

香港文匯報訊(記者 卓建安) 外圍股市上周五回穩，惟港府推出「辛辣招」調控樓市的因素未反映港股，本地地產股在外圍場外交易市場(OTC)挫逾3%，對今日港股開市帶來壓力。不過，有分析指出，美國提早退市、內地進一步調控房地產市場的消息已基本消化，加上道指重上萬四點水平，本地地產股下跌對港股整體影響不會太大，若外圍沒有新的利淡消息，料今日港股也有望回穩。

「辛辣招」打擊地產股外圍瀉3%

道指重上萬四 有利港股喘定



有業界人士認為，外圍股市企穩或能抵消本地地產股利淡狀況，避免港股三連跌。資料圖片

港股ADR上周五表現

股票	ADR收市價	較港收市價變幅
匯控(0005)	85.59港元	+0.76%
中石油(0857)	10.73港元	+0.24%
中移動(0941)	86.15港元	+0.47%
國壽(2628)	23.32港元	+0.95%
OTC市場		
長實(0001)	115.25港元	-3.07%
新地(0016)	115.56港元	-3.13%
建行(0939)	6.27港元	-0.24%
工行(1398)	5.47港元	-0.33%

製表：記者 卓建安

歐美股市上周五表現不俗，其中美國道指收市升119點至14,000點，升幅達0.86%，重上萬四點關口。港股在美國掛牌的預託證券(ADR)除在OTC交易的香港地產股急挫外，其他的大多數均回穩。其中匯控(0005)和中移動(0941)ADR分別較香港收市價升0.76%至折合86.59港元和升0.47%至折合86.15港元。

長實新地ADR跌逾3%

由於上周五港府是在港股收市後推出上調第二套房和非住宅物業印花稅等新的調控樓市措施，有關因素對當日港股的影響未有反映出來。之後本地地產股在

OTC交易的ADR股價急挫，其中長實(0001)ADR較香港收市價跌3.07%至折合115.25港元，新地(0016)ADR亦較香港收市價跌3.13%至折合115.56港元。

衡量今日港股開市表現的ADR港股比例指數，較上周五恒指收市升30點至22,813點。友建資產管理董事熊麗萍昨日表示，料今日港股開市，本地地產股會有調整的壓力，有可能下跌2%至3%。不過，她認為，本地地產股下跌對港股的影響不會太大，而由於港股近期已調整逾1,000點，美國有可能提早退市的市場消息已基本消化，而歐美股市上周五上升，再加上內地ADR股有望喘定，有助於港股回穩。

熊麗萍續稱，從上周五港股的表現來看，內地金融

股和內房股均已回穩，內地擴大徵收房產稅等調控房地產市場的消息由於未有細節，對ADR股影響料已反映，ADR股有望喘定。

外圍及ADR股見回穩

至於意大利大選投票今日將進入第二天，但熊麗萍認為有關因素對港股影響不大，而穆迪將英國的主權債務評級由原來的Aaa調低一級至Aa1，相信對英鎊影響較大，對港股的影響則有限。

綜合以上因素，熊麗萍認為，若外圍沒有新的利淡消息，今日港股有望回穩，短期並有可能重上23,000點，而上望阻力為23,300點，在22,700點則有一定支持。

要像蛇一樣冷靜

中美醞釀「收水」、香港及內地又加強對樓市調控，令近兩個月以來的港股及ADR升勢同時受阻，投資氣氛轉差，恆生指數上周累跌2.82%，ADR更累跌4.86%。許多在去年底抄底的QFII和一些機構賺取了豐厚的收益而退出。對於目前的股市，許多投資者有些迷惑，不知如何操作。

筆者認為，在經歷一段時間的調整，待獲利盤出逃後，市場將迎來較好的投資機遇，但一些題材股將面臨調整風險，多年來在兩會末期市場普遍調整，投資者也宜關注相關風險。在今年第三、四季中國人民銀行因通脹壓力上升收緊貨幣政策前，上半年ADR仍具有一定的投資機遇。

A股投資者不缺錢

去年第三、四季，A股許多投資者對市場表示絕望，紛紛斬倉出局，而先知先覺的QFII和RQFII則紛紛加碼投資A股，香港ADR ETF受到投資者追捧，境外投資者在2,000點左右抄A股的大底。兩個月後，A股高漲500點，境外投資者賺得盆滿鉢滿，許多A股投資者看到節節高漲的A股，又來高位接盤境外投資者的股票。因此A股投資者缺的不是錢，而是真正熟記於心的價值投資理念。

全國兩會下周即將舉行，城鎮化、三農問題、環保和新能源等將是熱點，在A股經歷近兩周的調整後，兩月來上漲50%至近一倍的銀行股風險已逐步得到釋放。以A股計，目前銀行股平均整體市盈率約7倍，仍具投資價值，而城市化帶來的基建類股票也同樣受到青睞。去年底和今年初全國許多城市出現長時間的灰塵天氣和各地被揭發的污水問題等將會令環保股受到追捧；同樣，新能源和農業等行業優質個股也將受到投資者追捧。

兩會股回調壓力大

不過，按照以往經驗，投資者宜關注市場炒作的風險，兩會前許多環保農業等個股受大量資金的瘋狂炒作，而兩會後大多數個股會回落，投資者尤其要避開題材股和績差股的炒作，要有深入分析和價值投資能力，選擇優質受惠兩會政策的個股，從而避免投資損失。

今年是蛇年，蛇的特點是冷靜、伺機而動和變化多，因此投資者要像蛇一樣保持冷靜的心態，不要為市場的牛牛論調所迷惑。目前國家加強對地產市場的調控，這將影響地產股和金融股的表現，而這兩大板塊又是ADR的主力，因此投資者必須積極關注國家地產調控政策及其影響。上半年內地CPI不會有大的上漲，目前國際油價一直在100美元上方徘徊，第三、四季國外輸入性通脹將推高內地CPI水平。目前，許多民眾對物價上漲已是怨聲紛紛，當CPI上漲水平較高時，央行將可能收縮貨幣政策，首先會提高銀行存款準備金率，這將對市場帶來負面影響，令ADR進入調整。因此投資者宜對此有所警覺，以規避到時的投資風險。

初春投資旋律 三大主題當炒

香港文匯報訊(記者 周紹基) 政府上周推出針對樓市「辛辣招」，大幅上調第二套房及非住宅物業印花稅外，金管局也收緊商業物業按揭成數，以及將所有物業的供款壓力測試由2厘加至3厘，加上後日(27日)財爺宣讀財政預算案，樓市調控料佔相當篇幅，本地地產股今日難有運行，投資者宜小心。撇除本地地產股，市場近期還有個題材值得投資者關注，包括中美收水、財案退稅及「兩會」概念等，可捕捉當中的商機。



政府打壓樓市，領匯等收租股有政策風險。資料圖片

中美收水 揀公用股避險

港股進入調整階段，主要與內地及美國「關水喉」有關，內地停止其「逆回購」政策，並相信會於下半年進行「正回購」；美國聯儲局也有意檢討每月寬規模，更可能提早加息，部分市場人士相信，最去年底就進入加息周期。訊匯證券行政總裁沈振盈表示，市場正在消化此壞消息，預期需時約一個月，預期防守性股份會成

資金避難所。

事實上，公用股指數近日都大幅跑贏恒指，但並非所有公用股都得到分析員的「祝福」。煤氣(0003)早前宣布加價，但市場人士認為加價因素已在股價上反映，本港公用股PE平均在20倍以下，但其PE卻高達30倍，故不論將煤氣視作公用股或燃氣股，其股價已處高水平。

長建中電電能PE低

沈振盈看好長建(1038)，認為該公司的收益及派息均穩定，在逆市下會吸引資金流入，最重要是該股在今次的升浪中，累積升幅並不大，市盈率更只有15倍，是投資者避險的好選擇。

收租股政策風險大

另外，中電(0002)及電能(0006)也不錯，PE並不高，反而房產信託基金(REITs)未必是避險好選擇，主要因為政府打壓住宅樓市後，又向非住宅物業施壓，如領匯(0823)等收租股有政策風險。此外，中通服(0552)也可成避險股，該股盈利及派息率穩步遞增，是資金避險難所的先決條件。



退稅對佐丹奴、IT及堡獅龍等服裝公司有一定幫助。資料圖片

財案退稅 餐飲股有運行

新一份《財政預算案》本周三發表，消息指會繼續退稅，上限會少於本年度的1.2萬元。市場人士指出，市民獲得退稅後，對低價零售消費股有一定的利好，耀才證券研究部副經理植耀輝表示，退稅對平價服裝及鞋類股份有一定幫助，受惠股份包括佐丹奴(0709)、LT(0999)、慕詩(0130)及堡獅龍(0592)等。

翠華經營策略得宜

另外，退稅也利及飲食業，對飲食股也有一定的利好因素，他看好翠華(1314)發展，指其主力走中高檔路線，提供多樣化菜式，對餐牌加價有更大彈性，有助維持毛利，再加上集團運作模式標準化、有中央廚房、充足員工，有助加強區內連鎖式擴張，同時食品安全成為發展內地市場的重點。

相較味千(0538)、大家樂(0341)，以及合興(0047)旗下的吉野家主打低檔市場，翠華的提價能力更高，毛利率上漲的空間更大，故退稅對該股將有利。

「兩會」概念 前海股未炒完

2月市場焦點除美國債務上限談判外，內地股市亦憧憬兩會期間公布的各樣利好政策，由於下一輪業績高峰為3月底4月中之間，在此之前的兩會議題自然接力成為市場焦點。不過，植耀輝表示，部分國策股已累積大量升幅，尤其是城鎮化概念股，應該候低吸納，現在並非入市時機，故他看淡內房、基建、水泥股短期表現，而光伏股、LED股也面對同樣問題。

環保水利值博率高

不過，他繼續看好環保、水利股，以及農業現代化



深圳國際於前海擁38萬平方米土地，市場對其估值相當高。資料圖片

政策有利農業股，當中他建議伺機買入光大國際(0257)及北控水務(0371)，認為市場暫時忽略了國策對該兩股的利好因素。

海通國際證券環球投資策略副總裁郭家耀則認為，環保水利股也錄得大量升幅，倒不如留意「前海概念股」。他認為，今次兩會除表明會打擊貪污外，前海的發展也應該在議程上，相關股份或有異動。他看好深圳國際(0152)，該公司於前海擁38萬平方米土地，若能成功與市政府申請土地用途變更，將大大提升價值。市場對地塊的估值相當高，每股估價價值相對現時股價仍有頗大折讓。

此外，該公司的收費公路業務提供穩定回報，物流業務亦快速增長，有利未來盈利表現。前海概念支撐下，公司股價近日股價再現異動，短線有跟進價值。

升級版網站

www.MW801.com

提供：金銀、外匯、股票、期貨交易

- 實時金銀外匯報價
- 國際即時新聞
- 股市、金銀、外幣每日分析

(852) 2574 2229 (86) 135 6070 1133

縱橫匯海 財經網站

www.MW801.com

(英皇金融證券集團金股匯期財經網站)

資訊提供 THOMSON REUTERS

免費贈送 2013年投資大計記事簿、年曆及數據年曆海報。(數量有限，先到先得，送完即止)

www.MW801.com

手機 WhatsApp/WeChat: 9262 1888
Email: GOLD@MW801.com QQ/微訊 ID: 268021801

英皇尊貴理財中心 EMPEROR VIP CENTRE 香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室

風險聲明：客戶應了解在進行投資過程中，是有機會獲利息，但同時亦有可能遭受虧損，而在不利之買賣情況下，虧損程度甚至會超過最初存入之保證金數額。投資產品價格之變動會受到多種不可預測之世界性因素影響。當投資產品價格大幅波動時，市場或有關監管機構可能採取某些行動。雖然交易商之職員及代表隨時留意市場之變動，惟彼等無法保證彼等之預測準確，亦無法保證該股將不超過某項限制。*英皇金融證券集團保留最終決定權。