上升,股市下跌,債券上升,商品下跌。不同的資產類別有不同的指導因素,弄不清楚自然會產生錯誤的分析。要明白的是不同市場股、債、商、高而各有不同的主導因素,但又互相影響,若能認清方向,投資致勝也會提高。
近日市場轉變的主要原因是歐洲信貸局勢日趨惡劣,中國的「突變」收緊銀根及美國政策向內轉的趨勢。內地政策緊銀其實是意料中事,只是時間來得較早而已,反而內轉的美國政策才是始料未及。

資金撤離新興股市
新興市場股市包括港股在今年初表現較美國疲弱,這與投資大眾的預期有所出入,更特別的是一些傳統新興市場指標股重落後,例如巴西IBV指數今年初至1月15日下跌了1.5%,權重股巴西國營油企Petrobras PBR竟下跌了4.8%。香港股市的特別是在內銀股和內房股的活躍是清楚可見的。這些新興市場的權重股由強轉弱反映了一個信息:資金正抽離該等市場。
資金撤離新興市場在1月11日後更為明顯,因為新興市場貨幣開始逆轉年初以來的大強勢。港元兌美元由1月13日的.75742跌至22日的.7723便是一個好例子。
美國長債低位反彈有兩大含義,其一是避險心態反應,二是市場看淡美國國庫債券的空倉盤太過一面倒。截至1月12日的10年期國庫債券期貨未平倉合約數量,非商業性用戶(包括对冲基金的10年美國庫券合約由上週的淨空倉149,232張變成190,708張空倉,在12月15日的10年期國庫債券期貨非商業用戶口未平倉合約的數字是52,781張,不足1個月,空倉上升了261%。從從理論論看,這種一面倒的情況是不太可能持續的,意味著轉行轉行情將降臨,這反映美正在築底並隨時回市。

1月19日美國國會議員補選不利民主黨,市場本以為是利好消息。意料之外挫折,包括新澤西州及維珍尼亞州州長選舉落敗,兩黨會議補選選情不利,最高法院政治捐款案判決,醫療改革不獲,引來奧巴馬的強烈反響,不但向不向財路線靠攏,反而奧巴馬主黨傳統大企業家的陣營倒戈。
美股在前周末段急跌是因為政治不穩定因素使然,以及股市跌破了重要的技術支持位所致。政治不穩定因素包括得州財長蓋特納離職,聯儲主席伯南克續任存在變數,以及奧巴馬視現金業尤以銀行業為甚而提出的戰鬥姿態,這樣的政治生態無疑是令市場突然緊張起來,使股市一時欲升無力。
策爾備考:1月份由於投資者面對大量不明朗因素而傾向避險,使環球股市與金市均出現大調整,但估計調整或成尾聲,進取者宜趁波市中適當地增持股票與黃金投資比價。

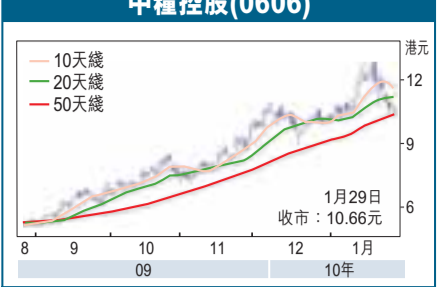
股市縱橫

中糧退近承接區可收集

美國上周五公布了多項重要的經濟數據,當中去年第4季GDP增長高達5.7%,遠高於市場預期,反映經濟已成功走上「快車道」。本來消息面頗為利好,不過投資者擔心美國聯儲局可能「門戶大鎖」,加上總統奧巴馬擬嚴守華爾街大行從事高風險投資,繼續困擾相關股勢,均導致當地股市先升後回。道指上周五早段曾漲逾百點,但收市卻要倒跌53點,至於本港預託證券在當地的報價也紛紛走疲,在外圍股市欠缺利好刺激下,港股今日復市估計亦不易有太大作為。
不過值得留意的是,港股過去三周已累跌2.174點或9.75%,論技術走勢已變得

50天線附近獲大盤承接
作為前期強勢股之一的中糧控股(0606),在上周的跌市中,也難逃被拋售的命運,該股近期由上市高位的12.94元

章君



水平回落,惟上周三度在退至50天平均線(11.55元)附近獲大盤承接,而市價則一直企於此水位之上,反映這類基金受股,已成為大市整市下波趁低收集的主要目標。中糧上周五以10.66元收市,全周計共跌1.5元或12.34%。在50天線支持力已現下,此股現價亦已可加留意。
中糧是由中國食品(5056)分拆上市,為農產品生產商和供應商,旗下有五個業務分部,向中外客戶提供多樣化的產品,當中包括產銷由玉米製成的產品、油籽加工、大米貿易及加工、啤酒原料及加工等。雖然去年受到金融海嘯的影響,海外的需求有所下降,因而拖累上半年業績

港股低位吸引內資入市

美國09年第4季GDP增長5.7%遠超預期的4.5%,刺激上周五道指曾升逾百點,但受科技股業績預期而拖低大市,但無改經濟持續向好的方向發展。美經濟能否持續增長一直成為各方關注,上季增長達5.7%,有利環球經濟低谷回升的可持續,對資產流向也有積極部署。
當然,美經濟仍處於弱勢回升,上季大增之後,今年首季仍面對失業率高、消費未如理想而有放緩威脅,這也是奧巴馬政府依然維持寬鬆利率政策及加大政府刺激經濟的原因,市場基本上對美利率上半年內仍維持低息政策不變。美經濟的最新動向已帶動美元強力反彈,並引發利率拆息回補,令歐元及商品貨幣匯價急回,新興市場股市也備受壓現壓力。不過,經濟向高及預期通脹,資金仍然樂於投入高風險市場尋求保值,而股市始終是極具吸引力的市場,因為優質企業股份直接受惠於經濟復甦。
證大發表報告內地投資者海外投資調查報告,最感興趣的境外投資目的地為香港股票,佔受訪者達83%,其次是美股。這個報告可解釋港股低估值回升的原因可持續,對資產流向也有積極部署。
當然,美經濟仍處於弱勢回升,上季大增之後,今年首季仍面對失業率高、消費未如理想而有放緩威脅,這也是奧巴馬政府依然維持寬鬆利率政策及加大政府刺激經濟的原因,市場基本上對美利率上半年內仍維持低息政策不變。美經濟的最新動向已帶動美元強力反彈,並引發利率拆息回補,令歐元及商品貨幣匯價急回,新興市場股市也備受壓現壓力。不過,經濟向高及預期通脹,資金仍然樂於投入高風險市場尋求保值,而股市始終是極具吸引力的市場,因為優質企業股份直接受惠於經濟復甦。
證大發表報告內地投資者海外投資調查報告,最感興趣的境外投資目的地為香港股票,佔受訪者達83%,其次是美股。這個報告可解釋港股低估值回升的原因可持續,對資產流向也有積極部署。

專家分析

張賽娥 南華證券副主席
外圍及內地股市偏軟,港股被受拖累。恒指一度失守20,000點關口,最終一周恒指及國指分別下跌2.9%及3.9%,兩地平均總成交額為縮減至699億元。展望本週,美國總統競選公布之國情咨文未有為市場帶來驚喜,加上新公布之房屋數據未如理想,相信短期投資者會維持審慎態度,而中國內地加息陰謀未散,加上中國

阜豐內蒙新廠投產有利
紐約股市繼受希臘等多個歐洲國家面對財政危機之困而打滑,惟美國經濟向可減存憂步趨穩,而港股1月29日收盤20,121.99,跌234.38點,港股一而再失而復得下試19,741,關口,短線不排除下試19,174,19,527,19,426的可能性。只要該股再反覆走高,港股亦會克服20,305,再補回裂口20,863至

中澱產能增目標1.8元
美國聯儲局上月宣佈維持利率不變,並會繼續維持低息一段時間,利好銀股市場表現。一拖拖扭轉連續6個交易日跌勢,守穩在20,000水平。技術上,恆指在二萬點關口失而復得,相信如短期繼續守穩在該水平,走勢有望回穩,初步阻力位在20,800,支持位位在19,800。

滬股直擊

12新股登場 本周壓力未消

上周是元月最後一個交易日,A股市场再現單邊下跌走勢,本月元月新股發行密度實以最終成為壓垮市場的最後一根稻草。滬指上周不僅最低指數2963點跌破三千,而且上周收盤指數2,989.29點跌臨三千重要點位之下,雙雙創出元月調整新低,全周環漲跌4.45%,月線(元月)跌更達7.8%,「跨年度」行情基本宣告告終,而上周本欄提及的A股「結構性」調整趨向進一步確認。這樣,2月滬指探底尋求支撐之勢仍將延續。在120日半年線(3,088點)上下失守之後,250日年線(2,843點)在2月市將逐漸經受考驗,而本周市場因有12新股首發,A股市场將承受春節之前的最後衝擊考驗。
週成元月股指雙擊下挫,跨年度行情預期落空的主要因素是市場「供求關係」變化超出預期。從資金面看,首當其衝的原因當屬信貸的超額回籠。此前市場都預計年初的信貸會慣性升擴,但央行這回可動了真格的,迅速啟動加息、存款準備金率等手段,大幅回籠流動性,給市場帶來難以強顏震撼。須知A股歷史上年初行情,主要就是因年初信貸升噴導致;其次,就是新股持續不斷的高溢價發行超出預期。12月和今年1月,加建到每月35隻之多,一月兩批包括創業板、中小板 and 主板在內的100多家股票持續「三板發」,大有「市場不低價跌不散體」之勢。可以認為新股發行過度膨脹,供求關係失衡是導致元月大盤最終破位而下的最重要市場因素。2月股指波動節奏仍可從新股擴容力度方面去跟蹤予以把握。
倘守2938可試探式收集
從2月交易走勢看,春節之前僅有2周,而本周就有12家股票上市,變化超出預期。從新股發行數據會出現回落,但按慣例長假前最後一周,是很難「做行情」的,在弱勢市道中更是如此。也就是說隨着2月第1周

證券推介

國浩資本
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益

國浩資本
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益

國浩資本
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益

國浩資本
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益
長汽產能提升 達規模效益

油價回落 金價料見1070

油價回落 金價料見1070
油價回落 金價料見1070
油價回落 金價料見1070
油價回落 金價料見1070

滬杭客運力爭世博投運

自去年9月滬杭鐵路客運專線開始全線架梁以來,工程進展順利,有望在今年上海世博會期間投入運營。浙江省政協委員、浙江省鐵路投資集團董事長余健爾表示,滬杭高鐵建成後,3至5年內無需再發展磁懸浮列車。 本報駐浙江記者 茅建興、白林森

余健爾表示,目前滬杭高鐵每公里成本約2億元,將爭取在今年10月建成並爭取通過測試後通車。據悉,該線路總長158.77公里,設計時速為350公里,建成後滬杭之間40分鐘內可直達。該線鐵路由上海虹桥站引出,途經上海市閘行、松江、金山區和浙江省嘉興、杭州、餘杭、金華和杭州東站,全線設車站9座,規劃年輸送旅客為8,000萬人。
「七線一橋兩樞紐」在建
根據規劃,今年浙江省還將開工建設九景衢鐵路、杭黃鐵路項目,連同近期開工的杭長客運、寧波鐵路樞紐和金溫鐵路龍巖改造項目,浙江全省將形成「七線一橋兩樞紐」共10個項目同時在建的格局。
其中,滬杭客運10月份建成通車,錢江鐵路新橋今年內建成;寧杭、杭甬、杭州東站「兩線一樞紐」基本完成線下施工,剩餘工程實施逐步推進;新開工的杭長客運、金溫龍巖改造,九景衢鐵路、寧波龍巖和杭黃鐵路基本完成地樁拆遷,線下工程全面實施;合杭、湖蘇甯、衢州至寧德、湖州至寧德、嘉蘇城際、杭州灣跨海大橋等規劃項目的前期工作亦將啟動,準備開工時間。

限制多 民資難投資高鐵

余健爾表示,浙江正迎來高鐵時代,在剛剛過去的2009年,台溫、溫福等首批高標準鐵路建成通車,寧杭、杭甬、甬杭和杭州東站(三線一樞紐)全面開工施工,全年項目總投資高達331億元,超過原定投資計劃的8%。今年,浙江在建鐵路客運項目總投資將達到約500億元。

台作品內地手機動漫賽摘金

風格和國際影響的動漫形象和動漫品牌,佔領國內主流市場,積極開拓國際市場。今後,要積極發展網路動漫、手機動漫等新興業態,鼓勵發展與國際市場展開交流的動漫作品。
文化部、工業和信息化部、共青團中央、湖南省人民政府主辦的「第四屆中國原創手機動漫遊戲大賽」閉幕式暨頒獎晚會近日在湖南長沙落幕。台灣青禾動漫設計有限公司的手機動漫作品《老舍謝謝您》獲得是次大獎金獎,開創兩岸三地動漫領域交流的新紀錄。
是次大賽以「動漫新時代·G3新生活」為主題,致力於挖掘創才,打造動漫遊戲原創精品,為創才人才提供更多的發展平台和就業崗位。據悉,該大賽自去年6月啟動以來,僅個月時間內,大賽參賽單位(企業、工作室)達1,181家;徵集作品總數為逾10萬件;參與大賽活動的客戶數近2,000萬;參賽作品下載次數超過3,000萬次。
主辦主辦方相關負責人透露,將於今年啟動的第五屆大賽賽事範圍將擴展到「兩岸四地」,充分凸顯兩岸四地動漫資源,通過手機動漫遊戲增加兩岸四地的文化溝通和市場互補,進一步擴大動漫產業和原創手機動漫遊戲大賽的影響力。
文化部文化產業司司長劉玉珠介紹稱,國家鼓勵創造具有中國



滬杭鐵路客運專線工程進展順利,有望在今年上海世博會期間投入運營。

體工程、站房、四電等站後工程實施逐步推進;新開工的杭長客運、金溫龍巖改造,九景衢鐵路、寧波龍巖和杭黃鐵路基本完成地樁拆遷,線下工程全面實施;合杭、湖蘇甯、衢州至寧德、湖州至寧德、嘉蘇城際、杭州灣跨海大橋等規劃項目的前期工作亦將啟動,準備開工時間。

貴州銀行業 去年盈利92億

貴州銀行業去年盈利92億
貴州銀行業去年盈利92億
貴州銀行業去年盈利92億
貴州銀行業去年盈利92億

關注希葡債務 歐元考驗1.375

關注希葡債務 歐元考驗1.375
關注希葡債務 歐元考驗1.375
關注希葡債務 歐元考驗1.375
關注希葡債務 歐元考驗1.375

寧夏平羅糧食生產先進縣

寧夏平羅糧食生產先進縣
寧夏平羅糧食生產先進縣
寧夏平羅糧食生產先進縣
寧夏平羅糧食生產先進縣

越秀廣紙環保搬遷啟動

越秀廣紙集團環保搬遷項目開工儀式近日在廣州南沙區黃旗鎮舉行。這是廣州市政府在南沙打造百萬噸環保造紙基地的二期工程,一期工程九號紙基地建於2007年竣工投產。據介紹,搬遷費用高達45億元。
廣紙集團董事長林耀強稱,老廠區將在2011年關停,二期工程計劃2011年5月份投產。新廠區將100%使用廢紙造紙,環保技術達到歐美發達國家領先水平。
據介紹,該老廠區有70多年歷史,歷史上各類人員超過5,000元,搬遷費用達45億元。按照廣州市的要求,必須在2012年完成搬遷。此次搬遷將完成海城廠區現有45萬噸產能的搬遷與升級改造。
本報廣東新聞中心記者 趙國輝、通訊員 賴國輝

鄂爾多斯建40萬噸PVC項目

鄂爾多斯建40萬噸PVC項目
鄂爾多斯建40萬噸PVC項目
鄂爾多斯建40萬噸PVC項目
鄂爾多斯建40萬噸PVC項目

港企西北總部落戶銀川

港企西北總部落戶銀川
港企西北總部落戶銀川
港企西北總部落戶銀川
港企西北總部落戶銀川

投資理財

本週數據公布時間及預測 (2月1-5日)

| 日期 | 國家 | 香港時間 | 項目 | 預期 | 上週 |
|----|----|---------|------------|--------|--------|
| 1 | 美國 | 9:30PM | 十二月核心CPI | +0.5% | +0.6% |
| | | | 十二月零售額 | +4.2% | +4.0% |
| 2 | 德國 | 11:00PM | 一月份消費者信心指數 | -55.2 | -55.9 |
| | | | 一月份失業率 | -4.4% | -4.4% |
| 3 | 美國 | 9:30AM | 一月份消費者信心指數 | +161.8 | +161.8 |
| | | | 一月份失業率 | -4.0% | -4.0% |
| 4 | 美國 | 9:30AM | 一月份消費者信心指數 | +50.9 | +50.1 |
| | | | 一月份失業率 | -9.4% | -9.4% |
| 5 | 美國 | 9:30AM | 一月份消費者信心指數 | +46.0% | +46.1% |
| | | | 一月份失業率 | -9.0% | -9.1% |
| 6 | 美國 | 9:30AM | 一月份消費者信心指數 | +11.8% | +12.7% |
| | | | 一月份失業率 | -8.5% | -8.5% |
| 7 | 美國 | 9:30AM | 一月份消費者信心指數 | +10.0% | +10.0% |
| | | | 一月份失業率 | -8.5% | -8.5% |

上週數據公布結果 (1月25-29日)

| 日期 | 國家 | 香港時間 | 項目 | 結果 | 上週 |
|----|----|--------|------------|---------|--------|
| 25 | 美國 | 9:30AM | 一月份零售額 | +5.1% | +4.2% |
| | | | 一月份消費者信心指數 | -54.8% | -64.8% |
| 26 | 日本 | 7:50AM | 一月份消費者信心指數 | +5.9 | +5.9 |
| | | | 一月份失業率 | -5.0% | -5.0% |
| 27 | 美國 | 9:30AM | 一月份消費者信心指數 | -8.6% | -9.2% |
| | | | 一月份失業率 | -8.2% | -8.2% |
| 28 | 美國 | 9:30AM | 一月份消費者信心指數 | +21.5 | +21.5 |
| | | | 一月份失業率 | -8.1% | -8.1% |
| 29 | 美國 | 9:30AM | 一月份消費者信心指數 | +542.48 | 371.26 |
| | | | 一月份失業率 | +40.6% | +40.6% |

新興債市基金收集良機

新興債市基金收集良機
新興債市基金收集良機
新興債市基金收集良機
新興債市基金收集良機

| 基金 | 今年以來 | 近一年 |
|-----------------------------|--------|--------|
| 錦鋒投資新興市場債券12 USD | 4.4 7% | 85.61% |
| 富道1全球新興市場債券基金 Classic Cap | 2.39% | 46.49% |
| 貝萊德新興市場債券基金A2 | 2.12% | 29.52% |
| Threadneedle 新興市場債券基金 ① Acc | 1.72% | 35.65% |
| 匯豐環球新興市場債券基金AD | 1.67% | 34.34% |
| 紐約銀行美倫新興市場貨幣債券基金 A ① | 1.38% | 26.96% |
| 安本環球-新興市場債券基金① | 1.135% | 47.54% |

投資 攻 略

全球股市在一月份份11日創下波段高峯後,由於擔憂各國央行的退場時機以及跌度的不確定性,出現了跌落的態勢,然而在一眾受到市場氣氛影響而下跌的各類型實值中,波動度高的新興市場債在美出現大調整下,其跌幅卻較低。新興債市基金正處於低吸機會。 梁亨