



中國太平：兩端發力 審慎投資

市場預期內地存款利率仍有下調空間，進一步刺激投資與消費。中國太平(0966)投資管理部總經理張作學昨日於中期業績記者會中指出，境內的長期利率或會繼續下降，且有機會較長時間維持在低位，這也會直接令未來投資預期收益率走低，整個保險行業都將面臨這一問題。他展望，集團會在兩端共同發力，負債端降低資金成本，投資端提升投資能力並審慎投資，追求長期穩健的投資回報，維護投資者和保單持有人的利益。

◆香港文匯報記者 周曉菁

張作學指出，公司也會積極研究監管政策帶來的變化，關注長期投資的機會，優化權益配置結構，藉助多元化策略，降低組合波動。他認為，境內要選擇高點靈活的配置，境外則能適當加大高等級信用債配置，收益率相對較高。

人身保險產品已降至3.0%

太平人壽總經理程永紅補充，在國家金融監管

總局的引導下，集團的人身保險產品已經完成從3.5%下降至3.0%的轉換，以減少潛在的利差損，降低保險資產配置的壓力。

他分析，就過往發展經驗來看，當利率下調時，整個保險業務的恢復期是兩個月。公司會提前作好準備，致力縮短恢復期，同時在恢復期中做更多有利於未來發展的舉措。

談及早前多地區暴雨、颶風災害的影響，中國

太平副總經理朱捷透露，太平財險積極應對，第一時間啟動應急預案，為客戶開通理賠綠色通道，發布災害天氣預警提示，做好防災減損的各項工作等。

新會計準則無礙派息政策

派息方面，中國太平財務會計部總經理石盛林表明，新會計準則實施後，派息政策不會有重大變化，承諾會長期維持穩定、可持續的分紅水平，與股東分享公司發展成果。

上半年，受人民幣匯率影響，中國太平保險服務收入錄得541.28億元，按年跌3.6%；但經營利潤保持穩健增長，股東應佔溢利達52.2億元，同比上升20.5%，不派中期息。

期內，總保費增加9.3%至1,449.4億元，總資產較去年末增加7.7%至14,230億元，合同服務邊際後退1.6%至2,177.8億元。昨股價收報7.95元，升5.3%。



◆中國太平昨舉行中期業績記者會。香港文匯報記者涂六攝

越秀地產「三道紅線」全合格



◆越秀地產林昭遠(中)有信心全年銷售超額完成。香港文匯報實習記者梁逸熙攝

香港文匯報訊(實習記者 梁逸熙)越秀地產(0123)昨日公布上半業績，錄得股東應佔溢利21.8億元(人民幣，下同)，按年升27.5%。扣除淨匯兌變動、持續持有投資物業公允價值變動及相關稅項影響後，核心盈利升0.8%至21.5億元，派中期息每股0.232港元，按年跌27.3%，派息比例維持40%。在負債方面，根據中期財報，截至6月末，越

秀集團剔除預收款後的資產負債率、淨負債率及現金短債比數別為66.8%、53.2%及4.2倍，「三道紅線」指標全部保持「綠檔」。

首七月完成七成銷售目標

越秀地產上半年銷售理想，首七個月整體累計合約銷售達921億元，已完成按年目標1,320億元的七成。集團董事長林昭遠指出，首七月已完成七成目標，公司壓力在合適範圍，無需用太激進的措施，首要令現金流穩定，增加市場研判，保價保量，有信心超額完成目標。

上半年，越秀地產實施「一盤一策」精準銷售策略，加大線上和線下營銷融合，發揮「越秀房寶」數字化營銷的支撐作用，在市場呈弱復甦和波動較大的環境下，持續鞏固大灣區市場領先和廣州市場第一的地位。

融資方面，管理層認為，集團一年內到期債務比重只有12%，融資環境對集團仍較為

良好。截至6月30日，總借貸998億元，人民幣借貸佔比79%，與去年底比較有75%續增。林昭遠預計，投資策略繼續「穩中求進」方向，並強調目前在手融資額度充足。

林昭遠：有問題只能怪自身

問及近期國企房企爆雷事件會否持續蔓延，他表示，市場波動無疑會為房企帶來影響，不論是國企還民企，一旦出現信用問題，只能怪企業自身，房企自身要做好積糧管理。

集團於8個城市新增11幅優質土地儲備，總建築面積約為217萬平方米。截至6月30日，總土地儲備約2,813萬平方米，其中1,297萬平方米位於大灣區，佔比46.1%。上半年於杭州收購星橋TOD項目，總建築面積48萬平方米。而TOD項目總土地儲備約398萬平方米，約佔總土地儲備的14.2%。期內，TOD項目實現合同銷售額約185.1億元，同比上升53.3%。

工銀助長虹開拓阿根廷貿易業務

香港文匯報訊 中國工商銀行(亞洲)近日與中國工商銀行(阿根廷)為電子製造業界企業四川長虹電器股份有限公司下屬全資子公司長虹(香港)貿易公司辦理對阿根廷出口貿易首批跨境人民幣金融業務，依託工銀集團資源和人民幣業務優勢，支持中資企業拓展海外市場，進一步提升人民幣跨境貿易投資服務質素。

近期中國與阿根廷貿易往來趨越緊密，繼阿根廷政府於4月宣布由中國進口商品貿易使用人民幣結算後，中國和阿根廷兩國政府於6月簽署《中華人民共和國政府與阿根廷共和國政府關於共同推進「一帶一路」建設的合作規劃》。工銀亞洲協同香港長虹結合貿易鏈需求，制定結算融資全流

程跨境人民幣服務方案，聯動工銀阿根廷高效推進人民幣信用證結算、跟單、買單等全流程業務辦理服務，順利協助香港長虹落地首批中阿貿易項下跨境人民幣一攬子金融配套業務，有效助力「走出去」企業降低匯兌交易成本，穩健拓展海外市場。

中國工商銀行(亞洲)按照中國商務部和中國人民銀行《關於進一步支持外經貿企業擴大人民幣跨境使用促進貿易投資便利化的通知》等政策要求，針對中阿貿易新形勢和政策導向，持續創新優化人民幣產品和服務方案，為「走出去」企業提供堅實金融支持，助力香港進一步鞏固全球最大離岸人民幣業務樞紐地位，並為有序推進人民幣國際化作出貢獻。

永旺百貨：港禁日海產影響業務微

香港文匯報訊(記者 蔡競文)香港日前宣布禁止日本10都縣海產進口，在港經營日式超市及百貨公司AEON母公司永旺百貨(0984)董事總經理長島武德昨日表示，該集團會根據香港法規和政府指引去經營，採購策略會從在世界各地採購產品，今次事件對公司業務影響輕微。

中期虧損收窄至7819萬

永旺百貨昨日公布中期業績，中期虧損按年收窄至7,819.4萬元，去年同期虧損1.44億元，每股基本虧損30.07仙，每股派中期股息0.02元。期內，該集團收入45.21億元，按年跌10.44%。毛利率上升0.5個百分點至28.8%。上半年香港業務收益按年跌10.4%，至21.02億元，業務虧損減少至7,160萬元。

該集團解釋，儘管行業回暖，但挑戰仍然存在，本地價格上漲令旅客人數及消費減



◆永旺百貨長島武德(中)表示，該集團會根據香港法規和政府指引去經營。

少，加上內地經濟放緩及訪港內地旅客數目僅屬平穩，零售業復甦步伐較緩慢。期內，主要受旅遊業回升及消費氣氛正面帶動，與旅遊相關的貨品如珠寶鐘錶等的需求大幅上升，惟日常消耗品如食品及超級市場貨品的銷售表現仍然滯後。隨著全面重開邊境，本地消費者釋放積壓已久的外遊需求，反而

影響本地零售業表現。

開店策略方面，該集團將進一步拓展小型專賣店網絡，深化與日本大創產業(Dai-so)戰略合作，並計劃於適當地點開設快閃店(Pop-up Store)。今年6月，該集團先後於屯門及尖沙咀開設本港第二間及第三間充滿名古屋風味的「咖啡所コメダ(KOMEDA)咖啡店」，加快餐飲連鎖專門店業態的發展。

內地業務虧損縮至1540萬

內地業務收益方面，則按年減少10.4%至24.19億元，虧損縮減至1,540萬元。該集團指出，上半年隨着內地放鬆防疫政策，整體消費情況包括商品零售及餐飲的按年表現均有所改善，升級類商品銷售增長較快。當中以位於繁華商圈的綜合百貨店及獨立超市的業務表現恢復得較明顯。不過，社區型店舖和網上零售的銷售表現仍然低迷。

赤子城料下半年業務續增長

香港文匯報訊(記者 莊程敏)互聯網社交平台赤子城科技(9911)公布中期業績，錄得純利1.85億元，按年增124.1%，相當於每股盈利0.16元。赤子城科技運營副總裁李永傑表示，主要受惠於海外用戶的巨大需求，加上公司對旗下社交產品直播平臺MICO生態進行優化。他相信下半年業務會繼續增長，並透露未來3年打造5款長周期精品遊戲，其中2款屬泛娛樂遊戲，其目標月流水達千萬美元。他亦稱，公司現時中東收入佔比最大，並正在拓展日韓及歐美市場。



◆赤子城科技運營副總裁李永傑(左一)及首席執行官李平(左二)。香港文匯報記者莊程敏攝

中東北非市場大有可為

赤子城科技於2023年上半年的公司社交業務收入約12.43億元，得益於社交業務內容生態的調整，該項業務商業化效率顯著提升，毛利同比增長52%。赤子城科技行政總裁李平表示，中東北非市場大有可為，在線上社交領域，赤子城已成為中東北非市場的頭部玩家。未來，公司泛人羣社

交業務將持續發力中東北非，鞏固自身在這一地區的領先地位。未來三年內，圍繞泛人羣社交業務線，公司將再打造兩款月流水過千萬美金級別的產品。

赤子城科技的精品遊戲期內收入1.31億元同比增長21%。從產品表現來看，該集團自研旗艦產品MergeLand-Alice's Adventure 進入第二季度後，每月流水均突破200萬美元，新上市的遊戲Sudoku 進入 data.ai 6月美國中度休閒新品榜單 Top3。

投資理財

待鮑威爾發言 日圓蓄勢待變

美元兌日圓本周早段連日受制146.40阻力走勢偏軟，周三在144.55獲得較大支持呈現反彈，周五曾走高至146.25水平。日本總務省上周五公布7月扣除新鮮食品的核心消費者物價指數年率攀升3.1%，較6月的3.3%升幅放緩，不過卻是連續6個月均未能脫離3.1%至3.4%之間的通脹範圍，反映日本的核心通脹有逐漸企穩3%水平之上的傾向，高於日本央

行的2%通脹目標。

歐元曾逼近逾兩個月低位

隨着日本央行7月會議放寬日本10年期債息上限至1%水平，日本10年期債息本周已攀升至0.68%水平，但美國聯儲局主席鮑威爾本周五在Jackson Hole 發言之前，美國10年期債息本周仍持續高企4.2%至4.3%之間，暫時抑制日圓表現。

反映德國企業信心的8月Ifo指數本周五回落至85.7的10個月低點，遜於7月的87.4，連續4個月下跌，歐元曾向下逼近1.0765美元逾兩個月低位，美元指數更反彈至104.31水平逾11周高點。不過，美元兌日圓卻依然

未能向上衝破過去逾1周以來位於146.40至146.60之間的阻力區，顯示投資者對日本央行可能作出干預行動抱有戒心，若果鮑威爾本周五晚的發言一旦較市場預期溫和，則不排除美元兌日圓將遭遇回吐壓力。預料美元兌日圓將反覆走低至144.00水平。

現貨金價或見1940美元

周四紐約12月期金收報1,947.10美元，較上日下跌1美元。現貨金價周四受1,923美元走勢偏軟，周五大部分時間處於1,912至1,920美元之間。雖然美國10年期債息高點徘徊，美元指數周五反彈至104.31水平，但金價依然保持連日來升幅。若果鮑威爾本周五的發言未能帶動美元指數進一步攀升，則預料現貨金價將反覆重上1,940美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走低至144.00水平。
金價：現貨金價將反覆重上1,940美元水平。

內房放緩下發掘投資機遇

投資攻略

普徠仕

中國的房地產行業將面臨長達數以年計的結構性利淡風險，但主動型投資者仍有望發掘戰術性機遇。陷入困境的中國房地產商的重組前景並不樂觀，但在一二線城市擁有優質土地庫存的房地產開發商，較有能力應對當前環境。而債券價格出現折讓、短期債務可控並擁有投資性物業的企業，或有潛在轉勢機會。

減息紓緩按揭和地方債壓力

去槓桿化雖然會持續為中國經濟增長帶來壓力，但中國發生債務危機的可能性較低。因為最終借款人(end borrower)未有償債困難，令中國得以避免「資產負債表衰退(Balance Sheet Recession)」。而當局的減息措施則有助紓緩按揭貸款和地方債債務壓力。

鑑於利率率降低，中國當地貨幣政府債券仍然吸引。隨着中國人民銀行繼續減息以支持經濟，利率率可能維持低位或進一步降低。當局仍將以循序漸進的方式推出支持政

策，但有必要推出更多刺激措施，包括進一步減息和增加財政支出。另外，鑑於美國短期國債的債息高於中國國債，使人民幣面臨貶值壓力，而中國當局已採取一系列措施，以控制貶值的速度。

低附加值製造業轉移亞洲

另外，中國經濟增長放緩會對亞洲和新興市場的固定收益市場帶來不同影響。視中國為終端市場的國家(如商品出口國和資本品製造國)將受到影響。然而，推動綠色能源基礎設施發展的趨勢或會利好南美、印尼和南非等金屬出口國，但僅生產房屋建設金屬的國家或會受壓。另一方面，中國將低附加值製造業轉移到亞洲前沿市場，有望帶動這些地區的消費品出口。貿易模式持續變化，將對亞洲和新兴市场帶來不同的影響。

基本預期是，中國經濟增長放緩但穩定。投資亞洲信貸時，宜審慎管理對中國的配置。雖然房地產行業持續受壓，但預計必需消費品、硬件科技和物流等行業將維持穩健。專注於基本面分析，以主動方法選債，才是應對不明朗市場環境的關鍵。

