憂美德衰退 恐中國加息 ADR續下跌

海外內飄搖 港股止跌難

香港文匯報訊 （記者 周紹基）在歐債危機日深及美國、德國經濟增長放緩下，美股上周五先升後跌173點，收報10,817點，港股ADR繼續下跌，惟在三大油股靠穩下，預測港股今日將低開約60點。分析員表示，投資者避險意識仍重，令資金流出股市，加上港股沽空額持續高企，成為壓抑股市的兩大負面因素，只要上述情勢存在，大市難望回升。

經濟數據顯示美國經濟似有步入衰退之嫌，德國未有新辦法解決歐債問題之際，該國經濟又出現放緩跡象。這使得全球股市上周又再急轉直下，美股過去4周累瀉16%，為09年3月以來最大跌幅，相當於美股市值蒸發3萬億美元。投資者無視美國評級被調低，避險資金繼續湧向美債，特別是美國10年期的國債孳息率，跌破2%關口，為1954年以來最低水平。

或下試低位18868點

資深股評家黎偉成表示，港股技術上始終無法補回20,409至20,946點裂口，並且再失二萬大關，短線要再下試近期低位18,868點。他指出，市場避險情緒濃厚，資金陸續流入美債，更傳言歐洲的商業銀行連同業也不肯拆借，寧將資金存於央行。過去一周，新存頭寸於歐洲央行的數額高達886億歐元。同時，有個別歐資銀行傳聞無法向同業拆借到資金，只得向歐洲央行借錢，這是導致上周歐股大跌的原因。

美國方面，新申領失業救濟金人數出乎意料地增加9,000人至40.8萬人，顯示就業市場不穩；通脹7月升0.5%，高於市場預期的0.2%，加上生產物價指數(PPI)亦高企，使人憂慮美國滯脹重臨。二手房屋銷售和領先經濟指標於7月表現亦未如人意，於是觸發美股新一輪的沽售潮。

除資金離場避險，港股亦受制於「空軍」轟炸。港股上周五沽空額達106億元，佔大市成交819億的13%。上次沽空佔成交如此高水平為08年6月12日，即雷曼倒閉前3個月，當日港股沽空額約100億元，佔大市成交13%。港股上周四的沽空比重，亦達12.96%的高水平。

陳永陸：月內難好轉

向來是「大好友」的獨立股評家陳永陸直言，外圍不明朗因素太多，股市在8月亦難以好轉。除非美股大幅反彈數日，港股才有可能跟隨，否則恒指仍會下試低位。交銀香港首席經濟師羅家聰認為，暫時見不到有利好因素可讓港股大幅反彈，也難言18,868點是低位，若熊市確實來臨，目前可能只是剛開始下跌而已。

■若熊市來臨，有業界人士認為目前跌市或只是開始。 資料圖片

本港部分ADR上周五表現

公司	ADR美國收報	較上周五港股變化
匯控(0005)	65.11港元	-0.14%
中移動(0941)	76.27港元	+0.62%
中海油(0883)	14.24港元	+0.40%
中石化(0386)	6.58港元	+1.40%
聯通(0762)	13.71港元	-2.33%
國壽(2628)	21.67港元	+0.33%
中石油(0857)	9.28港元	+1.48%
中鋁(2600)	4.93港元	-0.41%

招商證券香港投資銀行業務董事總經理溫天納認為，港股本周便可能要下試18,868點支持，現時也難言該水平有強力支持，反而股市在20,500點就有不少阻力。他指出，歐美經濟放緩，但另一方面各國又要縮減開支，經濟很難在此情況下突然復甦，加上中國央票息率又反映市場預期內地即將加息，股市短期難以突破。

在目前處境下，仍有「好友」唱好大市。第一上海首席策略師葉尚志指出，從上周五港股ADR的表現來看，周一大市的表現不會太差，今天在低開100至200點，之後更有可能由跌轉升。敦沛證券副總裁黃志陽亦表示，恒指本周會繼續偏軟，但若跌至19,000點，恒指市盈率就只剩10倍，該水平應有相當大支持，散戶可考慮吸納。

建行半年賺928億新高

香港文匯報訊 (記者 馬子豪) 建設銀行(0939)近月遭多項不利因素影響，股價跌到殘，幸而亦能公布一份合乎市場預期上限的中期業績。受惠於淨利息收入及手續費佣金淨收入等核心業務，分別按年增逾兩成及四成，建行上半年按年多賺三成，錄得純利928.25億元(人民幣，下同)，為歷史新高，也優於市場預期。惟該行第二季則較首季少賺3.27%，而且一如以往不派發中期息。

淨利息收入增23.6%

建行的資本於第二季有所改善，截至今年6月底，建行資本充足率為12.51%，較首季的12.45%有所提高，但較去年末仍跌0.17個百分點；核心資本充足率則由首季的10.33%，提高至10.42%。

不良貸款率降至1.03%

上半年該行淨利息收益率按年擴大0.25個百分點至2.66厘。該行解釋，主要是因內地收緊貸款，令市場利率走高；加上中國人民銀行的收緊措施、加息及通脹預期等因素，令債券利率向上。該行上半年淨利息收入按年增23.69%至1,457.06億元。

建行上半年客戶貸款較去年底僅增8.31%至6.14萬億元，惟期內貸款減值損失按年增加近四成至138.95億元。截至6月底，其整體不良貸款率進一步降至1.03%，撥備覆蓋率亦從首季的228.8%升至244.68%。對於外界關注的地方融資平台問題，該行僅在業績報告上表示會嚴控有關貸款的規模，未有交代詳細數字。

國泰君安(1788)分析師表示，內地銀行下半年重點是繼續確保信貸質量良好，而非純粹追求信貸增長；倘若內地經濟增長放緩，或會造成不少不良貸款。

非利息收入方面，該行手續費及佣金收益按年增長41.7%至476.71億元，佔全行經營收入的24.17%，此佔比較去年同期提高2.29個百分點。該行上半年經營支出按年增20.96%至625.57億元，主要是員工成本按年上漲23.09%所致；但因應收入大增，其成本收益比率由去年同期的33.64%降至31.72%。

莫斯科開設商業銀行

此外，建行通過於俄羅斯莫斯科開設一所全資控股的商業銀行，資本金約1.5億美元。另董事會又通過建行向旗下建信人壽保險增資28.917億元。

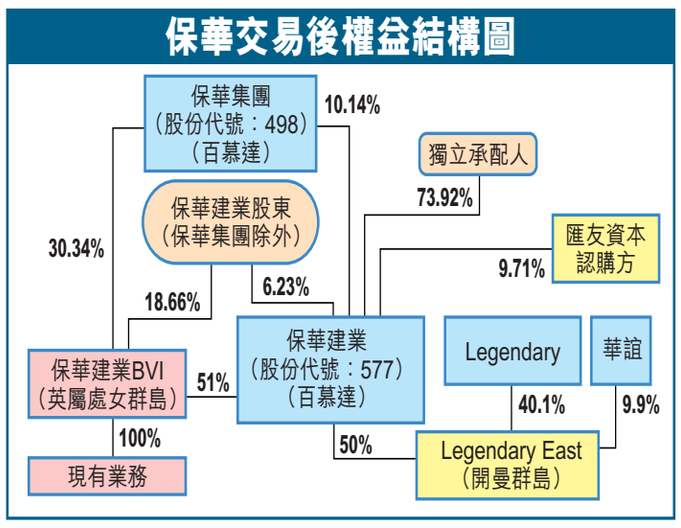
建行2011年中期業績概要

項目	金額(人民幣)	按年變幅
利息淨收入	1,457.06億元	+23.69%
手續費及佣金淨收入	476.71億元	+41.7%
經營費用	625.57億元	+20.96%
資產減值損失	139.25億元	+41.74%
純利	928.25億元	+31.33%
每股收益	0.37元	+23.33%

財務項目	比率	較去年變幅
資本充足率	12.51%	-0.17個百分點
核心資本充足率	10.42%	+0.02個百分點
不良貸款率	1.03%	-0.11個百分點
不良貸款撥備覆蓋率	244.68%	+23.54個百分點
貸款撥備率	2.53%	+0.01個百分點

保華夥華誼進軍電影業

保華交易後權益結構圖



香港文匯報訊 保華建業(0577)計劃斥資2.205億美元（約17.2億港元）夥內地華誼兄弟、Legend Pictures及LLC組合營進軍電影業務，並佔新公司Legendary East50%權益。合營企業每年製作並發行一部至兩部電影以供全球發行。同時，保華亦計劃透過分派其現有建築、土木工程及與物業相關的業務之中介控股公司49%，減少其承受業務之風險及對該等業務之依賴。

17億注合營獲50%權益

保華建業公布指，公司將以每股0.65元，配發合共31億股股份，其中通過UBS AG配售27.4億股，另外3.6億股向匯友資本配售。該31億股股份相當於公司現有已發行股份約510.75%，及擴大之已發行股份總數約83.63%。所得款項淨額約19.66億元，在扣除認購Legendary East 50%權益的全部金額後，餘額作一般營運資金。交易完成後，母公司保華集團(0498)於保華建業持股將由61.92%攤薄至10.14%。

匯友資本首席合夥人為胡景邵及管理合夥人為鄭達祖在獲股東批准後將加入保華建業董事局，自配售完成起生效。此外，胡及鄭二人將獲委任為Legendary East之行政總裁及財務總裁。

每股派發0.25元特別息

保華向Legendary East注資後，將持有後者50%權益，華誼兄弟持有合營9.9%。

另外，保華建業計劃將旗下的保華建業 BVI 49%權益作實物分派，作為立新電影合營企業的條款一部分。保華集團將會以每股0.3元的代價，收購非公司或母公司持有的18.66%保華建業 BVI的餘下股份，總作價6,934萬元。

保華建業同時宣布派發特別股息，每股0.25元，股東可以股代息。

兗煤料弱美元推高煤價

香港交匯報訊 兗州煤業（1171）日前公布中期業績，受惠於煤炭銷量以及價格同步上漲，按年多賺90.9%，錄得純利51.83億元（人民幣，下同），不派中期息。公司更預期，因應日本災後重建會刺激對煤炭的需求，加上美元弱勢將推高商品價格，煤炭價格將會維持於高水平。

量價齊升 半年純利逾50億

該公司上半年煤炭業務銷售收入按年上升33.7%至193.27億元，毛利率則較去年同期下跌0.77個百分點至49.31%，銷量增長16.6%至2,666萬噸。惟因應原材料價格及員工成本上漲，銷售成本按年增達35.8%至97.97億元。

煤化工業務銷售收入按年亦升16.83%至4.77億元，毛利率增至7.97%。電力業務銷售收入增長顯著，上半年銷售收入1.62億元，按年升88.41%。但鐵路運輸業務銷售收入則按年倒退6%。

公司展望，內地經濟保持平穩發展，各地繼續加大投資力度，以及保障性住房集中開工建設等，將帶動鋼鐵、水泥、玻璃等主要用煤行業對煤炭需求增加。

另外，該公司宣布，與母公司兗礦集團持股70%的兗礦集團財務簽訂新金融服務協議，後者同意將兗煤的每日存款餘額由14億元上調至18.2 億元，而每年綜合授信額度則由10億元調高至16億元。協議期限延長至明年12月31日。

中海油重申股息代扣代繳

香港文匯報訊 (記者 顏倫樂) 中海油(0883)稱，作為中國稅收代扣代繳義務人，有義務在向非居民企業股東派發股息時為其代扣代繳企業所得稅。公司已在代扣10%企業所得稅後派發截至2008年12月31日止年度、2009年12月31日止年度及2010年12月31日止年度的末期股息及截至2009年6月30日及2010年6月30日期間的中期股息。對於在有關登記日名列公司股東名冊的所有自然人股東，則未就股息代扣代繳所得稅。

台泥：產銷5年邁億噸

■台泥國際董事總經理吳義欽表示，內地水泥市場9月開始轉入旺季，期內價格看漲。 香港文匯報記者張偉民 攝

香港文匯報訊 （記者 涂若奔）台泥（1136）董事總經理吳義欽透露，集團目前年產能已超過5,000萬噸，今年上半年銷量為1,550萬噸，預計下半年將逾2,000萬噸。他稱目前整個行業「正在往好的方面走」，相信到2016年時，集團的產、銷量都將達到過億噸水平。

淘汰落後產能有利

吳義欽上周接受傳媒訪問時表示，內地政府近年來淘汰落後產能，並限制新的生產線投產，對業界是好消息，令水泥市場的供求關係越來越平衡。他料「十二五」期間業界兼併重組將加劇，大企業將加快收購小企業，加上政府對節能減排日益重視，對水利工程的加大投入等有利因素，均令行業得以健康發展。

對於外界關心的保障房建設，吳義欽亦稱將為集團帶來好處，但未有披露具體詳情，僅預計今年第四季將有更多保障房開工建設，對水泥的需求量有較好支撐作用。據他估計，1,000萬套保障房投入建設，水泥需求量將增1億至1.2億噸左右。

水泥售價增逾三成

至於水泥售價，吳義欽透露集團產品上半年平均售價為335元人民幣，同比增長逾30%，期內毛利率亦由去年的15%提升至28%。他指7月的市場售價環比稍有回落，主要由於7、8月受到雨季兼氣候酷熱影響，是行業的傳統淡季，但9月至12月將開始轉入旺季，故有信心下半年價格看漲。他又透露，集團的煤成本佔比為50%，電成本為15%，石灰等原材料成本為20%，其中煤價格從去年第四季起略有上漲，但總體差別不大。

台泥上周公布截至6月30日止中期業績，錄得股東應佔溢利9.09億港元，同比漲7.09倍。每股基本盈利27.6港仙，派息2.5港仙。業績報告披露，集團上半年收購的貴州關嶺一條年產能120萬噸生產線將於第四季投產，並已就收購貴州凱里另一條年產能100萬噸生產線簽訂協議。

鳳凰衛視派特別息

香港文匯報訊（記者 顏倫樂）鳳凰衛視(2008)公布，公司截至6月30日為止的股東應佔溢利為11億元，每股盈利22.05仙，較去年同期1.91億元大幅飆升近4.8倍，不派中期息。基於公司權益因鳳凰新媒體於紐約交易所上市而大幅增長，加上來自戶外媒體業務集資的收益及集團財務資源穩健，故派特別股息每股3.8仙。

若未計及出售新媒體及戶外媒體部分權益之所得收益，股東應佔虧損則約5.4億元，每股虧損10.82仙。此外，該公司中期收入15.62億元，同比升41.8%，盈利增長6.6%至2.83億元，惟總經營成本增加52.9%至12.79億元，主因擴展新媒體及戶外媒體業務所致。

■鳳凰衛視中期經營成本增加52.9%至12.79億元。 資料圖片

國壽考慮發行次級債

香港文匯報訊 （記者 顏倫樂） 中國人壽（2628）昨公告，公司目前正考慮次級定期債務發行及釐定相關細節，並盡快將有關議案提交董事會考慮及審議，並將根據監管規定及時發佈相關公告。國壽同時特別提醒股東及有意投資者不要倚賴報章及其他媒體所作出的有關陳述，以其所發佈的公告為準。