



# 中國雙喜特約之文匯財經

双喜文化传播

# 派息大增 長和收復紅底股

## 原長實股東收息增64.6% 超人料下半年業績更好

香港文匯報訊（記者 梁偉聰、涂若奔）長和系昨日公佈「世紀重組」後的首份成績表，市場最關注派息是否有實質增長。根據業績報告披露，長和（0001）的中期息為每股0.70元，而長實地產（1113）為每股0.35元，較重組前的兩間公司派息僅略有增長。但若以股東的實質入袋數字計，則長實的原有股東每股可獲得派息1.05元，和黃的原有股東可獲得0.7182元，分別較重組前大增64.6%和8.8%。而在公佈業績前，長和及長實股價偷步炒高，長和重返紅底股，收升3.8%。



長和系昨日公佈「世紀重組」後的首份成績表，市場最關注派息是否有實質增長。

長和系啟動「世紀重組」期間，主席李嘉誠多番強調重組有利體現公司價值，對所有股東有利，預計未來兩年派息比率會逐步提高。在合併的股東會上，李嘉誠當時承諾，若重組獲通過，長和及長實地產的總派息必會增加。兩間公司昨日下午放榜後舉行業績視像會議，雖然李嘉誠本人未有現身，但身兼兩間公司高管的葉德銓就表示，公司已履行承諾，原有股東在重組後的股息，並不少於重組前。

### 原和黃股東收息增8.8%

葉德銓解釋，長實去年派中期息為0.638元，由於在重組後，原股東獲1股長和及1股長實地產，兩間新公司合共派中期息1.05元，以此計算增幅為64.6%。而和黃去年中期息為0.66元，原股東在重組後獲0.684股的長和及長實地產，按該比例獲得兩間新公司的派息為0.7182元，增幅為8.8%。他稱，今次派息並非指標，股

東可以預期集團為兌現承諾，兩間公司的末期息每股將多於2.6元，但未來的派息政策將會視乎情況而定。

受到大市震盪影響，兩間公司昨日的股價都相當反覆。長和於上午九點半一度跌至97.50元，創下一個月低位，但之後十五分鐘突然抽升至103.80元的高位，升5.33%。最終收報102.30元升3.81%。長實地產則在上午十點半高見53.70元升5.60%，但下午兩點半一度倒跌至50.80元的低位，之後又迅速回升，收報52.20元升2.66%。

對於兩間公司的業績，李嘉誠於業績報告指出，儘管市況對集團有某程度影響，尤其油價及歐洲貨幣疲弱，惟相對和黃去年上半年業績，集團仍錄得較高的經常性盈利，而核心業務亦整體表現良好。隨著重組後資產基礎擴大及協同效應提升，預期所有業務均持續嚴謹管控財務，集團將具備更穩固根基，以維持後續之經常性盈

利增長，以及穩健之財務與流動資金狀況。若無不可預見之重大不利事態發展，於2015年下半年將達上述目標，集團對業務前景充滿信心。

### 兩地樓市料維持穩定

在地產業務上，李嘉誠指，香港上半年物業市況整體維持穩健，而內地若干主要城市的市場氣氛及物業交投亦屬平穩，如無不可預見之重大不利事態發展，預料下半年兩地物業市場將維持穩定，惟長遠發展方向將繼續由房屋政策所主導。另外，如無不可預見之事故，預期集團下半年之整體業績將較上半年為佳，目前土地儲備足夠未來4、5年發展所需。隨著集團更多發展項目陸續開展及出售，預期未來會有較多售樓收益予以入賬，而更趨壯大的投資物業及酒店組合亦提供穩固經常性租金收入，有利集團維持穩健財務狀況。

## 長實中期賺68.9億增22%

長實地產中期業績		
項目	金額	同比
營業額	190.49億元	+24%
物業重估前純利	55.36億元	+9%
投資物業重估收益(除稅後)	13.54億元	+155%
純利	68.9億元	+22%
每股盈利	1.79元	—
中期息	35仙	—

製表：記者 梁偉聰

要來自香港「維港·星岸」、上海「湖岸名邸」、北京「響天下」第3期、南京「漣城」第1期、武漢世紀江尚中心第1B期、新加坡新名門及若干其他預期將會完成之項目的住宅單位銷售。而未確認之合約物業銷售金額為332.33億元，其中香港及內地分別佔120.63億元及173.77億元，其餘來自新加坡及英國。6月底止，集團擁有約1,490萬平方米的開發土地儲備(不包括農地及已完成物業，但包括發展商於合作發展項目之權益)，其中約70萬平方米、1,380萬平方米及40萬平方米分別位於香港、內地及海外。

業績報告顯示，長實上半年之物業租務營業額按年升35.14%至15.5億元，增長主要動力為加入了和黃集團物業組合之3.9億元貢獻。以地區劃分，香港區提升37.43%至12.3億元，內地減少18.58%至9,200萬元。酒店營運方面，盈利貢獻跌15.55%至5.05億元，主要因為香港酒店的盈利貢獻按年跌13.67%至5.24億元，內地酒店虧損擴大至1,400萬元。截至6月底，集團擁有19家酒店，其中14家位於香港、4家位於內地、1家位於巴哈馬，三地的平均入住率分別為85.2%、48.8%及81.2%。其總營業額按年升1.14%至14.14億元，當中已包括加入和黃集團酒店組合之1.78億元貢獻。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）長和（0001）昨日公佈截至6月底止中期業績，未計出售投資所得溢利及其他普通股股東應佔經常性溢利（撇除和黃於2014年上半年經營之地產及酒店業務）為149.38億元，好過市場預期的141.3億元，同比則下降43%，但較重組前的和黃同比增加46%。每股基本盈利3.87元，派中期息0.7元。

### 中期賺149.38億勝預期

據長和報告披露，除赫斯基能源自2014年最後一季起受油價疲弱不利影響外，所有核心業務表現均保持強勁，並取得以當地貨幣計算之理想基本盈利增長。然而，由於數種主要貨幣兌港幣匯率下降，尤其是歐洲佔到公司EBITDA（除稅、折舊及攤銷前盈利）的49%，集團以港幣計算之呈報業績亦受到匯兌換算的不利影響。如能源業務上半年EBITDA以當地貨幣計同比跌36%，以港幣計降幅擴至43%。

在市場最關注的3集團業務上，集團於歐洲登記3G客戶總人數於2015年6

月30日共超過3,010萬名，當中約2,550萬名為活躍客戶，期內增加2%。雖然歐洲貨幣疲弱，引致以呈報貨幣計算收益減少2%至305.73億元，但以呈報貨幣計算EBITDA與EBIT則分別增加20%與116%，為77.78億元及49.24億元。截至2015年6月30日，每位活躍客戶每月平均收益（ARPU）為21.31歐元，增長2%。

### 匯兌影響零售反映最大

零售業務也是今次業績的另一大亮點，於2015年6月30日，分佈於24個市場之店舖組合共有11,780間店舖，淨增長345間。儘管2015年上半年業績受外幣兌港幣不利影響，以當地貨幣計算銷售額與溢利能力依然強勁。以呈報貨幣計算，EBITDA與EBIT分別為66.83億元與54.53億元，分別增加1%與2%，以當地貨幣計算則分別增加11%與12%，反映保健及美容產品分部持續增長動力及改善利潤。整體而言，零售部門預期於今年下半年有超過550間店舖淨增，繼續帶動自然增長，並以內

地及若干亞洲與東歐國家主要市場為首要拓展對象。

在港口及相關服務板塊，期內的吞吐量增長5%至4,150萬個二十呎標準貨櫃。未計額外貢獻收益總額為171.90億元，略低於去年同期，主要由於吞吐量帶動各分部之增長被外幣兌港幣不利匯兌影響抵消。以當地貨幣計算收益增長7%。EBITDA及EBIT分別增加8%與16%，至60.48億元與40.81億元，反映期內吞吐量組合改善帶動利潤上升，電力與燃料成本下降，及透過提升生產力與效率得以持續集中加強成本控制。

### 港口增效應對貿易放緩

重組後，集團於和記港口信託權益為30.07%，略高於和黃的27.62%，所得額外貢獻將收益總額增加至173.08億元，與和黃去年上半年相若，EBITDA及EBIT分別增至61.04億元與41.11億元，較和黃分別上升9%與16%。由於環球貿易情況仍然不明朗，該部門將繼續集中提升成本效益及利潤增長，預期今年下半年可維持穩定表現。



李勁夫(中)表示，天津爆炸事故理賠對集團今年綜合成本率影響不大。黃萃華攝

香港文匯報訊（記者 黃萃華）中國太平(0966)昨日公佈中期業績，純利58.58億元（人民幣，下同），大升逾2倍，當中投資資產實現總投資收益179億元，按年升1.3倍；每股盈利1.772元，不派息。有關天津爆炸事故理賠一事，副董事長及總經理李勁夫指，初步估算需理賠約8000萬至9000萬元，同時有1000萬元是再保保險理賠。他指，實際損失要待現場清理後才確定，但理賠主要是以產險為主，但相信對集團今年綜合成本率影響不大。期內，總保費853.96億元，按年升29.96%，股東應佔每股總內含價值24.1元，按年升19.9%，經營淨利潤72.63億元，按年升2.1倍，其中壽險經營利潤53.16億元，升1.9倍；境內產險7.06億元，升1.7倍；而境外產險及再保險，以及養老及團體壽險則分別升23.1%及90.9%，至6.39億元及1.13億元。

### 權益類投資佔比6.6%

而上半年淨投資收益按年升24.5%至78.05億元，已實現及未實現淨投資收益受惠股本證券和投資基金的投資收益增長，錄得101.32億元，大升5.7倍，年化投資收益為7.75%。近期股市波動，集團財務總監李濤指，股市波動對集團有一定影響，惟影響較同業小，他指即使7月及8月份股市未如理想，但對後市有信心，相信中長期股市依然會向上，惟會謹慎調整持倉比重，他透露集團權益類投資佔投資資產比重由年中的10%降至8月1日的6.6%，佔總資產5%，又指會考慮投資長線看好的板塊，認為一級二級市場皆有機遇。

## 海通林涌：港股跌無可跌

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）人行昨日突然公佈減息降準，粉碎外電報指中央不再出手救市的傳言。海通國際(0665)行政總裁林涌昨回應指，中央救市手段不是以維護指數為目標，而是解決市場流動性的問題，認為國家隊出資解決流動性危機的方向正確。展望未來業務表現，他坦言下半年形勢複雜，交投量難以再回復至上半年的水平，預計開戶人數亦會有所放緩。另外，他指出，自7月股災以來，公司大股東已增持約7億元的股份。

### 內地客增持美元港元資產

近日港股與A股表現反覆，林涌則認為，港股亦會受環球因素影響，兩者表現沒有完全直接關係。他舉例，昨日上證指數大幅下挫近8%，但未有影響港股表現，恒指收市更輕微倒升，主要是現時港股估值便宜，跌無可跌。雖然從數據所見，內地散戶對港股熱情放緩，但他們對海外投資仍感興趣，亦

有見內地投資者增加美元及港元資產配置。至於深港通方面，他相信有關部門正在積極準備，但料受到市況影響而延期開通亦不可避免。這方面對公司業務沒有太大影響，只是產品推出的時間不同而已。

對於人民幣大幅貶值，公司的人民幣負債已抵消匯率的損失。他強調人民幣業務仍然是重點業務，雖然匯率波動問題帶來不確定性，但公司會着重匯兌風險。他續指，環球股市波動，出現不少優質公司以折讓價格出售資產的良機，下半年公司的業務重點將放在協助企業併購融資業務。

海通國際昨日公佈截至6月底的中期業績，純利21.25億元，按年增加504%；每股基本盈利73.13仙，派息20仙。該股昨日收報3.48元，升6.1%。

### 母公司涉審查客戶身份違規受查

另外，母公司海通證券(6837)昨公佈，日前收



林涌表示，中央救市手段不是以維護指數為目標。張偉民攝

到中國證監會《調查通知書》。因公司涉嫌未按規定審查、了解客戶身份等違法違規行為，根據《中華人民共和國證券法》的有關規定，中國證監會決定對公司進行立案調查。在調查期間，公司將全面配合中國證監會的調查工作，同時嚴格按照監管要求履行信息披露義務，目前公司經營情況正常。

## 富達料市場波動未完 籲去槓桿

香港文匯報訊 近日環球市場爆發股災，人民銀行昨日傍晚打出「雙組合拳」救市，今日起下調存款及貸款利率0.25厘，及由下月6日起，下調存款準備金率0.5個百分點，晚上外圍港股反彈，恒指即月夜期早段重返二萬二，報22,374點，升799點高水969點。就近日市況，富達國際投資股票部環球投資總監Dominic Rossi認為市場未來仍會波動，他提醒投資者必須避免槓桿。

### 憂爆通縮挫傷環球貿易

Dominic Rossi指出，新興市場前景將迎來極具挑戰性的環境，對成熟市場的啟示在於股價及價值的震盪，將很有可能引發第三輪通縮及環球貿易下跌。短期來說，市場仍會持續經歷艱辛，直至看到

各國央行應對跌市的措施及取態。美國聯儲局需向市場傳遞再次推遲加息的信息。

他認為，波動是不可避免的，任何的牛市都會經歷修正。投資者應留意三大法則：首先，必須避免槓桿。其次，可留意有充足現金流及有能力派息的公司。第三，創新將成為重要的元素，特別是科技、健康護理及媒體板塊。「買入的時機必須謹慎及循序漸進，市場需歷經數月從動盪中穩定過來並重新回升，因此投資者亦需給予數月的時間重整投資組合。」

另外，倫敦商學院經濟學副教授Linda Yueh亦就A股股災引發全球股市下跌指出，儘管中國經濟和投資市場仍主要是封閉式，很大程度上只讓內地投資者買賣，但環球投資者仍密切留意中國市場的動態，可見中國在全球經濟中處於重要的位置。政府積極干預市場在其他

國家並不普遍，因此政府出手救市之舉引起公眾的疑問，質疑中國的金融改革是否趕得上成為全球金融體系核心角色的步伐，或人民幣能否成為儲備貨幣。

### 經濟放緩情況或更惡劣

Linda Yueh認為，在中國持續改革進步的同時，外國投資者亦將對其市場波動持謹慎態度。但值得一提的是，放緩也是經濟結構轉型的一部分，意味着經濟正邁向以中產階級推動，而非依賴出口業。長遠而言對外國投資者帶來巨大的機會。「中國要更穩定地增長還需要一段時間調整。這對於一個剛剛成為中產階級的經濟而言，是可預料的。因此，這些市場波動將伴隨我們一段時間，情況或會更惡劣。但另一方面，中國向來以其快速吸收市場改革和調整能力見稱。」