

ADR回軟拖累 恒指或低開



高位現疲態 港股恐遇壓

本港ADR上周五表現

股份	ADR美國收報	較上周五港股變化
匯控(0005)	69.92港元	-0.54%
中移動(0941)	81.75港元	+0.06%
中海油(0883)	17.43港元	-0.04%
中石化(0386)	8.92港元	-0.03%
聯通(0762)	13.99港元	+0.64%
國壽(2628)	24.15港元	+0.40%
中石油(0857)	11.64港元	-1.00%
中鋁(2600)	4.22港元	-0.69%

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 歐債危機緩和，歐洲卻傳出利淡消息，基金大戶不敢貿然高位接貨，令美股兩週連升紀錄「斷續」。市場人士普遍認為，環球股市今番升浪，部分原因為去年歐央行推出長期再融資操作(LTRO)，但德國表明第二輪LTRO後暫拒再向市場注入資金，加上美國第三次量化寬鬆措施(QE3)可能「失蹤」，股市本月或會明顯調整。即使正在召開的全國人大政協「兩會」或有政策出台惠及部分股份，也應提防非理性炒作，勿盲目高追。

港股ADR上周五同樣回軟，其中匯控(0005)跌0.5%，折合69.92港元，預計港股今日低開約60點。訊匯證券行政總裁沈振盈表示，一直認為美國QE3未必會推出，主要視乎美國的經濟數據。目前情況而言，美國失業率回落，歐央行推行第二輪LTRO，內地製造業數據(PMI)也理想，形勢已非去年第四季，這令市場對進一步「放水」的憧憬破滅，可能令基金再入市的部署被打亂，料大市準備進入調整期。

涂國彬：好淡角力激烈

永豐金融集團研究部主管涂國彬也認為，歐美的量化寬鬆措施漸已接近尾聲，多項好淡因素交織下，投資者索性採取觀望態度，股市因而窄幅橫行。港股上周只

升155點，走勢不明顯，但期間高低波幅近650點，反映好淡角力激烈，一旦一方得勢，大市會呈一面倒局面。

值得注意的是，大市自上月中升穿250天牛熊線後，一直未見再升動力，成交也缺乏力度，反映資金並未因大市重上牛熊線而對後市改觀。由於外圍利好消息暫時出盡，資金也有重投公用股跡象，恒生公用股指數過去一周升2.27%，大幅跑贏大市，故股民現階段應有心理準備，大市可能一下子掉頭調整。

市盈率偏低 2萬點有支持

不過，涂國彬認為港股不宜看得太淡，因為內地經濟似乎不會「硬著陸」，企業盈利也好轉，更重要是日前恒指歷史市盈

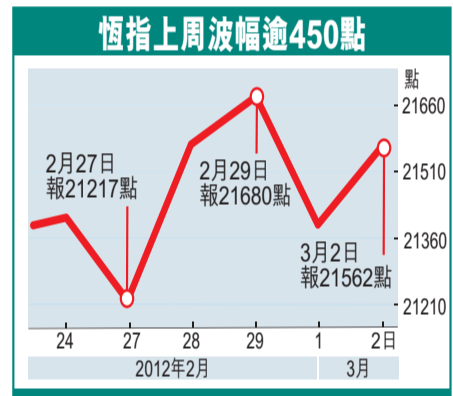
率僅得10倍，屬偏低水平。除非歐債再度惡化，否則港股在18,000點至20,000點有強勁支持，再次跌穿的機會不大。市場也憧憬，全國人大政協「兩會」期間將有政策出利好部分板塊，環保能源股、新材料股、水務股均見炒作。

涂國彬則呼籲，基於大市在高位橫行已久又無力再上，短期會見較大調整，因此投資者現時應避免盲目高追概念股，待下次的調整期過去才再作部署。

提防非理性炒作頻現

靈獅控股董事總經理蔣常念稱，港股技術上在龍年已進入牛市第一期，期間最明顯特點就是壞消息當好消息炒，不應該上升的股份也出乎意料急升。好像思捷(0330)

和玖紙(2689)中期純利大跌，股價卻大升，明顯是非理性炒作。他重申，每當投資者得意忘形之時，悲劇就會來臨，預計3月港股將進入調整期，幅度料超過1,000點。



各類型股份今年走勢

類股	上周五收報	今年升幅(%)	市盈率
內房股			
中海外(0688)	15.86	22.19	10.5
碧桂園(2007)	3.33	14.43	7.73
綠城(3900)	5.78	71.51	5.05
耗油股			
國航(0753)	5.86	2.09	4.78
中遠洋(1919)	5.35	40.05	6.71
中石化(0386)	8.92	9.18	9.07
金屬股			
招金(1818)	15.38	24.64	31.46
江銅(0358)	21.0	25.15	11.11
中鋁(2600)	4.25	25.74	62.32
重磅股			
匯控(0005)	70.3	19.15	9.8
中移動(0941)	81.7	7.64	11.55
國壽(2628)	24.05	25.26	17.01
績優股			
恆生(0011)	107.5	16.66	12.32
長實(0001)	111.5	20.67	9.75
和黃(0013)	77.45	19.06	16.48
濠賭股			
金沙(1928)	29.25	33.26	45.29
澳博(0880)	15.84	24.92	16.43
金界(3918)	3.69	88.27	10.7

4類股「碰不得」 留意2版塊



濠賭股今年普遍升逾三成。資料圖片

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 近日市場有不同板塊輪流炒上，惟靈獅控股董事總經理蔣常念提醒指，大部分企業的經營環境其實困難，如內房、航運、電訊、資源及出口業等行業沒有一個進入黃金時代，形勢遠比不上2007年大牛市。綜合各項負面因素，有四大類板塊目前「碰不得」，包括內房股、耗油股、金屬股及重磅股。不過，績優股及濠賭股有望成今輪調整的奇葩。

內房股 中央調控難鬆

中央屢次叫停地方政府偷步放寬樓房限購令，市場都料中央不會放鬆調控。匯業證券財經研究部主管熊麗萍認為，近期內房傳聞過多，消息混亂，相信總理溫家寶在兩會期間會再次重申調控房地產，預期市場對該言論反應負面。另外，內房股今年累積過多升幅，近期調整並未足夠，故不宜跟隨消息炒作內房股。

耗油股 中東石油緊張

歐債問題稍解，高油價接踵而來。國際油價上周四衝上每桶128美元的三年半高位後，上周五雖回順至每桶106美元，但今年以來仍升逾15%。國際貨幣基金會(IMF)警告，油價急升將是全球經濟另一大威脅，並重申中東緊張形勢將嚴重影響石油供應。野村證券指出，油價持續高企將促使該公司調低亞洲今年的經濟增長。若油價繼續上揚，一眾消耗原油的股份，例如航空股、航運股、石化股等將受直接衝擊。

金屬股 各國「放水」漸止

美國第三輪量化寬鬆措施可能「失蹤」，觸發美匯上揚，令金價下跌。金價上周累跌3.5%至1,171.6美元一安士，為去年12月以來最大單周跌幅。在市場預期各國「放水」行動或已告一段落，金屬股亦成為沽貨對象，加上內地金屬庫存增至9年來最高水平，在內地製造業未算十分活躍下，壓抑金屬股表現。

重磅股 大戶期指「搵食」

面對大市出現調整勢頭，期指大戶自然不會錯過大好「搵食」時機，淡友紛紛沽低期指，也自然要找恒指國指等重磅股幫忙。目前恒指最高權重的五大股份分別為匯豐控股(0005)、建設銀行(0939)、中移動(0941)、工商銀行(1398)及中海油(883)；國指五大權重股則為工商銀行(1398)、建設銀行(0939)、中石油(0857)、中國銀行(3988)及中國人壽(2628)，故要左右期指，有關股份必有異動。

績優股 多元業務帶動

多間大行睇好和黃，瑞信預測，和黃去年核心純利按年增長35%，目標價上調至108.2元，較現價有四成潛在升幅。和黃之所以被看好，主要是其3G業務開始賺錢，加上油價上升，旗下赫斯基能源盈利料急增1.86倍，是盈利增長動力。同系長實(001)也被看好，里昂預期長實去年純利397億元，增長50%，更可能增加派息，加上樓市氣氛好轉，故提升其目標價至125元。

濠賭股 績佳「半收息股」

濠賭股今年以來大幅跑贏恒指，普遍錄得逾三成升幅。雖然澳門最新公布2月博彩收入的增速放緩至兩年低位，但有市場人士預期增速放緩或已見底，一眾濠賭股仍有上升空間。濠賭股業績去年普遍理想，金沙(1928)多賺七成，澳博(0880)純利升50%，金界(3918)更升一倍，而且績優之餘，各企現金流強勁，部分股份派息慷慨，儼如「半收息股」，故防守性也較佳。

有證券行業組織早前遊行抗議港交所延長交易時段。資料圖片

香港證券及期貨專業協會
Hong Kong Securities & Futures Professionals Association

絕食 抗議

港交所今起實施新交易時段

- 上午 9:30 至 12:00
- 下午 13:00 至 16:00

內地A股交易時段

- 上午 9:30 至 11:30
- 下午 13:00 至 15:00

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港交所今日起實施第二階段延長交易時段，中午休市進一步縮短至一小時，港股午休時間由中午12時至1時。由於首階段延長交易時段未見刺激港股成交，不少證券從業員透過遊行、絕食等抗議行動，要求港交所暫緩實施第二階段延長交易時段，但

港股今起加時 午飯時間減半小時

港交所堅持「企硬」執行。分析指是要為與內地將推出的跨境交易所買賣基金(ETF)，以及人民幣計價股票的發展做好準備。

午市提早半小時開鑼

今日開始，港股依然是早上9時半開市，至12時午休，午市再提早半小時開市，由下午1時至4時。有散戶對本報記者表示，其實現在在股票行炒股，各人已習慣吃飯盒，因為大家寧願留在股票行「打牙齦」交流股票情報，所以就算下午提早半小時開市，對他們的影響不大。

交易時段涵蓋A股時段

據業界分析，港交所延長交易時段的主要目的，是為與內地的股市接軌。內地9時半開市，11時半午休，午市為1時至3時，經第二段延長交易時段後，港交所已完全覆蓋內地股市的交易時段，有助未來

推出跨境ETF，以及在港增發人民幣股票的交易。因為兩地交易時間相同，有助提升港股對內地市場變化作出反應的速度，甚至減少兩地股票間的價差。

獨立股評人胡孟青表示，港股未來的交易時間只會延長、不會縮短，皆因人民幣國際化之路只會向前、不會倒退，本港作為人民幣離岸中心自然需要配合大趨勢。自從國務院副總理李克強去年公布「挺港36招」後，除大家所關注的RQFII、A股ETF等，還有最重要的H股可在港用人幣集資。

跨地集資增A股競爭力

事實上，自從港交所推出「人證港幣交易通」後，本港雙幣雙股已水到渠成，公司可以選擇以港幣或人民幣，甚至雙幣一同上市，由於H股公司未來可能大量在港集資人民幣，有關股票與其A股的股價有很大關連，故港股與A股的交易時間重

疊，有助這類股份的定價及交易。

胡孟青又指，H股可以用人民幣集資，對現有公司而言是利好消息，國企既可省掉在內地申請增發A股的審批時間，也減輕內地股市的擴容壓力。此外，目前一國兩制，A、H股各代表不同市場層次，A股是以人民幣為買賣單位的內地散戶市場，H股是以港元為交易單位的國際大戶市場。若大量本港H股增發人民幣股票，會令A股的定價更合理，拉近A股與國際市場的估值及文化差距，但如果港股與A股的交易時間不一樣，這便令此機制事倍功半。

恒豐證券董事長張華峰則指出，目前業界已在佣金出現割喉式競爭，進一步延長交易時段，只會令經營更困難。他認為，首階段延長交易時段未見成效，港交所亦未有做足諮詢，令其感到無奈。他又說，未必會因午休時間縮減而增聘員工，但會提供額外膳食津貼。