

憂息魔逼近 地產股急回吐

港股挫224點終結八連升 短期料借勢調整

香港文匯報訊(記者 周紹基) 阿根廷債務危機及加息憂慮令美股周四晚急挫，港股昨日借勢調整，恒指全日收報24,532點，跌224點，終結「八連升」。憂慮美國或提早加息，本地地產股領跌大市，周四公布業績的長實(0001)更跌4.7%成表現最差藍籌。雖然港股昨下跌，但全周計恒指仍累升316點或1.3%。金管局收市後再入市，反映資金繼續流入本港。

隔夜道指跌逾300點，拖累港股初段借勢跌逾200點，其後公布的內地官方及匯豐中國製造業PMI數據造好，恒指跌幅大為收窄至約25點，但尾市沽盤又再湧現，令恒指收市前跌幅再擴大，全日成交804億元。

淡友反攻 沽空率升至11.5%

昨日再有12隻牛熊證被強制收回，當中8隻為恒指熊證。渣打衍生工具銷售部指，港股升勢放緩，恒指熊證被收回的數量較過去一周大減，恒指熊證供應漸漸回升。即市觀察發現，很多投資者都把握機會沽出早前買入的恒指熊證，但未有大量資金流入恒指牛證，反映投資者對後市看法較審慎。

恒指借勢調整，吸引空軍現身，港股全日的沽空比率升至11.5%。敦沛金融副總裁黃志陽表示，恒指本周先後兩次上試25,000點不果，埋下港股回調伏線，今次借外圍壞消息回調，預計下周恒指仍會於24,500點整固，待重慶藍籌公布業績，到8月中才會重拾動力。

金管局再泵逾42億壓港匯

耀才證券研究部經理植耀輝亦指後市不宜看得太淡，由於金管局繼續入市，顯示資金繼續流入本港，有利支撐着大市。金管局昨日凌晨向銀行體系注入23.25億港元後，在歐洲交易時段再度入市壓港匯強勢，再注資19.38億元，令周二銀行體系結餘預計升至2,308.6億元。由7月1日開始，金管局已20度向市場注資，共向銀行體系注入669.93億港元。

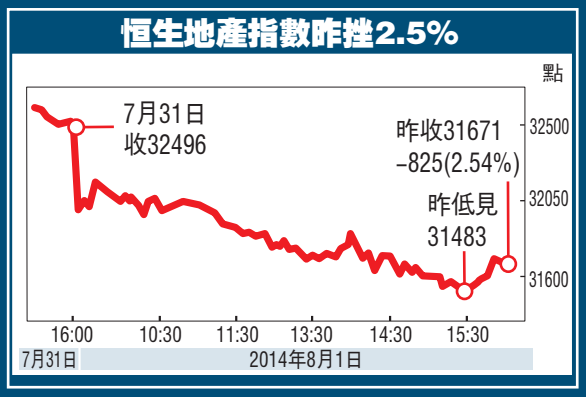
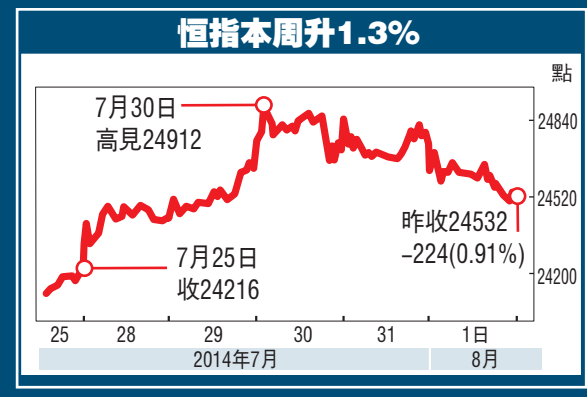
美聯儲局稱當地經濟復甦的步伐正加快，在擔心提早加息下，地產股借勢回吐，中期業績理想的長實全日捱沽，曾跌逾5%，全日跌4.7%成表現最差藍籌；恒隆(0101)亦跌1%，信置(0083)跌1.5%，新地(0016)跌2%，新世界(0017)跌1.4%。不過，植耀輝認為美國加息還有一段時間，相信地產股只屬借勢回調，料恒指在10天線會有支持。



■ 港股昨跌224點，終結「八連升」，成交804億元。全周計恒指仍累升316點或1.3%。 中通社

本地地產股昨齊跌			
股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0001	長江實業	143.60	-4.71
0016	新鴻基地產	115.50	-2.04
0012	恒基地產	48.50	-1.92
0004	九龍倉集團	61.15	-1.69
0083	信和置業	13.20	-1.49
0017	新世界發展	9.69	-1.42
0101	恒隆地產	23.80	-1.04
0019	太古A	99.90	-0.05

濠賭股受壓			
股號	名稱	昨收(元)	變幅(%)
0296	英皇娛樂酒店	2.65	-2.57
0027	銀河娛樂	64.40	-2.35
2282	美高梅中國	28.00	-2.10
1928	金沙中國	56.45	-2.08
6883	新濠博亞娛樂	85.60	-2.06
1128	永利澳門	32.65	-1.81
0880	澳博控股	20.60	-1.44
1680	澳門勵駿	4.60	-0.86



A股ETF成交旺 料未炒完

國指跌1.33%至10,982點，全周累跌0.1%。國指全周表現跑輸大市，主要因A股表現反覆。昨日滬綜指跌0.7%，但無阻相關ETF熱炒，安碩A50(2823)及南方A50(2822)分別錄35億元及34.57億元成交，均高踞成交榜首兩位，華夏滬深300(3188)亦錄4.3億元成交，三隻ETF的成交總額達73.9億元。有證券經紀稱，A股ETF成交活躍主要與A股衍生工具有關，料有關板塊尚未炒完。

大行轉口風 齊唱淡港交所

港交所(0388)跌1.44%報171元。多間大行轉為唱淡港交所，最新加入有關行列的包括摩通及瑞銀。摩通指港交所股價過去4個月累升45%，建議投資者先行獲利，並將評級由「增持」下調至「中性」，但目標價由160元上調至185元。瑞銀亦將港交所新納入其港股「不喜愛股份」名單，指「滬港通」對港交所盈利的貢獻被高估，重申對其「中性」投資評級及目標價150元。

李嘉誠傳 388億競購飛機資產

香港文匯報訊(記者 梁悅琴) 據彭博引述知情人士透露，亞洲首富李嘉誠考慮透過長實(0001)競購 Terra Firma Capital Partners Ltd. 旗下飛機租賃公司準備出售的飛機資產。其中兩位知情人士表示，李嘉誠可能通過長實等他所控股的幾家公司來競購 Awas Aviation Capital Ltd 所擁有的這些飛機。

料進軍飛機租賃領域

知情人士表示，總部設在都柏林的 Awas 計劃分拆擁有 280 架飛機的機隊，並以高達 50 億美元(約 387.5 億港元)的價格出售約 100 架較新的飛機。這筆收購交易將標誌着李嘉誠首次大規模進軍飛機租賃領域，進一步擴大旗下覆蓋從房地產到零售，再到港口和發電等諸多領域的商業帝國。長實發言人未有回應有關傳聞，Terra Firma 發言人拒絕置評。

港交所力谷中華120期貨

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港交所(0388)昨日稱，計劃在「滬港通」正式推出前，加強推廣中華120期貨，未來可利用此為中國市場投資者對沖風險。此外，港交所並宣布加入法興成為中華120期貨的流通量提供者(莊家)，使該期指的莊家增至4名。

港交所計劃於10月1日至12月15日，就中華120期貨推出聯合推廣計劃，希望提高券商、從業員及客戶對中華120期貨交易的認識，同時亦希望藉此讓券商及其客戶，學習如何在滬港通下，使用中華120期貨作為投資中國市場的對沖風險工具。

提供有效跨市場投資對沖

港交所稱，滬港通將為香港及內地證券市場帶來更多跨市場投資，中華120期貨則可為持有跨市場投資組合的投資者，提供一項有效的對沖及風險管理工具。中華120期貨是現時市場上唯一追蹤中華交易服務中華120指數的期貨合約，該指數涵蓋內地A股及香港上市中資股票。

除新加入的法興外，其餘3名中華120期貨的莊家包括 Flow Traders Asia、Optiver Trading 和美林遠東。截至7月18日，內地、香港分別有90家、215家經紀行申請參與滬港通試點，分別佔各自市場會員人數的91%和43%。

■ 港交所計劃在「滬港通」正式推出前，加強推廣中華120期貨。

中海海外核心多賺34%增派息



■ 郝建民認為，目前內地整體樓市較年初時好。 張偉民 攝

香港文匯報訊(記者 蘇洪鏞) 內地不少城市限購令陸續鬆綁，利好內房業績。中海外(0688)今年上半年盈利較去年同期上升18%至130.2億元。集團表示，對

於下半年樓市抱審慎樂觀，並採取隨行就市的銷售策略；下半年將有近30個新盤推售，有信心達全年1,400億元銷售目標。

中海外昨公布截至今年6月30日止的中期業績，期內營業額與去年同期增長54%至495.7億元；純利達130.2億元，按年同期增長達18%。核心利潤增長33.7%至107.9億元。每股基本盈利上升18%至1.59元。公司派發中期股息每股0.2元，較去年同期增加11.1%。

銷售策略維持隨行就市

近月內地陸續有城市限購令鬆綁，主席兼行政總裁郝建民認為是利好消息，目前內地整體樓市較年初時好。集團今年上半年已售物業平均價未出現大波動，展望下半年集團延續隨行就市的銷售策略，相信隨着不同政策調整，觀望氣氛仍濃厚，料不同城市樓價有不同進展，難一概而論，集團抱持審慎樂觀。早前市場傳出中海外

有意以「海嘯行動」谷數，被問到未來集團有否劈價促銷計劃，郝建民稱未聞有關講法。

全年賣樓1400億可達標

上半年集團已完成今年全年1,400億元銷售目標的53%，暫無計劃調整相關目標；隨着下半年有28至30個新盤推售，相信銷售會有理想表現，故有信心達全年目標。

一眾內地房企中，中海外近年在港投資頗算活躍，去年更以巨額投得兩幅啟德「港人港地」，郝建民稱目前進度良好，並已取名「啟德一號」，未來集團會再作適當投資，「如果有心水都會睇吓」。集團今年初曾稱年內計劃推出旗下西環及香港仔項目，副主席兼高級副總裁肖肖說，西環項目待取得預售樓花同意書後，有機會在下半年推售；至於香港仔項目今年推出機會或微。

部分大行對長實前景評價

大行	前景看法	目標價
高盛	「買入」	由158元升至160元
摩根士丹利	「增持」	維持162元
摩通	「增持」	調升至165元
瑞信	「優於大市」	由163.8元上調至167.4元
里昂	由「買入」下調至「優於大市」	-

部分大行對和黃前景評價

大行	前景看法	目標價
摩根士丹利	維持「中性」評級	維持104元不變
瑞信	維持「優於大市」評級	維持136元不變
花旗	維持「買入」評級	由112.23元上調至123元
摩通	「增持」評級	133元

製表:記者 梁悅琴

大摩:有500億購併空間

不過，中期而言，負債比率改善、意大利3G業務及屈臣氏潛在舉止，均帶來期權價值。同時，和黃資產負債表強勁，負債淨額對總資本淨額比率下跌至17.1%，反映有達500億元收購合併空間，而中期息按年增10%至0.66元亦正面。大摩指，和黃目標將提升每股盈測至10元的期限，由明年延至後年，因為內地物業銷售疲弱及出售25%屈臣氏股權。大摩維持和黃「中性」評級，目標價104元不變。

大行升長實目標 瑞信看167元

香港文匯報訊(記者 梁悅琴) 長和系公布中期業績後，瑞信調升長實目標價至167.4元，維持評級「優於大市」。高盛發表報告將長實(0001)2014年至2016年核心每股盈利調整-2%至2%，看好和黃(0013)帶動長實股價向上，目標價由158元略升至160元，評級「買入」。摩通報告引述長實管理層指，目前長實於香港及內地都不急於增加土地儲備，因業務已開始分散，而地價亦見到有向下趨勢，而管理層亦指，現有香港及內地土地儲備足夠未來分別5年及4年發展。

高盛:今年售樓可達標

長實公布業績後股價昨受壓，收市報143.6元，急挫4.71%，成交21.84億元。高盛報告指出，若撇除黃竹坑一商業大廈32億元的銷售，長實由年初至今已鎖訂177億元合約銷售，來自2,570個單位及76個車位，佔76%可銷售資源。今年餘下時間，不計及929個貨尾單位，集團計劃在第四季推售康城三期項目1,648個單位，若順利可為集團今年落實300億元的銷售。

報告引述長實管理層表示，在本港及內地仍有4至5年的土地儲備，暫不急於補充，但現時淨資本負債比率僅為1.6%，若地價在未來數月回落，將利用此優勢補充土地。

摩通:已成功分散業務

摩通發表研究報告指，長實撇除和黃後的盈利較該行預期低8%，但仍維持「增持」評級，因相信樓市氣氛改善將可帶動長實股價上升，微升目標價至165元。該行指，長實核心盈利低於該行預期，主要由於內地房地

產銷售貢獻較低，以及本港部分樓盤交易延遲確認入賬，不過攤佔和黃盈利明顯上升，故上調今明兩年盈利預測分別24%及5%。

報告又引述長實管理層指，目前香港及內地都不急於增加土地儲備，因業務已開始分散，而地價亦見到有向下趨勢，而管理層亦指，現有香港及內地土地儲備足夠未來分別5年及4年發展。

摩通亦指，長實已證明分散業務的成功，而內地及香港房地產業務將成長實部分業務，雖然樓盤銷售短期仍會主導長實股價，但相信未來新投資將為集團重要資訊。不過，摩通指長實目前估值已見頂。

瑞信:和黃業務亮點多

至於和黃股價昨日保持平穩，收市報106.2元，升0.19%。瑞信發表研究報告指出，和黃的3集團、屈臣氏及投資表現均成亮點。3集團旗下英國、奧地利及瑞典3G業務EBITDA表現強勁，抵銷意大利疲弱業務，管理層對今年來自現金流收益率達3%感樂觀。內地房地產是主要令人大失所望業務，主因是項目延遲落成，令EBIT按年跌35%。集團又不願在疲弱環境下賣樓。由於內房疲弱以及和記港口信託毛利率低，該行下調2014至2016年每股盈利1%至2%，相信3集團及屈臣氏可以帶來驚喜。瑞信指，現價較資產淨值折讓8%，目標價136元不變，維持「優於大市」評級。

摩根士丹利發表報告指，和黃中期核心盈利僅135億元，按年升13%，稍高於該行預期，但增幅仍是過去四年中最慢之一。