國泰料本月收益受壓

香港文匯報訊 國泰航空(0293)昨天公佈國泰航空與國泰港龍 航空於今7月份合併結算的客、貨運量。數據顯示,7月份的載客量 較去年同期有所增長,惟貨物及郵件運載量則下跌。集團預計,受到 7月份社會事件的影響,商務及旅遊的客運需求大幅減少,料8月及 往後的收益將顯著受壓。

萬人次,按年同比增4%,乘客運 載率下跌 0.6 個百分點至 86.1%,以可用 座位千米數計算的運力則上調7.2%。今 年首7個月的載客量較去年同期上升 4.4%, 而運力則增加6.7%。

首7月載貨量跌6.1%

兩航空公司當月運載的貨物及郵件合 共16.97萬公噸,同比減少8.2%,而運 載率下跌7.2個百分點至63.1%。以可用 貨物及郵件噸千米數計算的運力上升 0.8%,而貨物及郵件收入噸千米數的跌 幅為9.4%。

今年首7個月的載貨量較去年同期減 少6.1%,運力上升1.0%,而貨物及郵件 收入噸千米數則下跌6.6%。

國泰航空顧客及商務總裁林紹波表 示,縱使過去兩個月於香港發生的事件 對7月份的客運業務並沒有嚴重影響, 但預計8月及往後的收益將顯著受壓。

· 航空公司在7月份合共載客327.87 來港的商務及旅遊的客運需求大幅減 少,亦有見離港的客運量開始回軟,尤 以短途航班為甚,包括中國內地、台 灣,韓國和東南亞的航線。

台灣印度航線續理想

自6月初以來,由「反修例」引發 的社會大規模暴力示威活動持續不 斷,香港國際機場曾因示威者的暴力 衝擊而數度關閉。中國民航局亦對國 泰航空發出重大航空安全風險警示, 要求國泰航空對參與和支持非法遊行 示威等的人員立即停止其執飛內地航

貨運前景仍不明朗

回顧7月份的表現,暑假高峰期首月 的客運需求強勁,運載率依然高企,其 中台灣及印度的航線持續表現理想。然 而,激烈的市場競爭及過境旅客比例增 加,令收益率持續受壓。內地、北美及



■國泰航空指出,過去兩個月於香港發生的事件對7月份的客運業務並沒有嚴重影 響,但預計8月及往後的收益將顯著受壓。 資料圖片

歐洲航班表現較為遜色。

貨運方面,市場氣氛偏軟持續削弱我們 的載貨量。南亞是唯一較上月及去年同期 有噸位增長的銷售區域

林紹波指,市場前景仍然不明朗,會繼

續密切關注最新動態,致力減輕對業務的 影響。同時,集團亦會靈活調整運力以配 合顧客需求,並加強集團在特殊貨物的

國泰航空昨收報10.42元,跌2.251%。

晶苑國際半年少賺14% 加快產能分配

香港文匯報訊 服裝製造商晶苑國際 (2232) 公佈,上半年純利達6,006.8 萬美 元,按年跌14.8%;基本每股盈利2.11美 仙,中期息維持派4港仙。該公司指出,隨 着美國與中國的貿易緊張局勢帶來的不明朗 因素加劇,客戶對來自非中國生產基地的生 產需求增加,已決定加快將產能從中國重新 分配至非中國生產基地的計劃(重新分配計 劃)步伐。

期內,晶苑國際錄得收益11.43億元,按 年跌4.73%。,休閒服繼續是公司最大的收 益貢獻分部,佔總收益的43%。晶苑國際指 出,繼續減少其非核心產品類別,因此, 2019年上半年來自毛衣分部的收益貢獻下 降至5%。

至於重新分配計劃進度,晶苑國際從中國 生產基地輸往美國市場的收益貢獻從2018年 全年的14%減少至期內的9%。除了加快原 定計劃提高其於非中國生產基地(尤其是越 南)的產能以外,亦決定合理地精簡其中國 基地。截至6月底,公司位於中國境外的產 能之收益貢獻為73%,於中國境內為27%。 目前,越南繼續為其最大的生產基地

未來收益增長續受壓

晶苑國際指出,由於位於中國的產能因重 新分配計劃而縮減,預期將導致今年餘下時 間的收益增長繼續受壓。同時,美國政府即 將對剩餘的中國出口產品徵收額外關稅,可 能進一步對收益及盈利能力構成負面影響。 將持續採取積極策略應對當前局勢,包括進 一步減少輸往美國市場的中國產品,並與客 戶密切商討所有可能及可行的方案。

味千中國上半年少賺28.6%

香港文匯報訊 味千中國(0538)公佈截 至6月底中期業績,期內股東應佔溢利達約 8,658.2萬元(人民幣,下同),較2018年 上半年少約28.6%。每股基本盈利為0.08 元;中期息每股0.02分,與去年同期相同, 此外派發特別股息每股0.023元。

味千中國指出將持續優化品牌戰略升級和 致力推動內部組織改革,在行業轉型的趨勢 中更好地抓住發展機遇,為股東帶來更大的 投資回報。

上石化半年少賺68% 油價波動

香港文匯報訊(記者 周曉菁)上海 石化 (0338) 上半年收入微跌 0.4%至 519.5億元(人民幣,下同),受原油 價格波動及效益下降等,股東應佔溢 利同比倒退67.8%至11.4億元,且不派 發中期息。副總經理兼財務總監周美 雲昨於午宴上表示,上半年原油成本 大幅提升拖累了盈利水平,但近期原 油成本正在回落,有利下半年運營。

上半年公司加工原油(自營部分) 的平均單位成本為3,309.34元/噸,升

-20天線

- 50天線

的運費指數上升,高低硫、輕重油價 差甚至出現倒掛,加上人民幣匯率波 動都促成原油成本上升。為控制成 峰。 本,公司今年也轉為從俄羅斯進口部 分低硫原油,惟公司中東原油進口仍 佔八成。

柴油消費料續下滑

上半年內地柴油需求下跌4%,氣油 需求升逾5%,周美雲認為,新能源汽

日圓

-110.4

105.2

8月

車將驅動內地成品油消費結構,柴油 消費將繼續下滑,汽油增幅減緩。他 預計,汽油消費在2035年左右會到頂

派息比率不少於30%

雖未派中期股息,周美雲強調,派 息比率是不少於30%,過去3年全年派 息均遠高於此,董事會會考慮每年盈 利情況、開支等決定派息水平, 股息 率亦是考慮因素之一。



■周美雲(右)指出,油價及人民幣匯率波動促 成原油成本上升 記者 周曉菁 攝

金 匯 向

強

貝

美元兑日圓本周早段連日受制106.70水平, 周三大部分時間窄幅徘徊於106.20至106.60 之間。美國10年期長債息率周三稍為回升, 一度重上1.60%水平,同時日本10年期長債息 率本周三亦擴大跌幅至負0.247%水平,引致 美元兑日圓曾向上逼近106.60水平,收復周二 的大部分跌幅。不過美元指數周二受制98.45 附近阻力後掉頭回落,有進一步下行傾向,美 元兑日圓現階段依然不容易向上衝破107.00水 平。

2019年

美元兌日圓

8月21日 19:18

報價:106.44日圓

美日貿易談判將展開

另一方面,日本經濟產業省上周四公佈6月 份工業生產按月下跌3.3%,是3個月以來首次 掉頭下跌,而日本財務省本周初公佈7月份外 貿逆差約為2,496億日圓,並且是3個月之間 有兩個月出現貿赤之後,美日兩國本周將再度 舉行貿易談判,市場預期難以迅速達成協議, 料不會影響日圓走勢。此外,美國聯儲局本周 三晚公佈7月份會議記錄之後,聯儲局主席鮑 威爾將在周五的Jackson Hole年會上發言,而 美國10年期長債息率過去3周更率先反覆下 行,反映市場現階段仍預期聯儲局今年內將會 進一步作出減息行動,有助扭轉美元指數近日 的偏強表現。預料美元兑日圓將反覆回落至 105.00水平。

周二紐約12月期金收報1,515.70美元,較 上日升4.10美元。現貨金價本周三受制1,508 美元水平後走勢偏軟,一度回落至1,496美元 水平,依然能持穩本周早段位於1,493美元水 平的主要支持位。此外,市場等候美國聯儲局 7月份會議記錄以及鮑威爾在Jackson Hole年 會上的發言之際,投資者對過於擴大金價的波 幅將抱有戒心,預料現貨金價將暫時上落於 1,490至1,520美元之間。

日圓:美元兌日圓將反覆回落至105.00水

金價:現貨金價將暫時上落於1,490至1,520 美元之間。

A股迎次階段牛市爆發期

時間

2018/6/15

2018/9/18

2019/5/6

2019/5/15

2019/8/1



美國總統特朗普宣佈,美國將自9月起對 3,000 億美元中國進口商品加徵 10%的關稅,衝 擊近期A股回調修正。展望後市,中美貿易問題

反覆,市場對中美貿易問題充分預期,關稅威脅對A股邊際效 ■台新中証消費服務領先指數基金經理人 葉宇真 應遞減。

-8月28日MSCI指數A股納入比 **前** 8月28日 NISOTAL 8月28日 NISOT 人民幣),配合企業盈利落底上揚, 第二階段A股牛市爆發期將現,上證 指數在2,800點附近是很好的加碼時 點,並以中國內需型消費股優先佈

近期衝擊A股最主要兩件事為美國 自9月起加徵3,000億美元中國商品 關稅及將中國列為匯率操縱國,就實 際影響層面來看,二者對中國經濟影 響皆有限。以貿易戰分析,3,000億 美元商品加税10%,影響中國今年 GDP增速僅0.43%,即使最差未來進 一步加税至25%,影響中國今年 GDP增速亦僅0.54%, 且加徵後整個 衝擊就結束了。

中國被列為匯率操縱國的影響又不 如貿易戰加税。分析操縱國量化三標 算增量資金179億美元(約1.260億元 準,中國僅符合一項:即對美貿易盈 餘每年超過200億美元,其餘二項要 件:經常性項目順差佔GDP比例超 2%及12個月內外匯淨購買量超過 GDP 2%,中國皆未符合,整體來 看,中國未達匯率操縱國量化標準。 美國此次的動作,主要希望以戰逼 和,使中國在9月的會談能做更多的

看好消費龍頭股

據過去經驗,貿易戰利淡事件發生 過後,跌完就是買點,以2018年9月 18日美國預告自當年9月24日起 2,000 億美元商品課税 10%生效為 例,上證波段最大跌幅為9.06%,但

僅為6.83%,隨後大幅反彈逾1成; 此次,特朗普於8月1日宣佈將剩餘

資料來源:KGI證券2019/8/2

事後上證 跌後上證

最大幅跌 反彈幅度

+8.56%

+6.54%

+10.25%

-2.88%

-9.06%

-6.83%

-5.4%

(截至8/2)

隨後反彈 6.54%; 在今年 5 月中旬特 3,000 億美元商品加税 10%以來,上 朗普預告將2,000億美元商品加税至 證跌幅已達5.4%,接近上一波跌 25%及封殺華為,上證波段最大跌幅幅,投資者可以分批進場,並以盈利 穩健的消費龍頭股未來漲升行情相對

中美冒戰利淡事件後現人市機會

事件

美確認340億+160億美元(下同)

兩階段加徵關稅清單,中國反擊

美預告9月25日起2,000億10%

美預告5月10日將2,000億清單

關稅升至25%,並將餘下商品加

美封殺華為,但5月20日宣佈

美預告9月1日對3,000億清單

關稅生效,隔年加至25%

暫緩90天實施

加徵10%關稅

22:00

英鎊續爭持 聚焦美聯儲動向

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

在本周五重要的央行官員會議之前,外匯市 場大致保持平靜。全球央行官員將在美國懷俄 明州杰克森霍爾開會,市場將關注鮑威爾計劃 發表的講話。他的言論將成為關注焦點,尤其 是在上周美債收益率曲線倒掛增強了美聯儲9 月會議將降息的預期之後。

英國正走向與歐盟攤牌

收益率曲線倒掛被普遍視為經濟衰退信號。 由於美國經濟面臨的風險加大,美聯儲7月進 行了金融危機以來的首次降息。此外,利率期 貨市場充分消化了下月降息25個基點,到明年 底降息超過100個基點。

歐盟拒絕了英國首相約翰遜提出的重啟英國 退歐協議磋商的要求,稱英國未能提出任何切 跡象,進一步阻力看至1.23及1.2380水平。

實可行的替代方案,以取代雙方商定的愛爾蘭 邊境保障政策。在經歷了3年多的英國脱歐危 機後,英國正走向與歐盟攤牌。約翰遜誓言, 除非歐盟同意重新談判退歐條款,否則將於10 月31日無協議退歐。

英鎊或開展新一輪跌勢

英鎊兑美元走勢,已經歷了3周多的時間,匯 價依然處於低位區間呈窄幅盤整,基本上延續 着待變局面。圖表見相對強弱指標及隨機指數 亦剛從超買區域回跌,預料英鎊兑美元出現下 試的機率較高。重要支持在上周險守着的1.20 關口,倘若今趟跌破,料英鎊將開展新一輪的跌 勢。估計較大支撐將看至1.18及1.1720水準。中 期支撐位參考2016年10月低位1.1450。向上阻 力則會關注25天平均線,自6月中旬以後,匯價 就一直受制於此指標,後市需重新回返至目前位 於1.2220的25天平均線上方,才見英鎊有回穩

今日重要經濟數據公佈

前周投資海外債券,前值淨流入1,731億日圓 07:50 日本 前周外資投資日本股票,前值淨流出1,870億日圓 8月Markit製造業PMI初值,預測49.5,前值49.7 15:15 法國 8月 Markit 服務業 PMI 初值,預測 52.5,前值 52.6 8月Markit綜合PMI初值,預測51.8,前值51.9 8月Markit製造業PMI初值,預測43.0,前值43.2 15:30 德國 8月 Markit 服務業 PMI 初值,預測 54.0,前值 54.5 8月Markit綜合PMI初值,預測50.5,前值50.9 8月Markit製造業PMI初值,預測46.2,前值46.5 16:00 歐元區 8月 Markit 服務 PMI 初值,預測 53.0,前值 53.2 8月Markit綜合PMI初值,預測51.2,前值51.5 18:00 英國 8月CBI零售銷售差值,預測負11.0,前值負16.0 22:00 歐元區 8月消費者信心指數初值,預測負7.0,前值負6.6 一周初請失業金人數(8月17日當周),預測21.6萬人,前值22.0萬人 |初請失業金人數四周均值(8月17日當周),前值21.375萬人 20:30

續請失業金人數(8月10日當周),預測170.0萬人,前值172.6萬人 美國 8月Markit綜合PMI初值,前值52.6 8月 Markit 製造業 PMI 初值,預測 50.5,前值 50.4 21:45 8月Markit服務業PMI初值,預測52.8,前值53.0

7月領先指標,預測+0.2%,前值-0.3%