

華麗轉身 長和下周三登場

股民趕搭「長江一號」尾班車 相關輪證未見異常

香港文匯報訊（記者 陳堡明）長實（0001）「世紀重組」第一階段接近高潮，昨日乃上市超過42年的「長江一號」於港交所最後買賣日子，下周三（即3月18日）將正式撤銷上市地位，同日由「長和」取代長實上市地位及繼承「0001」股號進行買賣。「長和」更破天荒一掛牌即晉身藍籌，無縫銜接。長實股價昨逆市升0.34%，反映有投資者趕尾班車登上「長江一號」，收報153.1元，成交10.46億元；和黃（0013）則跌0.1%報105.5元。由於各方做足功夫，昨日長實及和黃的輪證市況未見異常。

長實1972年上市以來，停牌5日或以上實屬罕見，一眾投資者早前憂慮長實衍生產品的處理安排，恐提早「打靶」血本無歸，而結果包括窩輪、期權及期貨在內的衍生產品將跟隨長實停牌5日，至3月18日長和股份上市時重新掛鈎，解除坊間對長實衍生產品變成「末日輪」的憂慮。

直接染藍 沿用「0001」編號

而自長實1月9日宣布重組大計以來，長實股價累升22.68%，和黃則累升20.71%，兩公司市值共增加了1,427.1億元，至8,043.9億元。

每手買賣單位將改為500股

長實和黃重組的第一關是通過特別股東大會，早前亦已大比數的99%贊成票通過，該次股東會乃票議是否通過註銷長實股份，及遷冊至開曼群島。大比數通過議案後，長實將於下周二（3月17日）召開法庭會議，並於同日向股東寄發新股票。翌日（3月18日）則正式以「長和」名稱於港交所進行買賣，將沿用「0001」編號，但每手買賣單位將由現時的1,000股改為500股。

合併後和黃將於港交所除牌

長實於恒指中所佔比例約為2.6%，雖然比重不夠匯控（0005）及騰訊（0700）等高，但由於其於香港的地位，長實的股價走勢一直是衡量港股的指標之一，主席李嘉誠增持長實、和黃股票也往往被視作「股市明燈」。面對「世紀重組」，恒指公司亦作出特別安排，豁免有關新上市公司冷靜期的安排，使「長和」可於3月18日直接「染藍」。

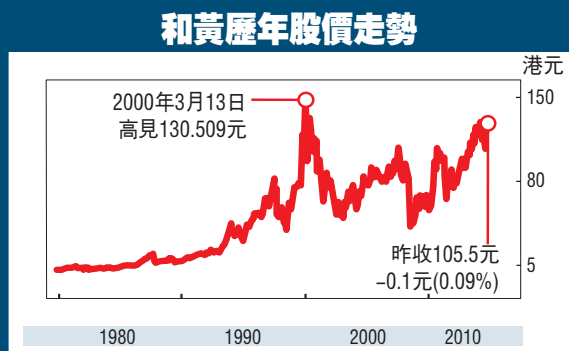
「長和」重新上市後，是次世紀重組將進入第二階段，即長和與和黃的合併，和黃股東將以每0.684股換取1股的長和股份。合併後和黃將於港交所除牌，並從所有恒指相關指數中剔除，用作指數計算的長和股份比例均會增加，以反映合併後的權益變動。

最後，將長和集團內的地產業務以「長江實業地產」（長地）之名分拆上市，長和股東每持有1股可獲分拆1股的長地股份。長地上市當日亦會加入所有相關指數之中，其成份股地位則會於緊接的季檢中進行檢討。

李嘉誠於早前的業績發布會上表示，長和的「世紀重組」是他退休前幾項要完成的事情。長實完成其歷史任務正式退場，或許正是「香港精神」代表人物李嘉誠正式交棒的象徵，正如李氏所言「始終會有退下來的一天」。



■長實和黃「世紀重組」矚目。圖為李嘉誠。 資料圖片



長實和黃市值兩個月增 1427 億		
	長實(0001) 股價	和黃(0013) 股價
1月9日收市價(元)	124.8	87.4
3月10日收市價(元)	153.1	105.5
股價變幅	+22.68%	+20.71%
	市值	市值
1月9日市值(元)	2,890.6億	3,726.2億
3月10日市值(元)	3,546.04億	4,497.86億
市值變幅	+22.68%	+20.71%
	+655.44 億元	+771.66 億元



長實重組時序表	
日期	事件
9/1	長實宣布有關「世紀重組」大計
23/2	長實遞交股份過戶表格最後期限
24/2	長實將暫停辦理股份過戶登記
25/2	長實停牌半天，股東特別大會通過重組事項；當日下午復牌
10/3	長實最後於聯交所的買賣日
17/3	長實提呈召開法庭會議，同日並寄發新股票
18/3	長實撤銷上市地位，並以「長和」之名進行買賣，每手買賣單位由現時的1,000股改為500股，沿用「00001」股號
27/3	高等法院召開聆訊，指令和黃股東大會
31/3	和黃向股東寄發和黃計劃文件
4月至6月	和黃召開股東大會表決併入長和方案
6月底前	長和完成併購和黃資產，分拆長地上市的計劃

長實上市逾42年 市值增2813倍

香港文匯報訊（記者 陳堡明）長江實業（0001）昨日正式完成超過42年的歷史任務，下周三將以「長和」之名重新上市進行買賣。回想1972年長實上市之初，超人李嘉誠當年乘股市向好，以招股價3元集資3,150萬元。當年長實市值僅1.26億元，經過多年的發展，現在已成為其中一個標誌性的「大藍籌」，市值超過3,546億元，勁增2,813倍，集團旗下業務延伸至全球。李嘉誠的身家亦藉長實及和黃的成長，水漲船高，成為香港及華人首富。

長實源於李嘉誠於1950年創立的長江工業，隨後轉而發展房地產市場，於1972年11月1日掛牌，上市首日已飆升一倍，一年後由於股市暢旺更集資5次，進而加大於房地產市場的投資，最終得以成為華資地產五虎之首。

上市逾42年，隨世紀重組的進行，長實終於完成其歷史任務，在最後一個交易日，股價靠穩於150元以上，全日成交超過10億元，不少投資者趕長實尾班車。長實除牌後，新股份「長和」將於下周三正式掛牌，長實股東會以1股換1股方式獲得長和股份。

市場對重組後前景更樂觀

之後每手股數亦會由1,000股減至500股，以昨日收市價計算，入場費即由每手15.31萬元降低至7.665萬元，但投資者普遍相信，在重組的第二階段，即是與和黃合併後，由於兩大集團的合併，將會釋放長實及和黃的潛在價值，股價或會「更上一層樓」，有不少市場人士都樂觀預測長和的股價可上望180元。



■胥珂嘉(左二)稱，仍看好內地中長期消費。 梁偉聰 攝

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）國務院總理李克強於兩會下調內地經濟增長目標至7%，市場預期內地增長放緩。安本資產管理亞洲股票投資經理胥珂嘉昨日在傳媒午宴上指出，中國經濟發展將進入新常態，該公司仍看好內地中長期消費。

內地料增高科技醫療投資

胥珂嘉認為，內地將今年經濟增長目標下調至7%，反映內地經濟結構轉變，料政府會加大對高科技產業及公共醫療的投資。她認為，內地短期消費會受壓，人行降存息等寬鬆政策亦未見刺激到股市，反映中央傾向進行結構性金融改革，預期未來國企改革將成為市場關注重點，並提高國企的盈利能力及企業管治水平。被問到有關人民幣貶值時，她回應時指，基於內地希望人民幣進一步國際化，料不會透過貶值刺激出口。

A股增波動 今年看法審慎

胥珂嘉表示，內地A股上季表現跑贏MSCI指數，是由於市場預期有寬鬆貨幣政策，以及槓桿資金增加，但這同時會令市場波動，對今年A股看法審慎。她認為，A股的估值仍未升至歷史高位，故崩盤式下跌機會不大，但創業板個別股票估值升至100倍，風險頗大。反觀H股估值較A股低，市盈率約8倍，有較大上升潛力，中長期看好醫療、保健護理等消費股，以及保險股。她又指出，港股中存在一些被長期遺忘的中小型股，值得留意，主要是港資家族企業，估值低廉，股息率達7至8厘，收入中有50%以上來自內地。

星展唯高達：今年港零售租金料升3%



■丘卓文(右)稱，由於自由行旅客消費模式轉變，地舖租金有下行壓力。旁為吳淑燕。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）對於有可能收緊自由行帶來的影響，星展唯高達香港房地產分析師丘卓文昨在記者會上預計，今年本地零售租金最多升3%。現時自由行旅客消費模式轉變，拖累本地零售銷售，地舖

租金有下行壓力。相反商場的店舖較多元化，租金壓力相對較小，故看好太古地產(1972)等部分收租股。另外，除九龍東，今年整體寫字樓租金最多升5%。

內地方面，星展唯高達研究部主管執行董事吳淑燕表示，預計今年內地樓價走勢平穩，一線城市的土地資源仍然緊張，故樓價有增長空間。並預計內房在第二季銷售量將有所復甦，按年增加一至兩成。發展商亦會跟據第二季表現而決定購地。全年整體銷售量升10%，未來銷售主要由剛性需求主導，料2015至2020年每年需求為12億平方米。

內地一線城市樓價料回升

去年新開工宗數及土地供應有所減少，故今年庫存壓力較小，料下半年一線城市樓價會回升，但拿地成本較貴，她預料未來5年開發商毛利率更有機會跌到25%至30%。

憂內地通縮 港股失守24000



■恒指昨跌226點，失守24,000點大關，成交777億元。 中新社

香港文匯報訊（記者 周紹基）美股周一造好，帶動恒指昨日高開28點，但內地公布上月通脹按年升1.4%，低於市場預期，令人擔心內地通縮壓力增加。滬綜指跌0.5%下，拖累港股倒跌。恒指收報23,897點，跌226點，終於失守24,000點大關，也是港股連跌第六個交易日，全日成交777億元。耀才證券研究部經理植耀輝表示，內地股市反覆，加上港元轉弱，令大市近期表現較差。

大市6連跌 下望23300

他指出，早前內地宣布減息，加上兩會期間的利

好消息已出台，在好消息出盡下，大市向下調整很正常，事實上，大市成交沒有顯著增加，反映市場對有關調整早有預算。他料，短期港股的上落區間，將下移至23,300至24,200點。

國指報11,508點，跌168點。即期月指報23,870點，低水26點。重磅藍籌股匯控(0005)回升0.75%，中移動(0941)及騰訊(0700)卻跌2%及0.8%。長實(0001)收市後停牌並改名，沿用逾42年的長實，下周三將以新身份「長和」重新現身，長實改名前股價靠穩，升0.4%報153.1元，成交10.5億元，最後市值達3,546億元。而和黃(0013)將會繼續交易，直至股東大會上表決長和合併議案，和黃昨日微跌0.01%報105.5元。

時富投資(1049)宣布沽售時富金融(0510)四成股權予泛海控股，但兩股復牌後走勢各異，時富投資跌近3%，時富金融卻彈升近9%。南車(1766)及北車(6199)宣布合併的決議，亦獲股東通過，但股價卻分別跌逾4及3%。

中資券商股持續受壓

中證監上周表示，正研究向銀行發券商牌照，中資券商股繼續受壓。申銀萬國(0218)去年純利雖升近倍，但該股仍要跌6.7%，銀河(6881)及中州(1375)分別跌4及3.7%。

大市六連跌下，多隻細價股卻見逆市上升，大冶有色(0661)母企獲湖北國資委增資，勁升逾40%，君

陽太陽能(0397)突然再炒上，升逾30%。另外，星美文化(2366)的真人動畫電影上映以來，暫時錄得票房收入逾5,000萬人民幣，也刺激該股股價升逾40%。

瑞信：基本面未改善 濠賭股未見底

瑞信對部分濠賭股評級及目標價

股份	昨收(元)	變幅(%)	評級	目標價(元)
美高梅(2282)	15.16	-5.37	中性	21.4
澳博(0880)	9.95	-3.21	中性	11.3
銀娛(0027)	35.10	-4.75	中性	39.1
金沙(1928)	32.40	-3.72	中性	35.8
永利澳門(1128)	17.92	-5.98	遜於大市	17.2
新濠國際(0200)	12.92	-3.29	中性	18.5
澳門勵駿(1680)	2.50	-1.96	遜於大市	2.5

香港文匯報訊（記者 周紹基）瑞信昨日發表研究報告指，過去兩周澳門博彩股下跌10%至15%，主要是市場下調有關板塊盈利預測，以及行業基本面續疲軟所致。該行預計，博彩股並未見底，因目前板塊的平均市盈率仍達21倍，反映股價仍未算吸引，相信市場會繼續調低板塊的盈利預測。

該行預計，3月博彩收益將按年跌36%至43%，較1至2月跌35%略為增大，澳門博彩收入持續下跌，令賭股

未見底，該行又指，農曆新年後較小型的中介人收入，也繼續疲弱。

賭收仍弱 續降盈利預測

瑞信又指，有外電引述澳門中聯辦主任李剛指，新賭枱會於新賭場開幕後發放，較該行預測為遲，該行原先預計新賭枱牌照會於新賭場開幕前兩至三個月發放，令營運商的政治風險增加。瑞信相信，未來賭博收入繼續疲弱，市場繼續調低該板塊盈利預測，以及今年首季濠賭股業績差等，都不利股價。

大行唱淡 濠賭股再插水

事實上，近日包匯豐、大和及摩通都呼籲沽售濠賭股，其中摩通更將大部分濠賭股目標價下調逾25%，德銀昨日也降多隻濠賭股評級至「沽售」，連番被唱淡，令濠賭股板塊昨日進一步下跌，銀娛(0027)跌4.75%，金沙(1928)跌3.7%，是藍籌中表現最差的兩股。永利澳門(1128)更跌近6%，創逾兩年新低。另外，新濠博亞(6883)與美高梅(2282)跌5.7及5.4%，新濠國際(0200)跌4.8%。