



# 觀望氣氛濃 港股料膠着

### ADR小幅回落 恒指今或低開

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 歐債危機露出曙光,刺激港股上周五飆升457點至接近22,500點水平。展望本周,證券界人士普遍認為,港股仍乏利好因素,走勢呈膠着,料恒指本周會於22,200點至22,500點橫行,要待8月初中期業績公布潮才有望打破悶局。此外,美國債務上限談判破裂令美股走軟,大部分港股ADR回落,預計港股今日將低開約73點。



### 近期影響港股因素

- 1)除希臘外,「歐豬五國」其餘四國債務問題的發展。
- 2)美國民主、共和兩黨能否在8月2日期限前就國債上限達成協議。
- 3)8月1日中國公佈7月製造業PMI數字。
- 4)8月中旬中國公佈7月通脹數字。
- 5)歐美經濟數據,譬如房屋銷售數字等。
- 6)本周四港股期指結算。

8月起,藍籌股將陸續公布中期業績,由8月1日(下周一)的「大笨象」匯控(0005)及恒生(0011)打頭陣。金利豐證券研究部董事黃德几表示,不排除在投資者先行炒業績的情況下,可為大市帶來一點上升動力,料恒指本周最多可挑戰至22,800點的高位,但之後遇阻又會回軟,故本周恒指走勢仍是平手,料至業績公布後才会有較大的上升動力。

黃德几補充,由於美國民主、共和兩黨就債務上限問題談判破裂,料今日恒指仍會低開。惟他相信事件於債務違約限期8月2日(下周二)前會得到解決,掃除市場陰霾,配合上市公司公布中期業績,料下周起港股可望做好。

### 憂「升過頭」現沽壓

敦沛證券副總裁黃志陽則直言,上周港股因歐債危機露曙光而飆升457點,實為「有點升過頭」,預料投資者或會作獲利回吐,料恒指於22,200點左右為短期支持位。港股本周仍受外圍因素影響,黃志陽認同美債務上限問題仍為大市本周的主導,若最後可將上限提



### 港股ADR表現

公司	ADR收報 (港元)	港股上周五收報 (港元)	變幅 (%)
匯控 (0005)	77.76	78.00	-0.31
中移動 (0941)	76.91	77.60	-0.89
中海油 (0883)	17.35	17.32	+0.17
中石化 (0386)	7.75	7.79	-0.51
聯通 (0762)	15.18	15.08	+0.66
國壽 (2628)	26.79	26.85	-0.22
中石油 (0857)	11.63	11.68	-0.43
中鋁 (2600)	6.27	6.26	+0.16

高,恒指將有較強支持,但最高仍只能見23,000點。

港股ADR於上周五(22日)普遍向下,當中匯控較港收市跌0.31%、中移動(0941)跌0.88%、國壽(2628)跌0.24%,若按比例計,相當於恒指明日開市跌73點。

時富資產董事總經理姚浩然則表示,近日亞洲區內多隻貨幣反覆向好,反映資金流入亞洲,加上本周為期指結算,可為大市帶來刺激作用,帶動恒指上望22,800點。

大市本周觀望氣氛濃厚,入市策略暫只好仗8月陸

業界指,受限價令所困的內房股及遭連列車事故受累的高鐵股應避之則吉。

### 部分藍籌股公布中期業績日期

- 8月1日:匯控(0005)、恒生(0011)
- 8月4日:長實(0001)、和黃(0013)
- 8月9日:中海外(0688)
- 8月10日:國泰(0293)、騰訊(0700)、港交所(0388)
- 8月11日:太古A(0019)、港鐵(0066)

續公布的中期業績。黃德几指出,內銀股最近數周受各種不利消息影響被「質低」,但內銀股於8月尾公布的中期業績會相當不俗,尤其已漸於最低位掙扎向上的建行(0939),亦有望重上高位。

### 內銀待中期業績振奮

黃志陽則看好將於8月初公布賭博收益數據的濠賭股,料股價可受惠於理想收益而爬升;但受限價令所困的內房股,以及遭連列車事故受累的高鐵,則避之則吉。

# 光銀：高盛高華報告「胡說」

香港文匯報訊(記者 劉璇) 計劃來港上市的光大銀行近日與投行高盛高華引發口水戰。內地《金融時報》報道,光大銀行高層日前表示,高盛高華有關「光大銀行貸款總量有20%投向了地方融資平台及2010年末存貸比為81%」,暗示地方債風險對該行產生不良影響的說法,是「胡說八道」,與事實完全不合。報道指,有關指控不排除IPO惡性競爭的因素。

### 澄清地方融資佔比反降

報道指,有外媒引述高盛高華的研究報告顯示,光銀貸款總量有20%投向地方融資平台。不過,據光銀高層介紹,以及該行H股招股書顯示,截止2011年一季度末,光大銀行政府融資平台貸款餘額僅為949億元(人民幣,下同),較2010年末減少220億元,佔貸款總額的比例也從15%下降至11.5%。數據並非高盛所說的20%,另一方面後者數據從何而來亦不得而知,金融時報引述光大銀行相關高管表示,高盛高華說法「純屬

胡說八道」。光大銀行指出,對於政府融資平台,從風險控制上,該行對於存量及新增平台貸款均採取具有針對性的風險管控措施。目前光大銀行政府融資平台類貸款不良率低於該行整體不良率,資產質量總體良好,風險可控。

在該行的H股招股書中顯示,在投放層級分佈上,截至2011年一季度末,該行33.3%的貸款投放於省級貸款實體,49.1%投放於地市級實體,而縣級貸款主要集中投放於全國百強縣的借款主體;從投放地區分佈來看,約53%的貸款投放於長江三角洲、珠江三角洲及環渤海等經濟發達地區。

從資產品質上看,截至2011年一季度末,光大銀行平台貸款不良率為0.57%,低於該行0.70%的整體不良貸款率;撥備覆蓋率達46.18%,高於該行329.52%的整體撥備覆蓋率。此外,平台貸款現金流全覆蓋及基本覆蓋的佔比約90%,高於銀行業平均水準。

此外,高盛高華研究報告顯示,2010年末光大銀行貸存比為81%。惟據光大銀行2010年年報顯示,截至2010年12月31日,該行貸存比為71.15%,兩者相差近10個百分點,光大銀行因此嚴重懷疑該投行的數據來源。

報道並指出,今年一季報顯示,光銀期內手續費及佣金淨收入同比增長51.6%,遠大於其利息淨收入36.9%的增長幅度,在營業收入中的佔比也在提高;上半年新增零售存款在全國性股份制銀行中排第二,與第一名的招商銀行僅差17億元。

### 外間推測IPO無份招怨

報道指,對於高盛高華為何推出這樣一些數據,坊間有許多猜測,其中有一種說法是「不排除有IPO惡性競爭的因素」。從媒體的公開報道了解到,光銀今年初開始選投行,中資投行以中金為首,美資投行以摩根士丹利為首,歐資投行以瑞銀為首,9家投行中的確沒有高盛。

## 蘇皇飛機租賃業務 中行有意競購

香港文匯報訊(記者 廖毅然) 外國傳媒報道,蘇格蘭皇家銀行(RBS)有意出售其飛機租賃及租賃業務,包括中國銀行(3988)在內約有8間公司感興趣。

### 估值635億 擁250架飛機

據《星期日泰晤士報》指,RBS早在2009年已尋求出售該項總部位於都柏林、估值達50億英鎊(約635億元)的飛機租賃及租賃業務,惟適逢金融海嘯而擱置。該行現時趁市場回升而重啟這項交易,並將於本周內發出訊息備忘錄向各大公司推介這項業務,期望在數月內確定交易。

目前RBS旗下飛機業務共有250架飛機,平均僅4年機齡,以窄體飛機為主,包括空中巴士A320系列及波音737客機,主要用作短途飛行。中行在這業務頗有競爭力,因為其早在2006年便以9.65億美元(約75.27億元)全購亞洲最大的新加坡飛機租賃公司。

不過中行並非穩操勝算,報道指美國通用電器及私募股權投資公司Terra Firma皆有競購。Terra Firma為英國投資者Guy Hands所擁有,他剛在5個月前失去對音樂巨頭EMI的控制權,如今銳意東山再起。若成功競購該項業務,他旗下飛機租賃業務規模將僅次於美國通用電器及AIG。

## 特步贊助西甲維拉利爾

香港文匯報訊(記者 黃瑛瑛 廈門報道) 特步國際(1368)日前在福建省廈門與西班牙甲級足球聯賽球隊維拉利爾(內地譯稱:比利亞雷亞爾)簽訂為期5年的合作協議。根據協議,特步將成為該球隊官方技術贊助商,兼其運動服裝及配件的獨家技術供貨商,並每年將向球隊提供90萬歐元(約1,000萬港元)贊助費。

這是特步繼去年進軍英國贊助伯明翰後,再次贊助海外足球隊。特步總裁丁水波介紹,如果明年伯明翰無法再回到英超聯賽,將提前中止和伯明翰的合作。他並強調,上述決定與公司和維拉利爾的合作並無衝突。

### 贊助球隊助提升品牌價值

丁水波透露,贊助球隊對特步提升品牌價值很重要,目前公司品牌價值約在60億至70億元人民幣之間,未來5年贊助維拉利爾5,000萬港元,對品牌價值的提升料超過5億至10億元人民幣。他又認為維拉利爾名氣大,像尼爾馬這樣的球星都穿特步,「至少特步是夠格的」。

此外,丁水波在簽約後接受媒體訪問時還稱,個人在做好企業、品牌的同時,也持續關注資本市場;公司亦會有一些回購動作,因為其對企業非常有信心。據了解,丁水波在特步股價為1.4港元時購入300多萬



特步總裁丁水波(右)與維拉利爾主席費爾南多·羅格在廈門簽訂合作協議。

香港文匯報記者黃瑛瑛攝

股,最近在4.5港元左右時,又增購300多萬股。丁水波笑言,對特步有信心並不是夜郎自大,公司走的是差異化的定位,作為內地首個請娛樂明星代言的企業,追求的是時尚運動、休閒生活。隨着內地生活水平的提高,人們對健康越來越重視,特步上半年的訂單銷售計劃已100%完成,甚至還補單。在未來,特步同樣有信心做好。

## 潤地200億投資青島

香港文匯報訊(記者 于永傑、李皓 青島報道) 華潤置地(1109)計劃在青島投資200億元興建青島華潤中心項目,作為公司進入青島的首個開發項目。

在日前「2011青島華潤中心品牌發佈盛典」上,華潤置地(山東)公司稱,青島華潤中心項目位於青島市核心區香港中路北側,規劃佔地面積120萬平方米,地塊於2009年拍得。項目擬建包括現代購物中心萬象城、高端住宅悅府、國際5A級商務辦公大廈及五星級酒店共四大業態,預計總投資200億元,建成後將成為青島最大的都市綜合體。

華潤置地(山東)公司投資總監馬賈(小圖)稱,項目將成為華潤在山東的標杆性項目,並指公司不久前在威海取得一地塊開發權,而未來在山東的投資都將瞄準城市核心地段。

## 深高速A股發債獲批

香港文匯報訊(記者 劉璇) 深圳高速公路(0548)宣布,經中證監核准,深高速A股獲准向社會公开发行面值不逾15億元人民幣的公司債券,自核准發行日起6個月內有效。債券募集說明書摘要和發行公告將於今日刊登在《上海證券報》和《證券時報》。

## 雅士利料中期少賺40%

香港文匯報訊(記者 劉璇) 雅士利(1230)發盈警,該公司預計截至6月底止半年溢利按年顯著減少30%至40%,主因原材料成本上升導致毛利率下降、廣告開支增加,以及集團過往享有的若干稅務優惠已終止,令實際稅率上升。

## 金川與母企簽礦產協議

香港文匯報訊(記者 顏倫樂) 金川國際(2362)宣佈與母公司金川集團訂立礦產品買賣協議,開發海外礦產業務。根據協議,金川國際未來三年向金川集團出售總額合共逾數十億美元的礦產品,分別於2011年、2012年及2013年年度銷售額上限為約3億美元(約23億港元)、約12億美元(約93億港元)及約20億美元(約156億港元)。