



■恒生銀行副董事長兼行政總裁李慧敏。 曾敏儀 攝

恒生：不排除收購資產

擬優化資產爭取更好回報

匯控（0005）周一表示，若未能發現透過投放資本推動ROE高於10%的策略機會，將把資本退還股東。恒生現時ROE為15.6%，被問到會否參考母公司的指標來派息，李慧敏指，兩行的規模及理念不同，不可直接比較其ROE水平，同時亦無削減RWA以增加資本的目標，只計劃優化資產來爭取更好回報。

她補充，該行每月都會檢討ROE水平，但銀行營運及發展不能單看一個指數來作目標，對股東最好的，是整體及長遠地制定政策。又指，除派息外，股價亦是股東的利益，事實上業績公佈後，恒生兩日來逆市累升0.63%，昨收報159.9元。

李慧敏又表示，「從來無話唔派息」，將平衡派息及銀行發展需要。她並指，「我哋的家教唔係有錢就使咗佢」，銀行的資本計劃不能單看半年至一年的需求，售出興業銀行的股權是為未來幾年的發展作準備，包括應付資本監管的要求及開拓新業務，不排除將收購物業及投資合資企業，但不會併購大型銀行，而有關投資未必短時間發生。

下半年集中發展跨境貸款

另外，在內地貸款方面，李慧敏表示，下半年將重新集中發展跨境貸款，雖然上半年內地新增貸款有減速，但預期企業貸款將有輕微增長。而基金互認出臺下，及將與保柏合作在內地推售保險，基金管理及保證的收入將提升。

積金上月人蝕3090元

A股股災拖累 中國股票基金瀉12%最傷

香港文匯報訊（記者 黃萃華）內地及本港股市驚魂未定，7月份不論是A股或是H股股市都起伏不定，股市不穩，拖累強積金（MPF）表現。據基金統計公司理柏資料顯示，7月份強積金平均蝕2.06%，換算每人平均蝕3,090元，其中中國股票基金跌幅最多，上月跌12.13%，而表現最好的是歐洲股票基金，上月回報有2.97%。

中國股票基金受A股股災拖累，上月回報最差，除了中國股票基金受影響，香港股票基金及大中華股票基金表現亦差強人意，回報亦錄得-7.03%及-8.93%，而其餘股票及債券基金幾乎都報跌，而歐洲股票基金表現最好，其次是醫療保健股票基金，及美國股票基金，分別有2.88%及2.17%的回報。

醫療保健股票基金表現最好

三個月回報最好的是醫療保健股票基金，有4.53%，其次是韓國股票基金，有3.33%回報，而回報最差亦是中國股票基金、大中華股票基金及香港股票基金，分別錄得-18.95%、-14.46%及12.56%。另外，韓國股票基金是年初至今回報最好的，多達31.6%，而表現最差為環球債券基金，跌2.47%。

而康宏金融投資研究部昨公佈康宏MPF三大指數亦全線下跌，康宏

MPF綜合指數按月下跌3.26%，報199.99點；股票指數錄得自2012年5月以來最大單月跌幅，按月跌6.4%，報203.43點，同時是自2008年以來首次出現連續三個月下跌；而債券指數亦跌1.51%至150.25點。

集團又指7月份歐洲及美國股票基金的升幅較明顯，平均升幅分別達3.61%及0.74%，而內地、本港及大中華股票基金跌幅頗大，分別下滑12.49%、9.02%及7.14%。亞太區基金亦同受股市拖累，表現不理想，加上資金流出新興市場，基金普遍跌幅5%以上。

康宏MPF指數全年仍錄升幅

康宏強積金業務拓展董事鍾建強表示，康宏MPF指數雖錄得單月下跌，但全年計算仍錄得升幅。面對美國加息步伐逼近，他指，美國加息，以及各地緣風險，下半年市場



波動將會更加大，惟他補充指，美國的加息行為是經濟復甦的正面訊號，長遠而言是一件好事。

他表示，強積金是長線投資項目，建議為了分散風險，即使是風險承受能力高的強積金計劃成員，也不應全數投資於單一市場，可考慮環球股票基金；而風險承受能力較弱的，就要更為謹慎。

MPF主要資產組別按月表現

組別	按月升跌幅
綜合	-3.26%
股票	-6.40%
債券	-1.51%
混合	-1.58%
貨幣	-0.04%
保證	-0.48%

數據來源：康宏投資研究部

許照中：停牌機制應涵蓋所有股份



■港交所明年將引入「市場波動調節機制」，許照中認為，有關機制應包括全部的上市公司。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）港交所(0388)明年將引入「市場波動調節機制」，其實在歐美與中國等市場，已執行了多年，並非新鮮事情。但六

福金融主席許照中說，有關機制只針對81隻恒指及國指成份股，做法比較怪異，認為應該包括全部的上市公司。對於重推「收市競價時段」，新訂買賣盤限價為午市結束時價格的上下5%，許照中認為交易所是有誠意去優化系統。

有意見認為，港交所提出的市場波動調節機制，有違本港一直強調的自由度與高度開放市場的形象，許照中亦認為，新措施難免會引起投資者及市場的「聲音」，因為香港從沒有引入類似規則，但其他環球主要股市都有此機制。他認為，本港的國外投資者眾多，所以不妨考慮引入此機制。

不過，現時只有81隻恒指及國指成份股被納入該機制，他認為，長遠應涵蓋所有股份。此外，他唯一擔心是如果股份在收市前5分鐘停板，會影響

即日買賣的散戶不能平倉，令投資者出現財政問題，惟相信經過一段時間習慣後，市場會適應新機制。

認同重推收市競價時段

過去本港對於應否重推收市競價時段，一向有很大的爭論，認為有機會給「有心人」在競價時段造價。但許照中卻認為，現時港股市場的約80%交易，均屬於機構投資者，他們的確有很大需要採用競價時段。而港交所亦建議新訂買賣盤限價，為午市結束時價格的上下5%，他指出這是港交所所有誠意優化制度，相信新制度可保障投資者。

近日A股市場波動，他指，這除了影響券商的業務外，大市交投量也無可避免地減少，每日成交額回落至700億至800億元的水平，對散戶及買賣的前景有大影響。

料深港通會如期進行

對於有分析預料，「深港通」或被延遲出台，許照中則認為，滬港通與深港通是兩地發展的重點策略，長遠有需要繼續發展，不會因市場短期的不明朗，或市況大幅波動而令措施暫停。惟他目前無收到深港通何時開通的消息，但相信會如期進行。

至於滬港通目前的每日剩餘額度頗大，他揣測，或因為滬港通限制了只能交易200隻股份，不是內地投資者慣常炒賣的股份，導致使用量偏低。

否認被中證監約見

被問及中證監有沒有約見該行，許照中立刻否認，指中證監沒有與他接觸，而中證監也沒有權力直接接洽香港券商，所有接洽都要透過香港證監會與本港券商聯絡，他重申市場傳聞並不可信。

COACH年度銷售降13%

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）COACH(6388)昨公佈截至6月27日止財政年度銷售淨額由上個財政年度的48.1億元(美元)，下同下降13%至41.9億元；每股派息0.3375元。香港及澳門受旅客減少影響，銷售放緩。公司預期下個財政年度Coach單一品牌的銷售額將錄得單位數增長，料外匯波動會對銷售額增長帶來約200基點的負面影響。

截至2015年6月27日止財政年度，公司銷售淨額41.9億元，按年下跌13%。未計品牌轉化相關費用及收購成本前，財政年度淨收入為5.31億元，上年度為8.7億元。按恒定匯率計算，銷售額同比下降11%。年度財務報告呈報的淨收入為4.02億元，每股攤薄盈利為1.45元。

第4財政季度的銷售淨額為10.04億元，包括由收購Stuart Weitzman所帶來的4,300萬元貢獻，相比去年同期的11.4億元下降12%。按恒定匯率計算，第4季度銷售額同比下降8%。未計品牌轉化相關費用及收購成本前，淨收入為8,500萬元，每股攤薄盈利0.31元。第4季度財務報告呈報的淨收入為1,200萬元，每股攤薄盈利為0.04元。

中國地區直銷店增18間

期內全球直銷店數量共965間，其中北美關閉77間至462間；日本關閉2間至196間；內地、香港及澳門則增加18間至171間。公司於今年5月收購的Stuart Weitzman於全球共有54間店，為第4季帶來200萬元淨收入。

公司表示，內地銷售表現一如預期強勁，錄雙位數增幅，部分是受同店銷售額增長所帶動，而香港及澳門地區則受內地遊客顯著減少的趨勢影響，銷售表現較為疲弱。

前景方面，公司表示按恒定匯率計算，品牌毛利率預計將處於約70%水平，外匯波動所帶來的負面影響或會令毛利率下降80基點至100基點。

電視廣播為聯營減值6.54億

香港文匯報訊 電視廣播(0511)昨日公佈，根據公司在其透過聯營公司——無綫網絡電視經營之香港收費電視業務所持有之淨利益的面值之初步評估，該利益之減值虧損約6.54億元，相當於公司在無綫網絡電視之淨利益（包含投資成本、貸款及貿易應收款減去虧損金額之全部金額）。此金額已於公司上半年的損益賬入賬。

無綫網絡電視告知公司，由於傳統收費電視業務持續錄得虧損及面對不利的經營環境，無綫網絡電視的未來現金流量將顯著減少。董事局認為，公司於無綫網絡電視為數約6.54億元的淨利益未必可以收回。

公司於1月29日刊發有關出售聯意製作之53%股權的交易已於5月6日完成；而該交易所獲約13.96億元之收益（當中包括保留權益的公平價值收益）亦已於上半年損益賬入賬。

和電香港上半年多賺57%

香港文匯報訊 受惠iPhone 6及月費調升的貢獻，和電香港(0215)上半年盈利按年升57%至5.08億元，每股盈利為10.54仙，派中期股息5.2仙。期內，綜合營業額上升77%至110.2億元，主要由流動通訊硬件收入增加所帶動。由於營業額增加及營運效率因流程改革而提升，綜合EBITDA上升23%至14.56億元。

香港及澳門方面，上半年的流動通訊客戶服務淨收入按年下降11%至20.92億元，主要是漫遊收入減少所致。香港及澳門的總客戶人數約為290萬名，較去年底少30萬名。上半年本地後繳客戶淨每月每戶平均收入(ARPU)為158元，高於去年同期的132元。

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）市場消息透露，主營汽車金融奇瑞徽銀擬展開赴港上市計劃，集資2億至3億美元(約15.5億至23.3億港元)，但現階段未知上市時間表。已聘中金為獨家保薦人。徽商銀行（3698）目前持有奇瑞徽銀20%股權。奇瑞徽銀汽車金融股份有限公司於2009年成立，是繼9家外資汽車金融公司之後，中國銀監會批准的首家自主品牌汽車廠商與本土銀行合資成立的汽車金融公司。主營個人汽車貸款、機構汽車貸款、採購車輛貸款及零配件貸款等業務。

華融資產傳月底上市聆訊

另外，在內地最大不良資產管理公司華融資產管理，亦市傳將於8月底進行上市聆訊，擬集資30億美元（約233億港元）。除了華融資產管理外，擬在第三季上市新股還有內地龍頭投行中金及中國再保險，分別集資約15億美元(約117億港元)及20億美元(約156億港元)。三隻巨型新股有望為港交所帶來逾500億元集資額。

根據其初步提呈的文件顯示，華融資產管理去年純利為106.56億元(人民幣，下同)，按年增長約23%。截至今年3月底止，三個月共錄得40.77億元純利，按年增長48.63%。集資所得計劃用作發展不良資產經營業務，以及為旗下子公司增資。

安盛上半年淨收入增2.3%

香港文匯報訊（記者 黃萃華）保險公司安盛昨公佈中期業績，受惠美國及法國人壽及儲蓄保險表現理想所帶動，集團上半年淨收入3.08億元（歐元，下同），按年升2.29%；營業額54.52億元，較去年同期49.71億元多近10%；經營溢利按年升11.7%至31.02億元，較市場預期高。

期內，人壽及儲蓄保險業務的營業額升1%至290億元，而經營溢利按年升2%至19億元，其中與投資有關的部分，稅前經營溢利升32%。新造業務利潤率為34%，按年升0.2個百分點，而新造保單價值亦見由去年同期31.81億元，上升16%至36.87億元。

成熟市場收入保持平穩

財產及意外保險業務方面，營業額按年升1%至182億元，綜合賠付率錄得95.1%，按年下跌0.7個百分點，其中成熟市場的收入保持平穩，達141億元，而高增值市場收入則按年升4%至27%。

而集團償付能力充足率按年增14個百分點至215%，集團期內亦節省18億元成本。

美高梅中國半年少賺44%

香港文匯報訊 美高梅中國(2822)昨日公佈，截至2015年6月30日止六個月，其收益、經調整EBITDA及公司擁有人應佔利潤較2014年可比期間分別減少32.9%、36.2%及44%至92.036億元、24.358億元及17億元，每股盈利44.7仙。董事宣告派中期股息每股0.156元。

截至2015年6月30日止六個月，貴賓博彩業務收益下降44.1%至42.395億元。收益下跌乃由於截至2015年6月30日止六個月貴賓賭枱轉碼數下降52.4%至約2,000億元所致。

高盛前要員任阿里總裁兼執董

香港文匯報訊 阿里巴巴集團昨日宣佈，委任高盛前副主席Michael Evans擔任阿里巴巴集團總裁兼執行董事，全面領導和負責集團的全球化業務，並向集團首席執行官張勇匯報。自2014年9月阿里巴巴集團上市以來，Evans一直擔任阿里巴巴集團獨立董事。隨著Evans的加盟，將有助於進一步推動集團的全球化戰略的發展。

執行主席馬雲指出，隨著阿里巴巴集團與全球接軌，希望有一位獲公認的國際管理層帶領集團的海外業務，而Michael在過往工作中，正正積極將中國和世界各地聯繫起來。Michael在出任董事工作期間，更和集團管理團隊間建立了互信和尊重，相信他會為集團的業務發展帶來重要貢獻。

Evans在加盟阿里巴巴集團前，在金融領域擁有30年經驗。他於1993年加入高盛，第二年即成為高盛合夥人達20年。Evans歷任高盛副主席、增長市場部全球主管、亞洲業務部主席、資本市場及證券部主管等職位。

高頻交易商Optiver擬攻港

香港文匯報訊 據彭博昨日報道，隨著在大中華區的業務擴張，高頻交易商Optiver將在香港聘用分析師，並讓亞洲的高級合夥人轉駐這座城市。將於明年1月份移居香港，目前駐雪梨的亞太地區高級合夥人Daniel Weinberg稱，「我們對亞洲市場的側重顯著增強，尤其側重香港和中國內地市場。蛋糕變大了很多。」

美國的Virtu Financial Inc.、KCG Holdings Inc.等公司也都認為，隨着中國拓寬海外投資者入口，該國存在機會。總部位於阿姆斯特丹的Optiver在上海和大連商品交易所交易大宗商品和的期貨合約。該公司還在上海和台灣設有辦公室。

Weinberg表示，雖然Optiver相信中國內地進一步開放市場的長期計劃，但是A股市值暴跌四萬億美元、對沽空和兩融的調查暫時可能會阻止一些投資者進入或擴大中國市場業務。他指，現在的市場心態有點保守，因為市場中正在發生太多的不確定性。