

港股成交萎靡 IPO不冷反热

□本报记者 黄莹颖

7月以来，港股成交量持续萎缩，日均成交量已由高峰值的2000多亿港元降至不足840亿港元。值得注意的是，尽管港股成交急速回落，但赴港上市的内地企业却明显加快步伐，预计今年香港市场将有110宗IPO上市项目，集资总额超过2000亿港元。

日均成交量持续低迷

7月以来，港股成交持续低迷，根据wind数据统计显示，7月港股成交量已经大幅降低，日均成交量已低至不足840亿港元。此前，根据港交所披露的数据，港股4月份的日均成交金额开始暴增，从3月的900多亿港元，一度攀升至2000.97亿港元，5月、6月尽管有所降低，但依然在1500亿港元左右，其中6月日均成交金额为1428.82亿港元，5月为1552.01亿港元。

对此，有分析人士指出，目前港股成交额正回归至去年的水平，随着恒生指数进一步下探，港股成交会进一步萎缩，未来数月可能跌至600亿港元的水平。而事实上，近日大行对港交所的评级已有明显变化。美银美林报告表示，下调对港交所的投资评级，由原来“买入”降至“跑输大市”，目标价由335港元降至220港元，以反映调低对港股今年日均成交额预测。美银美林估计，港交所今年上半年纯利为42.75亿港元，按年升82%，按半年增长54%；估计其第二季纯利为26.77亿港元，按季升68%。

内地企业加快IPO步伐

值得注意的是，尽管港股成交急速回落，但赴港上市的内地企业却明显加快步伐。根据清科私募通数据统计，7月在境外主要资本市场中，港交所首次公开募股(IPO)数量再创新高，11家中国内地企业登陆香港主板，1家登陆香港创业板，IPO环比增长33.3%，相对于6月IPO数量增长速度上来说，7月IPO数量增速放缓；IPO融资额17.53亿美元，环比下降79.6%。其中值得关注的是：国联证券IPO和环球医疗IPO相继登陆香港主板，融资额分别为4.57亿美元、4.47亿美元，共占港交所IPO融资额的51.6%。

根据清科研究中心观察，7月，中企IPO融资前10集中于港交所，占据中企融资前10的90.0%，其中仅名列第十的钜派投资选择登陆纽约交易所。从IPO行业来看，生物技术/医疗健康行业IPO数量占中企IPO融资TOP10的40.0%，共融资8.15亿美元，其中，属香港主板登陆的医疗融资额最大，达4.47亿美元，名列中企IPO融资TOP10第二；其次是金融行业IPO数量占中企IPO融资前10位的30.0%，其中企业包括香港主板登陆的国联证券、鲁证期货以及钜派投资，共融资6.28亿美元。

根据毕马威中国统计，2015年上半年香港IPO集资活动宗数按年度同比增加2.3%至45宗，而数项大型新股集资项目IPO集资额增加57.6%至1294亿港元，令香港超越上海，成为在2015年上半年全球新股集资规模最大的市场。截至2015年6月30日，共有62家公司已向香港交易所提出上市申请。毕马威预计，鉴于香港IPO市场保持活跃，加上多个大型IPO招股项目准备在2015年下半年于香港市场上市，预计香港市场2015年将有110宗IPO上市项目，集资总额超过2000亿港元。



IC图片

港股弱势震荡 蓝筹业绩成焦点

□麦格理资本证券 林泓昕

上周为7月最后一周，港股未有大作为，反跌至250天线之下，恒指全月累计跌1614点，跌幅6.1%，上方25000点再度演变为短期压力位，“七翻身”行情已然落空。本周一，市况延续弱势，8月开门即收跌，恒指早盘低开103点，后最低见到24232点，但其后跌幅有所收窄，全天收报24411点，跌224点，跌幅0.91%，成交795.4亿港元。国企指数收报11009点，跌121点，跌幅1.09%。

观察近期港股大盘，中资银行股、保险股以及石油股调整幅度加大；博彩股则表现稳健，走势优于大市；电讯股、长和系以及地产股稍显牛皮。恒生四大分类指数方面，上周仅公用事业分类指数小幅上涨，其余均有2%左右的跌幅。此外，近期大市成交延续清淡，上周五777亿港元，为四个月以来最低单日成交。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现，尽管港股大市微幅回升，但个股则跌多涨少，港股通股份上涨个股数量为117只，下跌个股则达到157只。在强势股方面，除高银金融以34.72%的

累计涨幅位居首位外，其余个股多数被公用事业板块占据，燃气类股份表现强劲，新奥能源、中国燃气涨幅均在10%以上。另外，澳门博彩类股份也在基本面数据好转的推动下，整体上逆市走高，金沙中国、银河娱乐累计涨幅超过3%。在弱势股方面，中资航空股及保险类股份表现疲软，国航、东航累计跌幅在10%左右，中国太平、新华保险、中国平安则分别下挫8.32%、9.66%和7.85%。此外，由于近期A股及H股联袂走弱，AH比价波动不大，恒生AH股溢价指数近五日微涨0.84%，报138.23点。

从本周开始，将陆续有大企业中期业绩报告出炉。首先，金融股如汇丰控股、东亚银行及渣打集团于本周初公布业绩，无论标的资产及相关权证均受到市场关注。腾讯控股、香港交易所则将于8月12日公布，紧接着后是中国移动。8月14日是另一高峰期，数十家企业将于当日发榜，有银河娱乐、中国石油化工、中国石油股份、建设银行、农业银行、金沙中国及中国人寿等。

通常来说，市场倾向于个股业绩前吸纳相关认购证部署。以友邦保险为例，

其业绩公布日为7月24日早上开市前，资金则于20、21及22日持续流入其认购证。友邦股价业绩前夕回升，单日升2.2%，有相关认购证价格同日升29.5%，持货者因而获得不错回报，更有部分资金当日减持友邦认购证获利离场。当然，这个做法属于短期操作，可配合中期、价外认购证，以略高杠杆分享标的资产业绩前可能出现的升势，为震荡市况下的可选入市方案。

展望港股后市，短期震荡局面可能仍未完结，影响大市的因素包括内地股市走势、政策消息以及美国加息预期等。上周美股呈现反弹，美国二季度GDP增速2.3%，一季度数据亦向上修正，美联储会议纪要更表达了对美国经济的乐观预期，只是仍未透露加息的准确时点。本周市场则将迎来重磅7月非农就业报告，有机会给美股市场带来指引。

综上所述，外围市场反复，特别是内地A股依旧未走出向上行情，港股短期震荡亦将延续，市场人士更多留意蓝筹股业绩表现，以寻求短线操作机会，恒指或于24200点至25000点之间持续波动。

瘦身成功 汇丰上半年业绩喜人

□本报记者 张枕河

英国银行巨头汇丰控股(00005.HK)3日公布的财报显示，其今年上半年税前利润同比增幅达到10%。分析人士指出，“瘦身”削减成本是汇丰此次业绩喜人的原因之一。汇丰此次同时宣布，同意作价52亿美元将巴西子公司出售给巴西布兰德斯科银行。今年6月份，该行还公布了三年内通过出售业务等方式把员工数量减少5万左右的计划，有望节省高达50亿美元的年成本。

上半年盈利强劲

汇丰控股财报显示，其今年上半年税前利润从上年同期的123亿美元增长至136亿美元，增幅达到10%。该行此前调查的分析师平均预

估值为125亿美元。汇丰控股在今年上半年经调整后的收入同比增加4%至307.72亿美元，主要是受到环球银行及资本市场的前线业务收入增长带动，同时工商金融业务收入以及零售银行及财富管理业务收入均有增长。

汇丰控股表示，香港业务的强劲表现是带动整体业绩向好的原因之一，该行正考虑是否将总部从伦敦迁至香港。汇丰控股行政总裁欧智华指出，会根据6月份投资者简笔会公布的选址准则，展开关于总部选址的更深入工作。

该行还宣布，将旗下巴西亚业务作价176亿雷亚尔(约合52亿美元)售予该国第二大私营银行布拉德斯科银行。有关交易会悉数收取现金，若以2015年6月底计算，交易作价为有形资产账面值的1.8倍。汇丰控股强调，交易作价或

会作出调整。

实际上，汇丰持续寻求削减经营不善业务以降低成本的战略非常明显。自2011年欧智华出任汇丰行政总裁以来，该行已经宣布了超过8.7万人的裁员计划，并退出了约78个业务。截至3日收盘，汇丰控股收涨1.94%至71.05港元。

削减成本仍为重头戏

汇丰控股财报还显示，其在今年上半年由于法律事宜相关的和解开支及准备金额为11.44亿美元(约合88.66亿港元)，去年同期并无此方面开支；同时用于重组架构及其他相关成本同比增加42.5%。此外，在今年上半年汇丰控股按列账基准贷款减值及其他信贷风险准备为14.39亿美元，同比减少21.83%；经调整的

贷款减值及其他信贷风险准备金额同比降幅为8.46%。

汇丰控股今年上半年平均普通股股东权益回报率为10.6%，同比下跌0.1个百分点。该行在今年上半年普通股权一级比率为11.6%，较去年底的10.9%提高了0.7个百分点；普通股东一级比率为11.6%，较去年底高出0.5个百分点。

在汇丰公布了财报后，多数海外机构持看好其前景态度，但认为削减成本仍为其重头戏。花旗给予其“买入”评级，目标价为78.6港元；野村给予其“中性”评级，目标价为82.2港元；摩根大通给予其“中性”评级，目标价为77港元；瑞银给予其“中性”评级，目标价为72港元；德银也给予其持有评级。上述几家大行对汇丰控股目标价高于其当前价位。

公布恒大腾讯入股细节 马斯葛复牌大涨

□本报记者 李香才

停牌近两个月后，马斯葛集团(00136.HK)7月31日公布恒大地产(03333.HK)与腾讯控股(00700.HK)入股的细节，恒大地产和腾讯控股将分别持有马斯葛股份55%和20%，其余25%全部为公众流通股。马斯葛集团股票8月3日恢复交易，当天放巨量上涨，最终报收每股0.49港元，涨幅高达71.93%。

打造互联网社区平台

本次交易完成后，恒大与腾讯将促使马斯葛集团开始实施12个月业务计划，作为发展互联网社区服务网上平台(ICS网上平台)的第一个关键阶段。该计划凭借其线上和线下社区服务建立一个开放式协作平台，主要以恒大社区为首批用户，包括订购、物流安排、产品或服务交付。预期成功实施ICS网上平台后，该平台将扩大至恒大社区以外的中国其他住宅区。社区

服务用户预期将受益于该平台为其日常生活带来的先进互联网技术，长远而言，将享受一站式服务带来的便利。

根据安排，马斯葛集团将斥资2.56亿港元将用于研发ICS网上平台及相关系统技术，约1.73亿港元用于在恒大住宅区内实施ICS网上平台及用于其他潜在用户，约1.91亿港元用于为ICS网上平台参与者发展配套设施，约6400万港元用于收购及投资于选定服务供应商，约6700万港元用于满足马斯葛集团一般营运资金需求，以支持ICS网上平台业务及现有业务。

马斯葛集团称，公司长期处于亏损状态，财务状况并不理想。公司董事认为，认购事项为公司带来两名在其各自行业具有丰富专业知识及广泛商业网络的战略投资者，为公司发展新业务提供帮助，并带来新的收入来源。

恒大与腾讯已表示将致力于为马斯葛集

团引入新商机，以拓宽及丰富马斯葛集团收入来源，并将为马斯葛集团注入二者各自在物业发展、管理以及提供互联网服务方面的专长。马斯葛集团称，长期而言，受益于恒大与腾讯的入股，马斯葛集团将从商业银行取得更有利的融资条款，从供应商及承包商取得更有利的贸易条款。

协同效应显现

据了解，此前腾讯虽投资动作频频，但在香港资本市场仅有数次入股，此次是其首次在香港借壳。腾讯是全球最大互联网企业，拥有最先进的互联网技术资源和最庞大的用户群数据库，旗下微信、QQ两大平台活跃账户即超13亿；恒大是全球规模最大的房企，近年来开始多元化，覆盖地产、快消、健康、体育、文化等各大产业。两大超级巨头作为两大股东，结成发展共同体，优势互补，以协同效应联手做大做强新产业。

恒大与腾讯联手将传统社区变革为互联网社区，腾讯庞大的线上资源获得最广的线下落地平台，恒大庞大的社区资源获得最广的互联网服务端口。这种变革，创新了双方的发展模式与战略，提升了各自的核心竞争力；同时也引领了房地产业的互联网化，加速互联网行业获取线下服务的新利润增长点。

实际上，马斯葛集团在互联网社区方面已经开始有动作。A股上市公司安居宝8月3日公告称，安居宝全资子公司广东安居宝光电传输科技有限公司与秋棠有限公司共同签署了互联网+社区生活服务项目智慧化车辆出入管理系统采购合同，秋棠公司向安居宝光电采购智慧化车辆出入管理系统；同时双方还签署了互联网+社区生活服务项目安居宝停车场智能引导系统采购意向书，秋棠公司向安居宝光电采购停车场智能引导系统。秋棠公司即为马斯葛集团全资附属公司，为恒大、腾讯进军互联网+社区生活服务项目的实施主体。

重新恢复交易 希腊股市暴跌

□本报记者 张枕河

希腊股市在关闭逾一个月后于3日恢复交易，基尼的雅典ASE股票指数开盘暴跌11%，银行业板块开盘暴跌约30%。随后不久，雅典ASE股票指数跌幅快速扩大至23%。

据悉，基于欧洲央行批准的计划，希腊本国投资者可以用现有现金买股票，但不能从希腊银行账户取款买股票。此外，由于希腊为保护金融系统而采取了资本管制措施，因此该国交易员交易股票可能遭遇一系列限制。而波动剧烈的股票实施停牌也将变得更容易。

雅典股票交易所6月29日以来处于关闭状态，至今已五个星期，当时希腊政府关闭了银行并严格限制取款和国外转账，以避免银行挤兑。此次股市停摆的持续时间也创下20世纪70年代以来最长。据希腊媒体援引希腊政府的表态称，希腊的目标是在今年10月前，或最晚在今年年底前全面取消资本管制。管制的取消取决于议会通过新的救助协议、欧洲央行增加流动性援助以及希腊银行无需存款“自救机制”重组资本，对银行重组资本需求来说，与债权人达成的协议中所概述的资金估计能够满足。

此外，希腊最新的经济数据也非常疲弱，希腊7月Markit制造业采购经理人指数(PMI)跌至30.2，创下纪录新低。

美国将出台最严减排措施

□本报记者 张枕河

据媒体3日报道，美国政府将发布由美国环境保护署拟定的最终“清洁能源计划”，阐明针对美国发电厂的环保条例及法规，限制美国发电厂的碳排放量。这被部分媒体称为美国史上最严的减排措施。

据悉，即将出炉的清洁能源计划定下的目标是，到2030年，将全美发电厂的碳排放量降低到2005年的水平少32%，这比之前减少30%的目标多两个百分点。

美国总统奥巴马此前曾表示，气候变化已经对美国民众的健康、幸福及安全造成威胁。“气候变化已不再是下一代的问题。发电厂是造成有害的碳污染的最大源头，这会造成气候变化。但至今都没有联邦碳排放限制来管制这些工厂将有害气体排放到空气中的数量。”他指出，若没有加以限制，现有的发电厂将继续无限量地把有害气体排放到空中，这一现象必须得到改变。清洁能源计划将有助于降低电费，同时制造再生能源领域的就业机会。美国应于今年12月的巴黎联合国气候大会前有所行动。

渣打看好东盟经济前景

□本报记者 张枕河

渣打银行3日发布报告称，当下中国对全球GDP增长的贡献位居首位，其比例是第二名美国的近两倍。未来几年内，东盟和印度对全球GDP增长的贡献或将超过美国。

据悉，这份报告基于渣打银行对其亚洲多个经济体、美国和英国的客户进行的调查。报告称，长期来看，亚洲经济体(除日本外)加大基建领域支出力度可能推动地区的潜在增长率，但短期内亚洲增长前景面临挑战，去杠杆化期间，预计一些亚洲经济体(部门)的增长将更趋疲软。鉴于亚洲范围内中国、印度和印尼家庭部门杠杆水平最低，报告认为随着金融化的加深，上述地区仍具备进一步增长空间，除中国、印度和印尼消费领域金融化程度加深以外，投资为另一个仍有空间拉动经济增长的因素。

报告还指出，由于未来5至10年多数亚洲经济体的人口因素对经济增长的推动作用即将减弱甚至拖累增长，所以投资增长对亚洲而言将至关重要。目前多数亚洲经济体人均资本存量仅为美国和日本的五分之一，多数亚洲经济体仍具备较大的投资增长空间，截至目前亚洲的投资尚不尽如人意，部分原因在于政策落实力度不足。

伊朗石油日产量将提高100万桶

□本报记者 张枕河

伊朗石油部长尚甘尼3日接受媒体采访时表示，在西方对伊朗的制裁正式取消后不久，伊朗预计将原油日产量提高50万桶，并在数月内将日产量提高100万桶。

尚甘尼强调，伊朗已经在积极地做市场营销工作，很快就会将日产量提高50万桶。此前受制裁措施影响，伊朗原油日产量从约400万桶有所下降。而在接下来几个月内，伊朗的日产量将回到380万桶至390万桶，接近制裁之前的产量。

尚甘尼表示，其已经致信石油输出国组织(欧佩克)，告知其制裁取消后伊朗将回到以前的产量水平，伊朗有能力，也需要达到原来的产量。

根据路透社对欧佩克成员国原油产量的最新调查，伊朗7月原油日产量为285万桶。一位路透分析师表示，伊朗可能在制裁措施取消后的12个月内，将原油日产量提高至多100万桶，但前提是能够找到合适和足够的买家。