



# 呂志和

## 大和降行業評級至負面 本月至少9間貴賓廳執笠

# 濠賭再跌就無得撈

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 濠賭股未見底。銀河娛樂(0027)昨日公佈,上半年股東應佔溢利按年下跌66%至20.3億元,當中包括10億元的非經常開支,經調整的股東應佔溢利按年亦下跌51%。每股基本盈利47.7仙。不派中期息,但派發特別股息0.14元。主席呂志和昨表示,6月份是澳門博彩業最差的時期,相信應該已「Hit the Bottom(見底)」,並笑稱「再跌就無得撈」。不過,投行大和則將濠賭行業評級從中性下調至負面,將今年博彩業毛收入預估從下降21%調整為下降34%。



■呂志和(左)稱,6月份是澳門博彩業最差的時期,相信已見底。旁為呂耀東。  
張偉民攝

銀娛股價較去年初高位累瀉62%



濠賭股昨急挫

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
銀河娛樂	0027	31.25	-4.43
美高梅中國	2282	15.00	-4.09
永利澳門	1128	14.66	-3.55
金沙中國	1928	31.60	-3.36
奧瑪仕	0959	0.91	-3.19
澳門勵駿	1680	1.70	-2.86
英皇娛樂	0296	1.65	-1.79
新濠國際	0200	13.92	-1.14
澳博控股	0880	7.98	-0.62

# 港股四日跌 850點 隱現「死亡交叉」



■港股連跌4日,昨收挫307點,成交額增至923億元。  
張偉民攝

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股連跌4日,昨日再跌逾300點,累積跌幅達850點,使恒指回到去年12月中的收市低位,即約23,100點水平,中資金融股繼續拖低大市。A股尋底,昨早一度跌逾5%,拖累恒指高開低走,即使滬指最終倒升1.2%,但恒指仍然軟弱無力,全日跌307點報23,167點,成交額增至923億元。國指跌127點報10,642點,跑輸大市。

值得注意的是,技術圖形上恒指50日移動均線現已接近跌破200日均線,即快出現所謂的「死亡交叉」,預示着股市仍有繼續下挫的空間。「從歷史上看,港股對此非常敏感。」MCM Partners香港董事總經理兼策略師Hank Terrebroad說。過去10年中港股六次出現這種狀況,而每次恒指從交叉出現直至創出一個低點,平均跌幅都超過了15%。

### 入市意慾低迷 後市恐續尋底

大華繼顯(香港)策略師李惠嫻表示,投資者信心依然薄弱,即使A股倒升,港股買盤仍不足,在入市意慾低迷下,恐怕恒指將繼續尋底。市場目前觀望聯儲局的議息記錄,若美國決定加息,投資者擔心資金會流出新興市場,或令恒指雪上加霜。港股自4月高位28,588點至今,已跌去19%,如果跌逾20%即22,870點,港股技術上便會進入熊市,目前距離「熊線」不足300點。

多隻藍籌公佈半年業績,國泰(0293)中期純利雖同比大增近4.7倍,但仍被指表現不符預期,股價照樣急瀉7.7%報15.38元,創近9個月新低,亦是跌幅最大藍籌。

### A股倒升 內銀內險股未受惠

天津碼頭大爆炸涉及龐大的賠償額,內險股繼續捱沽,今次公佈業績的平保(2318)跌3%,太保(2601)亦挫3%,國壽(2628)跌2.6%。

另外,工行(1398)、農行(1288)及新華保險(1336)亦表示獲匯金公司增持A股。分析員相信,「國家隊」再增持,是內地股市昨日「V彈」的主因。不過,內銀H股仍然向下,建行(0939)跌1.5%,工行跌1.2%,中行(3988)跌0.7%。

### 股價低殘吸引 聯想長汽獲追捧

騰訊(0700)及聯想(0992)分別逆市升0.1%及4.3%,聯想收報7.1元,市場人士指,聯想開始於印度設廠生產智能手機,令該股在低位有支持。另一隻在低位有支持的弱勢股為長汽(2333),該股長時間下跌後,昨日反彈5%,是近日較顯著的反彈,李惠嫻表示,有些股份的市盈率已跌至偏低水平,吸引資金入市博反彈。

銀娛股價昨日曾見30.80元的一個月低位,收報31.25元跌4.43%。其他濠賭股也都跌勢不止,金沙中國(1928)、永利澳門(1128)和美高梅中國(2282)均跌3%-4%不等。澳博(0880)也跌0.62%。大和聯淡澳門博彩業,將行業評級從中性下調至負面,並將今年的博彩業毛收入預估從下降21%調整為下降34%,明年再減少5%;貴賓廳的毛收入預估較上年同期下降41%,先年預估下降30%;大眾賭桌毛收入預估較上年同期下降23%,先年預估下降8%。該行又預料,今年8月份至少有9間貴賓廳執笠,下半年還會有更多貴賓廳執笠。

### 銀娛半年盈利倒退66%

銀娛上半年盈利急跌66%,所有業務全線下挫,據業績報告披露,期內「澳門銀河」經調整EBITDA為32億元,按年下跌41%。澳門星際酒店經調整EBITDA下跌42%至11億元。「澳門百老匯」於期內僅營運了35日,其經調整EBITDA為虧損200萬元,包括因淨利率偏低而減少了約500萬元。中場收益總額下跌17%至82億元,貴賓廳收益總額下跌43%至155億元。集團按管理層基準計算的博彩總收益總額減少36%至245億元。

### 澳門賭業相信已見底

呂志和昨於業績會上表示,6月份是澳門博彩

業最差的時期,相信應該已「Hit the Bottom」,7月份起跌幅已經收窄。他笑稱,「再跌就無得撈」,但澳門並非僅靠博彩業,近年來已經增加了很多娛樂項目,包括家庭聚會、飲食、購物等元素,都有新基建項目及設施落成,故看好澳門發展及經濟前景。公司亦會在澳門銀河第三、第四期中增加新設備,「與世界接軌,一定會追上時代」。

### 積極拓展非博彩業務

副主席呂耀東亦表示,博彩業短期市道的確不明朗,但長期的形勢未有改變,對前景審慎樂觀。他稱,目前澳門仍具有競爭力,內地約有14億人口可望來澳門消閒,生意依然有的做,但業界的产品和設施均需要調整以迎合市況。他認為,未來的中產客會較多,公司需要留意市場的新形態,積極拓展非博彩業務。雖然非博彩業務回報不及博彩業務快,但能與新市場更好地接軌。希望全行業共同努力,將澳門打造成旅遊休閒娛樂中心,「將餅越做越大」。

# 已接受金沙主席道歉

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 早前金沙中國(1928)主席 Sheldon Adelson 點名批評銀娛(0027),主席呂志和亦通過公關反擊,勸其「做人心存厚道乃一種福氣」。副主席呂耀東昨日透露,Adelson已私下寫信予呂志和表達歉意「我們接受了」。呂志和本人亦笑稱,「大家都是好朋友。(如果)每人多一句,都不開心。」

大家都搵兩餐食,希望大家見面笑哈哈。呂耀東昨日對事件回應稱,不想再批評其他人的言論,因為這不是中國人的主流做法。他稱自己會謙厚些,亦會講究禮貌。對方已寫信表達歉意,「我們接受了」。又強調,目前博彩業處於非常時期,各方方面都應該同心協力攜手合作,做好澳門市場。

# A股再現大奇跡日 插5%後倒升



■A股昨成功V彈,滬指上下波幅接近7%。  
路透社

### A股昨日勁彈利好消息

- 市場傳言央行即將降準,彭博調查顯示央行3季度或降準50基點
- 央行再放流動性向部分銀行進行MLF(中期借貸便利)操作,緩和流動性緊張
- 證金公司向匯金轉讓四大行、光行及新華保險A股
- 全球最大主權財富基金挪威加倉A股10億美元
- 新錢入市,上週滬深兩市新增投資者環比增21.18%

香港文匯報訊 (記者 章蘿蘭 上海報導) A股昨日又見「大奇跡日」,上證綜指早段曾跌逾5%,但尾市拗腰反彈1.23%,收報3,794點,上下波幅接近7%。大盤成功V彈,受惠包括央行即將降準等多

個利好消息(見表),金百臨諮詢的研究報告指,昨日漂亮的翻身仗,說明了短線A股仍有實力資金精心呵護,並有熱錢配合「國家隊」護盤。

### 「國家隊」現身提振信心

A股昨日早市受監管層清算配資連累,上證綜指大幅低開逾百點,11點剛過已重挫逾5%,股災靈神似乎又要大行其道。此時,多間上市公司突然密集披露證金、匯金持股情況,「國家隊」現身重燃做多信心,再加上降準預期強烈,下午滬指一路狂飆,盤中曾連續收復3,600點、3,700點、3,800點,尾市小幅回吐,最終收漲1.23%,報3,794點,成功逆襲。深成指與創業板指也是深V反彈,漲逾2%。全日滬綜指震幅近7%,而創業板指更是巨震近9%。兩市共成交11,466億元(人民幣,下同)。

同日期指也翻紅收漲。中證500期指IC1508漲逾3%,IC1509、IC1512、IC1603漲逾2%;上證500期指IH1508、IH1509、IH1512、IH1603小幅收漲,漲幅均不足1%;滬深300期指IF1508、IF1509、IF1512漲逾1%,IF1603漲近1%。

### 傳將降準 好友借勢反攻

近期「國家隊」行蹤隱蔽,退市傳聞不絕於耳。受謠言所累,前期大受追捧的「證金概念股」周二已經大幅回調,昨日早市不少個股又封跌停。午間,多間上市公司突然不約而同密集披露證金、匯金持股情況。據初步統計,至當日下午3時,至少有40間公司通過各種途徑,披露了證金、匯金持股的蹤跡,原來「國家隊」仍在暗地大手筆救市。

其餘利好,亦齊齊發力,壓制「空軍」。市場傳言指央行即將降準,盤中還有外電爆料,央行昨日向部分國有銀行、股份制銀行及城商行等進行了MLF(中期借貸便利)操作,全部為新增規模。這是繼周二1,200億元大手筆逆回購後,央行連續兩日投放流動性。

# 瑞銀:貶值影響A股盈利有限

香港文匯報訊 (記者 章蘿蘭 上海報導) 瑞銀財富管理投資總監辦公室(CIO)昨日發佈最新報告,評估人民幣貶值對A股的影響。報告指,人民幣無預警地貶值,對投資中國股票帶來不確定性,或令外國投資者短期內對A股敬而遠之,但對總體市場的直接盈利影響較為有限。

瑞銀財富管理投資總監辦公室已調高美元兌人民幣未來3和6個月預估值至6.50,未來12個月在6.60(先前均在6.25)。報告提到,人民幣疲弱對行業影響不一,但於多數行業而言影響將屬中性,對總體市場的直接盈利影響較為有限,預期中期業績穩健以及展望正面的防禦性行業及個股,在未來數月仍能有出色表現。

### 高外幣負債 航空內房股受壓

瑞銀認為,A股中擁有較高外幣負債水平(主要以港元和美元計價)的企業,以人民幣計算之利息支出將增加,且或必須計入貨幣轉換損失,航空、消費和房地產即屬此類。

報告以航空業為例,指中國航空公司兩大主要成本飛機租賃/買賣,以及燃油以美元計價,但營收則為人民幣,人民幣貶值將不利於這些公司盈利。且中國航空業者普遍不對沖外幣敞口,人民幣兌美元貶值將同時帶來營運(現金項目)和外匯轉換(非現金項目)衝擊。瑞銀預計,人民幣每貶值1%,中國航空業者的賬面價值將減少1%至2.4%,盈利將減少9%至14%,且人民幣疲軟可能影響海外旅遊。

而對中國房地產而言,報告提到,以美元及港元計價的外幣負債佔比超過三分之一,影響來自於匯率轉換後的損失和人民幣利息支出增加,如果人民幣兌美元匯率在未來六個月內貶至6.50,假設債務本金到期可以續借,預估利息支出增加對核心盈利的影響將在0至4%,平均為1.5%,故負面衝擊應仍在可控範圍內。

### 利出口 惠及紡織電信設備業

此外,人民幣貶值將會帶動出口,尤其是紡織、科技硬件和電信設備。但瑞銀認為,這種有利效果可能被稀釋,需視各家公司的貨幣避險方式而定。至於對汽車、銀行、網絡、石油及天然氣、航運和電信等行業的影響屬中性。