



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

您的綜合金融服務專家

證券買賣
企業融資

期貨期權
環球市場

外匯投資
財富管理

資產管理
融資融券

查詢熱線：2509 7524 2509 7548

www.gtja.com.hk



股市大時代盛況顯現 券商料港交所多賺逾七成

今年次季港股「大時代」雖然曇花一現，但足以帶動港交所（00388）次季業績強勁增長，今日該公司將公布中期業績，券商普遍預測港交所半年純利可大幅增長八至九成，即約42至45億元。不過，隨着A股大幅調整，港股成交「打回原形」，大行對港交所前景預測亦看淡，大摩將港交所評級降至「與大市同步」，目標價削減25%至230元。

大公報記者 趙建強

今年次季港股展現「大時代」氣勢，頻現過千億成交額，次季港股日均成交額按季急增89.53%至1630億元，加上IPO市場活躍等因素，大行看好今年上半年港交所業績，交銀國際料港交所半年純利可按年爆升92.6%至45.59億元，次季純利可按季增長90%至29.84億元。美銀美林亦看好港交所次季純利能按季增長68%至26.77億元。該行料港交所上半年純利則同比增長82%至42.75億元。

短期業務受到沉重挑戰

雖然港交所行政總裁李小加曾表示港股千億交易將成「新常態」，但隨着A股震盪，港股成交回歸平淡，過去兩日成交分別僅約800億元及961億元。而內地有關當局近日忙於救市，深港通車遙遙無期，亦使券商看淡港交所前景走勢，因此，即使港交所中期業績理想，但並不預期業績表現可為股價帶來刺激作用。

大摩更指出，隨着今年第三季起，大市表現疲弱，每日成交大幅放緩，料港交所每股盈利增長亦會隨之而顯著放緩。此外，雖然港交所長遠仍可受惠內地經濟開放，但大摩認為短期業務仍受到沉重挑戰。

在滬港通成交仍然慘淡，及深港通通車時機仍未明朗下，港股成交量前景亦難以看好，大摩估計明年滬港通日均交易量僅為150億元，較今年至今平均140億元的水平只有輕微增長，明年港股日均交易量亦只有1025億元，較原來估算的1225億元為低，因此下調港交所2015及16年盈利預測6%及16%，目標價由307元大減至230元，評級由「增持」降至「與大市同步」。

瑞信研究報告，降低明年港股日均交易量預測至



▲股市交投持續淡靜，大行紛紛調低港交所明
年日均成交量預測

1110億元，並調低港交所2015年至2017年盈利預測3%至5%。瑞信將港交所目標價調降至180元，維持「跑輸大市」評級。

優質監管料吸引資金南下

不過，英皇證券研究部聯席董事陳錦興昨撰文指，港交所前景依然亮麗，他指出，基金互認及養老金部署入市等利好政策仍然如期進行，且港交所的商品通佈局也開始籌備，港交所現時股價仍高於今年3月的170元水平，反映市場對集團前景仍有憧憬。他又指，內地股市震盪可使投資者變得更理性，在港股的優質監管下，相信可吸引資金南下，成為港交所潛在機遇。



港交所中期純利預測

大行	純利	按年變幅
交銀國際	45.59億元	+92.6%
摩根士丹利	44.83億元	+89.4%
美銀美林	42.75億元	+82%
麥格理	41.68億元	+76.1%

361度多賺22%看好短期前景

【大公報訊】361度（01361）截至6月底止中期純利增長22.3%至2.69億元人民幣（下同），每股盈利13仙，派中期息每股5仙。361度總裁及執行董事丁伍號表示，行業正穩定復甦，對短期前景感到正面，相信集團本年度的業績會變得更好。

業績期內，公司營業額按年升5.7%至22.08億元，環比升22%；毛利增長9.7%至9.11億元，受惠物料價格下跌，毛利率升1.6個百分點至41.3%。每股中期息與去年相若，股息截止過戶日為8月26日，派息日為9月9日。今年第二季度，公司同店銷售增長7.2%。

分項業務方面，受惠銷量及平均售價提升，上半年鞋類產品銷售增16%至9.68億元；服裝產品銷售則跌3.5%至9.68億元；童裝產品增8.3%至2.33億元，公司料增長勢頭會持續。截至6月底止，361度運動零售門店7404間，童裝銷售點增至2328間。

電商發展一日千里，公司不預期店鋪數目會有顯著增長，會制定不同措施刺激網上和手機銷售，但強調傳統實體店的年代並未終結，目前公司有七成店鋪在三線以下城市，會與當地學校和體育會密切聯繫。



▲361度對短期前景感正面，相信本年度業績會做得更好

利標受人幣貶值影響微

【大公報訊】利標品牌（00787）公布中期業績，截至2015年6月底止，虧損收窄至3500萬美元（下同，約2.73億港元），營業額則受結束表現較弱的業務影響，而減少5%至12.82億元。行政總裁兼副主席樂裕民表示，未來1至2個月旗下與碧咸合營的Seven Global將公布新進展，品牌產品主要為男士服飾，主攻內地市場。同時，公司亦會繼續收購美國服裝品牌。

由於上半年歐元貶值，加上結束表現較弱的業務，利標營業額減少半成，而撇除以上兩個因素，公司的營業額則上升6%。樂裕民稱，由於下半年假期較多，加上公司今年收購的品牌Spyder以銷售滑雪服裝為主，相信下半年的表現會好於上半年。

按業務劃分，利標的授權品牌的營業額較去年同期減少7.9%至10.62億元，而核心經營虧損收窄至2900萬元。至於公司擁控品牌營業額則上升12%至2.2億元，核心經營虧損1400萬元。而有希望於今年推出的新品牌Seven Global，樂裕民期許該品牌營業額可於五年內達15億元，而首站會先考慮進駐香港或上海。

問及人民幣貶值會否影響公司的業務，樂裕民表示，目前公司的主要營業收入是來自為北美洲80%及歐洲15%，亞洲只佔5%，因此對公司影響不大。他又指，預期下半年經濟好轉，將令2016年業績受惠，但不會影響今年下半年業績，因下半年的訂單會在8月完成。

通力電子賺8540萬增18%

【大公報訊】通力電子（01249）公布，截至6月底止半年股東應佔溢利為8540萬港元，按年增長17.8%，不過，每股盈利只有34.48仙，下跌29.3%，不派息。期內，營業額跌2.9%至約23.1億元。其中，受惠新型音頻產品帶動，令音頻產品收入升36%至10.07億元，視盤機產品收入則跌19.6%至7.67億元，流媒體播放器產品收入錄得3.92億元，微升0.7%。

如何選擇按揭年期



在申請按揭時，大部分人的焦點都放在利率的高低、按揭成數，或會忽略按揭年期的重要性。然而，申請人亦應按自己的情況，選擇合適的按揭年期。

按揭年期會直接影響利息支出和每月供款額。若選擇較長按揭年期，每期需供款的金額會較少，但需付的總利息支出隨之上升；可是，若選擇較短的年期，每月供款額則會相對增加，在計算供款佔息比率時，申請人有可能因未符合比率要求而影響申請結果。因此，在選擇按揭年期時，申請人要考慮自己的供款能力。

現時按揭最長的貸款年期為30年，而申請人能否獲批最長年期，則要看乎不同樓齡和借款人年齡而定。一般來說，樓齡與按揭年期的總和，及借款人年齡與按揭年期的總和不可多於70年。因此，如物業樓齡或申請人年齡較高，所獲批的按揭年期便會受到影響。

舉例說，一名現年40歲的置業人士，向銀行申請30年的按揭，而該物業樓齡為30年。由於申請樓齡與按揭年期的總和，及該名人士的年齡與按揭年期的總和不多於70年，故他最多可做的按揭年期是30年。另一名置業人士現年50歲，物業樓齡為45年，在計算後，因上述兩項的結果均高於該銀行的上限，在以較低者為準的情況下，最多可做的按揭年期是20年。

由此可見，在申請按揭時，申請人應按自己的情況，選擇合適的按揭年期。有意置業人士如對按揭還款年期存有疑問，可向銀行職員查詢。（作者為花旗銀行環球個人銀行服務銷售及分銷業務主管林智剛）

保誠純利升26% 派息增一成

【大公報訊】記者黃裕慶報道：保誠（02378）公布自Mike Wells今年六月出任集團執行總裁後的首份成績表，按國際財務報告準則呈報的上半年純利為14.38億（英鎊，下同），以實質匯率計算按年升26%；派中期息每股12.31便士，較去年同期的11.19便士增加10%。

保誠上半年的稅前利潤同樣也是按年升26%至18.82億，勝於預期。該股價昨日無升跌，報182.7港元。

在今年上半年，保誠的新業務利潤按年升18%至11.9億，主要受惠於亞洲區和英國業務的強勁增長。以稅後經營利潤計算，亞洲區業務的新業務利潤按年升34%至6.44億，來自香港的貢獻幾乎佔一半；英國業務亦升12%至1.55億，惟美國業務則按年微跌1%至3.71億。

保誠指出，儘管股票及債券市場於上半年的整体體動溫和，但投資市場持續波動，以致其投資回報按年顯著下跌逾54%，至61.1億。

中國內地股市及人民幣先後出現顯著波動，Mike Wells於電話會議中表示，直至目前為止，公司旗下的內地和香港業務未見受到明顯的負面影響，重申長期而言對內地經濟仍然有信心。他又說，保誠在內地有15年的營運經驗，曾經歷不同的經濟周期。

截至六月底，保險集團指令資本盈餘估計約為52億，相當於償付能力的2.5倍。管理層於報告中指出，預期償付能力標準II將於2016年年初實施，而保誠已於六月

向英國審慎監管局（PRA）提交內部模型以供審批。整體而言，保誠預期於新標準之下，其資本水平仍然充裕。展望未來，Mike Wells表示，宏觀及地域政治環境依然波動，情況未見明朗。投資市場逐漸關注美國加息的可能性，導致美元強勢，加上商品價格下跌引致全球增長前景放緩。不過他指出，保誠的業務位於亞洲、美國和英國這三個全球增長速度最快的地區，加上集團擁有充裕資本和現金，有助推動業務多元化發展。

另外，保誠宣布委任Penny James為集團風險總監兼董事會執董，由9月1日起生效。



保誠中期業績摘要

（按國際財務報告準則，以實質匯率計算）

項目	金額 (億英鎊)	按年變化
已賺保費*	178.84	+10.47%
投資回報	61.10	-54.33%
總收入*	252.79	-17.46%
給付及賠款及 分紅基金未分 配盈餘變動*	186.18	-27.12%
總費用*	233.17	-19.77%
純利	14.38	+25.58%
每股基本盈利	56.30便士	+25.11%
中期股息	12.31便士	+10.00%
派息日	9月24日	

註：*扣除再保險

▲今年上半年，保誠的新業務利潤升18%至11.9億，主要受惠亞洲和英國業務強勁增長