

A股開局不利 觀望美債談判 成交仍淡靜

港股先升後跌 將續整固

香港文匯報訊(記者 周紹基)市場原本期待內地股市長假後復市，會帶動港股造好，惟內地A股蛇年開紅未收紅，滬指由升轉跌0.45%，令港股表現也疲軟，輕微高開後直向下插，最多曾跌超過130點。恒指全日收報23,381點，跌62點，成交維持低企，只有514億元。分析員指出，日圓有見底反彈的機會，令資金先行沽售風險資產應付突發狀況，加上美國債務上限談判即將展開，料短期內成交也會淡靜，大市將進入整固階段，但相信幅度不大。

基金經理表示，日本投資者拋售紀錄規模的澳洲債券，達70億美元，押注日圓下跌走勢將完結。事實上，美元兌日圓自2月12日高見94.19日圓後，日圓已連升3天，昨報92.96日圓，日圓反彈影響投資者投資股市的意慾。

國指跑輸 中資金融股齊挫

國指大幅跑輸恒指，跌109點，收報11,735點。即月期指收報23,333點，低水49點。國指疲弱主因為中資金融股全線下挫，民生(1988)及信行(0998)分別跌2.14%及1.73%，交行(3328)跌近1%，工行(1398)跌0.7%。此外，新華保險(1336)回吐2%，平保(2318)、太保(2601)、財險(2328)及國壽(2628)跌超過1%。中信證券(6030)及海通證券(6837)分別挫1.82%及1.65%。

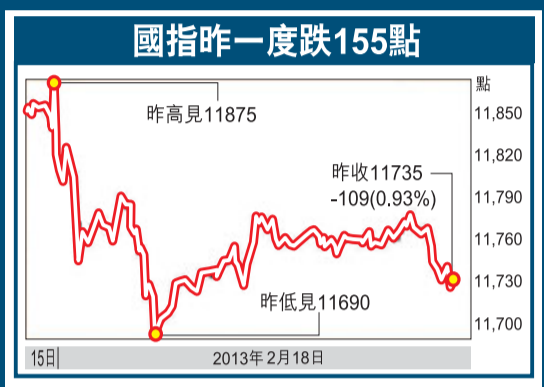
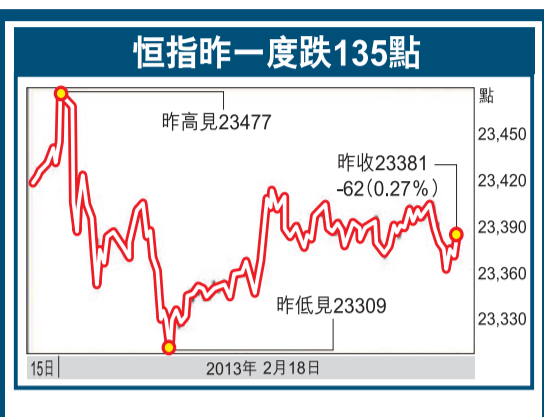
華富嘉洛證券期貨投資部高級投資經理劉家聰相信，港股已進入整固期，但相信調整幅度不會太大，兩月內料仍可見23,400點。板塊方面，他認為页岩氣概念股已啟動，值得留意。至於近期跟隨金價下挫的金礦股，相信未可吸納時機。

受惠節能規劃 LED股炒高

藍籌股個別發展，匯控(0005)跌0.4%，友邦(1299)逆市造



恒指昨收跌62點，成交維持低企，只有514億元。 中通社



南早洽購港媒體並簽意向

香港文匯報訊(記者 涂若奔)南華早報集團(0583)昨日公告宣布，現正與第三方就可收購香港媒體公司進行磋商，但公告未透露更多詳情，又強調截至昨日集團只簽訂了無約束力之意向條款，並無訂立其他協議。該股昨日早市受到追捧，一度狂升30.8%高見2.29元，下午一時停牌前報2.15元仍升22.9%，今日將復牌。其餘傳媒股表現各異，東方報業(0018)、經濟日報(0423)分別錄得6.7%和2.8%的升幅，壹傳媒(0282)下跌2.2%。

渣打：港股今年目標一萬八



歐文(左)稱，港股估值便宜，仍有上升空間。旁為王志浩。 張偉民攝

香港文匯報訊(記者 劉璇)渣打中國與香港證券研究部主管歐文昨日於記者會表示，恒指今年目標為28,000點，目前港股估值便宜，過去20年的歷史平均市盈率為1.9倍，但目前僅為1.5倍，仍有上升的空間。該行看好今年企業盈利增長，預料內銀盈利增長3%，能源股份有單位數升幅。國指今年波動區間為12,000至15,000點，對應今年預期市盈率10倍，料升勢主要由經濟增長、市場對內地改革的預期以及企業盈利增長所帶動。選股方面，他重申看好周期性股份，尤其是小型股，建議增持能源股、材料股、汽車股、零售股以至地產股；銀行和交通股評級中性；建議減持防守性股份如電訊、必需消費品和保險股。

渣打香港大中華區研究部主管王志浩預計，受內地城鎮化支持，未來5年內地經濟增長可達7%至8%。在信貸擴大、樓市仍佳以至全球大型風險較低等因素下，將支持經濟增長，預期今年內地經濟增長將達8.3%，通脹全年平均為4%，下半年通脹有機會超過5%，人行有機會在12月加息一次25點子。

內地經濟料增8.3% 年底或加息

王志浩續稱，內地的貿易順差仍然很大，加上內地的生產效率提升，故人民幣將繼續升值，今年兌美元料升值2.5%，年底有望高見6.1。

證監唐家成：期貨夜市風險可控



唐家成稱，該會在審批夜市時，已充分考慮各項相關風險因素。 張偉民攝

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)宣布在4月8日推出期貨夜市，但市場仍有聲音質疑此舉會增加港股及投資者風險，證監會主席唐家成出席酒會時表示，該會在審批夜市時，已充分考慮各項相關風險因素，交易所及市場亦有充足的預備及演習，相信風險在可接受範圍。他重申，期貨夜市對本港金融發展有正面幫助，但作為監管機構，明白到市場有不同意見，強調港交所會在期貨夜市試行及觀察一段時間後，再作檢討。至於上下波幅5%能否再收窄問題，相信市場已經有充分討論，他不再評論。

減徵費仍研究 稍後再回應

另外，證監會因為坐擁龐大財政儲備，又不建議減徵費，惹起立法會議員爭議，遭立法會財委會通過動議，要求考慮降低市場徵費。唐家成回應指，證監會仍在積極研究中，將會在稍後時間或下月初再作出回應，暫時無可奉告。

A股蛇年未現「開門紅」



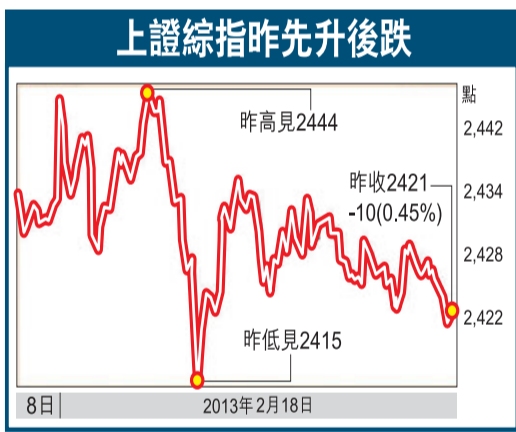
滬深A股在蛇年首個交易日，雙雙高開低收，未能實現開門紅。 美聯社

香港文匯報訊 昨日是A股蛇年首個交易日，在有色、金融等權重股回落拖累下，「9休」復市的滬深A股雙雙高開低收，未能實現開門紅。上證綜指盤升後轉跌，全日跌0.45%，成交1,037億元人民幣(下同)；深證成指也曾衝萬點，但之後跌勢加快，全日出現近2%的較大跌幅，成交973億元。

金融板塊領跌 股指高開低走

上證綜指以2,441點小幅高開，早盤見2,444的階段新高後迅速回落，低見2,415點，之後窄幅盤整，收盤報2,421點，較前一交易日跌10點；深證成指在上衝到萬點後，走勢明顯較滬市差，收報9,795點，跌193點或1.93%。儘管股指雙雙告跌，兩市仍有逾1,500隻股上漲，遠多於下跌數量。

權重指標股表現不佳，成為拖累大盤收跌的主要因素。有色、券商保險等金融股領跌，上證180金融指數收跌1.77%，



上證綜指昨日走勢圖，顯示昨日最高點2444，最低點2415，收盤價2421，下跌10.045%。

其中光大證券收報15.1元，跌5.51%；赤峰黃金收跌6.33%總市值排名前30位的個股中，海通證券跌5.05%，中國平安、中國太保、貴州茅台均跌逾4%，大秦鐵路逆勢漲8.8%。

券商板塊跌3.9%；內地整頓保險業，4隻保險股全跌；煤炭、有色金屬、釀酒造酒、鋼鐵板塊平均跌幅也超過了1%。石油天然氣板塊逆勢走強，受發改委發佈《半導體照明節能產業規劃》刺激，電子板塊升，海潤光伏、勤上光電、士蘭

微、東方日昇漲停。

基本面仍佳 後市料反覆向好

分析指，經過春節前假前的持續衝高之後，A股上行動力有所減弱。加上本週滬深兩市再迎限售股解禁高峰，受此影響，蛇年股市未能紅盤開局。南京證券分析師溫麗君指出，昨日權重股回落，小盤股強勁，屬於上行過程中權重股的技術性調整；雖然春節期間消息面平穩，外盤影響亦不大，但股指運行到高位後市場出現猶豫心態。在數據不錯、政策有利好預期、以及IPO或延遲開關的背景，預計大盤仍處於強勢震盪上行過程中。

深交所創業板指昨日走強，收報835點，比上個交易日升12點或1.49%，成交金額達158.42億元，比上個交易日增加17.31%。

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)因春節休市9天，A股許多到期解禁的限售股節後第一個交易周集中開關，將迎來一波解禁潮。據財匯數據顯示，2月9-22日共計有27隻股解禁，解禁數量為108.38億股，按最近收盤價計算，解禁市值在1,100億元人民幣(下同)左右。在首個開市日的2月18日，A股解禁壓力尤為集中，這一天共計有65.42億股限售股解禁，涉及15隻股，佔全部解禁數量的60.36%。以最近收盤價計算，解禁市值超過400億元，接近全部解禁市值的40%。此次解禁兩個規模最大的股票中國一重和廣發證券，其解禁數量分別為4.248億股和34.64億股，以最近收盤價計算，解禁市值分別在120億元和570億元左右。財匯數據顯示，廣發證券本次解禁的限售股股東為吉林放藥藥業集團、遼寧成大股份、香江集團和中山公用事業集團。中國一重本次解禁限售股的股東分別是中國第一重型機械集團和全國社保基金理事會。

A股逾千億解禁潮殺到

中金：日圓貶值對中國影響有限



彭文生稱，日圓大幅貶值，對中國經濟的影響有限。 資料圖片

香港文匯報訊(記者 卓建安)中金公司首席經濟學家彭文生最新發表的研究報告指出，日圓兌美元、兌人民幣匯率從去年9月至今大幅貶值，對中國經濟的影響有限，包括貿易渠道、資金流動等方面所受到的衝擊都不大。

報告指出，日圓貶值的原因在於日本政府推行的「安倍經濟學」——激進的財政擴張、貨幣放鬆、結構性改革、以及

國家主義等一系列政策。日圓兌美元、兌人民幣的匯率從去年9月至今大幅貶值，造成許多國家擔心上世紀三十年代「以鄰為壑」的貿易戰重演。上周舉行的G20與G7會議上，各國未能就日圓貶值進行實質性的政策協調。

出口日本料僅小幅回落

報告指出，人民幣兌日圓升值20%，大致對應人民幣實際有效匯率上升1.5%左右，可能造成中國實際出口下降約2.5個百分點。

不過，由於中國對日出口的重要性在過去10年大幅下降，中日間存在大量加工貿易和日本內需有望同步擴張，減弱了日圓貶值對中國出口的負面影響。報告預測今年中國對日本實際出口，總量上可能出現小幅回落(-1%至-4%)，對食品飲料、動植物產品、木製品和紡織品等部分行業影響稍大。

報告指出，日本極度寬鬆的貨幣政策會通過資金跨國流動影響中國，但是日本的貨幣放鬆力度與影響小於美國，因日本QE包含大量的短期債券購買，對

全社會的流動性增加幫助有限，且日圓國際地位不及美元，引發其他國家被迫同時釋放流動性的程度有限。

日資佔FDI小 衝擊不大

此外，日資短期內難以大幅流入中國。日本對華直接投資僅佔中國吸引外商直接投資(FDI)的7%左右，日本貨幣放鬆縮小中日增長差，將不利於日資流入中國；間接投資方面日本貨幣放鬆可能在邊際上促使日圓套利活躍一些，刺激日資流入其他國家，但總量不會很大，加之中國資本賬不完全開放，影響就更小。

報告指出，日本現時的政策，對日本政府債務的可持續性造成甚壓影響尚難以判斷。如果安倍經濟學失敗，大規模的財政擴張可能加劇政府財務負擔，同時貨幣擴張引發的通脹預期若導致名義利率上漲，增加政府的利息支出，可能暴露其債務的不可持續性。

在2011年底，中國官方儲備中持有相當於2,300億美元的日本國債，佔中國全部外匯儲備的7%。

券商料和黃去年多賺一成

香港文匯報訊(記者 涂若奔)和黃(0013)將於下月公布2012年全年業績，多間券商均對其持正面看法，預計全年盈利至少可增長1成，主要是受惠於其能源、地產、以及亞洲零售業務增長強勁帶動所致，惟3G業務表現可能遜於預期。

美銀美林：長建將貢獻勁

美銀美林發表報告，預料和黃2012年核心盈利約為230億元，按年升約2%，若撇除2011年非經常性收益的因素，增幅更高達10%。其中零售業務EBIT貢獻按年有1成升幅；來自長江基建(1038)的貢獻更大增23%；在撇除3集團業績後，每股盈利過去三年的複合增長率，可望有高單位數增長，顯示集團在經濟逆境下，仍繼續錄得增長，並進一步鞏固投資者的信心。該行維持其「買入」評級，目標價98元。

大摩：內地零售業務速增

摩根士丹利發表報告預料，和黃期內EBIT按年增12%至550億元，基本盈利約為230億元，其中內地零售業務快速增長、周期性板塊復甦、低負債率及潛在企業活動，都將推動其業績穩步增長。但報告認為，和黃3G業務的現金

流的負債有可能擴大，主要由於收購奧地利Orange及在多國購入LTE頻譜；即使撇除一次性開支，意大利及澳大利亞業務的自由現金流仍為負數。該行給予「增持」評級，目標價94元。

里昂：購「橙」提升資產淨值

里昂證券也預料，和黃2012年盈利約為243億元，較市場預測高7%，主要由赫斯基能源及完成收購奧地利「橙」(ORANGE)帶動，有助提升資產淨值。對於3G業務的總體前景，報告指雖然歐洲用戶有增長加速迹象，但於澳洲的電信業務去年下半年有可能出現更深虧損。該行維持「買入」評級，目標價102元。

至於長實(0001)，瑞信早前發表報告預期其核心盈利將達250億元，較2011年下跌36%；主要因2011年長實因分拆匯豐(87001)導致基數較高、及來自和黃(0013)的特殊收益所致。如若撇除一次性因素影響，2012年盈利料增長8%。報告指，考慮到長實物業銷售的入賬期有變，故分別降其2012年、2013年及2014年每股盈利預測7%、5%及3%；至每股10.5元、12.9元及11.3元；維持其投資評級「優於大市」及目標價140元不變。