

人棄我取 北水逾七億掃滙控

長和三寶市值兩日失626億

英國面臨政治經濟危機，英鎊承接上周五下挫7%，周一中段再跌3%。業務重注英國的長和系昨日全線捱沽，長江基建（01038）股價跌近半成，長和（00001）跌4%；經此一「脫」，長和三寶過去兩日市值足足蒸發626億元。里昂喊沽長和，惟瑞信認為長和估值低，適合長線吸納。整體市況，恒指反覆靠穩跌31點。滙控（00005）股價跌未停，再跌1.6%。摩通看淡滙控，但北水撈底，斥逾7億元掃貨，是最活躍港股通股份。

大公報記者 劉鑛豪

英國脫離歐盟，經濟增長動力勢必減慢，個別證券大行更預期會陷入衰退當局。與此同時，蘇格蘭及北愛爾蘭正醞釀「脫英」。在政治經濟亂局下，英鎊跌完又跌，昨日中段曾跌逾4%。英國既成「垂危老人」，在英國擁有大量業務的長和系首當其衝。

港股通淨流入49億元

里昂表示，英國脫歐對當地經濟帶來負面影響，並有上調稅率的風險，另一方面，歐洲大陸的突發事件風險亦驟增，對長和甚為不利。里昂把長和目標價降至88元，評級下調至「跑輸大市」。瑞信則稱，英鎊下跌的確不利長和盈利，其在英國零售、港口業務表現雖會受「脫歐」而轉弱，但基建、電訊業務具防守性，受經濟下行影響有限。由於長和現價較資產淨值折讓38%，對長線投資者具吸引力，並維持「優於大市」評級，惟下調其今後三年盈利預測9%至11%。

長和昨日股價跑輸大市，跌4%，收報83.5元，創重組以來新低。系內同樣在歐洲及英國有業務的長建、電能，股價分別跌4.8%、2.6%，收報66.5元及68.15元。經過兩日股價調整，長和系三寶市值足足蒸發626億元。

就長建、電能在脫歐事件的影響，瑞信認為主要是匯率層面，兩間公司的核心經營業務仍然良好，維持「優於大市」評級，可下調長建今後三年每股盈利預測5%至9%，下調電能每股盈利預測4%至7%

金價漲 金礦股逆市炒起

【大公報訊】國際金價上周五大漲53美元，金穩在每盎司1300美元以上報收，周一中段再升10美元，見每盎司1326美元，利好本港金礦股昨日逆市向上。其中，靈寶黃金（03330）股價升5.3%，收報1.58元；招金礦業（01818）升3.6%，報8.24元；紫金礦業（02899）升2.4%，報2.51元。

瑞銀原物料策略師Joni Teves指出，表面看來，美元走高並不利金價走勢，但環球投資市場前景不明朗，將推高金價向上，突破阻力位，與美元同步走高，初步目

新沽空股份門檻大幅提升

【大公報訊】港交所提高沽空股份門檻，尤其對半新股要求更是倍增。資料顯示，港交所將於7月4日起，修訂可賣空的指定證券名單的選取準則，以配合香港證券市場的發展。有關修訂為根據2012年推出的框架進行定期檢討的結果。

在新準則下，可賣空的證券市值維持至少於30億元，而過去12個月總成交量對市值比例，則由現行不少於50%提升至

中資銀行協會憂英企港裁員

【大公報訊】記者黃裕慶報道：英國脫歐餘震未了，香港中資銀行業協會副會長兼秘書長陳振英表示，香港與英國之間的經貿往來不多，相信影響不大；另一方面，倫敦是三大國際金融中心之一，若倫敦經濟遇上難題，香港在金融業和離岸人民幣業務方面「反而有機會」，但關注英資企業日後會否削減在本港的投資和裁減人手。

對於人民幣匯價於英國脫歐之後受壓，陳振英謂中國人民銀行於去年8月11日調整人民幣中間報價機制後，人民幣波幅擴大屬於正常情況；當人民幣於今年10月



。瑞信稱，電能若落實收購澳洲電網，可對股價帶來催化作用。不過，里昂則給予長建「沽售」評級，予電能「跑輸大市」評級。

港股偏弱，但未有削弱北水掃入港股信心。昨日經由港股通流入資金仍然活躍，買入成交額為49.06億元，資金主要追捧銀行股。滙豐控股（00005）昨日來自港股通買盤佔到7.14億元，是最活躍港股通股份，並佔滙控全日總成交26%。滙控股價跌1.6%，收報46.65元；全日成交額較上周五128億回落，至27.38億元。渣打集團（02888）股價尾段斷崖式下瀉，收市時跌1%，報57.15元。

摩通關注滙控派息

摩通表示，英國及部分歐洲地區經濟將轉差，預期當地銀行貸款增長會放慢，信貸成本上升，淨息差收縮，使到經營環境愈趨艱難。摩通指出，滙控來自英國及歐洲大陸收入佔比約26%、10%，渣打則為4%、2%。因此，英國脫歐事件對滙控盈利影響較大，能否維持目前派息政策亦成疑。渣打相對受影響較少，當股價出現急跌時，將提供買入機會。

德銀稱，在一衆亞洲銀行中，滙控、渣打是最直接受到英國脫歐衝擊（英國與歐盟業務佔滙控總資產三成，佔渣打約一成），英鎊貶值對兩間銀行有匯兌損失，長線對收入有負面影響。德銀給予滙控「持有」評級，惟予渣打「沽售」評級。

中銀：人幣利差助穩匯率

【大公報訊】中銀香港首席經濟學家郭志寰昨日表示，英國脫歐公投觸發全球金融市場震盪，對主要資產價格表現影響深遠。她預計在未來一段時間內，全球股市、匯市難免持續波動，主權債及黃金則有望繼續受追捧。至於人民幣作為高息貨幣的代表引起全球資本的關注，人民幣利差因素可能支持匯率走穩。

除金礦股成逆市奇葩，鋼鐵股受寶鋼股份、武鋼股份重組消息推動而走高。鞍鋼股份（00347）股價升4.8%，報3.45元；馬鋼（00323）升4.6%，報1.59元；正醞釀重組的重慶鋼鐵（01053）股價升2.4%，報1.67元。

港出口上月跌0.1% 連挫13月

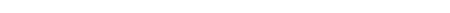
【大公報訊】記者趙建強報道：本港出口貨值自去年4月增長2.2%後，連跌13月，5月整體出口雖然較4月跌2.3%有所改善，但仍跌0.1%。今年首五個月商品整體出口貨值，亦較去年同期下跌4.5%。進口貨值更是自去年1月以來，錄得16連跌，5月有關數值跌4.3%，今年首五個月商品進口貨值則跌6.6%。

繼四月錄得2.3%按年跌幅後，五月轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值

正式獲IMF納入特別提款權（SDR）貨幣籃子之後，相信各國央行和主權基金對人民幣的需求會增加，有助人民幣匯率漸趨穩定。

協會現有32名會員，陳振英表示，日後若有其他金融機構有意加入，共謀發展，協會亦會邀請他們加入成為名譽會員。

他又說，協會與本港現有業界團體例如銀行公會的作用和功能各有不同，兩者不能直接比較，亦不會取代對方位置，或出現功能重疊之處。



穆迪：脫歐無損長和評級

【大公報訊】記者李潔儀報道：英國脫歐成定局，有三分之一利潤來自英國的長和（00001），股價連跌兩個交易日，昨日再跌逾4%。不過，評級機構穆迪發表報告指，英國脫歐對長和構成負面壓力，惟對其A3評級及穩定展望評級不會有影

投行對長和前景點評

大行	評論	目標價
富瑞	受英鎊匯率貶值，長和2016財年純利料因而降低2%至3%	125元
瑞銀	下調長和今後三年每股盈利預測10%、14%及13%	由120元降至99元
大摩	除匯兌因素，長和旗下碼頭及零售業務亦會受到脫歐影響	由102元降至94元
里昂	英國脫歐對當地經濟帶來負面影響，並有上調稅率的風險，對長和甚為不利	由112元降至88元
瑞信	長和現價較資產淨值折讓大，具長線吸納價值	由134元降至120元
美銀美林	英國脫歐對歐洲政治帶來不確定性，但投資者若要採取防守性投資策略，長和將是好選擇	98元

中銀：人幣利差助穩匯率

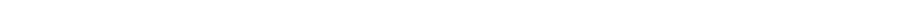
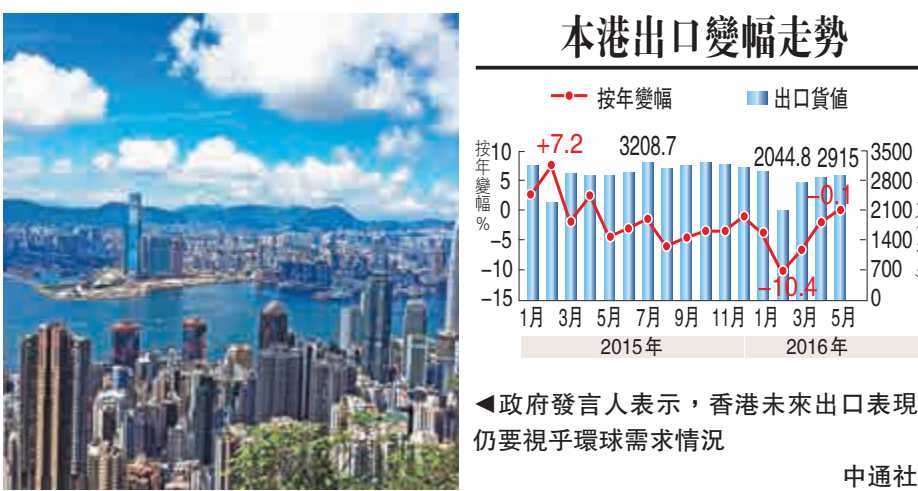
【大公報訊】中銀香港首席經濟學家郭志寰昨日表示，英國脫歐公投觸發全球金融市場震盪，對主要資產價格表現影響深遠。她預計在未來一段時間內，全球股市、匯市難免持續波動，主權債及黃金則有望繼續受追捧。至於人民幣作為高息貨幣的代表引起全球資本的關注，人民幣利差因素可能支持匯率走穩。

郭志寰預期，英國脫歐後，美國「加息周期」告終，聯儲局下一步動作的關注點所在不再是何時加息，而是會否減息。

港出口上月跌0.1% 連挫13月

【大公報訊】記者趙建強報道：本港出口貨值自去年4月增長2.2%後，連跌13月，5月整體出口雖然較4月跌2.3%有所改善，但仍跌0.1%。今年首五個月商品整體出口貨值，亦較去年同期下跌4.5%。進口貨值更是自去年1月以來，錄得16連跌，5月有關數值跌4.3%，今年首五個月商品進口貨值則跌6.6%。

繼四月錄得2.3%按年跌幅後，五月轉口與港產品出口合計的商品整體出口貨值



◀恒指低開276點後，更一度跌至低見19969點，及後曾倒升70點，收市時回軟，收報20227點，跌31點

中新社

港股通五大活躍股份

公司	買入額 (億港元)	賣出額 (億港元)
滙豐控股(00005)	7.14	0.16
工商銀行(01398)	6.58	0.11
建設銀行(00939)	6.21	0.05
中國石化(00386)	2.19	0.01
中國銀行(03988)	1.72	0.07

穆迪：脫歐無損長和評級

穆迪副總裁兼高級分析師Joe Morrison指出，英國業務為長和的主要盈利來源，不過業務穩定有助抵禦因脫歐帶來的影響。他續說，潛在的英鎊貶值或影響長和的業績表現，惟相信可受控。

不過，多間大行紛紛下調長和的評級及目標價。摩根士丹利認為，長和旗下在歐洲的零售及電訊業務，將受到英國脫歐的負面影響，故下調2016至2018年每股盈利預測2%至4%。該行把長和的投資評級由「增持」降至「與大市同步」，目標價由102元減至95元，最「熊」目標價62元。

里昂更把長和的投資評級由「買入」下調至「跑輸大市」，目標價大削21%，由112元降至88元。該行解釋，英國脫歐勢對英國市場造成影響，包括增加稅收風險等，將令長和股份未來六個月較為失色。

中銀：人幣利差助穩匯率

至於人民幣利差因素可能支持匯率走穩。郭志寰預期，在金融市場逐漸回歸理性的過程中，全球貨幣政策保持大範圍寬鬆局面，負利率環境持續，可能會使人民幣做高息貨幣的代表引起全球資本的關注，如果今年10月人民幣正式納入SDR前後，由112元降至88元。該行解釋，英國脫歐因素可能吸引更多中央銀行和主權基金配置人民幣資產，從而對人民幣匯率產生較強支持作用。

港出口上月跌0.1% 連挫13月

去年同期跌4.5%，其中轉口貨值跌4.3%，港產品出口貨值則跌16.6%。同時，商品進口貨值按年跌6.6%。今年首五個月錄得有形貿易逆差1542億元，相等於商品進口貨值的10.2%。

若經季節性調整，截至五月的三個月與對上三個月比較，商品整體出口貨值錄得2.7%的升幅。其中轉口貨值上升2.9%，港產品出口貨值下跌7.3%。同時，商品進口貨值上升1.4%。

政府發言人表示，商品出口在五月繼續改善，總貨值與去年同期相若，在主要市場中，輸往美國和日本的出口仍然疲弱，而輸往歐盟和中國內地的出口則微升，輸往印度和中國台灣的出口錄得較顯著的升幅。

發言人稱，展望未來，香港出口表現仍要視乎環球需求情況，特別是主要先進經濟體增長動力會否增強。英國投票支持脫離歐盟，外圍環境的不明朗因素隨之增加，或會對全球經濟及環球金融市場帶來負面影響。

此外，美國貨幣政策正常化、主要中央銀行的貨幣政策走向分歧，以及地緣政治局勢緊張亦令人關注。

