

# 和黃告別股壇 長和系進新時代

香港文匯報訊 長和系「世紀重組」進入最後大直路，昨為和黃(0013)股份最後交易日，資產將併入長和(0001)，下月3日這家在港上市逾37年的公司將正式除牌，同日長江實業地產(1113)會以介紹形式上市，標誌着長和系世紀重組正式完成。和黃股價昨收報115元，跌2.46%，市值達4,903億元；長和昨亦收跌4.12%，報165.1元，市值3,824億元。

李嘉誠掌控的長和系(即原來的長江實業及和記黃埔)今年初宣布「世紀重組」，首階段是成立一家在開曼群島註冊的公司成為長實控股公司，然後以股份交換形式，長實全部股東按1:1基準換取長和股份，並由長和取代長實繼續以「0001.HK」股號掛牌上市。

## 長實地產下月3日分拆上市

第二部曲是和黃向李嘉誠家族信託收購赫斯基能源6.24%股份，並按每股赫斯基股份換取1.376股長和股份作為支付代價。然後，長和將與和黃進行股份交換。最後，長和將把所有地產業務(即原來由長實與和黃各自持有的地產業務)轉讓予新成立的長實地產，並以介紹形式將長實地產下月3日分拆上市。

由於長實(現為長和)原來持有和黃49.97%股權，因而導致長實有較大的控股公司折讓。而重組後，和黃不再被間接持有，原來的控股公司折讓被消除，可望向股東釋放實際價值。而事實上，自今年1月9日宣布重組以來，和黃股價累升31.58%，長和(即原長實)股價累升32.29%，跑贏同期恒指18.1%的升幅。

長和及和黃相關輪證於今日至下月3日期間暫停買賣。其後，和黃輪證將轉為長和輪證，行使價將依據昨

■在港上市逾37年的和黃，將在下月3日正式除牌。圖為李嘉誠早年出席和黃的員工同樂日。資料圖片



日長和收市價、下月3日長和成交均價，以及和黃每股換0.684股長和比例作相應更改。而長和輪證行使價則因應昨日收市價和下月3日均價更改。

## 所持地產資產估值逾4200億

重組完成後，長和將持有原長實及和黃地產以外的所有資產，包括港口、電訊、零售、基建、能源和飛機租賃等。而長實地產所持有的地產資產，截至2月底時的估值達4,201億元。

和記黃埔前身是十九世紀成立的黃埔船塢及和記洋行，和記在60年代收購屈臣氏及均益倉，但七十年代石油危機時陷入財政危機，要由匯豐銀行拯救，1977年與黃埔合併成為和記黃埔，與怡和、太古及會德豐稱英

資四大洋行。1978年1月，和黃取代和記企業上市地位，長江實業就取代黃埔船塢，晉身藍籌股。李嘉誠在1979年在匯豐手上接過和黃兩成二股權，成為李嘉誠在本港及海外投資旗艦。

和黃80年代發展迅速，1984年與政府簽署換地條款，結束船塢業務，將黃埔船塢改建為黃埔花園；1985年收購香港電燈34.6%股權，將鴨洲洲發電廠改建為海怡半島；更聯同李嘉誠家族公司收購加拿大赫斯基。和黃在80年代起進軍電訊業，1999年科網熱潮，以超過1,000億元出售Orange，將資金投資於歐洲3G業務。和黃目前是全球最大港口及零售企業，加上地產及酒店、基建、能源及電訊等，業務遍布全球53個國家的環球跨國企業。去年營業額達4,210億元，海外收入貢獻達到73%。

## 中石油發現首個億噸級緻密油田

香港文匯報訊(記者羅洪嘯北京報道)中石油集團昨日宣布，旗下長慶油田在陝北姬塬發現內地第一個億噸級大型緻密油田——新安邊油田。截至25日，長慶油田在試驗區共完鑽水平井366口，投產水平井332口，日產原油2,235噸，盆地緻密油累計建成產能突破100萬噸，年生產能力達到70萬噸。

緻密油是指夾在或緊鄰優質生油層系的緻密儲層中，未經過大規模長距離運移而形成的石油聚集。鄂爾多斯盆地緻密油資源豐富，具有很大的勘探開發潛力，但與以往開發的特低滲、超低滲油藏相比，其成藏機理更複雜、勘探難度更大。

近年來，長慶油田在油氣當量每年以500萬噸速度增長的同時，把勘探目標投向了更加隱蔽的緻密油藏區域和層位，促使鄂爾多斯盆地的緻密油勘探取得重大突破。2013年以來，在石油預探評價不斷深化儲層微觀特徵及成藏機理研究的基礎上，及時優選姬塬緻密油勘探為甜點區，從而發現了1億噸級的大型緻密油田。



■中石油旗下長慶油田發現內地第一個億噸級大型緻密油田。

## 證監禁止孫肖重投業界13個月

香港文匯報訊 證監會在證券及期貨事務上訴審裁處確認其決定後，禁止孫肖重投業界為期13個月，由本月22日起至明年6月21日止。上訴審裁處同時命令孫肖須繳付證監會的訟費。

證監會的調查發現，孫肖開立了一個個人證券賬戶，並在賬戶內進行個人交易，但沒有向其前僱主披露此事；及沒有避免潛在的利益衝突，原因是她向其前僱主推介目標公司作為潛在的投資機會，但並無披露她持有這些公司的股份，及/或她在向其前僱主推介目標公司作為潛在的投資機會後買賣這些公司的股份，而其中兩家公司當時是在其前僱主的禁止買賣名單上。

證監會認為孫肖的缺失違反了《操守準則》。她沒有披露秘密賬戶內的交易活動屬蓄意及不誠實的行為，並令她作為持牌人的適當人選資格受到質疑。

## 首季少賺17% 康師傅捱沽

香港文匯報訊 康師傅(0322)昨公布截至今年3月底止首季業績，受到市場需求疲弱拖累，旗下所有產品類別銷售均出現不同程度下滑影響，純利1.07億美元，按年倒退16.63%，每股基本溢利1.91美仙，不派季度股息。公布業績後，康師傅股價逆市收跌5.01%，報15.94港元。

## 受惠原材料價降 毛利率升

康師傅期內營業額按年下跌16.56%至23.21億美元。

其中兩大主要產品方便麵及飲品的銷售額分別按年跌13.02%及18.92%。首季方便麵業務溢利9,418.8萬美元，按年跌8.61%；飲品業務溢利4,652.5萬美元，按年跌44.3%；方便食品業務虧損504.5萬美元，較2014年同期虧損378萬美元擴大。

雖然業績倒退，但受惠部分主要原材料價格下跌，加上優化產品組合等，康師傅首季毛利率同比上升1.28個百分點至31.6%，而分銷成本佔營業額比率則大致維持

去年同期水平。毛利7.35億美元，按年跌13.04%。

康師傅表示，展望第二季的經營環境仍將會帶來巨大挑戰，面對景氣趨緩及消費市場的迅速轉變，公司將維持穩健的經營，善控營運成本及資本開支，創新品類及產品，同時加強應變能力。

## 將創新產品 強化電商銷售

食品事業方面聚焦加速方便麵品類創新及推出高端產品，強化現代型通路及電商通路的經營。飲品事業將持續鞏固主力產品的市場地位，同時加快創新品類及產品發展，優化終端服務並提升新型通路的操作技巧。

## 金匯 動向 馮強

通脹下行 紐元續走疲  
紐元上週早段連番受挫74.45至74.60美仙之間阻力位後，走勢迅速轉弱，先後跌穿74及73美仙水平，本週二跌幅擴大，一度向下逼近72.65美仙附近11周低位。美國聯儲局主席耶倫上週五的發言利好美元之際，日經指數周二僅小幅上升0.12%，不過卻是連續第8日攀升，導致美元兌日圓表現偏強，延續上週升勢，投資者在美国周二公布4月份耐用消費品訂單數據前繼續沽出日圓，令美元兌日圓反覆上揚至122.85附近約8年高位，再加上西班牙地方選舉結果不利歐元，帶動歐元周二下跌至1.0885美元附近4周低位。隨着日圓及歐元跌幅擴大，美元兌各主要貨幣有進一步轉強傾向，拖累紐元再度失守73.00美仙水平。

## 關注央行議息聲明內容

另一方面，新西蘭統計局本週二公布4月份商品貿易數據，出口值按年下跌5.5%，主要受乳製品出口值按年下降27%影響。此外，新西蘭首季通脹率按季下跌0.3%，連續兩季下跌，而首季通脹率則放緩至僅有0.1%升幅，顯弱於第4季的0.8%升幅，反映新西蘭通脹仍有下行風險，不排除新西蘭央行6月11日政策會議後公布的聲明內容，有機會略為偏向寬鬆，增加紐元下行壓力。預料紐元將反覆走低至71.80美仙水平。

現貨金價本週早段持續受1,207至1,208美元之間阻力後走勢偏軟，周二失守1,200美元水平，並且反覆走低至1,193美元附近兩周低位。美國周二公布4月份耐用消費品訂單及新屋銷售數據前，美元進一步轉強，延續上週五美國公布4月份消費者物價指數及聯儲局主席耶倫發言後的升勢，不利金價短期表現。美元走勢持續偏強，導致現貨金價未能持穩1,200美元之上，若果美國本週後公布的經濟數據有改善傾向，則預料現貨金價將反覆走低至1,180美元水平。

## 紐元兌美元



## 金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至71.80美仙水平。  
金價：現貨金價將反覆走低至1,180美元水平。

# H股估值合理 續吸引北水

內地近期持續的寬鬆政策有助於降低居高不下的融資成本，逐漸緩解投資者對經濟增速持續放緩的擔憂，從而有助於改善市場投資情緒，股市逢調整正是動態布局A股和H股的最佳時點。台新中証消費服務領先指數基金經理人葉宇真表示，從過去經驗來看，牛市中期的調整多由管理層調控股市、宏觀政策調整、海外金融風險導致，目前均未質變，宏觀政策甚至繼續積極，因此A股市場向上趨勢未變。

中國的調結構已具初步規模，加上中國可支配所得提升也帶動消費升級，其中電子商務等新型零售方式，一季度同比增加49.7%，再再顯示中國居民消費習慣的改變。每輪大牛市中表現最瘋狂的行業雖大不相同，但是共同特徵均是當時大時代背景下，最受益於產業轉型方向、從而實現持續高成長性的行業。回顧2005至2007年的中國牛市，漲幅最大的行業是煤炭和有色金屬，在當時「增量經濟」的時代背景下，人民幣升值帶來中國資產重估、過熱的經濟正催生着物價的暴漲，對價格敏感的上游資源類行業無疑是當時最好的成長股。

## 互聯網為增長股業績亮點

截至4月30日，A股2015年一季度，剔除金融、剔除兩油A股歸屬母公司淨利潤同比分別為4.1%，一季度明顯下滑，反觀互聯網傳媒淨利潤同比增速連續4個季度回升，尤其今年第一季更是高達76.2%，而電腦設備、環保工程與服務一季度同樣保持較高的增長速度以上資



■內地近期持續的寬鬆政策有助於降低居高不下的融資成本，逐漸緩解投資者對經濟增速持續放緩的擔憂，從而有助於改善市場投資情緒。資料圖片

料來源：WIND，海通證券研究所，2015/5)。葉宇真表示，互聯網為成長股的業績亮點，消費股增速也回升，建議投資者可列為A股關注重點。

## 兩地基金互認助吸引熱錢

內地和香港基金將互相承認，7月1日起可在對方市場銷售，有助外國基金至香港註冊，再銷售至內地，此對目前高達16萬億港幣規模之香港基金業將帶來

高度成長機會。台新中國精選中小基金經理人翁智信表示，香港市場受惠「北水南下」的趨勢處於初期，近期港股通的使用率高於滬股通，顯示內地投資者對H股市場的興趣不減，仍然合理的估值水平以及與A股相比大幅折價的優勢，將繼續吸引資金南下流入港股市場，雖然內地或海外市場盤整可能導致H股市場出現短期波動，但看好H股市場的趨勢不變。

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 美元上破三角 強勢料將延續

美元兌日圓周二早盤已突破年內高位122.07，刷新八年來高位。美元兌日圓能否再下一城，短期內或仍要取決於美國經濟數據表現。美國經濟復甦程度並不如預期強勁，令外界對美國聯邦儲備理事會(FED)6月升息希望破滅，促使市場預期升息的時間點推後至9月或更晚。然而，本月先後公布的數據顯示，美國經濟仍然優於歐元區與日本這些依然致力放寬貨幣政策的發達經濟體，致使近日資金又重新流向美元。若未來公布的經濟指標良好，從而為上週五的CPI數據提供支援，則有關美聯儲將在6月份會議上暗示何時加息的憧憬將會升溫。值得注意的是，美聯儲(FED)主席耶倫上週五表示，她預計美聯儲將在今年升息，因美國經濟處在從首季疲弱態勢中反彈的正軌上，且對經濟不利的國內外因素開始消退。

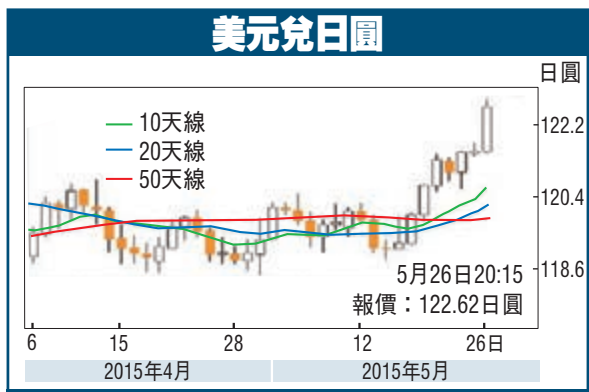
## 日經濟復甦勢頭喜憂參半

另一邊廂，日本央行上週維持其大規模貨幣刺激措施不變，並小幅上調對經濟狀況的評估，未受第一季度國內生產總值(GDP)數據影響。該數據表明日本經濟復甦

勢頭喜憂參半。一如預期，日本央行繼續承諾通過購買公債和風險資產每年增加80萬億日圓基礎貨幣。日本央行還上調了對民間消費和房屋投資的評估，凸顯出該央行對經濟復甦的信心。日本經濟復甦和復甦，這比上月的看法略樂觀一些，當時央行稱經濟持續溫和復甦「趨勢」。日本央行亦上修對民間消費和樓市投資的評估，指稱民間消費「堅挺」，而樓市投資「正在觸底，有一些回升跡象。」央行上月稱消費堅挺，但有些疲弱，樓市投資似乎正在觸底。

## 圓匯短期支持關注119.8

走勢所見，美元兌日圓在上週已衝破整理兩個多月之三角頂部，技術上料可繼續保持漲勢，但亦要留意，依據過去兩個月走勢，向上於121水平平均遇到明顯阻力，因此若美元可在本週仍見持穩此區上方，有望維持延伸上試動力，在122關口亦破位下，預計其後將看123.60以至125水平。短線支持可看50平均線119.80及三角底部位置118.55。



## 今日重要經濟數據公布

| 時間    | 國家/地區     | 數據項目         | 預測        | 前值      |
|-------|-----------|--------------|-----------|---------|
| 09:30 | 澳洲        | 第一季建築完工      | 預測-1.5%   | 前值負0.2% |
| 14:00 | 德國        | 6月GfK消費者信心指數 | 預測正10.0   | 前值正10.1 |
|       | 瑞銀集團(UBS) | 瑞士4月消費指數     | 前值正1.35   |         |
| 14:45 | 法國        | 5月消費者信心指數    | 預測正95     | 前值正94   |
| 19:00 | 美國        | 前周抵押貸款市場指數   | 前值406.5   |         |
|       |           | 前周再融資指數      | 前值1,600.6 |         |
| 22:00 | 加拿大       | 央行利率決議       |           |         |