

焯華 999.9 千足金  
電子商務



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

價格資料

2013年08月02日

人民幣公斤條現貨金交收價

257.35 (元/克)

業務查詢

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

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

首家香港金銀業貿易場  
人民幣公斤條流通量提供商



# 和黃彈4.5% 兩年新高

## 投行料返紅底股 資金掃貨成交勁

香港文匯報訊（記者 方楚茵）長和系廿年來首次取消中期業績記者會，超人更「甩底」分析員會議，加上之前擬出售百佳等舉動，惹來揣測不斷。不過長和系業績勝預期，兼增派息為市場帶來驚喜，長實（0001）及和黃（0013）昨獲多間投行，包括高盛、摩根士丹利、摩根大通等唱好，其中投行普遍預期和黃將重返紅底股（見表）。和黃股價昨創兩年新高，曾高見91.7元，收報91.65元，升4.5%，屬升幅最大藍籌；長實則升1.7%，收報113.5元。

受惠歐洲和電訊業務增長，和黃上半年的基礎溢利按年上升24%至120.1億元，優於市場預期。和黃並增加派息9%至每股0.6元，為2011年以來再次增派中期息。德銀、里昂、摩根大通、瑞信等投行均上調和黃目標價至介乎100元至109.7元不等。穆迪報告認為，和黃上半年業績符合預期，其A3發行人及高級無抵押債券評級並無即時受影響，評級展望「穩定」。

### 認股證成交增1.9倍

和黃昨日高開後股價穩步向上，最高曾升4.504%，收升4.5%，報91.65元，創兩年新高，成交28.2億元，為最大成交藍籌。和黃的相關認股證成交同樣活躍，昨錄得3.9億元，單日大增1.9倍。

高盛發表報告唱好和黃，指其核心盈利優於該行預期9%，受惠較低的利息支出，平均借貸成本降20點子至3.2厘。而EBIT在3集團及地產業務帶動下，增長符合預期，除港口業務外，其他業務全線向好，故上調其今年至2015年每股盈利2%至9%，目標價升1%至102元，維持「買入」評級，並認為集團併購帶動的增長動力仍未完全反映在股價上。

瑞信指出，相信和黃有望於2015年盈利能較2011年翻一番，而歐洲3集團、和記電訊澳洲和零售業務持續改善有望為和黃帶來盈利上升空間，維持「優於大市」投資評級。德銀亦上調和黃2013-15年每股盈利8%至11%，目標價由97元升至100元，重申「買入」評級。



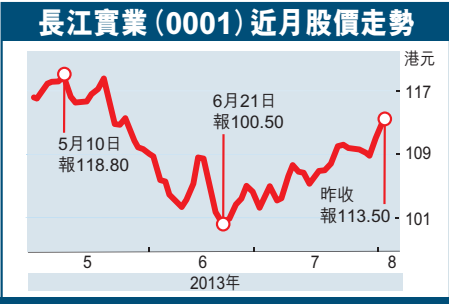
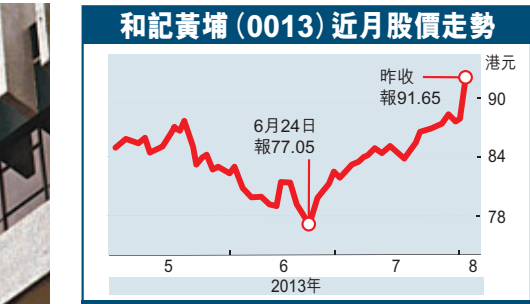
■和黃上半年基礎溢利按年上升24%至120.1億元。 資料圖片

## 大摩憂長實賣樓收入續跌

### 投行予長和最新目標價

投行	評級	目標價(元)
和黃	摩根大通	增持 90—108
	高盛	買入 102
	瑞信	跑贏大市 109.7
	瑞銀	買入 維持105
	美銀美林	買入 101
	花旗	中性 92.5
長實	德銀	買入 97—100
	摩根大通	增持 121—124
	高盛	買入 137.8—138
	瑞信	跑贏大市 151.2
	瑞銀	買入 129.5—129.9
	美銀美林	買入 122—131
	花旗	買入 141.53—151.2
製表：記者 方楚茵		

香港文匯報訊（記者 方楚茵）長實（0001）上半年核心盈利達116億元，基本盈利雖受本港物業銷售下跌而按年跌8%至116.1億元，惟仍優於市場預測的18%。大摩的研究報告指，本港住宅市場雖表現疲軟，惟長實負債率低見6%，股息更按年增加9.4%，估值偏低。業績雖受政策影響，但本港住宅銷售貢獻不多。在撇除和黃貢獻後，長實上半年



基本盈利有54億元，較該行預期低10%，受「一號、西九龍」推遲完工至今年下半年影響，但物業租賃及酒店業務盈利分別升8%及4%，和黃攤佔收益亦升23%至62億元。

大摩預期，長實下半年於本港將有包括「峻澄」、「君珀」及「一號、西九龍」等3個項目完成，料預售可套現逾100億元，潛在出售「嘉湖銀座」價值亦達58億元。惟該行預期，今年本港合約銷售額按年下跌，或對明年盈利帶來負面影響，本港發展業務利潤率受壓，因平均銷售價格下跌或平穩而成本卻增加，但該行仍給予其「增持」評級。

### 摩通料長實海外業務彌補

摩通指，長實在撇除物業重估收益後，基本盈利按年跌8%至116.05億元，主要受累本港物業銷售下跌。但下半年三個項目完成，物業銷售入帳將有所增加。加上長實年初至今物業預售收入已達153億元，本港銷售佔比卻僅佔13%，反映成功把盈利來源分散至本港以外業務，內地物業發展、基建業務及和黃可成為新增長動力，抵銷本港住宅地產業務資產周轉的放緩。摩通又指，其截至6月底的淨資產負債率只得5.6%，持貨能力強，不認為長實會沿用以往「劈價」策略，亦不急於推盤。摩通將長實目標價由121元上調至124元，投資評級維持「增持」。

## 「一孩」傳鬆綁 好孩子爆升8.5%

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地實施逾30年的一孩政策有望鬆綁，兒童用品股表現突出，好孩子（1086）急升8.5%，青蛙王子（1259）升8.167%。另外，長和業績理想，和黃（0013）更大升逾4%，帶動港股連升第二日，恒指收報22190.9點，升102點，惟成交只有494億元。全周計，港股累升222點或1%，是連升第6周。不過，分析員指，成交低企始終困擾大市，港股已經連續8個交易日成交低於500億元，後市則要看匯控（0005）業績能否利好投資氣氛。

### 匯控恒生中海外偷步升

藍籌績優股主導大市，東亞（0023）再升1.9%，長和雙雄業績勝預期，長實（0001）升1.7%，和黃增加派息更令股價大升4.5%，是2011年底以來最大升幅，重返闊別近兩年的90元大關，並向「紅底股」進發。市場人士認為，繼長和之後，下周大市焦點

將為周一派成績表的匯控（0005）、恒生（0011）及中海外（0688），三股昨日分別升0.4%、0.83%及4.23%，若業績最終可令投資者滿意，相信恒指可望上試22,500點水平。

綜合8間大行的預測，匯控上半年除稅前盈利預測介乎136億美元至152.8億美元，按年增長6.8%至20%，中位數為146.35億美元，市場關注影響匯控盈利增長最大的環球銀行及資本市場業務（GBM）盈利表現，以及關注亞太區業務增長會否放緩，歐洲方面的營運開支能否減低，以及美國業務撥備等。

交銀香港經濟及策略師何文俊指，年中一般為傳統恒指淡季，成交低也屬正常，反而外圍宏觀經濟有好轉，料港股在本月可以持續強勢，但他料即使下周大型股份業績理想，也不會主導大市上升，因現在影響後市的主因為資金流向，聯儲局政策的影響力其實更大。

國指昨日跟大市升10.8點至9,734.8點，但全周卻累跌21點，即月期指低水42點。受惠於內房股新湖中實再融資開閘，以及早前內地房產價格不斷升溫，整體內房股造好，中海外有資金不斷流入而上升外，其他內房股也成為資金熱捧對象，例如潤地（1109）升3.7%、佳兆業（1638）升5.43%、保利置業（0119）升5%、合生（0754）升5%、龍湖（0960）升3.3%、越秀（0123）升4.5%。

### 青浦消防升勢未止

主板成交淡靜，創業板卻有多隻股份爆升，周四狂飆逾7倍的上海青浦消防（8115），昨日再升25%，成交亦增加一倍至2,353萬元。朗力福（8037）成交也罕有增至3,013萬元，令股價升57%，三三傳媒（8087）更升122%，讓散戶為之瘋狂。個別股份方面，白馬（0100）因豪派1.32元特別息，股價大升17.4%至6.75元。

出現波動，呼籲投資者要小心。

### T+0措施增資金流動性

譚何錦文亦指，內地7月份PMI回升至50.3%，按月上升0.2%，優於市場預期，相信中央將繼續採取適當及針對性策略，確保經濟增長維持在適當區間內。另外，內地早前取消在岸人民幣貸款利率下限，是人民幣邁向市場化的重要里程碑，進一步體現經濟改革決心。而貸款利率得以降低，則對企業選擇在何處貸款有影響。

金管局上月公布人民幣資金安排優化措施，為銀行處理短期資金提供更大彈性，有助增加人民幣資金流動性，亦減少短期利率因資金流動問題而可能出現抽高現象。尤其是即日交收（T+0）的安排，可避免假期期間本港人民幣掉期市場不能運作時，金管局仍可提供1日期限流動資金作即日交收。銀行公會對措施得以落實及推行感高興。

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）滬深股市昨再度上攻，但上證綜指2,050點一線明顯受壓，全天股指衝高回落，收盤收出十字星，量能持平。上證綜指收報2,029點，漲0.02%，成交789.06億元（人民幣，下同）；深成指報收於7,961點，升0.37%，成交1,200.23億元。統計全周，滬指漲0.92%，深指漲1.51%。

### 新湖中實增發引遐想

繼周四強勢反彈後，昨兩市雙雙高開，再融資開閘消息提振地產股領漲大盤上攻，上證綜指午前一度衝高前期阻力位2,050點一線，未果回落。創業板指也衝上1,200點創出反彈以來新高1,208點。午後大盤股指震盪下行，回吐漲幅，微幅收漲。創業板指三度觸頂1,208點一線後逐級下行，收報1,188點，下跌0.11%。

內地房地產開發商新湖中實昨披露其定向增發預案，擬募集至多55億元投向棚戶區改造項目。在經歷三年的房企再融資凍結後，新湖中實的再融資預案引起市場遐想，A股及香港上市的內房股表現亮麗。不過有內地媒體引述權威渠道消息稱，房企再融資目前並不會全面開閘。

### 屢衝高回落調整格局

盤面上看，小盤題材概念股表現依舊活躍，而權重股表現相對低迷。LED、房地產、計算機、電子信息、3D打印、智慧城市、航天軍工、太陽能、白酒等漲幅居前；券商、保險、銀行下跌，手遊、石墨烯、抗高溫概念等跌幅居前。40隻非ST個股封住漲停。

分析人士指出，本周連續4天都出現了明顯的衝高回落產生調整的走勢，只有周四午盤後因為創業板大漲而避免了下跌走勢，60分鐘K線方面，指數也呈現出來高位超買跡象，這些都會導致下周初市場再度出現調整的壓力。須警惕弱市下出現極端走勢。

## 強積金7月止蝕 人均賺4466元

香港文匯報訊（記者 陳遠威）踏入下半年環球投資市場回穩，7月份本港強積金表現轉虧為盈。基金調查公司理柏昨公布，7月份強積金整體回報2.55%，扭轉6月虧損3.24%的情況。按強積金規模4,553億元及約260萬名打工仔計，單月人均賺4,466元。

### 歐股票基金表現最佳

美國債券市場淡靜，債價下跌，引致港元債券及亞太區債券基金回報倒退，分別下跌0.14%及0.54%。其餘類別基金則全線獲利，當中歐洲股票基金表現最佳，單月回報率7.13%，其次美國股票基金亦上升5.02%。醫藥及醫療保健股票基金繼續做好，升4.91%。而環球股票及香港股票基金則分別升4.43%及4.04%。至於中國股票基金亦錄得3.81%升幅。

### 理柏強積金7月份回報表現

基金類別	回報(%)	基金類別	回報(%)
歐洲股票	7.13	港元平衡混合型	1.50
環球股票	4.43	韓國股票	2.29
美國股票	5.02	亞太區股票	2.70
香港股票	4.04	其他靈活混合型	1.25
醫藥及醫療保健股票	4.91	港元保守混合型	1.72
中國股票	3.81	環球債券	0.72
其他目標期限	3.76	保本基金	0.52
大中華股票	3.43	其他絕對回報	1.03
其他股票	3.95	人民幣債券	0.28
港元進取混合型	3.09	港元債券	-0.14
日本股票	2.53	港元貨幣市場	0.02
亞太區(除日本)股票	1.15	亞太區債券	-0.54
總計		2.55	
資料來源：理柏			

## 銀行現樓按5977宗升2.9%

香港文匯報訊（記者 陳遠威）樓市淡靜，按揭市場依然僧多粥少，中原按揭董事總經理王美鳳表示，根據土地註冊處數據，7月份銀行現樓按揭登記5,977宗，按月回升2.9%，同比則減少32.3%，已連續24個月維持在1萬宗以下水平。

此外，據經絡按揭資料，7月份現樓按揭註冊量則為6,437宗，按月微升3.4%，創3個月新高，但已持續23個月不足1萬宗。今年首7個月累計現樓按揭註冊量同比增加8.2%至50,708宗。若比較每月平均現樓按揭註冊量，今年首7個月平均每月僅7,244宗，較去年全年月均7,537宗少3.9%，創2001年有紀錄以來新低。