

中國經濟比預期好

□大衛

三季增長比次季只減少零點七個百分點，可見經濟減速正呈放緩，反映年初調控措施發揮作用。

不會大幅加息

不過，中國外貿出口形勢不樂觀，九月出口增長只有百分之二十五點一，而工業生產上月增長百分之十三點三，較八月份增幅減少零點五個百分點，製造業除受到出口市場疲弱影響，人民幣匯價在第三季升值步伐加快，亦對製造業造成打擊。由六月十九日人行重啟匯改以來，人民幣兌美元已升約百分之二點七。

幸好內部消費不俗，抵銷出口轉弱影響，九月零售銷售增長百分之十八點八，較八月上漲零點四個百分點。同時，內地固定資產投資未見顯著回落，九月份增長百分之二十四點五，較八月份跌零點三個百分點，而M2貨幣供應在九月增長百分之十九，高於百分之十八目標，令內地樓市有回暖跡象。事實上，內地樓價按月開始回升，難怪部分城市要推出購房限令。

目前中國經濟面對資產泡沫與通脹威脅，人行未等第

三季經濟數據公布，便在本周二宣布加息，正式啓動了新的加息周期，儘管如此，人行未來未必會大幅加息。

全年經濟增10%

一是中國經濟仍有回落風險，加上世界經濟復蘇前景難測，若然加息速度過急過大，第四季經濟增長恐會顯著滑坡。

二是加息不能完全有效遏制通脹，通脹主要來源是食品與居住價格上升，其中近期農產品價格急升便是受今年極端天氣所影響。

三是大幅加息恐會吸引更多熱錢流入，炒作人民幣升值，加劇資產泡沫，權衡影響，人行大幅調升利率的機會不大。

隨著「十二五」規劃開展，進一步加大中西部基礎建設投資，與積極扶持七大戰略新興產業成為經濟支柱，中國經濟將趨向好，全年經濟增長料可達百分之十，明年應可保持此增長勢頭。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

中國經濟在第三季持續減速，由第二季增長百分之十點三放緩至百分之九點六，為一年來最慢的一季，考慮人民幣升值加快以及出口轉弱的因素，上季經濟表現已較預期為好。

經濟減速放緩

同時，由於食品價格與居住價格急升，上月中國居民消費物價增長百分之三點六，創二十三個月新高，相信是人行日前突然加息四分一厘的因由，通脹壓力逐步上升，是當前中國經濟面對的主要挑戰。

從第三季經濟數據可看出，中國經濟已初步成功軟着陆，經濟增長速度今年按季持續放緩，從首季的百分之十一點九，降至次季的百分之十點三，再降至上季的百分之九點六，當次季增長比首季減少一點六個百分點，而第

財經縱橫

□趙令彬

中國崛起要增危機感

隨中國崛起國勢日盛，正超日趕美步步高陞。中國的進步不單導致神州巨變，也為全世界的和平與發展帶來了新動力，大國崛起利好全球，並給中國帶來新機遇與新挑戰。

中國必須適應世界所處於的歷史轉折點和由此引發的深層變化，並把握隨之浮出的新機遇。當前全球的金融及經濟體系除了面對「二次探底」等風險外，還在危機的壓力下主動或被迫地進行痛苦的結構性調整：經濟發展模式、宏調策略及產業導向等，均要作出較大轉換。

這又同時導致不少新的政治社會趨勢：在歐洲財政收緊引起了連串的罷工及示威浪潮，在美國反對增加財政開支的極右翼「茶黨」(Tea Party)冒起，反移民等排外意識亦隨之高漲；法國驅趕吉卜賽人乃清楚的反映。總體來說，歐美社會及政治正趨向右翼化及極端化，正如上世紀大蕭條時一樣。

國際經濟環境差自對中國出口不利，而國外的政治社會環境變化，亦將有間接和較隱晦的影響。今年來對中國未來發展影響巨大的，是與中國直接相關的國際地緣戰略格局轉變。大國崛起必觸動許多既得利益，故中國雖強調和平崛起，但歐美日等卻仍不免耿耿於懷，到一定時期必將進入崛起摩擦激化期，國際紛爭日益多發且烈度更高。

看來今年或可說是這個摩擦期的開始，首先中美的矛盾銳化，並出現了硬碰硬的對抗：一是美國對人民幣升值的施壓到了前所未有的強度，二是出現了之前罕見的軍力較勁：環繞東亞海域的權益爭奪及軍演層出不窮。中間間或可說是門而不破，但最近日間就釣魚島的紛爭則是門而近破，而事態仍在發展中。

面對這個無可避免的戰略性崛起摩擦期，中國經濟的發展策略自亦難免要有所調校，要建立戰爭型經濟，過去毛主席提出的「備戰備荒」、「深挖洞廣積糧」等方針，便是典範。

當然今天不必重施故伎，但仍要有所部署，特別是：(一)要盡可能加快發展，盡快提升中國GDP的數量與質。必須防止外國的陰謀干預及遏制行動拖後發展後腿，要以加快累積實力來增加外國的遏制難度。(二)增加基本物資自給度，以減低入口受阻帶來的供給震盪，目前這問題在石油的供給上最為嚴重。(三)提高關鍵及核心技術的自給能力以防守制於人，為此必須大力提升自主開發水平。(四)提高基礎產業及基礎設施的水平及規模，以壯大經濟的發展基礎。(五)強調艱苦奮鬥，為發展所必要的投資應優先於消費，特別是要抑制奢靡極端的大款消費和超前消費，並防止過度沉溺於歌舞昇平的氣氛中。

總之，全國上下必須提高危機感，而中央在這方面的領導尤不可或缺。



由於食品價格與居住價格急升，上月中國居民消費物價增長百分之三點五，創二十三個月新高

大行觀點

恒地有力追落後

大和總研發表研究報告表示，市場會逐漸明白西半山千德道39號天匯是一個特別的項目，單位面積於該區罕見，因為其高度及無阻擋的維港景，最近恒地(00012)以3.38億元售出一個單位，呎價約6萬元，基於該行對市場氣氛的解讀，認為未來數月可能會有更多單位成交。

該行亦指出，恒地亦於最近售出了赫蘭道11號兩間獨立屋，分別為6.6億元及4.78億元，有關交易已完成，這反映「天匯」事件對其項目銷售未有太大影響。

該行將恒地的六個月目標價由63元調高至69.5元，基於相對其2011年底每股資產淨值預測86.9元有

20%折讓。恒地股價較過去一個月及三個月均比恒生指數表現為佳，但卻自6月起跑輸同業9.7%，恒地股價有相當落後。

大和維持恒地「買入」評級，預期「天匯」及赫蘭道11號會持續有成交，最近施政報告確認政府支持市區重建，亦預期恒地於未來數個月收購舊樓。

另外，恒地股價目前超過58元，為2011年認股權證之行使價，有些投資者會於之前沽售股票，以鎖定於58元套利，但認為有關活動已趨於平靜，尤其是倘若股價高於58元。該行又指，倘若有關認股權證獲全面行使，可為集團籌得250億元資金，若用得適宜可以有過渡性影響。

中金再生藉政策上揚

□勝利證券 高鵬

券商薦股

受內地股市影響，恒指昨日高開低走，早盤曾跌百餘點。午後恒指震盪攀升，轉跌為升，尾盤冲高回落。截止收盤，恒指報23649.48點，上漲92.98點或0.39%。全日成交940.01億元。中資金融股跑贏大市。

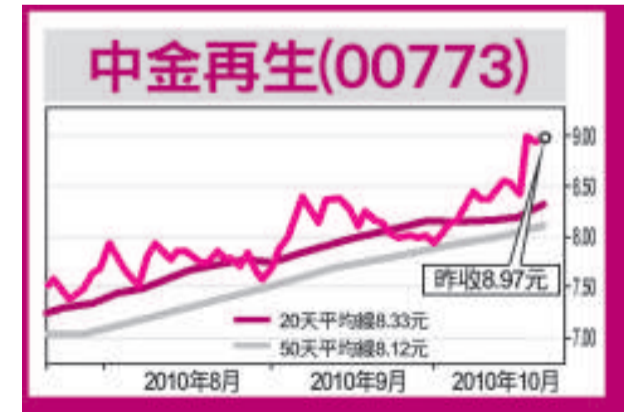
周三美國股市收高，但是美聯儲在經濟景氣褐皮書中表示，美國經濟仍在緩慢增長、新增就業依然有限、貸款需求有所回升。因此，未來大市的走勢還是更多的依靠資金面的推動，而非實體經濟的好轉，不過由於美國經濟增長緩慢，加大了市場對推出第二輪寬鬆措施的信心。

從消息面來看，國家統計局發布前三季度國民經濟運行資料，9月份CPI同比漲3.6%，漲幅創23個月新高，超3.5%的警戒線，這是央行周三突擊加息的導火索；前三季

度GDP同比增長10.6%，雖然今年以來持續下滑，但下滑幅度收窄；PMI指數出現了兩個月的連續回升，顯示國民經濟出現企穩的態勢，整體經濟運行情況良好，在流動性寬鬆、內地經濟企穩、居民資產配置有望向股市傾斜背景下，依然看好市場後市走勢。最近幾日港股經過前期的大幅上漲後會有調整的要求，支撐位在23000至23500點。

個股推薦為中金再生(00773)：在「十二五」規劃中，政府將節能環保取代新能源，躍升為七大產業之首，反映政府重點開發推廣高效節能技術設備及產品的決心。而內地為鼓勵消費，實施家電以舊換新方案，為家電回收企業創造了商機。

中金再生上半年收益升136.8%至86.9億元，純利升122.4%至4.2億元，業績表現良好的主要因為黑色廢金屬，以及有色廢金屬於本期間的銷售大幅上升。



暢談股金

新海能源中長線收益穩定

□古平仁

新海能源(00342)為中國最大的液化氣進口及出口碼頭，主要市場在中國廣東省及鄰近地區。截至今年六月止半年度，其營業額上升兩成至約三十八億元，股東應佔溢利增長五成六，為六千三百萬元。期內集團透過珠海碼頭銷售及分銷液化氣：營業額上升一成近二十七億，分類溢利上升一成三，達到六千萬元。

至於透過中國零售網絡銷售及分銷液化氣：營業額則上升七成多逾六億，溢利更上升八成。期內，集團液化石油氣銷售量五十八萬噸，增加一成半；液化氣進口量二十一萬噸，減少五成；批發液化氣四十八萬噸，上升兩成；而廣東及廣西充瓶廠經營的瓶裝液化氣銷售量約十萬噸。

截至六月底止，集團持有銀行結餘及現金約三億元；流動比率一點一六倍。由於集團收入以人民幣為

主，而大部分結算則以美元為貨幣單位，因此集團存入人民幣定期而借入美元結算，以賺取人民幣升值及息差利潤。

新海能源早前公布簽訂意向書，以六千萬元人民幣收購持有多個液化氣汽車加油站的聯新能源，由於所涉營業額龐大，故公司與訂約方仍未訂立具約束力協議但預期快將達成。

收購成功後，集團業務從批發及分銷層面進入零售層面，進一步擴大盈利基礎。此外，集團擬發行台灣預託憑證(TDR)，但仍未正式落實。

液化氣為穩定之能源業務，該公司在中國廣東省具有龍頭優勢，預期今年全年盈利可達一億二千萬元，預期市盈率將回至十一倍以下，中長線來說可在回落中吸納。

頭牌手記

□沈金

未完全準備好闖關

昨日港股反覆靠穩，恒指一度下跌一〇六點，低見二三四五〇，最高報二二七三六，升一八〇點，其後出現拉鋸，陣升陣跌，收市回穩，報二二六四九，升九十二點。成交九百四十億元，較上日減少二百三十九億元。

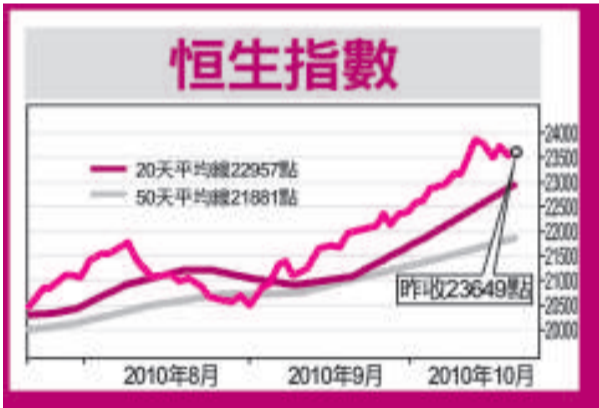
成交大減，相信同資金被兩大新股抽緊有關。四環醫藥退款未出，而友邦保險又於昨午截止申請，大批巨額資金轉入銀行系統內，股市相對少了資金運作，是意料中事。

互有升降又是昨日的特點。汽車股成為最大亮點，而內銀股在一度被推低之後又轉穩好。本地地產股多數回吐，兩大重磅藍籌一升一降。上升的是滙控，下跌的是中移動。保險股仍處強勢，中人壽收三十六元四角半，再升四角半。

對於後市，看法略見分歧。但有一點是比較統一的，就是挑戰二三八〇〇至二四〇〇〇的阻力，還未有完全準備好，所以在關口之下多點反覆覆，是現實的需要。到了消化完回吐貨，攻關才是水到渠成。從走勢看，我仍然認為升了七周，本周理應回一回氣。上周恒指收二二七五七，昨日收二二六四九，低了一〇八點，估計今日周末市，仍會在窄幅上落，到最後恒指較上週低一點點，這就創造出八周來七升一跌的紀錄。

防守性股份繼續有買盤吸納，這包括中電和港燈。不過煤氣近日遭一位股東減持，形成牛皮淡局之勢未改，在本應輪到防守股上升時，仍然落後甚遠。其實，減持只是一個股東的個人行為，不涉恒基系母公司和李兆基，既然已完成減持，亦不應再有影響。煤氣去年底當恒指收現時低約二〇〇〇點時，已經報十九元五角，現價只是十九元二仙，顯得十分偏低，不妨留意低吸機會。

中播控股(00471)宣布收購Cmmb國際，並與美國知名電訊商摩托羅拉結為戰略合作夥伴，共同將中國製造的Cmmb技術推向國際，此為十分重大的舉措，若然成功，中播這「仙股」必能揚名立萬。昨收一角二仙三，升七格，表現不俗，不妨留意動態。



經紀愛股

宏利挑戰心理關口

□恒利證券 余君龍

環顧目前資金流向，環球投資氣候好轉，自踏入第四季之後，股市走勢強勁，牛氣沖天，資金湧入推高大市，其中主要原因是美元「量化寬鬆」的貨幣政策之下，動量基金及穩目錢等迅速投入，率先搶高周利類股份，推高股市。

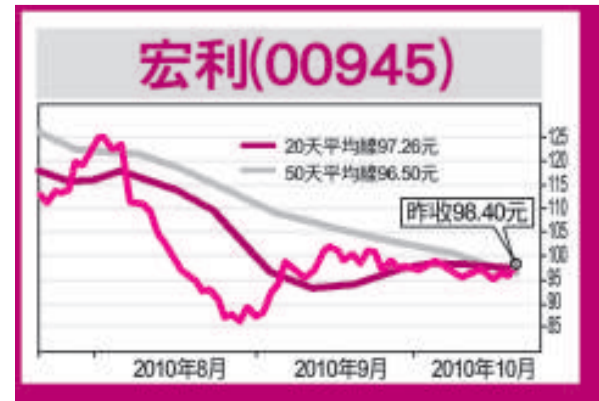
另一方面在今年首季投資市場表現強人意，因此基金及投資機構等期待第四季投資環境好轉，因此稍有利好因素，亦爭相投入，促成一個中期上升浪。

至於目前資金投入的策略仍以中短線為主，因此焦點在具市場深度的周利類股份，料未來一兩個星期追捧保險股的趨勢持續，至於保險股亦有影子股的效應，直接增加這個分類股份強勢。

從技術走勢分析，宏利金融(00945)較早前多次下試95元水平確認支持區之後，作勢重組上升軌道，日前更突破10天及50天移動平均線，蓄勢挑戰100元心理關口水平，而兩線分別在96元4角5仙及96元5角，成為下線支持。由於此股近期平均成交量增加，動力增強，亦支持推動股價向好。

宏利的主要業務，是在加拿大、美國、亞洲等地區提供個人壽險、團體人壽及醫療退休退休金產品，另外亦有互惠基金、投資管理以及再保險等服務，集團提供廣泛的金融服務，以現水平計算，市盈率在16倍左右，反映股價仍有上升潛力。而近期保險股有影子股概念，因此投資機構一方面取其基本因素強，另一方面亦懂短線投資價值，成為目前追捧此股的根據。

投資宏利可伺機在98元左右吸納，第一個上線目標在111元，而中期升浪可跨越120元水平，止蝕位則定於92元水平。



異動股

和黃露疲態

□羅星

美股周三反彈，帶動亞太區股市普遍反彈，不過，力度不算大，港股高開近二百點，一度倒跌，之後再回升，收市升九十二點，報二二六四九收市。

國企指數亦升一百六十六點，報一三六一五收市，全日大市成交額有九百四十億元。

不少熱門藍籌股露出疲態，和黃(00013)略高開後回落，收市仍未能收復失地，報跌五角五仙，以七十七元七角五仙收市，需要消化獲利貨。

心水股

- 中播控股 (00471)
- 宏利金融 (00945)
- 中金再生 (00773)

