

內地股市牛氣初現

□大衛

下調銀行存款準備金率、推進棚戶改造及擴大鐵路基建投資，令外資對內地經濟前景看法改觀。

A股戶口數創半年新高

與此同時，容許內地與本港資金直接跨境投資股市的滬港通，預期在今年十月啓動，這是外資直接投資A股的重大突破，有機會分享內地經濟高速發展的成果，原本唱空中國的外資大行紛紛轉軸，看好A股前景，因而觸發資金在第三季重倉投資中國ETF，這可以解釋為何A股在過去兩個月突然大轉勢，勁升逾百分之十，並將歐美股市比下去，且升幅稱冠亞洲市場。

其實，內地股民也聞風而動，八月最後一周，A股兩市開戶數突破十七萬，創半年新高，日均開戶數三萬多。據了解，新開戶的客戶中，不乏九十後，反映A股重新吸引生力軍入市，成為A股上升的主要動力來源之一。

事實上，為配合持續推進深化改革，必須維持一

個經濟穩定的環境，面對上月製造業PMI指數回落，有必要進一步推出穩增長措施，當中不排除會有一些利好股市政策。

利好股市政策陸續出台

A股在零七年見頂回落，至今仍比當年歷史高位大幅下跌了百分之六十二，股市長期低迷，不僅公司融資受阻，也不利於證券市場深化改革，更重要的是產生負財富效應，影響內部消費。

正當市場憧憬利好A股措施與政策陸續出台之際，當局突然宣布在今年十月開始下調A股開戶費用百分之五十五，此舉鼓勵內地投資者進入股票市場意義甚濃。

此外，為了逐步增加機構性投資者在A股市場比重，短期內進一步提高QFII與RQFII投資額度的機會亦顯得甚高。

總而言之，內地股市升浪才剛剛開始。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

金針集

內地股市過去兩個月一洗頹風，上證綜指昨日創出十五個月新高，第三季至今累積升幅逾百分之十，跑贏歐美股市，升幅更稱冠亞洲，A股可說是牛氣初現，市場預期將有穩增長措施出台，當中可能包括利好股市，從而產生財富升值效應，提振內部消費，以達致拉動經濟增長目的。

第三季升10%稱冠亞洲

今年七月內地股市開始發力上升，上證綜指先是升破二千點，繼而反覆上揚，令今年股市由跌轉升，至今累積升幅百分之七，而深圳綜指累積升幅更達百分之十八。

事實上，次季內地經濟增長百分之七點五，顯示經濟有回穩跡象，加上持續推出穩增長措施，如定向

頭牌手記

□沈金

牛牛皮皮穩穩定定

昨日股市繼續好淡爭持，雖然恒指高低波幅有二四〇點，但大致上仍是牛皮淡局。恒指收報二四七四九，微跌三點。國企指數收一〇九六六，升七點。全日總成交七百零五億元，較上日多八十七億元。

一連三個交易日，恒指的升降都極為輕微。計上週五升一點，本周一升十點，昨日則跌三點，來回合計進帳八點，可見大市是如何的牛皮，如何的停滯了。

昨日表現最佳的是內地電信股，聯通漲百分之四，中電信升百分之三，中移動升百分之二。三大電信商走勢均十分悅目。其他具升勢的藍籌有百麗、信置、中遠太平洋、昆侖能源、煤氣、招商局、九倉、中海外等。

下跌藍籌方面，港鐵、蒙牛、中海油同跌百分之一，為表現較差的股份。至於滙控，昨日為拖拉大市的「元兇」，由於有英國基金沽滙控，曾引起市場關注，最低時滙控成八十二元八角半，收市八十三元二角，跌四角。

昨日恒指最低時曾見二四五七六，為八月十二日中段見二四五二二之後最低的中段指數。中段指數仍處在一浪比一浪低的水平，當然不是太好，這也是一些投資者對近日市況傾向審慎一些的原因。不過，在一連三日

恒指極輕微的上落之後，似乎也預示大市的此番調校，只是微調，不大可能出現大跌或大上的走勢。其實，不論恒指升降，都有個別發展的上落——有的調整多一些，有的少一些；有的時間長一些，有的又短一些，不一而足，亦不宜一概而論。我預期的二四三〇〇至二五三〇〇的一〇〇〇點波幅，大概可以包括九月份大部分時間的市況。總之，暫時看，大市沒有大升的動力，也沒有重挫的誘因。牛牛皮皮，穩穩定定，於願足矣！

財經縱橫

□趙令彬

香港承受震盪能力減弱

早前財爺曾俊華撰文指出，若香港政局不穩將引來大鱷乘機炒作，衝擊本港金融及經濟而釀成「完美風暴」。本港財經高官還頻頻預警外圍欠穩的不利影響，如金管局總裁陳德霖指出，美國退市或將導致本港流動性收縮、利率上升和資產價格下跌等三重打擊。由此可見香港要維持金融及經濟穩定，正面臨外部環境欠佳和內部政局不明等各種威脅。

香港已經歷多次外圍震盪的衝擊，近期最嚴重者是97年的亞洲金融風暴和其後的金融海嘯。對外來震盪的影響要從其強度和本港的承受力來衡量，承受力主要看經濟、財政信貸、資產市場及金融體系等的狀況而定。97年時主要是亞洲地區不穩連累香港，本港經濟當時正處盛期，財政及負債情況健康，銀行體系安穩，唯一問題是樓市泡沫程度高，也正是這個弱項帶來重創。98年時大鱷借股市衝擊聯匯，令政府要入市打退大鱷。到2003年SARS令經濟滑落並引發社會不安，全靠中央出手以自由行等措施把香港救出困境。

其後的海嘯震盪源自歐美，強度比97時更大，但在中央支持下香港經濟穩步復甦，其後決定承受力的因素也不差，故總體受創程度相對較輕。但這次仍暴露出金融領域的一個弱項：對資產管理業務監管不足，因而出現了雷曼事件。雖然這是個世界性問題而非香港獨有，但當局仍須注意加強監管。

香港若再受外來震盪後果將如何？對此作評估面臨的首個難題是外來震盪情況未明，目前國際財經金融形勢風雲多變，表面有亮點暗湧卻很多，且地緣政治風險日高。因此前景難測，特別是美國退市乃史無前例事件，到時情況會如何實難預先確定。與此同時，香港的承受力也面對兩大難題，一是樓市泡沫看來比97年時還厲害，二是經濟已進入周期性及結構性下滑並行階段，好幾年來支撐香港經濟的內地因素（尤其自由行），亦已見頂轉弱。近期還出現了經濟下行而樓市升溫的極不正常狀態。故可以說香港目前的承受力，是比亞洲風暴及海嘯時都差了。

現時與之前相比還有一個潛在的新風險因素。本港財金官員一再指出，自2008年起的過千億美元的流入資金至今仍在，反映之一是銀行體系的結餘高企於2000億元以上。若本港內外形勢大變，可能觸發此批閒置資金急速流走，到時怕會導致市場及經濟大幅調整，其衝擊力不容輕視。總之，現時若外圍發生重大事故並形成強力震盪，而剛好香港承受力較差，後果可能十分嚴重。

異動股

中移動支撐大市

□羅星

內地部分城市銀行下調房貸利率，A股昨日急升百分之一點三七，上證綜指升上二千二百六十六點高位，但港股仍然受困政治爭拗，投資者入市意欲不大，恒指微跌三點，以二四七四九收市，國企指數則升七點，報一零九六六收市，大市成交金額有七百零五億元。

電信股成為支撐大市的主要功臣，中移動（00941）昨日抽升二元五仙，以九十八元收市，向上突破一百元指日可待。

心水股

- 中移動 (00941)
- 順風光電 (01165)
- 中信資源 (01205)



◀滬港通預期在今年十月啓動，這是外資直接投資A股的重大突破

上海醫藥藉併購增協同效應

□勝利證券 高鵬

券商薦股

恒指周二在低開後小幅衝高不斷震盪走低，隨後止跌企穩，午後盤面開始活躍不斷震盪走高，但上漲力度不大，最終收跌3.07點，漲0.01%，以24749.02點報收，成交705.6億元。

周邊方面美國股市因勞務節而休市一天。歐洲三大股指多數上漲，扭轉盤中跌勢。投資者在面對烏克蘭局勢和歐洲央行周四的政策會議前景時仍然保持謹慎，這遏制了交投活動水準。

滬港通每日交易額具彈性，兩地交易時間有望同步，中國國家稅總局將針對兩地的股息、資本利得等稅收出台具體細則，原則是不新增投資成本。港交所稱11月1日起下調交易處徵費，其中，買賣證券的交易徵費將由0.003%調低至0.0027%；買賣標準期貨及期權合約的證監會徵費將由每份合約0.60元調低至0.54元；而買賣小型恒生指數期貨、小型H股指數期貨、小型恒生指數期權及股票期貨合約的證監會徵費，將由0.12元調低至0.10元。

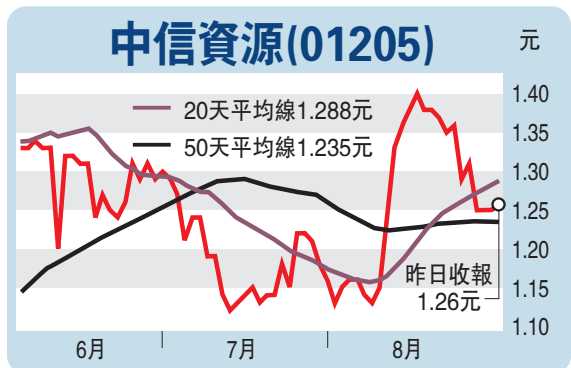
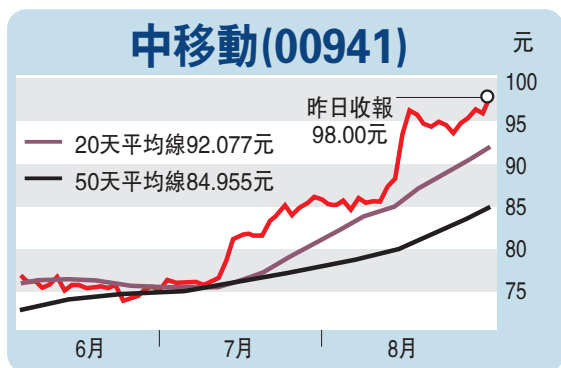
聯想盤中股價高見12.3元創14年新高，有消息稱，聯想控股戰略投資部將投資超10億元，入股翼龍貸。翼龍貸CEO王思聰近日在接受採訪時並未對這一消息予以否認。如果消息屬實，該投資則為迄今最大的一筆對P2P行業的投資。

技術上，恒指弱勢震盪，近期受制於20日均線

24838點壓制，空方目前處相對佔優；行業板塊分化明顯，以4G為代表的電訊業及三大石油公司為代表的混合所有制改革不斷的繼續震盪上漲，其他行業板塊弱勢震盪下行。綜合而言，目前市場處於寬幅震盪階段，建議投資者適當選擇混合所有制改革相關的個股。

個股推薦：上海醫藥（02607）是吸收合併上實醫藥、中西醫藥，「三合一」重組而來，現為上海發展生物醫藥產業的龍頭企業，主要從事醫藥研發與製造、分銷與零售。公司擁有信誼、廣東天普、第一生化、新亞、常樂、藥材、青島國風、胡慶余堂、正大青春寶等一批核心生產製造企業，生產涵蓋化學製劑、生物製劑、中藥和保健品、化學原料藥等領域產品。公司分銷規模位列華東和上海最大、全國名列前茅，分銷管道遍布中國幾十個省市。14年上半年營收440113百萬（人民幣，下同），同比增長13.68%；除所得稅前利潤為1917百萬，同比增長12.16%；歸屬於上市公司股東淨利潤為1318百萬，同比增長10.79%。基本每股收益0.4902元/股，同比增長10.79%，加權平均淨資產收益率為4.99%，同比上升0.23個百分點。

公司重點產品中有32個品種高於或等於市場同類品種的增長，預計全年銷售過億單品的大品種25個。公司通過對外併購擴張對內整合提升協同效應來提升公司的經營管理水準。持續受益於國民健康意識的提高及對藥品的需求，維持其持有評級，目標價22.18港元，止蝕價15.4港元。



經紀愛股

順風光電「變身」前景亮麗

□高飛

順風光電（01165）在上周五公布中期業績，成功扭虧為盈，收入飆升6倍至29.5億元（人民幣，下同），毛利猛漲13.7倍至7.5億元，錄得淨利潤5.04億元，而去年同期淨虧損6.73億元。

公司已成為太陽能能源由上游至下游的一體化企業，本身前景理想，加上陸續進行收購其他清潔能源項目，公司擬改名為順風國際清潔能源，顯示公司將成為清潔能源的一體化企業，前景更加亮麗。

例如集團已投資於氫動力儲能及氫動力發電技術公司，恒動動力28%股權，總代價為人民幣48.5百萬元。恒動動力以氫能電池技術為核心。氫能電池由於其獨特性，可以在很多領域替代儲電池和柴油發電機，廣泛應用於通信，動力等領域。

另外，集團與台灣奈米碳管簽訂許可協議，後者授予集團使用其開發中之海水發電電池技術。海水發電是最為適合臨海以及海洋型國家的新能源方案，能有效利用天然資源。因此，預期該技術用途廣泛、市場龐大，極具商業價值。



政經才情

美元試穿83 匯海大波動

□容道

過去數天，東歐的戰雲更加厚了，俄羅斯毫不留情地玩鬥大，以核彈為後盾震懾整個歐洲，過去數十年安穩穩的歐洲貴族馬上不知所措，只能互相張望，空叫幾聲口號，完全拿不出實質應對方法。

美元在這背景下從82.5再下一城，直上83水平，所有主要貨幣的大關都隨之而被衝破，尤其是日圓，馬上下跌超過100點子，直上105的一年大位……

而歐元雖然堅守1.31，但我兩星期前說的1.3已是近在咫尺。只是現在歐洲大佬們都知道現在這麼早就破1.3，以後就沒有什麼退路及可出的牌了……

美元霸權烙歐洲

美元的霸權時刻是在深深烙印在歐洲各國心上了，其中德國更是點滴在心頭，自己刻劃刻儉有紀律，竟要被老美的巧取豪奪所欺負，實在是怒氣中燒的。觀乎德國最近對俄羅斯的外交不軟不硬，就知德國也在密密的盤算着積極參與制裁俄國，以至派兵不是一個上上之選……

在實際操作中，我現在是無上限量買入俄羅斯，積極買入A股，增持點點資源及金屬資產，開始買入歐元及日圓，其餘的就炒個股，輕鬆自如地看這國際大棋局怎麼走……

這九月，國際局勢應是最有看頭的，大家要小心，也要掌握時機……

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

板塊尋寶

中信資源料止跌回升

□贊華

國務院早前公布新一批股改企業，中信資源（01205）最終控股公司也在其內，相信重組後集團會更具競爭力。另早前公布上半年業績理想，全年扭虧為盈可期。

中信資源上半年度，雖然受進出口商品業務業績稍遜的影響，錄得收入151億元，同比下降29%。然而，受惠於中國月東油田恢復生產，同時Karazhanbas油田獲准採用礦產開採優惠稅率，原油業務業績得到提升，息稅前溢利提高23%至5.91億元，股東應佔溢利增長61%至1.68億元。

原油業務顯著提升月東油田恢復生產，印尼Seram區塊打出兩口新開發井，原油業務收入提高至8.72億元。期內，計入Karazhanbas油田的產量，集團全部石油產量分成增長28%達460萬桶。Karazhanbas油田生產保持穩定，並繼續成為集團原油業務的最大利潤貢獻來源，平均日產量達38800桶。該油田的生產亦受益於採用礦產開採優惠稅率，成本壓力得以顯著舒緩。

隨着月東油田第一和第二個人工島、海底輸

油管道以及陸上油/水處理廠於去年第四季全面運營，月東油田平均日產量達6100桶。第3個人工島後續的建設和裝配工程將分階段竣工，屆時有望為集團帶來更多的收入。

繼Oseil區塊打出兩口新開發井，印尼Seram區塊的平均日產量提升到了2700桶。Oseil和Lofin區塊進一步的鑽探和開發工程將持續進行，發展潛力不容忽視。另計入去年3月收購CMJV額外7%參與權益所產生的溢利，集團煤分類業務的經營收入同比上升6%至3.66億元，估計市場對低揮發性噴吹煤的需求將持續性。

市帳率低至0.85倍受惠於成功抵禦全球供應過剩造成的售價疲弱的影響，銷售量穩步提高，集團鋁分類業務收入保持穩定，達5.45億元。不過，觀乎原油所佔的比例大幅提升，相信集團將致力加強油田生產開發管理和改良採油技術，不斷提高油田產量，故有可能出售鋁分類業務。中信資源現價市帳率僅0.85倍，股價應有條件止跌回升。