

美國挑動貿易戰

□大衛

政府要求獨立的西班牙？債務與政治危機之下，歐元區GDP難逃衰退厄運，預測今年收縮百分之零點四，明年繼續衰退的機會高達百分之八十。

貿易保護主義情緒作祟

其次，美國政黨之爭可能導致財政懸崖，稅務優惠不再延續與強制削減政府赤字，所造成衝擊，相當於美國GDP損失一點二五個百分點，國際貨幣基金預測明年美國出現衰退機會率上升至百分之十五。

第三，新興經濟體受累出口市場需求疲弱，經濟放緩速度遠比預期為快，但國際貨幣基金僅輕微下調今年中國GDP增幅零點二個百分點至百分之七點八，仍是全球經濟增長主要動力，但巴西與印度GDP增幅，卻大幅下調預測逾一個百分點，分別只有百分之一點五與百分之四點九增長。

國際貨幣基金坦言可能進一步下調全球經濟預測，今年全球GDP低至百分之二以下的機會率高達百分之十七。近日發生美國出茅招打壓華為與中興事件，更令人對全球經濟前景添憂。換言之，國際貨幣基金大有可能第三度下調今年全球經濟預測。

美國眾議院情報委員會發表報告，以威脅美國國家通訊安全為理由，建議美國公司不要和全球第二大

與第五大電訊設備供應商華為與中興合作，但上述指控卻沒有真憑實據，令人懷疑報告另有目的，就是阻止兩間具國際競爭力內地電訊設備供應商搶佔美國市場份額，實際上美國已暗打貿易戰，華為與中興成為美國貿易保護主義的犧牲者。

中國不可退讓還以顏色

事實上，現時華為業務遍及全球一百五十個地區，建立了相當海外市場份額，提供通訊設備都沒有問題，為何只有美國提出系統安全的疑慮？

最令人擔憂的是，此例一開，美國會繼續用茅招，以國家安全作為擋箭牌，掩飾其貿易保護主義的惡行，阻止內地以至其他地區企業進入美國不同產業與市場。不久前美國亦禁止三一集團收購美國四座風力電廠。

其實，早前美國金融監管當局高調指控滙控與渣打等英國銀行涉及洗黑錢與操控拆息，當時便有人揣測美國背後目的為打擊英國倫敦金融中心地位，為保衛紐約金融中心，故不惜發動金融戰。

故此，面對美國主動挑動貿易戰，中國當局絕不可退讓，必須還以顏色，否則美國貿易保護主義氣焰更盛。

電郵: kwlo@takungpao.com.hk

金針集

歐債危機陰霾不散與美國財政懸崖雙重威脅下，世界經濟愈來愈不對勁。國際貨幣基金年內第二度下調全球經濟增長預測，預期還有進一步向下修訂可能，主要是目前歐美貿易保護主義情緒不斷升溫，近日美國出茅招阻止兩間內地電訊設備供應商進入市場，無疑是挑動貿易戰，勢令全球經濟前景更加不穩。

無理阻華為中興進市場

繼世界銀行之後，國際貨幣基金下調經濟增長預測，今年全球GDP增幅修訂至百分之三點三，為零九年全球衰退以來最低增速，這已是國際貨幣基金年內第二次向下修訂，其中發達經濟體的GDP增幅僅百分之一點五，而新興經濟體的GDP增幅則減速至百分之五點六，反映歐美日量化寬鬆貨幣措施無助振興經濟，全球經濟景況不斷轉壞。

首先，歐債危機持續惡化，經濟規模大到不能救的西班牙也將加入求救行列，剛啟動的歐洲穩定基金，五千億歐元資金根本尚未到位，如何打救面臨地方

財經縱橫

□趙令彬

中日爭端對經貿衝擊漸現

中東一帶的「不穩之弧」，對在那邊的中國企業既帶來不利影響，卻也開拓了新的商機（本欄10月9日）。最明顯的例子是埃及，新上台又屬於伊斯蘭勢力的總統穆爾西，便速到中國訪問，希望吸引更多中國企業前往投資。區內各國只要政局稍定，都必須解決引發革命的民生及經濟問題，而在這方面目前只有中國最有條件提供協助，故尋求與華合作乃必然之舉。不穩之弧區內資源豐富，市場潛力巨大，而中國則可提供必要且合適的資金、人才及技術等要素，故開展雙贏合作的空間很大。

與此同時，東亞發生的中日、韓日及南海島嶼爭端，潛在風險就更大。一是從地緣政治上看，海島爭端背後（除韓日爭端外）實際上是中美間的大國博弈，因這是美國圍堵中國所煽起的矛盾之一，故情況尤為複雜，今後發展亦難以預料，故不能低估會嚴重惡化的可能性。二是從經濟上看，東亞地區對全球經濟的影響力，無論在需求或供給方面都遠比「不穩之弧」地區重要得多。中日乃全球第二、第三大經濟體，而且由產業分工與供應鏈連繫等所形成的網絡，已覆蓋全東亞並供給全球，故中日衝突將嚴重影響甚至可動搖全球經貿體系。何況目前歐美財金不穩經濟不振，令東亞成了支撐全球財經的主力，如連這根支柱也動搖後果堪虞。尤為值得關注者是，中日抗爭如果持續並不斷升溫，將難保不會出現擦槍走火甚至局勢失控，帶來了災難性事件。

中日爭端的經濟影響，可在多個層面及領域產生體現：（一）貿易。中國乃日本的第一大貿易夥伴，去年對華出口逾1600億美元，佔日本總出口近21%，比十年前的8%高出甚多，日本也是中國的主要貿易夥伴之一，故爭端的影響可以很大。（二）直接投資。日本企業一直是在華外資的最重要來源之一，在去年巨災後更有加快之勢，如今年頭八個月，中國引资降3.4%，但引入日資卻反升16%。目前在華日企逾二萬家，超過了美企晉居首位。這次中日爭端，已令日資車廠要調降產量，佔全中國市場二成的日系汽車，已有可能很快被德系車追過。有四成在華日企，已因受到影響而考慮調整商業計劃。（三）旅遊。日本原先對中國旅客來訪寄予厚望，而今年頭七個月赴日旅客人數，便大升逾七成至近百萬人次，但在此次事件後人數驟減。（四）其他方面。從長遠看，爭端還可能影響到中日間金融合作，中日韓間自貿合作，東亞區域協作，和亞洲以至全球的產業布局。亞太地區合作也可能因而要作出調整。

異動股

騰訊先升後跌

□羅星

歐元區財長會議上沒有商討救助西班牙問題，令市場失望，即使內地股市動升近百分之二，但港股升上二萬一千點遇到相當阻力，最後以一零九三七收市，僅升一百一十點，國企指數則升一二七點，以九九六七收市，全日成交金額增加至五百零八億元。

即月期指收市呈三點高水。

今年一直表現強勢的騰訊（00700），昨日升市中露出疲態，先升後跌一元，以二百五十九元六角收市，現價值博率不高。

心水股

恒隆地產 (00101)
華晨中國 (01114)
易寶 (08086)

華晨受益豪華車市場前景

□勝利證券 高鵬

券商薦股

港股周二受到A股強勁反彈帶動，恒指昨日高開高走，盤中一度上漲200點創5個月新高，尾盤受地產股拖累，大市下行失守21000點。截至到收盤，恒生指數收20937.38點，上漲112.72點或0.54%。恒生分類指數方面，公用事業漲0.28%、金融漲0.62%、工商漲0.62%、地產漲0.07%。

藍籌股中多數上漲，資源股領漲，中石化、中石油依次上漲3.80%、2.11%，中海油則漲0.65%，消息稱成品油價改方案擇機推出調價周期或會縮短。

外圍方面，美股道指下跌27點，世界銀行下調對亞洲區的經濟增長前景預測，由5月份預測7.6%下調至7.2%。歐洲經濟環境日益惡化，亞洲區的經濟增長不容樂觀。擔憂令市場失望的美股三季度盈利。有分析師預計整體美國上市公司盈利將會下跌1.3%，可能是從2009年第三季度盈利最差的時期。而商品方面，油價下跌0.61%至89.33美元，金價下跌0.29%至1775.7美元。

歐洲方面，德國8月份出口按年增長5.8%，高於大家的預期，德國經濟復蘇的程度超出了預測水準。而歐洲的整體經濟不太樂觀，其他市場均有所下跌。

公司消息方面，眾議院情報委員會的非官方報告草案警告與中國電信設備企業華為和中興交易的公司



要A股獲利 必先有耐力

□容道

全球期盼的A股終於又開盤了，結果是周一開紅盤而收黑盤，完全拖低了亞洲及歐洲的股票市場，及至周一晚美股的情緒也有所影響；這賽果相信把大部分大戶及散戶的原本部署都打亂了。

各位若在場中參與買賣，當會感到市場上對這逆轉的那份不知所措。

到周二，A股竟表演一個漂亮的回馬槍，一開市就抽高，且一路走高，把未有貨者搞得兩頭不到岸，真是「眼也死，不跟也不是」，這妙法很有伏擊的味道。給我的感覺是好友主導了後市！我則是估中了一半，也相應的只完成了上周計劃的一半。

如上期所言，我是預計開紅盤的，也準備趁機割小量不青的；但周一的格局就明顯不能達成我的願望了。然而，我卻趕上了周二的大反彈，還碰上一些驚喜的價位；我當然是開心地套利了，雖然量不是很多，但憑周二的玩法，相信我定的2150點必能於短期內見到，美味的回報還會繼續的。

至於能否順利過關再上，則看其通關時的量能再考量吧。簡報一下：現只減持A股2%，而至28%，加之早前持有的新興歐洲及債券，共12%，現金水平60%。

外圍迷霧 只玩新興

上周已告之各位讀者諸君，我開始沽出中線持有的歐美基金，其中以美國為先，計劃正如期進行；相信在其未來兩周內完成，到時中線持貨的比重將會有很大的變化，相信現金及新興國資產所佔比例會大升，會更大的加強組合的靈活性，然後再持貨觀望至年底。

至於短線策略，如上述分題——新興國仍是可選擇的，這些所謂高風險資產現在有時候比大國資產更安全、更穩定、更有正面的故事可寫；最起碼，我更容易掌握！

同時，我不會每隔一兩天就聽那班大國財金首腦，所發出一些容易令人精神分裂的言論！

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

頭牌手記

□沈金

穩企關口之上可期

內地股市回升，港股登時如魚得水，儘管美歐股市隔晚仍跌，但港股已經急不及待再度攻克二一〇〇〇關了。看來，此乃第二度衝關成功，如無意外，應該可以守在關口之上。

內銀股終於「重見天日」。我頭牌這一形容聽來有點刺耳，但若將以改為形容內銀股的小投資者，應該無人反對也。內銀之疲弱，令持股者有如打入十八層地獄，簡直漆黑一片，直至昨日才首見反彈。如果十八大前內地股市要維穩，則首當其衝的內銀股一定要保持佳態。大家可以觀察一下，本周餘下的數個交易日，內銀股能否延續升勢，因為這是一次翻身機會，希望內銀股能好好把握。

我頭牌推介的第四季十大心水股大致都跟得上大市的升勢，個別的還跑贏大市。在此我想講的是被我視為「重心投資」的恒隆地產近日的表現。昨日，恒隆地產重上二十七元水平，而且能企穩，逐步推進，出現一支大陽燭，亦可以講恒隆地產近期的大沽盤已經大致完成消化了。吃掉沽家的貨源，除了靠市場買家的力量外，場外大手成交上陣也是一個方式，而恒隆地產（00101）就有不少大手成交上板，例如昨日就有兩手共一百五十四萬股兩邊客上板，值四千多萬元。大買家頻現，說明其對恒隆地產後市深具信心，而最近成幢物業成交價量齊增，對正在善價而沽非核心物業的恒隆地產自然十分有利。

另一隻要講講的是煤氣（00003）。昨日煤氣最高見二十元一角。煤氣總經理陳永堅透露煤氣正夥拍外資在內地開拓頁岩氣新能源，這是一種遠比石油廉宜的能源，中國內地蘊藏量極為豐富，成功開拓前景無限。這亦是煤氣透露一旦新能源業務佔總量三至四成時就會分拆上市的原因。看來煤氣的前景要打上高分數，值得留意！



板塊尋寶

易寶續錄佳績

□贊華

被聯想集團青睞的易寶（08086），截至今年6月底止年度業績持續亮麗，收入大增6.34倍至14.16億元；毛利增長4.69倍至6.14億元；股東應佔溢利升84%至1.31億元。盈利大增全靠旗下外貿B2C電子商務網站帶動，在相關業務發展愈趨良好下，新一年度業績可望再錄理想增長。

盈利大增84%

易寶旗下的外貿B2C電子商務網站DealExtreme.com，主攻海外市場。為了加強品牌建設，強化非英語市場地位，集團於2012年初發布DX.com（下稱DX）的上線，與固有之DealExtreme.com連繫，方便非英語系的消費者，加深消費者對DX電商品牌的認識。

該商業網站提供逾8萬多種產品橫跨15項類別、200多個子類別，而同類型產品亦提供不同價位的多種選擇。另網站擁有經驗豐富的產品團隊，於市場中發掘獨特新產品每日推出上架，通過網路銷售方式縮短價值鏈，讓消費者以實惠價格選購產品及重複購買。

DealExtreme.com網站於全球200多個國家及地區擁有龐大的客戶群，累積用戶逾330萬人，當中超過70%客戶會重複購買，一年內再度光顧的客戶高達45%。隨著智能手機及手機應用程式日趨普及，網站積極開發不同應用程式，讓消費者隨時隨地獲得第一手流動資訊及全天候進行網購。

未來DX還會大力推動「當地化」的經營策略，縮短配送時間及實現「多語言、多幣種」，並將在經濟新興國家及地區如東歐及南美等，加強建立地區合作夥伴，充分了解不同市場的發展特點及資源，同時加強市場推廣，吸引更多新客戶，提高市場佔有率。

神州數碼入股看俏

DX目前最大的市場在巴西，市場份額佔23%，其次是俄羅斯、西班牙、美國及以色列等。聯想集團旗下的神州數碼（00861），今年8月以每股平均價0.5元購入2.66億易寶股份，持股量5.01%。另外，易寶主席黃少康7月先後斥資1.18億元及3.25億元，於場外共增持易寶7.98億股份，總持股量大增至17.35%，對公司信心表露無遺。加上轉板因素，易寶股價後市看高一線。

