亞太股市續反彈 ADR上周報升

狗年首日市 迎來開門紅

港股雞年最後半個交易日高收599點，而狗年首個交易日亦有望高收，一方面因為亞太區股市普遍承接上周漲勢，昨日繼續反彈，另一方面是港股ADR上周五報升413點。然而，證券界人士提醒，春節假期後港股仍然會較為波動，除美股因素外，節後陸續有藍籌股公布業績，業績優劣亦會左右大市升跌；三萬點關口支持或遭考驗。

大公報記者　劉鑛豪

相對於新曆年的「一月效應」，港股農曆正月表現升跌無定，而新春首個交易日亦難以「捉路」。回顧過去12年，農曆新年假期後的第一個交易日，升市、跌市各佔六年。不過，今年新春首個交易日卻可以看高一線：因爲亞太區股市昨日造好，其間日股升約2%；其次，港股ADR上周五報升413點，收報31529點，相較2月9日的即市低位反彈2400點。

藍籌陸續放榜 左右大市

耀才證券金融研究部總監植耀輝表示，美股回穩，對港股自然有正面支持，恒指復市首日高收紅盤的機會大，可是月底前市況如何，仍是要視乎外圍大市表現而定。信誠證券聯席董事張智威則認爲，農曆新年後大市仍然會較波動，因爲美股未完全擺脫震盪市況格局；此外，假期後陸續有藍籌公布業績，業績優劣將左右大市升跌。滙豐控股（00005）、恒生銀行（00011）今天會公布全年業績。

香港股票分析師協會主席鄧聲興同樣判斷，春節後市況會十分波動，投資者同時需要注視北水把資金撤回內地的情況，若市場銀根偏緊，恒指或會跌穿30000點。然而，鄧聲興強調，港股整體市底有改善，恒指月底時也有機會重返三萬關口以上。

壞帳風險降 內銀股被看好

至於狗年心水股方面，鄧聲興推介建設銀行（00939）、招商銀行（03968）。鄧聲興表示，內銀股股價早前過度回調，現價估值低，具有估值修復機會。光大新鴻基財富管理策略師溫傑同樣推薦建設銀行。溫傑稱，隨着內地原材料、製造業、房地產經營環境出現改善，整體貸款壞帳風險下降，對銀行資產質素有正面影響；再者利息上升，息差將會擴闊。賺多而風險降，是看好內銀股的原因，而建設銀行則是質素最佳的內銀股之一，給予未來12個月目標價13元。

張智威則爲投資者推介「一守一攻」股份。防守性策略方面，張智威薦中電控股（00002）、中華煤氣（00003）。參考早前市況波動，公用股跌幅有限，反映其抗跌力，所以後市若進一步大跌，提高公用股持倉量，可以降低風險，但投資者不應寄望這類股份的股價會大升。進攻策略方面，張智威推薦滙豐控股，原因是美國有機會提高加息步伐，對銀行股淨息差有正面影響；若大市回升，滙控股價將水漲船高，爲投資者提供資產增值機會。

植耀輝推介股份包括光大國際（00257）、新意網（01686）。他稱，前者從事環保行業，有國策支持，未來數年進入業績收成期。新意網「食正」數據中心大趨勢，其位於將軍澳的數據中心剛投入服務，現時數據中心亦會改建，故盈利前景可看高一線。

春節賭收料增 博彩股看俏

京華山一研究部主管彭偉新看好銀河娛樂（00027）、金沙中國（01928）。他稱，內地居民喜歡到澳門度歲，農曆新年博彩收入有望顯著增加，直接利好博彩股。值得注意的是，濠賭股同時具備防守性，例如在早前大市顯著回落時，濠賭股跌幅並不大，這正顯示該板塊強韌。

港股近年新春首日表現

年份（生肖）	首日升／跌
2017（雞）	▼ 42點
2016（猴）	▼742點
2015（羊）	▲ 4點
2014（馬）	▼637點
2013（蛇）	▲198點
2012（龍）	▲329點
2011（兔）	▼355點
2010（虎）	▲266點
2009（牛）	▲575點
2008（鼠）	▼853點
2007（豬）	▲ 84點
2006（狗）	▼ 11點

名家狗年心水股推介

名家	推介股份
鄧聲興	建設銀行（00939）、招商銀行（03968）
溫　傑	建設銀行（00939）
張智威	中電控股（00002）、中華煤氣（00003）、滙豐控股（00005）
植耀輝	光大國際（00257）、新意網（01686）
彭偉新	銀河娛樂（00027）、金沙中國（01928）

兩會召開前 港股波幅較大

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：全國兩會將於三月初召開，內地A股有所謂「兩會行情」，而在港股市場，由於投資者揣測重大政策出台，所以在兩會召開前，市況波幅較大。

綜合過去十年，恒指有四年升幅或跌幅達到5%或以上；有六年升幅或跌幅超過3%。因此，今年會否重複歷史？值得關注。

全國政協會議將於三月三日開幕，而恒指於2月2日收報32601點，按2月9日即市低位29129點計算，調整幅度達到10.6%；隨着大市近日反彈，跌幅已大爲收窄至4.5%。

當然，今輪調整市是由通脹及美息預期所引發，惟投資者宜關注稍後時間，港股市場焦點會否轉移到內地政策的關注，增加港股的波動性。

山東如意傳購Topshop母企股權

【大公報訊】記者陳詠賢報道：山東如意集團再有收購消息傳出。外媒引述消息指，如意集團計劃收購英國時裝品牌Topshop母公司Arcadia全部或部分股權，雙方正就潛在交易進行磋商。

Arcadia估值或逾百億

Arcadia爲英國富豪Philip Green旗下資產，集團品牌包括Topshop、Miss Selfridge及Burton等，全球擁有超過2800間店舖，僱員數目超過2.6萬人。但近年受到Boohoo及ASOS等網購平台的激烈競爭，集團銷售大受打擊，當中Topshop 2017年銷售額按年跌10.9%，集團整體銷售則跌6.5%。市場分析指，Arcadia估值或超過10億英鎊（約109.6億港元），但相信買家接手後需應付複雜的重組程序及關店開支，料買家僅願以少於5億英鎊（約54.8億港元）的代價接手。

▲Topshop為Arcadia旗下時裝品牌之一

山東如意集團近年頻頻收購歐洲服裝名牌，上月宣布收購瑞士皮具品牌Bally控股權，但未有透露交易作價及條款；如意集團於2017年就有四宗重大收購。

馬雲冀打造海南成「智慧城市」

【大公報訊】記者趙建強報道：早於2014年已宣布計劃在海南國際旅遊島建數據互聯網城（智慧城市）的阿里巴巴主席馬雲，日前接受《海南日報》訪問時稱，希望利用阿里巴巴在大數據、雲計算領域的經驗，將海南島建成「智慧城市」，推動海南「智慧服務」產業。他又稱，阿里巴巴「必須參與海南的發展過程中」。

智慧服務產業發展勢不可當

馬雲相信，未來智慧服務產業將是勢不可當的發展趨勢，並認爲海南有條件、有機會在全國乃至全球，率先開展智慧服務產業發展的試點，例如打造「無現金支付島」、「智慧政府」等，期望透過做好這些基礎工作，帶動整個智慧服務產業，創造更多的就業機會。

他亦強調，期望將海南作爲阿里發展的一個重要基地，同時也是阿里實施全球化戰略的一個重要基地，帶動年輕人，及創新，並服務「一帶一路」建設，促進海南擴大開放，進而帶動區域經濟的發展。

▲馬雲相信，智慧服務產業將是勢不可當的發展趨勢　資料圖片

資料顯示，阿里巴巴自2014年與海南島開始合作，已建成淘寶「海南館」，並將阿里文娛南方總部建立在海南，馬雲認爲，過去的合作爲未來進一步合作打下基礎。他相信，如果下定決心去做，「這個過程應該很快」。

滙控今放榜 稅前料多賺倍半

【大公報訊】記者黃裕慶報道：滙豐控股（00005）今日中午公布2017全年業績。綜合券商預測，經調整基準（adjusted basis）稅前盈利約212.8億元（美元，下同，折算約1661億港元），按年升10.26%；以列帳基準（reported basis）計算的稅前盈利約179億元，按年升1.5倍。由於資本水平充足，券商普遍預期滙控今年仍有空間回購股份，瑞銀料金額可達40億元。

根據滙豐自行選定十多家券商而編製的預測，估計去年純利約115億元，按年飆升7.8倍，惟並非反映去年業績標青，主要是2016年的基數太低所致。滙控2016全年純利只得12.99億元，是最近十多年來最差，甚至比2008年金融海嘯期間還要差（2008和2009年的純利均逾55億元）。

有望續推回購計劃

業績未見突出，券商料滙控的資本水平將成爲焦點之一。市場現時預期滙控截至去年底的普通股權一級資本（CET 1）比率達到14.4%，較公司目標水平（12至13%）的上限還要高，故相信滙控今年將繼續推股份回購計劃。

花旗對滙控資本水平的預測更樂觀，料其CET 1比率可達14.7%，按季上升10點子。雖然滙控管理層曾說，短期內將維持全年派息每股普通股0.51美仙的安排不變，惟花旗相信日後「有空間增加派息及維持股份回購」，但沒有預測回購金額。花旗料滙豐2017年經調整稅前盈利211億元，第四季則爲37億元。

高盛預期滙控今明兩年的每股派息仍將維持於0.51美仙，預測股息率同爲5%。此外，高盛相信滙控今年將進一步回購總值30億元的股份，令集團的股份數目大致按年持平，至今年底約201.1億股，與市場預測數字相若。高盛料滙控2017年經調整稅前盈利211.33億元，第四季則爲37.23億元。

歐智華任內最後匯報

今次是滙控集團行政總裁歐智華離任前最後一份業績報告，瑞銀相信歐智華將會公布新一輪股份回購行動，儘管未必一次過公布全年回購數目。瑞銀料滙控全年回購股份總值40億元，約爲其市值的2%。

滙控股價近期持續上升，券商普遍指出是受到「北水」追捧。瑞銀指滙控目前股價（2月15日收市價83.55港元）已超出其預測目標價（78.9港元），又指目前股價已反映股份回購的利好因素。不過瑞銀提醒說，若滙控第四季業績未如預期，股價可能出現波動。

瑞銀料滙控第四季經調整稅前盈利約42.55億元，是相對樂觀的預測；全年預測數字則爲216.65億元。

▲滙控今午公布2017全年業績

券商對滙控2017業績預測★

券商	稅前盈利（億美元）	按年變幅（%）
瑞銀	216.65	+12.25
高盛	211.33	+9.49
花旗	210.60	+9.11
市場預測中位數	212.80	+10.26

*經調整基準，2016年的數字為193億美元

業績關注重點

- CET 1資本水平、每股普通股派息及股份回購計劃
- 集團於香港市場零售業務的收入表現
- 集團於英國按揭業務的表現
- 息口趨升對集團淨息差和收入的影響

亞洲利潤佔九成 歐洲見紅

全球經濟重心由西向東移，滙控（00005）近年採取「重返亞洲」策略，來自亞洲區的盈利佔比亦持續高企。根據花旗估計，滙控2017年來自亞洲地區的列帳基準稅前盈利約155.27億（美元，下同），佔集團稅前盈利（估計約175.38億元）的比例高達88.5%。

中東地區僅次於亞洲區之後，花旗估計來自該地區的稅前盈利約14.96億元，北美地區佔9.2億元，拉丁美洲佔5.46億元，歐洲則錄得稅前虧損9.58億元。

若以環球業務來劃分，工商銀行業務（CMB）、零售銀行及財富管理業務（RBWM）、環球銀行及資本市場（GBM）繼續成爲支撐集團盈利的三頭馬車。

花旗預料來自上述三大業務的稅前盈利，依次爲67.59億元、61.81億元和58.94億元。

來自環球私人銀行（GPB）的稅前盈利相對細小，約2.56億元。

單計去年第四季，瑞銀預測來自RBWM、CMB、GBM的經調整稅前盈利，依次爲17.02億、15.91億和13.30億元。當中以RBWM和CMB業務的增長較爲可觀，分別按年升49%和14%；GBM業務大致按年持平。