

# 細價股股災 10隻蒸發250億

## 沽空機構唱淡 德普挫86%最傷

香港文匯報訊 美聯儲局議息後維持利率不變，指短期風險減少，並對經濟前景轉趨樂觀，令市場揣測今年底前加息機會增加，港股三連升斷纜，在期指結算日輕微回吐44點，但細價股在下午約3時爆發股災，場面驚嚇。被沽空機構唱淡的德普科技（3823）暴瀉，公司雖發公告澄清，但全日仍狂插86%，市值蒸發128億元。鼎石資本（8097）及工蓋（1421）亦各暴跌76%。

港股昨在期指結算日輕微回吐44點，收報22,174點，連創業板在內總成交633.67億元。昨日雖然有友邦（1299）、長建（1038）、電能（0006）、恒隆地產（0101）等藍籌公佈中期業績，但市場焦點卻在一眾細價股身上，細價股昨包攬頭十大跌幅榜，跌幅由24.62%至86.34%不等，十隻股份單日市值蒸發約250億元，其中以德普科技最慘。

沽空機構格勞克斯研究（Glaucus）昨發表報告，聲稱德普科技誇大業績及項目收購價。報告首先質疑，德普科技從事產銷LED照明產品、物業分租服務，但近期收購一支法國足球隊，這些業務互不關連。

### 被指誇大盈利 估值應為零

報告又指從中國國家工商行政管理總局（SAIC）上的資料所得，顯示德普科技大量地誇大其報表上的盈利水平，以及誇大其收購項目的代價，其中在工商行政管理局呈報的財務報表顯示，德普科技旗下的上海富朝在2011年-2015年間累計淨利及淨資產淨值，均較公司在2015年申報的少99%。

格勞克斯又聲稱，相信德普科技明顯欺詐，其估值應為零，且股份應暫停交易，以免未來投資者蒙受損失，望為公司股東及債權人稍微挽回權益。

德普科技在午後迅即發出公告澄清，強烈否認格勞克斯該報告內針對公司之指控，並認為該報告所載資料並不全面，所選及呈列之資料均有偏頗並產生嚴重誤導。公告稱，「誠如Glaucus在該報告內承認，Glaucus為賣空者，而該報告內之觀點偏向賣空，故彼等將從本公

司股價下跌中獲利。因此，董事會建議本公司股東及有意投資者審慎使用該報告之資料。」惟德普仍遭洗倉，股價在下午約3時起急挫，最多暴瀉逾91%，低見0.2元，為2010年10月以來最低。收市略收復部分失地，仍跌86.34%，收報0.31元，市值蒸發128億元，剩下20.26億元。成交量逾6.46億股，為全日最活躍港股，成交額3.84億元。

### 港股3連升斷纜 微跌44點

大市方面，美聯儲議息會議決定維持利率不變，港股在期指結算日僅輕微回吐44點。金管局指出，美聯儲會後的聲明未有對何時再次加息作出明顯的表態，相信這是因為美國經濟和國際金融環境存在頗大的不確定性。局方呼籲投資者仍需小心謹慎管理風險，做好準備去應對金融市場可能出現的不穩和波動。

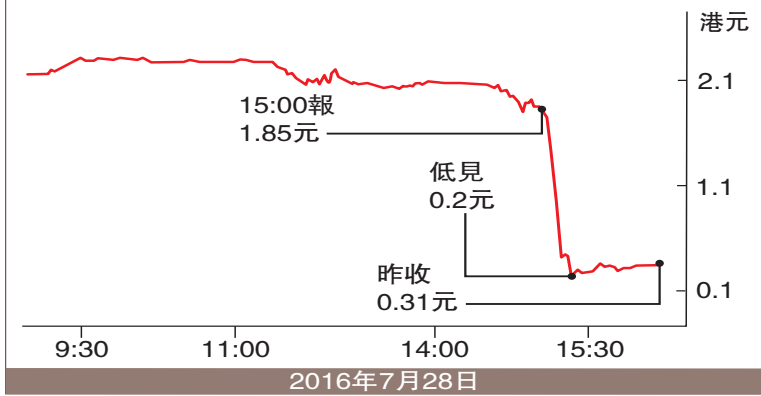
富達國際量化研究主管David Buckle表示，美息不變屬預料之內，由於環境經濟仍面臨諸多風險，加上美國總統選舉即將舉行，9月和11月加息的可能性非常微。對於聯儲局主席耶倫而言，12月將會是首個加息的時機，只要美元不再持續走強，通脹保持溫和上升，12月加息的機會並不小，加息幅度料0.25%。

恒生銀行（0011）投資服務首席分析員溫灼培表示，雖然聯儲局會後聲明看好美國經濟前景，但他認為今年內加息機會細，因為外圍環境仍存在不確定性，包括10月意大利憲法公投，加上11月美國總統大選，若果共和黨候選人特朗普當選，可能進一步拖慢美國加息步伐。而美國通脹只有1.6%，低過聯儲局2%的目標，無迫切性加息，預料最快要到12月才會加息。



■ 港股在期指結算日收報22174，下跌44點，惟細價股爆發股災，10隻股仔市值單日蒸發250億。

### 德普尾市1小時挫83%



### 港股昨日十大跌幅股份

代號	公司	收報（元）	跌幅(%)
3823	德普科技	0.31	86.34
8097	鼎石資本	0.42	76.67
1421	工蓋	0.54	76.32
0362	中國天化工	0.112	51.30
8022	永耀集團	0.22	48.24
6828	藍天威力	0.365	41.13
0901	鷹力投資	0.4	33.33
8081	互娛中國	0.071	26.04
8066	品創控股	0.105	25.00
8215	FIRST CREDIT	0.245	24.62

# 長建英國業務力保不失

香港文匯報訊（記者 涂若奔）英國上個月公投脫離歐洲，市場普遍預料幾乎「買下英國」的長和系主席李嘉誠，掌控的各家上市公司將會受到較大影響。長江基建（1038）和電能實業（0006）昨雙雙公佈今年上半年業績，前者錄得股東應佔溢利55.11億元，同比上升4.91%，後者亦錄得7.38%的升幅（見另稿）。若以英鎊計，兩間公司來自英國的溢利貢獻均較去年有增長，但若兌換成港元，則前者的增幅微乎其微，僅為0.2%，後者更錄得倒退。

業績報告披露，長建今年上半年賺55.11億元，同比上升4.91%，每股溢利2.19元。派中期息0.63元，較2015年同期增長5%，延續上市20年來股息連年增長的趨勢。有關業績表現基於兩大主要因素，一是集團出售Spark Infrastructure 權益而錄得一次性收益；二是英鎊、澳元及新西蘭元表現疲弱導致以港元計算的業績受到匯兌影響。

### 按當地貨幣計算上升6.6%

對於市場最關注的英國業務，期內溢利貢獻按當地貨幣計算上升6.6%，以港幣計算，溢利貢獻增長0.2%至31.87億元。主席

李澤鉅於業績報告指，期內英鎊匯價顯著下跌，集團以港幣計算溢利貢獻的業績表現因而受到影響。然而，長建於該國各項業務的基本表現良好。此外，近日英鎊匯率續挫可能導致未來出現高通脹，集團的受規管業務日後或將受惠於通脹掛鈎收費條款而產生更高的收益。

### 下半年可供購資產機會料增

展望今年下半年，李澤鉅預期環球市場將依然不明朗及持續波動。在疲弱的經濟環境下，可供併購優質資產的機會或隨之增多，此市場環境可為長江基建的進一步增長締造良機。憑藉龐大手頭現金、雄厚財務實力，以及有能力兼經驗豐富的管理團隊，長建具備有利條件把握這些擴展機遇，將繼續在既有的營運據點及業務範疇物色擴展及增長機會，並致力研究開拓新市場及涉足新行業。

據李澤鉅披露，於今年6月30日，集團持有110億元現金，負債淨額對總資本淨額比率為5%，「已具備有利條件，適時進行更多收購。但他強調，「集團將一如既往，於尋求新投資項目的過程中不會抱有在必得的心態」。

報告又披露，長建的其他基建業務包括於

長建業績摘要		
	今年上半年	同比變幅(%)
股東應佔溢利	55.11億元	+4.91
每股溢利	2.19元	+4.29
中期股息	0.63元	增加0.03元
英國業務	31.87億元	+0.2

製表：記者 涂若奔

內地、加拿大、新西蘭、荷蘭及葡萄牙的項目。其中內地公路項目溢利貢獻以當地貨幣計算減少4%。由於集團於2015年出售江門江沙公路錄得一次性收益及人民幣匯價轉弱，整體內地基建業務組合的業績當以港幣計算時，較去年同期下跌22.3%。

於加拿大，Canadian Power & Park N Fly 的業績良好。以港幣計算，溢利貢獻增長21.2%。在新西蘭，Wellington Electricity 及 EnviroNZ 的表現均符合預期，但以港幣計算，業績下跌8.2%。歐洲大陸方面，隨著 Portugal Renewable Energy 於2016年首次帶來整個半年度的溢利貢獻，以港幣計算，溢利貢獻增長166%。

以浮式儲存再氣化技術的海上液化天然氣接收站的可行性。若項目獲得政府批准，接收站將可改善港燈天然氣供應來源、提升在天然氣市場議價能力，以及加強供氣穩定性。

報告又披露，集團在中國內地的投資錄得較低收益，主要由於華西地區水力發電供應強勁及新燃煤機組和核能發電廠之投產，限制了廣東省之燃煤機組產量，金灣發電廠的貢獻因而減少，以及大理和樂亭風電場於期內之風力產能下降。

其他市場表現各異，集團在澳洲的投資取得穩定的溢利貢獻達5.61億元，同比升35.51%，溢利上升主要因為營運支出減少，儘管澳元匯率比去年同期較低。荷蘭轉廢為能公司 DutchEnviroEnergyHoldingsB.V.各項營運指標均符合進度，生產電力2.6億度、蒸汽20.9萬公噸，及熱能3,117兆焦耳。葡萄牙方面，集團於2015年收購的風電發展及營運商 Iberwind 錄得97.6%的可用率及增加裝機容量。

## 西南證券料恒指年底見25000



■ 左起：西南證券副總裁馮時裕、研究發展中心首席研究員張仕元及研究發展中心策略分析師朱斌。 陳楚倩 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）西南證券副總裁馮時裕昨在媒體午宴表示，該行今年底看恒指目標25,000點，下半年投資策略為「穩中求勝」，現時環球市況表現波動，市場避險情緒升溫，故看好本港公用股以及收息率表現，投資者可留意中電（0002）以及領展（0823），表現不會太差，資金湧入作避險。當中對中國人壽（2628）等估值較低的股份看高一線。

### 資金避險 看好收息股

至於內地市場，該行研究發展中心策略分析師朱斌估計，下半年上證指數將於2,900至3,300點水平上落。下半年A股繼續受惠內地供給側改革政策，看好內地煤炭及鋼鐵業類股份，同時看好具競爭力及保持穩定增長的內地食品、飲料及汽車行業。

下半年有多個因素影響大市，當中市場期待「深港通」開通刺激兩地交投，內地資金或會湧入本港細價股，外資也會流入A股市場。至於美聯儲局會否加息，也影響A股後市。若聯儲局在下半年加息，也為市場消除

不明朗因素，提高投資者入市的信心。

內地傳媒報道，當局準備限制理財產品對A股的投資。朱斌估計，相關限制或會使A股表現波動，目前上證綜指回落至2,900點的水平，相信已反映相關的影響。但措施長遠利好A股市場，令金融體系穩定，減少市場炒作行為，資金亦可流入業務較穩健的股份。

對於近年的A股回流潮，朱斌認為，多數回歸A股的公司為科技新興行業，其盈利表現不俗，相信為A股帶來刺激，並提升市場質素。

西南證券研究發展中心首席研究員張仕元表示，該行估計今年中國經濟增長可維持6.7%水平。現時內地主要面對去庫存壓力，以及傳統行業債務違約率以倍數上升的問題。他相信，中央會想辦法去應對問題，降低銀行及金融機構的壞賬，因此認為中國的債務仍然可控，不用過於擔心，但又不能掉以輕心。他又指出，未來中國經濟發展機會將受惠於供給側改革，估計下半年開始會繼續有大量央企合併，以及將出現大型併購機會。

## 友邦：內地將是集團最大市場

香港文匯報訊（記者 周曉菁）內地旅客來港參保仍在繼續。友邦保險（1299）首席執行官兼總裁杜嘉祺昨於中期業績會上表示，亞洲仍是全球人壽保險業務最具吸引力和動力的地區，而因經濟持續增長、城鎮化強勁發展等因素，內地將是集團未來最大的市場。

杜嘉祺續指，2014年內地的人壽保障缺口已達32萬億美元，內地旅客來港購買保險已持續多年，目前仍未有跡象顯示會有下降的趨勢。此外，環球經濟持續波動，亞洲地區表現仍相對穩健，相信香港保險產品仍極具競爭優勢。他補充道，去年同期內地旅

客佔本港整體年化新保費30%，而今年上半年已超過一半。

### 料未來仍可維持派高息

業績方面，杜嘉祺對集團未來前景保有信心。據業績報告披露，截至今年5月底，集團錄得純利20.65億美元（約161.07億港元），按實質滙率按年下跌6%，按固定滙率則跌2%。其中新業務價達12.6億美元，按年增37%創新高。每股基本盈利為17.25美仙，中期息派21.9港仙，按年增長17%，他預期未來仍可維持高派息。