

# 海航今年擬放慢併購步伐

香港文匯報訊 海航集團近年在香港頻頻買地，在海外各國也有多單交易，兩年來完成了總價值超過500億美元的交易。集團CEO譚向東接受路透社訪問時表示，現在形勢比以前複雜，今年集團會放慢收購步伐，至少降低海外收購的交易規模。

## 兩年交易總值逾500億美元

海航集團最為港人熟知，是早前在四個月內四度出手高價購入啟德地塊，合共斥資約272億港元。而且，海航集團業務涉獵廣泛，從入股德意志銀行和希

爾頓全球控股(Hilton Worldwide Holdings)，到收購電子產品經銷商英格雷姆麥克羅(Ingram Micro)，涵蓋從航空業到金融服務業的諸多行業，2015年以來在全球市場，完成了總價值超過500億美元的交易，相當於保加利亞的年度GDP總值。

不過，海航CEO譚向東對路透社表示，現在形勢要比以前複雜一些，今年集團肯定會將併購步伐放慢一點。目前在國際上，歐美的政治形勢充滿不確定性，英國即將進行脫歐談判，加上中國全面遏制資本外流，已經改變了海航集

團能以脫離之馬勢頭增長的大環境。譚向東指出，中美關係緊張是最大的風險。

## 譚向東：續尋低估值資產

不過他表示，海航不會完全停止海外收購。相比內地資產，國際資產的定價更優，而且仍然能夠找到低成本的資金。實際上，今年迄今，海航集團已宣佈收購120億美元的股權和資產，包括不動產和金融服務業。昨天有消息指，正準備在香港上市的廣州農村商業銀行擬引入基石投資者，其中之一為海

航集團。彭博通訊引述廣州農村商業銀行給投資者的一份文件顯示，海航承諾買入2.95億股廣州農商行首發股份，價值約為1.9億美元。海航去年曾投資10億美元於中國郵政儲蓄銀行的IPO。

對於有人認為海航以馬不停蹄之勢完成各種交易顯示該集團缺乏戰略重點，譚向東予以否認，指海航正在尋找低估值資產。

譚向東說，海航資產中有逾30%為海外資產，來自這部分資產的營收佔其總營收的逾一半，海航的規模大到足以讓公司在境外通過離岸架構來進行交易。



譚向東(右)指今年海航集團會放慢併購步伐。資料圖片

## IPO放緩核發 無助穩定A股

# 上證50板塊領跌 滬指失3100

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報道)雖然IPO節奏放緩，但無助滬指企穩。本周首個交易日滬深兩市走勢各異。由於上證50板塊殺跌，令滬市陷入萎靡，滬綜指失守3,100點整數關口。對於後市走向，機構看法分歧，瑞銀提示下半年A股盈利增速將明顯放緩，但中金公司則看多「股債雙牛」的概率。

有消息稱監管層呵護市場，儘管IPO不會停，但中證監目前已經大幅減少IPO核發數。上周五證監會公佈的IPO獲准名單僅4家，料籌資總額不超過15億元，這是繼前一批批出7家企業之後，再次大幅減少IPO核發數量。

## 滬市呈弱勢 深成指走強

不過，滬指昨低開0.11%，開市7分鐘便落於3,100點整數關口下方，全日維持綠盤震盪，毫無回天之力。深市相對較強，深成指與創業板指早盤均小幅高開，之後在次新股板塊帶動下衝高，臨近午盤有所回落，但午後再度拉回，基本維持早盤漲勢。

截至收市，滬綜指報3,091點，跌13點或0.45%；深成指報9,842點，漲47點或0.49%；創業板指報1,761點，漲15點或0.88%。兩市共成交3,220億元(人民幣，下同)，其中滬市僅錄得1,434億元。

上證50板塊是殺跌主力，收市挫逾1%，銀行、保險、「一帶一路」、中字頭股均領跌，建設銀行、農業銀行、工商銀行跌超3%。PM2.5、蘋果概念、文教休閒、增強現實、園林工程、水泥建材等板塊升幅居前。

華訊投資分析指，綜合來看，在資金匱乏、熱點缺乏、士氣疲乏的惡劣環境下，市場只能



上證50板塊昨收市挫逾1%，滬綜指亦失守3,100點整數關口。圖為海內某證券公司營業部。中新社

是處於弱勢震盪築底的階段。但該機構認為，大小盤股短期的分化並非非常態，一旦大盤出現連續調整，創業板同樣難以倖免。

## 瑞銀：關注加強金融監管

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺發表的最新A股策略週報則提示，下半年A股盈利增速將明顯放緩。因為從歷史數據上看，A股整體(剔除金融)累積盈利與工業企業利潤累積總額增速，有較強的關聯性，雖然2017年開局強勁，料一季度應是A股盈利增速高點，二季度盈利有望繼續維持較高增長，惟下半年增速料將明顯放緩，並維持A股整體全年盈利增速11.9%的預測。

人民幣兌美元貶值壓力的減輕，有助減緩資金外流和內地流動性緊張的壓力，利好進口比

重高、外債規模大的行業，如航空、造紙等。在高挺看來，市場目前的主要關注點是內地金融監管加強帶來的未來流動性和經濟的影響，規範金融市場將是一個持續的政策重點，其強度可能隨市場和經濟條件變化而微調。

## 中金料下半年「股債雙牛」

不過，中金公司認為，考慮到房地產投資將在去庫存超預期(三、四、五線城市銷量依然較好)的背景下，依然穩健增長、製造業產能周期已經見底並逐步回升、出口也穩步回升，對下半年增長無需過度擔憂，一旦市場流動性出現邊際緩解(考慮物價和增長不支持持續緊縮，進入三季度有維穩需求等)，下半年內地A股與債市呈現出「股債雙牛」情形的概率更高，A股與港股及海外股市表現的差距將出現收斂。

## 上月財新服務業PMI今年首漲

香港文匯報訊 5月份財新服務業PMI自近一年低位回升，新訂單指數為今年以來最強勁。據財新和Markit周一聯合公佈，內地5月服務業採購經理人指數(PMI)自上月以來首次上升且是四個月以來最高；當月中國綜合PMI指數上升0.3個百分點至51.5。

## 新訂單增速兩連升

財新智庫莫尼塔宏觀研究主管鍾正生表示，新訂單指數升至去年12月以來最高，投入價格指數則顯示成本壓力有所上升，不過收費價格指數連續第二個月下跌。

Markit提供的資料顯示，月內經營活動的擴張動力，源自新增業務總量的進一步增長，新訂單的增速經過連續兩個月回升，達到今年以來最高點。據受訪企業反映，最近客戶潛在需求改善，客戶數量增

加，促進了新業務的增長。雖然經營活動和新業務皆出現更強勁增長，但企業用工數量僅有輕微增幅，5月就業指數降至九個月以來最低。經營預期指數較4月的低點有所回升，但仍低於長期平均值。

## 關注製造業績惡化

價格方面，投入價格指數較前月回升，報告投入成本上升的受訪企業普遍表示，原因與原料漲價及用工成本上升有關。而收費價格指數則降至三個月低位，小幅擴張。

此前公佈兩大製造業PMI先行指標5月走勢明顯背離。官方製造業PMI超預期持平於前月的51.2，而財新製造業則出現近一年來的首次收縮(為49.6)，產出、新訂單、價格等主要分項指數環比均下滑。鍾正生指，製造業急惡化讓人擔心，需要密切關注製造業和服務業走勢是否會進一步分化。

## 恒大擬本月內悉數贖回永續債

香港文匯報訊 中國恒大(3333)近日股價走勢凌厲，昨天收升11%創歷史新高。該公司在收市後表示，計劃於6月30日前贖回剩餘的288億元(人民幣，下同)永續債。恒大表示，目前已累計贖回永續債805.6億元，完成71.3%的贖回，並提前完成2017年全年贖回70%永續債的目標。恒大去年銷售快速增長，突破3,000億元，取代萬科(2202)成為內房銷售一哥。

恒大股份昨天突然飆升11.9%至15.98港元，創自2009年11月上市以來新高。全日收升11.34%，報15.9港元亦創收市新高。此前投資者憂慮恒大以高槓桿帶動高銷售的模式最終會導致財困，惟其後在公司決心減債並籌劃藉恒大地產借殼回歸A股上市後，市場悲觀情緒有所減退，公司股價自5月初累計漲逾一倍，由年初至今累計漲2.3倍。

## 瑞信睇好 上調目標價

投行瑞信早前發表報告將恒大的目標價由5.2港元升至8.6港元，儘管遠低於現價，惟反映投行對公司業務前景轉好的看法。瑞信指出，恒大在償還永續債工具及完成A股重組後，盈利和資產負債表將得到改善，不過現時投資者興奮過早，並對該股維持「落後大市」評級。

上周恒大公佈旗下恒大地產第二輪增資395億元，並稱連同第一輪增資全部700億元已經全部到账，此舉不但令恒大地產淨負債率大幅下降，亦標誌着恒大借殼深深房回歸A股上市又邁進一步。

另外，恒大公佈，5月份的合約銷售金額為381.9億元，與4月份378.5億元基本持平；5月合約銷售面積為371.9萬平方米，4月則為368.0萬平方米。

## 輝山乳業逾24億資產疑失蹤

香港文匯報訊 停牌超過兩個月的輝山乳業(6863)昨表示，該公司正聯絡銀行以磋商暫緩還款事宜，包括可能債項重組建議，並透露集團3月末的現金及現金等價物只有4.67億元(人民幣，下同)，與基於集團之非全面管理賬目顯示的29億元出現重大差異。公司表示，上述差異仍須待進一步澄清。

## 3月末總債項逾267億

公告表示，負責集團資金調撥職能的前執行董事葛坤自今年3月失蹤，令公司於編制其管理賬目時面對極大困難，根據債權銀行賬目記錄及函件估計，於3月末公司的總債項約267.3億元，當中包括銀行及非銀行貸款分別約187.1億元及42.5億元，其他負債為38億元，亦相信已就第三實擔保金額約39.4億元。

公司表示，將繼續與其顧問、債權人及其他持份者合作制定並磋商可能債項重組計劃，此外，將採取適當行動委聘法證會計師，以調查集團於其財務報表的不足之處。

輝山乳業此前根據債權人提供資料公佈，公司於3月末的計息貸款則為229億元，或有負債39億元。

輝山乳業亦對資產作出評估，估計於3月末的總資產(扣除撥備)約262.2億元，主要包括物業、廠房及設備約79.9億元，生物資產約68.1億元及租金預付款項約37.5億元，存貨約14億元及其他資產約58億元。不過，3月末的現金及現金等價物只有4.67億元，與基於集團之非全面管理賬目顯示的29億元出現重大差異，公司表示，須待進一步澄清。

輝山乳業自3月24日因股價急挫後停牌至今，期間公司披露，大股東兼公司主席楊凱透過冠豐持有輝山乳業約95.4億或70.76%的股份幾乎全部用於貸款質押，包括向平安銀行(000001.SZ)質押34.34億股股份並獲取21.42億元貸款。

## 財務問題逐漸浮現

而輝山乳業本身的財務問題開始浮現，先是匯豐銀行指公司未有遵守2億美元貸款協議中的若干承諾而發生違約，中國銀行澳門分行要求公司於5月16日前清償4月底到期而尚未償還貸款5,000萬美元及94萬美元利息，又遭歌斐資產管理有限公司向上海法院申請凍結部分資產，至5月底新增16宗金額合共約4.2億元，由第三方在內地提起針對集團若干成員公司的法律訴訟。

## 富人旅遊每晚住宿預算超3000元

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)胡潤研究院與亞洲國際豪華旅遊博覽會合作發佈的《中國奢華旅遊白皮書》顯示，多數富豪重視住宿，過半每晚住宿預算超過3,000元(人民幣，下同)。不過對於近期火熱的共享住宿，富豪們則並不認可，超過七成對此持拒絕或中立的態度。

## 度假型酒店最受青睞

《中國奢華旅遊白皮書》研究了內地高端旅遊者的旅遊方式和消費情況。調查人群平均財富達2,200萬元，他們過去一年旅遊購物消費為22萬元。研究發現，高收入人群外出旅遊對住宿要求頗高，度假型酒店以81%的選擇率高居高

端旅遊者最青睞的豪華酒店形式第一位，60%的高端旅遊者每晚住宿預算超過3,000元，32%超過5,000元。酒店服務人性化是最主要考慮因素，其次是房間視野好。

商務型(18%)、民宿型(9%)和公寓型(6%)酒店也受到一小部分高端旅遊者的喜愛，但選擇率遠低於度假型。特別是共享住宿方式在高端市場還處於萌芽階段。私人短租房如Airbnb僅以25%的選擇率大幅落後於私人精品酒店(48%)和郵輪遊艇(45%)這兩種更傳統的非商務酒店類住宿方式。值得一提的是，69%的受訪者對未來三年選擇私人短租房的可能性表達了中立或拒絕的態度。

## 輕度冒險旅遊開始崛起

總體上，過去一年內地高端旅遊者出國旅遊依然以休閒度假為主，佔比41%。歐洲和東南亞備受青睞，海島海濱成為去年出國旅遊最大黑馬。但極地探索和輕度冒險亦表現出強勁勢頭，分別位列第二(31%)和第四(20%)。

高端旅遊者的探險精神正在崛起。報告稱，相比於過去幾年休閒度假的一枝獨秀，年輕的富豪更偏向環遊世界、極地探索、輕度冒險等旅遊方式。而旅行社為了留住高端客戶，還紛紛開始進行私人定制旅行服務，58%的富豪表示體驗過私人定制旅行。

## 滬新房每平米均價回至5萬元內

香港文匯報訊(記者 孔雲瓊 上海報道)據上海中原地產昨日數據顯示，包含端午小長假的上一周(5月28日至6月4日)，滬新房均價回落到5萬元(人民幣，下同)以內，為每平米42,315元，成為今年來周平均價格的第二低位，且新房成交活躍度也繼續降低，交易面積環比減少近2成。業內分析認為，隨著調控往深度發展，目前成交情況並不樂觀，且後市出現轉機概率亦不大。

隨著上周滬臨港限價房入市，上

海新房成交均價為每平米42,315元，環比下跌6%。此批限價房單價只有9,000元，面向臨港地區職工出售，該項目的集中成交，拉低上海整體房價均價。

另外，數據顯示上周上海新建商品住宅成交面積15.9萬平方米，環比減少19.1%。成交的明顯下滑和供應量回落有關，上周供應環比急挫76.7%，入市面積僅4.4萬平方米。此外以往交易面積排前位的松江區、嘉定等郊外項目成交量銳減一半。



滬新房均價最新回落到5萬元人民幣以內。圖為上海市一處商品住宅樓。資料圖片