



中國雙喜之特約文匯財經

— 雙喜·郵喜 —

中國喜 傳天下



雙喜文化傳承

「佔中」遇加息風 恒指貼地 第四季料先低後高 港股年底或重上二萬五

香港文匯報訊（記者 陳堡明）港股承着9月預勢進入傳統股災月，適逢提早「佔中」，恒指一落千丈。加上碰巧「滬港通」熱潮有消化跡象，外圍美國又吹起提早加息之風，港股充斥大量不明朗因素。隨着政局變化，分析員預測第四季恒指先低後高，「10月股災」難以應驗，年底有望重上25,000點，香港政局及股市看來齊手踏進一個「風雨期」。

港匯指數於第三季走勢強勁，逼使金管局多次注資入市。資金充裕的環境下，9月初恒指高見25,363點，創近6年半來新高。不過好景不常，於9月中旬美聯儲的議息聲明暗示提早加息，掀開當月急跌的序幕。

近5年無「10月股災」

「佔中」陰霾持續，無人能夠預測示威活動維持多久，但的確對金融市場造成一定衝擊，除股市連番下挫，資金亦持續有外流跡象，如此踏入傳統股災月，「10月股災」之說難道再次應驗？

「10月股災」意指每逢10月，股市均會進入一個向下低潮，不過綜觀港股走勢，「10月股災」應驗率奇低，5年來無一應驗，對上一次要數2008年金融海嘯湧至的10月，當時恒指急瀉22.5%，亦是自1997年亞洲金融風暴以來香港所面對最大的金融危機。

港匯轉弱資金外流

近5年來恒指於10月表現尚算良好，惟泓福證券聯席董事林嘉麒就指，近期的政局變化，令港匯轉弱資金外流，恒指短期內或會下試22,500點，即與周二收市仍有1.9%的潛在跌幅。耀才證券研究部經理植耀輝更悲觀，認為恒指會跌穿22,000點，以21,500點為底線。

「滬港通」炒作近尾聲

雖然踏入10月有無數利淡消息，但黑夜總會過去。第四季有多個投資主題值得關注，首要的必然是盛傳10月27日開通的「滬港通」，雖然相關炒作已接近尾聲，AH股溢價亦大幅收窄，但龐大南向資金的取態不可忽視，林嘉麒指可繼續留意港交所（0388）的表現。

然而，持續政局動盪或影響「滬港通」的推出日期，市場傳出聲音，港交所行政總裁李小加近日口風漸變，若消息屬實或會令港股進一步受挫。

在「滬港通」開通後，緊接的便是四中全会，不過植耀輝就直言，近期中央的定向刺激政策有所減少，難以預測究竟四中全会會否有大規模政策出台，以刺激經濟達至全年7.5%的增長目標。

另一邊廂，外圍環境趨趨嚴峻，美聯儲局將於今個月停止買債計劃，金管局早前就警告，認為市場低估美國退市所能造成的影響。由於美國與歐洲日本經濟各走極端，外圍不穩早已牽動市場情緒。

美國昨日首宗伊波拉病毒的確診，巧合遇上經濟數據低於預期，道指單日跌238點，更為10月第一個港股交易日添上不穩定因素。

雖然10月開局難以看好，但植耀輝及林嘉麒均認為，當近期的不明朗因素完全反映後，恒指仍有望重上25,000點，建議投資者可審慎選股。



趁機撈底 吼準基建國策概念股

香港文匯報訊（記者 陳堡明）恒生指數9月初登上2014年至今的高位25,363點，但在經歷各個衝擊後從高位回落9.58%，更有繼續沉底之勢。對此，未散貨投資者固然損失慘重，不過正好提供一個撈底時機，始終政治動盪未有損害上市公司的基本實力，分析估計股市屆時可以急速攀升，可留意城鎮化概念股。

除一眾指數成份股外，還可留意一眾國策相關股。因美國經濟復甦步伐未穩，歐日市場正推行量寬政策；內地經濟數據雖然未如理想，但市場仍憧憬中央推出各項定向刺激政策。

泓福證券聯席董事林嘉麒推薦城鎮化相關股，雖然內地基建速度有所放緩，但中央推動城鎮化的決定未曾改變，預期於四中全会會推出新一輪推動城鎮化政策，推薦中國交通建設（1800）。除建設股外，林氏指水泥股及水務股均是第四季的投资主題。

國策股中內房股亦成為選擇之一，近日政府宣布放寬「限貸」，將有助內房銷售，更利好地方政府的賣地表現，增加地方收入，長遠而言對內房價錢有利好作用。

炒風轉往細價券商股

當然，不可忽視還有「滬港通」開通的影響，AH股熱潮隨溢價收窄漸退，主流中資股例如中移動（0941）

第四季投資主題

| 基建股 | 周二收報(元) |
|-----------|---------|
| 中鐵建(1186) | 7.06 |
| 中交建(1800) | 5.6 |
| 中鐵(0390) | 4.12 |

| 內房股 | 周二收報(元) |
|------------|---------|
| 中國海外(0688) | 19.98 |
| 龍湖地產(0960) | 8.88 |
| 融創中國(1918) | 5.88 |

| 中資券商股 | 周二收報(元) |
|------------|---------|
| 海通證券(6837) | 11.98 |
| 中國銀行(6881) | 5.41 |
| 申銀萬國(0218) | 4.09 |

已有一輪炒作。分析指炒風或會移至二、三線中資股，當中又以細價券商股為首選，截至周二收市，海通證券（6837）及中國銀行（6881）分別跌1.6%及1.8%，報11.98元及5.41元。

然而，並不是所有中資股類均有撈底之利。林嘉麒直言，不少分類仍面臨產能過剩問題，如鋼鐵及煤炭股，在產能過剩下，由於鐵礦及煤炭價格處於低位，會大大拖低集團的毛利率。

華虹半導體今起招股籌28億

香港文匯報訊（記者 黃萃華）純晶圓代工廠華虹半導體（1347）昨公布，由今日起至下周三（8日）公開招股。公司將發行2.29億股新股，最多集資27.9億元，每股招股價介乎11.15元至12.2元，每手1,000股，不計手續費，入場費約12,200元。該股預計10月9日定價，並於10月15日上市。高盛為獨家保薦人。

2.29億股新股中，10%於本港公开发售，餘下90%新股將作國際發售。如公司行使超額配權將可多發售3,430.4萬股，或相當於初步發售股份的15%。

以招股價中位數11.68元計算，華虹集資淨額約為26.7億元。執行副總裁王鼎在視像會議上表示，公司會將集資所得75%會用於投資生產設備、工具及設施，以擴充產能；20%的資金用於投資研發、技術及知識產權方面；餘下的5%會作營運資金及其他一般公司用途。

集資擬提升晶圓產能

他補充指，因市場對晶圓的需求將不斷上升，因此公司計劃於2016年年底將其200mm晶圓的每月產能由

現時12.4萬片增至16.4萬片。

管理層昨未有親身來港召開記者會，問及是否與「佔中」行動有關時，公司主席兼執行董事傅文彪回應指，路演時間表早已訂定，未能親自來港並不涉及「佔中」。對於「佔中」行動有持續之勢，他指早前曾來港及到新加坡會見投資者，投資者對新股反應熱烈，有信心上市時不受「佔中」所影響。

另外，華虹上市後，董事會會商討派息政策，傅文彪表示現時雖未有派息政策，但公司高度重視投資者利益，希望可按時分紅。

熔盛擬拓能源開採業務

香港文匯報訊（記者 涂若奔）熔盛重工（1101）因集團重組事項已停牌一個多月。接近公司消息人士近日向本報透露，熔盛在造船業務重組的同時，亦正積極開拓能源開採業務，作為其發展戰略的延伸，「期望日後更為依賴能源行業，以提高利潤空間和競爭能力。」

外界關注是否轉型

熔盛本周曾公告宣布，已與有關金融機構達成繼續支持旗下江蘇熔盛重工發展的意向，以及委任評估機構評

估資產。按其目前預計，有關重組有望爭取在明年6月底前完成。外界關注熔盛是否會轉型業務，公司對此暫未有回應。

不過消息人士指，熔盛有意在有關造船業務重組完成前，將業務拓展至能源行業的上游領域，並關注油氣業務的發展機會，其中包括早前完成收購的吉爾吉斯油氣開發項目。

該消息人士指，內地近年積極開拓「絲綢之路經濟帶」，發展中亞地區的國家關係，且油氣開發行業正逐步向民企開放，均吸引熔盛到吉爾吉斯尋找發展機會。

另外，熔盛在2012年在新加坡建立海洋工程團隊，使其有機會接觸上游油氣資產的投資機會，加上公司大股東張志熔曾開設石油精煉設施，亦為該公司提供了更多進入油氣開發行業的機會。

據熔盛披露，有關吉爾吉斯項目油田的原始石油可採儲量9,713萬噸，剩餘可採儲量8,834萬噸。公司一名內部人士曾透露，該項目的發展潛力巨大，且本身的基礎設施已經建成，加上是與吉爾吉斯國家石油公司合作，資金投入和風險相對較低。熔盛參與該項目後，可使該項目的儲量加快開發。

香港文匯報訊 中共中央政治局決定，十八屆四中全會將於10月20日至23日在北京召開。本次會議的主要議題早在7月確定，即「依法治國」。

四中全會助解經濟困境

《華爾街見聞》指出，儘管會議討論的是法制，看上去與經濟無關，但這背後的現實意義不容忽視。中金在報告中分析指，目前內地市場所隱含的股權風險溢價持續攀升，並達到歷史高位，所反映的是內地經濟當前面臨經濟增速持續下降、經濟活力不強、結構失衡、可持續性飽受懷疑等問題，這些問題的重要根源之一就在於內地企業和居民所面臨的制度環境。目前政府與企業的邊界、權力與市場的邊界缺乏清晰界定，無章可循或有章不循，導致經濟運行成本高企，活力不強，可持續性遭疑。「依法治國」有望逐步解決這些問題。

「依法治國」助降經濟運行成本

目前A股市場所隱含的股權風險溢價高達12%，遠高於世界其他主要經濟體所對應的市場。內地公司經營所處的制度環境是導致風險溢價高企的主要原因。「依法治國」的推進，將逐步厘清上市公司所處的制度環境，逐步糾正經營中的扭曲和經營所面臨的制度不確定，逐步降低市場所隱含的風險溢價。

權力的濫用導致各種繁瑣審批和尋租行為，腐敗叢生，大大增加經濟運行成本，降低效率，加劇收入分配不公。「依法治國」如果徹底執行，將令政府的行為受到一定約束，民企經營不必要支出將下降，有助降低經濟運行成本，提高效率。

明晰的權力界定，將令企業和居民更積極開拓創新，增強整體經濟活力並持續增長。

傳內地客5.3億沽凱旋門

香港文匯報訊（記者 蘇洪鑽）樓價高處不勝寒，在政治局勢不明朗下，市場出現內地豪客高位放貨個案。昨日市場盛傳，於2011年以逾3.4億元買入九龍站凱旋門摩天閣頂層「天際屋」全層3個單位的惠州「80後」少婦黎嘉敏，將物業以5.3億元易手，呎價高達8萬元，倘成交屬實，勢創九龍分層豪宅呎價紀錄。

該3個單位均為3層複式特色戶，分別為A室、B室、C室，實用面積分別為4,307方呎、856方呎及961方呎，總面積達6,124方呎，內設800方呎獨立露天泳池，全由落地玻璃包圍，俯瞰維港海景。以市傳成交價計算，折合呎價高達86,545元，倘成交屬實，造價及實用呎價除了刷新屋苑紀錄外，其呎價亦將令凱旋門「蒜莊」九龍樓王。

據土地註冊處資料顯示，業主於2011年豪宅3.4488億元購入上述3伙單位，登記名字為黎嘉敏（LI JIAMIN），期內將物業向匯豐銀行抵按，及後亦向投資者「磁帶大王」陳秉志二按，涉及金額為6,000萬元人民幣及1.8億港元，倘物業易手，物業期內升值約54%。

華僑永亨銀行推新商標



華僑永亨銀行推新商標。

香港文匯報訊 永亨銀行宣布，自10月1日起，永亨銀行及其附屬機構包括永亨信用財務於香港及澳門的80間分行採用華僑永亨銀行的商標，此商標沿用華僑行的中式帆船行標記。

華僑永亨行政總裁藍宇鳴表示，為配合更名活動，該行推出了一系列產品推廣優惠。當中包括現有客戶認購單位信託基金時，由現在至11月底，單筆認購金額滿50,000元以上，認購費低至1%。此外，資產總值100萬元或以上的顯貴理財客戶，可以華僑永亨顯貴理財白金信用卡繳付整額費用，同時獲享1%的認購費優惠等。