

環球股市沽壓增

□大衛

中國第三季GDP可能低於次季的百分之七點五，顯示經濟尚未回穩，成為外資再度做空中國的藉口，上證綜指昨日急挫百分之一點八，創半年最大跌幅。

事實上，如果中國打噴嚏，世界經濟將患感冒。難怪經合組織(OECD)最終跟隨世界銀行、國際貨幣基金下調今年歐美日經濟預測至百分之零點八、二點一與零點九，降幅介乎零點三至零點五百分點。

近半納指成份股步熊市

經合組織警告世界經濟前景正在惡化，在這種情況下，環球股市升勢無以為繼，反映發達國與新興國股市表現的MSCI環球指數見四二五點三四，為一個月低位，短期有見頂回落跡象。

其實，美國道指表面上仍在萬七點的歷史高位附近好淡爭持，未見大幅回調，但科網股與細價股沽壓

卻是相當沉重，例如納斯達克指數已處於一個月低位，當中有百分之四十七的成份股從歷史高位下跌了逾百分之二十，步入了熊市，這情況亦出現於反映小型股走勢的羅素二千指數之上，當中四成的成份股跌幅也逾百分之二十，陷入熊市。

亞股創十二年最長跌市

此外，面對美聯儲局議息會議的不明朗因素，加上美元偏強，近期亞洲股市普遍下跌，創下連跌九日紀錄，為十二年以來最長跌市，其中港股連跌八日，為兩年多以來最長跌市，國企指數今年升幅已完全蒸發，由升轉跌百分之零點九。

隨着世界經濟轉差，環球股市大調整不遠了。

電郵: kwlo@takungpao.com.hk

金針集

世界經濟前景正在惡化之中，大幅炒高的環球股市面對沽壓逐步增加，反映發達國與新興國股市的MSCI環球指數跌至一個月低位。最令人不安的是，美國股市牛氣漸盡，道指表面上仍在高位好淡爭持，但納斯達克指數竟有接近五成的成份股跌幅逾百分之二十，技術上步入熊市，一旦美股大熊市，環球股市將無運行。

全球股市見一個月低位

中國八月經濟數據出現驚嚇，工業生產、零售額、固定資產投資及發電量等全面走樣，投資大行預測

財經縱橫

□趙令彬

中國大件消費降溫壓增長

中國的八月份數據顯示工業增長有較大幅下調，情況罕見。故必須認真研判原因，並在這基礎上找出具針對性的應變策略，絕不能文過飾非輕忽大意。

八月工業生產僅增6.9%，遠低於七月的9%而屬於急降。八月零售額增11.9%尚算平穩，投資在頭八個月只增16.5%也比頭七個月的17%稍降，且已連續多月下跌。

反而外貿表現較好，出口升入口降帶來了創歷史新高的順差498億美元。居民消費物價指數升2%，比上月稍降，顯示物價穩中向下。看來當前的主要問題是內需中投資持續轉弱，導致工業生產增幅滑坡。如是情況或不致太差，因為投資乃當局最容易控制的變量，有必要時可由加大投入來推高增幅。

同時務必更深入及具體地探討工業下滑的根源，統計局就此的一些看法可供參考。該局認為經濟運行中出現波動有國內外的多種原因，包括世界復甦欠勁外需放緩，汽車及電子等市道由高增長回歸正常，房地產調整，低溫和基數效應等。

對此應作仔細及客觀評估，其中低溫和基數等只是邊際性效應而非主要原因，反而其他的項目更值得關注。首先，對外需問題的影響不宜誇大，出口數據乃滯後指標，反映之前半年或更長時期的市況，最近國際環境轉差的打擊仍未完全浮現，其真正影響尚在後頭。從GDP角度看外貿因順差大升有拉動作用，是正面而非負面因素。

樓市及車市回落的問題卻不容忽視。這些市場的火旺形勢絕不可能持久，筆者年前早已發了預警，指出最怕是到樓市及車市一齊回調，現時是否「噩夢」成真尚待觀察。但調整是必要的，最好能及早解決過熱問題消除隱患。

八月的一些工業生產數據顯示：汽車製造業產量及產值的增幅均明顯下降，轎車產量更只增0.7%，比上月大減6.1個百分點。房地產投資頭八個月升13.2%，比頭七個月的稍回0.5個百分點，房產銷售亦繼續下降，反映樓市確已進入下行軌道。

在這影響下建材及家電等的生產受到壓抑，鋼材及水泥增幅下調，玻璃更由升轉跌，洗衣機及冰箱生產亦見下降。

看來樓市車市等的調整乃影響工業及投資增長的主要原因，但卻是必要及健康的復甦過程，故短期利淡長期利好。但由此而來的經濟下調並非波動或周期現象，而是一種結構性調整，也反映了由大件消費拉動GDP的消費主導模式已走到盡頭，有必要轉向新型的投資拉動模式。



中國八月經濟數據出現驚嚇，工業生產、零售額、固定資產投資及發電量等全面走樣，顯示經濟尚未回穩，成為外資再度做空中國的藉口。

市場信心受影響續減持股份

□勝利證券 高鵬

券商薦股

恒生指數周二在午後低開後做短暫沖高，一路震盪下行至收盤跌220.98點或跌0.91%，以24136.01點收市，成交577.3億。行業板塊上無一上漲，跌幅較小的綜合業跌0.14%，金融業跌0.54%，地產建築業跌0.62%；拖累恒指的電訊業跌3.80%、消費者服務業跌1.91%，資訊科技業跌1.83%。周邊方面美國三大股指漲跌互現，納指下挫逾1%。

經濟資料方面，9月15日發布的紐約聯儲製造業調查顯示，美國9月紐約聯儲製造業指數跳升至27.54，為2009年末以來最高水準。除就業之外的分項指標普遍改善。疲軟的中國經濟資料也令市場情緒承壓。

中國官方上週六公布報告稱，中國8月工業生產值降至2008年金融危機以來的最低值，這對中國的企業與經濟體造成了打擊。為配合滬港通開通兩地流動性的管理，金管局會推出措施，包括向銀行提供100億元額度的「日間流動資金回購安排」，以及委任5至6家活躍於離岸人民幣市場的銀行，為離岸人民幣流動性提供報價。

阿里巴巴赴港路演，主席馬雲親自掛帥，城內近500名投資者捧場。阿里股票熱銷全球，阿里確認上調發行價每股66至68美元，集資逾250億美元（約1937.5億港元），成為有紀錄以來最勁IPO集資王。

三運營商甜戰話費理財，平安大華基金表示正與中國移動廣州分公司（下稱「廣州移動」）合作，推出基於話費理財的互聯網金融產品「和富金融」，產品收益率高達16%至18%。

復星國際9月14日發布公告表示，其全資附屬公司Pingao將以總代價21.53億元人民幣，獲得中國石化銷售0.603%權益。復星此次入股中國石化銷售是在當前中國國有企業「混合所有制」改革下積極參與能源領域混合所有制改革的第一步。同時，復星也可為其今年收購的ROC公司的油田打開內地市場的銷售管道。

康師傅9月14日下午發布公告，確認該公司產品使用了餛飩油作為原料的劣質豬油。去年11月，台灣地區曝出橄欖油用銅葉綠素摻混造假的傳聞，康師傅也深陷其中，康師傅重蹈覆轍，其品牌可信度大打折扣。熔盛重工附屬潛在重組談判仍在進行，公司正積極尋求相關方的同意或確認，就潛在重組提供進一步細節。

恒生藍籌股漲幅居前的是港鐵公司(0066)漲1.78%，國泰航空漲1.52%，恒安國際漲1.24%；跌幅居前的藍籌是中國聯通跌4.53%，金沙中國跌3.91%，中國移動跌3.80%。恒指在近期沖高回落後一直弱勢震盪下行，目前而言，宏觀數據不佳，地產行業銷售業績與預期相差比較大，但政府堅持為市場規範及執行既定的政策，市場信心受此影響而不斷減持股票。建議投資者適當減持持股比例。



實力雄厚 信譽超卓
天順證券投資有限公司
SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED
香港新區灣仔皇后大道中33號新區33樓3302室
電話: (852)2907 2300 傳真: (852)2907 2309 電郵: info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話: (021)6120 9408

頭牌手記

□沈金

一萬四攻防戰今打響

港股昨日受颶風影響只有半日市，但沽家仍然繼續肆虐，使恒指出現第八個交易日下跌，恒指最低時見二四一七，收市為二四一三六，跌二〇點。八日合共失地一一八一點。現指數為七月二十四日收二四一四一點之後最低。換言之，二四〇〇〇的攻防戰馬上要打響了。

半日總成交有五百七十七億元，交投頗為熾熱和集中，大概是上午休市而使買賣盤堆積在下午完成之故。

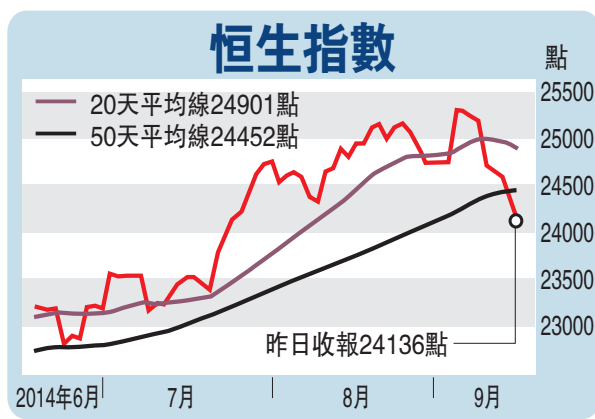
內地股市重挫，是導致昨日港股跌甲曳車的主因。滬深三〇〇指數跌百分之一點九九，深成指更跌百分之二點三六。這使本來已經積重難返的港股，更受壓力。

從走勢看，好友要力守二四〇〇〇關已義無反顧，能守與否，今日便有答案，加上已連跌八日，印象中除股災外，最長氣的跌市為連跌九日，這個紀錄會否打破，今日亦會提供線索。

我頭牌並沒有預期在滬港通下月將響鑼之際會如此差勁，不過亦有人認為這是有心人故意使然，因為如此這般可以在開鑼前吸納一批平價貨，A股與H股齊齊滑坡，都是給香港與內地客一個同等機會，不致一開始就在高位買賣而扮「蟹」。對於這種講法，信與不信各人自有主意，不過回到現水平，如果有心看中長線，應該是具有吸引力的，亦即第三季一回氣，有利第四季回升。

第三季（七月三十一日）收市恒指為二四七五六，現時比之低六二〇點，可見這一季有下行的壓力，而以月線圖看，八月應收二四七四二，現時也跌了六〇六點。

我頭牌作為好友底，今日將小試牛刀，在二四〇〇〇或以下作出吸納，希望二三八〇〇至二四〇〇〇區間可以測試出支持吧！



政經才情

A股不太淡 港股也不愁

□容道

A股過去數天在窄幅波動，把大部分人折磨得很煩，上證2350是一道無形的力牆，這已是我數星期前說過的一道這階段的大關卡，有不少讀者發電郵問為什麼，很難說是什麼原因，但勢在那裡，就是不能破！周二來個跌近2%，什麼都不用說了！

不過，衝不過不是問題，這是健康的調整而已，只要有良好的心理準備及風險管控就可以捱過的，我覺得應該是趁這個機會再適當買進，不管是A股也好，港股也好，都只是一個合適的調整而已。若你資金充裕，我建議各讀者可以分3注買進A股及港股，過了10月應該會有不錯的回報！

美元再強 買黃金最好

過去一周，我陪伴各路客人到香港的金店買金，他們都不約而同地說很便宜！

買金也只是280人民幣一克，太便宜了！

我看着他們那種土豪的買貨模樣，我也很心動，周末我就馬上給太太買了一點金飾。

給太太的說法肯定是比較肉麻的，但是實際是這金價也是今年的最低點了！

我其實在周五晚就行動了。美元的瘋漲，給予了吸納黃金的好機會，我已開始開始全方位的吸納黃金基金，並布置了3個吸納區間，作全方位的增持。

現在國際地緣政治不穩，不管是傳統智慧，還是現代理財哲學，黃金還是不二的選擇！

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



異動股

中移動領跌大市

□羅星

內地經濟數據再有驚嚇，八月外國直接投資內地按年急挫百分之十四至四年低位，上證綜指昨日午後急瀉，以二二九六收市，重挫百分之一點八，為半年來最大跌幅，拖累港股跌勢未止，昨日半日市續挫二二零點，以二四一三六收市，國企指數則跌一一六點，報一零七一八收市，成交金額五百七十七億元，可見沽壓不輕。

在期指相關沽盤力壓之下，中移動(00941)大跌近百分之四，以九十四元九角五分收市，下跌三元七角五分。一隻中移動已拖低昨日恒指七十一點。

心水股

中國水業(01129)
粵海投資(00270)
中移動(00941)

板塊尋寶

中國水業夥粵海有錢途

□贊華

中國水業(01129)業務範疇不局限於水務，而是涉及多方面的環保能源。日前夥同粵海投資(00270)合作發展水業，對發展前景當然有利，但更重要的是從此發展模式，不排除集團其他業務未來亦會找來政府企業作合作夥伴，盈利前景更佳。

內地融資料更方便

中國水業日前宣布，與粵投旗下的粵海水務就供水業務簽訂策略性合作協議，透過各自專門技術及可用資源，合作發展中國供水項目。同時，中國水業旗下的億城投資又與粵海水務簽訂買賣協議，億城向粵海水務出售旗下的中超投資70%股權，以及轉讓中超投資欠億城投資的70%貸款，總代價為1.75億元人民幣。

中超投資於海南儋州經營自來水供水業務、自來水管網及水質檢測。中國水業專營大陸水務專案的投資與運營，目前主要集中於城市供水、城市污水處理及城市固廢處理等三大業務領域。

截至今年6月底止，集團共有分別位於江西、安徽、山東及海南等多個省市的6間供水廠，每日供水總量約為194萬噸（包括一家聯營公司的供水量150萬噸），帶來收益7465萬元，佔集團總收益的36.55%。

今次的拍檔粵海水務，為專業的大型綜合水資源服務營運商，尤其於水供應及污水處理方面經驗豐富。透過今次的股權出售，中國水業不但引入重要策略夥伴，更有利集團優化資本結構。基於粵投的國家資本背景，未來中國水業在內地融資應較前更方便。

沼氣發電潛力大

水務以外，中國水業自去年起開展沼氣發電業務，實現垃圾填埋場循環利用，去年10月完成收購的南京項目，今年上半年已錄得收益1020萬元，毛利526萬元，毛利率高達52.16%。今年又收購分別位於深圳、長沙、株州、瀘陽和青山的沼氣項目，其中長沙項目將於年底投產。

集團的水務業已漸見成熟，反而是內地的沼氣發電仍在起步階段，有投資期短、歸本快、毛利率的特點，加上國家的補貼，相信是集團未來大力拓展的業務。該股在公布與粵投合作消息後股價一度搶高至1.72元，惜大市氣氛差，回落至1.54元收市，惟逆市升3.36%已算不俗。