

韋君

信置調整完成看高一線

兔年首日開筆，先同各位讀者拜年，恭祝大家新春愉快！財源廣進！萬事勝意！

港股在虎年有頗為不俗的表現，單就收盤日而言，即使面對外圍仍有市，存在頗多的不明朗因素，惟好友竟敢「膽粗粗」將恆指推高逾400點，長假期前有此表現，好倉佔主導已不待言。觀乎外國歐美主要股市在港假期期間，基本上保持反覆向好的態勢，而港匯也見回升，形勢上都有利本地股市兔年首個交易日日紅盤高開高走，繼而展開新升浪。

在虎年收盤日的半日市中，長和成為大升市的主要「火車頭」，一對孖寶漲幅均逾5%。長實(0001)上周五收報134.6元，大升7.2元或5.65%，現價已進一步逼近近年高位的137.6元。長實作為一線地產發展股，其發力攀高，也將有利其他同業追落後，當中信和置業(0083)近日調整走勢有初步完成的跡象，具更佳估值，故可作為新春頭收集建倉的主要捧場之選。

業績平穩性增利後市
據悉，信置旗下半年盤升峰擬新春後

加價2%至5%，而落成十年的小西灣藍灣半島貨尾最近也加價發售，該樓盤平均呎價8,662元，較08年初推售時加價約20%至23%。信置不但有樓盤應市，也有加價因素醞釀，對仍處於調整階段的股價，相信會有正面的支持作用。值得一提的是，信置自去年6月位於奧運站的帝峰，已銷售了95%的單位，共計914個單位，平均呎價為1.1萬元，項目毛利約為32%，而去年11月信置把握高價配股集資51億元，使其負債比率降至10%以下，都是該股基本因素向好處。

另一方面，信置去年第三季酒店營業較預期為佳，整體入住率超過80%，2010年下半年平均房租較去年增長約10%，整體收入則較上半年增長約15%。此外，集團一直在其投資物業組合中加入位置優越的高字樓及零售物業，該等經常性收入增加，不但可減少盈利波動，也可令其盈利可測性提升。野村證券最近的研究報告中，看好信置盈利前景及每股資產淨值，把目標價由18元調升至19.5元；建議「買入」。

信置上週二在退至14.62元水平獲得支持，最後回升至15.3元報收，也令10天線得以失而復得。在股價調整似已告一段落，現水平已不妨部署收集，博反彈目標暫睇為上月13日阻力位的16.7元。

紅籌國企/高輪 張怡

中遠控股可「免氣揚眉」

今日是兔年股市開鑼的大日子，在此先同各位讀者拜年，恭喜發財！萬事勝意！心想事成！

在虎年收盤的半日市中，包括內房、內銀、保險、港口、航運及汽車等類別股份紛紛錄得理想的升幅，反映投資者入市意慾已明顯改善。值得一提的是，內房股即使面對內地大部分城市陸續推出「限購令」，不過市場實質需求依然強勁支撐下，致令相關股份得以逐步消化不明朗因素。此外，航運股也是虎年表現較為差勁的挫塊，受惠於環境經濟步入復甦期，相關股份於兔年已有追落後的潛力，當中作為行業龍頭股的中遠控股(1919)更不妨看高一線。

中遠控股在上週三的半日市中，走高至8.6元報收，升0.3元，升幅3.61%，成交2,848.8萬股，只是稍低於周二全日市所成交的3,331.71萬股，可見其回升動力頗為不俗。中遠控股較早前曾發盈喜表示，受惠於世界經濟逐步向好，航運市場出現恢復性增長，預計集團截至2010年年底全年度業績，與上年同期相比會出現明顯增長，全年實現盈利，而2009年度則錄得淨虧損75.4億元人民幣。行業現復甦跡象，一向無實不落的摩根大通早前已加入增持中國遠洋的行列，根據港交所資料顯示，該大行於上月13日共動用了約1.14億元，在市場購入1,236萬股，每股均價9.23元，也令持股「浮出水面」達5.15%。由於現價已大為低於基金的增持價，也是該股較具價值之處。

就估值而言，中遠控股2010年預測市盈率約12倍，處於頗為合理水平，在行業有復甦可炒下，該股也可望於兔年吐氣揚眉。可趁股價反彈初現跟進，上望目標為年高位的11.08元，惟失守近日低位支持的8.3元則宜先行止蝕。

港股轉強 購輪27509派用場

港股已重返多條重要平均線之上，技術走勢再度轉強，若繼續看好其後市表現，可留意恆指蘇皇購輪(27509)。27509現價為0.159元，其於今年6月29日到期，換股價為24,100，現時溢價5.45%，引伸波幅22.66%，實際槓桿9.95倍。此證為股價外輪，不過就勝在交投較為暢旺，現時數據又屬合理，其街貨不足6%，也大利炒作，均為其可取之處。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢回勇，有利資金進一步流入中資股。

中遠控股

行業步入復甦期，集團盈利有望進一步改善，其追落後潛力也可看好。

目標價：11.08元 止蝕位：8.3元

投資動向

金榮財富管理首席基金經理 史理生

中東風雲再起 抑制樂觀情緒

正當投資者憧憬環境經濟於今年會繼續復甦，市場瀰漫樂觀情緒之際，中東、北非阿拉伯國家一個接一個爆發大規模反政府騷亂，先有突尼斯，繼而約旦、也門，如今全球目光盡在埃及。

埃及本身雖產油，惟並非主要石油出口國。然而，眾所周知，蘇伊士運河是東石油往世界各地的重要門戶，而全長二百英里的蘇萊德石油管道，則肩負起將紅海與地中海連接起來的重任。兩大運輸要道若因局勢動盪或其他原因被迫關閉，油輪便得繞道非洲南端，運輸成本大增不言而喻。

過去二十餘年，東南亞、南美、東歐等地的獨裁或軍人政權，都在席捲全球的政治改革浪潮中一一垮台，由民選政府取而代之，惟獨阿拉伯世界對民主仍如「絕緣體」。埃及總統穆巴拉克在騷亂鬧大後宣布改組內閣，似為移交權力鋪路，但獲委以副總統一職的蘇萊曼，過去是間諜頭子，而出任總理的沙菲克，則是前空軍司令。穆巴拉克本人就在三十年前(1981年)以副總統身份，於前總統薩達特遇刺身亡後，登上埃及最高權力寶座。穆巴拉克在這場危機中安排的「權力移交」換湯不換藥，試問如何消弭民憤？

世紀初美國揮軍阿富汗、伊拉克，冠冕堂皇的理由是在中東散播種籽，讓民主自由於阿拉伯世界遍地開花。此說若屬實，美國這麼多年來便不會對穆巴拉克之流不發一聲。站在華府的立場，在阿拉伯世界廣布親美政權，保證美國於中東的核心利益不虞受損，才稱得上與美國的戰略考慮相符合。

局勢不穩勢添心腹大患

突尼斯「茉莉花革命」如成為民主在北非繼而整個中東形成氣候的冰山一角，美國表面上無理由不高聲叫好，然而，事實卻是，本阿利離國迄今，突尼斯政局一片混亂；埃及倘若明天便舉行自由選舉，哪個政黨、哪號人物會獲勝上台？美國和以色列最顯見的，是請如2006年哈馬斯(Hamas)被華府視為恐怖組織)在巴勒斯坦自治區透過一人一票上台執政，又或1979年伊朗阿拉維維皇室遭推翻、德黑蘭一夜變天的局面接二連三在阿拉伯世界重演，為美國和以色列增添一個又一個心腹大患。

奧巴馬上任後，美國外交戰略有從布什年代以中東為核心，重新轉移至亞太區之勢。然而，美國在中東(伊拉克)和中亞(阿富汗)未能抽身，面對阿拉伯世界突如其來的巨大變數，華府的外交政策會不會再次被中東「拖後腿」，令其戰略重心重返亞太的如意算盤打不響？從外交角度看，中東局勢使美國分身不暇，對中國未嘗沒有好處。

美股仍處高位探頂，A股及港股仍表現落後，美匯則持續弱勢，不排除春節後資金重投中港股市，有利兩地股市急起直追。

祝新年進步，得心應手！

網址：www.upway18.com

股市縱橫

數碼收發站

兔年開筆，祝讀者財運亨通！身體健康！承接美股上週市升叩12,100點兩年來高位的氣勢，連日長假期的台、港、韓、星、馬等股市重開，可望延續向好態勢，而港股以紅盤上市重越24,000關的機會大增，資金追落後藍籌會成主導，港地產股、內銀股、資源股可看高一線，短期大市有望反覆向24,400/24,500推進，整固後或進一步上試24,989的去年11月高位。

■司馬敬

專家分析



張賽娥 南華證券副主席

安徽海螺併購前景樂觀

農曆假期前港股跟隨外圍造好，恒指一周升1.2%至23,908.96點，港股日均成交進一步縮減至558億元，而國企指數一周升1.2%至12,710.89點。美國最新製造業數據勝市場預期，令投資者憧憬經濟持續復甦，加上不少企業業績亦勝預期，預期對外圍市況可帶來正面支持。農曆新年假期後，預期港股將繼續觀望埃及局勢及內地通脹數字及利率政策等，相信恒指將於現水平反覆。

股份推介：安徽海螺水泥(0914)主要從事生產和銷售矽酸鹽水泥及礦渣矽酸鹽水泥、複合水泥和優質商品熟料，其產品大部分用於基建和建設專案。安徽海螺是中國產量最大的水泥生產商。安徽海螺2010年中期純利達20.7億元人民幣，按年上升41.1%，每股盈利51分。



黎偉成 資深財經評論員

保利協鑫績佳上望4.2元

紐約股市於香港農曆春節休市期間未為埃及亂局所困，續為數據及企績均佳支持走高，而港股2月2日虎未半日市高收23,908.96，飆升426.01點，恆生指數陰陽燭日線太陽燭且「三個白武士」良性發展形態：9RSI、STC K、DMI+DI及MACDM1皆轉底背馳，技術形態好轉。埃及之暴亂，港股也只是匆匆下調至近月累

計升幅1,906點0.618倍的23,256，便迅即止跌，和掉頭克0.5倍的23,482且0.382倍23,706，故埃及政局一旦回穩，相信環球股市會很快再度聚焦於基本因素，而中、美的經濟金融基礎仍相當理想，故港股兔年紅盤擒24,085，可戰24,382、24,609、24,739及24,989。

股份推介：保利協鑫(3800)發出正面盈利預告，估計該



鄧聲興 資深證券分析師

嘉國大折讓趁低吸

受到埃及政局不穩影響，港股上週表現反覆，一度跌穿50天線。但在虎年最後半個交易中一連收復10天及20天線(23,884)。在只有兩個半交易日中，恆指升升291點，平均每日成交量為558億。技術上，恆指收復10天及20天線，反映走勢轉好，料農曆年假後，可進一步突破24,000關口。

股份推介：和黃(0013)長期拖累業績的3G業務終見起色，而其增持內地碼頭權益的消息並將港口業務以商業信託形式於新加坡分拆上市，亦成為近日股價催劑。該股勇奪虎年藍籌升幅榜冠軍，全年升79.4%。受惠歐美公布的經濟數據理想，相信對旗港下港口業務前景及估值正面。目標102元，止蝕86元。

嘉華國際(0173)中期純利維持平至1.54億元水平，但隨着下半年多個項目開售，包括兩個香港及一個上海項目，相信有利集團收入增長。由於集團項目有優良質素，故預期平均毛利率可達40%以上。集團現價與每股8元的資產淨值(NAV)仍有超過50%的折讓，估值仍吸引。目標4.2元，止蝕3.4元。

投資觀察

好淡紛陳 港股可靠穩

祝願各位兔躍龍門！投資達標！農曆新年假期期間，歐美投資市場氣氛大致向好，從避險市場領域及相關衡量指標如VIX指數上週五跌至差不多近歐美金融海嘯後最低點至16.2水平，反映金融市場的整體情緒再趨好轉。美國經濟狀況進一步改善逐漸加強投資者對環球經濟前景信心；不過，投資市場同時進一步關注新興經濟體系面對的通貨膨脹威脅，從而引致相關國家的貨幣政策緊縮進程對經濟帶來的負面效應，甚至因通脹壓力持續對政治局勢的影響，而上述情況引致環球資金現階段傾向從新興及亞洲市場回流傳統美歐日股市。

美國上週五發佈的就業市場數據，未有改變投資者普遍對美國經濟復甦持續的看法。雖然美國1月份非農業新增職位遠遜市場預期的數字(150,000)份實際只有36,000份，但市場普遍認同職位增長錄得四個月以來的低水平，主要因上月惡劣天氣令70.7萬人無法外出工作的不尋常天氣因素所致。

美失業率降 利資金回流

另一方面，1月份失業率意外地回落至21個月低位的9%，有助抵消非農業新增職位大幅減少並遠遜市場預期的，對投資市場情緒的不利影響。然而，值得留意的是，失業率顯著下降，可能因當地越來越多人放棄尋找工作，而退出勞動人口相關，因此，我們須繼續一同觀察當地的私人機構是否持續增加招聘，以研判勞動市場是否呈現實際的改善勢頭。無論如何，反映美國製造業及服務業的1月份數據以及部分歐洲國家的相關數據皆

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

升穿一萬四才扭轉調整格局

2月2日。春節假期前的最後一個交易日，港股只有半天交易。一方面衝着內地A股走出了一波五連漲的行情，另一方面受到前一天晚上美股出現急速回升的帶動，港股也趁機在虎年最後一天做出報復性上拉，大盤漲了超過400點。然而，資金回流市場的積極性未見顯著增強，在缺乏資金配合支持的背景下，大盤的升勢帶有較為濃烈的迫空味道，對於港股過去兩個交易日的回升走勢，我們暫時只能以技術性反彈來看待。除非恆生指數能夠確認站回24,000點關口上方，不然的話，由1月中開始展開的調整格局，將不會獲得有效的扭轉。

在港股休市期間，美國公布了多項宏觀經濟數據，其中最受關注的包括1月份ISM製造業數據和失業率，兩項數據的表現都是較市場預期的來得強勁，消息進一步強化了市場對於美國復甦的預期情緒，而美股道指亦順勢回升至12,000點以上再度創出海嘯後的新高。

美股反映短期利好消息

不過，我們對於美股目前的升勢依然有所保留，在道指已暴升了1,000點或接近一成幅度的背景下，相信對於短期利好消息已有一定程度的反映，美股在現水平出現震動來整固早前升幅，是對於預見的發展模式，而這種震動，對於仍在面對套現壓力的亞洲新興市場來說，就有可能構成另一波調整壓力。事實上，亞洲的通脹壓力仍在升溫，且逐步引起市場的重視關注，這是亞洲市場在1月份出現明顯套現壓力的主因。另一方面，歐元3個月LIBOR拆息仍在上升，美匯指數在連跌1個月之後開始反彈，這些都是會對股市構成壓力的因素。

成交未配合 宜趁高沽

恆生指數在上週三收盤報23,909點，上升426點，主板上成交量有432億多元。技術上，恆生指數在23,552至23,672點區間出現跳升缺口，但是在成交量未能增加配合下，估計這個缺口將會被填補。另外，一些獨力衝高的個股如中石化(0386)、中國聯通(0762)和中石油(0857)，基於大盤穩定性未能恢復的背景下，建議可以考慮趁高套現的短期交易操作。

群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

表現理想，有助促進資金回流美歐股市。

印尼加入調高利率行列

新興地區目前面對的共同主要經濟問題為通脹惡化，當中推動後者為糧食價格持續上升。事實上，導致糧食價格持續上升的窘境主要因不少農產品呈供求缺口狀態以及環球資金流動性泛濫所致，印尼上周五已成為最新加入調高利率的亞洲國家，新興及亞洲國家面對通脹持續的問題迫使區內央行先後收緊貨幣政策，此一行動導致投資者擔心相關國家的央行未來會否採取過度進取的貨幣政策緊縮，從而損害經濟增長勢頭。而糧食價格持續上升的困境會否甚至導致部分國家步埃及後塵呈政局不穩定的局面，故有關因素短期內仍驅使資金從新興市場流出。

港股短期內夾雜在上升的環球利多及利空宏觀因素之下，場內焦點將投放在企業將步進業績發佈期，預計大盤表現將反覆難穩，預估恆生指數短期內將在23,300至24,500區間震盪。