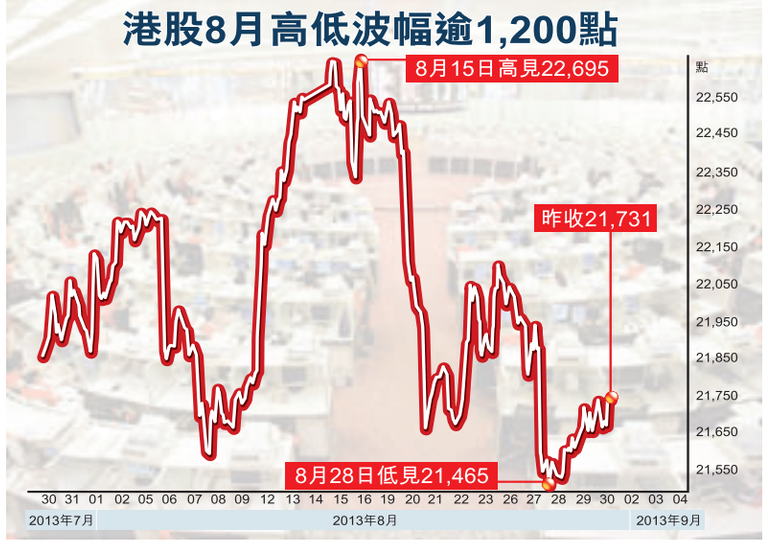
港股8月上落逾1200點

美退市機會大 業界：下月更波動

香港文匯報訊（記者 周紹基）英國國會否決出兵敘利亞，不過中東局勢並未因此回穩，美國聲言「自己行動」，加上9月聯儲局即將退市，令恒指昨日最多曾跌155點，尾市A股回穩下，恒指全日倒升26.5點，收報21,731點。MSCI指數成份股比重調整於昨日收市後生效，大市尾段成交急增至507億元。本周恒指升3日、跌兩日，全個8月計，恒指則累跌0.7%或152點，國指則升1.7%或167點跑贏大市。



本月大市承接上月「七翻身」，恒指一度升至約22,700點高位，但東南亞及印度股匯大挫，港股從高位回落至21,400點水平，上下波幅逾1,200點，頗為波動。鑑於9月美國很大機會實現退市，市場人士普遍認為下個月的波幅會更大。

券商：不宜逆勢而行

國指昨日跌25.5點，收報9,825點。9月期指升8點至21,568點，低水163點，全日有15隻牛熊證被回收。卓域資產管理董事譚紹興透露，目前手持期指期權的淡倉，主要是有貨在手，買入淡倉對沖風險是很自然的。他認為，9月份有很多不確定因素，令市場風險增加，包括印度、印尼等新興市場股市及貨幣下挫，聯儲局又部署退市，加上美國對敘利亞開戰，令期指大戶普遍做淡，投資者無謂逆勢而行。

沽空比率偏高惹關注

根據過往經驗，美國採取軍事行動引致的股市下跌，大都是短暫的，對股市最大影響反而是資金持續由新興市場流走，以及美國退市的因素。

他表示，本港的投資者需注意港股的沽空量會否突然急增，昨日港股沽空額約63.8億元，沽空比率為12.65%，是相對較高水平。

此外，8月尾有大量急開倉的國指期貨，將9月份的未平倉合約推至18多萬張，故他估計，9月股市不會平靜。

買盤垂青港口航運股

資金回流光伏股，主要是發改委新補貼方案出台，補貼額度高於草案，業績好的興業太陽能(0750)全日大漲一成，業績差的保利協鑫(3800)仍升5.7%。內地不同城市爭相申請成立自貿區，加上憧憬下半年外貿額有改善，港口航運股有買盤吸納，招商局(0144)周四抽高一成後，昨日再升3%，天津港(3382)漲2.6%，天津發展(0882)大升7.5%。

航運股太平洋航運(2343)及中遠洋(1919)分別升4.7%及3.8%，中海集運(2866)升2%。濠賭股靠穩，澳博(0880)及美高梅(2282)分別升2.2%及1.5%，銀娛(0027)繼續尋頂，昨日再升2.7%，盤中再創47.35元新高。

銀公：港資金未見異常

■香港銀行公會署理主席譚何錦文。 張偉民 攝

香港文匯訊報（記者 黃子慢）美國、歐洲及中國最近經濟基調良好，當中美國第二季度經濟增速快於預期，GDP增長達2.5%。銀行公會署理主席譚何錦文於出席例會後表示，雖近期美國及內地經濟表現向好，但在美國退市困擾下，增加資金流出新興市場的可能性，但她指，由於本港經濟基調穩健，匯率穩定，故暫未見本港資金有異常流動。

籲業界增抵禦外來變化能力

譚何錦文指，由於西方國家推行貨幣寬鬆政策，令資金流向新興市場，如西方國家貨幣政策回復正常，將增加資金流出新興市場的可能性。她表示，目前本港經濟基調仍良好，資金流動未見異常，但由於本港屬開放型經濟，故不排除未來會受影響，但仍呼籲本港金融及銀行界要繼續審慎管理資金及其流動性，以增強抵禦外來變化的能力。

至於有大行憂慮本港銀行下半年經營前景及盈利能力，她預期業界下半年的息差水平將與上半年相若，因現時業界資金充裕及平穩，資金成本亦因而保持穩定。

另外，日前本港及內地簽署CEPA補充協議10，她認為，協議容許港資金融機構於廣東、上海及深圳設立合資全牌照證券公司，港資持股比例可達51%，又相信內地居民對投資理財需求龐大，給予本港金融機構很大商機，惟協議才剛簽署，業界現時仍要詳細研究有關監管要求，再才決定發展方向。

平保：可轉債年內發行

■左起：中國平安副總經理、首席財務官姚波，總經理任匯川，常務副總經理顧敏，副總經理兼首席保險業務執行官李源祥。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 陳遠威）中國平安保險（2318）管理層昨表示，年初獲保監會及發審委批准發行的260億元人民幣可轉債，待取得批文後可望在年內落實發行，將可補充償付能力充足率。公司上半年多賺28%，昨日股價靠穩，開市抽升逾2%至55元高位，其後反覆回落，收報54.35元，升0.93%，單日成交近15億元。

對於公司償付能力充足率較去年底下降22.9個百分點至162.7%，副總經理兼首席財務官姚波昨表示，償付能力仍充足並符合監管要求，公司正推進260億元人民幣可轉債發行，預計發行後可補充償付能力充足率至181.2%，相信獲批後可在年內發行。

期內銀行業務的資本充足率收窄2.6個百分點至8.8%，姚波表示，平安銀行擬非公開發行A股集資不多於200億元人民幣，推算完成集資後，資本充足率可提高至10.64%。平安銀行行長邵平指資本補充後該行淨息差將可明顯改善。受累於次季高收益資產收入放緩，該行淨息差同比收窄23個基點至2.19厘。

料償付能力充足率至181.2%

平安集團、騰訊及阿里巴巴計劃合組保險公司受市場關注，問及「三馬賣保險」的進展，平保常務副總經理顧敏表示，三馬合組公司「眾安在線」目前仍在籌建期，相關工作已基本完成，正等待獲批交易許可，還望各界拭目以待。

平保業績勝預期，券商普遍對其成績表示肯定，10間券商給予增持評級，當中花旗及Jefferies 給予平保目標價83元；而野村則看淡，將目標價由67元調低至61元，評級中性。

利福地產或下月中掛牌

香港文匯訊報（記者 黃子慢）有市場消息指，利福國際（1212）落實分拆利福地產發展（2183），集資1.5億至2億元，安排行為法巴及百德能證券；並稱利福地產發展主要為集團在內地的投資物業，該公司將於9月2至5日公開招股，9月中掛牌，利福地產發展將於周日舉行發布會，屆時利福董事總經理劉鑾鴻有望出席。

晶芯科技最多集資5400萬

從事製造及銷售DRAM模組以及買賣DRAM晶片的晶芯科技（8036）宣布，以配售方式於創業板上市，計劃配售6,000萬股，佔擴大後股本25%，另設15%額外配售額。每股配售價介乎0.7元至0.9元，集資最多5,400萬元。海通國際為獨家保薦人兼獨家牽頭經辦人。以配售價中位數0.8元計算，估計集資淨額約2,000萬元，當中36.5%用於提高市場份額，38.5%用於增強研發及設計實力，15%用於購置新機器，10%撥作額外營運資金及其他一般企業用途。股份預計將於下月9日掛牌，每手買賣單位為3,000股。

日本城將展開招股前推介

另外，市傳家庭用品連鎖店日本城於本月29日進行上市聆訊，若一切順利，將於9月2日起展開招股前推介，暫定9月10日開始路演及公開招股，16日定價，25日上市。日本城是次上市計劃集資8000萬美元，即約6.24億港元，安排行為中銀國際。

此外，市傳工業污水處理公司中滔環保亦暫定於9月2日展開招股前推介，初步計劃集資約1億美元，即約7.8億元。若市場反應理想，公司暫定9月11日展開路演及公開招股，9月17日定價，25日上市。保薦人同為中銀國際。

而中滔環保未上市前的負債比率達150%；是次集資所得的61%資金將用於興建污水處理設施，16%作潛在收購之用，7%作償還股東債務。

工行中行業績佳 大行紛唱好

香港文匯報訊（記者 陳遠威）內銀業績期隨工行（1398）及中行（3988）大派亮麗成績表後告一段落，券商對工行業績給予肯定，紛紛上調或維持增持評級。瑞信指工行次季純利升13%勝預期，而營運成本及信貸成本亦較預期低，情況理想，維持增持評級，目標價6.33元。

工行次季貸款增幅不及建行（0939），而受製造業及零售批發業資產惡化影響，整體不良貸款餘額及不良貸款率雙升，其中小企業的不良貸款率上升70個基點至2.25%，屬內地大型銀行中最高。但瑞信認為工行仍是內銀股中的首選，由於其流動性及資本水平強勁，而增長目標偏向保守，風險管理上較為敏感，故給予較佳評級。麥格理亦指，工行流動性充裕、資本穩健，而且資產質素獲得控制，但有見工行增長前景放緩，個別經營指標面對壓力，故將其目標價由7.5元下調至6.4元，維持增持評級。

里昂指工行次季淨息差按季收窄4個基點，但獲資產增長抵銷部分影響，才令淨利息收入得以上升2.3%。維持工行減持評級，未來12個月目標價5.79元。

里昂：中行屬內銀首選

中行則獲里昂看好，指該行資金成本管理得益及積極，令淨息差連續第4個季度錄得按季擴闊，按季擴闊2個基點，同比更擴闊15個基點，是唯一一家淨息差擴闊的內銀。而首季純利沒有令人失望，稅前盈利更是5內銀中最強勁，而且核心資本充足率可望再度提升，認為屬內銀首選。但境內人民幣資金成本相對工行依然偏高，情況有待改善。維持增持評級，目標價4.67元。

美銀美林上調中行全年盈利預測9%至10%，並將目標價由3.72元調高至3.9元，但維持減持評級，認為中行股價雖有上升空間，但貸存比率高企，而且資金緊絀，一級資本充足率在新規定下降至9.28%，按現股價低於市賬率1倍，集資條件欠奉。

大行評工行中行

	工行(1398)		中行(3988)	
投行	投資評級	目標價(元)	投資評級	目標價(元)
野村	增持	6.90	增持	4.40
摩通	增持	6.85	增持	4.00
德銀	增持	6.80	增持	4.28
花旗	增持	6.60	增持	4.20
星展唯高達	增持	6.60	增持	4.34
高盛	增持	6.50	中性	3.80
Jefferies	增持	6.50	增持	4.50
麥格理	增持	6.40	增持	4.00
瑞信	增持	6.33	中性	4.05
美銀美林	增持	6.30	減持	3.90
瑞銀	增持	6.10	中性	3.60
里昂	減持	5.79	增持	4.67

港人幣存款7月底微降0.4%

香港文匯報訊（記者 涂若奔）金管局昨日公布，本港人民幣存款於7月底微降0.4%，至6,950億元人民幣。跨境貿易結算的人民幣匯款總額於7月份為2,854億元人民幣，上月則為2,708億元人民幣。7月份認可機構的存款總額增加1.5%。由於活期及儲蓄存款的升幅超過定期存款的跌幅，因此港元存款於月內微升0.3%。外幣存款總額增加2.7%。

港元貸存比率稍降至83.6%

金管局披露，7月份貸款與墊款總額上升1.4%。在香港使用的貸款（包括貿易融資）增加0.5%，在香港境外使用的貸款增加3.6%。由於港元貸款升幅略為小於港元存款的升幅，港元貸存比率由上月底的83.7%，微降至7月底的83.6%。經季節因素調整後，7月份港元貨幣供應量M1下降0.5%，與去年同期比較則增加16.1%。未經調整的港元貨幣供應量M3上升0.4%，與去年同期比較則增加9.0%。

A股炒「自貿區概念股」

香港文匯報訊（記者 涂若奔、裘毅）雖然「上海自貿區」概念浮現炒作價值，令不少投資者看好內地股市前景，但創業板公司業績不盡人意，導致該板塊指數昨日大幅狂跌，令A股總體表現受到拖累。滬指昨日收報2,098點，漲1點或0.06%，8月累積漲5.25%；深成指收報8,202點，下跌12點或0.15%，8月累漲5.63%。兩市成交分別為1,320.55億元（人民幣，下同）和1,279.79億元。

「自貿區概念股」持續走強，保稅區物流及房地產開發企業外高橋宣布，擬定向增發不超過27億元，用於上海自貿區5大平台的建設，令其作為受益最大的上市公司受到資金熱捧，昨日甫開盤即漲停。金融板塊走勢也十分強勁，個股幾乎全線飄紅，收市暴漲8.05%，高居漲幅榜榜首。交通設施板塊緊隨其後，收市大漲5.86%，位居漲幅榜第二位。商貿代理、證券行業和房地產板塊表現也強於大市。

創板股插水

不過，本周創出1,253.4點歷史新高的創業板指數，昨日卻盛極而衰。由於大部分創業板公司中期業績均遜於市場預期，導致該板塊昨日低開並逆市走低，收市大跌3.36%。

券商：9月市變數仍多

路透社引述浙商證券策略分析師戴康表示，自貿區概念近期對大盤有一定支撐，但市場對旺季基本面和9月份流動性還是有些擔憂，並指現在仍需要等待進一步的經濟數據，來判斷下一步的走向。9月份仍然有一些風險事件需要關注，包括敘利亞事件如何演變，美聯儲量化寬鬆（QE）退出進程，以及10月份美國債務上限問題討論等。