



國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣 | 期貨期權 | 外匯投資 | 資產管理

企業融資 | 環球市場 | 財富管理 | 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



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，且港交所的商品通布局也開始籌備，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。

青島港潤地招地合建郵輪港

【大公報訊】記者丁春麗濟南報道：由青島港集團、華潤置地（01109）、招商地產三方共同出資設立的青島郵輪母港開發建設有限公司正式成立，三方共同打造郵輪母港城，預計總投資超過1000億元。

◀由青島港集團、華潤置地、招商地產三方共同出資設立的青島郵輪母港開發建設有限公司正式成立

據了解，青島郵輪母港城位於青島港大港老港區及周邊區域，佔地面積約4.3平方公里，建築面積約600萬平方米，規劃業態包括郵輪碼頭、客運中心及配套設施、住宅、寫字樓、酒店、公寓、零售服務及各類休閒娛樂設施等。郵輪母港城的首個項目：青島國際郵輪母港客運中心5月1日正式啓用，預計2015年出入境郵輪達到80艘次，出入境郵輪遊客16萬人次以上。2020年青島出入境郵輪預計將達到160艘次，出入境郵輪遊客32萬人次。

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近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近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6.64億，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體變動溫和，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年初實施，而保誠已於六月



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近18%至11.9億，主要受惠亞洲和英國業務強勁增長

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，公司不預期店舖數目會有顯著增長，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，目前公司有七成店舖在三線以下城市，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個月旗下與碧威合營的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。而有望於今年推出的新品牌Seven Global，樂裕民期望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，預期下半年美國經濟好轉，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月底止上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，視聽機產品收入則跌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，在計算供款佔入息比率時，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，則要視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，在比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）