

短期提防西債風險及釣島局勢發展

放水提振 大行唱好 港股年底闖22700

香港文匯報訊（記者 周紹基）美聯儲局的第三輪量化寬鬆措施(QE3)在9月中強勢推出，歐洲及日本又加入「放水」行列，中國亦批出大批基建項目，第四季市場相信會再度出現熱錢亂竄景象。以第三季而言，恒指已累升近1,500點，單計9月各國「放水」已刺激恒指升約1,300點。市場人士大都認為大市第四季可以更上一層樓，惟短線要看西班牙會否求援，讓歐央行打救，中長線則要看美國大選對股市的刺激，以及釣魚島局勢發展和中國經濟何時見底回升。

面對第四季，各大行紛紛唱好港股，認為港股較區內股市可看高一線，當中花旗調高恒指目標至22,700點，高盛更預期恒指12個月會見23,500點。瑞銀相信，本港藍籌股「牛市」料可持續至年底，第四季港股會進一步上揚，將今年底MSCI香港指數目標，由10,800點調高至11,900點。

高盛：第四季可延續升勢

高盛發表研究報告，預計亞洲區在第四季仍受制於內地經濟放緩的影響，但歐美的量寬政策，影響力在第四季將會逐漸浮現，並會提振亞洲市場，估計第四季區內股市均可延續現時升勢，即使在10月初或會有部分資金選擇獲利沽貨，令大市出現一定調整，惟總結第四季仍有望錄得正回報。

高盛特別指出香港由於採用聯匯制度，貨幣政策極度寬鬆，QE3的推出會繼續推高通脹，負利率環境持續，令資產價格不斷上升。不過，由於本港受累於內地經濟放緩，故該行只給予港股「與大市同步」的評級。不過，在資金充裕的情況下，商品價格的波動而影響資源類股份表現，亦會間接推升大市走勢。

瑞銀：內地經濟將逐步改善

瑞銀亦對港股第四季表現發表樂觀看法，認為恒指年底



大行對港股看法

高盛 上調明年目標至23,500點
花旗 年底可挑戰22,700點
瑞銀 今年底MSCI香港指數目標，由10,800點調高至11,900點
匯豐 恒指目標由原來的23,000點調低至21,000點；國指由12,000點下調至10,500點

可升至22,000點。該行表示，最近美國聯儲局及歐洲央行齊放水，瑞銀預期中國經濟增長將逐步改善，料港股第四季將上升，其中藍籌股的牛市可能會持續至年底，恒指目標22,000點。該行還指出，本港流動性充足，就業市場理想，內地民眾持續支持香港零售、樓市風險舒緩，以及內地股市「嚇走」不少資金，均是5大港股利好因素。

中信証券：「保增長」撐A股

中信証券國際執行董事林一鳴表示，每年到了秋季，股市大都會出現「金九銀十」的季節效應，可惜今年「金九」的效果卻不明顯，內地製造業指數(PMI)仍處於50之下，令很多行業9月的消費額都沒大幅上升，反而企業的應收帳款回升、欠息逾期加劇。

「金九」效應不明顯，那麼「銀十」仍有機會嗎？這就要看內地政策走向。林一鳴表示，「十八大」和「釣魚島事件」的結果影響後市，但仍呼籲投資者不要過分

悲觀。根據目前判斷，各行業的庫存同比將會在第四季逐步見底，中央在「十八大」後，還是以「保增長」和「保就業」為主，故A股有望在第四季反彈，間接利及港股表現。

美大選粉飾股市 利好港股

此外，美國11月總統大選，奧巴馬為了連任，料必會想盡辦法粉飾太平，美股表現只會更好，在外圍造好帶動下，港股不會差到哪裡去。事實上，聯儲局主席伯南克在距離大選前不到2個月推出爭議性甚高的QE3，被市場解讀為為奧巴馬助選，姑勿論QE對經濟的實際效用如何，但全球股市都因近期的歐美救市反應正面，美股本身的表現最出色，當就業數字改善、房價回穩甚至回升，奧巴馬的勝算就更大。有美國資深經濟師甚至預言，只要標普500指數能一直站穩1,200點以上，奧巴馬就可成功連任。

內地換屆大局定 中資股看好



■涂國彬相信，人行將無可避免地進一步放寬貨幣政策。



■林一鳴預料，內地會於「十八大」後立即放寬貨幣政策。

資料圖片

資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）聯儲局推出QE3，令歐美股市造好，惟港股卻始終未見發力，市場人士認為，與內地股市疲弱、拖累中資股表現有關，港股在第四季能否追落後，主要還看A股走勢如何。內地「十八大」將在11月8日起舉行，料順利交接，不少大行皆看好A股第四季表現。瑞信高級顧問Robert Parker表示，QE3宣布後，他已上調股票投資的比重，並直言鍾愛中國股市，預料今年餘下時間有最多20%的升幅。

Robert Parker指出，以往歐美企業及消費者也在減值，企業坐擁極大量的剩餘現金，加上歐美銀行亦收緊借貸，導致QE功效難以發揮。不過，上述因素在第四季將會改變，經多年的儲蓄，相信減值已近尾聲，企業的現金充足也可以重新投資，故此，他增加了股票的投資比重，由6月時的約40%上調至近50%。

瑞信：A股來季可爆升20%

在芸芸市場當中，他尤其看好今年表現最差的內地股市。他指內地仍面對換屆的風險，但內地股市已非常便宜，早前外國投資者沽貨並坐擁大量現金，認為隨着順利換屆，內地經濟到11、12月將會好轉，第四季GPD可以回升至7.5%，屆時A股將會爆升10%甚至20%。同時，他給予港股「增持」評級，主因為港股與A股關聯性非常高，相

信11月左右港股會大反彈。

涂國彬：人行料終「放水」

永豐金融集團研究部主管涂國彬相信，人行料終放寬貨幣政策。他指從歐央行、聯儲局到日本央行，可以看出各國央行之間的互動，一國央行的行動，將會逼使其他國家央行作出反應，避免對本土經濟構成損害，而仍以製造業及出口為經濟主力之一的中國，在環球央行貨幣寬鬆的情況下，人民幣匯價將會被迫升值，從而打擊中國經濟，事實上，自9月初人民幣兌美元已升值了逾0.7%，因此，為避免中國經濟受損，人行將無可避免地，進一步放寬貨幣政策。

林一鳴：避涉日業務股份

中信証券國際執行董事林一鳴亦表示，滬綜指曾跌穿2,000點大關，相信歐豬情況再度惡化下，內地會於「十八大」後立即「放水」推動經濟，屆時A股亦可重拾升軌。他認為，A股已到了非常吸引的買入時機，雖然不知道是否見底，但應該是「有買貴、有買錯」。故此，投資者可買入A50(2823)、A股的大盤股如內銀股、石油股等。

相反，釣魚島問題難於短期內解決，加上美國「重返亞洲」，中日今後磨擦的機會愈來愈大。與日本業務有聯繫的股份都應避開，對廣汽(2238)、東風(489)等車廠，很可能是結構性的。同樣受壓的還包括永旺(0984)、利福(1212)等，此外，航空及航運股也會受各種不同程度的影響。



■分析員認為，A股已到了非常吸引的買入時機。

第四季當炒股份

濠賭股

推介：金沙(1928)

旗下的金沙中心二期在上周剛開幕，並可於場內開設400張賭枱，新設的喜來登酒店訂房反應踴躍，相信新設施在黃金周消費高峰期前投入運作，將有助金沙提高盈利。



地產股

推介：九倉(0004)

QE3將繼續推高通脹，令負利率環境持續，最終令資產價格上升，本地地產股受惠，擁有海港城及時代廣場兩大重點商場的九倉最受惠。第四季是傳統的銷售旺季，黃金周及聖誕節將刺激商場人流及銷售額，利好九倉的零售租務。

金融股

推介：港交所(0388)



自QE3推出後，資金回流股市令成交活躍起來，也有不少股份準備趕尾班車上市，有利港股投資氣氛，從而有利港交所造好。近期有不少大行看好港交所前景，摩通就將其投資評級由「中性」上調至「增持」，維持現有目標價125元。

資源股

推介：昆侖能源(0135)

QE3效應令資金大舉湧入商品市場，推高商品價格，復甦概念亦利好生產原

油及天然氣的昆侖能源。除了能源價格趨升外，天然氣行業也受到國策扶持，內地液化天然氣(LNG)市場發展屬高速增長階段，昆侖最能受惠。加上昆侖背靠母公司中石油(0857)，未來有注資憧憬。

iPhone股

推介：瑞聲(2018)

該股從事智能手機等電子產品的聲學裝置，主要客戶包括蘋果、RIM(黑莓手機生產商)、亞馬遜等，2012年初開始與三星合作。受惠於智能手機的高速發展，而蘋果的iPhone5市場反應熱烈，新機供不應求，有利瑞聲繼續接新定單。市場人士認為，踏入第四季，iPhone5的熱潮也不會減退，尤其是感恩節及聖誕檔期的消費高峰，可望把電子產品的銷情帶上另一個高峰。

基建股

推介：中國建築(3311)

內地雖打壓炒樓，但基建卻是重點支持行業，該股從事土木工程及房地產建築，包括興建內地保障房及港珠澳大橋等。中央加速基建項目上馬，惠及建築工程業，基建類股份的前景亦相對明朗。

該公司今年首8月累計新簽約額329.5億港元，同比增長28.06%，相當於完成今年全年新目標的94.14%，可見集團接單的情況十分理想。

復甦概念股

推介：創科(0669)

該股為出口環境的工業股，盈利表現良好，過往5年純利持續增長，下半年可望受惠美國樓市改善及新產品推出。創科的產品以美國為主，美國樓市有復甦跡象，上月二手樓銷售升7.8%至年率482

第三季表現最佳藍籌

股號	名稱	上周五收(元)	上季變幅(%)
0017	新世界發展	12.02	+33.41
0012	恒基地產	55.80	+30.83
0762	中國聯通	12.72	+30.33
0004	九龍倉	53.85	+26.56
0083	信和置業	14.50	+24.78
0016	新鴻基地產	113.60	+24.63
0330	思捷環球	11.92	+20.53
0001	長江實業	113.70	+20.19
0003	中華煤氣	19.66	+19.73
1928	金沙中國	28.95	+18.16

第三季表現最差藍籌

0267	中信泰富	9.31	-20.43
0494	利豐	12.02	-18.89
2318	中國平安	58.60	-5.02
2600	中國鋁業	3.21	-2.73
1044	恒安國際	73.30	-2.20
0002	中電控股	65.90	+0.23
3988	中國銀行	2.95	+0.34
0101	恒隆地產	26.50	+1.15
0293	國泰航空	12.62	+1.28
3328	交通銀行	5.26	+1.35

第三季表現最佳國指成分股

0728	中國電信	4.48	+32.94
2883	中海油服	14.12	+27.44
2899	紫金礦業	3.13	+20.38
1066	山東威高	10.02	+17.33
1099	國藥控股	24.85	+16.67
0358	江西銅業	19.64	+15.94
0914	海螺水泥	24.15	+15.27
2628	中國人壽	22.40	+12.22
1898	中煤能源	7.08	+11.67
1088	中國神華	30.10	+11.28

第三季表現最差國指成分股

0489	東風集團	9.05	-23.95
2238	廣汽集團	5.09	-20.96
0763	中興通訊	12.44	-16.73
6030	中信証券	13.68	-15.87
1336	新華保險	24.85	-14.69
1988	民生銀行	6.12	-10.92
1157	中聯重科	8.81	-10.01
3968	招商銀行	13.06	-9.68
1211	比亞迪	13.52	-7.52
1800	中交建	6.27	-7.39

貴金屬股

推介：招金(1818)

同樣受惠QE3出台的股份，並相信息率會繼續維持極低水平，貨幣貶值及通脹壓力等情況，令資金再度增持黃金以抗通脹。作為金礦股的招金，業務收入近80%來自黃金業務，金價上升對其相當利好。交銀國際預料，招金下半年盈利將較上半年增逾1.2倍，銷量預測亦見上調，評級為「買入」，目標價16.5元。

A股相關股

推介：安碩A50(2823)

不少大行皆看好A股第四季表現，尤其是A股為今年表現最差股市，估值已非常便宜，有很大的追落後空間。隨着內地順利換屆，預期中國經濟到11、12月將會好轉，A股或會上升10%甚至20%。A50為跟隨A股走勢的ETF，這將為該股帶來支持。

第四季避開股份

航空股

避開：東航(0670)

中日衝突升溫，誰是勝利者難以定論，但航空公司一定是大輸家。投資界人士指出，燃油成本已佔航空公司總成本的三分之一，油價上升已壓縮了全球航空業的利潤率，加上內地旅行社紛紛停止組團前往日本旅遊，對東航的影響最大。

日資概念股

避開：廣汽(2238)

內地反日情緒愈來愈高漲，導致部分大型日資工廠停產，加上內地示威出現燒日本車情況，將影響日本車銷情。生產廣州本田及廣州豐田的廣汽，今年中期利潤已下滑14%，主因為旗下兩個日系合資公司業務下滑有關，如今再加上反日情緒升溫，令該股很難找到支撐股價的理由。