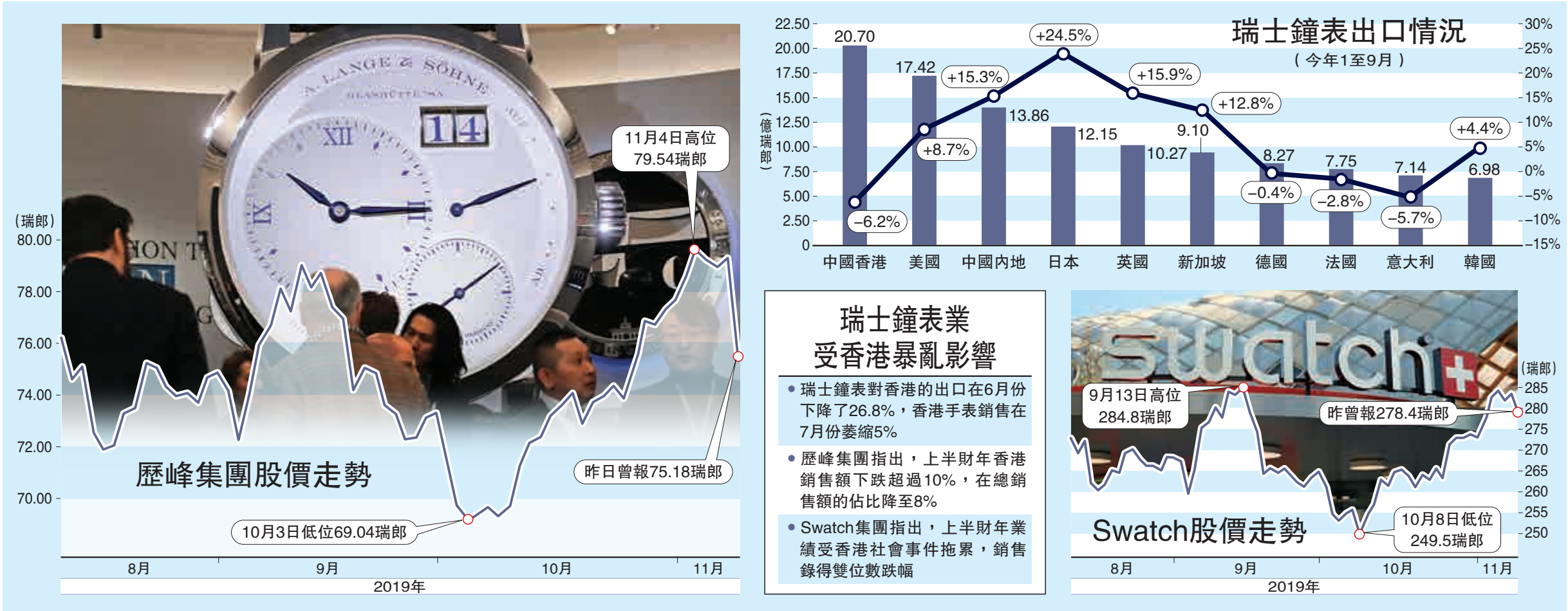


暴亂禍害 瑞士兩大表商港生意急跌

Richemont銷售額減逾一成 Swatch：訪港旅客下降所致



國際經濟

大公報記者 張博睿

瑞士名表卡地亞的母公司歷峰集團 (Richemont) 表示，上半財年銷售額錄得上升，但由於電子商務投資削弱盈利能力及受香港社會事件拖累，經營溢利連續第二年下滑，且收益低於分析師預期。該集團截至9月30日的上半財年純利為8.69億歐元，低於分析師預期的9.71億歐元。消息公布後，公司股價一度下跌5.6%。連同早前斯沃琪 (Swatch) 集團亦指上半財年香港銷售錄得雙位數跌幅，反映出香港社會事件已明顯拖累瑞士手表集團的業績。

據紐約時報此前報道指，6月份瑞士手表業對香港的出口已下降26.8%，且香港7月的手表銷售萎縮了5%。香港作為瑞士鐘表業的頭號市場，從長遠來看，隨著美國和日本對手表的需求日益增長、香港與內地市場之間的價差逐漸縮小，香港或將失去其最大手表出口商的地位。

報指出，對於卡地亞等奢侈手表製造商而言，商品供應過剩加劇了香港手表銷售額的急劇下滑，且過剩的庫存進入了水貨市場，令歷峰和斯沃琪集團不得不啟動代價高昂的回購計劃，以提升各自品牌的聲譽。

據紐約時報此前報道指，6月份瑞士手表業對香港的出口已下降26.8%，且香港7月的手表銷售萎縮了5%。香港作為瑞士鐘表業的頭號市場，從長遠來看，隨著美國和日本對手表的需求日益增長、香港與內地市場之間的價差逐漸縮小，香港或將失去其最大手表出口商的地位。

報指出，對於卡地亞等奢侈手表製造商而言，商品供應過剩加劇了香港手表銷售額的急劇下滑，且過剩的庫存進入了水貨市場，令歷峰和斯沃琪集團不得不啟動代價高昂的回購計劃，以提升各自品牌的聲譽。

社會陷亂局 港鐘表銷售地位江河日下



財經觀察

大公報記者 李耀華

持續近五個月的香港暴亂事件，對奢侈品的銷售已造成沉重打擊，瑞士名表卡地亞的母公司Richemont昨日公布業績數字，顯示出暴亂對瑞士手表業本港生意造成的影響。瑞士手表銷售曾經歷過數年沉寂，近年恢復增長，主要得力於中國內地和美國這兩大消費國支持，本港自然受惠。但如果香港的亂局繼續，港鐘表銷售地位隨時被其他市場取替。

受到暴亂事件影響，九月份由瑞士出口到香港市場手表的貨值下跌了4.6%，是連續第6個月下跌，截至九月的過去四個月當中，瑞士出口到美國市場的手表貨值有3個月超越了香港，成為了全球最大

的瑞士手表出口市場。

受到香港銷售額的下跌影響，瑞士整體手表的出口額，在今年首九個月亦僅增長了2.8%。

然而，這並未意味着瑞士手表業的困境會持續，因為美國的瑞士手表入口在連續三年下跌後，去年已回復增長，而在今年首九個月，增幅更達到9%。原因是美



▲瑞士手表業復甦，香港市場卻難受惠

國經濟在去年強勁增長後，今年雖然表現放緩，但表現仍較其他地區強勁。

而瑞士手表業另一個重要的市場是中國內地，整體出口額在今年首九個月更大增了15%。摩根士丹利估計，中國內地市場的銷售額，已佔去Swatch和Richemont這兩大瑞士手表集團整體逾四成。至於其他市場方面，受惠於匯價下跌，歐洲地區，尤其是英國的瑞士手表出口額，亦錄得不俗增長。亞洲地區亦未明顯受到經濟放緩的打擊，今年首九個月，日本、新加坡和韓國均錄得可觀的增長。

總之，在全球11個最大的瑞士手表出口市場來看，有增長的仍佔大多數，多數的表現更令人眼前一亮，但偏偏最大出口市場的香港，卻錄得下跌，這可能意味着假如本港亂局一直未平息，出口到香港的瑞士手表將會持續下跌，本港在瑞士手表銷售市場的地位會一直倒退，香港難以因瑞士手表業復甦分一杯羹。

投行：沙特阿美每年派息7800億

【大公報訊】沙特阿美最快於下月上市，負責這項的銀行家表示，沙特阿美以新股每年派股息將會超過1000億美元（約7800億港元）作招徠，希望吸引更多投資者參與認購。日後股東獲得的股息收益，可能會比早前承諾的要高得多。沙



▲分析認為，投資者應關注油價下跌，沙特阿美會否減少派息

特阿美早前表示，在上市後的首五年內，每年派息最少為750億美元。

金融時報轉述美國銀行給投資者的報告表示，沙特阿美的管理層稱，有可能向股東增加派息，金額將會超乎早前所承諾的下限。

美國銀行的報告反映了沙特官員的信息，而美銀則是沙特政府所聘請的其中一家為沙特阿美籌劃的環球銀行。據報沙特上市的計劃，最快在下月便會落實。

派息額與油價掛鈎

美銀的報告內容還提及，油價上升、自由現金流增加、借貸金額可能超出自己所定範圍等因素，都會令沙特阿美在上市時增加派息。此外，派息率亦會因應沙特的通脹或經濟增長情況而增加，美銀估計

每年派息率將為3%。

美銀目前對沙特阿美的估值為1.2萬億美元至2.3萬億美元，該行估計，假如油價升至每桶60美元，在2020年至2023年間，沙特便會額外增加派息金額高達115億美元，令每年派息額將高達865億美元。但假如油價在未來四年平均處於每桶70美元，令沙特阿美額外取得180億美元自由現金流後，每年派息金額便更會增加300億美元，令總金額增加至1050億美元。

布蘭特期油在周五曾報每桶約62美元，但有部分人擔心，投資者對油價的期望可能過分樂觀，一名分析師認為，油價升至70美元並不可能，反而投資者應考慮若油價跌至50美元或以下，沙特阿美會否減少派息。

避險需求降 金價周跌3%

【大公報訊】中美貿易談判有進展，資金從避險市場撤走，金價在本周因而急跌，全周跌約3%，昨晚曾報1456美元，為2017年5月以來最大跌幅。美中簽署首階段貿易協議時間日近，令市場失去對避險資產，包括黃金的需求，金價在本周全周因而下跌了3%，為兩年以來最差表現。其他貴金屬亦報跌，銀價自從周一至今共下跌了6.1%，昨晚曾報16.69美元。

貿易糾紛持續、全球減息，和投資者與中央銀行需求熱切，令金價在今年持續做好。但隨着全球兩個最大經濟體接近達

成貿易協議，雙方準備以分階段撤回加關稅措施作為協議的一大條件。

澳洲國民銀行經濟師John Sharma表示，金價下跌的主要原因是，中美貿易糾紛日益有解決的眉目。兩國日益接近達成首階段協議、美債孳息回升、風險胃納增加，均令黃金的吸引力下跌。然而，他又表示，貿易戰並未結束，而其他很多問題仍未解決，這對黃金後市將起到支持作用。他又表示，美國政府內有人反對撤回關稅，故即使中美最後真可如期簽訂協議，還將有更多未解決的問題，包括華為事件和知識產權爭拗等。



▲中美貿談傳出利好，黃金吸引力降



經濟風險增 穆迪削印度評展至負面

【大公報訊】評級機構穆迪將印度的信用評級展望，由「穩定」下調至「負面」，原因為未來經濟增長較過往顯著放緩的風險上升。印度盧比受到打擊，跌至三周以來最低水平。

由於經濟增長放緩以及企業減稅意外地降低了收入，穆迪預計，截至2020年3月財年，印度預算赤字佔GDP的比重將達到3.7%，超過政府設定的3.3%的目標值。不過，印度的外匯評級維持在Baa2，為投資等級中第二低的級別。

報告指出，印度金融界危機日益嚴重，且蔓延至零售業，拖累經濟前景，經濟

成長在第2季顯著放緩至5%，為6年以來新低。穆迪表示，實現8%以上的持續增長的可能性很小。

穆迪分析師指，政府採取支持措施應該有助於減慢經濟放緩的程度和令放緩的時期縮短，但農村家庭長期以來的財務壓力、創造就業機會的疲軟以及最近非銀行金融機構 (NBFI) 的信貸緊縮，仍對經濟放緩產生壓力。

消息公布後，印度盧比對美元一度跌0.5%至71.31，料將錄得三周來首個單周跌幅。此外，另外兩家評級機構惠譽及標普對印度評級維持「穩定」。



▲穆迪降印度評級展望，印度盧比對美元一度跌0.5%