

焯華 999.9 千足金 電子商務

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

價格資料	2013年10月22日
人民幣公斤條現貨金交收價	257.10 (元/克)

業務查詢

大行唱淡 中移動遭拋售

港股兩連升斷纜 短期料反覆

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 中移動(0941)第三財季盈利大幅倒退8.8%，被大行調低目標價，令該股昨日大跌3.4%，加上觀望美國就業數字，港股全日受壓，收跌122點，兩連升斷纜。分析指，恒指於22,800至23,500點間上落，要待11月「三中全會」後，大市才有明確方向。

恒指低開129點後，曾一度將跌幅收窄至約50點，但中移動全日無起色，令恒指最終要跌122點，收報23,315.99點，成交回落至594億元。國指收報10,653點，跌14.7點。

「三中全會」後將明確方向

永豐金融研究部主管涂國彬表示，電訊、科技及濠賭股昨日都見回吐，但認為該些股份到月底前仍有一定炒作，恒指於22,800至23,500點間上落，要待11月「三中全會」後，大市才有明確方向。

信誠證券聯席董事張智威亦指，美國債務危機暫時紓緩，市場焦點將放在內地11月即將召開的三中全會，市場憧憬內地推動城鎮化，內地房地產、家電股或可受惠，而近日科網股、賭業股、半新股都是熱炒板塊，預期這些板塊概念將持續推動大市進一步向上。

中移動第三季盈利倒退，其ADR已率先遭拋售，昨日股價再跌3.4%至82.15元，拖累恒指跌35點，相等於恒指點數跌幅的45%。不過，美銀美林卻看淡該股，指該股的EBITDA及純利都遜於該行及市場預期，若撇除浦發銀行的貢獻，中移動的純利更按年跌一成。故此，該行維持中移動「跑輸大市」評級，目標價由85元大幅下調至77元。

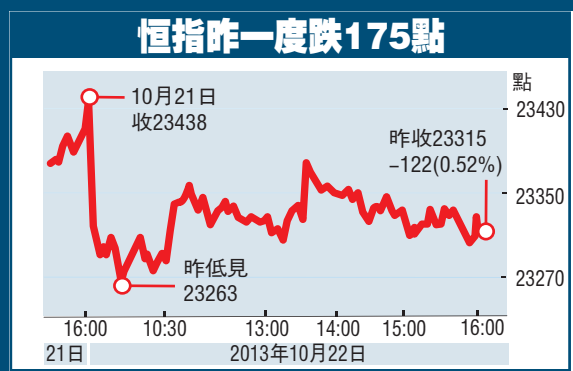
科網及濠賭股齊現回吐

摩根士丹利亦指，中移動全年的業績會差於市場預期，並在未來兩至三年持續下跌，主要因預期未來一至兩年，盈利前景淡，新建的TD-LTE網絡令額外成本大增。該行指，雖然中移動現時市盈率10.7倍估值吸引，但由於預期盈利會下跌，故對該股評為「與大市同步」。中移動捱沽，聯通(0762)亦跟跌1.1%，但中電信(0728)卻升1.45%。

連日急升的濠賭股及科網股出現回吐，金沙(1928)及銀娛(0027)分別跌4.86%及4.48%，澳博(0880)更急跌



■ 港股昨全日受壓，收跌122點，兩連升斷纜。成交回落至594億元。 中通訊



6.57%，美高梅(2282)跌5%、永利(1128)跌5.5%、新濠國際(200)跌4.2%、英皇酒店(0296)跌5.6%、海王(0070)跌4.6%。騰訊(0700)、金山軟件(3888)、網龍(0777)分別挫2%至4.6%。

乳業股受捧 和黃逆市升

內地奶荒持續，加上內地乳業改革箭在弦上，該板塊有買盤吸納，輝山乳業(6863)創新高，升3%至3.03

投行予中移動最新目標價

投資評級	目標價
花旗 維持「買入」	101元
巴克萊 增持	100元
里昂 維持「買入」	12個月見100元
瑞信 維持「跑贏大市」	由102元下調至100元
美銀美林 維持「跑輸大市」	由85元下調至77元
摩通 維持「中性」	由90元下調至86元
瑞銀 中性	84元
德銀 持有	80.2元
中銀國際 沽售	75元
大摩 與大市同步	-

3中資電訊服務股昨日表現

股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0941	中國移動	82.15	-3.41
0762	中國聯通	12.62	-1.10
0728	中國電信	4.20	+1.45



元。現代牧業(1117)升4%，蒙牛(2319)升2%，合生元(1112)亦升1.18%。另外，有傳和黃(013)分拆屈臣氏或於本港及倫敦兩地上市，集資額高達100億美元，和黃逆市升1.72%至97.4元。

個別股份方面，IT(0999)發盈警，預期上半財年盈利出現大幅下跌，拖累股價一度跌一成，全日收報2.46元，跌5.75%。獲免費電視牌照的有線(1097)大升13.5%，但電盈(0008)卻要跌0.28%。

中移動傳今日獲發固網牌

香港文匯報訊 中移動(0941)上季業績倒退近兩成，拖累昨日股價大跌3.4%。壞消息過後，中移動的好消息似乎登場。據內地傳媒消息，市場傳聞中移動可能最快在今日(23日)獲發固網牌照，分析師指出，若獲發固網牌照，中移動可以在寬帶服務上打擊對手，但難有規模收益。

業內料難獲得規模收益

據《羊城晚報》引述業內人士稱，中移動固網牌照的發放時間或將在本周內，或許就在10月23日。樂觀人士表示，這一牌照也因此讓中移動擁有了互聯網的資源，目前三大運營商中，只有中移動沒有直接的固網運營資格。但更多行業人士認為，中移動此舉「攪局」成分居多，即便獲牌照亦難以獲得規模收益，「如果說『鷸蚌相爭漁翁得利』，那也許消費者最後能獲得便宜的寬帶資費才是真正的贏家。」

中移動與固網運營牌照的糾葛，其實可追溯到2008年的電信業重組——當年，6家基礎電信運營商合併為3家，其中，運營固網寬帶業務的中國鐵通公司併入了中國移動，成為中國移動旗下的獨立子公司。當時為平衡移動市場格局，工信部明確規定，中國移動只能經營利用TD網絡開展無線寬帶業務，有線寬帶業務由鐵通運營。雖然工信部這一紙文件在2011年年底已經到期，中國移動也曾多次公開表示「希望能夠直接獲得固網牌照，而不是由旗下的鐵通公司來運營固網業務」，但中國移動獲發固網運營牌照的政策被一拖再拖。

早借鐵通進入固網市場

此次如獲牌照，便被業界稱之「重組結束標誌」，這也意味著三大運營商將在固網層面全面開戰。只不過，這個「結束的標誌」沒有起初業內設想的影響大，因為中國移動早已非常低調地在某些省市地區展開了「基於鐵通固網的融合組網工作」，相當於「事實進入」市場。

工信部的數據顯示，今年前9月，內地光纖接入FTTH用戶新增1,481萬戶，總數達到了3,519.1萬戶，佔寬帶用戶總數的比重達到了18.9%，預計年底將突破20%。內地有線寬帶網絡水平在穩步提升的同時，固網市場的競爭也有望進一步升級。

天津自貿區概念股熱炒

香港文匯報訊 (記者 卓建安) 自貿區概念輪流炒作，繼之前熱炒上海自貿區概念股後，昨日內地《中國證券報》引述天津市濱海新區區長宗國英稱，已完成所有申報自貿區的文件，獲批的希望很大，引發股市和A股中的天津自貿區概念股炒風熾烈，特別是A股有多隻自貿區概念股升停板，香港的兩隻天津自貿區概念股天津發展(3382)和天津發展(0882)則雙雙股價升超過5%。

宗國英還表示，天津濱海新區將大力推進市政基礎設施建設，推進海空港、綜合交通、能源保障與信息化四類基建，啟動航運碼頭、軌道交通、清潔能源等項目。今年該區固定資產投資將達5,000億元(人民幣，下同)，按照15%的增速，明年投資額至少達到5,700億元。

A股多隻相關個股升停

濱海新區總面積2,270平方公里，規劃填海面積共500平方公里。公開資料顯示，天津港集團今年啟動東疆二島規劃，計劃5年內投資500億至600億元填海造地40平方公里。

受上述報道刺激，A股有多隻天津自貿區概念股的股價升停板或接近升停板，譬如天津松江(600225)和天津海運(600751)收市分別升10.1%至5.34元和10.06%至5.91元，濱海能源(000695)、天津港股份(600717)收市亦分別升9.99%至7.82元和9.96%至8.94元。

天津港天津發展升逾5%

在港上市的天津自貿區概念股，其炒風雖然沒有A股瘋狂，但天津港發展和天津發展收市股價亦分別升5.26%至1.4港元和5.96%至5.69港元，其中天津港發展股價最高升5.65%至1.43港元，更創出52個新高。之前宣布在濱海新區建設物流港的深圳國際(0152)收市股價則持平於0.95港元。

不過，目前天津自貿區概念純屬炒作，因中央短期批出上海自貿區之外的其他自貿區的機會不大。有不少專家認為，上海自貿區總體方案提出該區的試驗期為兩至三年，以建立一個可複製、可推廣全國的經驗，所以未來兩至三年內應不會批出新的自貿區。

資金續流入 港匯3個月新高



■ 港匯昨曾高見7.7518兌一美元，為7月初以來的最高水平。

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 資金持續流入本港，港匯昨曾高見7.7518兌一美元，為7月初以來的最高水平。有調查指出，受到日本大規模刺激措施及中國經濟保持較快增長帶動，資金重新流入亞洲

區，區內對沖基金今年吸引的資金淨流入規模，接近07年高峰，而且回報率也高於美國和歐洲同行。

對沖基金首三季吸1123億

據《華爾街日報》引述數據提供及調研機構Eurekahedge數據顯示，截至9月底首三季，亞洲對沖基金淨流入資金高達144億美元(約1,123.2億港元)，全行業管理的資產總額達1,408億美元。亞洲對沖基金的淨流入規模，接近07年的高峰，當年的資產總值有1,760億美元，情況反映亞洲對沖基金經理的信心不斷增強，以及亞洲經濟增長潛力具吸引力。

數據顯示，專注於日本市場的對沖基金表現最突出，1至9月的回報率達21.2%，主要受惠日本實施大規模的刺激經濟措施。投資中國市場的對沖基金則取得了11.5%的回報率，因中國經濟仍保持了較快增長，儘管增速有所放緩。亞洲其他地區對沖基金的表現則不那麼令人滿意，印度和韓國的對沖基金行業分別虧損11.2%和1.4%。

亞洲回報率逾10%勝歐美

總體而言，首9個月，亞洲對沖基金行業的回報率為10.1%，超過歐洲的5%和北美的6.3%。自金融危機以來，亞洲對沖基金的回報率較歐洲同行高出13.7%，但較北美同行低11%。相比北美和歐洲，亞洲對沖基金的規模仍小，北美對沖基金管理的資產有1.3萬億美元，歐洲對沖基金管理的資產規模是4147億美元。

理想的回報促使瑞士對沖基金中的基金Gottex Fund Management，與香港的基金Headland Strategic聯手，合作籌集高達9億美元來投資新的對沖基金。Headland計劃投給每隻亞洲對沖基金最多1億美元的創始資金。Headland Strategic由黑石和高盛的兩名前高層運營。除與Headland合作，Gottex並於2012年5月，收購香港組合型基金資產管理(Penjing Asset Management)，這家基金管理的資產規模為4.34億美元。

瑞銀：亞太富豪增持磚頭

香港文匯報訊 (記者 黃嘉銘) 香港樓市被重重圍剿，令地產界人士以至發展商均叫苦連天，但有研究指，亞太最富裕家族仍然把其資產配置於房地產市場。瑞銀與Camden Wealth聯合發表研究報告指，亞太區最富裕人士正將資金由資本市場轉移至直接投資，認為房地產及其他行業的投資機會勝於股市及債市。瑞銀表示，未來房地產配置佔比料進一步上升，尤其是美國房地產投資將增加，預期明年有關比重將升至22%。

物業佔資產比重 香港最勁

研究報告當中受訪的超過35個亞太區

家族，擁有的財富乎1億至10億美元，當中16%的資產配置於房地產市場，比例較去年高7個百分點，其中以香港尤其強勁；創投基本及直接私募股權的資產配置為15%，較去年大增11個百分點；於先進國家的股票配置則自去年21%降至14%，對沖基金投資比例亦減少近一半。

報告又指，亞洲的富裕家族對投資前景信心大增，看好投資前景的受訪者較一年前增加一倍。

此外，報告指出除澳洲及日本外，亞洲最富裕家族大部分以香港及新加坡為家族辦公室的基地，過去10年在區內成

立的家族辦公室有超過75%位於這兩個城市。而且亞太區市場人士對家族辦公室的信心加強，95%受訪者表示其家族辦公室的可行性較一年前有過之而無不及。同時，亞太區家族辦公室認為區內的投資機會遠勝其他地區，而歐洲則被視為最不利投資的地區。

美房產投資明年將增至22%

瑞銀亞太區家族服務部主管劉羽恩表示，房地產配置佔比料進一步上升，尤其是美國房地產投資將增加，預期明年有關比重將升至22%。他又指，家族辦公室發展慈善事業有上升趨勢，並預



■ 劉羽恩表示，亞太區富裕家族房地產配置佔比料進一步上升。 張偉民攝

期，隨着家族業務控制權由第一代「交棒」至第二代，將有更多家族辦公室出現，營運方式將更趨專業化。