

# 受惠美加息及貸款持續增長 滙控今放榜 次季料多賺一成

環球金融巨企滙豐控股（00005）今日中午公布2018中期業績。滙豐根據16名賣方分析師報告編製而成的市場預測（截至7月26日）顯示，預期該行今年第2季的列帳基準稅前盈利為57.94億（美元，下同。折算約452億港元），按年升9.7%；上半年稅前盈利約105.5億元，升3%。

大公報記者 黃裕慶

在經調整基準之下，市場預期滙控第2季稅前盈利60.5億元，按年微升0.3%；上半年稅前盈利則為120.8億元，按年升0.9%。滙控採用經調整業績以了解業務的實際走勢。列帳基準與經調整基準的主要分別在於貨幣換算差額及重大項目，當中包括訴訟及監管規定事宜的項目。

純利表現（即母公司普通股股東應佔利潤）則不受上述兩套基準的影響。16名分析師預期滙控第2季純利38.56億元，按年微跌0.3%；上半年純利69.42億元，按年也微跌0.8%。

## 港區續成主要盈利來源

環球經濟基調在2018上半年仍然穩健，故市場預期滙控第2季業績向好。高盛料滙控第2季收入將按季增長1%，主要是受惠於美國加息及貸款持續增長，故市場繼續關注港元同業拆息（Hibor）上升對集團收入的影響，以及本港會否於下月跟隨美國息口走勢而上調最優惠貸款利率（P）。市場人士早前指出，香港目前已屆「加息臨界點」，若美國9月再加息，香港很可能跟隨。滙豐是本港龍頭行，擁有最多數量的存戶，在加息取態上對本港市場有着舉足輕重的地位與影響力。

與去年同期比較，市場料滙控今年第2季收入上升10%至140.36億元，支出總額則升3.2%至84億元左右，即收入增幅大於支出增幅。必須指出，次季收入若能按年升10%，將是相當突出表現，因2017第2季業績是滙控當年表現最佳的季度。摩通上月將滙控的投資評級由「中性」調高

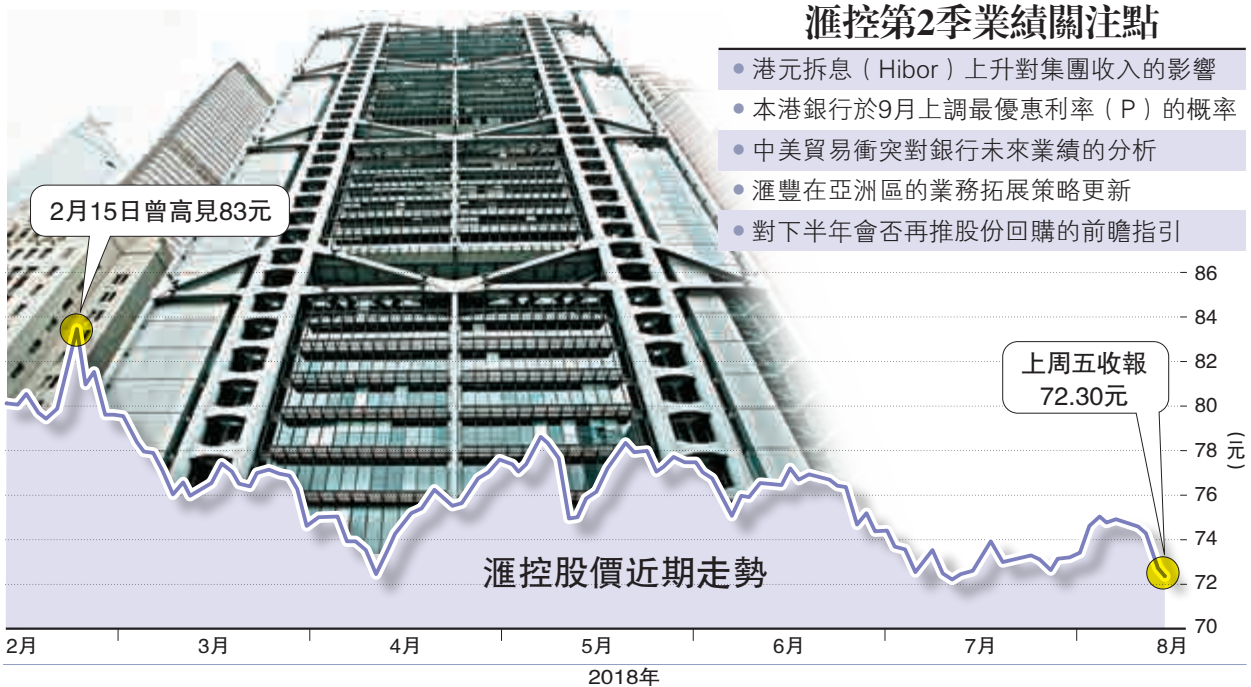
至「增持」，並將其目標價上調5%至港幣92元。摩通解釋，主要是考慮到香港市場的經營環境改善，以及淨息差擴闊。香港區是滙控集團最主要的盈利來源。據摩通統計，截至2017年底，以存款、貸款、資產和稅前盈利計算，滙豐銀行佔香港整體市場的比例依次為36%、33%、39%和43%，在市場上也是排在首位。

## 貿戰或損貿易融資業務

摩根士丹利估計滙控第2季淨息差會擴闊至3.13%，而有形股本回報（RoTE）則為10.8%。滙控在今年6月舉行的策略簡報會上提出的其中一個財務目標，是於2020年前達至11%或以上的RoTE。

至於散戶比較關注的股息安排，根據慣例，在每個財政年度的首三季，滙控的每股普通股派息一直維持為0.1美元，相信今次也不會例外。另方面，由於最新一輪股份回購行動仍未完結，估計管理層在這方面也不會有令人驚喜的宣布。

管理層今年6月時亦說，經過一輪重組後，是時候「回復到增長模式」，下一階段策略是加快集團在擁有優勢的業務增長，特別是在亞洲的業務。受到中美貿易摩擦的陰霾籠罩，市場對中國以至亞洲區的經濟前景都有所憂慮，相信滙控管理層亦會向投資者講解集團的部署和應對方案。據摩通估計，貿易衝突除了直接打擊銀行的貿易融資和財富管理業務，另方面也會增加銀行的貸款減值撥備，最終拖累業績表現。



滙控2018上半年業績預測				
項目	2018年第2季(億美元)	按年變幅(%)	2018上半年(億美元)	按年變幅(%)
淨經營收入	140.36	+10.1	275.76	+8.1
預期減值損失*	5.1	+19.4	6.8	+2.6
總經營支出	83.73	+3.2	177.56	+8.0
聯營及合營公司利潤	6.41	-1.5	12.39	+4.7
列帳基準稅前盈利	57.94	+9.7	105.49	+3.0
經調整稅前盈利	60.5	+0.3	120.8	+0.9
稅項	13.61	+36.9	23.78	+8.3
純利	38.56	-0.3	69.42	-0.8

\*預期減值損失這項會計準則由2018年1月1日起生效，與過往的信貸減值撥備計算方法有所不同

資料來源：滙豐根據16名分析師報告而編製之市場預測

## 貿戰困擾 港股處探底格局

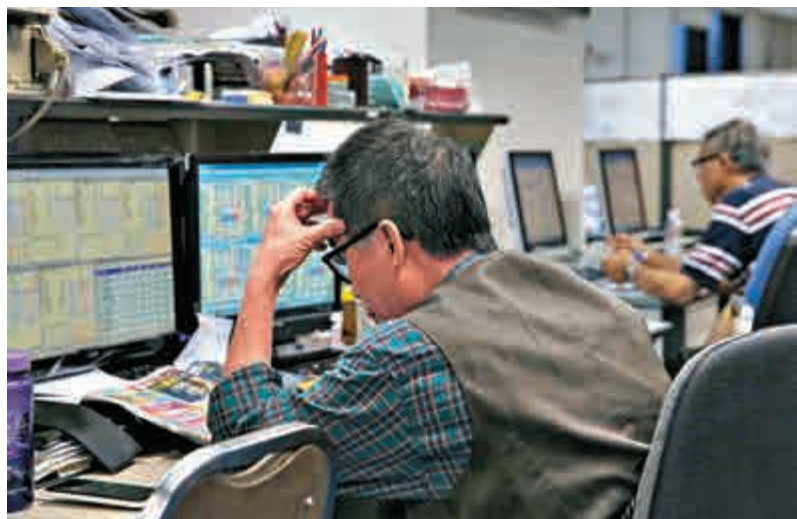
【大公報訊】記者陳玉蓮報道：港股踏入8月，開局已見慘況，恒指跌穿28000至29000點的階段性平穩區，上周五收報27676點，跌幅為主要市場中最傷。市場分析指，目前恒指處於尋底階段，不過，在底位觸及前仍具短炒機會。本月是業績高峰，市場料資金炒股不炒市。若多隻藍籌業績表現有驚喜或可起到一定支撐作用，現階段市況仍主要受貿易戰影響，恒指或會下試二萬七或更低水平，建議投資者靜觀其變。

本周市場關注點在於多隻藍籌公布業績，但整體大方向仍是集中於貿易摩擦的情況，仍然要視乎貿易摩擦的情況。耀才證券研究部總監植耀輝預期，本周於27300點至27500點有支持，但有沒有更好的反彈仍然要視乎貿易摩擦的情況而定。

## 騰訊業績多關注

他預期在多隻藍籌公布業績下，港股或會高開，但整體市況仍要視乎貿易戰情況。建議投資者靜觀其變，而重磅股騰訊（00700）上周已跌穿350元，對於投資者現時是否合適時機入貨。他表示，仍看好該股前景，但現時應否買入則難以判斷，建議投資者可以等下周業績公布後再作部署，若有貨的投資者則不需要太早沽出。

時富金融優越投資服務部顧問黎永良預期，本周港股仍是以情緒化及消息化為主，由於現時資金有見流走，故對整體大市較為看淡，料27200點有支持，但要衝上29000



▲受貿易戰影響，港股表現波動，券商建議投資者靜觀其變

## 信安：亞洲區半數盈利源自內地

【大公報訊】記者邵淑芬報道：內地加快開放金融市場。美國信安金融集團北亞地區總裁張維義表示，與建設銀行（00939）合組的建信基金為內地第四大資產管理公司，旗下管理資產達1500億美元。而過去四年，集團於亞洲地區的盈利大增五倍，其中香港及中國內地業務發展迅速。他透露，現時內地已是亞洲區內最大的盈利來源，貢獻逾半盈利。

## 料違約率持續上升

被問到會否於內地成立全資公司時，張維義表示，與建行合作良好，而內地首五大資產管理公司中，當中僅有兩間為合資公司，建信基金便是中之一，並無需要另組全資公司。他解釋，若另組公司，將與合資公司造成競爭，且要於內地尋找分銷渠道亦十分困難。

雖然近年內地債券市場違約率上升，但建信基金今年上半年的投資組合中未有出現違約。他解釋，公司早於三年前已預見內地違約率會上升，故早作準備，加強公司信貸分析能力，並避開一些高槓桿、產能過剩及地方政府公司。他預期，去槓桿持續下，未來內地違約率會持續上升。

近期人民幣貶值速度加快，他指，對內地投資市場影響不大，因內地市場以內地投資者為主，外資佔比不大。而今次人民幣貶值與上次不同，主要是因為美元強勢，雖然仍會看到內地投資者於海外投資，但相信資金流出情況不能與2015至2016年相比。

## 擬拓內地退休市場

對於未來會否有併購計劃，他指公司對併



▲美國信安金融集團北亞地區總裁張維義，大公報記者邵淑芬攝

購持開放態度，有合適機會考慮，如早前便於香港收購AXA強積金業務。

張維義指，近年信安積極拓展亞洲業務，北亞方面，信安早於2005年與建行合組成立建信基金管理公司；東南亞方面，則與馬來西亞第二大銀行CIMB（聯昌國際銀行）合組合營公司，發展東南亞業務。香港方面，一直專注發展強積金及退休業務，至於內地則主力發展資產管理業務，但亦開始發展退休業務。

## 大手客四億掃何文田豪宅

消息人士指，上述五伙由一個家族買入，但分別以個人名義登記，其中四位買家非首置，要支付15%從價印花稅，涉稅約4800萬元。倘消息屬實，今次交易將成為新房策六月底公布後最大宗一手成交，對上舊紀錄為新世界（00017）主席鄭家純妻子葉美卿於七月份以近1.3億元掃入北角柏蔚山五伙。KADOORIA僅提供77伙，主打三房及四房大單位，項目已屬現樓。

華懋集團上周突劈價的屯門青山公路豪宅盤琿崙亦錄成交。消息透露，該盤青琳洋房28B，實用面積2322方呎，減價至3610.9萬元後，新近獲市場承接，呎價約15551元，較兩個月前訂價低約21%。

新盤旺座，發展商趁機加價加推。新地（00016）元朗錦田PARK YOHO Milano周六首輪開售328伙近沽清，發展商即晚深夜加推77伙，折實平均呎價15304元，比首批108伙均價13756元高出11%。新地副董事總經理雷霆強調，PARK YOHO Milano屬原價加推，價錢分別主要反映單位景觀因素。

## 屯門御半山加推56伙

新地代理總經理陳漢麟表示，PARK YOHO Milano首輪銷售暫售約326伙。今次加推的77伙，實用面積233至927方呎，訂價564.2萬元至1696.1萬元，呎價由16324元至25382元，折實價由473.9萬元至1424.7萬元，折實呎價13712元至21321元。今天即時接受收票，視乎收票情況決定銷售安排。據資料，部分加推單位售價上調，如32B座1樓F室，實用面積233方呎，連45呎平台，訂價591.4萬元，呎價25382



▲KADOORIA推出五伙單位招標傳獲大手客承接

元，較上月底加推的32A座1樓同面積單位，訂價580.3萬元，今次加推單位提價約2%。此外，系內屯門御半山加推56伙，實用面積306至468方呎，訂價654.84萬至1117.8萬元，呎價18892元至24912元。發展商同時公布銷售安排，本周四發售30伙。此外，同系將軍澳晉海II昨天再沽約13伙。綜合市場資訊，過去周末全港新盤共售約380伙。

二手方面，新盤搶客，加上貿易戰升溫，二手持續觀望。據中原地產統計，十大屋苑於過去周末僅六宗成交，按周無升跌，零成交屋苑維持四個。新界西二線屋苑持續低落後，祥益地產營業董事胡志偉透露，屯門海麗花園1座高層A室，實用面積452方呎，以598萬元易手，呎價13230元，破盡全屋苑紀錄。祥益地產高級區域經理黃慶德表示，屯門富健花園6座高層K室，實用面積431方呎，兩房間隔，獲外區上車客以480萬元連地價承接，實呎11137元，創屋苑新高。



▲新地副董事總經理雷霆（左）指PARK YOHO Milano原價加推