

# 德國難逃「世盃詛咒」?



拜倫·韋恩指世盃奪冠的國家必難逃次年經濟下滑厄運。美聯社

今年的世界盃冠軍花落德國，創下歐洲球隊首次在南美賽場奪冠的記錄。然而在財金界有所謂的「世界盃詛咒」，奪冠的國家基本難逃次年經濟下滑的厄運。著名投資大師、黑石顧問合夥人公司副董事長拜倫·韋恩近日更聲稱「德國是一個詛咒」。反而是在本屆比賽中早早出局的西班牙、葡萄牙、意大利等國家，前景被大師看好。

## 冠軍國球迷看比賽無心工作

美國《福布斯》引述世界銀行統計的數據發現，在過去9屆世界盃的8屆比賽中，冠軍國家都在賽後第二年經濟下滑，平均下滑幅度達到1.14%。而且經濟下滑的影響似乎是持久的。在7個最近奪冠的國家中，有5個國家經濟持續衰退到第二年。究其原因，一些經濟學家認為，觀看世界盃比賽所耗費的時間是要用國內生產總值來「支付」的，冠軍國家的球迷觀看比賽時間最長，導致有幾周的時間工作漫不經心。

拜倫·韋恩是否同意這種說法，暫無資料可供考證，他最新發表的5,000字長文《市場評論》，對世界盃亦隻字未提。然而未知是否巧合，全文點評了世界各地的十幾個經濟大國，對德國經濟的看法似乎最為負面，給予的評價是「一個詛咒」。他估計德國經濟可能在明年放緩，並聲稱歐洲此前陷入通貨緊縮型經濟衰退，是由德國支持的緊縮計劃所造成的。

## 出局國反能提早恢復勞動力

對於闖入四強賽，但又先後敗給歐洲對手的兩個南美國家，拜倫·韋恩卻持肯定看法，稱「在拉丁美洲，我看好阿根廷；巴西也會復甦」。對那些早早出局的傳統歐洲強隊，他的評價甚至更高，比如英國，評語是「表現脫俗令人驚訝」。對意大利的評價是「產生了一些新的希望」，因為該國「有一位具有新改革意識並決心恢復經濟增長的總理」，希望通過減少管制和消除妨礙工

人進入某些行業的障礙，從而提高勞動力的流動性，最終實現經濟增長。

號稱是以「最取辱方式被淘汰」的西班牙，在拜倫·韋恩的大作中亦獲得極高讚賞，稱西班牙顯然是走出了樓市崩潰引起的經濟衰退。「工業經濟表現良好，外國資本正在回流，陽光浴愛好者也正在返回度假區」。不僅如此，西班牙的經濟復甦還令「葡萄牙也受益匪淺」。

至於連世界盃出線權都沒能拿到的中國，更是拜倫·韋恩長期看好的目標。他透露，今年訪問了中國，由於其龐大的人口規模，中國已經躋身世界第二大經濟體之位。「我不認為該國會出現經濟硬著陸，因為他們對經濟有足夠的控制可以避免這種情況」。由此看來，如果這種「足球越好、經濟越差」的現象當真成立，習近平總書記的「強國夢」和「足球夢」，想要同時實現似乎困難不少呢。

記者 涂若奔



# 李寧見紅 半年勁蝕5.5億

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)體操王子李寧(2331)失手墮地，傷重見紅。公司昨發盈警，預期半年虧損擴大近3倍至5.5億元(人民幣，下同)，去年同期則蝕1.84億元。管理層預計，期內虧損淨額達3億元，當中不包括呆賬撥備及其他項目。虧損增加主要由於2012年啟動的變革計劃開支增加，以及清理渠道庫存期間過後減少批發銷售新品而致。管理層認為，實施變革計劃是關鍵舉措，需要時間實現財務效益，並有信心能夠實現長期可持續發展。

公告顯示，截至今年6月底止的半年業績，股東應佔虧損按年擴大至不少於5.5億元，當中不包括呆賬撥備及其他項目，且由於在2012年7月啟動的變革計劃，前期投資包括直營網絡擴張及核心體育營銷資源投入，及於清理渠道庫存期間過後減少批發銷售新品。

## 轉型需時 致虧損加大

至於該期間的其他項目，包括呆賬撥備目前預計約1億元，以及其他開支目前預計約2億元。上述主要為一次性項目，多數由於若干歷史遺留下來的影響所致。此外，其他開支亦包括撤減遞延稅項資產及若干投資、關閉旗艦店及其他一次性開支項目。

集團於該期間計提呆賬撥備主要由於渠道去槓桿化過程，若干渠道合作夥伴持續積弱，向經銷商批發新品增長所致。董事會認為該呆賬撥備進一步降低

迄今已知的最弱渠道合作夥伴壞賬的剩餘風險，此舉連同自2012年持續進行的存貨清理、應收賬款撥備、渠道去槓桿化及優化本集團資本結構，已降低未來財務風險。

市場對李寧發盈警並不感到意外，美銀美林及瑞信在本月初曾發表唱淡李寧的研究報告，預計李寧將繼續交出令人失望的中期業績，由於較高的推廣費用及應收賬款撥備，預期全年虧損將擴大至3.19億元，故重申其「跑輸大市」的評級，目標價維持3.9元。瑞信亦給予李寧「跑輸大市」評級，目標價3.6元。

## 回天乏力 金珍君技窮

翻查資料顯示，2013年集團的半年中期業績錄得股東應佔虧損1.84億元。執行副主席金珍君曾表示公司的「復興計劃」已完成一半，目前的經營現金流已見上升，新產品的盈利表現也不錯，有



去年執行副主席金珍君曾表示公司的「復興計劃」已完成一半，詎料業績較預期更差。圖右為李寧，旁為金珍君。

信心未來的成績不會比之前更差。詎料竟較預期更差。

至於集團在今年3月中發佈全年業績中，全年虧損按年由19.8億元收窄至3.92億元。主席李寧更坦言，「變革計劃還需1至2年」，行業仍面臨大挑戰，同質化沒大改善，打折還是大力度，公司仍需轉型，希望透過提高新產品及零售比例，故在短期內不會追求大

幅度的銷售增長。

李寧當時在業績會上表示，集團過去兩年致力解決庫存，但仍有10%至20%能力較弱的渠道及舊庫存需解決。截至今年2月，集團舊庫存已降約30%，惟仍有11%及51%分別是不挽救分銷商庫存及兩季度以上的庫存，但渠道庫存中新產品佔比及折扣均回升至2011年水平。

李寧昨收報5.47元，跌1.085%。

## 財訊速遞

### 中海油擬南海建浮式LNG

香港文匯報訊 據路透社報導，中海油(0883)正在研究建造一個浮式液化天然氣(FLNG)船舶的可行性，這項尚未嘗試過的技術有可能被用來在中國南海生產天然氣。

中海油和其他業內人士稱，雖然中海油沒有公開就此做過聲明，但已經展開了一項前期可行性研究。兩位業內人士稱，中海油準備與全球工程公司就聯合設計該裝置進行商談。

中海油研究院深水實驗室主任謝彬稱，中海油考慮建立一個年產量最高達240萬噸的浮式液化氣裝置，作業水深1,500米。其他業內消息人士稱，中海油有可能首先建造一個年產量為100萬噸的較小船舶。

中海油工程建設部總經理李建民和中石化海洋工程首席專家馮勤均表示，中海油同時亦在接洽外國企業，探討聯合設計浮式LNG裝置的可能性。

### 傳招商局洽購澳港口股權

香港文匯報訊 據彭博引述知情人士報導，招商局集團正在尋求收購Asciano Ltd.旗下澳洲Patrick碼頭和物流業務的多數股權。該業務在悉尼、墨爾本、布里斯班和珀斯經營國際集裝箱碼頭。

交易作價約為11億澳元，惟知情人透露，近期招商局集團和Asciano之間的談判已經觸礁，原因是Asciano不願出售超過49%的股份、放棄上述業務的控制權。

這位知情人說，Asciano正就這一代號為「吉尼斯項目」的股權出售程序接受高盛和摩根大通的建議。該人士還稱，兩年來Asciano與招商局集團的談判時斷時續，但該公司最近與招商局集團簽署了為期60天的諒解備忘錄，以推進相關交易。

### 海通半年純利增8%

香港文匯報訊 海通證券(6837)公布，受固定收益類投資及投行業務收入大幅增長的推動，按照中國會計準則計算，上半年淨利潤同比增長7.74%至28.8億元人民幣。

海通證券稱，2014年上半年，公司固定收益類投資取得較好收益，投行業務收入同比也有較大幅度的增長，直投業務、境外業務和期貨經紀等業務穩步發展。同時，公司期內也順利完成恒信租賃股權交接，經營管理平穩過渡，為公司帶來收益。

公司計劃在8月26日公布上半年財務報告。

### 神華上半年煤炭產銷雙降

香港文匯報訊 神華能源(1088)公布，今年1月至6月的煤炭產量為1.55億噸，銷量2.346億噸，分別按年下降2.1%及3.3%，相當於全年目標的48.7%及45.6%。上半年，神華的售電量為99.38十億千瓦時，佔全年目標的47%。

據公司此前定下的目標，今年煤炭產量3.181億噸，銷量5.148億噸，售電量210.18十億千瓦時。經營收入目標2,741億元(人民幣，下同)，經營成本2,077億元，銷售及費用成本淨額135億元。

### 中煤首6月煤產銷量跌

至於另一煤企中煤能源(1898)，首6個月累計商品煤產量為6,048萬噸，較去年同期的5,884萬噸增長2.8%；焦炭產量96萬噸，按年增4.3%；煤炭銷售量按年跌0.1%至7,513萬噸。單計6月份，中煤的商品煤產量為1,040萬噸，較去年同期的934萬噸增長11.3%；焦炭產量按年持平16萬噸；煤炭銷售量按年增長3.6%至1,368萬噸。

### 傳中廣核選定IPO保薦人

香港文匯報訊(記者 黃子慢)據彭博引述消息指，中國最大核電企業中國廣核計劃指定農銀國際證券、美國銀行和中金公司為其於香港首次公開募股的聯合保薦人。

### 料近月提交申請募156億

總部位於深圳的中廣核計劃於未來數月向港交所提交申請，其集資額約為20億美元(約156億港元)。隨着內地能源政策開始從煤炭轉向清潔能源，公司有意籌集資金擴大產能。國家能源局1月份曾表示，今年計劃新增核電裝機860萬千瓦。

消息指，自去年起開始協助中廣核準備IPO事宜的德意志銀行，已退出是次IPO交易。據中廣核網站介紹，公司擁有在運核電裝機1,160萬千瓦，佔全國核電裝機總量的一半以上。

另外，據今年5月的一份招股書草案，中國第二大核電站運營商中國核能電力股份計劃通過上海IPO籌集至少26億美元(約202.8港元)的資金。

# 金沙中國次季多賺27%



威尼斯人第二季角子機收入升17.1%。

資料圖片

香港文匯報訊(記者 涂若奔)金沙中國(1928)昨日公布截至2014年6月30日止第二季業績，期內總收益淨額為23.8億美元，增幅為15%。經調整物業EBITDA為8.01億美元，增幅為22.3%。收入淨額為6.2億美元(約48.36億港元)，增幅為27.2%。

## 金沙城中心EBITDA增逾三成

業績報告披露，澳門威尼斯人的入場人次以至財務表現繼續領先澳門市場。經調整物業EBITDA錄得4.02億美元，同比上升11.4%。非轉碼入箱數目增加40.2%至22.3億美元，而非轉碼贏額百分比為25.7%。轉碼金額增加4.2%至123.3億美元。轉碼贏額百分比為3.45%，超出預期範圍及去年同期的3.41%。角子機收入總額上升17.1%，達13.5億美元。季內購物中心收益增加12.5%至

4,220萬美元。金沙城中心的收益淨額及經調整物業EBITDA分別為7.85億美元及2.49億美元，EBITDA利潤率為31.7%。非轉碼入箱數目則增加53.2%至新高18.8億美元，非轉碼贏額百分比為21.5%。轉碼金額下跌13.5%至124億美元。角子機收入總額增加57.4%至19.7億美元。每日每博彩票中場博彩贏款增加31%至12,596美元，而中場博彩票、角子機及電子桌面博彩每日贏款增加至520萬美元，增加48.6%。

至於澳門四季酒店及百利宮娛樂場，期內經調整物業EBITDA錄得6,800萬美元，增加10%。非轉碼入箱數目增加97%至3.67億美元，而非轉碼贏額百分比為21.9%。轉碼金額為56.5億美元。轉碼贏額百分比為3.08%，超出預期範圍及去年同期錄得的2.93%。角子機收入總額減少6.4%至1.7億美元。

# 友邦：海外升學 開支逾百萬

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)友邦香港昨發佈「2014年子女教育調查」，發現本港逾九成的父母有打算供養子女直至完成大學，但是實際上卻無力應付龐大的教育開支。家長的目標教育儲備未能應付子女升學費用，現時海外升學の入場費至少要111萬元，與家長實際準備的教育開支平均約44萬元有很大差距，缺口高達六成。

## 留學儲蓄與現實差天共地

有關調查於今年5月至6月透過網上問卷進行，成功訪問了500名育有8歲或以下子女、家庭月入為2.5萬元或以上的家長。當中三分之二(67%)受訪家長希望子女在香港升讀大學；惟本港大學的學位競爭非常激烈，今年每10個中學畢業生中，只有少於兩個可入讀政府資助學士學位課程。

不少家長選擇送子女到海外繼續升學，但面對入場費逾百萬元的學費連生活費用開支，很多家長不知從何入手。近半數(46%)家長認為籌劃子女教育基金的最大困難是對未來的實際開支沒有清晰的概念。而存款是家長最常用來安排教育儲備的方式(55%)，其他依次為：教育基金或儲蓄保險計劃(36%)、基金(35%)、投資相連保險產品(25%)及股票(23%)。



謝佩蘭指家長對子女海外升學準備資金不足。陳楚倩攝

## 為子女盡早定立儲蓄目標

友邦香港及澳門市場及業務策略總經理謝佩蘭建議，父母應該盡早定下清晰明確的儲蓄目標，並尋求長期穩定的回報。

此外，集團推出「摯愛孩子」教育計劃，受保人在年滿18歲時，可獲一筆相等於基本保額40%的保證現金；於19歲至21歲期間每年派發相等於基本保額20%的保證現金。計劃提供兩種保費繳付期，受保人可獲保障至21歲。

# 五礦上調全年銅產目標

香港文匯報訊(實習記者 倪夢環)五礦資源(1208)表示，銅資產保持穩健，年度至今產量較上年增長4%，今年產銅目標為17.7萬噸至19萬噸，其中Kinsenvore礦山生產創半年度紀錄，按年增長13%，同時對柴油發電量的需求大幅減少，年內產銅(電解)目標升至最多6.8萬噸。

## 料年內產鋅最多60萬噸

集團剛公布，第二季度生產報告，截至今年6月底止3個月期間，電解銅產量36,663噸，按年跌5%，按季跌7%；精礦銅產量6,765噸，按年跌15%，按季跌28%；精礦鋅產量13.63萬噸，按年跌11%，按季升2%；精礦鉛產量26,794噸，按年升27%，按季升44%。

據集團報告，二季度鋅價升至每磅1美元，按季漲11.3%，行政總裁兼執行董事Andrew Michelmore對鋅價表示樂觀，料年內產鋅產量最高達60萬噸，比預期下調2.5萬噸。

另外，集團收購嘉能可(0805)秘魯銅礦Las Bamas的交易仍在進行當中，目前正等股東及當局反壟斷機制通過，冀於第三季完成項目目標。Michelmore還坦言，集團於此項耗盡資金，是重點發展項目，料能產生可觀資金。而對於未來併購事項，他指會繼續尋求併購機會，但應在Las Bamas項目產生資金之後才考慮。