

全球股市市值暴漲

□大衛

歐美股市卻意外地牛氣十足，美國道指與英國富時指數在第三季上升了百分之十點八與百分之十二點八，與經濟表現突出的亞太區股市不相伯仲。事實上，今年以來美股表現不俗，跑贏不少亞太區股市，累升近百分之四，即使內地股市與港股在第三季上升百分之十點七與百分之十一，前者首三季仍錄得百分之十九的跌幅，而後者在同期則升百分之二。

美向全球大開水喉

不過，美股強勢背後全靠聯儲局放水，去年聯儲局開始在市場購買國債與按揭債券，涉資一萬七千億美元，大量流動資金炒高股市，催谷美股強勁反彈，所產生財富效應有助刺激私人消費，同時資金湧進債市，亦令債息急創新低，維持較長期低息環境，有利經濟復蘇，總之，美聯儲局是有目的地放水，而且已準備第二輪量化寬鬆貨幣政策，不設金額規模與時限，比前實施更具彈性、對股市市值刺激作用更大。

加劇資產泡沫風險

其實，聯儲局不停購買國債與按揭債券，資金來源只有大量印鈔，結果美元兌一籃子貨幣在第三季大高一成，全球貨幣被迫大幅升值，形成股市大升浪，加劇資產泡沫，美元貶值好像向全球大開水喉，推高當地資產價格。澳元兌美元在第三季狂升了一成四，而歐元兌美元急彈逾一成，瑞士法郎兌美元則升近一成，韓國與日圓兌美元分別上升了百分之七與百分之六，後者終抵受不住貨幣升值帶來痛苦，出手干預匯市，可惜效用不大，日圓兌美元續在八十三水平徘徊。美元大弱勢，亦造就金銀價格大升，金價創出新高，升上一千三百一十四美元，今年累積升幅達兩成，而銀價則見三十年新高。弱美元已成美國國策，只要美元跌勢持續，全球資產升值遊戲難以停下來，直至泡沫自行炒爆為止。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

美國向全球大舉放水，將進行新一輪量化寬鬆貨幣政策，環球股市包括歐美與亞太新興市場狂升，在第三季累升約一成二，為一年來最大升幅，股市升勢與實體經濟表現嚴重脫節，泡沫愈吹愈大。

大增6.5萬億美元

反映歐美日股市走勢的大摩MSCI環球指數與反映亞太股市走勢的大摩MSCI亞太指數在第三季不約而同升約百分之十二，連同第三季新股上市，令全球股市市值規模急升近一成六，即約六萬五千億美元，相當於美國GDP一半，令全球股市市值增至四十七萬五千億美元，可知道美國放水的威力。歐美經濟雙底衰退風險與歐洲主權債務危機猶在，但

頭牌手記

□沈金

十月市現水平拉鋸

昨日股市微跌二十點，以二二三五八點結束九月份的交易。國企指數收一二四〇六，跌二十三點。全日總成交八百五十九億元，較上日增六億元。高盛批售的工行股份未上板，否則成交額可能達一千億元。

本地地產股大部分造好，長實、新地、恒地、新世界、信置均表現出色。不過內房股就受內地再出招遏抑炒風而有所調整。內銀股同樣因高盛配售工行而引發一陣拋風。至於中移動、滙控兩隻傳統的重型股，昨日都表現平平，恒指被拖低，此為因素之一。

不過在長假當前，恒指只作微調，也應該是表現不差了，尤其是近期升得比較多，基本上回吐壓力不算太大，亦予揸家以更大的信心。看來，十月股市還會在現水平拉鋸上落，在資金懸棧不去的大前提下，港股即使有調整，幅度也不會大，時間也不會長。反覆推進之勢似乎並未改變。我認為，在相對低位吸納優質股仍然是可以信賴的策略。自然，對一些升幅大的股份，適度回吐，鎖定利潤也是無可厚非的抉擇。

小結本周，四個交易日的升降韻律乃梅花間竹，二升二跌，但因為升得多而跌得少，故全周計，仍升二二九點，是第五周上升，這五周來所升的點數分別是：三七四點、二八六點、七一三點、一四九點和二三九點，總升幅達一七六一點，相當不俗。至於剛過去的九月份，也是上升月，恒指全月升了一八二點，扭轉了八月份下跌的形勢。由今年一月至九月計，上升月為二、三、六、七、九，下跌月為一、四、五、八月。五升四跌，仍屬強勢。展望十月份，能否乘九月的東風再下一城，就要看買家的實力了。無可否認到了現水平，好淡爭持會更趨激烈。

昨日我基本上沒有作較多的買賣，守住一些獲利貨到十月再說。昨日眼見上實跌得頗重，在三十九元水平買了若干，蓋一下子入了近百分之六，也是並不常見的。

財經縱橫

□趙令彬

中俄合作潛力大但障礙多

俄國總統梅德韋傑夫訪華，重點之一顯然是促進兩國的經貿合作。兩國元首出席了中俄油氣管道通氣儀式，梅氏又帶了超級龐大的千人代表團訪問世博，其中包括眾多高官及大型企業高等重量級人物。這反映俄方已更積極推動與中國的經濟交往，其前景如何值得探討。

兩國元首在講話中都十分強調兩國在經濟上的長遠戰略合作。胡主席提出了能源、金融、地方、高科技及創新等方面的合作，包括核電開發、兩國貨幣在銀行掛牌交易和完善跨境基建等具體項目。梅氏則提出了各種能源、節能及環保等領域的合作意向。此外，兩國已簽訂了俄國遠東、東西伯利亞與中國東北的地方性合作規劃，為期十年（2009-2018），得兩國元首批准後應可全面推行。由此可見，長期以來中俄合作的政熱經冷狀態，或可得到較根本的改變，從而進入更務實的階段。以中俄油氣管為例，項目本已籌劃多年卻被種種原因拖住，故要到今天才建成啟用，反而哈薩克對華輸油管卻後發先至，並已啟用了數年。

中俄兩國的經貿合作潛力巨大：以農林礦等原材料為例，俄國可成為全球最大供應國，而中國則是最大消費國，故兩個近鄰間的互利互補狀況堪稱天衣無縫，且可就近供應而降低成本。在工業品生產上雙方雖可能出現競爭，但仍有不少合作空間：兩國在航空航天、機械電子以至眾多高科技創新領域，都可由共同研發、製造以分擔成本及風險，並合力推銷到全球市場。

對兩國以至全球來說，從長遠看影響最大的自是兩國在開發西伯利亞及遠東地區上的合作。若開發成功將令兩國的實力及發展基礎大大增強，許多原產品的供需，更可從根本上改變全球的市場格局。但要取得成功，則必須有巨大的人力財力物力投入，並經由跨境流動來作出最優組合。在這方面最基本及嚴重的障礙，將不是實物而是體制缺陷，更要求兩國間要有十分良好的經貿政策、法規協調，甚至走向統一化。很明顯，進行大開發必須有大量的中國勞工、人員、資金及企業入俄，但俄方目前的體制卻未必可以承擔重任。俄方的營商環境差劣，許多中國企業都吃過虧，故在沒有明顯改善下難以吸引大規模及長期性的開發投入。之前，如聖彼得堡的中國城項目便遭到諸多反對，「灰色清關」等問題又弄到許多中國商家受損。俄國管治低效、工作步調緩慢、政策多變及其他官僚主義問題嚴重，令投資者甚至旅遊者卻步，何況各種成本亦高。更要命者是，部分俄人的開放意識薄弱，對大量中國勞工、資金進入，更因受「黃禍」論影響而不表歡迎。總之，兩國經貿合作潛力雖大但障礙不少，前景如何暫難判斷。



▲美股強勢背後全靠聯儲局有目的地放水，圖為聯儲局主席伯南克（右）及美財長蓋特納

和黃強勢 馬鋼藉鋼價走高

□泓福資產管理研究部主管 鄧聲興

經紀焦點

恒生指數過去一周表現，在外圍股市帶動下，一度突破今年4月高位至22407，唯高位獲利壓力大，未能穩守22400水平。恒指全周升239點，平均每日成交量增加至831億元。從技術上而言，恒指短期需進一步在22000/22500區域整固後才可上試22800，支持位在22000。市場焦點仍在新股之上。

是次建議股份分別為和黃(00013)及馬鋼(00323)。和黃股價近日持續強勢，但仍較每股90元以上的NAV折讓超過20%。股價相對帳面值仍低於1倍。相信隨

着集團旗下3G業務今年可望達至稅前盈利，估值應可望進一步上升。

事實上，集團3G中期LBIT已大幅收窄81.7%至9.98億元。預期3G業務全年現金流有望回復正數。投資此股目標價位為80元，止蝕價位則於66元。

另一邊廂，受惠內地建築用鋼材價格回升，馬鋼近日股價表現理想。相信內地第四季仍會持續限產，故此可進一步改善供過於求的關係，並且提供鋼價上升趨勢的基礎。

事實上，近日內地螺紋鋼期貨價格曾一度出現漲停板。另外，內地鋼材的庫存亦有下降趨勢，均利好第四季鋼材價格走勢。投資此股目標價位為5.5元，止蝕價位則於4.6元。（筆者未持有上述股份）

九倉回調時逢低吸納

□勝利證券 高鵬

券商薦股

隔夜美股收低，港股昨早低開後在內地股市造好帶動下，跌幅逐步收窄，收盤報22363.17點，跌20.50點，跌幅0.09%；國企指數報12406.10點，跌23.18點，跌幅0.19%；全日成交859.52億港元。

工行(01398)遭高盛減持27.5億股，收報5.78元，跌逾3%。受原材料和金融板塊走低的影響，隔夜美股再次大幅收跌。周三內地出台的新一輪房地產調控措施力度低於預期，加上有色金屬股在國際金屬價格升勢的帶動下持續走強，共同為A股周四注入向上動向，因此在A股方面對港股起到了支撐。



筆克中線目標2元

□贊華

隨著全球經濟復蘇，各地大型展覽及相關活動頻繁，尤以亞洲地區為甚，令主攻區內展覽及大型活動籌辦工作的筆克遠東(00752)成為受惠者，每2至3個月便簽獲大型合約，全年度業績可望有突出表現。

單是今年上海世博會，筆克就接獲共約5億元的工程合約，將於今年入帳，比較公司往績，每年營業額約20億元，只是世博一個項目的工程合約金額已相當於去年營業額的25%。

新合約如雪片飛來

此外，公司亦奪得多個環球大型項目合約，不少項目金額在1億元以上，總計合約金額最少達8億元，計及公司截至今年4月底止的中期純利增長34%至8128萬元，預期全年盈利出現大幅增長非常合理。

過去幾個月，筆克接二連三獲得新合約，如8月6日便公布獲得來自印度及韓國的合約，當中筆克率領財團獲印度新德里英聯邦運動會多項設備供應合約，運動會將於10月3至14日舉行，預計有72個國家派隊參加共260個項目。

韓國將於2012年舉辦麗水世博會，筆克及夥伴獲海洋生物館的設計和建築合約。將於2012年5至8月

舉行的麗水世博，預計有800萬遊客到訪，逾100個參展國及機構。與上海世博一樣，相信會有更多工程合約在未來1至2年內批出，筆克具備上海世博的經驗，在競投新合約方面更顯其優勢。

業務轉移策略成功

去年底，筆克已終止經營歐洲大陸業務，並已大幅削減北美洲之經常開支，現時兩地業務規模已遠少於往年。取而代之，公司已把業務重心放在亞洲及中東市場。單是上半個財政年度，便取得新加坡亞太經濟合作組織會議、新加坡航空展、蘭卡威國際海空展、迪拜航空展，以及在孟買和香港舉辦的環球資源系列之中國採購交易會等多個合約。

筆克把業務地區轉移已取得顯著成果，加上今年為雙數年，是傳統展覽會及大型活動的旺季，相信其業績將有突飛猛進表現，加上集團過往派息慷慨，最近3年派息比率平均達50%，去年更達58%，今年業績若如預期有理想表現，派息額將有顯著增長，對其股價有提振作用，往績市盈率約14倍，周息率達4厘，1.5元樓下仍值得收集，中線目標價2元。



經紀愛股

忠旺上升潛力待爆發

□恒利證券 余君龍

即將踏入第四季，資金卻有投入股市的跡象，近期股市成交量稍稍上升，這個純由資金主動方向的股市，推動指數攀上波幅區間的上線水平，回顧恒生指數由20500水平以下，直奔22500水平的阻力區。

環顧目前市況，股市仍在波幅上落之中，由於近期市場偏向將消息演繹成正面因素，因此缺乏負面消息推低股市造成調整期，所以環球股市反覆向好，港股亦隨大勢向升。預料短期走勢仍會反覆靠穩，如果未來三、五個交易日之內，交投轉活，市勢靠穩，可作為港股第四季表現轉強的啟示，在第四季中期以前造成一個傳統的短期升浪。

至於資金流向，預料仍會投入周期類股份為主，資源類股份為追捧的目標之一。中國忠旺(01333)的技術走勢轉強，多次下試4元5角水平不破之後，重返10天移動平均線之上，而且蓄勢突破50天線重組上升軌道，目前兩線分別在4元6角5仙及4元8角1仙。估計此股已完成中長線整固期，重展中期升浪待，一旦確認突破50天線阻力，短期可挑戰5元5角水平。

集團的核心業務，是生產及銷售鋁金屬產品，其中包括工業鋁型材產品及建築鋁型材產品，而工業鋁型材產品主要用作火車車廂、汽車、飛機、船舶及電力傳輸設備等零件及部件，而建築鋁型材產品則用於門窗框、幕牆及室內裝修材料。

由於市場預期鋁型材產品需求持續增長，預期集團營業額以及盈利仍可維持高速增長，成為投資機構趁低吸納的因素。以現水平計算，此股的市盈率在6倍左右，反映股價偏低，上升潛力可強，基本因素支持股價上升。

可以伺機在4元8角水平吸納，第一個上線目標在5元5角，中期升浪可跨越6元，而止蝕位定於10天平均線的4元6角6仙。



心水股

- 和黃 (00013)
- 九倉 (00004)
- 中旺 (01333)

