



左起：碧桂園聯席總裁及執董朱榮斌；總裁及執董莫斌；執董及首席財務官吳建斌。

碧桂園研分拆非地產業務上市

管理層表示亦有考慮於香港上市，惟擔心市盈率過低，最終選擇內地上市。
除房地產開發外，碧桂園旗下還有建築裝修裝飾、物業投資、物業管理、酒店經營等業務。管理層上半年透露擬將酒店業務分拆上市，昨日被問及進展，總裁莫斌表示目標不變，惟內地酒店業目前不景氣，令上市難度增加。

擬向大型酒店管理公司售股權

他表示，正考慮以其他方式推動酒店業務上市，包括尋找合作夥伴聯合管理酒店，引入國際酒店品牌，以及向國際大型酒店管理公司出售股權等。
教育業務方面，集團的學校業務至今發展20年，擁有34間學校。

學校業務將率先分拆上A股

首席財務官吳建斌表示，待A股明年上半年重啟IPO後，學校業務將率先分拆，預計估值30億元。另外，總管理面積達1.2億平方米的物業管理業務也擬上市，吳氏表示，只要對母公司有價值，旗下業務會逐步分拆上市。

半年核心盈利按年升約4%

碧桂園上半年收入473.3億元，按年增長近24%。其中，物業銷售收入升23%至455億元，涉及銷售面積亦升36%至725萬平方米。撇除投資物業公允價值增加，轉至投資物業的收益、匯兌損益及提前贖回優先票據的損失等，核心盈利48.8億元，按年升約

4%。
集團現時一二線城市與三四線城市銷售佔比各佔一半，未來會力拓一二線城市，惟未有具體目標比例。總裁及執行董事莫斌強調，不會放棄「主戰場」三四線城市，「但沒有一二線城市不算完美」。進軍一二線城市雖增加資金壓力，但他笑言這些不是問題，「城里人下鄉難適應，我們鄉里人進城就很快適應」。

人民幣匯率近期劇烈波動，莫斌指內地現時資金環境非常好，計劃發行兩筆債，分別是60億至80億元的私募債，及20億元的短期融資券。集團現時平均融資成本約7.07%，未來目標是降至5%至6%水平。

另外，因應人民幣貶值會繼續調整外債佔比，其中美元債佔比已由去年底的50%，調低至6月底的43%。

中海海外售樓目標升7%

中期純利163億 增20%

香港文匯報訊(記者 蘇洪鏘)內房表現分化，個別房企在反覆的市況中經營獲利。中國海外(0688)昨天公佈截至6月底中期業績，期內純利按年升20.1%至163.2億元，其中來自投物業公允價值變動稅後淨收益為26.9億元，按年升19.3%。每股基本盈利上升14.5%至1.9元。受惠於早前獲母公司注資，集團將今年售樓目標由1,680億元提高至1,800億元。

今年首6個月，集團收入按年上升19.5%至648億元，毛利率按年跌約2.8個百分點錄32.2%，經營溢利增加18.3%至232.9億元，核心利潤上升20.3%至136.3億元。期內，旗下樓盤銷售金額達854.5億元，涉及面積約582萬平方米。集團宣佈派中期股息20仙，與去年一樣。公司股價昨天收報23元升0.4%。

有信心達1800億元新目標

中海外主席兼行政總裁郝建民昨天表示，集團擬將全年售樓目標提升7%，主要由於今年初訂立1,680億元銷售目標時，並未考慮到母企注資所帶來的變化。而集團全年可售資源達2,800億元，按以往七成至八成的去化率，有信心達1,800億元的新目標。同時，預計新注資項目將令可售貨量增加



中海外主席兼行政總裁郝建民(左三)表示，集團擬將全年售樓目標提升7%，主要由於今年初訂立銷售目標時，並未考慮到母企注資所帶來的變化。蘇洪鏘攝

多幣種融資致令風險可控

近日人民幣匯率急瀉令市場關注內地投資環境，郝建民表示，匯率波動對集團債務結構難免有影響，但目前仍在可控之下，並未見風險。他強調公司一直維持「雙平台、多幣種」的融資策略，並會

經常進行壓力測試。
內房陸續出現業務轉型個案，被問到會否仿效，郝建民表示集團從來不迴避改變，不過轉型和改變是兩回事，目前董事會已有共識繼續做好目前房地產業務。他續指，內房仍是朝陽行業，集團在業內仍有不少機會。此外，集團已公佈分拆中海物業上市的消息，現正推進其上市過程。

近日本港多個屋苑連環爆出水風波，而中海外於香港不少項目的承建商均為中國建築(3311)，中海外副主席兼高級副總裁肖肖表示，旗下所有香港項目已經鉛水檢驗，均無超標。

央行MLF操作紓流動性壓力



人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，分析指，此次操作應意在緩和因人民幣貶值而導致的流動性趨緊壓力。資料圖片

香港文匯報訊 人民銀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；分析指，此次操作應意在緩和因人民幣貶值而導致的流動性趨緊壓力。

路透社引述消息人士指出，本次MLF操作對象基本都是外匯業務規模較大的銀行，人民幣貶值後的客盤購匯相應也加大了銀行購匯壓力，並對人民幣流動性形成抽離，因此央行出手給予補血。分析人士認為，為降低匯率波動對人民幣流動性的干擾，央行後續可能還將使用更多手段進行對沖。

對沖匯率對資金面影響

消息人士表示，本次MLF期限為6個月，利率3.35%。國泰君安證券研究所首席固定收益分析師徐寒飛表示，上周的匯率一次性貶值之後，引發了部分機構的貶值預期，干預操作可能引發短期流動性的偏緊。央行進行MLF操作，釋放部分流動性，旨在對沖匯率對資金面的影響。

信行：利率市場化影響負面

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道)在利率市場化的大背景下，銀行業利潤增速下滑比較明顯。中信銀行(0998)副行長方合英昨日在北京表示，這個問題現在是整個銀行業共同面臨的，主要由於經濟下行期不良多發，不良撥備計提增多；利息淨收入增長相對降低等因素造成，同時也可能跟風險偏好有關。總體來說，利率市場化對銀行業的利潤增長還是有負面影響。

重中之重加強不良控制

方合英說，關於淨利潤增速放緩，現在是整個銀行業共同面臨的問題，這主要由三方面原因造成，一是經濟下行期不良多發，不良撥備計提增多。二是利息淨收入增長相對降低。一方面信貸有效需求不足，加劇了資產端同業市場的競爭，引發信貸價格下行；另一方面就是利率市場化的影響，降息和負債成本下降尚不能同步；三是可能跟風險偏好有關，比如說前五個月股市火爆，中信銀行還是風險偏好比較低的，沒有做高收益。「總體來

說，利率市場化對銀行業的利潤增長還是有負面影響。」方合英說。
方合英認為，針對這些問題，銀行業管理層重中之重就是加強對不良的控制、處置和風險的化解，減少撥備、核銷，從而擴大利潤的空間。其次，就是加強資產和負債兩方面的定價能力。進一步加強薄利多銷以及資產決定負債的理念，根據資產價格、風險度以及管控能力，決定資產與負債的合理匹配。

根據中信銀行的中報披露，截至報告期末，中信銀行不良貸款餘額304.76億元(人民幣，下同)，不良貸款率1.32%，撥備覆蓋率178.53%，貸款撥備率2.36%。資本充足率11.88%，一級資本充足率9.03%，核心一級資本充足率8.98%。
報告期內，中信銀行實現歸屬本行股東淨利潤225.86億元，同比增長2.51%；撥備前利潤468.11億元，同比增長13.84%；實現利息淨收入497.44億元，同比增長9.05%；實現非利息淨收入202.94億元，同比增長23.05%。盈利水平實現穩步提升。

調查：內地本季降準50基點

香港文匯報訊 內地上周推動人民幣中間價市場化後，據彭博最新一輪調查顯示，人民銀行將進一步降低存款準備金率，釋放流動性。彭博8月13日至18日對19位經濟學家進行了月度調查，最新結果顯示至2015年3季度末，中國主要金融機構法定存款準備金率降50個基點至18%，到2015年年底，有可能再降50個基點至17.5%。

外匯存底餘額全年料降

據人行公佈的數據，7月份央行口徑外匯佔款按月減少3,080億元人民幣，金融機構外匯佔款環比下降2,491億元，均創出歷史最大降幅。另據彭博8月14日開展的另一項調查，人民幣仍存在進一步貶值的預期，人行干預匯率的壓力有增無減，外匯存底餘額預計全年將下降

3,930億美元，為20年來首降。
民族證券首席宏觀分析師宋啟兵表示，預料還會有地方債置換和外匯佔款流出，7月外匯佔款數據顯示流動性有明顯收緊，前日央行的逆回購也投放了1,200億元，力度有些超乎尋常，但逆回購主要針對短期利率，如果要影響長端利率，還需長期資金配合，因此降準仍有空間。
周二央行在公開市場進行了18個月以來的最大規模的逆回購，分析認為這顯示了央行積極管理流動性預期的意圖，然而銀行間質押式回購利率依然延續漲勢。
另據彭博新聞8月13日對包括券商、銀行、基金及保險公司在內的13家機構開展的調查，62%的受訪者預期9月底，銀行間貨幣市場風向向球7天回購加權利率將低於2.5%至3%，而在7月初的調查中，最為集中的選項是2%至2.5%。

恒生電子同花順齊被立案調查

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)恒生電子、同花順前夜間齊發佈公告，稱《調查通知書》，至此，標誌着有關場外配資的清理工作已經進入到尾聲階段。雖然兩份公告中均沒有明確提及被立案原因，但據業內人士估計，還是和查處場外配資有關，監管部門此舉也意味着將為延續多月的清查場

外配資做收尾工作。
不過，值得令人注意的是，恒生電子和同花順在股份方面卻也同時被「國家隊」持有，恒生電子公告稱證金系、中央匯金合計持有其7.438%股份，而同花順公告稱，截至8月14日中央匯金持有其3%的股份，證金公司沒有直接持有公司股票。



金山軟件首席執行官張宏江(左)及首席財務官吳育強。

金山雲收入三位數增長

香港文匯報訊 金山軟件(3888)執行董事吳育強昨日於記者會表示，雖然上半年純利大跌43%至2.1億元(人民幣，下同)，經營利潤亦出現收縮的情況，但滿意第二季業績表現，預料明年將有明顯反彈。

未來三年擬投資10億美元

他說，公司現時採取「All in」策略投資移動互聯網，看好中國雲的發展，旗下金山雲收入以三位數增長，於內地市場排名第三，主要競爭對手為阿里雲，而未來三年將投資10億美元於金山雲，目前手頭現金充裕，暫無集資需要。

獵豹移動為公司主要增長動力，他指出，其海外廣告收入每天達80萬美元，預計下半年將升至100萬美元，目標將獵豹移動的廣告收入排名升至第三位，僅次於facebook及Google。

他解釋，旗下網絡遊戲收益於第二季倒退，主要是公司放慢「劍網3」變現速度，而下半年將推出兩個手遊項目，預期相關業務將回復增長。

獵豹移動上季營收增近1.3倍

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道)在美國上市的移動工具開發商獵豹移動18日晚間公佈了今年二季度財報。財報顯示，二季度獵豹移動總收入為8.71億元(人民幣，下同)，同比增長128.9%，營業利潤3,760萬元，同比增長179.7%，利潤率為4.3%，比去年同期增長0.8個百分點。值得一提的是，本季度獵豹移動的海外收入為4.31億元，同比增長1,832%，環比增長68.3%，佔總收入的比重首次達到50%，佔移動收入的比重為77%。財報預計，獵豹移動三季度總收入在9.90億元至10.10億元之間，同比增長107%至111%。

國泰君安關謠「假研報」

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)國泰君安研報向來被視為預測A股市場較為準確的分析報告，近日網上流傳一份國泰君安路演筆記，其中提到牛市行情已經結束，由此引發市場恐慌。國泰君安對此緊急關謠，否認流出報告為國泰君安研究觀點，並同時發佈新研報表明A股已經恢復到穩定運行的區間。

周二國泰君安的假研報引發大盤瘋狂跳水，其中「牛市已經結束，股票有多少賣多少」，「所有救市政策都打水漂，所有利好都沒用」等極端言論引發市場嘩然。

回顧過往來看，國泰君安並非第一次受到假研報攪局的困擾，去年8月，市場上也曾流傳署名為「國泰君安策略團隊」的看空報告，當時同樣引發大盤瘋狂跳水。業內分析認為，雖然一份券商研究報告的力量不足導致整個市場起落，但作為內地歷史最悠久的券商之一，國泰君安以往研報分析向來都以精準著稱，在投資者心目中確有較重要地位，大盤狂瀉雖不能全部歸結為研報所為，但的確起到推波助瀾的影響。

稱A股不會再現暴漲暴跌

國泰君安為力挽狂瀾消滅假研報不良影響，最新又發佈名為《相信市場的積極力量》報告，表示市場正在走入良性發展的軌道，股災和流動性危機已經成為過去。證金公司的救市政策十分必要和及時，效果顯著。並認為A股已經恢復到穩定運行的區間，不會再出現短時間的暴漲暴跌。

需求弱 五礦資源轉虧

香港文匯報訊(記者 梁偉聰)五礦資源(1208)昨日公佈截至6月止的中期業績，收入按年下跌7%，至11.14億元(美元，下同)，盈虧轉虧，蝕4,620萬元，每股虧損0.87美元，不派中期息；相對於去年同期純利3,920萬元。公司指，由於倫敦金屬交易所(LME)平均銅價較去年同期下跌14%，導致1.569億元的不利價格差異。行政總裁Andrew Michelmore於記者會上表示，上半年銅需求疲弱，主要受累於內地等需求疲弱所致。

Andrew對於下半年銅需求表示樂觀，認為下半年銅需求應有所上升，預料電網投資增加，加上農村電網升級亦會增加投資，從而帶動銅需求。公司指，儘管大宗商品價格疲弱，但對其核心商品，銅及鎳的長期基本面保持信心。Andrew預期，在供需平衡下，銅中期價格應正面。他又提到，澳洲項目如Golden Grove擁有高品位的鎳資源可以帶來利潤。

董事長焦健於業績報告中指，有信心公司今年度順利通過資產轉型，並於2016年扭虧為盈，2016年第一季度Las Bambas項目投產後預期將產生強勁現金流量。期內，營運費用較去年同期下降9%至6,890萬元，其他現金費用下降23%至2,220萬元，展現MMG在澳匯率利率利好環境下，各營運礦山專注於降低成本。