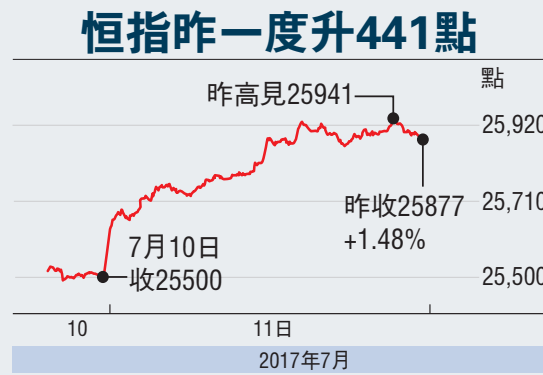


# 北水湧不停 港股再逼26000 大市成交886億 摩笛高奏 中資金融股起舞



恒指昨一併收復10天及20天線，大市成交886億元。 申通社

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 北水連續兩日錄逾30億元人民幣流入，加上「摩笛」唱好內銀股及國際金融股，有關板塊帶動港股昨日一度升逾400點，高見25,941點，收市仍有377點的進賬，全日收報25,877點，一併收復10天及20天線，技術走勢進一步轉好，大市成交886億元。摩根士丹利表示，內銀股即將迎來兩至三年的息差擴張期，故上調部分內銀股目標價。工行(1398)、建行(0939)、農行(1288)昨升幅近3%至4%。



恒指昨一度升441點

中資金融股昨升幅顯著			
名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
<b>內險股</b>			
中國太平	0966	21.20	+7.8
中國人保	1339	3.66	+6.4
中國財險	2328	15.24	+2.8
中國人壽	2628	24.60	+2.7
中國太保	2601	32.55	+2.7
<b>內銀股</b>			
建設銀行	0939	6.18	+4.0
招商銀行	3968	23.80	+3.7
光大銀行	6818	3.71	+3.6
郵儲銀行	1658	4.65	+3.3
重慶行	3618	5.46	+3.2

大摩表示，內地工業有起色，信貸增長更理性，所以整體上調內銀股今年盈利預測，目標價調高平均5%。此外，國際金融股亦有資金追捧，匯控(0005)破頂逼近76元，收市報75.05元，升0.6%，創出兩年新高。渣打(2888)更連升5日，友邦(1299)再獲大行唱好升逾2%，逼近58元。

## 野村：大市或9至10月見頂

不過，野村中國股票研究部主管劉鳴鑰預料，由於上半年港股升勢強勁，藍籌股已累升了一段長時間，下半年中股將遭冷落，令反映大盤股走勢的恒指，或會在9至10月見頂。故她指，野村在下半年並無恒指目標，國指目標則為10,900點，MSCI中國指數目標為72點。

她又預期，今年中國企業利潤按年將增長15%，但由於AH股價差仍大，故看好下半年「北水」會持續湧港買中資股，估計AH股價差會繼續有收窄空間。行業方面，劉鳴鑰看好基建、銀行及原材料股，科技股則料年底前才有望調整後反彈，屆時可趁機吸納。

地產股方面，野村香港地產研究部主管郭美嫻亦表示，按息開始跟隨美國加息而上升，下半年本港樓價升勢將放緩，故在各本地地產股中，該行看好防守性較重的恒隆(0101)、太古地產(1972)、新地(0016)及嘉里(0683)。

## 吉利盈喜續受捧 股價再破頂

滬深「港股通」昨日合計錄逾34.64億元

人民幣流入，前日則為31億元人民幣流入。國指跟隨大市急彈，收報10,416點，升幅近2%，跑贏大市。除中資金融股表現突出外，汽車股繼續輪炒，吉利(0175)發盈喜，料中期多賺逾1倍，該股大漲7.5%報18.54元，盤中及收市都創新高，同業廣汽(2238)亦創16.2元新高，全日升近3%，華晨(1114)大漲5.8%。

## 騰訊回勇 瑞聲重返紅底股

科技股騰訊(0700)升2.5%，帶動其他科技股造好，瑞聲(2018)重返100元大關，收報102.6元，升3.3%，舜宇(2382)升逾5%。融創(1918)成為大市焦點，反覆收升13.6%報16.82元；萬達酒店(0169)由於不涉交易，昨回吐7%收市。

## 宏利：港股續受惠北水南下



謝企剛(中)建議投資者觀察企業業績表現，以助捕捉下半年港股的走勢。

香港文匯報訊 (記者 張美婷) 宏利資產管理昨日公佈「2017年下半年市場展望」報告，大中華區股票部執行總監兼高級組合經理謝企剛表示，上半年北水南下港股的規模增加，而人民幣兌美元偏弱，估計下半年港股將受惠於南下資金，和國際基金透過港股購買內地股份的增長勢頭，其中看好科技、醫療、環保和煤氣等相關板塊。

## 看好科技醫療環保等板塊

近期受美股下跌拖累，港股走勢反覆，謝企剛表示，目前港股雖有波動，不過相對美股依然較為穩定，建議投資者可觀察企業於8月業績期中表現，有助捕捉下半年港股的走勢。他續指，北水南下持續增加，預計企業盈利明年增長約12%。其中睇好科技、醫療、環保、煤氣和受惠內地結構改革及中產人士增加等相關板塊。

至於內地A股方面，謝企剛表示，目前

內地去槓桿的進度理想，預計下半年去槓桿的步伐慢減，內地股市流動性將會增加。其中看好金融業中的保險板塊，因為去年保險公司業績受債券市場影響，令去年下半年盈利處於較低的基數，故此預計今年下半年保險公司業績將會從較低的基數回升。事實上，近期不少保險公司的業務增長逾20%，可見下半年保險公司有較大的增長勢頭。

此外，謝企剛表示，港股中如家庭電器、白酒和電動車等板塊也值得留意。早前汽車龍頭Tesla亦於香港開設零售店，而內地政府亦不斷推動電動車發展，目前已是全球最大的電動車市場，故預計下半年電動車具增長潛力。

## 去槓桿損業績 避開內銀股

至於下半年投資者須避免的板塊為內銀股。謝企剛解釋，雖然預料內地去槓桿的步伐放緩，不過對銀行的業績依然帶來衝擊，認為下半年宜對內銀股持保守的態度。

另外，內地債市方面，謝企剛表示，截至今年4月，海外投資者佔內地債市比例僅約2%，若內地債市獲納入全球債券指數而權重達5%，預料海外投資者佔內地債市比例可提高至10%。他認為，「債券通」開通初期交投未必多，不過長期仍對內地債市有正面影響。

## 金界：金邊賭場將成新財源



Timothy McNally(左二)稱，續在柬埔寨尋找投資機會。左一為倪維業。 莊程敏攝

香港文匯報訊 (記者 莊程敏、實習記者 牛海荃) 金界控股(3918)主席Timothy McNally昨於業績會上透露，今年首5個月訪柬埔寨旅客按年上升13%至230萬人次，其中內地旅客增長36%至40萬人次，超過越南成為柬埔寨主要的遊客來源。他預計，隨著旗下金邊賭場項目「NAGA 2」於第四季開業，將會成為盈利新動力，屆時將會提供850個酒店房

間，最少100張貴賓賭枱，以及最少200張中場賭枱。

## 海參崴項目延至後年開幕

Timothy McNally指出，集團位於俄羅斯海參崴的賭場及度假村項目，需要延遲至2019年開幕，主要因為在建築過程中發現大量文物古蹟，需將文物古蹟運往博物館，估計運送開支達1億美元。

## 日越開賭對業務影響不大

對於日本及越南等準備「開賭」，他稱對集團影響不太大，因其業務主要在柬埔寨，當地經濟增長不俗，而且未來有更多令人興奮的事情將會在柬埔寨發生，強調仍會繼續在當地尋找投資機會。

金界控股本周一公佈截至6月底止中期業績，純利錄得1.51億美元，按年增長20.3%，每股盈利6.12美仙，中期息派2.08美仙，派息率為60%。金界首席營銷官倪維業解釋，主要受惠於內地「一帶一路」政策，吸引不少內地高端商務旅客前往柬埔寨，帶動集團旗下賭場貴賓廳業務。

## 兩新股爆升 椰豐一手賺3800元

香港文匯報訊 (記者 陳楚倩) 兩新股昨首掛表現亮麗，馬來西亞椰漿粉製造商椰豐集團(1695)昨首日高收，收報1.24元，較發售價0.48元上升158%，高位1.25元，低位0.56元，成交逾2.77億股，涉及金額逾2.17億元。不計手續費及佣金，一手5,000股賺3,800元。

總部設於河北省的主要煤基尿素生產商之一的東光化工(1702)首日掛牌，表現也不俗。收報1.6元，較發售價1.06元升50.94%，高位1.63元，低位1元，成交逾5,042.8萬股，涉及金額逾6,801萬元。不計手續費及佣金，一手4,000股賺2,160元。

## UTS暗盤一手最多賺720元

另外，訓修實業(1962)、恒智控股(8405)及UTS Marketing(6113)今日掛牌，昨日三新股的暗盤表現先行一較高下。當中由馬來西亞呼出客戶聯絡服務供應商UTS Marketing率先跑出，暗盤一手最多賺720元。UTS Marketing在輝立交易場，暗盤收報

1.73元升25.36%，每手2,000股賺700元。至於耀才新股交易中心，UTS暗盤一手賺720元。該股公開發售錄得超額認購7.43倍，一手中籤率為100%。國際配售獲適度超額認購，按發售價每股1.38元計算，預計淨籌資約為1.1億元。

本港老人院舍營運商之一的恒智控股，暗盤每手4,000股最多賺200元。據輝立交易場資料顯示，恒智暗盤開市報0.73元，較招股價0.72元升1.39%，收報0.76元升5.56%，一手賺160元。至於耀才新股交易中心，恒智暗盤一手賺200元。

恒智公開發售超購37.9倍，經回撥4,000萬股配售股份至公開發售滿足部分超額需求；配售股份已獲適度超額認購3.11倍。發售價每股0.72元，淨籌資約4,550萬元，一手中籤率100%。

## 訓修暗盤一手最多蝕200元

髮飾品製造商訓修實業暗盤價下跌，一手最多蝕200元。據輝立交易場資料顯示，

訓修暗盤收報1.55元，跌6.06%，每手2,000股蝕200元。

## 出門問問擬兩年內港或美IPO

另外，外電報道指，Ticwatch智能手錶和人工智能軟件開發商的執行長李志飛日前表示，到2018年初，出門問問(Mobvoi)員工將從現在的400人左右增至600人，公司現在擁有約2億美元現金。彭博報道指，該公司並計劃兩年內在美國或香港上市。

他預計，新Ticwatch上市第一年將賣出10萬個。待推出的產品包括儀表板系統，新的智能後視鏡和語音激活揚聲器。安卓(Android)系統的Ticwatch將在Best Buy、Brookstone和亞馬遜有售，上一代Ticwatch 2在美國賣出大約5萬個。

Alphabet Inc.旗下谷歌在2015年對出門問問估值3億美元的一輪融資中領投。這是谷歌自2010年退出中國搜索服務市場以來首度在中國直接投資。出門問問的投資方還有知名風投紅杉資本及真格基金。

## 收購後負債將暴增 融創照升14%

香港文匯報訊 融創中國(1918)昨公佈以約631.7億元人民幣收購大連萬達商業旗下酒店資產及文化旅遊項目，雖然不少券商擔心收購會令融創負債暴增，惟融創股價昨日造好。融創昨早承接之前弱勢低開1.35%見14.6元，最低見14.52元即獲承接，收市倒升13.6%，收報16.82元，成交達21.08億元。

## 向萬達借296億付近半代價

融創公告披露的支付程序顯示，雙方在框架協議簽署當日，買方向賣方支付定金25億元人民幣；7月底之前，賣方應配合買方完成盡職調查，雙方並簽署正式協議，正式協議簽署後3日內，買方累計支付至合作事項總價款的20%，即人民幣126.34億元。

## 淨負債率將達300% 內房最高

融創表示，此次合作以合理的成本為公司補充大量優質土地儲備和物業資產，將為公司未來持續健康發展提供巨大的支持。另外，以上項目合作完成後，未來也將繼續和大連萬達商業在其他項目上以及電影等領域進一步探討和加大合作力度。市場人士對於融創這次的大手筆收購意

見不一，擔心公司會偏離住宅物業的核心專長，走上高負債之路。聯昌國際證券分析師鄭懷武表示，此交易可能會使融創的淨負債率從去年底的略高於208%升至300%，高於目前的負債冠軍中國恒大(3333)。他表示，他的估計是將永續證券也算作債務，並可能根據公司的更多財務信息而進行調整。

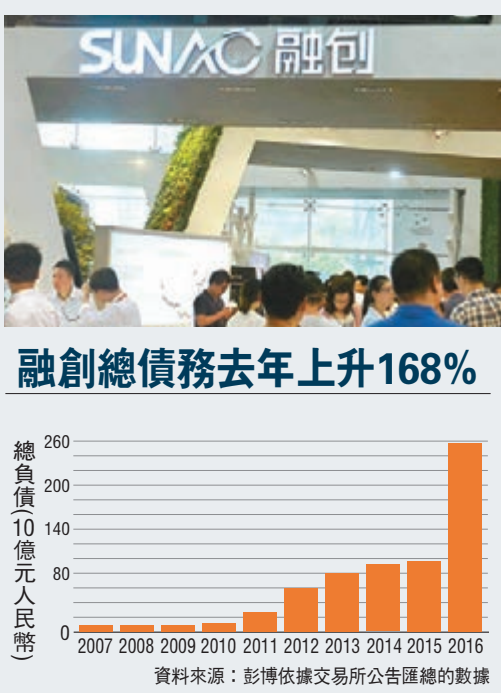
## 低成本獲龐大土儲 花旗看好

不過，花旗集團以2014年和2015年的土地收購交易為例說明，認為高槓桿交易過去曾為融創帶來了回報，雖然融創財務槓桿持續攀升，但仍可控。花旗認為這筆交易合理、且可能中長期有增值性，因融創以低成本取得了旅遊文化項目巨大的土地儲備，可提現現金流，即使酒店價值為

零，整體考慮也顯得合理。而且，取得的酒店是有利可圖的，不需要額外資本支出，長期來看，在行業於2019/2020年完成整合後，商業資產價值可能上升；融創於後續可能與萬達在地產方面會有更多的合作。

## 萬達釋重負 投海外二千五億

另外，據澎湃新聞報道稱，在以631.7億元人民幣賣掉13個萬達文旅城以及76個萬達酒店項目後，萬達董事長王健林原本計劃循序漸進的「輕資產」之路突然加速，萬達幾乎將其內地在產能產生負債的「重」資產項目出清，成了名副其實的商業服務管理運營商。與此同時，其海外投資額則累計到了2,451億元人民幣。在2017年1月份的冬季達沃斯論壇上，王健林曾說，萬達每年固定有50億至100億美元的對外投資，投資側重在娛樂和體育產業，並且表示投資的首選是美國，其次是歐洲。



融創總債務去年上升168%

總負債10億元人民幣

資料來源：彭博依據交易所公告匯總的數據