



大衛

港經濟景氣惡化

中國九月出口與進口再次出現雙跌，其中進口跌幅擴大至百分之二十，本港九月外貿出口將會凍過水，而本港零售業寒氣逼人，持續吹襲以遊客為主的珠寶鐘表集團，就連本地客為主的零售集團也感受一股超級冷鋒來勢洶洶，759阿信屋表示計劃結束數間分店，並且減慢擴展分店網絡計劃，在在顯示本港經濟景氣正在急速惡化。

九月港出口凍過水

其實，中國九月出口比預期為佳，以美元計算，同比下跌百分之三點七，較八月的百分之五點五有所收窄，顯示外貿出口市場有改善，惟中國九月進口跌幅高達百分之二十點四，較八月增加六點六個百分點，不排除與大宗商品價格持續下跌及人民幣匯率貶值有關。

事實上，中國進口連續十一個月下跌，創出零八年金融海嘯最大跌幅，因而市場對中國內需帶動經濟增長的疑慮始終揮之不去。中國進出口數據一出，人民幣在岸價與離岸價應聲回落。

阿信屋關部分分店

中國出口與進口繼續呈現「雙跌」，依賴內地市場的本港外貿形勢更加不樂觀，預期九月本港出口再現負增長，加上私人消費轉弱，預期拖累今年第三季經濟增長可能只有百分之一至二，遠低於今年第二季百分之二點八增幅。

值得注意的是，今年第三季本港內需已告急轉直下，主要是股市與樓市調整，負財富效應影響私人消費意欲有相當影響，原因不單止奢侈品如珠寶鐘表銷售吹淡

風，普羅大眾商品銷售也走下坡，可見本港零售業已全面吹淡風。

就業市場令人擔憂

銷售零售的759阿信屋透露，港人消費比前審慎、理性，計劃結束部分分店，同時減慢擴展分店步伐，從中可知本港私人消費力跌勢之急，這與經濟前景不明朗有密切關係。

今年國慶黃金假期，訪港內地客表面上增加了百分之二點三，但扣除過境往外地旅客與來港參加SAT考試內地生之後，實際內地旅客比前有所下降。

莎莎國際表示今年十一黃金假期，集團港澳零售銷售業務較去年下跌百分之十點四，反映本港零售業進一步惡化。

實力雄厚
信譽超卓

天順證券投資有限公司
SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港銅鑼灣希慎道33號利園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

目前本港零售業不景氣，看來並非周期性下行，而是結構性調整，換言之，將會出現長期的調整，內地旅客逐步捨棄本港而選擇日韓以至東南亞作為旅遊，加上網購風愈來愈流行，對本港零售業會有致命打擊，擔憂就業市場會急速惡化。

迄今尚未找到新增長點的本港經濟，勢必面臨重大考驗。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

高盛評東風為確信買入



高盛發表報告，將中國汽車市場2015-17年增長預測由9.5%、8%及7%，調整至9%、15%及-5%，2018年增長預測為5.5%。

該行認為，明年增長主要受內地政府上月底出台小排量汽車稅務優惠政策帶動，故此相信增長快於預期，而且加上去庫存接近尾聲，行業估值亦都有望獲重估。

廣汽升級至買入

該行認為，新能源汽車及SUV將成為兩大高增長領域。各股方面，將東風(00489)評級由「中性」上調至「買入」，並加入確信買入名單，因其日本合

營重拾市場份額和估值吸引。

廣汽(02238)評級亦由「中性」上調至「買入」，因「cep」正邁向國產化、日本合營亦重拾市場份額、本田盈利能力反彈。

鑑於豪華汽車領域未能受惠上述國策，將華晨(01114)及中升控股(00881)評級由「中性」降至「沽售」。寶信(01293)評級則由「買入」降至「中性」。

高盛對汽車相關股份評級

股份	評級	目標價
東風(00489)	確信買入	13.12元
廣汽(02238)	買入	7.92元
華晨(01114)	沽售	7.65元
吉利(00175)	買入	4.51元
長汽(02333)	中性	9.43元
中國重汽(03808)	中性	3.20元
濰柴動力(02338)	中性	8.67元
敏實(00425)	中性	14.25元
福耀玻璃(03606)	中性	13.85元
正通(01728)	買入	4.30元
和諧汽車(03836)	買入	5.39元
寶信(01293)	中性	3.35元
中升控股(00881)	沽售	2.47元



星展唯高達發表報告，認為港股於九月觸底，倘若中國人民銀行及美國聯儲局政策趨向積極，預料或有明顯的反彈。

美國經濟數據疲弱，或令聯儲局推遲加息；人民幣近期回穩，人行亦澄清不會大幅貶值。該行對後市看法轉向樂觀，上調對未來三個月恒生指數目標，由22173點升至23667點，同時上調未來12個月恒生目標，由25257點升至26518點(相當預測市盈率11.6倍)，預料恒指可逐步回復至今年年初水平。

該行指出，估計內地本月會公布「十三五」(2016至2020年的五年經濟計劃)計劃，估計自動化、國企改革、污染防治、新能源、「一帶一路」將會是部分主要重點，建議「增持」內銀、內房、基建、環保及汽車股。

星展唯高達稱，該行的港股「十大」買入股份名單於今年第三季累跌15.4%，略為跑贏恒指，而該名單自去年二月以來跑贏恒指24%，該行新納入建行(00939)、中廣核電力(01816)及中石油(00857)，預料中廣核受惠「十三五」經濟計劃、而中石油屬落後股份之選。

而該行同時在名單中剔出騰訊(00700)、交行(03328)及中興通訊(00763)。

星展唯高達十大買入港股

股份	目標價
建行(00939)	8.47元
中廣核電力(01816)	4.60元
中國海外(00688)	38.96元
中鐵建(01186)	17.00元
廣汽(02238)	8.30元
耐世特(01316)	9.60元
中石油(00857)	---
國藥(01099)	34.00元
惠理集團(00806)	14.20元
威勝集團(03393)	12.50元



神州租車(00699)
建設銀行(00939)
舜宇光學(02382)

政經才情

美元已確認給壓在95之下，整體市場氣氛都是十分輕鬆的，我也持貨如輪轉的心態做交易，順着大勢沽出利潤較深的，再換入周期或一些價格仍偏低的優質股，希望在未來半個月相對低波幅的市場中穩穩當當地謀點小利。

A股周一亢奮，周二多空角力；港股總體走淡，但也調整不深，也是盤整待變的格局。而兩市都有一個共同點就是能量在萎縮中，若配合圖表看，應有一小波回吐，但不會太深，絕對是趁低吸納的好機會。

另外，外圍市況也趨於平靜，地緣政治雖然會在中東繼續激化，但看到在場中的各大國都刻

穩步獲利 換貨炒個股

意低調，相信是在談判講數階段，以現在美國的國勢及大戰略而看，最終各國各得其所，找一二個黑角色放在桌面上給世人交代一下就過去了……

布局十三五受益行業

月底召開的五中全會，是所有關注中國經濟及資本市場的人都引頸以待的事情，會議不但會總結今年的經濟運行狀況，也會對A股今年的折騰及去向做一個更深刻的總結及指引，同時更重要的是對「十三五」如何開局做一個政策性的指導，也給我們一個更清晰的產業及資本市場發展

的願景。其中我覺得跟大部分人民(不是股民)最有關聯的是2020年達到全面小康這個目標，這關係到大家的切身幸福，更是中國能否達成中興的一個大關。

當然，我是有信心這中國夢能實現的。然而這目標未來五年都有大中小國家及敵人會想方設法去阻撓中國的，因為大家心裡都很清楚，五年後若是全面小康，那我們的國力應也全面超越美國成為另一個大到不能倒的超級大國了!

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

EPRINT績佳北上發圍

贊華

互聯網盛行，不少傳統印刷業受到衝擊，連帶印刷業者亦要適者生存。作為本港五大印刷公司之一的EPRINT集團(01884)，早前宣布佔三成股權的深圳公司正式成立，主攻內地的互聯網印刷技術、計算機軟硬件技術的設計、開發及諮詢服務、印刷包裝裝潢產品設計及開發、互聯網禮品設計等，可望成為集團未來盈利增長引擎。

去年度多賺五成

EPRINT主要於香港從事向客戶提供印刷服務及就廣告、精裝圖書和文具提供解決方案，以本業而言，經營狀況算是理想。截至2015年3月底止年度，溢利增加50.9%至3230萬元；收入按年增3.9%至3.165億元，主要由於平均每月銷售訂單增加；純利率由2014年的約7%增加至2015年約10.2%；流動比率為2.3%，資產負債比率12.9%。

公司的客戶群多樣化，包括中小企、設計公司、教育機構及學生等個人客戶，在港擁有17間零售店、4個本地網站(提供網上圖像設計軟件

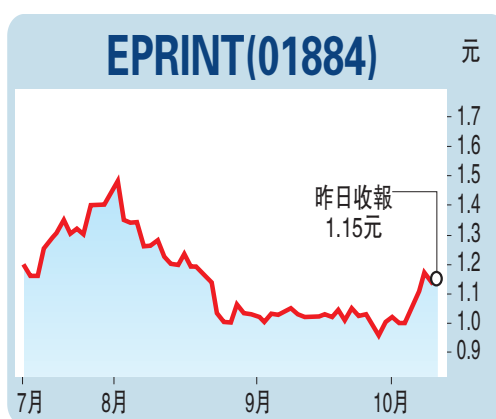
及編輯工具，讓客戶自行設計喜好的产品)，以及電腦綜合印刷設施；而擁有40%權益的e-banner，主要在香港從事開發、製作、推廣及銷售戶外橫額、展示架、展覽架及其他相關產品。

今年7月29日，集團宣布以每股1.122元配售最多5000萬股，集資淨額最多約為5250萬元，擬用作一般營運資金及業務發展用途。

深圳憶雲有錢途

隨後，集團於8月7日宣布旗下擁有30%股權的深圳憶雲互聯網科技有限公司之工商登記已完成及營業執照已獲授出，將盡快作出營運，主要業務包括互聯網印刷技術、計算機軟硬件技術的設計、開發及諮詢服務、印刷包裝裝潢產品設計及開發、互聯網禮品設計等。

由此可見，從EPRINT配股以後，即公布新發展，相信現有資金足夠拓展新業務有餘。事實上，不少本港公司早已放眼內地，EPRINT也加入北上行列，往績市盈率雖逾17倍，但考慮到息率高達5.7%，未來可能還有新發展待公布，仍具炒作概念。走勢上，升穿多條平均線後持續造好，不妨趁低收集。



神州租車逆市上升

羅星



內地九月出口有改善，跌幅收窄至百分之一點一，惟進口跌幅擴大至百分之十七點七，這與商品價格下跌與內地需求依然疲弱有關，市場關注下周公布的第三季經濟增長數據，投資者態度審慎。

恒指昨日回吐一百三十點，以二二六零零收市，而國企指數則跌一百點，以二零四三七收市，全日成交金額有七百九十八億元。

內地計劃監管網上租車業務，消息對神州租車(00699)有利，股價昨日逆市升一角四仙，以十三元六角二仙收市，短期續看高一線。

友邦第三季新業務價值料升14%



德銀發表研究報告，預料友邦(01299)第三季新業務價值(VNB)可達5.34億美元，按年升14%，主因年化保險佣金(ANP)升10%至10.38億美元及新業務增長所帶動，但VNB已被匯兌所拉低，所以將目標價降4.7%至52.3元，但維持「買入」評級。

德銀指出，友邦在處的亞洲市場貨幣在下半年平均已跌6%，股市更已跌15%。據其分析，料美元每升值5%，公司的企業價值將跌2.6%及VNB跌3.5%，而股市每跌10%，公司之企業價值將跌2.3%，因此，該行將今年友邦的新業務價值預測降5.7%至381.69億美元，VNB調低3.7%至21.35億美元。