

四藍籌英業務重 股價臨公投風險 脫歐衝擊 長和最憂

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 英國將於本周四公投「脫歐」，近日隨着「脫歐」預期升溫，股、匯、債市已經掀起巨震。市場分析指，英國脫歐的衝擊，對本港實體經濟的即時影響較小，主要會在金融市場上反映。港股中目前有多家英國業務佔比較大的公司，一旦脫歐它們短期內的股價表現和業務前景難免會受衝擊，其中以有近3,900億港元資產在英國的長和系主席李嘉誠的商業帝國，受到的影響可能最大。

香港作為英國曾經的殖民地，一直與英國經濟有着較緊密的經貿聯繫，不少上市公司在英國有業務，最引人注目的無疑是英資的匯控(0005)、渣打(2888)、英國保誠(2378)、港交所(0388)旗下LME，以及在歐洲及英國有大量投資的長和(0001)及長建(1038)等大型上市公司，其中匯控、港交所、長和及長建更屬藍籌股，其股價表現將直接影響恒指。而日後英鎊表現、英國脫歐後英國的稅制，以及歐洲經濟的變化，對其影響則更難預計。

相關股份的股價在過去兩周受壓，一定程度就與脫歐升溫有關。以上周五的收市價計，上述六間的公司的市值合共逾22,334.45億港元，佔港股23.13萬億元總市值的9.66%，當它們的股價跌5%，即相當於港股損失1,117億港元市值。

李嘉誠稱脫歐將減投資

長和系近年重注押在歐洲，特別是英國，去年初英國《每日郵報》甚至形容他「這位亞洲富豪快買下大不列顛帝國了」。據統計，李嘉誠的商業帝國已經控制了英國近3成列車租賃市場、近3成的天然氣市場、近3成的電力供應、4成的電訊市場。

根據2015年的業績報告披露，英國業務佔長和當年備考收益總額的21%；而長江基建(1038)英國業務的除稅前溢利為67.09億元，佔比更達57.6%。李嘉誠在今年3月中出席長和系業績會就直言，十分關注英國會否脫歐，相信若英國考慮到自身利益，脫歐機會較小。不過若英國脫歐，集團會減少投資，亦會更小心投資。

多位分析員上周接受本報訪問時均表示，英國脫歐對長和系的影響最大。友達資產管理董事熊麗萍指出，長和與長建近年來在英國購買了大量資產，如若英國經濟因脫歐而倒退，這些業務的盈利前景必定也會較前遜色。另外還有匯率的風險，可以肯定英鎊必將因此而下挫，增添更多的不明朗因素。她認為，李嘉誠屆時會對英國市場重新進行評估，但未必會很快作出改變，也不會因此就部署退出英國。

第一上海證券首席策略師葉尚志也認為，長和系的股價短期內會承受壓力，但在英國購買的資產盈利表現穩定，相信李嘉誠不會將之大舉拋售。相比之下，他認為匯控的業務受影響的可能性更大一些，因為匯控的總部在英國。

英鎊挫兼加稅雙重打擊

另外，英國財相歐思邦還警告，「一旦英國脫歐，將無可避免要在兩個月內加稅及削減開支」，以填補財政缺口。這無論是對英國的個人及公司，都會加重負擔。

高盛發表報告指出，英國脫歐若成事，料英鎊和歐元兌美元將分別貶值10%及4%；長和的盈利亦會受到經濟及貿易活動轉弱影響。若不確定的情況持續，將影響其未來的擴張計劃和200億港元現金流的部署。野村也表示，若英國脫歐道指英鎊下挫，將對長和帶來風險，料英鎊每變動1%，會影響長和每股盈利的0.5%。

鎊匯弱 利赴英讀書買樓

香港文匯報訊 (記者 吳婉玲) 香港家長都望子成龍，英國多間學府向來都是家長們心水之選，英鎊或因為脫歐而有貶值危機，這無疑對廣大家長而言是好消息，因為學費及供養子女的負擔可因匯率而稍為減輕。英國高等教育統計局早前發表報告指，2015年中國內地留學生赴英求學人數達到13萬人。香港英國文化協會於今年初指，在英國升學的香港學生多達2萬人。

商科3年學費慳5至8.5萬

英國脫歐公投本周舉行，英鎊兌美元在過去三周反覆下跌。花旗估計，若英國脫歐，英鎊兌美元或累跌10%至20%；高盛及德銀等大行預測英鎊會因脫歐累跌至1.15，即較現水平跌約

英鎊跌助減輕赴英學子負擔(港元)			
大學	3年學費(商科)	跌10%可慳	跌20%可慳
劍橋大學	約84.50萬	8.45萬	16.9萬
牛津大學	約82.54萬	8.25萬	16.5萬
University of Warwick	約74.42萬	7.44萬	14.88萬
London School of Economics	約59.24萬	5.9萬	11.8萬
University College London	約55.80萬	5.58萬	11.16萬
University of York	約52.42萬	5.24萬	10.48萬
Univeristy of Birmingham	約51.15萬	5.11萬	10.22萬
University of Bath	約49.15萬	4.91萬	9.82萬
University of East Anglia	約48.48萬	4.84萬	9.68萬

資料來源：各大學網頁

製表：記者 吳婉玲

3巨頭評英國脫歐影響



長和主席 李嘉誠：

十分關注英國會否脫歐，相信若英國考慮到自身利益，脫歐機會較小。不過若英國脫歐，集團會減少投資，因要更加小心。



匯控主席 范智廉：

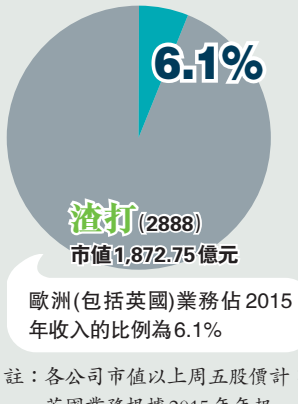
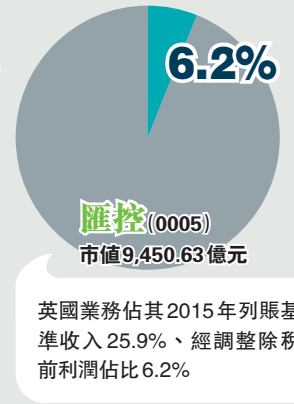
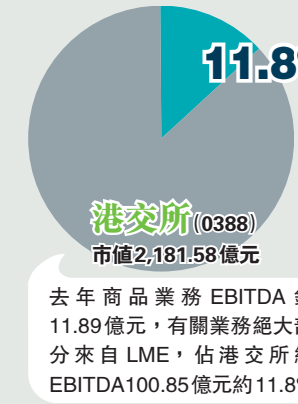
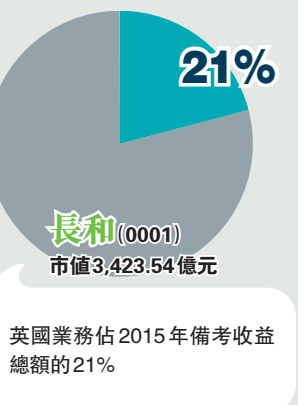
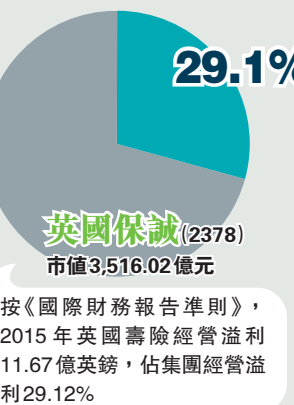
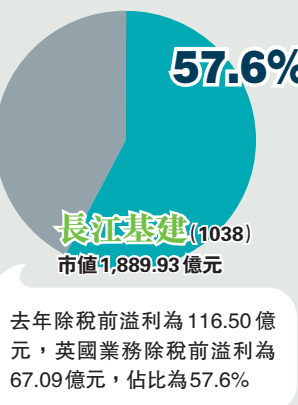
一旦英國脫離歐盟，經濟將進入極不明朗的時期，集團或要被迫重組英國部分批發業務，累及集團在英國的眾多客戶，亦會為集團整體營運帶來負面影響。



渣打行政總裁 溫拓思：

已對英國可能脫離歐盟作出規劃，不論公投結果如何，應該不致對集團造成重大衝擊。集團將透過在其他地方節省成本支持大部分投資，相信可重振業績並恢復派息。

6上市公司英國業務佔比



註：各公司市值以上周五股價計；英國業務根據2015年年报



匯控2015年年报披露，英國業務佔其列賬基準收入25.9%、經調整除稅前利潤佔比6.2%。

匯控渣打英盈利貢獻少 影響微

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 另一個有可能因英國脫歐「很受傷」的，無疑是「大笨象」匯控(0005)了。據其年報披露，匯控的英國業務佔其列賬基準收入25.9%、經調整除稅前利潤佔比6.2%；主席范智廉今年以來數次承認，一旦英國脫歐，將會影響集團的經營環境及客戶，令集團受到不利影響。

另一英資銀行渣打(2888)，僅列出歐洲(包括英國)業務佔其去年收入的比列為6.1%，表面上看受到的衝擊相對較小。

港交所(0388)旗下LME只是一間交易所，以美元計價，業務來自全世界，與英國是否脫

歐關係不大。不過由於港交所的股價會反映港股承受英國脫歐的金融市場震盪情況，所以港交所仍會受英國脫歐衝擊。

保誠有匯兌收入 好壞參半

至於英國保誠(2378)由於以英鎊結算，影響好壞參半。公司的英國業務佔近3成，當然會受英鎊下跌影響，但英國以外的業務，則會受惠美元兌英鎊升值，將會錄得匯兌收入。按《國際財務報告準則》，2015年度英國壽險經營溢利11.67億英鎊，佔集團經營溢利29.12%。

出口英國佔比1.5% 廠商未覺憂

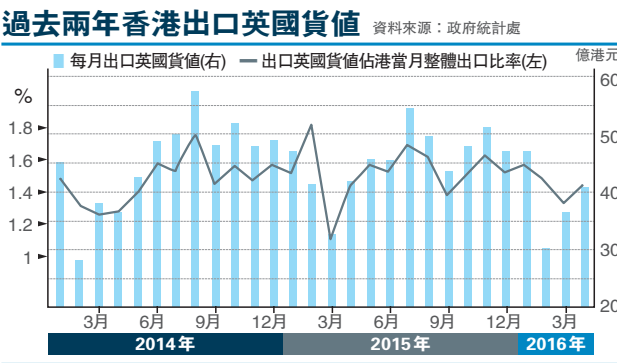
香港文匯報訊 (記者 吳婉玲) 上半年本港出口表現疲弱，貿發局對今年出口表現不樂觀，將全年預測由去年底的0%，進一步下調為下跌4%。本港今年出口情況「危危乎」，英國脫歐公投在即，不過港府評估認為即使英國脫歐，對本港出口亦影響不大，而業界暫時亦對其公投結果表示樂觀。

政府統計處資料顯示，過去兩年多來本港出口到英國的貨值，每月僅30億到50億港元，相比本港每月2,000億到3,000億港元的整體出口貨值，出口英國的佔比僅約1.5%左右。

即使脫歐 有兩年緩衝

貿發局研究總監關家明同樣認為，英國脫歐對本港出口影響不大。他解釋，出口情況是受長期經濟環境而定，並非受短期情況影響而突然改變。如果英國脫歐，亦需時兩年作協調討論，故料對今年出口無大影響。

貿發局環球市場首席經濟師潘永才預料，英國如果脫歐後，在兩年的商討安排時間中，談判結果很大機會對英國不利，甚至令當地的失業率上升，樓價下跌及英鎊下跌。英國作為香港主要的貿易夥伴相信會帶來不利影響，但影響不會在今明兩年浮現。



被問到香港企業有什麼措施可應對因英國脫歐而影響出口表現，貿發局英國代表馬德偉提議，港商應增加技術水平和提高效率，讓產品發揮最大的價值，而非純粹下調商品成本。

英鎊若大貶損消費力

中華廠商會永遠榮譽會長施榮懷接受本報訪問時表示，如果英國脫歐，對本港出口有影響，但不大。業界暫時對英國脫歐結果未有太大擔憂，因為主要出口市場為美國，除非英鎊在未來會出現跌幅，影響當地購買力則會對本地出口出現影響。

香港中小型企業聯合會永遠榮譽主席劉達邦指，暫時未見英國脫歐後會為本港出口情況帶來大影響，但業界要留意如果英鎊因此受影響而大幅貶值，會影響英國的採購力。