双喜文化传播
中國雙喜特約之文匯財經

長和中期盈利料最多升6.9%

券商：集團重注押歐洲 關注歐元貶值影響

香港文匯報訊（記者 黃萃華）長和系今年進行重組，接手所有非房地產業務的長和(0001)明天公佈重組後首份中期業績，券商預測集團上半年經常性溢利會介乎136.48億元至144.6億元，按年升0.9%至6.9%。在業績公佈前，長和ADR上周五收報100.68港元，跌1.77%；長實（1113）ADR則無升跌，收報54.75元。

瑞信早前發表研究報告指，上半年長和受歐元匯率加上油價下跌拖累，預料經常性溢利144.6億元，僅升6.9%，而扣除利息及稅項前盈利(EBIT)按年跌4%至295.62億元，但部分會因折舊減少而抵消。該行又估計因集團期內的利息及稅項下降，稅息折舊及攤銷前利潤(EBITDA)料錄464.77億元，總收入1,984.75億元，而派息方面，估計中期息派0.8元，按年升一成。

瑞信：歐元貶值影響盈利表現

瑞信指，長和擴大歐洲地區業務，而歐元貶值對其盈利表現有不良影響，未來尤其關注3G、零售及港口業務的前景，同時留意集團會否有收購資產行動，及新注入資產表現。

而瑞銀則認為長和上半年備考核心純利140億元，而受貨幣貶值影響，加上油價回落，赫斯基能源盈利下跌75%，但該行認為是次業績包括重組前5個月的長實業務，而重組後長和的業務只有1個月，未能令外界了解長和前景。

分類業務表現，該行預料3集團受惠折舊及攤銷開支下降、愛爾蘭O2貢獻，英國業務增長帶動，上半年扣除利息及稅項前盈利49億元；零售方面，期內長和店舖增長10%至12%，扣除利息及稅項前盈利增長17%至18%，而毛利率擴大40至50個點子，預期中期息派0.78元。

長和上半年經常性溢利預測

券商	經常性溢利（億元）	按年變幅（%）
瑞信	144.6	+6.9
瑞銀	140*	+3.5
摩通	138.12	+2.1
里昂	137	+1.3
美銀美林	136.48	+0.9

製表：黃萃華

註：*為備考核心純利

■長和系今年進行重組，接手所有非房地產業務的長和明天公佈重組後首份中期業績。 資料圖片

里昂料表現符合市場預期

另一券商里昂則指長和上半年錄得137億元經常性盈利，每股盈利錄3.54元，而扣除利息及稅項前盈利錄得298億元，按年跌5%，主要是受外匯走弱及油價下跌影響，該行指今年集團表現是市場預期之內。

該行料3歐洲扣除利息及稅項前盈利48億元，升33%，主要是受惠於愛爾蘭O2貢獻及業務自然增長，而毛利率亦有所改善；零售業務受惠新店影響，以及毛利率改善，扣除利息及稅項前盈利55億元，微升3%，整體同店銷售增長達3%，維持健康的水平。

內外交加 市場續轉淡

海通國際 杜勁松博士

今年6月份港股日均成交1,400億元，7月份降至1,249億元，8月份以來則劇減至810億元左右。觀察港股借貸餘額走勢大體上與恒生指數變動一致，其中5月初和8月中旬空頭倉位拐點值得投資關注(數據來源：彭博、Markit)。

港股借貸餘額隨大市回落

進入8月以來市場一度表現淡靜，觀望氣氛較濃。但上周五A股及港股繼續向下調整，市場續轉淡。儘管上市公司半年業績已經明了，特別銀行、證券業均錄得不俗增長，但美國加息陰影以及內地宏觀政策仍未明朗，短期看仍缺乏令市場回彈的信心。

特別是在貨幣政策方面，人行出其不意調整美元兌人民幣中間價報價方式，並隨後作出解釋。從糾正中間價與市場價偏離程度而言，這的確是個進步。

但是，參考境外外匯市場定價過程、特別證券市場開盤價機制，在進一步完善人民幣匯率市場化的進程中，是否還需要這種中間價的存在？即使需要，該如何使中間價的機制更加透明、更加由市場主導？這些問題都需要進一步研究。

擴人民幣波幅限制成候選

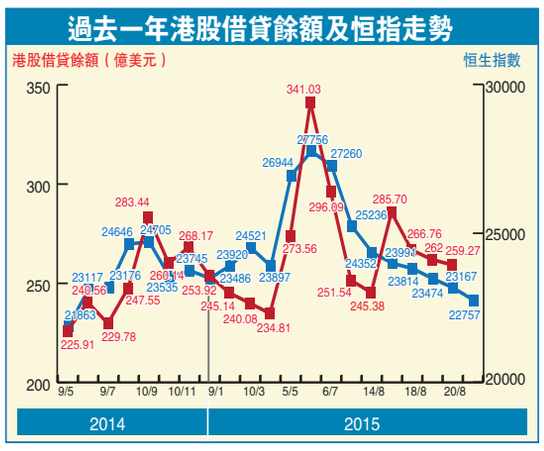
正因爲如此，我們無法斷言人民幣將進入趨勢性單邊貶值。但可以肯定的是，未來人民幣的匯率將更具彈性。預期央行調整中間價報價以後，進一步擴寬人民幣每日波幅限制也會成爲其候選工具。

人民幣匯率彈性增加，理論上也將增加央行在「微調」貨幣供應量和利率的靈活性，這是來自「三元悖論」的解釋。但回到現實，內地能否繼續在促進資本自由流動（配合人民幣國際化進程）和實施獨立的貨幣政策方面邁出實質性舉措，仍充滿不確定性。若無更明確、更系統化的宏觀政策或干預出台，市場調整恐將繼續。

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

大行透視

過去一年港股借貸餘額及恒指走勢



內地養老基金萬億入市

香港文匯報訊 國務院昨發佈《基本養老保險基金投資管理辦法》，指出養老基金投資股票、股票基金、混合基金、股票型養老金產品的比例，合計不得高於養老基金資產淨值30%。業內人士表示，現時內地養老基金規模約3.5萬億元（人民幣，下同），以上限30%計算，養老基金最多可動用逾萬億元投資股市及相關證券產品。

《辦法》明確，養老基金實行中央集中運營、市場化投資運作，由省級政府將各地可投資的養老基金歸集到省級社會保障專戶，統一委託給國務院授權的養老基金管理機構進行投資運營。基金投資運營採取多元化方式，通過組合方案多元配置資產，保持合理投資結構。目前只在境內投資；嚴格控制投資產品種類，主要是比較成熟的投資品種；合理確定各類投資品種的投資比例，股票等權益類產品合計不得超過資產淨值的30%；國家對養老基金投資運營給予專門政策扶持，通過參建國家重大工程和重大項目、參股國有重點企業改制、上市等方式，保證養老基金投資獲取長期穩定的收益。

安全第一 嚴控風險

《辦法》強調，養老基金投資運營，必須堅持安全第一的原則，嚴格控制風險。明確受託、託管、投資等管理機構應當建立健全投資管理內部控制制度，加強風險管控，維護公眾利益；相關工作人員要遵守職業規範，嚴禁利用職務便利為自己和他人謀取利益；投資機構和受託機構分別按管理費的20%和年度投資收益的1%建立風險準備金，專項用於彌補養老基金投資可能發生的虧損。

《辦法》要求，養老基金投資運營必須堅持依規運作，公開透明，接受公眾監督，對人民和社會負責。各地區和有關部門要高度重視養老基金投資運營工作，認真貫徹落實《辦法》，加強基金管理、經辦、投資、監督等各環節的協作配合，共同防範投資風險，推動基金投資運營順利實施，實現基金保值增值，更好惠及廣大公眾。

中廣核美亞或再獲母企注資

香港文匯報訊（記者 張易）市場憧憬中廣核集團向旗下經營清潔及可再生能源的中廣核美亞（1811）注入資產，帶動後者盈利能力。中廣核美亞總會計師姚威上周向傳媒證實，首批約140萬千瓦容量的太陽能及風電項目下月完成注入，母企考慮明年底前，向中廣核美亞注入第二批清潔能源資產，以風電項目為主，資產規模不少於第一次。

■左起：中廣核美亞總會計師姚威；助理總裁、公司秘書兼投資者關係部總經理李健。 張易 攝

下月注入的首批代價近40億元人民幣的資產，涉及6個太陽能及13個風電項目公司，包括浙江象山風電、浙江寧海風電、山東太平山風電及甘肅敦煌太陽能。合計容量約140萬千瓦，當中122萬千瓦來自風電項目，18萬千瓦來自太陽能項目。

新資產投資回報不低於10%

完成注資後，中廣核美亞的境內權益資產佔比，將由目前約44%增至逾60%，姚威表示，新併入的資產投資回報率不低於10%，符合公司招股時承諾，惟他不願估計下半年業績增長空間有幾大。包括該批資產在內，公司全年新投產風電有望達200萬千瓦，新投產太陽能達70萬至100萬千瓦。

翻查資料，母企尚未注入中廣核美亞的資產中，風電資產佔比多達近七成，是以謀劃中的第二輪注資仍以風電為主。據姚威透露，次輪注資規模或較首輪更大，最快於2017年可見經濟效益。

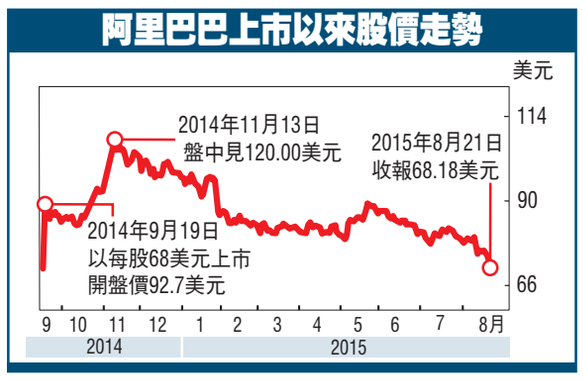
中廣核美亞上半年經調整純利（不計已出售資產）按年增加68.3%，至5,250.4萬美元。純利雖以美元結算，但主要收入為人民幣及韓圜，另外還有約3.5億美元公司債及1.2億美元貸款。

對於人民幣近期劇烈貶值，助理總裁、公司秘書兼投資者關係部總經理李健坦言，正密切跟蹤人民幣走勢，初步判斷對全年業績影響不大。至於未來會否考慮以人民幣結算，他表示要全面評估融資規模、收入來源後再作決定。

內地上半年平均風電限電率有上升趨勢，姚威指，公司投資風電場前已考慮限電，在限電情況下，項目投資收益率仍超過10%。

阿里股價近腰斬險穿底

阿里巴巴上市以來股價走勢



香港文匯報訊 受中國經濟放緩、A股下挫及業績欠佳等一連串利淡因素打擊，在美國上市的中國概念股亦跟隨A股大幅下調，其中龍頭股阿里巴巴更是首當其衝，其股價在上周五大跌3.04%，距離上市價68美元僅高出不到20美仙，報68.18美元。該股由去年11月13日曾見120美元的高位，迄今已下挫43.18%，市值蒸發1,031.53億美元，至剩下1,712.97億美元。

員工持股下月解禁勢添沽壓

曾以250億美元創下史上最大IPO集資額的阿里，數周來股價一直受壓，因投資者擔心中國經濟進一步放緩，匆忙拋售中國資產，導致其股價幾近遭腰斬。而下個月，阿里的股票禁售期將要結束，屆時日本軟銀等大股東和部分阿里員工，將可以出售股票，或會為阿里帶來新一輪沽壓。

阿里股價如果跌破68美元，將成為第二家曾高調上市，但跌破發行價的科技公司。社交媒體Twitter上周四跌破了2013年的IPO價格，Twitter上周五收報25.87美元，仍低過26美元的上市價。阿里股價如果穿底，這可能使馬雲及股票承銷商感到尷尬，馬雲未能兑現華爾街的高預期。

阿里股價劇挫，亦連累主席馬雲的身家單日減少4.44億美元，至301億美元。在彭博億萬富豪指數，馬雲仍排中國富豪榜第二位。

中國富豪身家周減188億美元

其實，受累股市下挫，全球其他富家的身家亦大縮。彭博統計顯示，全球前400名富豪上周損失1,820億美元，至3.98萬億美元。其中世界第三富的股神巴菲特遭遇到了最傷，財富減少了36億美元，但他的財富仍有634億美元。

中國最富有的26人在上周損失188億美元，主要是因為香港熊市和疲弱的日圓。萬達董事長王健林損失35億美元，最新財富為348億美元。第三位的騰訊（0700）主席馬化騰身家168億美元。

不過，仍有11位億萬富翁財富得到增長。最大的贏家就是印度太陽製藥的迪利普—桑哈維。他在全球富豪排名第39位，資產增加了4.67億美元至189億美元。

台股限制沽空防崩堤

香港文匯報訊 台股已跌破10年線，為維護市場交易秩序，台灣「金管會」昨日宣佈推出3項措施，當中涉及限制沽空、鼓勵金融業實施庫藏股（公司回購股票但不註銷），以及辦業績發表會。

「金管會」昨日宣佈，自今日起，投資人融券賣出及借券賣出上市（櫃）股票及台灣存託憑證，賣出價格不得低於前一營業日收盤價。不過，證券商及期貨商因辦理業務避險需求所為的融券及借券賣出不在此限。

另外，基於台灣總體上市公司上半年稅前利潤錄得增長，且多數維持獲利狀況。「金管會」鼓勵金融業實施庫藏股，適時維護公司信用及股東權益，並鼓勵金融業及各基金買入基本面佳的績優股。

同時，「金管會」也鼓勵上市（櫃）公司舉辦業績發表會，以向投資者提供充分正確資訊外，並由台灣交易所邀請產業專家學者，就個別產業的發展趨勢及前景舉辦產業座談會。