

屈伸自如備戰股場

□吳小野

，後來金價在今年年中大幅下挫，導致好倉出現嚴重虧蝕。金價曾經跌至1550元最低水平，之後才反覆回升。現時已收1754美元。如果事主能堅持到今日的話，相信他命運會改寫，但結果是要被迫低位斬倉，究其原因就是缺乏防守能力。

有時我們睇唔住，也要因應個人能力落手才有機會賺錢，當中也不是一入市即升，除非是吼中當頭起，否則很易輸身家甚至輸埋條命。倒轉睇錯市則是平常不過，正所謂「勝敗乃兵家常事」，能屈能伸才可在股戰場上遊刃有餘。小野也會睇錯市，但最緊要識止蝕。聽起來是「阿媽係女人」的道理，但最終有多少人做到？

否極泰來揀寶姿

做完個案研究，又是時候揀選炒作對象。今期留意時裝股寶姿(00589)，主營設計、製造、市場推廣、分銷零售國際時裝奢侈品牌貨，旗下牌子有Armani、Ports、Versace。公司在盈利上一直穩步向前，直至去年起因經濟環境轉差而出現倒退。

今年公司遲遲公布業績，漏報公司向關連人士提

供貸款、主席突然劈炮唔撈、上半年盈利跌兩成七，存貨周轉日數增至607日，為同業之首。面對種種內憂外患，股價必定有運行，所以本年才連接出現兩次急挫。

現時股價離上市以來逾30元最高位足足跌了五分之四，股價已跌到非常低殘的地步，大行此時才紛紛唱衰，盡顯世態炎涼，也是人之常情。自從兩次急跌後，踏入10月鮮有報章、股評人及大行關注，唯小野相信公司與人一樣，當運運行至極點時，逆境亦將逐漸遠離矣。

寶姿於5月起回購股份累計達1400萬股，其中以9月最積極，有710萬股。10月雖沒有再作回購，但股價已相對穩定。公司將派普通及特別股息合共每股0.25元人民幣，折合港幣0.31元，是現價的5厘，並將於本周二除息。如在今日買入等幾日就可收息，吸引力頗大。當然除息後理論上股價會按派息額作一定調整，但如現在市況相對強的時候，股價有可能企硬甚至反覆上升亦可，如此則可財息兼收。至於事後如何獲利及賺多少，就要睇看官的造化了。

人在缸湖

上周投資者猶如在派對中意猶未盡的賓客，繼續留戀在股市。恒指連續第二周收於21000點大關樓上，報21136點，全周累升124點或0.59%。上周五美股牛皮，港股ADR微跌，仍毋損上升勢頭，唯前期已提醒讀者，炒作宜限於藍籌以外，並有條件追落後的股份，且要自問轉身夠快方可參與煞科前的狂熱，否則還是靠邊站較適合。

投資最緊要識止蝕

周末執筆之時看到一則新聞：有被殺學校教師因炒焦黃金而自尋短見。小野固然同情當事人的際遇，也決不會說落井下石的話，但我們作為投資者，應從他的失敗總結和汲取教訓。(1)事主之前炒金有獲利而心雄，於是借錢加注，結果睇錯市而被迫斬倉，就是因為未有認清自己承受風險的能力。(2)事主主要在每盎司1680美元造好倉，是4至5月時的相對高位

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司 贊助

SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港新區灣仔皇后大道東33號33樓3302室

電話：(852)2987 2300 傳真：(852)2987 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk

上海辦事處 電話：021-6129 9400

頭牌手記

□沈金

內銀股反彈空間大

上周股市三升二跌，恒指重上二一〇〇〇關，以二一一三六點收市，較前周升一四四點，是連續第六周上揚，六周合共升了一六五四點，總升幅百分之八點五。這也是自今年五月三日恒指收報二一四九點之後最高的收市指數。

升市最大動力來自中資股，尤以久沉的內銀股復蘇所引發的爆發力最惹人好感。「國家隊」接連入市，在深滬市場吸納四大商銀A股，並聲言在未來六個月內還會持續增持。儘管這一增持未涉及H股，但在心理上已受到激勵和振奮。H股相應獲得提振上揚，也是順理成章的走勢。

比如工行，一周內升了三角二仙，升幅百分之六點九；建行升二角九仙，升幅百分之五點三；農行升一角三仙，升幅百分之四點二；中行升一角二仙，升幅百分之四點一。用一洗顏風來形容，相信是頗為貼切的表達。

與此同時，部分傳統藍籌，卻受獲利回吐影響而下跌，這包括滙控、中移動、長實、九倉、和黃、太古、新地、新世界、恒地、東亞、中銀香港、港鐵、中海外、恒隆地產等等，真的可以數一大堆，顯示上周之升，僅局限於個別的中資板塊，大部分藍籌均已不知不覺中進入調整階段。

從走勢看，這也是常有的模式，亦即輪流上升，有升有跌，當落後股接時，先升的強勢股就自動整固。所以，整體而言這樣並無不妥之處，反而予人以理性、健康、平實之感。

有人問：內銀股今次帶動上升，持續力如何？我認為因為過去這一板塊實在跌得過闊，所以一旦反彈，應該不會升二日這麼少。以工行為例，去年底恒指處一八四三四點水平時，已成四元六角一仙，現在恒指升至二一一三六，而工行股價只是四元九角六仙，僅升三角五仙，遠遠未及恒指的升幅，所以上升的空間仍然不弱也！跟紅頂白，仍是關注內銀股。至於在調整中的地產股，處低位時亦可以考慮人棄我取，趁低收集。

股戰場

暫把焦點移開電訊股

□網絡股評人 股戰士

上月，筆者曾力推中興通訊(00763)，希望能突破12.12元阻力位，結果股價最高見13.5元，算是超額完成。至上周五，中興通訊股價最高見13.3元、最低見12元，收市回落至12.54元，較前交易日下跌4.2%，不免令人有單日轉勢之感。推介中興通訊，當時的理由是中國發展4G網絡TD-LTE如火如荼，可惜行業之正面因素偏偏避不了外圍的政治因素。

事緣一周前，華為、中興遭美國眾議院指有為中國從事間諜活動、危及國家安全。筆者實在對美方之「莫須有」指控感到極度煩厭，為了保有自身經濟或無競爭力企業之生存，美方已到了無所不用其極的地步。其中華為的通訊產品早已在全球各地銷售並已應用於成千上萬個網絡，早已不知經過多少測試，美方實在應該拿出「真證據」。

至於在港上市的中興通信，卻因此事件令股價備受衝擊。摩根大通指市場對事件過於憂慮，建議趁低吸納。滙豐則較保守，同時從基本因素分析，認為中興通訊毛利率壓力仍然存在加上歐洲資本開支縮減，其毛利率結構將受影響。評級降至「中性」。

筆者從另一角度觀之，直覺上電訊設備股上周動力已有所減弱，看估便宜、質地佳的股價當然可以長期持有，否則二、三線股主要還是看短線能否獲利，持有中興通訊的投資者也應該先行獲利，持有現金尋找其他投資機會。

既然板塊未能配合又有負面消息困擾，投資者應該暫時轉移焦點。從一周各板塊走勢，買內銀股應屬「短期有買貴、中期無買錯」之舉。

E-mail: stockfighter@ymail.com
Blog: http://blog.yahoo.com/stockfighter

貴金屬天地

謹慎情緒瀰漫 金價受壓

□瀨天貴金屬高級分析師 魏梓峰

受上周強勁的美國經濟數據影響，本週數據繼續做好，美國9月生產者物價指數月率上升1.1%，高於上升0.7%的預期，美國9月工業品出廠價格增幅超預期，加劇了投資者對美聯儲貨幣政策的關注，市場謹慎情緒瀰漫，現貨金走勢。金價從近期高位回落，金價最低見1751，收報1754，對比上周下跌24美元。

歐債危機再次提振美元，進而打壓金價。國際貨幣基金組織在進行半年度總結時表示，全球金融穩定的風險增加，導致信心「非常脆弱」，歐債危機則是主要威脅。國際評級機構標準普爾上周三將西班牙主權信用評級調降至「BBB-」，僅略高於垃圾級別。

此外，南非主權評級上周五亦遭標普下調一個級距，從「BBB+」下調至「BBB」，並維持負面展望。標普還預計南非2012年國內生產總值(GDP)增速約為2.5%，同時預算赤字佔GDP之比將至少為5.1%，可見世界經濟體系不穩定，市場氣氛轉為謹慎。

總體來看，黃金價格藉勢回調，QE效應持續，再加上奧巴馬上周與對手羅姆尼辯論時表演連任，奧巴馬會繼續以強勁的數據作為後盾，作為他連任的最佳支持，黃金價格只是藉勢回調，中日問題、歐洲債務危機種種環球因素也是令金價獲得升勢的最大動力，金價長線繼續看好，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，筆者預測金價將會下試1680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，投資者可趁低位買入，年尾金價直指2000美元。

筆者電郵: sales_siu@glorysky.ws
諮詢電話: 34201448



◀廣大投資者需要關注弱市當中存在的風險 新華社

盛極而衰 市場熱度退溫

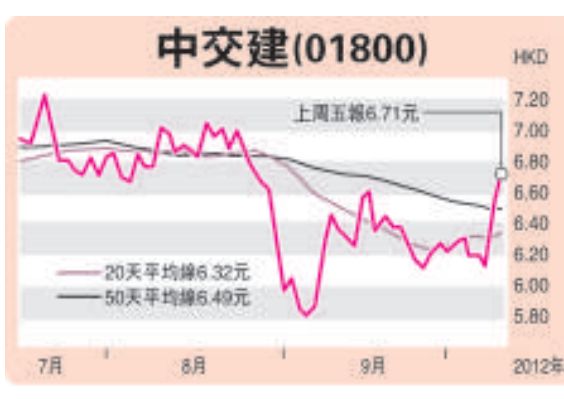
□路雷

A股論道

「股市有風險，投資需謹慎」的警語語似乎是所有投資者進入市場時遇到的「交過規則」。實際上，對於廣大投資者而言，更需要關注的是弱市當中存在的風險。因為在牛市當中，不同板塊的股票輪番上漲，即使買入股票短期出現小幅虧損，但最終隨着大盤的進一步上漲虧損的可能性不大。

熊市中，由於策略失誤、選股錯誤導致虧損的可能性非常大，甚至有巨虧的可能。2011年有78%的帳戶虧損，有22%的帳戶虧損30%以上，可謂慘不忍睹！觀察市場變化，有兩點投資者需要重點關注。一方面，在政策利好推動下，隨着大部隊的到來，主流板塊量價齊升，我謂之此乃強度問題；另一方面，在主流板塊企穩的同時，活躍的游資製造了一波又一波的短期熱點，我謂之此乃熱度問題。

市場有強度支撐，熱度不斷升溫的情況下，形成了充分的賺錢效應，從而呼喚場外資金不斷蜂擁而至，才能扭轉頹勢。國慶後一周，市場的走勢就是上述市場態勢的最佳詮釋。十八大即將召開的政策環境下，以銀行、券商為代表的藍籌股穩健運行，而以地熱能為代表的市場熱點也吸引了的人氣。不過投資者需要注意的是，儘管市場熱度國慶後不斷升溫，漲停股群體不斷擴大，到上周三深滬兩地市場出現了六十多隻個股漲停的極致狀態(牛市不過如此)，上周五漲停股群體卻急速減少，上周五僅剩十幾隻漲



財經縱橫

□趙令彬

歐債危機擴大地區矛盾

當歐元區內成員國間因危機令矛盾日深之際，各國內部的地區間及中央與地方間的矛盾亦趨激化。西班牙的Catalonia求獨情緒急升乃最明顯例子，但在其他國家地區矛盾也在激化中。雖不一定導致地方獨立，但仍可影響中央施政和國家與歐盟的關係。

除西班牙外，歐洲的地方矛盾激化點還包括：(一)英格蘭南北差異擴大。(二)意大利北富南貧差距縮減，以致北部Lombardy及Piedmont等地區與南面Sicily的矛盾增強。(三)德國南北差距問題浮現，最近更有南方的Bavaria人士公開建議，這個在1871加入德國的州尋求獨立。(四)比利時的Flemish地區長期有離心。

地區矛盾的根源在於資源分配：富區埋怨貧區分薄，貧區埋怨富區自私，矛盾的本質與成員國間的相同，與德荷人民不願救助歐豬國所做成的矛盾一樣。矛盾來源除了歷史及文化等因素外，經濟因素更為根本：一是長期的產業及經濟結構轉變引致地區差異，形成了結構性矛盾。二是金融海嘯及歐債危機等再令差異擴大，出現周期及結構性因素的疊加效應。這些問題可從英格蘭的例子中清楚見到。

據英國《經濟學人》(9月15日52頁)報道，英格蘭南北部似正分成兩國。北部的沒落始自第一次大戰後，Northeast、Northwest及Yorkshire等三區的人口比重在1918至1962年間由35%降至30%，在其後的50年再跌至今天的25%，且北部的人均收入、就業率甚至平均壽命都較南部低。南北差異與政府政策也密切相關，如在至2007為止的10年間，南部由政府創造的就業佔38%，但北部高達64%。在當前的財政收緊中，北部卻受壓更大，除了較多依賴政府的因素外，還有其他因素如削減開支程度更深，而基建投資又是南部得分較多。隨着經濟差異擴大，政治也日趨分化，保守黨逐漸從北部淡出：在上世紀50年代初該黨還佔有北部四成議席，但今天已不足三分之一。

英格蘭南北差異擴大，清楚顯示了長期的經濟結構變化效應，而這又在危機中得到加強。北部因工業化崛起，又隨着後工業化沒落，高檔服務業的發展(尤其金融)集中於倫敦及東南地區，做成了英國經濟發展的產業及地區基礎偏狹的結構性問題。這情況在德國亦有例子：傳統重工中心的魯爾(Ruhr)地區，已經歷了多年沒落，例如曾有全德最大煤礦的Gelsenkirchen市，失業率高近15%而超過全國平均二倍，約三分之一居民要靠政府接濟過活，而市政府財力緊絀並快要破產。

股海篩選

需求強勁 花旗看好鐵路設備

花旗表示，仍然看好鐵路設備行業，因為相信多單元列車(MU)需求將在未來三年保持強勁；翻新高附加值產品將成為新增長的驅動力；海外的機會。該行最看好南車(01766)，因為其估值(2013年預測市盈率為11倍，南車時代(03898)為13倍)。第四季度新訂單可能激增是短期催化劑。

該行相信，在2013-2015年，新增加的高鐵長度每年2000-2500公里，可對未來三年多單元列車提供穩定需求。日本多單元列車生產於2500輛見頂，並穩定在1800輛。由於中國鐵路長度及乘客為日本的4-5倍，因此中國年度生產相距見頂仍遠。

雖然許多投資者關注新訂單萎縮的積壓的不確定性，但花旗最近考察南車及北車，了解到在第四季度期間目標將是激烈。南車目標價由6.8元至7元；南車時代由22元升至24元。維持「買入」評級。

心水股

- 中交建 (01800)
- 寶姿 (00589)
- 工商銀行 (01398)

市場脈搏

中交建受惠基建投資

□時富金融策略師 黎智凱

10月10日披露的2012年第六期中國鐵路建設債券募集說明書顯示，今年全國鐵路固定資產投資計劃總規模為6300億元，其中基本建設投資5160億元。在筆者看來，今年鐵路建設投資目標增加至5160億，較原來的投資目標約4000億人民幣上升約30%，顯示鐵路仍是政府投資重點，預料一些基建股定能從中受惠。

中國交通建設(01800)為中國領先的交通基建集團，主要從事基建建設、基建設計、疏浚及港口機械製造業務。在筆者看來，中交建作為內地最大的建設公司，與政府關係密切，業務算是半壟斷性質，在獲得訂單方面對比其他公司擁有其優越性。

中交建以交通基建為主業，公路項目更是其專長。發改委上個月初審批通過了13處公路工程項目，總里程超過2000公里，中交建明顯受惠。中交建上月底中標嘉岡高架路(莘松路至聯明路)土建主體工程JMN1-2 標段、JMN1-4 標段，中標金額7.64億元，工期584天。嘉岡高架路是上海虹橋樞紐路網市政配套工程的重要組成部分，路線總長5.48公里。

中交建是福建省95%以上港口項目、大部分特大型橋樑的建造者，在福建融入最深、投資最實。另外，目前，中國交通集團即將實施的在閩投資項目規模達350億元，還有1000多億元的項目正在對接。

中交建子公司中交路橋中標江西省萬載至宜春高速公路專案土建工程A2標，合同額2.8億元人民幣，工期16個月。另外，子公司三航院與三航局聯合體中標溫州港樂清灣灣區北部區域吹填和軟基處理工程設計施工總承包合同，合同總額3.15億元。

發改委近期密集批准公路、港口、內河項目，基建前景向好。筆者認為，在未來幾年內中國軌道交通行業必呈現快速增長趨勢，屆時中國會成為亞洲乃至世界最大的城市軌道交通市場。中交建負責前期鐵路與建、業績和盈利與新增投資規模掛鉤。2013年預測市盈率僅7倍。目前的股價落後於同業，股價有望進一步反彈。該股仍為內地基建行業中首選。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)