

# 金價返1600 資源股彈起

## 內地數據勝預期 憧憬大宗商品需求增

香港文匯報訊（記者 涂若奔）雖然內地最新公布的經濟增幅有所緩，但仍勝過市場預期。市場相信內地對金、銅、油的需求將有增無減，刺激大宗商品價格急升，資源股亦受到投資者追捧，昨日普遍上揚逾3%。有分析認為，受外圍經濟持續疲弱拖累，資源板塊此前跌勢嚴重，出現超賣現象，若中國數據配合，今後一段時間仍有補漲空間。

資源股昨普遍井噴，以紫金礦業（2899）升幅最勁，收報3.43元狂升12.459%。其次則為江西銅業（0358），收報19.14升9.247%。中海油（0883）、中石化（0386）和中石油（0857）均升超過3%。鋼鐵板塊也不遑多讓，鞍鋼（0347）大升5.378%收報6.27元，其餘亦均升逾3%。中國鋁業（2600）則以8.123%的升幅，成為昨日表現最佳藍籌。

### 歐降評級觸發資金避險

標普下調歐元區國家評級，市場擔憂歐債危機進一步惡化，大量資金轉而追捧黃金避險，推動金價強勁上揚。截至昨晚6時，現貨金報1,661美元，升1.09%。多間大行均預料，金價今年仍將保持堅挺，年底將升至至少1,800美元的高位。

上周五美元兌一籃子貨幣均走強，金價曾一度下跌至1,600美元關口，但之後標普宣布下調法國等國家的評級，令市場的避險情緒急劇升溫。本周一金價開市後即回升至1,630美元以上水平，昨日繼續維持升勢。高盛近期公布的報告預料，金價12個月內將攀漲至1,940美元。摩根士丹利此前曾料今年將升至2,200美元的新高紀錄，近期雖有所調低，但仍認為今年金價平均水平約為1,845美元。

此外，受石油需求增長穩定的預期支

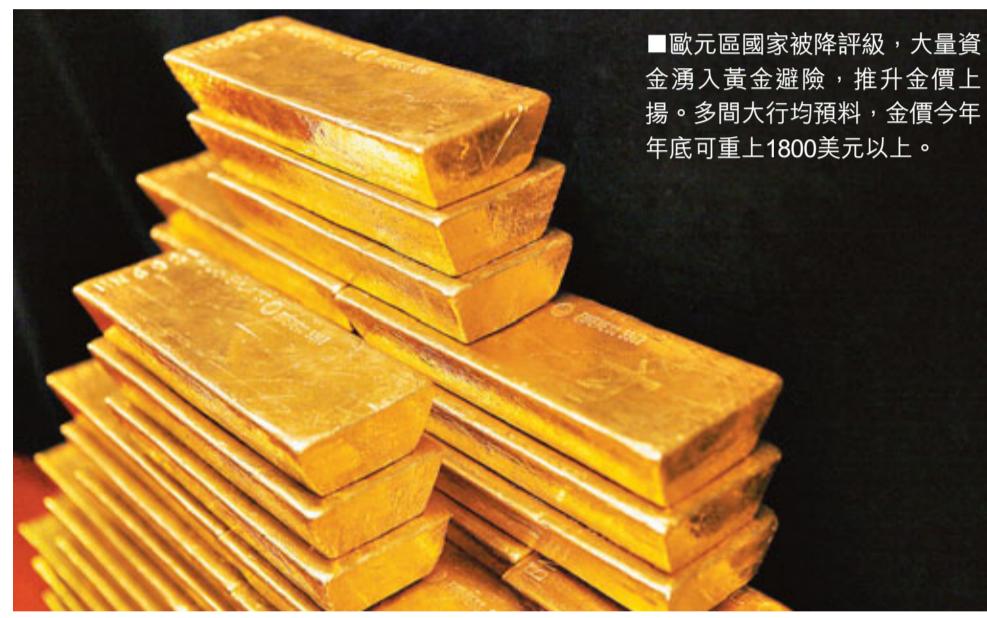
撐，以及美元回軟，亦助布蘭特原油期貨昨日升至112美元樓上。布蘭特原油期貨昨漲0.91美元，報每桶112.25美元，連續第二日上漲。美國原油期貨上漲1.79美元，報每桶100.49美元。有石油分析師表示，中國數據整體都很不錯，這反映歐債危機的影響沒有預期那麼差。

### 大行：金價看1800美元

事實上，包括白銀、玉米、小麥在內的大宗商品價格昨日全面上揚，漲幅均超過1%。高盛看漲鉛、鋅、銅以及黃金的價格前景。而摩根士丹利看跌鉛、鎳、鋁和鋅，理由是這些金屬將供大於求。該行駐墨爾本分析師Peter Richardson和Joel Crane於報告中指出，2012年大宗商品市場繼續面臨雙重宏觀經濟風險，即歐洲經濟衰退和中國經濟「硬着陸」的可能性。而投資需求的增加、央行購買黃金和生產商減少套期保值都會繼續推動金價上漲。

### 發達國低利率助推商品價格

有分析指出，低利率和流動性也是推動大宗商品價格上漲的另一因素。目前美國、日本等主要發達國家維持接近於零的低利率政策，歐元區和新興經濟體正從從緊的貨幣政策開始轉向，因此流動性依然可以支撐大宗商品價格維持高價。



■歐元區國家被降評級，大量資金湧入黃金避險，推升金價上揚。多間大行均預料，金價今年年底可重上1800美元以上。



■市場預期石油需求增長穩定，布蘭特期油及紐約期油昨日均穩步上升。 資料圖片

### 資源股昨日升勢凌厲

股份	昨收報(元)	升幅
紫金礦業 (2899)	3.43	12.459%
江西銅業 (0358)	19.14	9.247%
中國鋁業 (2600)	3.860	8.123%
中煤能源 (1898)	9.98	6.738%
招金礦業 (1818)	13.26	5.911%
鞍鋼 (0347)	6.27	5.378%
中海油 (0883)	15.62	5.256%
中石化 (0386)	9.09	4.724%
重慶鋼鐵 (1053)	1.17	3.540%
中石油 (0857)	11.22	3.125%

製表：香港文匯報記者 涂若奔



## 調查：投資者信心連跌四季



■摩根資產管理分銷業務總監王大智（左），市場策略師譚慧敏。

香港文匯報記者 劉璇 攝

濟前景。

### 80%人最憂歐債危機

摩根資產管理分銷業務總監王大智表示，大部分投資者視歐債危機為最大憂慮，80%投資者認為歐債危機是今年最大的投資風險，其次分別為環球通脹升溫(64%)和商品價格上升(64%)。

但投資者對本港經濟前景持樂觀態度，有逾四成的投資者認為在未來6個月本地樓價會與現時相若，並有71%投資者表示在未來6個月會偏好投資本地市場。70%受訪者預計恒指在今年上半年將於18,001點至22,000點間徘徊。

### 摩根料內地可「軟着陸」

摩根資產管理市場策略師譚慧敏表示，內地全年經濟增長9.2%，第四季增長率放緩至8.9%加上通脹下跌，相信內地經濟將會「軟着陸」，減低市場憂慮，未來政策仍會偏向放鬆。至於內地CPI指數，她估計因農曆新年將至，下月內地通脹有可能回升，但之後會回落至約3%。通脹預計將會持續下跌，加上資金有流走跡象，預計中央將有更多空間下調存

款準備金率。

美國方面，譚慧敏稱，由於環球通脹趨向溫和，經濟復甦進度延緩，聯儲局將繼續維持寬鬆政策，比之前更可能推出QE3。她亦指出，歐洲銀行的「去槓桿化」趨勢，或會在短期內影響亞洲銀行的資金形勢，但本港銀行貸存比由2010年的79%升至2011年的86%，但仍低於100%，反映本港銀行資金充足，該趨勢實際對本港金融體系不會有大影響。

### 估值低水 股票回報勝債券

即使市場充斥負面因素，譚慧敏仍認為，今年或有可能創新高。由於A股和H股的估值水平處於低位，若歐債沒有進一步惡化，未來12個月，摩根資產將會找機會選擇性地增加股票投資，主要認為股票的回報高於持有現金及投資債券，預計亞洲新興市場的股票表現較佳。

但她亦指出，若歐債危機惡化，歐元區衰退加劇，或有大型銀行面臨破產等不利消息傳出，亦會影響環球股市的走勢。該行給予中國、印度、印尼及泰國「增持」評級，香港、菲律賓予「中性」評級，日本、韓國、台灣及澳洲等予「減持」評級。

## 必瘦站捲土重來 擬籌2.2億

香港文匯報訊（記者 劉璇）時至年關，新股市場也迎來農曆新年前的小高潮，今日將有三隻新股掛牌上市。纖體美容服務供應商必瘦站（1830）選擇在年前捲土重來，招股價定為每股0.88元，擬籌2.2億元。據其銷售文件顯示，必瘦站已於1月16日開始國際配售，並於19日起公開招股，並於2月3日在聯交所掛牌上市。

該公司擬發售2.5億股新股，其中90%為國際配售，10%作公開發售，若按發售價0.88元計算，該股2012及2013年市盈率分別為9.67倍及6.47倍，是次籌資大部分資金擬用於擴充內地業務，光大證券負責是次IPO安排。有分析員認為，或因多隻新股近期首日表現不俗，加強必瘦站在年前上市信心。

### 聯合水泥暗盤升15%

將於今日掛牌的聯合水泥（1312）公布，其發售價為每股1元，公開發售獲2.96倍認購，集資淨額約為1.45億元；允升（1315）則以招股價範圍1元至1.37元的中位數1.2元定價，集資淨額將為4,250萬元。本港公開發售部分獲4.2倍認購，一手中籤率100%。據輝立交易場資料顯示，兩股暗盤價均造



好，聯合水泥暗盤以1.08元開市，最後以高位1.15元收市，升15%，每手3,000股賬面賺450元；允升暗盤則以1.3元開市並同樣以該數收盤，升8.33%，每手2,000股，一手賬面賺200元。

此外，儀威（1201）分拆上市的宏創高科（8242）公布，配售價以下限0.8元定價。該股將於本周四（19日）起買賣，每手買賣單位2,500股。

資料圖片

### 彩虹集團延遲上市

但另一方面，名牌服裝代理零售商彩虹集團決定，不會於1月進行其募資規模不超過2億美元的IPO。該公司將更新截至去年7月的財務數據，並繼續考察市場，以等待合適的發行窗口。

## 和黃傳購奧地利Orange

香港文匯報訊（記者 廖毅然）

消息人士透露，和黃（0013）有可能在短期內買下Orange Austria，總代價為14億歐元（約139億港元），和黃可能因此晉身奧地利第三大流動電訊商。

現時Orange Austria由私募股權公司Mid-Europa Partners及法國電信分別持有65%及35%股權。外電報道，兩者計劃向和黃出售其持股，交易將在數日或數周內敲定。

### 料斥139億 最快數日成事

路透社的報道稱，收購Orange Austria的總代價約為10億歐元。而彭博則報道，這筆交易對Orange Austria的估值（包括債務）為14億歐元，法國電信所持的35%股份可能因此獲得約1億歐元的現金。和黃、法國電信及Mid-Europa均未有就有關消息作出評論。

歐洲流動營運商近年正在尋求整合，主要因訂戶增長陷入停滯，另外又因數據需求增加而導

致網絡支出上升，法國電信因為希望撤出低增長的成熟市場，並向股東派發更多現金，早前便同意以16億歐元出售Orange Switzerland予私募股權公司Apax Partners，同時又指有意出售其於葡萄牙Sonae.com的股權。

### 晉奧地利第三大電訊商

和黃的3集團在奧地利、意大利、英國和瑞典等歐洲國家以及澳洲都有業務，是次交易將令它成為奧地利第三大流動電訊商，排在A1及T-Mobile之後。投行瑞信則引述彭博報道，指交易對和黃的財務影響有限。

瑞信認為，交易將令和黃2012年預測淨負債比率由29%升至31%，而現價較淨預測資產值折讓35%，且並未反映任何市場整合效益。該行指出，儘管3集團相對很小，2011年上半年息稅前盈利僅100萬歐元，但兩間運營商合併，可以穩定競爭格局，並增加其定價權。

## 升市背後



述評

空軍虎視眈眈

對沖基金：增長7%已屬嚴重放慢

的確，中國經濟在2003到2007年間，每年均實現雙位數增長。但近期隨着主要經濟體增長放緩，以及歐洲債務危機深化造成全球需求走弱，已顯示出放緩跡象。

另一位做空香港、巴西和俄羅斯的自然資源類股的倫敦對沖基金公司Javelin Capital投資長Victor Pina預期，中國經濟增長將進一步放慢，因政府現正抑制信貸擴張。他指，持空頭策略的人認為中國經濟增長8%已是上限，如果中國經濟減速到7%，對多數人而言將是很嚴重的放慢，意味着一些商品「真正」回落。

他續說，這麼多年以來銅首次出現庫存過多，價格和庫存都居高。要麼全球繼續增長，要麼價格下跌。對金礦國家（巴西、俄羅斯、印度和中國）的商品市場而言，今年會是困難的一年。

### 大鱷做空中國 去年回報46%

去年國企指數大跌21.7%，令不少對沖基金在2011年借助押空中國而大有斬獲。得意者之一是Electrica創始人Hugh Hendry掌管的信貸基金，去年回報率達到46%。

當然，也不是人人都持有相同看法。資產管理公司Armstrong Investment Managers的投資選擇主管Patrick Armstrong認為中國經濟可繼續增長，他指，中國努力撲滅正在成形的房產泡沫，加上中國有龐大的外匯儲備，可提高基礎設施方面的支出。他持有高收益的亞洲電訊類股份，以及一隻自動投資於高收益股票的上市交易基金。

■本報記者