

日股二月「熊霸」亞洲

□大衛

暫時穩住貨幣匯價，環球股市應聲急彈，收復了之前三萬億美元市值失地，美國標普指數在企業大併購之下，更創歷史新高，但這不代表危機已告平息，環球股市隨時再現震盪。

累跌8.9%呈現走資

首先，個別新興國貨幣匯價仍在下跌，受到烏克蘭政局惡化影響，俄羅斯盧布二月份續跌百分之二點七，至於人民幣兌美元在二月意外地下跌百分之一點四，惹來市場諸多不利揣測，憂慮人民幣單邊升值暫告一段落，可能帶來負面影響，如激起區內貨幣貶值風。

其次，近期美國經濟好轉景況能否持續也存在變數，擔心美股再創新高，是投資者錯估形勢，過度樂觀。

第三，去年急漲五成的日本股市，今年完全走樣，即使二月環球股市大反彈，也沒有日股份兒，日經指數全月跌百分之零點四九，可說是「熊霸」亞洲，

在發達國股市之中，日股也是表現最差。

安倍經濟學瀕破產

事實上，美股與歐股在二月份急升百分四與百分之四點八，但日股全無反彈之力，今年連跌兩個月，累跌了百分之八點九，比不少新興國股市表現更差，可見有資金從日股流出，情況不甚尋常，日股日債危機將近矣！

安倍經濟學瀕臨破產，投資者逐步失去信心。日本將在四月調升銷售稅率，經濟面臨重大考驗，可能重陷衰退與通縮威脅，即使日央行在二月份突然出招增加銀行信貸的機制規模一倍，一度刺激日股單日上升百分之三，但效用曇花一現，反成為投資者趁高沽貨套現的好機會。

總之，當前金融市場隱藏不少計時炸彈，投資者小心則個。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

由於新興市場股匯風暴稍為緩和，環球股市在二月份出現技術性反彈，發達國與新興國股市分別上升百分之四點五與百分之二點九，而內地股市與港股亦錄得百分之一點一與百分之三點六的升幅，惟日本股市斯人獨憔悴，上月日股不但是亞洲唯一下跌的市場，同時在發達國股市之中，表現也是包尾大檔，反映投資者對安倍經濟失去信心，沽貨離場。

乏力反彈亞洲獨跌

今年環球股市開局不利，一月大幅插水，阿根廷披索、土耳其里拉與南非蘭特急瀉之下，引發全球恐慌拋售，新興國與發達國股市在一個月內大跌百分之六點七與百分之三點五。

不過，踏入二月份，土耳其等新興國大幅加息，

板塊尋寶

□贊華

坪山收集作中線持有

近月動作多多的坪山茶業（00364）又有新舉措，本周一宣布擬斥資2.7億元收購安徽省一個茶園全部權益，茶園的年產綠茶量介乎1650至2100噸，當中高級綠茶產量可達1200噸，預料將帶動集團的收益進一步增加。

坪山擬收購的茶園佔地約3萬畝，用以種植聞名國內外的優質綠茶。據知，安徽省境內茶園為內地種植聞名優質綠茶的重點區域，當地出產之綠茶包括黃山毛峰、黃山銀鈎、頂谷大方、珠蘭花茶、黃山綠牡丹、草青（屯綠）等品種。

這亦是集團繼年初與上海高誠達成成年包銷協議後，進一步走出福建省拓展其他具潛力的茶區。

透過收購內地大型的優質茶園，將有助集團取得稀缺的茶園資源，進一步擴大茶葉種植基地的規模，達至多元化茶葉組合，擴大收入基礎和加強盈利能力；同時能與集團現有的成熟穩健的管理團隊、全國性廣泛的銷售網絡、良好的營運設施等發揮協同效應。

目前，集團於福建安溪建立的3大生態高山茶園基地，總佔地面積逾3.8萬畝，以鐵觀音名茶為主。倘落實上述收購，集團茶園面積幾近倍增。

為了旗下茶產品尋找出路，坪山早於今年1月19日找來營銷夥伴，旗下福建大自然茶業科技有限公司委任上海高誠創意科技集團為營銷夥伴，合作為期1年，屆滿時概無建議終止，則有關合作將會自動續期1年。

高誠承諾會透過其銷售網絡（例如2015年米蘭世博會、旅遊項目、網上商店、大型超市及電視銷售），銷售福建大自然茶產品之收益將不少於2億元（人民幣，下同）。

據公告顯示，高誠註冊資本為1.28億元，共有超過150名頂尖設計師及技術員，擁有超過280項專利權，其業務夥伴包括茅台酒集團、五糧液集團及沱牌捨得酒業。相信是次與高誠建立合作夥伴關係，將進一步擴大福建大自然的銷售網絡，並有利其茶產品之知名度。

坪山近日動作頻繁，今年初先後兩次集資，包括配售新股及可換股票據，所得款項淨額約2.52億元，可見其財力充裕，不排除短期內再有新消息，現價遠低於早前的配股價0.18元，不妨逢低收集作中線持有。

異動股

優派能源·聯想

□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

優派能源（00307）為總部位於新疆的煤炭開採企業，自2003年起，從煤炭勘探起步，逐步發展到原煤洗選、煤焦化、熱電聯產、煤礦瓦斯綜合利用的上下游一體化業，較一般動力煤上游企業更具競爭力。

集團旗下優派煤焦化的1號焦爐已於去年10月投產，而小黃山煤礦、石莊溝煤礦及泉水溝煤礦將於今年第一及第二季投產，預計原煤產量可由去年100萬噸，增至今年450萬噸，相信隨着煤礦逐步投產，可為集團帶來現金收入，預期收益及盈利都可大幅增長。目標價0.48元，止蝕位0.4元。

聯想（00992）於本月24日獲母公司聯想控股，在場外以每股8.059元增持3000萬股，現時母公司持股32.44%。聯想股價由高位回吐近三成，現價已見吸納價值，母公司增持相信反映股價已見底。

聯想智能手機全球市佔率穩守第二名，排於三星之後，早前聯想收購MOTOROLA後，未來料會與LENOVO品牌並行，並進軍內地高端市場，料有助提升市佔率。目標價9.1元，止蝕位7.6元。

（筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份）

心水股

中國燃氣（00384）
優派能源（00307）
坪山茶業（00364）



◀日本將在四月調升銷售稅率，經濟面臨重大考驗，可能重陷衰退與通縮威脅

中燃內生增長後續發力強

□勝利證券 高鵬

券商薦股

港股周五隨美股高開後因人民幣暴跌而走低，午後有所反彈。恒生指數報22836.96點，漲8.78點，漲幅為0.04%。大市成交659億港元。地產股領漲藍籌。

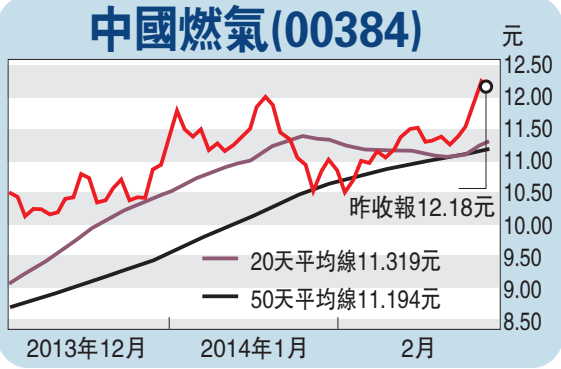
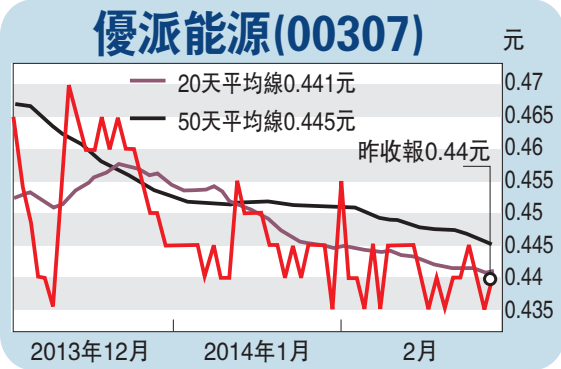
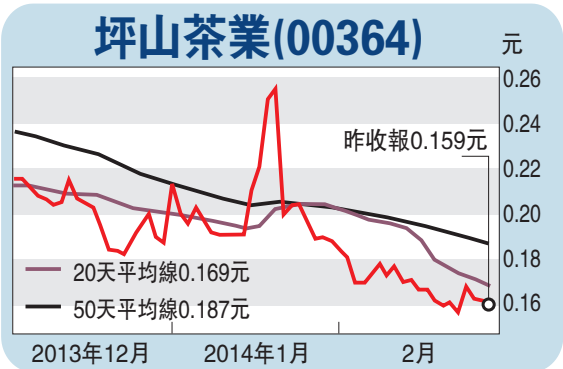
周邊方面，美國聯儲局主席耶倫在美國參議院金融委員會發表證詞，並就美國國會參議員們提出的問題進行回答。總的來說，耶倫表示，美聯儲局寬鬆的貨幣政策在相當長時期內仍然適用，聯儲將基本延續現行貨幣政策。耶倫本人強烈支持當前政策，並稱迄今全球市場的波動不會導致美聯儲改變立場。

香港方面，和記黃埔（00013）公布年報，2013年度的淨利按年增長20%，基本符合市場預期，零售、地產和基建業務的盈利貢獻增長抵銷了能源和港口業務疲弱的影響。

總的來說，港股最近主要是由於期指結算，重磅藍籌股紛紛大漲，其餘二三線股票並不活躍。隔夜美國股市收高，標普500指數突破1850點並創造了歷史最高收盤紀錄。

耶倫重申了央行實行融通性政策的立場，並表示如果經濟疲軟則可能考慮暫停縮減QE策略。美聯儲局的言論可以說主要是為了緩和全球市場因美元回流導致的急速波動風險，但是QE始終也是要縮減的，不過會以一種平緩的方式縮減。

近期的指數大漲給未來市場營造出了向上的動力



，在期指結算後，預計港股的其他熱門股票會再度活躍，眼下正是年報期，投資者可積極關注。

個股推薦：中國燃氣（00384）；基於看好中國燃氣內生增長的後續發力。公司旗下小項目居多，北方項目眾多，隨着未來主幹管線和省網的建設，以及市場開放改革的推進，氣源供給瓶頸有望得到緩解，小城市氣量增速後續可能發力。

中國燃氣於9月份完成了對於百江燃氣51%股權，以及富地燃氣的收購。基於富地石油對於富地燃氣2013/14年淨利潤2.0/4.0億元的業績承諾，預計富地燃氣將在2014財年貢獻約1.5億元的淨利潤。2014上半年業績有望靚麗：中燃發布盈利預增公告稱2014上半年淨利潤預計大幅增長。目標價格16.2元，止蝕價格10.6元。

黃金羅盤

金價衝高回落 後市風險加劇

□博信黃金首席分析師 費雲青

本周開盤後黃金連續上漲再創年內新高，但是美聯儲強調貨幣政策將收緊，黃金承壓有所下調。烏克蘭和委內瑞拉局勢持續發酵，令市場事件風險顯著上升，或將推動避險資金湧入黃金市場。

周一下午，德國IFO經濟景氣指數好於預期，黃金受益向上突破1330美元。晚間公布的美國Markit服務業PMI僅錄得52.7，雖然維持了擴張態勢但遠不及上期讀數，金價繼續衝高至1338美元一線，報收於1336.5美元。

美國數據因嚴寒氣候持續疲軟，周二晚間公布的兩項零售數據增長均有所下滑，里士滿製造業指數出現負增長，達拉斯聯儲服務業活動指數亦大幅低於預期。

同時，美盤時段黃金價格呈現急升，最高見1342.9美元，收於1340美元，再創今年新高。

周三德國GfK消費者信心指數利好，黃金一度

升至1344.8美元的高位，隨後有所回落。晚間美國新屋銷售總數大幅好於預期，強烈打擊了金價的上升勢頭，現貨金價一度跌至1322.3美元，尾盤略有反彈收得1330美元。

周四下午公布的的德國ILO就業人口增長好於上月，金價在歐洲交易時間升值1330美元附近。晚間美國初請失業金人數高於預期，耐用品訂單則有復甦跡象，降幅收窄。耶倫在參議院聽證會上重申偏緊的貨幣政策，但基本上重複了眾議院聽證會的證詞。金價反應較為平靜，報收於1330.8美元。

周五德國零售數據大幅增長，但其他歐元區國家表現低迷，拖累黃金在歐盤階段下跌。若晚間美國數據好轉，金價將承受更大壓力。儘管如此，基本面上不乏有利於金價的潛在風險，俄羅斯與烏克蘭在克里米亞地區的緊張對峙可能會支撐金價反彈。

頭牌手記

□沈金

二月上八〇〇點

二月份最後一個交易日，恒指反覆靠穩，最高時曾升至二二九八六，只差十四點就叩二三〇〇〇關，不過高位企不住，大市轉轉回落，最低時報二二七〇九，跌一一九點，收市二二八三六，微升八點。是第三個交易日上升。國企指數收九八九一，跌六十八點。全日總成交七百六十九億元，較上日增三十八億元。

二月是上升月，已經確認。全日恒指升八〇一點，收回一月下挫一二七一點的部分失地。

升幅最大的藍籌是新世界，收十元〇四仙，升百分之二點三。長實、和黃公布業績，表現不俗，前者升一元一角，後者升一元。在長和帶動下，老牌股份走勢轉好，這包括九倉、恒地、信置、國泰、聯想等等。

跌得較重的有：中信泰富、百麗、中遠太平洋等，部分同近日上升較速而惹來回吐有關。

昨日新上市的惠生（01340）挾超額認購二千多倍的餘威，卻原來只是銀樣臘槍頭，睇得不打得。全日捱沽，收二元〇六仙，僅比招股價二元〇五仙高一仙而已。

可以講所有認購者包括大額孖展在內，全部輸到不清不楚。何以如此？這二千多倍孖展是真是假，惹人懸念。

這也是某證券公司首度承銷新股，但是看今次表現，十分令人失望，有人戲稱，所有認購而中籤者一如被人「砌生豬肉」，有冤無路訴。看來，往後對這一類所謂大幅超額，真的要小心分辨也！

昨日恒指在二三〇〇〇關前卻步，也許不馬上闖關，停一停，抖一抖，會比較穩妥。

在長和、新地公布業績後，餘下的華資財團就是恒地（00012），料其會在三月左右公布，至於國企股，大致在四月派成績表，時間表就是這樣，大家斟酌處理了。

國企指數昨日仍下跌，似乎市場對有關股份依然不大放心，希望最終交出來的是「見得人」的成績表吧！

政經才情

炮聲隆隆 資產激盪

□容道

本周最矚目及震撼的國際政治新聞，必定是烏克蘭的政局變化，而經濟金融的則絕對是人民幣週開貶值可能性的預期！這兩個事件，無論是炒股不炒市，或是炒市不炒股都會被影響到，而地緣政治所引發戰爭的可能更是誰都不能視若無睹的，尤其這回是頂級軍事大國俄羅斯、歐盟及美國之間的較量……

文章標題說出了果，但誰者為因則很難說得清了。因為從來戰爭加超級大戶資產的轉移，都會係絕少絕少人能知曉其發生次序的。

而現在世界科技信息發達，一體化也真的走近了，我們平常百姓已比以前快了不知多少倍能知悉世局的變動了。作為投資者，這些大事的轉折往往就是大輸大贏的決定性時刻。有人說人民幣過去十天裡，那不多於在岸計價1%的變化中已經令數十億元資金在無聲無息之間被蒸發了，當不少人還是沉醉在躺着都發達的時候，誰知反是躺着都中彈，而且因為之前完全沒有風險意識，更中了大彈都不知呢……

市場詭譎 買入美元

其實，本欄讀者應知我對人民幣貶值的誘因及沽空中國的可能性，剛剛才談了不久，我是有充分心理準備的，但也不在此多說灑鹽花了；只是一周下來，太多讀者來郵詢問是否買入或拋出內地的房產物業，我就利用此期一次過回答我的看法就是了（可惜篇幅有限，只能說論點，不說論據）。

我的看法是，若你在內地只有一套房產，則現在應是什麼都不要做，等2年之後再想。

若你有2套或以上，而資產值佔你總資產超過60%，則宜減少至少一套，而令佔總資產低於60%以下，反之，則也是什麼都不做，等2年之後再想。

又若然你是無產階級，則機會來了，未來1年，伺機買入1套，最好佔你的總資產10-25%，那就能攻守都好，又不會錯失中國夢，也不會某天給人民幣的走勢把你的資產消滅在無形之中，嚇死你……

最後，我看到美匯今天竟跌穿80大關，在這種局勢當面，美元還如此疲軟實是罕見，要知道今天人民幣也很弱啊！

誰能打倒老美！此刻最強的反是它的小兄弟：日圓！超級大戶玩得真好！真高明也！

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

聯想集團(00992)

