

# 大昌先獲利 買入會德豐

□吳小野

位的美股，很大機會在大選後便回落，看官還是小心為妙。

美股藍籌表現欠佳導致周五道指跌205點(1.50%)收市，拖累港股ADR同樣下瀉190點(0.90%)。雖然波幅上未及美股，但不要高興得太早，皆因ADR很多時是反映上個交易日美股的方向，而非跌幅。最終升跌多少還看上證的造化。小野觀察近日港股走勢太強，指數14天RSI出現超買情況，令人不安，因為實體經濟與股市表現的落差愈來愈大，給人一種超現實的感覺，故策略與之前一樣，無謂高追。要留意未來恒指技術上會否轉差，例如是慢步隨機指數或MACD出現沽貨訊號，便即時要閃。

## 寶姿續挫 神威可吼

跟進上期策略，買入寶姿(00589)收取0.31元股息，除息後上週收5.83元，暫時打個和。同系春天百貨(00331)先前受盈利倒退困擾，股價單日勁插10%，但近日股價起死回生，離低位足足反彈近三成。如果同樣事情發生在寶姿身上，股價可見7元，建議再等一回，或會給予大家驚喜。

四大美人之一的大昌集團(00088)走勢甚為強橫，股價直上如天梯，但所謂物極必反，見在高位現大陰燭，宜先行獲利，正所謂見好就收，不在大回吐後便追悔莫及。另外三隻可以再等一回，尤其是會德豐(00020)，自公布中期業績後，主席又再開始增持，平均價為33.98元，當然不是指34元是鐵底，但如跌低於先前說的33元，不妨大手吸納，相信唔會死錯人。

## 電能有條件提高派息

近日見電能(00006)多個技術指標出現沽貨訊號，果然股價於高位回落。三隻公用藍籌中雖不是電能的息率最高，但以市盈率計則是三者中最低，故有條件提高派息。如港股將於高位回落，相信電能會受惠，目標可定於62元首次吸納。

另一隻可吼的神威(02877)，早前兩部委研究新政鼓勵新藥研發，對藥業股有提振作用，聯邦(03933)、四環(00460)等同業聞風炒起，剩番具實力且未開車的乃神威是也，建議現價買入，上望12元，破10.5元止蝕。

## 人在缸湖

美股進入公布業績週期：疑因人為錯誤提早公布差劣成績的谷歌，股價單日瀉多一成；麥記第三季盈利遜市場預期，股價挫4.46%；微軟純利按季大插22%，周末前股價回2.9%；即使盈利有8.3%增長的通用電氣，亦因業績令人失望，股價滑跌3.79%。

## 美股有機大選後回落

總結近期觀察所得，看到有三個啓示：1.以上跨國企業業績出現倒退，皆因環球經濟表現着實欠佳，對公司盈利能力構成負面影響；2.即使業績有增長的企業，亦因所謂業績比市場預期差而遭唾棄，或因QE3的放水行動失效，市場對未來經濟前景欠缺信心，資金不願追捧有實力的公司，改為買實物或磚頭，以致樓市居高不下；3.美國最新選情奧巴馬岌岌可危，民調顯示共和黨對手迎頭趕上。羅姆尼主張立即停止QE3，並指會上任後請伯南克食胡椒炒魷，寬量行動的停止將令金融市場立即冷卻。如此，現時相對高

## 財經縱橫

□趙令彬

# 投資回暖可止中國經濟下滑

中國經濟在第三季仍然下滑，但情況未再惡化，反而露出企穩及回暖的希望。在這時刻恰當把握調控政策至為重要，既要力促回升，又不致如上輪刺激引來後患。

第三季GDP增7.4%，跌破目標的7.5%，成為連續七季的下滑。首三季GDP增長為7.7%，故今年已不能保八，但保7.5則應無大問題；只要末季增長不破七便可，按目前形勢這機會不大。保7.5雖非理想，但在當前的國內外環境下已算不差，從國際比較看更是成績亮麗。中國經濟打噴嚏全球難受，最近的放緩已引致原材料、資本貨品及高級消費品等入口轉弱，對眾多國家產生了負面影響。故中國經濟能避免更深度尋底，足可令全球鬆一口氣。

至於GDP增長何時能企穩以至出現拐點回升，則暫難確定，因國內外變數尚多。主要指標從供給方看是工業表現，從需求方看是投資表現。投資表現是個領先指標，投資回溫則工業亦將很快回溫，拐點便不遠。

今年頭三季的GDP中，第一、二、三產業分別增長4.2%、8.1%和7.9%，第二產業的偏弱而其他的屬正常。農業表現更屬不錯，夏糧增2.8%，全年糧產有望取得連續第九年豐收。至為重要者是豬肉產量在頭三季高增5.2%，有助壓低通脹。工業表現則欠佳，頭三季增10.0%而低於上半年的10.5%，顯示第三季增幅只有單位數，該季三個月的增幅均只有9%上下。拉低工業增長的是內外需同時不振：頭三季出口交貨量只升5.8%，反映外需疲軟，重工只增9.7%而低於輕工的10.4%，反映投資需求不足。若中國經濟要回溫，出口交貨增長不宜再跌，而重工增長必須明顯回升。

在需求方面只能寄望於內需升溫，出口將續受外需疲軟及保護主義升溫影響。歐美日等主要發達地區的經濟前景均難看好，最近連有較好表現的新興經濟亦開始見到問題浮出，故對外部環境不宜盲目樂觀，更要為情況進一步惡化作好準備。內需方面主要看投資，這部門表現好會帶動重工增長，並支撐就業及消費，從而抵銷外需不足之弊。幸而投資正在回暖，首三季增長20.5%已稍高於上半年的20.4%，表示第三季投資增幅至少已企穩。尤為令人鼓舞者是，在頭三季：(一)新開工項目投資大升25.7%，比上半年加快2.5個百分點。(二)基建投資趨旺，除水電熱行業以外的投資升10.2%，比上半年加快5.8個百分點。(三)財政投入升27.4%，遠高於整體的18.2%。這些情況顯示，國家領導的投資擴張經已開始，故經濟拐點到來將不會遠。

## 個股點評

### 聯通推3G優惠策略正確

瑞信集團發表研究報告指出，聯通(00762)近期推出新數據計劃，主要針對擁有低價3G智能手機，但仍使用2G計劃的用戶。有關新計劃收費如下：100MB—10元(人民幣，下同)；300MB—20元；及500MB—30元，上述計劃收費較公司的標準3G計劃低，但超額收費仍高。

該行指聯通利用其3G數據服務優勢前進，因現時W-CDMA智能手機增長急速，其網絡有能力提供良好服務及對手中移動(00941)的TD-SCDMA服務，以數據速度計明顯較差。

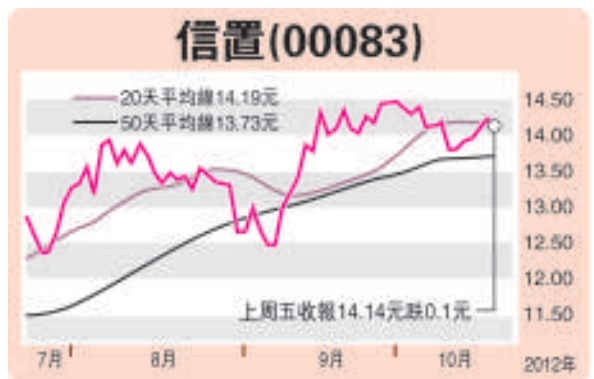
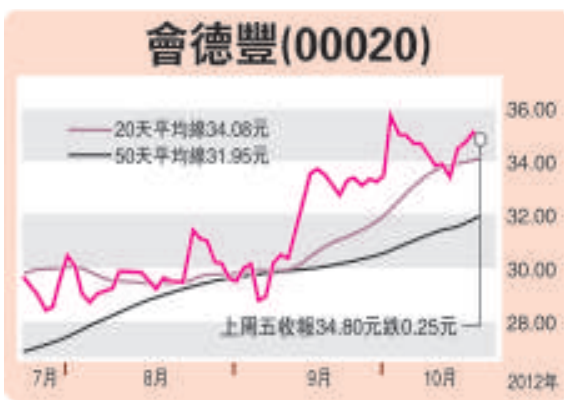
報告指聯通的策略方向正確，因其3G網絡使用率僅為25%至30%，而且2011財年的投資回報率僅為1%。該行又持續預期公司現金流將於2013財年轉趨正面。該行維持聯通「優於大市」投資評級，目標價19.45元不變。

### 心水股

- 會德豐 (00020)
- 信置 (00083)
- 恒隆地產 (00101)



▲美總統大選臨近，選舉結果將左右美股走向，市場認為，若羅姆尼勝，QE3會停止，美股很大機會會回落



## 熱點急退潮 變盤點臨近

□路雷

### A股論道

正如筆者在本欄目前多次強調，「滬指成交量如果不能夠快速地上升到900億之上(這是基礎量)，價不能夠站在2135點之上，則不能言其高。如果量能不夠，僅限於指數攻擊上行，則上攻力度也必然有限。」上週四、周五，滬指分別攻擊到2137點、2136點後迅速返回，充分說明這一短期牛熊線的重要性。

面對2135這一重要關口，有三點盤面信息值得投資者高度重視。首先，資金在攻擊上述關口之際，瞬間站上後又立即返回，上週四、周五滬指均收於2135以下；其次，週四放量上漲，滬市成交量僅為657億，遠低於我們之前設定的基礎量標準；最後，上週四強勢上漲股票數量創當周新高的時候，次日盤面卻立刻表現為縮量震盪整理態勢，市場熱度相較10月10日沒有可比性。

通常而言，如果股指處於低位，游資通過對超跌品種的概念進行大肆炒作的時候，也有部分被套主力展開自救。如果兩者形成共振，就可製造短期市場熱點。上週四地熱能、醫療器械、超跌及地產板塊的異動即是上述市場狀況的直接體現。遺憾的是，市場熱度僅維持一天就急速退溫。例如，10月18日(週四)游資再次啓動近期第一概念地熱能板塊，作為該板塊三頭馬車的漢中精機、大冷股份、煙台冰輪，卻於次

## 復星醫藥走勢視併購速度

□網絡股評人 股戰士

上週筆者叫沽中興通訊，有時實在是說時遲那時快，同日中興發盈警，周一引發人踩人效應，中興股價急挫，只能希望本欄讀者能及時走避。

說回上週另一曠日股場戰事——大型藥企復星醫藥(02196)終於上週啓動招股。最新消息是招股反應「內冷外熱」，即公眾反應較冷淡，反而機構投資者較為「識貨」，可能同估價與已上市的大型藥企相比並不過分。至於散戶內冷，原因亦可能與散戶對新股信心未復有關，而且散戶普遍缺乏耐性，既然已上市的藥企近期動力頗佳，自然傾向短炒。

據悉，復星醫藥的國際配售已超額一倍，並獲長線投資者包括一些主權基金。機構投資者之所以看重復星醫藥，主要原因是與其他兩隻大型藥企國藥控股(01099)及上海醫藥(02607)存在互補，如看好國內醫藥行業，上中下游企業都沾手的確有平衡風險、穩定收益之效。而在招股期間認購，亦較易在不影響股價下拿到大手貨。

日集體大幅下挫；與此同時，近期超跌強勢股的代表品種五洲交通、龍江交通並未強勢上攻；大量處於底部狀態的強勢股票也沒有形成兩漲停的強勢狀態。實際上，上週如果沒有銀行股撐盤，股指已然形成深幅下跌態勢。

如本周初市場熱度銳減，大盤股也不能扛起大旗的話，投資者必須保持高度警惕，市場將引來重要的變盤點。題材股退溫之際，資金不能有效切換到大市價值股票，就會形成「雙殺」局面，「雙殺」必然引起當日盤面下挫。

為了讓廣大投資者能夠更清晰的把握市場脈絡，特向大家分享本人測量市場強度與熱度的坐標股。活躍題材股包括漢中精機、中航地產、中原特钢、長航鳳凰、九安醫療與天津磁卡，大盤藍籌股包括中國石油、中國石化、民生銀行、保利地產、工商銀行、寶鋼股份及恆邦股份。需要說明的是，上述股票是我們特殊體系中的坐標股，是用來觀察市場強弱而非買賣的標的。

至於未來走勢，投資者仍需注意筆者之前所設定的量價標準。市場如有效上攻，必須在主流板塊配合下形成市場認可的龍頭品種，呼喚人氣形成明顯的賺錢效應，滬指站穩2315這一短期牛熊分界線之上方可言其高。

(作者為北京護城河投資管理中心董事長)

## 友邦新業務價值速增

高盛證券發表研究報告指，友邦(01299)目標價由36元調升至37.8元，因該行上調其2012年至2014年新業務價值5%至7%，以反映第二季及第三季業務表現強勁，及預期於2013年持續。該行重申其「確信買入」投資評級。

該行指出，市場憂慮友邦能否持續保持高速增長，該行相信，風險偏向上行，因東盟及內地為主要推動力，該行相信友邦會受惠地緣結構改變及經濟改革。

該行預期，2015年公司新業務價值將較2011年翻倍，屆時東盟及內地的總貢獻將會超過目前的新業務價值，預期2015年超過60%的新業務價值來自東盟及中國。該行認為，收購ING馬來西亞業務可為公司增值，2013至2014年的新業務價值或盈利可增長5%及2.5%至3%。

## 貴金屬天地

### 可趁低位買入黃金

□瀨天貴金屬高級分析師 魏梓峰

近期美國經濟數據總體向好，觸發了市場對美聯儲第三輪量化寬鬆(QE3)最終規模或因此受限的擔憂。金價在此前測試1800未果後持續震盪走低。歐元區未有實質性利好傳出，令金市短線弱勢格局未改。金價從近期高位回落，上週金價最低見1715，收報1721，對比前周下跌21美元。

縱觀上週的行情，美國經濟數據的良好表現、歐盟峰會的失望結果，以及美股財報的差強人意，共同構築了金價下行的三大導火線，筆者認為直至美國大選完畢前，美國數據都以強勁姿態出現，待選舉完畢後，美國種種強勢也會回復正常，黃金市場最終也會受到追捧，這次回調正正是讓投資者可以再次買入的好時機。

金價在1800出現明顯回調，筆者繼續預測測金價將會下試1680至1700之間的阻力位後才有反彈，建議可在1680附近做多，向上目標價1700、1715、1726、1741，投資者可趁低買入，年尾金價直指2000美元。

筆者電郵：sales\_siu@gl\_orysky.ws 諮詢電話：3420 1448

