

有單唔敢接 港出口急放緩

上月僅升4.5%遠遜預期 政府：貿戰影響將愈加明顯

中美貿易戰之影響持續浮現，九月份香港出口值按年升4.5%，遠低於市場預期的8%。貿發局研究總監關家明表示，美國針對中國的行動，已經發展至非經濟領域，預料貿易戰或會持續一段時間，甚至是以年計。他說，難以估計貿易戰會令多少港企倒閉，但強調當前的出口不穩定情況是十分罕見。

大公報記者 李永青

關家明坦言，由於貿易前景不明朗，本來想落單的，都不敢落單；本來想接單，也不敢接單，負面的情況會逐漸明顯，但不肯定企業會否出現倒閉潮。早前貿發局下調今年香港出口增長預測至3%，被問及會否再調整全年預測數字，他表示，暫時沒有相關計劃。商會人士指出，不少出口商因關稅問題而提早出貨，料今年餘下日子直至明年年初，香港出口難有佳績，甚至明年可能零增長。

首三季出口增長9.2%

特區政府發言人表示，九月份的商品出口按年繼續增長，但增速明顯減慢，部分是受到美國與內地的貿易摩擦影響，颱風「山竹」令貿易活動短暫停頓亦是相關原因。

展望未來，發言人指出，美國與內地的貿易摩擦對香港出口的影響在未來數月料會更為明顯，尤其是倘若貿易摩擦進一步升級。政府會繼續密切留意有關情況。

政府統計處公布，九月份香港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升4.5%和4.8%。繼八月份錄得13.1%的按年升幅後，九月份商品整體出口貨值為3750億元，較去年同期上升4.5%。今年首九個月的商品整體出口貨值較去年同期上升9.2%。經季節性調整的數字顯示，今年第三季與對上一季比較，商品整體出口貨值錄得1.5%的升幅。同時，商品進口貨值上升2.5%。

輸往歐洲出口跌幅明顯

按地區分析，今年九月份與去年同期比較，輸往亞洲的整體出口貨值上升5.4%。此地區內，輸往



▲香港貿發局研究總監關家明表示，貿易前景不明朗，落單與接單的商家都裹足不前
大公報記者李永青攝

大部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，尤其是泰國升23.2%、韓國升9.9%、馬來西亞升9.4%。除亞洲的目的地外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值錄得跌幅，尤其是德國跌15.5%和英國跌6.9%。同時，輸往美國的整體出口貨值則上升5.6%。

今年首九個月與去年同期比較，輸往大部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，尤其是內地升11.6%、泰國升10.2%、新加坡升10%、美國升9.6%、荷蘭升8.2%和越南升7.8%。然而，輸往印度的整體出口貨值則下跌11.7%。



▲貿易摩擦對香港出口的影響在未來數月料會更為明顯

港商可申請豁免徵稅

話你知

美國加大對華產品徵收關稅，令不少出口商大感頭痛，但其實相關人士可申請豁免，以免受影響。根據美國貿易代表處指出，相關人士，包括：非美國進口商、出口商、貿易商和貿易協會，可為歸入其中一個受影響關稅分項的特定產品申請豁免。

早前美國已宣布對鋼材和鋁材徵收232條款全球性關稅。申請豁免232條款關稅的程序與申請豁免301條款關稅的程序不同。美國貿易代表處允許任何相關人士，包括代表其成員的

貿易協會，就301條款關稅提出適用於特定產品而非特定申請人的豁免申請。基本上，若產品獲得豁免，所有在相同關稅分項下進口到美國的產品，只要符合特定豁免的書面說明，就毋須加徵25%的301條款關稅。截至8月底，就第一批加徵301條款關稅的產品來說，已提交的豁免申請約有1100宗。

為便於當局處理針對特定產品的豁免申請，申請人應確保相關產品入境時，美國海關及邊境保護局能予以識別和歸類。總的來說，申請人應符

合幾項條件，包括：嚴格遵循美國貿易代表處的指引，在提供產品的詳細物理說明時，避免使用海關及邊境保護局無法合理地核實的含糊術語、字句或敘述語；就產品分類準確引用美國協調關稅表（HTSUS）10位數分項；明確說明在過去3年申請人每年進口中國產品的數量和價值；註明所有發票和相關裝運文件將包含獲豁免項目的完整說明，以便美國海關及邊境保護局執行條款；有關產品可單次發貨，或以同一貨櫃裝載，以便核實，或按照美國海關及邊境保護局的要求提供額外資料。

資本市場動盪 國壽季度少賺76%

【大公報訊】受境內資本市場波動加劇影響，公開市場權益類收益顯著減少，國壽今年首九個月股東應佔淨利潤為198.7億元（人民幣，下同），同比下降25.9%；第三季淨利潤按年大跌76.37%，按季則上升18.62%至34.46億元。

要注意的是，期內國壽集團因會計估計變更，減少2018年9月30日壽險及長期健康險責任準備金，截至9月底止9個月期間稅前利潤合計增加42.35億元。

2018年前三季度，國壽實現保費收入4685.34億元，同比增長4.1%，繼續保持市場領先地位。其中，集團實現續期保費收

入3162.85億元，同比增長28.7%。而截至2018年9月30日，退保率為4.45%。截至2018年9月30日，國壽投資資產為27877.21億元。

國壽表示，2018年第三季度，集團繼續把握利率相對高位窗口，加大對長久期固定收益資產的投資力度；不斷優化權益資產配置結構。

但受境內股票市場持續低迷影響，公開市場權益類資產收益顯著減少。2018年前三季度，總投資收益率為3.32%，同比下降1.8個百分點；淨投資收益率為4.60%，同比下降0.39個百分點。



▲受A股市場持續低迷影響，國壽公開市場權益類資產收益顯著減少

受惠油價升 中海油銷售增33%

【大公報訊】中海油（00883）公布第三季度主要經營數據，油氣銷售收入約479.3億元人民幣，同比上升33.4%，主要得益於國際油價上升。實現總淨產量113.8百萬桶油當量，同比下降2.1%，主要由於英國北海調整井項目的前期準備工作導致生產時率降低。

中海油首席財務官謝志志稱，南海的油田九月份受到颶風吹襲影響，但現時未有改變全年4.7至4.8億桶油當量的產出目標，又說首三季的資本開支雖然進度不太理想，但相信仍能做到全年約700億元資本開支的目標。

至於油價走勢，謝志志表示，油價走勢會受到石油輸出國組織（OPEC）的取態、美國頁岩油的增產潛力，及伊朗等石油輸出國的產量影響，可能令油價變得波動，公司會密切留意油價變化，但相信目

前油價仍有一定支持。

今年第三季度，中海油共獲得4個新發現，並有14口評價井獲得成功。其中，中國海域獲得新發現旅大4-3，初步評價為中型含油氣構造；海外圭亞那Stabroek區塊成功鑽探Longtail和Hammerhead構造，進一步提升了資產價值並為項目開發提供了更多優質資源基礎。開發生產方面，計劃年內投產的5個新項目中，3個已投產。東方13-2氣田群和文昌9-2/9-3/10-3氣田群也按進度進行海上安裝調試，計劃年內投產。

另外，對於長和（00001）旗下赫斯基能源（Husky Energy）計劃全面收購中海油持股的MEG能源，謝志志回應指，中海油會對手上的股份追求價值最大化，要對公司有利才會作出決定，但目前未足以讓公司作出任何決定。

百佳永輝合營冀年銷百億

【大公報訊】記者李潔儀廣州報道：長和（00001）旗下零售旗艦屈臣氏集團，夥拍永輝超市及騰訊（00700）組成合營公司，將由百佳中國及永輝注入廣東省內70間超市店舖。永輝超市創始人張軒甯表示，合資公司首個目標是年銷售額達百億元人民幣。

「百佳跟騰訊和永輝很有『緣分』，

一拍即合！」屈臣氏集團董事總經理黎啟明在記者會上形容，今次的合作是一個「夢幻組合」，又指通過合營公司集合兩個零售品牌的力量，造就南中國具有規模的超市巨擘。

持有永輝超市約5%股權的騰訊，亦有份參股新合資公司「百佳永輝」，騰訊智慧零售戰略合作部副總經理田江雪表示，



▲左起：屈臣氏集團董事總經理黎啟明、永輝超市創始人張軒甯、騰訊智慧零售戰略合作部副總經理田江雪
大公報記者李潔儀攝

將會為新合營公司帶來科技和數據分析。

黎啟明指出，今次與永輝和騰訊組成合營公司，不單是概念上的零售科技合作，亦實質地為廣東省的超市帶來格局上轉變。其中，騰訊9月已在百佳推出微信刷臉支付，讓顧客快速付款。

長和已與內地另一科技巨頭阿里巴巴合作，今次決定與騰訊結盟，黎啟明強調，兩方面的合作是「取其長」，重申與騰訊合作建基於科技支援，與阿里巴巴則是通過合營公司Alipay HK發展香港的移动支付市場。

「百佳永輝」旗下將有70間超市店舖，會員人數超過220萬。張軒甯表示，通過品牌融合，第一個目標要做到年銷售額達100億元人民幣，又以歐洲為例，2000至3000萬人口，可為超市帶來百億美元銷售額。

屈臣氏集團在1984年進入內地市場，黎啟明提到，過去的10年，屈臣氏在內地總投資接近50億元人民幣，在470個城市經營3500間店舖。

銀娛上季經調整EBITDA升16%

【大公報訊】銀娛娛樂（00027）公布，截至9月底止第三季度集團淨收益為130億元，上升6%。經調整EBITDA為39億元，按年升10%，按季升10%。期內博彩業務淨贏率偏低，經淨贏率正常化後，第三季度經調整EBITDA為42億元，按年上升16%。銀娛昨收報42.45元，下跌0.6元或1.4%。

於第三季度，銀娛按管理層基準計算的博彩收益158億元，增長6%。中場收益66億元，增長8%。貴賓廳收益為86億元，增長5%。角子機收益6億元，增長10%。集團透露，將會繼續推進路氹第三、四期項目，日後將正式公布發展計劃內容。另外，亦會繼續就橫琴項目進行概念規劃，推展低密度綜合度假城。

瑞信發表研究報告，指銀娛娛樂經調整EBITDA約為39億元，符合市場預期。季度表現較弱主要是由於貴賓廳及中場業

務的淨贏率較低所致。該行認為，雖然第三季表現受淨贏率影響而出現暫時性的放緩，但在盈利勢頭強勁的情況下，相信長遠表現仍未受影響。維持其「跑贏大市」投資評級，目標價為71元。

金沙澳門EBITDA增18%

此外，金沙中國（01928）亦公布，根據美國公認會計原則，今年第三季，金沙中國總收益21.5億美元，按年增13%；收入淨額4.54億美元，增13%。非控股權益應佔收入淨額增至1.28億美元。

金沙中國母公司LVS主席兼行政總裁Sheldon G. Adelson指，第三季澳門綜合度假村物業組合錄得的經調整物業EBITDA達7.54億美元，較2017年第三季上升15.8%。澳門業務再次表現優異，正常化經調整EBITDA增長18%至7.54億美元。季內正常

大行對銀娛觀點

大行	觀點
瑞信	銀娛第三季EBITDA符預期，維持「跑贏大市」評級
摩通	銀娛季績符預期，貴賓廳及中場市佔率均流失
大摩	銀娛季績略遜市場預期，維持「與大市同步」評級

化EBITDA利潤率增長150個基點，達到35%。金沙中國第三季經調整物業EBITDA按年增長16%至7.54億美元，較里昂所預期高4%。該行指，中場增長符合市場預期，按年增長18%。貴賓廳業務則按年增長16%，成功搶佔市佔率。金沙同時提出額外13億美元資本開支以發展「倫敦人」及其他項目，顯示其對市場信心。