估值亞太最抵 受惠美經濟復甦

瑞信看好港股 料見二萬四

香港文匯報訊（實習記者 梁惠珊）投行瑞信昨發表報告，指市場對美國退市消息已漸消化，雖然內地經濟仍存有一些不確定性，但目前港股估值在亞太市場處於偏低水平，料將出現反彈，該行維持對港股增持評級，12個月目標為24,000點，即較現水平有13%上升空間。該行又料，美國9月開始退市，但在2015年加息機會不大。

瑞信私人銀行部亞太區研究主管范卓雲昨預期，美國在2015年加息機會不大，因美國失業率及通脹仍未達標。但隨着美國經濟逐漸復甦，環球經濟變得明朗，令投資者風險胃納回升，港股料可受惠，按12個月市帳率和12個月股本回報比率來看，港股是亞太區估值偏低的市場之一。該行預料，港股將從現時低位反彈，恒指料跑贏國指，未來12個月恒指可攀升至24,000點。

地產股現超賣 反彈潛力強

范卓雲認為，藍籌地產股是估值偏低的周期性股份，早前因市場憂慮聯儲局退市並加息，作為息口敏感股的本地地產股出現超賣，相信未來具有不錯的反彈潛力，個股首選恒地(0012)。她表示，目前本地地產股的資產淨值折讓達30%，接近過往金融危機水平，樓價則在歷來高位，兩者落差甚大，相信在經濟回穩及投資者風險胃納回升下，地產股折讓會收窄。另她預料，樓價會有輕微跌幅，但在供應不足及利率仍處於低位下，政府不會再出辣招，樓市基本面仍健康。

內地溫和寬鬆 規模不會太大

內地經濟方面，該行指，由於結構性改革過程中的各種政策性制約因素，該行認為未來1-2年中國經濟增長存有一些不確定性，但中央日前的「底線論」，范卓雲相信，中央會有溫和的寬鬆政策，但規模不會太大，料內地今年全年GDP將維持7.6%。她又指，內地上月出現「錢荒」問題，人民銀行不放水，顯示中央決心解決信貸過快問題，料未來數年將加快金融改革，解決地方債及影子銀行等系統性風險。

■范卓雲稱，隨着美國經濟逐漸復甦，令投資者風險胃納回升，港股料可受惠。 梁惠珊 攝

■目前港股估值在亞太市場處於偏低水平，料將出現反彈。

內地政策左右 H股波幅大

而在中國結構性改革下，H股將受影響。范卓雲認為，相較於恒指，H股波幅相對較大，風險較高，因中資股佔H股60%，恒指只有25%，建議投資者要選有盈利增長支持的企業，因市場現多靠基本因素而非流動性作支持。她又預測，下半年A股有機會重啟IPO，料將制約A股表現。另市傳房產稅試點或會擴寬，她認為該政策於全國性執行機會較微，對內房影響不大。

外幣方面，范卓雲指，人民幣仍是最被低估的外幣，料人民幣兌美元未來12個月見6.0水平。她又預計，人民幣資本項目自由兌換在短期內不會實現，但會加大人民幣浮動區間以及增加離岸人民幣中心，力求將人民幣國際化。

另外，環球市場方面，除港股外，該行亦看好日本、台灣股票，因其對全球經濟增長較為敏感，其中日本較看好出口及銀行股。

大市乏方向 炒作國策股

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股繼續缺乏方向，高開29點後最多倒跌94點，但午後又回升，最多升過91點，全日只微升9點，收報21,312點，成交減至486億元。國指收報9,419點，跌26點。分析員表示，港股高低波幅僅185點，成交也不足，反映大市仍乏方向，除非內地經濟數據有回穩跡象，否則投資者入市會繼續審慎。投資者「炒股不炒市」，部分板塊顯著造好，例如光伏股、環保股及科技股等，惟網龍(0777)出售資產項目塵埃落定，股價大插逾兩成。

業績期前 將難破悶局

港股上周技術走勢開始好轉，但沽空比率仍高，逾11%，騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪表示，現階段難明言港股已經轉勢，始終美國「收水」的預期與內地經濟表現困擾着大市。短線來說，未來兩天聯儲局主席伯南克將發表貨幣政策半年報告，其言論足以左右大市。另外，自上周總理李克強的「底線論」出台後，投資者亦觀望中央經濟政策會否調整。中線來說，港股將踏入8月業績期，現時大市自然難破悶局，但他認為，部分被低估的績優股份，可於現時開始吸納。

光伏股受捧 騰訊再破頂

資金流入光伏股及體育用品股，保利協鑫(3800)升6.7%，陽光能源(0757)升5.1%，興業太陽能(0750)及卡姆丹克(0712)亦升逾4%。價殘的體育用品股有撈底概念，令股價回勇，加上安踏(2020)獲美銀美林唱好，指銷售額有見底回升跡象，提升其目標價至10.2元。安踏急漲近7%，連帶李寧(2331)亦升6.7%，361度(1361)及特步(1368)分別升4及4.75%。

科技股騰訊(0700)仍然強勢，股價又再創上市新高，一度高見331.6點，全日收報329.8元，升2.6%。

寶盛：內地今明年GDP可保七

香港文匯報訊（記者 涂若奔）瑞士寶盛中國及香港市場證券分析師黃兆麟昨日於記者會上表示，內地新領導層順利換屆，經濟最壞時期已經過去，料今明兩年的GDP增幅均可維持7%水平。恒指於今年年底前最高有望升至23,000點，但不排除下探19,000點的可能性。他主要看好濠賭板塊和消費板塊，對天然氣和內地汽車等行業亦持正面看法。

港股續波動 年底見23000

黃兆麟表示，內地下半年經濟增長仍有下行風險，且「水緊」的情況將會持續，故應加倍小心負債較高的企業，如工業股等，屆時或有可能出現「破產潮」。另外，影子銀行的問題亦不容忽視，相信對內地中小銀行的衝擊較大，但四大國有銀行所受衝擊較小。他又稱，內地新領導層銳意改革經濟，加上市場期待「三中全會」措施出台，因此下半年股市將會較為波動，預計上證指數將在2,000-2,300點區間徘徊。

客源將增 最看好濠賭股

談及各大板塊表現時，黃兆麟對濠賭股最樂觀，指隨着澳門的交通基建逐步落成，將吸引到更多客源，各大濠賭公司的收益將由大額賭枱轉至一般賭枱。即便內地經濟繼續放緩、中央進一步加強反貪腐措施，濠賭板塊都不會因此受到很大影響。該行最看好金沙（1928）、銀娛（0027）及新濠（0200）的前景，認為這些公司新建的賭場將帶來極大收益，成為股價增長的催化劑。

對於美股，黃兆麟也持積極看法，預期未來12個月或有兩成升幅，消費類板塊將表現最佳。該行亞洲區研究部門主管馬修斯則表示，雖然美聯儲一直暗示會縮減買債規模，但相信不會即時加息，未來12個月的10年期債券收益率會維持約2.8%水平，不會較現時高出太多，主要是由於美國經濟及通脹率仍處於低水平。

■黃兆麟認為，內地經濟最壞時期已經過去。 涂若奔 攝

美日股續強 避買入債券

該行又預料，未來一段時間美元會繼續走強，預期今年美元兌日圓匯率會達到105水平，日股會有更多上升空間，是亞洲最主要投資方向。建議投資者持有美國和日本股票，但應避免買入債券，因為債券市場的槓桿比率偏高。

新股王阿里 喊「IPO開門」

香港文匯報訊（記者 劉璇）市場矚目的股王阿里巴巴下半年真的要來香港了！早前數家會計師行在預計下半年集資額時，並未將市傳估值1,000億美元的阿里巴巴計算在內，主要是對阿里巴巴上市的時間和地點仍存疑。不過，據搜狐網消息，阿里巴巴已決定在港上市，並最快於9月上市，最遲亦會於今年第4季「肯定」完成上市。

傳最快9月來港 待馬雲拍板

搜狐網昨引述本港投資銀行相關人士指，阿里巴巴已經啟動IPO準備，最早將於9月上市，最晚也會在今年4季度完成上市。不過，報道亦指出，這個上市時間「恐怕是投行們及阿里高管們的想法，連阿里巴巴集團首席執行官陸兆禧都說了，上市時間要馬雲拍板」。

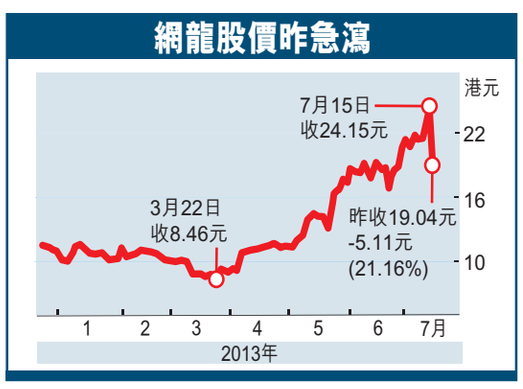
對於上市地點，阿里巴巴一直在香港和美國之間糾結不下，不過有投行消息顯示，阿里巴巴已經定下了香港為上市地。港交所更是頻繁與阿里高管接觸，並提出了「雙幣雙股」的招股建議，這也有助於阿里最終選擇香港作為上市地。

市場估值600至1000億美元

就阿里巴巴的估值問題，投資界給出的答案很不相同，大致區間在600億至1000億美元之間。一位投行人士稱，1,000億美元的估值較難達到，折中計算為800億美元，假設阿里巴巴發行20%股票（含回購雅虎的10%股份），共融資約為160億美元。

但是，也有消息人士指出，若阿里巴巴決定在港上市，以向港交所遞交上市申請起計算，最快也要3個月時間才能公開招股。因此，阿里巴巴即使近日申請上市，也很難趕的上於9月上市。另有消息稱，阿里巴巴目前亦仍在物色公關公司，處理因上市而進行的公關工作。

網龍84億賣產 股價大插21%



香港文匯報訊（記者 涂若奔）網龍（0777）早前表示有意分拆旗下91無線於創業板上市，計劃突然生變。公司昨宣布，擬以10.9億美元（約84.6億港元）代價，向內地搜索引擎「一哥」百度，悉數出售其持有的91無線57.41%權益。雖然市場消息指，網龍正與百度商討就未來其他業務探討合作，又強調該方案為「三贏」，但該股昨大跌21.16%，收報19.04元，單日市值蒸發逾26億元，疑似散水格局。

套現拓業務 洽百度合作

網龍公告指，網龍與其全資附屬公司NetDragon BVI和百度建議出售訂立具法律約束力的諒解備忘錄，百度須於3日內向NetDragon BVI支付終止費5,000萬美元。由於91無線全部已發行股本的總購買價為19.0億美元（約147.4億港元），按銷售股份佔其已發行股本約57.41%計算，建議銷售價為10.9億美元。又宣布，因91無線仍在獲取上市批准期間，如若建議出售發生，則分拆及上市將不會有效，反之亦然。

有關交易若成事，將成為中國互聯網有史以來最大的併購案。之前的最大併購案是2005年雅虎10億美元入股阿里巴巴。

擬回購股份或派特別息

網龍高管昨日上午舉行投資者電話會議，有市場消息引述高管表示，該出售方案可達致「三贏」，對網龍而言，出售後可得到一大筆資金，其中一部分將用於拓展現有業務，包括繼續做大網遊和手機遊戲業務；其餘將用於開發、探索新業務例如線上教育等；此外還可獲得與百度合作的機會。公司將以回購股份或是派發特別股息的方式回饋股東。對91無線而言，此舉令其將來可使用百度平台和其在內地市場的佔有率，進一步壯大自己。而百度則可加快進入流動互聯網市場，從中取得較大份額。

91無線易手 分拆將失效

另有市場消息透露，網龍現時已有1-2個有關流動互聯網的發展計劃正在進行中，相信出售91無線後，公司亦能達到今年收入6-8億元人民幣的目標。而91無線申請於創業板上市已到最後審批程序，不會因此項交易而延遲上市計劃，但若與百度落實交易順利，則分拆上市計劃將不再有效。

市場人士指出，網龍出售91無線屬「好價」，但由於該股自4月由10元起步炒分拆，至今升逾一倍有多，售產後則沒了炒作題材，大戶為免夜長夢多，昨日先趁好消息收割。該股昨日甫開市就一路狂跌，一度跌22.98%低見18.60元，收報19.04元跌21.16%，成交額11.40億元。

雙匯傳購美食品商後來港上市

香港文匯報訊 據路透社消息，中國雙匯國際計劃以47億美元收購美國食品商Smithfield Foods公司的交易完成後，將新公司在香港上市。消息人士稱，公司如在香港IPO，估價要高於美國等其它市場。不過，根據港交所的規定，公司在合併後滿一年才可以上市。

目前雙匯集團旗下雙匯發展在深圳上市，但港股的規模和國際化程度要遠遠大於深圳市場。熟悉情況的人士稱，在香港上市還可以為雙匯的私募股權股東在決定出售持股時，提供一個理想的退出途徑。

美食品商大股東圖推翻交易

消息人士警告稱，收購Smithfield的交易目前尚未結束，收購之後作何打算也只有等收購完成後才能見分曉。《華爾街日報》日前引述知情人士指出，Smithfield的大股東Starboard Value已聘請諮詢公司，力圖推翻Smithfield與雙匯國際達成的協議，改將Smithfield分拆成三部分業務出售。Starboard認為，若把Smithfield分成三部分出售，作價會更高。