

# 恒指夜期挫逾600點 恐試二萬五

【大公報訊】因應美國計劃加徵中國進口商品關稅，中國終於作出相應關稅措施，決定分兩階段提高約750億美元美國進口商品關稅。中美貿易戰升溫，全球股市為之一震，加上美聯儲主席鮑威爾未有暗示減息，觸發美股三大指數早段瀉1.6%至2%不等。恒指夜期一度跌逾600點，低見25450點，較現貨低水665點；扭轉現貨升勢。恒指昨日反覆升130點，報26179點，全周累升445點，終止連跌四周的頹勢。國企指數升71點，報10194點。然而，下跌股份數目多於上升股份；昨日有775隻股份報升，下跌

股份則有857隻。

瑞銀警告，在最壞情況，MSCI香港指數會回調10%。瑞銀表示，香港今年經濟增長料有0.4%，如果社會事件轉趨平靜，疊加政府經濟紓緩措施，估計本地經濟在第三季見底。然而，該行關注大型企業的裁員風險，以至考慮把總部撤出香港。MSCI香港指數周四報收14823點。

勤豐證券資產管理董事總經理連敬涵表示，港股在期指結算前，出現橫行走勢，但展望9月份市況繼續向下機會大於反彈，因為外在客觀形勢沒有好消息，令到港股欲升

無由。經過早段時間消化超賣狀態後，恒指無法再突破向上，相信向下要或試25000點。

## 訪港客大跌 酒店股捱沽

個股表現方面，酒店股昨日集體逆市破底，創超過兩年低位。暑假原本屬於傳統旅遊旺季，惟今年香港社會暴力衝擊事件不絕，令到海外旅客對香港卻步。商務及經濟發展局局長邱騰華透露，8月份15至20日，訪港旅客按年大跌49%。財政司司長陳茂波早前亦指出，8月份6至10日訪港旅客按年跌33%；11至15日旅客數目按年減少40%

。本地旅遊業遇上寒冬，工聯會酒店及餐飲從業員協會日前發出聲明稱，有消息指行業從業員被要求開始清假、請無薪假期。

香格里拉（00069）上半年純利倒退近25%，股價再跌2.6%，報8.11元，是2017年6月以來新低。大酒店（00045）中期純利倒退近六成，昨日股價跌1.2%，報9.04元。在港經營10間酒店的華大酒店（00201）指出，旗下酒店入住率接近100%，但位處偏遠的酒店，則需要減價吸客。華大酒店昨日股價跌4.8%，報0.157元，是2016年底以來新低。

## 酒店股昨日偏軟

（單位：港元）

股份	昨收	跌幅
華大酒店(00201)	0.157	-4.8%
朗廷(01270)	2.46	-2.7%
香格里拉(00069)	8.11	-2.6%
大酒店(00045)	9.04	-1.2%
富豪國際(00078)	4.33	-1.1%
富豪產業(01881)	2.05	-0.4%
美麗華酒店(00071)	15.00	+0.8%

# 友邦譴責暴力 以港為家無意遷冊

## 法治乃成功基石 黃經輝冀對話和平解決問題

友邦（01299）又再交出令人驚喜的業績。今年上半年，友邦新業務價值上升20%至22.75億元（美元，固定匯率，下同），股東應佔純利則勁升73.43%至38.64億元。香港一直是集團最大市場，近日香港局勢動盪，友邦保險集團首席執行官兼總裁黃經輝坦言，自6月底以來零售獨立財務顧問渠道的銷售稍為疲軟，但強調代理渠道銷售仍然強勁，長遠對香港仍有信心。

大公報記者

邵淑芬

友邦業績理想，股價昨日上升1.97%至77.75港元。對於近日香港局勢，黃經輝表示，對香港基本經濟因素有信心，重申友邦已於香港扎根100年，經歷過多個周期及事件。被問及會否遷冊，他強調友邦以香港為家，總部於香港，亦於香港上市，無意遷冊。他又譴責一切暴力，指法治是香港賴以成功的基石，期望各方能夠通過對話和平解決問題。

### 新業務價值增兩成

黃經輝表示，零售獨立財務顧問渠道的銷售放緩，不排除是因示威活動令內地旅客減少來港購買保險，但亦指零售獨立財務顧問渠道向來面對競爭壓力，加上有同業上調佣金，令競爭加劇。他不願評論下半年情況，但強調無論銀保、零售獨立財務顧問或代理渠道表現均強勁，對香港業務有信心。

內地方面，他指友邦內地業務表現十分強勁，而隨著內地於2020年開放保險業，加上集團於天津和石家莊的公司開業，內地業務未來可望保持強勁增長。

今年上半年友邦新業務價值表現強勁，各主要財務指標均取得雙位數字的增長。新業務價值增加20%至22.75億元，創集團半年度業績的紀錄新高。稅後營運溢利上升12%，而產生的基本自由盈餘亦增長15%。集團並宣布增派2019年中期股



友邦內地業務增長最快

息33.3港仙，增加14%，反映集團財務表現持續強勁，並展現出我們對集團前景的信心。期內，香港繼續是集團盈利最大貢獻來源。新業務價值增長非常強勁，增加19%至9.45億元，代理和夥伴渠道及本地和內地旅客客戶群均錄得廣泛增長。友邦表示，產品組合繼續轉向利潤率較高的長期儲蓄和保障產品，這是新業務價值利潤率增加5.8個百分點至68%的主要推動力。

### 內地業務潛力大 比重勢超港

至於內地業務，友邦保險在內地的全資擁有業務是友邦增長最快的市場分部，新業務價值錄得34%的高速增長。而友邦保險在天津市和河北省石家莊市新設的營銷服務部已於7月底開始營運。他續稱，中國業務前景龐大，超越香港成為集團最大市場只是時間問題。



友邦保險集團首席執行官兼總裁黃經輝

大公報記者邵淑芬攝

### 友邦中期業績指標（單位：美元）

財務指標	今年上半年	去年上半年	變動
新業務價值	22.75億元	19.54億元	+16%
年化新保費	34.43億元	32.52億元	+6%
內涵價值	597.46億元	545.17億元	+10%
稅後營運溢利	28.98億元	26.53億元	+9%
股東應佔純利	38.64億元	22.28億元	+73.43%
每股基本盈利	0.32元	0.19元	+68.42%
每股股息	33.3港仙	29.2港仙	+14%
AIA Co. 香港 保險業條例償付能力充足率	415%	421%	-6個百分點

### 友邦管理層言論

- 零售獨立財務顧問渠道的銷售放緩，不排除是因示威活動令內地旅客減少來港購買保險
- 對香港基本經濟因素有信心，無意遷冊
- 譴責一切暴力，指法治是香港賴以成功的基石，期望各方能夠通過對話和平解決問題
- 內地業務前景龐大，超越香港成為集團最大市場只是時間問題

## 夥CBA擬收購澳洲壽險業務

【大公報訊】友邦（01299）昨日宣布，與澳洲聯邦銀行（Commonwealth Bank of Australia）正落實收購其在澳洲



友邦與澳洲聯邦銀行擬收購後者之澳洲壽險業務

與新西蘭之人壽保險業務以及在該兩個市場訂立具排他性的策略性銀行保險夥伴安排。友邦預計其就有關轉讓之淨現金支出將約為10億美元，並與澳洲聯邦銀行同意將彼等的策略性銀行保險夥伴安排由20年延長至25年。

友邦於2017年9月與澳洲聯邦銀行達成協議，擬收購對方之澳洲壽險業務，並在澳洲及新西蘭市場訂立具排他性的長期策略性銀行保險夥伴安排。

友邦指，採取及擬採取之細節及步驟包括：簽訂一份框架契約、簽訂股份轉讓

協議修訂契約、簽訂2017年股份轉讓協議終止契約以終止經修訂之2017年股份轉讓協議、簽訂新股份轉讓協議、提早為大部分CMLA現行保單組合取得再保險、提早開始友邦保險及澳洲聯邦銀行的長期分銷合作關係，並透過原訂之股權轉讓或資產轉讓的方式完成交易。

集團續稱，交替安排下的條款與先前已公告的條件維持一致，惟交易的付款結構將改為分段支付，以反映交替安排下交易的不同階段，雙方亦同意將銀行保險夥伴安排由20年延長至25年。

## 國壽調整架構 設三大中心加快發展

【大公報訊】記者邵淑芬報道：國壽（02628）今年上半年新業務價值急增22.7%，業績理想，刺激國壽股價昨急升3.2%報18.72元，為表現第二佳藍籌股。集團副總裁利明光稱，上半年新業務價值符合預期，未來會繼續重振國壽，又指今年只是重振國壽的第一年，下半年將繼續推新產品及分層經營，以提高服務質量。

集團總裁蘇恆軒表示，將以兩年至三年的時間來達成重振國壽的目標，並透露集團下半年組織架構的調整已經展開，其主要方向為「強化前台，優化中台，精減後台」，並設立三大中心，包括大個險中心、多元發展中心和投資中心等，以進一

步加快業務發展。

面對息口向下的投資環境，副總裁趙鵬坦言，於固定收益市場配置難度大，未來會抓緊機會，重點配置長期債券等。他又透露，現時外幣資產約121億美元，其中約71%為委託系統內的管理人進行管理，約18%委託境外的管理人來管理，還有11%是在境內主要作外幣存款之用。

### 轉型顯效價值預測上調

交銀國際表示，國壽上半年業績略好於預期，維持新業務價值預測，小幅上調內含價值預測。盈利預測中考慮所得稅抵扣政策調整因素的影響，上調19年盈利預

測，但預計20年由於一次性因素減少和750天移動平均國債收益率曲線下行盈利同比下降。公司轉型成效顯著，目前估值吸引，維持「買入」和28.5元目標價。

瑞銀則指，雖然國壽新業務價值增長強勁，但該行認為集團在資產負債管理方面仍未趕上主要同業，而目前宏觀環境不明朗，國壽亦面對更大的利率風險。該行對國壽2019年稅後溢利預測大致不變，但將2020-21年稅後溢利預測分別降8%及11%，主要考慮利率環境及資本市場表現，目標價由21.4元降至19.5元，以反映盈利預測更新及人民幣匯價轉弱，重申「中性」評級。

### 券商對國壽最新目標價

券商	投資評級	目標價
摩根大通	增持	45元
瑞信	跑贏大市	26元
花旗	買入	25.5元
高盛	買入	24.5元
摩根士丹利	與大市同步	22元
瑞銀	中性	19.5元

### 渣打對香港經濟展望重點

- 下調今年香港GDP增長預測，由1.4%下調至0.5%

- 美元兌港元持續上行壓力

- 資本外流雖然有序，但仍使港元疲弱，認為沒有壓力或理由進行掛鈎改變

- 美中貿易戰和本港政經陰霾或持續，對經濟造成一定影響



渣打發表研報降低對今年香港GDP預測至0.5%

## 政經陰霾 渣打再下調港GDP增速

【大公報訊】渣打發表研究報告，再一次下調今年香港GDP增長預測，由1.4%下調至0.5%，而明年亦由2%下調至1.5%，並估計今年第三季度將出現技術性經濟衰退，主要受中美貿易戰及目前社會現況所拖累，又指一系列負面發展進一步損害香港的增長前景。中國第二季度GDP數據弱於預期及7月份中國的數據同樣疲弱，該行亦將今年及明年的中國GDP增長預測由6.5%及6.3%下調至6.2%。

至於外圍影響，該行指出，美國第三輪關稅將對香港商業信心和投資構成影響，為中美貿易戰帶來擔憂，亦意味着進一步的破壞經濟及可能出現信心衝擊，加上

香港的政治衝突，故該行降低對今年香港GDP預測，而季度業績亦看似疲軟，今年第三季度增長或下滑，從第二季度的0.5%按年下跌至0%。

該行認為，若金融危機沒有快速結束，政治又存在不確定性，在中美貿易戰的影響下，香港經濟基礎將廣泛放緩。

渣打表示，數個月來，抗議活動已對經濟造成一定影響，抗議活動影響零售商，部分商場需要關閉半天或更長時間。

談及資本外流情況，渣打認為，有關情況正增加，但是有序的進行，而港元銀行同業拆息基本穩定，表明銀行沒有流動性緊張問題。

