

內銀股累恒指挫394點

券商預期向下調整見18500點

在中國公布上半年經濟數據前夕，市場猜測 GDP 或出現「破八」，加上美國聯儲局6月議息記錄中，未有足夠信號反映將推第三輪寬鬆措施(QE3)，迅即造就牛證層殺場，同時憂慮壞帳急速惡化，內銀股成為跌市元兇，恒指急挫394點，收報19025點，主板成交額約472億元。證券界預期，港股勢要再向下調整，待第四季有望推出QE3後，恒指年底有望見23000點目標。

本報記者 李潔儀

騰訊基金管理投資管理董事沈慶洪認為，環球股市缺乏上升動力，預期港股將繼續向下調整，失守首個支持位19000點後，將下試18500點水平。他說，市場無方向，輸錢的機會較贏錢為高，惟投資者未至於出現恐慌，畢竟部署沽貨的投資者早已「走貨」。

敦沛證券副總裁李偉傑表示，雖然港股近日走勢反覆，但預期股價問題進一步惡化的機會有限，美國亦有機會在第四季推出QE3，該行維持恒指今年底23000點的目標。他續說，港股短期的突破仍要視乎各國央行政策配合，恒指短期在18800點至20200點窄幅徘徊。

40隻牛證遭「打靶」

儘管環球央行輪流加入「放水」行動，藉以透過寬鬆措施來刺激經濟，惟市場普遍預測，中國第二季GDP增速未能達到8%，悲觀估計更只有7.3%。在公布相關經濟數據前夕，港股低開63點後持續尋底，跌穿20天及50天移動平均線，內地A股向好亦無助港股回穩，尾市一度失守19000點心理關口，狂跌421點，在18998點喘定補回，恒指收報19025點，跌394點或2.03%，國企指數走勢更弱，收報9166點，跌206點或2.2%。

港股昨日越跌越深，19000點牛證重貨區成為屠殺場，全日共有40隻牛證遭「打靶」，當中32隻屬於恒指牛證，收回價介乎19000點至19800點。

建設銀行(00939)或涉30億元人民幣壞帳，投資者憂慮內銀股的貸款質素風險，內銀股沽壓沉重，建行尾市質低至4.71元，創9個月低位，收市跌3.7%至4.75元。交通銀行(03328)急挫3.8%，收報4.78元，是表現最差的藍籌股。

外電報道，滙控(00005)行政總裁歐智華將親赴美國參議院聽證會，對該行未有發現及處理客戶洗黑錢的案件道歉及承認責任，市場估計集團將被罰款78億港元。滙控股價低見66.95元，收報67.1元，跌1.5%。

中石化逆市奇葩升2%

面對內地電訊營運商競爭有增無減，中移動(00941)TD-LTE技術日趨成熟，惟該股離敵大市下跌，最多挫逾3%至83.8元低位，收市跌2.2%至84.75元。聯通(00762)在廣州推出廉價2G上網計劃，亦無助刺激股價，該股早段跌至9.5元，收報9.72元，跌近3.8%。

獲瑞信唱好的中石化(00386)成為逆市奇葩，午後高見6.75元，收報6.7元，升2.3%。

此外，早前出售電訊業務的城市電訊(01137)見異動，市傳港府最快第三季批出免費電視牌照，令申請者之一的城電股價突然炒高近兩成，高見1.78元，收報1.76元，逆市急漲17.3%。另一申請者有線寬頻(01097)仍受播放倫敦奧運困擾，股價再跌2.7%，收報0.355元。

內銀股昨表現		
(單位：港元)		
股份	收市價	變動
重慶農商(03618)	2.96	-3.9%
交通銀行(03328)	4.78	-3.8%
建設銀行(00939)	4.75	-3.7%
中信銀行(00998)	3.58	-3.5%
民生銀行(01988)	6.66	-2.5%
工商銀行(01398)	3.99	-2.4%
招商銀行(03968)	13.38	-2.3%
中國銀行(03988)	2.77	-2.1%



▶市場憂慮壞帳急速惡化，內銀股成為跌市元兇，恒指急挫394點，收報19025點

周大福銷售差股價瀉9%

面對珠寶及金飾行業銷售出現萎縮，周大福(01929)公布首季度(4月至6月)香港區同店銷售接近「零增長」，消息拖累該股急挫逾一成，低見9.3元，收報9.45元，跌8.8%。

德銀發表研究報告指，周大福的同店銷售表現，較今個財年所定下同店銷售有中雙位數目標為低，主要受同比基數較高及銷售疲弱所影響。該行認為，雖然管理層對全年業務增長甚具信心，但預料隨着產品組合的改變，整體毛利率會較上年度29%為低。該行維持其「買入」評級，目標價15.68元。

另外，花旗表示，雖然市場早已預料銷售放緩，但周大福所公布的實際數據仍差於預期，相信在第二季度(7月至9月)為珠寶業傳統淡季，預料周大福的營運數據不會有驚喜，在缺乏催化劑下，相信其股價會較波動。該行認為，從長線投資角度分析，周大福預測市盈率14.6倍，未算太貴，故維持「中性」評級，目標價9.4元。

里昂研究報告亦指出，關注周大福的盈利前景，估計其股價今年將大幅跑輸大市，目標價10.75元，相當於13倍市盈率。

公路股再非跌市「避風港」

公路股過往被投資者視為跌市「避風港」，加上派息慷慨，故成為基金愛股之一。然而，時移易易。隨着內地媒體批評公路為暴利行業，公路企業便如待宰的羊，最新則有「公路在假日免收路費」的舉措。

據內地報章引述江蘇省交通廳負責人透露，內地短期內落實在重大節假日對7座以下小型客車通行費實施免收通行費，江蘇省則最快在明年春節時生效。如此一來，進一步打擊公路企業的盈利表現。

受消息影響，公路股普遍向下，成渝高速(00107)昨日股價跌2%，收報2.45元；深圳高速(00548)跌1.4%，收2.71元；寧滬高速(00177)跌1.4%，收6.97元。分析員指出，內地早於5月份已表明會研究在假日免收小型客車路費，所以基金早有心理準備；值得注意的是，國家近日又再強調要解決運輸物流費用偏高問題，相信公路行業未來再會被「開刀」，投資者在吸納公路股時必須考慮這項風險因素。

歐洲買家拖數比例倍增

經濟低迷，企業遭「拖數」情況日益嚴重。有調查發現，逾六成香港出口商受客戶拖數問題困擾，平均被拖數77日，較去年多5日。而拖數客戶中，最多是內地企業，達45%；其次是歐洲客戶，佔18%。委託進行調查的EOS Hong Kong 董事總經理曾智仁表示，EOS今年拖數額亦增加了一倍，但他預料，壞帳仍會不斷上升，建議出口公司購買應收帳融資服務或出口信用保險。

專門從事應收帳管理的EOS Hong Kong Limited 委託香港大學民意調查研究計劃對香港出口商壞帳問題進行調查研究，並於6月訪問了532家本港出口公司，結果發現逾六成香港出口公司遭受「拖數」問題困擾，平均「拖數」期限由2011年的72天增至77天。內地連續第二年成最大壞帳來源地，受歐債危機影響，來自歐洲買家的壞帳比例由去年的8%激增至今年的18%。

調查亦發現港商處理壞帳意識薄弱，受訪公司把等候237天(約8個月)以上的未收款項撥為壞帳。35%的公司零措施避免出現壞帳，66%的受訪者選擇自行追收壞帳，八成受訪公司希望獲得商會支援，如建立「壞帳公司名單」，開設應收帳管理培訓班和提供應收帳追帳及融資服務中介。不過香港總商會理事余鵬春表示，商會沒有足夠資源去調查企業不付款的原因，所以不適宜去設立壞帳黑名單。

港商缺乏風險意識

香港大學民意研究計劃總監鍾耀耀透露，此次調查涉及17個行業，共532間本港出口公司，其中電子產品與零件行業壞帳比率最高，佔整體20%，其次為製衣業，有13%。他表示，雖然內地仍是最大壞帳來源地，但今年壞帳比率較去年下降了5%，而美國則同比增加160%，歐洲增加30%。

曾智仁認為，目前香港出口商缺乏風險意識，不少公司抱有僥倖和省錢的心理，沒有及時採取應對措施。他透露，EOS今年拖數額亦增加了一倍。但歐債危機持續，外圍經濟不景氣，加上不少本港出口公司轉而投向南興市場中小額訂單，但對新買家缺乏充分的風險管理調查，故他預料，未來整體壞帳額將仍會增加。他建議，出口公司購買應收帳融資服務或出口信用保險，亦應了解買家的信用背景，並定期與買家聯繫，留意他們的經營情況。

霍嘉治患癌病退休



剛於4月份退任滙控(00005)執行董事的霍嘉治(左圖)，昨日宣布因患癌病而將於月底退任非執行董事、英國滙豐主席及中東滙豐董事等職務。滙控主席范智廉表示，感謝霍嘉治過去37年來為滙豐作出貢獻，並祝願他未來生活愉快，安靜休養克服癌症。

滙控指出，霍嘉治服務滙豐多年後，今年4月退任滙豐控股執行董事。他退休前是滙豐在歐洲、中東及非洲業務的主席，此前是香港上海滙豐銀行行政總裁及中東及非洲總裁兼集團常務總監。他曾擔任的其他職務包括墨西哥行政總裁、沙特阿拉伯常務總監、泰國行政總裁，及馬來西亞滙豐主席。

年屆60歲的霍嘉治於1974年加入滙豐，服務滙豐37年，曾在滙豐的每個業務經營地區擔任多個最高職位，他原本於4月份時獲委為滙控非執董的任期將首先為期一年，至2013股東周年大會結束為止。

另外，關於滙控牽涉洗黑錢調查，行政總裁歐智華將於下周二出席美國參議院旗下委員會的聽證會，將是集團首次出席聽證會並詳細交代事件。

3新股暗盤 航標獨有成交

近日新股扎堆掛牌，股價表現亦榮辱互見，以暗盤來看，市況震動下散戶無心戀戰，成交非常疏落。今日掛牌的3隻新股，只有航標衛浴(01190)在輝立交易場錄得暗盤成交。據悉，該股以高位2.2元收市，較招股價2.15元升2.33%，不計手續費，每手2000股賺100元。

航標暗盤共成交10.8萬股，涉資23.51萬元。至於煙盒包裝商順泰(01335)和豬肉垂直供應商普甜(01699)，暗盤均未成交。3支股份一手中籤率均為100%，即人人有份。

航標衛浴招股價範圍為1.8至2.4元，以高於中位定價，集資淨額3.972億元，惟公開發售僅獲認購9%，保薦人為建銀國際；順泰發售價則定為每股1.2元，為招股價範圍1.08至1.68元中位偏低，集資淨額9360萬元，公開發售超購約1.8倍，保薦人為海通國際；普甜以招股價範圍0.7至0.98元的下限定價，集資淨額1.051億元，保薦人則為信達國際，安排行尚有

金利豐、聯發證券。

另外，市場消息指出，日本彈珠機公司Dynam的路演最快下周進行，暫擬本月24日招股，8月3日掛牌。銷售文件指其擬發行1.12億新股，佔擴大後股本15.1%，其中10%為公開發售，招股價介乎14至16元，相當於2013年預測市盈率6.29至7.19倍。以此計集資15.7至17.9億元，另有15%超額配股權。其上市保薦人為申銀萬國、派杰，安排行尚有中信證券。

伊泰銀仕來力保招股價

昨日掛牌的四隻新股中，伊泰煤炭(03948)全日收報43元，與招股價相同；銀仕來(01616)全日收報1.1元，亦與招股價相同，確利達國際(01332)收報1.42元，較招股價1.59元跌逾一成，不計手續費，散戶一手2000股蝕340元。反而乏人認購的永達汽車(03669)全日收升0.3%，報6.62元，不計手續費，一手500股賺10元。

12%港人退休後須靠子女

「積穀防饑、養兒防老」一直是中國人傳統觀念，但調查發現這種思想已不復存。美國國際戰略研究中心與英國保誠合作的一項調查顯示，只有12%香港受訪者認為成年子女負責父母的退休生活，中國內地的比例更低至4%，新加坡卻有22%，比例最高。

至於承擔退休後生活的責任，40%本港受訪者認為以個人的儲蓄解決，依靠政府仍高佔37%，而由子女或其他家庭成員負擔僅佔12%。內地方面，接近三分之二(63%)受訪者認為由政府承擔，靠本身的儲蓄及子女分別只佔9%及4%。新加坡的比例較為平衡，認為靠個人儲蓄應佔40%，依靠政府及子女的分別佔32%及22%。

對於一旦退休後沒有獲得政府協助，56%本港受訪者認為自行解決，亦有31%相信可依賴子女或其他家庭成員，而內地兩者的比例分別為38%及34%。在儲蓄取態上，34%本港受訪者以應付退休生活為優先考慮，而為子女儲蓄只佔6%。36%內地受訪者亦為退休為先，但亦有22%以子女生活為優先考慮。

另外，美國國際戰略研究中心總裁Richard Jackson表示，社會正在劇烈轉變，出生率急速下跌，家庭成員人數減少。高達48%年齡介乎20至39歲的本港受訪者沒有打算生育，比例相對其他地區為高，內



▲左起：英國保誠集團亞洲區總管唐懷納、美國國際戰略研究中心總裁及高級合夥人Richard Jackson、英國保誠保險行政總裁容佳明 本報攝

地無意生育比例僅8%，而新加坡為26%。報告顯示，香港強積金(MPF)歷來平均淨回報率4.5%，較新加坡及馬來西亞的1.3%及2.8%為高。不過，本港MPF提供的替代率只有30%至40%，即退休後支出等於退休前月入的比率。假設打工仔退休前月入1萬元，以替代率為40%計算，即退休後強積金只能應付每月4000元生活費。

SBC 駿業

您的營商最佳夥伴
Your Business Partner for Success

18間分行網絡遍佈中港

始創於1995年 · 用心服務 · 誠信專業

公司註冊

- 香港及海外公司
- 公司秘書服務
- 辦理周年申報
- 撤銷註冊

企業管理

- 商務辦公室，即租即用
- 商務通訊組合
- 信託及代理人服務
- 代辦銀行開戶
- 企業貸款諮詢服務
- 註冊文件律師鑒證
- 註冊商標

會計 · 稅務

- 理賬報稅 審計安排
- 庫存盤點 稅務顧問

九龍灣 德京中心 · 8206 3139

尖沙咀 新港中心 · 3519 6338

尖沙咀 加拿芬廣場 · 2734 0418

灣仔 安盛中心 · 8206 9319

灣仔 胡忠大廈 · 8206 0218

旺角 柏裕商業中心 · 2782 8118

香港：九龍灣 | 尖沙咀 | 旺角 | 灣仔 | 中國：深圳 | 廣州 | 上海 | 北京 | 南京 | 杭州 | 成都

www.sbc.com.hk