

經濟轉差 股市受壓

□大衛

限。

市場普遍預測中國第三季經濟增長介乎百分之七點三至七點五，比第二季的百分之七點六為低，第三季經濟數據是否為「最後一跌」，現時難以預料，這要取決歐美經濟表現而定。

美就業數據有水分

事實上，美國上周五公布的九月份失業率意外地回落至百分之七點八，好到令人不敢相信，當天美股先升後回。通用電氣前行政總裁也質疑數據造假。

其實，美國失業率回落，主要是該月份就業人口增加八十七萬人。不過，其中五十八萬人是兼職或臨時工。換言之，美國最新就業數據有相當水分。若然美國就業情況真的改善，豈非美聯儲局主席伯南克看錯市，浪費QE3彈藥？

令人擔心的是，美國總統大選過後，疲弱的經濟將原形畢露，再加上面對加稅與創赤的財政懸崖威脅，美國經濟第四季可能急速滑坡，隨時再陷衰退，上季美國經濟增幅只有百分之一點三而已，屆時世界經濟將受到新一波衝擊。

另外，歐債危機是當前世界經濟最大風險，況且

還有惡化可能，投資者不宜對本周初德國總理默克爾到訪希臘有太大期望，德國不會對希臘有更大承諾。最新消息是希臘要求延遲創赤目標之餘，還可能需要進行另一次債務重組，否則希臘無法持續債務融資，這無疑是挑戰德國以至其他歐元區成員的忍耐極限。

環球股市相當高危

一旦希臘「脫歐」，風暴將直接衝擊西班牙及意大利，目前西班牙對向歐盟全面求助仍猶豫不決，直至債務問題拖拉至最危急之時才求救，國債規模接近萬億歐元的西班牙，恐怕歐盟無從救助。

國際貨幣基金計劃今日公布調低全球經濟預測，而世界銀行搶先在昨日將東亞地區今年經濟增幅下調至百分之七點二，比五月時預測調低零點四個百分點，為十一年最低，當中中國經濟增長百分之七點七，但這未有考慮近月中日就釣魚島爭端對區內經濟影響，實際經濟增幅可能更低。

過去一季大幅炒高的環球股市，與經濟表現嚴重背馳，形勢相當高危。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

□沈金

支持位一〇五〇〇

長假期後內地股市重開，本以為可以保持穩好的態勢，殊不知卻是扶不起的阿斗，全面向下，這令港股有如吃了一記悶棍，甫升即軟，且是由頭跌到尾，無力反彈，恒指最低報二〇八〇七，跌二〇五點，收市二〇八二四，跌一八七點，中止了連升五日的佳勢。

國企指數收九八三九，跌一二五點。全日總成交四百三十三億元，較上周五少十九億元。

十月期炒炒低水，收二〇七八二，低水四十三點。

經昨日一跌之後，上周進帳的一七二點已全部失去，大市的支持位將退至二〇五〇〇，一般相信這個位的勳力應該不錯。

絕大部分的成份股都下跌，逆市上升的只有煤氣、和黃、港鐵、恆隆地產、旺旺、國泰、康師傅、中石化、利豐、百麗。跌得重的是華潤置地、中國海外、華創、中信泰富、新世界、恆地、交通銀行、中遠太平洋等，跌幅均在百分二至三之間。

對昨市的回落，好友仍然相信只是一次借勢的遲來調整，由於周線圖已連升五周，日線圖也是連升五日，所以來一次調整，並不令人感到太過意外，只因為市場太過關注內地復市的表現，所以一見不升反跌，就出現失望性的拋售。不過從宏觀看，還有一個月十八大就召開，內地股市在適當的時候總會有穩健走勢的。這一點亦不必過於擔心。

我頭牌之愛股合和（00054）昨日最高升至二十八元九角半，其後隨大市偏弱而回軟，若低於二十八元，我還會買多少。另一隻愛股希慎（00014）可在整固中，喜歡這隻「銅鑼灣收租股王」的朋友，可以留意低吸機會。煤氣（00003）逆流而上，短期目標仍是二十元關，上次已破過一次關，可惜守不住，今次又再迫近，且看功力又如何了。對煤氣，我是看好的，亦已列入十大心水股之內。



股海篩選

建滔化工睇 25.8 元

瑞信集團發表研究報告指，將建滔化工（00148）投資評級由「中性」調高至「優於大市」，目標價亦由17.8元大升45%，而至25.8元。

報告指出，建滔化工第三季初的生產表現雖疲弱，但其層壓板銷售於8月份錄得輕微按年增長，而9月份更錄雙位數增幅。瑞信認為，建滔化工第四季的銷售及毛利率將有更顯著改善，預期下半年的層壓板分部溢利將較上半年增加26%，並錄60%按年增長。

經紀愛股

合興呈回升跡象

□富昌證券研究部總監 連敬涵

合興集團（00047）於今年3月份通過發行可換股證券，集資收購吉野家及 Dairy Queen 於華北的業務資產，近期已經成功完成換股，共發行及配發全部93.9億股換股股份，佔擴大後股本的94.8%。

大股東洪氏家族隨後以0.37元配售23.3億股於基金，另有4.2億股則轉讓予慈善機構，令持股量下降至74.8%，以維持所規定的公眾持股量。擴大股東基礎後，有助於進一步增加了股份的流動性。

和興於3月份的收購業務，已成功令集團由食用油業務，擴展至快餐業務，並帶來額外盈利及現金流。2012年上半年，快餐業務銷售額以及息稅前經營盈利，佔整個集團的69%及95%，帶動營業額激增23.1%，盈利增幅達97.9%。

集團剛宣布收購北京一家農業公司，向其快餐業提供優質農產品，亦可節省採購成本，對中長線的發展帶來裨益，前景看好。

股份上月底在配股後急跌，近日於低位鞏固後開始有回升跡象，投資此股建議可於0.38元小注買入，目標價位在0.45元，走勢跌破0.36元則需止蝕。

（筆者並未持有此股）



財經縱橫

□趙令彬

地緣政治風險上升

最近全球多處局勢動盪不安，令本已風險日高的世界經濟，再添地緣政治不穩因素。目前主要的地緣政治風險源有由巴基斯坦經中東至摩洛哥的「不穩之弧」，和東亞沿海的島嶼主權紛爭線，其中焦點是中日的釣魚島爭端。對於此類風險的特點必須有所認識。

地緣政治變化難測，而且充滿突變巨變的可能性。另一方面，對其潛在影響必須有所估計，特別是要探討災難性事件（catastrophic event）引發突變所帶來的衝擊，例子之一是美國的「九一一」事件。突變帶來嚴重的市場震盪，股價匯金及商品市場均會被波及。更為根本及持久者乃對實體經濟的影響，特別是引發需求震盪（demand shock），供給震盪（supply shock），或資金流大逆轉等。當世界經濟已處於積弱難興且下行風險日高之際，上述衝擊的效果會被放大，從而觸發災難性調整。

橫穿中東的「不穩之弧」，早在去年年初的「阿拉伯之春」革命爆發後全面形成，但暫時仍只有地區性影響：區內的經濟雖受損，但對全球經濟的影響尚屬輕微，對其他地區來說，外貿及外資所受的打擊乃主要關注點。幸而「不穩之弧」的外貿、外資量佔全球比重不大，故總體影響有限。最嚴重的是在利比亞戰鬥時石油出口受阻，幸而這只屬短暫，出口現已基本復常。

對今後局勢的發展仍須高度關注，有幾項事件若發生後果將十分嚴重：一是美國及以色列等攻擊伊朗。二是敘利亞內戰擴散，引發中東尤其海灣地區的教派衝突。三是恐怖分子更趨活躍，並襲擊涉外人士及建設。由於中東仍是全球石油的最主要出口基地，若這區受到持續及嚴重衝擊，將有明顯的國際財經影響。

對中國來說，即使沒有出現重大災難性事件，「不穩之弧」的持續動亂亦可帶來不利影響。此區佔中國貿易的比重不大，故主要威脅並不在此，更大的問題是中資企業在區內的投資及工程承包項目。例如在利比亞，不少中資項目便要停工和蒙受損失，至今情況未明，且由於當地仍不安穩，故不利影響還將持續。目前對另一個亂動熱點又須多加留意：由於美軍將逐步撤出阿富汗，中國的投資及工程項目的保安問題，便須予認真檢討。中央顯然已意識到此，日前政治局常委周永康便到了阿富汗首都訪問，成為40多年來首個出訪該國的中央領導，並達成了保安方面的協議。另一方面，也不能忽略「不穩之弧」地區的政局巨變，正帶來重大的新商機。

異動股

中石化逆市升

□羅星

內地股市在中秋國慶假後表現反覆偏軟，令投資者失望，加上市場質疑美國最新公布的就業數據可信性，環球股市紛紛高位回吐，港股昨日跌一八七點，以二零八二四收市，而國企指數則跌一二五點，報九八三九收市，全日成交金額四百三十三億元。

即月期指收市呈四十三點低水。

中石化（00386）昨日在跌市表現一枝獨秀，逆市上升一角一仙，以七元三角六仙收市，受惠油價回落至九十美元以下，煉油業務有機會轉虧為盈。

心水股

中華煤氣（00003）
合興集團（00047）
中國國航（00753）



◀市場普遍預測中國第三季經濟增長介乎百分之七點三至七點五，比第二季的百分之七點六為低

國美藉高效能家電補貼走高

□勝利證券 高鵬

券商薦股

恒生指數昨日低開低走，失守21000點，地產股領跌藍籌。恒指收報於20824.56點，下跌0.89%或187點，全日成交額約433.9億元，同上一個交易日的成交有所收窄。恒生分類指數方面，公用事業跌0.05%、金融跌0.96%、工商業跌0.82%、地產跌1.28%。

周邊方面，道指上周五晚公布了較好的就業資料，表現先升後回，指數曾升87點，但回吐一半的升幅，收市升34點。本周開始美股會開始第三季度集中業績發布期，這無疑是市場短期焦點。

海外的投資者或會在季度業績宣布之前轉向保守投資，美國鋁業將於周二晚公布業績。

勞工部宣布九月份新增職位為11.4萬份，而7.8%的失業率也是創下2009年初以來新低。與此同時，美國政府預算2012財年財政赤字為1.1萬億美元，為連續第四年超過1萬億美元的預算。

故此，有不少市場人士質疑就業資料，或會是在為美國大選鋪路，這可能說明道指其後升幅回吐的原因。不過，美國國債息率近期回升，可能預示短期內市場資金會傾向流入股票市場，為大市短期帶來支持。

十八大召開前，市場估計A股短期內應會造好，



航空股可短炒一轉

□高飛

內地長達8日的「十一黃金周」假期剛剛結束，大幅帶動內地的航空客運量；加上，即使美國推出第三輪量化寬鬆政策（QE3），油價亦沒有大升，但卻利好人民幣匯率，均有利航空股。而且，回顧過去三年，在10至11月，航空股普遍上升，因此航空股短期有一定值博率。

內地市民隨着收入不斷提高，不少家庭的經濟條件可以負擔出國旅遊，因此旅遊的觀念持續轉變，出境旅遊已經成為很多家庭的首選。

而今年「十一黃金周」多出一日假期對出外旅遊十分重要，因為一般出國旅遊須要的天數較多，如果大部分旅客均於同一日出發，旅行社及航空公司等根本應接不暇。

但多出一日假期，可讓旅客遲一日出發，大大增加了旅行團及航空公司的應接能力，料可大幅帶動內地之間或至海外的航班客運量。

雖然美國落實推出QE3，令市場資金加速氾濫，但國際油價卻在消息公布後不升反跌，除了因為油價在消息公布前已偷步炒上之外，亦因為

其他影響油價的負面消息出現，如內地經濟增長放緩，壓抑石油需求。

同時，美國政府表示，將釋放戰略原油儲備作為調節原油市場的選擇之一；以及中東地區最大產油國沙特阿拉伯表示，將會增加原油產量等，估計油價後市仍難以上升。

QE3沒有帶動油價造好，卻令美元貶值，相對人民幣上升，對持有大量美元負債、而收益主要為人民幣的內地航空股相當有利。

另外，於過去三年的10至11月，除中國國航（00753）於2010年股價下跌5.6%之外，於其餘的時間，包括國航、中國東方航空（00670）、中國南方航空（01055），以及國泰航空（00293）等股價，均出現不同程度的升幅。

於過去三年10至11月的平均升幅，以東航最大，高達21.1%，其次是南航的13.3%，之後則是國航及國泰分別7.7%及7.2%升幅。

有以上多項因素支持，航空股短期可看高一線。