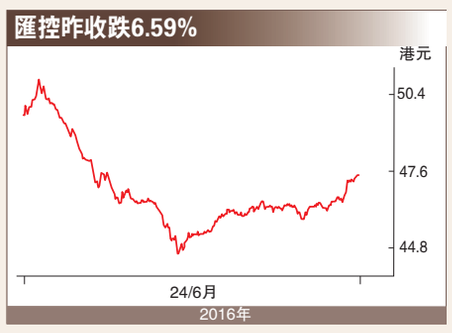

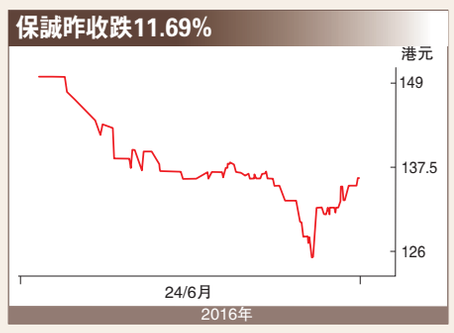

公投飛出黑天鵝 「英國概念股」全線挫

長和系市值一日失420億

香港文匯報訊（記者 周紹基）英國脫歐成定局，市場大感意外，引致全球金股匯債大震動。受脫歐結果衝擊，「英國概念股」全線盡墨，匯控（0005）、渣打（2888）及保誠（2378）最多曾挫一成，長和系多隻股份亦大插半成，至尾市始喘定。單計在英國有很多投資的長和系，旗下四間上市公司市值一日合共蒸發逾420億元，大約等如一間海通證券（6837）的市值。

上市公司中，以英國發跡的保誠勁跌11.7%，此外，其他在英國有大量投資的匯控收跌6.6%、渣打跌9.5%、長和（0001）跌5.1%、長建（1038）跌5.5%、電能（0006）跌4.8%、港交所（0388）亦跌1.8%。計及長實地產（1113）也受累跌3.2%，長和系該四間公司市值一日蒸發420億元，至8,500億元。

長和系四公司昨日股價表現

	昨收(元)	變幅	市值
長和(0001)	87	–5.074%	3,357.92億
長建(1038)	69.9	–5.477%	1,852.83億
長實地產(1113)	46.75	–3.209%	1,798.07億
電能(0006)	70	–4.762%	1,493.98億

製表：記者 周紹基

匯控：脫歐開啓新時代

匯控主席范智廉對外電稱，脫歐開啟了英國及其英國業務的新時代。該行與歐盟及其他合作夥伴，建立新貿易協議的工作複雜及漫長。在未來數周甚至數月，該行會日以繼夜地為客戶調整和準備，迎接這個新環境。

匯兌損長和系盈利前景

長和發言人亦表示，集團在英國的業務，專注為當地人提供商品與服務，有信心這些業務將繼續蓬勃發展。長和主席李嘉誠早前接受外電訪問時表示，希望英國不會脫歐，指脫離歐盟對英國的損害很大，對整個歐洲的影響皆是不好的。若一旦脫歐，該集團或會減少在英國的投資。

李嘉誠旗下的長和、電能及長建在英國有龐大業務，涉及供水、供電、電訊、碼頭等多方面。由於該集團在當地有大量的公用基建，一直被市場認為這提供了長和系穩定的現金來源。由於英鎊因脫歐而貶值，單是昨日兌美元已跌11%，若英鎊匯價保持於現水平，即長和系「現金牛」的貢獻會因匯兌減少約一成，影響該集團的盈利前景。

另外，該集團還有未分拆上市的屈臣氏業務，早前長和有意願將該零售旗艦上市，但市場預計英國脫歐後，屈臣氏的估值將進一步下降，打亂長和的部署。故此，瑞信昨日發表報告，下調長和今年純利及NAV預測。

瑞信指，英國脫歐對長和即時的影響，主要體現於匯率的波動。去年底，該集團的英國業務，佔其EBITDA及EBIT分別約34%及37%，英鎊匯率波動性對長和盈利及資產淨值帶來負面影響。

該行於年初預期，一旦英國脫歐，英鎊兌美元將跌至1.2，較現水平低15%，按此計算，對長和今年純利及NAV預測分別下調5%及4%。瑞信表示，面對英國脫歐後其經濟及政治前景不確定性增加，以及長時間的脫歐過程，料長和需重新評估其位於英國及歐洲業務的投資決定。另一方面，英國脫歐相信也對全英國有深遠影響，預期今年下半年英國經濟將衰退。

■受英國脫歐影響，李嘉誠旗下四間上市公司市值昨日合共蒸發逾420億元。 資料圖片

大中華區受累脫歐影響股份一覽

英國收入佔比最高港股公司

彭博數據顯示，香港上市的1,967隻個股中，英國為62隻個股貢獻了收入。

最新年度來自英國收入佔比不低於20%的11隻包括：伯明翰環球（100%）、勵晶太平洋（76%）、國浩集團（53%）、京西國際（51%）、中華汽車（49%）、電能實業（48%）、永駿國際控股（34%）、長江基建（28%）、意科控股（28%）、友川集團（25%）、港交所（20%）。

註：彭博篩選中不包括主要證券上市地不在香港的匯豐控股及渣打銀行。

股價與英鎊兌美元匯率相關度最高個股

富瑞首席全球股票策略師Sean Darby的報告指出，恒生綜合指數成分股中，股價與英鎊兌美元匯率之間相關度最高的個股包括：思捷環球、匯豐控股、中遠太平洋、IGG、電能實業、長和、華榮資源、偉易達集團、新確科技、恒騰網絡。

如果英鎊下跌，上述個股跌幅將最大。

對歐洲敞口大的股票繼續承壓

瑞銀分析師Niall MacLeod在報告中指，對歐洲敞口大的股票繼續受壓，以地區分（括號內為歐洲佔收入百分比）包括：

香港：思捷環球（84%）、長和（53%）、電能實業（50%）、長江基建（28%）、中海集運（27%）、中國遠洋（26%）。

台灣：長榮海運（31%）、台灣神隆（30%）、創見資訊（29%）、巨大機械（28%）、上銀科技（26%）、宏達電（26%）。

身負歐債的中國公司

彭博篩選出中國企業或政策性銀行發行的歐元或英鎊未償債券，一共37筆。以企業集團匯總，排名為：

銀行：工商銀行（6.1億歐元）、交通銀行（6億歐元）、中國銀行（5.27億歐元）、農業銀行（5,000萬歐元）、建設銀行（2,300萬歐元）。

金融、地產：中國海外發展（10億歐元）、海通證券（2.2億歐元）。

能源：中國石化（20.5億歐元）、國家電網（20億歐元）、中國海洋石油（5億歐元）、京能集團（3億歐元）。

基建、公用事業：北京基礎設施投資（11億歐元）、三峽集團（7億歐元）、北京控股（5億歐元）、譽良國際（2億歐元）。

工業：北汽集團（5億歐元）、寶鋼集團（5億歐元）、中國船舶（5億歐元）、北京環境衛生工程（2億歐元）。

食品：光明食品（4億歐元）、匯源果汁（2億歐元）。

科技：復星高科（10億歐元）、海康威視（4億歐元）。

資料來源：彭博

兵荒馬亂 避險為宜

投資策略

英國確定脫離歐盟，旋即掀起環球股匯風暴，市場恐慌情緒升溫，令不少市場人士大跌眼鏡。小股民如何避難？專家建議，縱使昨日脫歐結果已塵埃落定，但由於短期內風險及不穩定因素仍在，建議投資者短期內採取避險保守策略，選擇穩健低風險投資產品。

從資產配置的角度而言，康宏資產管理零售及大眾富裕財管業務部董事總經理吳方俊認爲，英國脫歐並非世界末日，投資者不辨基本因素拋售金融資產正爲中長線投資者帶來低吸良機，進取的投資者可趁機吸納本身估值不高的亞洲資產；平衡型投資者則可趁機於較佳的進場點建立對市場波動有更佳抵禦力的多元資產組合。

環球股市短期有沽壓

康證及康宏資產管理董事黃敏碩補充，英國脫歐決定不利英鎊及歐元，主要是因爲英國脫歐因素未曾完全反映，預料英鎊仍有下跌空間，有機會下試1.3水平，歐元或見1.08水平。預計短期內，資金會繼續流出大宗商品，並會流向其他避險資產，例如美元、日圓、黃金及美債；鑑於資金流出股市，環球股市短期仍會受到沽壓。

黃敏碩認爲，隨着資金可能流出英國及歐洲區域，美國及亞洲將會受惠，投資者可以趁低吸納這兩個地區的股票基金。未有持貨的投資者可於低位買入較高風險的資產，持貨者則可以等待資產回升，毋須過度恐慌。不過值得注意的是，由於下半年仍然有其他政治因素影響經濟，如美國總統選舉，故建議投資者可以投資防守性的工具避險。

重回20500點有阻力

黃敏碩續表示，受到環境不明朗及其他外圍因素影響，本港股市將會持續浮動，重回20,500點料有阻力。投資者未來要繼續留意各個央行的言論，待脫歐消息消化後，預料7月上旬才漸見明朗，可再重新部署。目前投資者可將資產調配到防守性資產如公用股、高息股或房地產信託基金上。

匯控渣打切忌撈底

富昌金融研究部總監譚朗蔚對公投的結果感到意外，認爲目前除黃金ETF之外，股市再無理想的避險天堂，連金礦類股份於市況最差的時候亦會遭遇拋壓。他指，有意低吸高收益公用股的投資者亦應待市況跌定之後再作部署。至於受累英國脫歐的匯控（0005）和渣打（2888）則切忌撈底，假如恒指於短期跌穿上月低位19,600點的話，將進一步向2月低位18,000點附近尋找支持。

■香港文匯報記者 蔡競文

遠展料旗下酒店受惠英鎊跌

香港文匯報訊（記者 蘇洪鏘）英國脫歐已成定局，遠展（0035）主席兼行政總裁邱達昌昨天表示，消息令英鎊匯水急跌，相信對集團在當地的酒店業務有利。至於對當地樓盤影響，他指出目前集團在英國有3個項目，當中兩個仍在發展中，預計一兩年後才落成，加上當地建築成本近期增長不少，同時競爭者增加，目前談影響言之尚早。

管理層指出，遠展旗下在英國的資產值佔整體約5%，在英土儲約有100萬方呎，若撇除約3%的借貸，淨資產值約2%左右，故暫時見不到短期對集團會有大影響。

「集團規模正在升級」

邱達昌強調，集團近年幾乎每幅官地皆有參與投標，且價錢仍有相當競爭力。集團目前有足夠彈藥，今年會積極吸納本港土儲。他又認為集團的生產力已漸見提升，在海外多個城市的樓盤規模每個平均逾千伙，銷售額逾50億元，形容集團正從中小型發展商的定位往中至大型規模進發。

董事總經理及執行董事孔祥達表示，集團所投資的幾個海外城市正處投資期，若匯水較低，對投資是好事。他又預計各地央行為應對英國脫歐將延遲加息周期，對短期投資意慾會有正面影響。

「目前置業自住良機」

展望本港樓市，邱達昌估計未來18個月樓價有機會跌一兩成，地價則可能隨之跌兩三成。不過他強調目前仍是置業自住的好機會，因為隨着英國脫歐料美國加息步伐放緩，延續低息環境。同時由於本港發展商實力雄厚，近期更有發展商藉旗下財務公司推出高成數按揭向買家貸款買樓，反映沒有減價促銷壓力。再加上建築成本仍高企，以及置業需求仍大，故認為不會出現樓市大跌。不過他又補充，投資「莫買當頭跌」，目前亦不宜為投資買樓。

至於在港之酒店業務，邱達昌稱目前旗下3間酒店房價約600元，較高峰期約800元至900元跌約兩三成，不過減價後入住率由以往約七成增加至九成左右。

■邱達昌指，英鎊急跌料對集團海外酒店業務有利。 張偉民 攝

遠展昨天公佈截至今年3月底的全年業績，期內收入39.95億元，按年下跌約21.8%；純利為7.34億元，按年減少23.3%，毛利約為17.06億元。受惠地產開發項目毛利率上升，集團整體毛利率為42.7%創新高，較對上年度的38.1%為高。期內每股基本盈利為0.37元，派末期息0.13元，全年共派0.16元，與對上年度一樣。

李秀恒料港下半年出口英國跌5%

香港文匯報訊（記者 張美婷）香港中華廠商聯合會會長李秀恒昨於記者會表示，英國脫歐影響香港出口貿易，料下半年香港與英國的生意往來最少跌5%，當中以成衣出口影響較大。

李秀恒指，香港今年進出口業貿易並不樂觀，因港元匯率高企，導致經營成本增加，加上全球產能過剩，美國加息和歐洲國家的債務問題，亦對香港有影響。他續指，香港去年於歐洲國家的出口貿易佔比約12%，英國則佔約2%，金額涉430多億元。

他表示，英國脫歐後，英鎊有貶值的趨勢，將即時影響以英鎊作結算的香港出口生意，買家亦會因此減少訂單的數目。他直指，長遠來說英國和歐盟國家的信貸評級會降低，令借貸成本上升，擔心會引發全球金融風暴。

他稱英國脫歐一事香港處於被動的角色，現時只能開發新市場自救，料香港與英國下半年的貿易生意最少跌5%。

瑞銀：英國經濟或陷負增長

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）市場對英國公投結果大感意外，更有評級機構因此或將降低英國的主權評級。瑞銀環球資產管理認為，脫歐將導致環球重新分配資金部署，料波動將持續一段時間。

瑞銀資產管理泛亞洲固定收益部主管Ashley Perrott昨在電話會議表示，公投結果將會使今年英國GDP增長幅度減少4個百分點，當地經濟也有可能因此出現負增長。不過市場會逐漸消化脫歐結果，未至於嚴重到造成當年雷曼事件般對金融系統造成衝擊。

該行認為，英國脫歐公投結果對內地不會有很大影響，反而對本港影響更大，由於港股資金流動性大，公投結果導致昨日恒指出現較大跌幅。