

貿戰開打 飛達孟加拉廠訂單增

顏禧強：把握「一帶一路」機遇 業務化危為機

香港文匯報訊 飛達帽業(1100)昨公佈中期業績，期內因中美貿易爭端升級，客戶將內地廠訂單轉移到孟加拉廠，毛利上升3.8%至1.5億元，毛利率為32.1%，增加0.3個百分點。然而縱使製造業務的收益增長，但貿易業務及零售業務均受經營環境影響，集團期內錄得股東應佔溢利3,606.7萬元，減少約8.5%。中期息每股維持派2仙。



▲飛達帽業將致力完善孟加拉的產能佈局。右為顏禧強，左為顏寶鈴。資料圖片

◀飛達帽業孟加拉工廠的流水線。資料圖片

飛達帽業主席顏禧強昨表示，回顧上半年，中美貿易戰拉開，為全球貿易局勢帶來不明朗因素。然而，危中必有機，集團早於2013年已把握「一帶一路」的機遇，於孟加拉設廠。在貿易戰的拉鋸下，美國客戶紛紛將訂單轉往孟加拉廠，反而有利於飛達帽業。

憑藉與客戶之間長久穩固的業務關係，以及擁有孟加拉廠的獨特優勢，集團來自客戶的訂單需求依然殷切。期內，製造業務的分類收益為3.56億元，增約2.2%，當中來自外部客戶的收益增長2.7%至3.2億元，佔集團收益68.5%。

技術日漸熟練 生產效能提高

截至今年6月底，孟加拉廠約有4,000名僱員，同比增加500人。縱使受當地天氣影響，廠房二期的建設進度受阻，但由於員工隊伍不斷壯大，伴隨技術日漸熟練，生產效能不斷提高，使產能仍由去年同期的每月約230萬件帽品提升至每月約300萬件帽品。

萬件帽品。

孟加拉新廠房料第四季投運

展望未來，集團將致力完善孟加拉的產能佈局，加速該廠房第二期的建設。新廠房預計將於2018年第四季投運，目標工人數目將增至約6,000人，建成後的目標年產能為4,000萬件帽品。此外，由於孟加拉廠房工人的技術日漸成熟，使當地廠房的生產效率不斷提升之餘，亦能處理更多高端帽品訂單。為進一步提升當地的生產效率，集團亦將投資於自動化生產設備，以滿足客戶對孟加拉廠房的強勁訂單需求。此外，受惠於「一帶一路」倡議吸引外資前往當地投資，該廠房已安排與私人企業發電廠合作，穩定的電力供應有助提升產量。

SDHC 續擴闊網上銷售平台

至於貿易業務於可見的將來仍將受到貿易戰影響，管理層指將密切留意國際貿易形勢，靈活應變。San Diego Hat Company

位於美國加州的新大廈將於年底完成所有室內裝修。隨後，SDHC及其附屬公司可將所有倉庫設備集中於同一個地方，減緩庫存的控制及管理。此外，SDHC將繼續擴闊網上銷售平台，直接出售自有品牌配件並豐富產品組合。而H3 Sportgear LLC經一系列重組措施後，於上半年已初見成效，管理層相信在更強大的團隊努力下，該業務只需時培養，必能創出更佳成績。對於經營環境日益嚴峻的零售業務，集團將繼續審慎檢視該業務的營運。

副主席兼董事總經理顏寶鈴表示，縱然環球貿易局勢在中美貿易戰的拉鋸下陰晴不定，但反而有利於早在2013年把握「一帶一路」機遇佈局孟加拉的飛達帽業。深信此舉能為集團的長足發展奠下更穩固的根基，而美國客戶加速將訂單轉往孟國生產，進一步印證飛達帽業「走出去」的決定正確。集團在鞏固核心製造業務的同時，亦會檢視各項業務的盈利狀況，務求優化資源配置以達至盈利最大化。

國壽多賺34% 重點投混改股權項目

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 國壽(02628)昨公佈中期業績，上半年賺多34.2%至164.23億元(人民幣，下同)，主要受惠於保費收入增加，每股盈利0.57元，不派中期息。董事長楊明生表示，今年上半年面對嚴峻的外部環境，公司的發展態勢穩健向好，未來將繼續穩中求進、堅持保險姓保、及強化資產負債管理及提升科技創造價值能力等。國壽亦公佈擬組合夥企業，以投資混改股權項目。

新業務價值倒退23.7%

業績報告披露，上半年營業收入上升1.4%至4,071.72億元，期內新業務價值按年倒退23.7%至281.66億元。而截至6月底，公司內含價值按年增長4.8%至7,692.25億元，實現總保費收入按年增長4.2%至3,604.82億元，其中壽險業務總保費按年增長1.2%至3,043.41億元，佔總保費收入的比重按年下降2.53個百分點至84.43%。

報告又披露，上半年實現淨投資收益606.93億元，按年增5.1%，淨投資收益率則按年跌0.07個百分

點至4.64%。截至6月底止，集團綜合償付能力充足率較去年底下降15.4個百分點至262.25%。國壽表示，償付能力充足率較去年底下降，主因是受資本市場波動、公司業務發展、投資資產增加及利潤分配等因素影響。

夥山東新動能等組合資

另外，國壽昨公佈，擬聯同山東新動能與國壽創新於今年底前訂立合夥協議，藉以成立合夥企業，交易尚待山東省政府相關機構批准。全體合夥人認繳出資總額50.01億元，當中國壽認繳出資40億元，山東新動能認繳出資10億元，國壽創新認繳出資100萬元。合夥企業期限為8年，擬通過國企混改、債轉股、股權併購、資產重組、上市前投資、已上市企業定向增發等多種形式，重點投資混改及戰略新興產業等股權項目。

國壽股價今年來走勢



中國太平上半年多賺1.2倍



中國太平中期業績亮麗，左為董事長王濱，右為副董事長兼總經理王忠東。馬翠媚攝

升14.1%至1,301億元，總內含價值較去年底升7.6%至1,724.21億元，其中太平人壽內含價值較去年底增長10.3%至1,294.18億元，然而若扣除資本成本後新業務價值較去年底下降6.8%至75.63億元。張若哈表示，有關新業務價值錄得微跌，主要受內地監管趨嚴及首年期繳保費相對下降影響，然而隨業務日後穩健發展，有信心第三季新業務價值可回復增長。

太平人壽經營溢利大升2.2倍

中國太平旗下主要盈利來源太平人壽上半年經營溢利59.34億元，按年大增217.4%，主要受惠於保險業務持續健康發展及期內已實現投資收益高於去年同期水平。而受惠於投資資產規模穩步增加，集團上半年總投資收益按年升56.9%至131.71億元，其中淨投資收益按年升27.8%至124.16億元。

對於內地股市上半年受累於中美貿易戰等因素，然而集團能逆市獲利，中國太平副總經理任生俊指，集團在A股市場較穩定時已調整投資組合獲利，並主要投資一些收益穩健的項目如高評級債券及國債等，他強調集團日後會繼續理性投資，絕不會盲目追求高收益回報。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 中國太平(0966)昨公佈中期業績，上半年賺多120.3%至52.09億元，主要受惠於總投資收益增加及保單費收入增長所帶動，每股盈利1.414元，不派中期息。對於公司業績理想，但中期息欠奉，中國太平財務總監兼公司秘書張若哈昨解釋，在港上市的内險企業大多是年度派息，因此公司將視乎發展情況及盈利能力等，在年底為股東帶來更好回報。

新業務價值有信心本季回升

公司上半年總保費及保單費收入按年

貿易談判無進展 港股4連升斷纜



恒指昨高位一度插392點



香港文匯報訊(記者 周紹基) 中美再就160億美元貨值商品互徵關稅，加上人民幣及港匯疲弱，港股昨日輕微高開後倒跌，28,000點瞬間失守，指數全日跌137點報27,790點，成交大減至843億元。

恒指四連升後斷纜，但4日累計仍彈逾800點。分析師指出，中美再互徵關稅，顯示中美貿易談判未有進展，預期後市經4日反彈後，又會再受壓力，投資者需關注人民幣及港匯表現，因上述因素將主導大市。

耀才證券研究部總監植耀輝表示，聯儲局8月份紀要裡，多位聯儲局官員均認

為，若經濟數據繼續強勁的話，可能很快便要再加息，但全體與會官員亦相信，貿易保護措施已成為當前最重要的經濟風險。他指出，在中美貿易談判繼續拉鋸下，A股也難以扭轉劣勢，即使早前傳出內地險資入市，惟對市況未見幫助之餘，內地成交量更進一步減少，反映投資信心相當薄弱。

港匯仍弱 後市難突破28000

植耀輝認為，A股未能扭轉劣勢，港股只會偶爾反彈，升幅難以持久，預期港股短線只能於28,000點之下徘徊。

國指昨亦回吐0.3%，報10,814點。藍籌股普遍下跌，騰訊(0700)及手機股受壓，前者微跌0.1%報359元，小米(1810)虧轉盈被大行唱好，一度急升約7%，但高位沽盤湧現，全日竟跌跌1.4%。

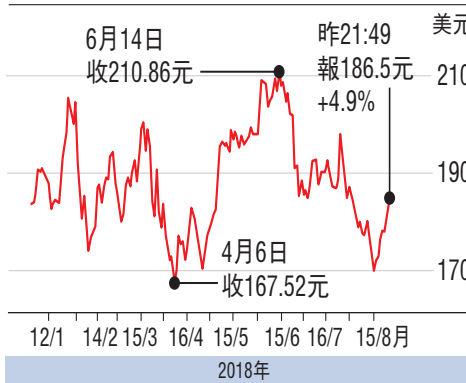
大行唱淡 瑞聲挫4%差絕藍籌

瑞聲(2018)被大行一致看淡，認為毛利率難以改善，收市跌4%，是跌幅最大藍籌。當中富瑞將瑞聲目標價，由112元降至88元，評級為「持有」，預期未來該公司產品的售價增長將放緩，競爭又會加劇，毛利率難以回升，舜宇(2382)亦跟挫1.3%。

中興續受捧 醫藥股續後炒上

澳洲禁止華為及中興(0763)參與澳洲5G移動網絡建設，與美國的政策立場一致，惟消息對中興的影響不大，中興的AH股同升逾8%，H股收報14.22元。醫藥股早前因假疫苗事件影響致大跌，但部分股份在中期業績後有炒作，石藥(1093)全日升3.4%，是升幅最大藍籌股，準藍籌中生製藥(1177)亦升近5%收市，金斯瑞(1548)升8.5%，藥明(2269)升5.4%，康臣藥業(1681)更飆升10.2%。

阿里巴巴今年來股價走勢



阿里首財季增收61% 股價早段飆5%

香港文匯報訊 阿里巴巴昨公佈截至今年6月30日的2019財年第一季業績，集團經調整EBITDA(息稅折舊攤銷前利潤)同比增17%至293.59億元(人民幣，下同)。按照美國通用會計準則，集團季度盈利為76.5億元，同比下跌45.48%，攤薄後每股盈利3.3元；撇除螞蟻金服估值上升，及對集團員工獲授螞蟻股權獎勵的開支造成一次性非現金影響，季度盈利同比增33%。季績公佈後，阿里巴巴股價在

美國早段報186.5美元，升4.9%。

零售平台活躍用戶速增

業績顯示，受惠惠島網絡及餓麼的併表，阿里巴巴2019財年第一季收入809.2億元，同比增61%。季度內，中國零售業務收入增長47%，其中，新零售項目帶動「其他」類目的收入同比增逾340%，主要包括天貓進口、盒馬鮮生及銀泰百貨的貢獻；天貓季度實物成交GMV增幅34%；淘

寶成交GMV亦加速增長。

截至6月底，阿里巴巴中國零售平台的移動月度活躍用戶達至6.34億，較3月底增加1,700萬，同比增20%。中國零售平台的年度活躍消費者增至5.76億，較截至3月底止12個月增長2,400萬。由於將產品及服務拓展至較低線城市，新增的年度活躍消費者中約80%來自上述地區。

季度內，核心電商收入增長61%。截至季度末，手機淘寶直播的月度活躍用戶同比增

長逾100%；天貓持續擴大於B2C市場地位，轉換率及人均消費支出的持續提升帶動天貓實物GMV增長，其中快速消費品、消費電子產品、服裝和家居用品類別表現強勁。

撇除一次性項目 盈利勁增

阿里巴巴集團首席財務官武衛表示，季內集團總收入增長達61%，不計一次性項目的影響，季度盈利增長強勁。集團各個主要業務板塊，包括核心電商、雲計算及數字媒體和娛樂的增長，均印證了集團面向未來的客戶體驗、產品、技術及基礎設施的投資戰略。