

永利澳門次季多賺83%

在一衆澳門賭業股中，永利澳門（01128）昨日率先公布第二季業績，股東應佔溢利為2.2億美元（約17.2億港元），按年升83%，不過來自娛樂場的經營收益只有8.55億美元（約66.7億港元），跌7.5%。高盛認為數據表現勝預期，惟調低其目標價。

根據國際財務報告準則，永利澳門第二季總經營收益錄得9.1億美元（約71億港元），同比下跌7%，主要由於娛樂場收益減少所致。經調整後的物業EBITDA為3.02億美元（約23.6億港元），下跌3.9%。

高盛發表研究報告引述永利澳門管理層指，博彩收益增速放慢，路氹金沙城中心開業亦令市場競爭加劇，集團的應對政策包括開拓新的賭客來源，向部分次中介人直接提供貴賓枱及貴賓廳，同時檢討零售店舖的租戶組合，以提高租金收益。

該行提到，永利澳門EBITDA下跌反映集團把壞帳期由150天延長至1年，產生2100萬美元（約1.64億港元）壞帳回撥。該行把永利澳門的派息率由35%上調至70%，惟把目標價由19.4元降至18.8元，給予「中性」評級。

永利澳門股價走勢反覆，早段最多升1.6%至16.78元高位，午後一度倒跌至16.3元，收報16.54，升0.1%。



▲永利公布次季業績，股東應佔溢利為17億港元



新昌簽逾百億新合約

新昌營造（00404）宣布，接獲兩份重要新合約，應佔合約總額高達126億元。新昌表示，該兩份合約包括建造路氹澳門銀河娛樂度假村第二期，及建造港鐵沙田至中環線合約編號1109號兩個火車站及1.6公里鐵路隧道（透過一間合營企業與Samsung C&T Corporation合作進行）。在應佔126億元合約中，97億元屬於特別指定用於指定次承辦商工程。在獲得該兩份重大工程合約後，新昌目前應佔未完成工程額達到226億元。

克煤發50億人民幣債券

克煤（01171）宣布發行第一期公司債券，發行規模為50億人民幣（下同），分為5年期及10年期固定利率品種，前者預設發行規模為20億元，後者預設發行規模為30億元。兩個品種間可以進行雙向回撥，回撥比例不受限制。公司昨天收報11.38元，下跌3.066%。

5年期品種的票面利率預設區間為3.75—4.35%，而10年期品種的票面利率預設區間為4.5—5.1%。本期債券網上發行規模預設為本期債券基本發行規模的10%，即品種一網上預設的發行規模為20,000萬元，品種二網上預設的發行規模為30,000萬元。

募集資金扣除發行費用後，擬用於補充營運資金和調整債務結構。

中國重汽料盈利大跌

中國重汽（03808）發盈警，預期上半年溢利將按年大幅下降，主要由於內地宏觀經濟調控政策的緊縮，及經濟增長、固定資產投資增長放緩，令到重型卡車需求下降，導致銷量顯著減少。重汽昨日收報4.16元，跌1.6%。

中國東方集團發盈警

中國東方集團（00581）發盈警，預期上半年淨利潤將顯著減少，主要原因為內地鋼鐵行業產能持續過剩，導致產品價格向下；鐵礦石的價格仍處於高位；及環球經濟有較顯著放緩趨勢。中國東方昨日收報1.88元，跌3%。

泰豐預期營運續虧損

泰豐國際（00724）昨日發出盈警，預期中期業績繼續錄得營運虧損，電子產品方面，主因為中國及歐洲市場需求下跌；而物流服務亦錄得虧損，主要因安哥拉項目的海運服務停頓，中信物流持續產生虧損所致。

中國建築配股22億

中國建築（03311）趁股價創新高「抽水」。該公司昨早公布，以先舊後新方式配售3億股，每股配售價為7.57元，配售價較公司日前收市價折讓9.88%；發行股份佔擴大後股本7.72%，集資額22.3億元，將用作一般營運資金及資本開支。

該股昨日跌破10天線及20天線（8.08元及7.72元），低見7.64元，收市跌8.095%，報7.72元，成交27.2億元。

佳兆業拓大連商業地產

佳兆業（01638）公布，擬斥8.14億元（人民幣，下同）收購大連華韻及大連華普的股權。

佳兆業收購的兩間公司，共同及直接擁有的地皮，位於遼寧省大連市中山區東港區，佔地面積26609.8平方米，使用年期40年，指定作商業用途。

新秀麗8億購美包箱公司

新秀麗（01910）昨公布，以現金代價1.1億美元（約8.58億港元）收購High Sierra近乎所有資產，預期交易於7月底或前後完成。

新秀麗預料，High Sierra盈利將繼續取得雙位數的增長，而收購事項將有助增加新秀麗截至2013年12月31日止年度（即完成後的首個全年盈利年度）的每股盈利。High Sierra是一家製造及分銷休閒背包及戶外旅遊行李箱的美國公司。

吳長江或重掌雷士照明 經銷商逼宮成功 唯復牌仍無期

雷士照明（02222）昨日發通告承認經銷商「逼宮」，暗示原董事長兼首席執行官吳長江有機會重掌雷士，令連日來的內耗及管治權之爭峰迴路轉。但其後卻「擺烏龍」，午休時，公司曾通告稱申請下午復牌，但其後聯交所通告又顯示雷士「繼續停牌」，公司需要補充資料，復牌之事仍無期。

本報記者 劉靜遠

據昨晚「支持雷士」微博發布的消息，來自施耐德的雷士照明現任行政總裁張開鵬，表明願意離開公司，平息雷士員工與投資方之間的爭議，為吳長江回歸鋪平道路。雷士昨日通告指出，重慶萬州和廣東惠州兩處工廠，以及重慶辦事處員工繼續罷工，部分分銷商還終止了與公司的訂單。分析認為管理層有很大可能和解，因為以現時超低股價退出，不符合賽富基金和施耐德的利益，「另起爐灶」對吳長江來說代價也太大。

成立私人公司投資地產

一般來說，公司如有管理層爭權情況，若經營和財務透明度高，有可能短時間復牌，比如上周受康署調查風波影響的新地（00016），雷士昨晚又再發通告指停牌繼續，「以待發出股價敏感資料」。據港交所資料，截至昨日停牌3個月以上的公司有43間，其中26間的停牌原因包括「待發出股價敏感資料」，由於這些公司還未能解決事項，聯交所不願「開綠燈」，使復牌遙遙無期。昨日港交所發言人回應本報記者查詢時表示，不論論個別公司，雷士的情況相信是雖有申請復牌，但還需資料補充，以及再出通告說明情況。

有業內人士表示，雷士現時的亂象根本原因是行業不景氣，吳長江雖然是公司靈魂人物，但也「不務正業」成立了私人公司投資地產，有很多關聯交易未有按規則在聯交所通告，相信會涉及監管機構調查，公司若要復牌，除管理層能否和解外，也要考慮這方面的阻力。公司現任董事長閻焱，也在近日受訪時表示，吳長江去年底擅自把雷士照明總部遷往家鄉重慶，以此換取當地政府的獎金和土地方面的好處，但他並沒有把這部分利益歸入上市公司，僅作為個人利益。直至現在，吳長江跟重慶政府的合約，他都未得見。



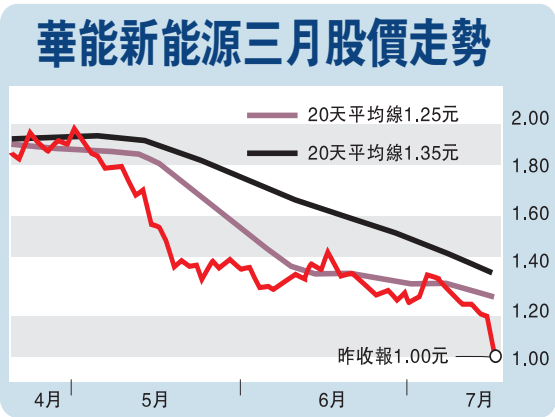
▲吳長江成功令雷士照明上市 資料圖片

值得一提的是，內地有報道認為，吳長江此次在短期內突然決定辭職，之後卻力挽狂瀾，「回朝」在望，可能是再次「以退為進」。

曾與公司創辦人出現矛盾

在創業初期，他曾與其他兩位公司創始股東產生矛盾，一度離開公司，但因為他堅持的公司營銷渠道改革方案有利內地各區主要經銷商，很快「策反」成功，以每人8000萬元的代價讓兩人「拿錢走人」，退出價格約相當於4.3倍市盈率。吳與經銷商的「統一戰線」策略，娃哈哈集團主席宗慶後在與達能的權鬥中，也曾用盡其妙處。近日宗慶後受訪時被問及此事，表示雷士的情況可能也與當時類似，「既然員工和經銷商都支持創始人，那就說明是投資者想法不對了，他們的方向有問題。」他表示做實體經濟的創業者在面對機構投資者時都得小心，雙方的目標會有衝突，因為機構投資者一般是玩虛擬經濟，想的是用錢掙錢，不會考慮企業的長期發展。

華能新能源急挫14%



目標價由2.3元下調至1.1元，大幅虧價達52%。評級由買入降至「跑輸大市」。

華能新能源發盈警，拖累同業股價齊挫，大唐新能源（01798）收報0.88元，下跌8.333%，曾低見0.86元，創上市新低。龍源電力（00916）股價亦跌2.429%，報4.82元。

現代教育夥深企拓內地市場

現代教育（01082）昨日與深圳市益文圖書達成策略性合作協議，開拓內地市場，並計劃出版電子書，為幼稚園及小學學生作教學培訓。主席吳錦倫表示，希望將來會有10萬所小學選用集團出版的電子書，惟沒有透露該項目的投入資本，以及電子書的銷售價格，但表示未來將繼續研發該項目，以兼容各款平板電腦。公司計劃在香港，以5200名「現代小學士」作為電子書的第一試點。

吳錦倫續表示，今次與益文圖書的合作，解決了現代教育一直希望在深圳辦培訓中心的牌照問題，指出中心最快能於九月投入服務；另外，他指現代教育希望能在3年內，將ACT國際課程推廣至10個城市。深圳出版發行集團總經理尹昌龍則表示，未來有



計劃與現代教育聯合成立一間公司，進一步探討在中國的語言、拼音等教育培訓工作；另外，他表示將與現代教育合作投資約20億元，將業務引入前海基地。

渣打稱人民幣存息或下跌



▲傳敏儀（左）預期內地下半年將再減一次息。右為梁振輝

近期人民幣存款息率有回升趨勢，渣打香港財富管理東北亞區資本市場及證券產品主管傅敏儀昨日於記者會上表示，預期內地下半年將再減一次息，若內地真的減息，本港人民幣存息將有下跌壓力。她續稱，該行12個月人民幣存息為2.5厘，屬吸引水平，認為人民幣存息難再見早前的3厘水平。

傅敏儀續稱，人民幣兌美元今年上半年貶值約1.3%，年底應維持於6.31的水平。該行長遠仍看好人民幣升值，料人民幣升值的趨勢將持續至2016年，屆時人民幣兌美元料見5.58。

金融海嘯以來，債券深受投資者歡迎，但渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝表示，歐債危機及經濟放緩會令資金留於避險工具，美國債息或保持於現水平，但美國若推出

QE3有機會進一步下跌。但他認為，以美國現時的經濟情況，並不急於推行QE3，於第三季推出的機會不大。他又認為，部分主要國家國債孳息率處於歷史低位，回報並不吸引，故較看好高收益及企業債券，及亞洲本土貨幣債券。

至於商品方面，由於預期下半年環球經濟回升，商品價格亦會改善。梁振輝表示，油價目前處於超買水平，基本因素改善有利需求，料下半年油價將會明顯反彈，預計紐約期油第三季可回升至90美元水平，年底前或上試100美元水平。黃金方面，由於各國央行持續增持，加上環球救市及減息，對金價帶來支持，但美元強勢，將會限制金價升幅，預計下半年金價平均處於1700美元水平，明年初料回試2011年高位1921美元水平。



▲雷士照明冀吳長江重新執政 資料圖片

資助自置按揭創半年新低

在去年尾收緊按揭措施及樓市交投放緩的影響下，資助自置房屋（包括居屋、夾屋及租者置其屋）按揭的需求大減，今年上半年有關按揭登記數目僅4257宗，按年下跌37.6%，為有記錄以來按半年計新低。中原按揭董事總經理王美鳳昨表示，隨著政府宣布明年開始增加5000個白表人士可免補地價購買居屋，未來資助自置房屋的按揭登記數字將會見底回升。

根據土地註冊處資料顯示，今年上半年本港銀行累積承辦4257宗資助自置房屋按揭登記，較去年同期6820宗，減少37.6%，亦較去年下半年4896宗，減少13.1%，創下有記錄以來按半年計新低。

中原按揭經紀研究部資料顯示，2012年上半年資助自置房屋的按揭登記中，恒生銀行（00011）市佔率達27.1%，連續兩個半年度計高踞榜首。去年上半年排名第一的中銀香港（02388），期內市佔率亦達25.9%，排名第二；第三位滙豐銀行期內市佔率達21.1%。前三位的市佔率均超過20%，合共市佔率更高達74.1%，由此可見大型銀行在資助自置房屋按揭市場中，具有壓倒性優勢。渣打銀行及星展銀行分別以5.5%及4%的市佔率，分別排名第四及五。

王美鳳指出，目前部分銀行提供的居屋按揭息率基本上可與私樓看齊，但因居屋的貸款額往往較細，例如按揭額少於200萬，銀行在定價策略上未能提供最佳的按揭息率。不過，新政策有助加快居屋流轉，居屋第二市場的成交量將會增加，相信銀行會按情況檢討對策，由於房委可向居屋第二市場買家提供還款保證，加上為爭取居屋市場的新客源，料有銀行會降低對貸款額的要求，針對居屋買家提供與私樓一樣的優惠按揭息率及回贈。