

環球銀行業擾動因素多

滙控、東亞銀行盈利大倒退，折射全球經濟下行、經營環境日益困難。今年環球經濟續受困多項不明朗因素，銀行業依然挑戰重重。

金針集

大衛



企業業績公布期到來，打頭陣是銀行股，繼滙豐控股之後，東亞銀行盈利也錄五成跌幅，主要受累內地貸款撥備，反映內地以至全球經濟減速，銀行業面臨壞帳撥備增加風險的威脅。

困擾經濟變數仍多

即使以本地業務為主的恒生銀行，去年盈利也是僅多賺百分之二點六，可見環球持續低利率，銀行的息差收入不斷受壓。

當前銀行業正面對撥備增加與息差收窄的壓力，難怪滙控主席麥嘉祺在業績報告中對前景持審慎態度，直言今年環球經濟繼續面臨重重挑戰，包括新冠肺炎疫情發展、香港社會持續紛亂不安、英國與歐洲貿易談判未明與中美經貿關係等因素。

貸款撥備風險上升

其實，儘管中美貿易關稅戰暫時

舒緩，但美國打壓中國之心未死，只是由關稅轉移至科技領域之上。種種跡象顯示，美國正向中國發動更大規模科技戰，針對華為集團，擬實施更嚴厲的芯片斷供令，這種損人不利己的做法，進一步困擾環球經濟與國際貿易，作為百業之母的銀行業將首當其衝。

上述不明朗因素隨時加劇今年香港以至全球經濟不確定性。事實上，今年初突然其來的疫情，無可避免進一步重創香港零售、旅遊業，首季經濟收縮程度將遠高於去年第四季百分之二點九，減薪裁員、結業潮將陸續有來，加上樓價、租金調整幅度擴大，銀行面對企業與樓按貸款撥備增加的風險正在急速上升，銀行業最壞時期可能還在後頭，投資者不可輕視風險。

首季業績凶多吉少

值得注意的是，香港最新失業率



▲今年首季銀行業同時面對經濟下滑與疫情的雙重打擊，業績恐怕凶多吉少

表面上僅溫和上升零點一個百分點至百分之三點四，但數字尚未反映新冠肺炎疫情對各行各業造成的衝擊，近期多間零售商暫停部分分行營運，員工不是放無薪假，就是被辭退，實際的失業率可能上升至百分之三點五或以上。

疫情影響下，環球經濟實在不容樂觀，增長可能損失零點一至零點三個百分點。事實上，今年首季銀行業同時面對經濟下滑與疫情的雙重打擊，銀行股業績恐怕凶多吉少，有可能見紅。近期全球股市升勢恐怕難以持續下去，投資者不可掉以輕心。

盤點三隻銀行股

頭牌手記

沈金

有人問我：滙控業績公布後，還可以吸納嗎？我的回應是：關鍵在於你對滙控重組整治的信心，如果確信會成功，則無論從收息角度還是投資角度，答案應該是正面的。試想想：七厘的大藍籌「邊邊搵」？

不過，如果沒有信心，要等着瞧，則滙控就未必是「最佳選擇」了。因為從盈利增長看，滙控是負數的，未來將靠裁員和收縮不賺錢的分行來改善利潤。滙控預期三年內裁員百分之十五約三萬五千人，不能不說這是一記重拳——只許成功不許失敗。

至於你已經持有滙控，是否需要沽了哉？我又不認為這是最好的選擇。持有滙控都是老投資者了，有的買入後就持有三、四十年甚至更多，並且多數以股代息，即不收

現金股息而折算收股票，所以累積下來，數額不菲。幾十年投資滙控，總有一份感情，雖然滙控的黃金歲月不再，但作為股東，也希望這隻「睡獅」可以醒來，重新出發，再登高峰。我頭牌作「利益申報」，本人也是滙控的小股東，我也盼望滙控能振作好起來的。

同滙控比較，恒生有百分之二的增長，已算「交足功課」了。昨日，東亞也公布業績，賺三十二億



六千萬元，超预期，結果一彈就百分之二，派第二中期息三角五仙。以息率計，恒生末期派四元，以一六三元六角計，息率二厘四五，而東亞這一期息率為二厘，滙控則是二厘八八。單純從收息角度，吸引較佳的順序為：滙控、恒生、東亞。不過，大家還得考慮二〇二〇年的業績，這才是關鍵。

回說股市，恒指昨日低點為二七四四八，跌八十二點，最高為二七六九七，升一六七點，收市報二七六五五，升一二五點，守住二七五〇〇的防線，表現較預期好。

市場人士多數認為，大家有轉上落市的可能，即下限二七〇〇〇至二七三〇〇，上限二八〇〇〇至二八三〇〇，在一〇〇〇點上下波動，以待有更大的消息入市為止。

心水股

碧桂園服務(06098)

中國平安(02318)

安踏體育(02020)

醫療衛生與線上服務前景俏

實德攻略

梁延斌

自新冠肺炎疫情發展到今天，為預防疫情的蔓延，海內外各地採取不同措施，限制人流和商貿活動等多管齊下，暫時可說情況有所改善，內地新增的確診病例近幾天出現增速放緩。經濟層面則被疫情所傷，現在要估計實質的影響就太早了。但可以肯定的是，隨着內地陸續復工，經濟氣氛有望改善。

每次危機過後，各產業發展速度必定有所改變，有一些板塊的增長速度應有所提高

1. 醫療衛生

全球人口老化的同時，醫療科技板塊早已成為投資者關心的一環，但大部分投資者的焦點多數都是放在藥業股身上，中資的藥業股近年也有不俗的表現，但相信本次的疫情過後，投資者很有可能把眼光擴闊到從事衛生用品生產和醫療科技發展的公司上。因為大家開始明白新型病毒和病情不是現存藥品可以處理的，對個人衛生的注重和對病毒的分析更為重要。

所以大家未來對個人衛生用品如口罩、酒精搓手液等的東西在需求上肯定是有所上升的，要知道全國有14億人口，可想而知的就是未來這個市場有多龐大。而醫療科技在未來也會因為這次疫情得到更快的發展，大家如果有記憶的話近年不斷發現新型或變種病毒，面對這些「新產品」，新的測試方式和病

毒基因的破解成為重點。而這次疫情也讓大家意識到這一方面的重要性，所以生物科技、醫療科技這些公司在未來更容易走入投資者的眼球。

2. 線上服務

線上消費在國外已發展成熟，在國內也進入了高速發展階段，而且線上服務的類型也越來越多。線上銀行、金融、叫外賣、叫車、旅遊、教育等等五花八門。特別是這次的疫情下，線上服務的需求必定有所增長，因為大家在這段足不出戶的時間已把這些網上行為形成習慣。而隨着今年5G的出台，線上服務質量必定有所提高，有助這一類服務增長。而且，看好線上服務的原因就是服務供應商的公開性，因為這些服務通常更為透明，穩定性更高，在網上的評價也更為公開，也有助消費者作出選擇！

（筆者為實德金融集團策略研究部經理）



▲未來市場對從事個人衛生用品生產的公司投資興趣預期會增加

一線市料增汽車配額 永達望10.5元

板塊尋寶

贊華

為應對疫情，中央政府擴大消費穩經濟的思路明顯。最近，國家主席習近平指出，要積極穩定包括汽車在內傳統大宗消費，鼓勵汽車限購地區適當增加汽車號牌配額，帶動汽車及相關產品消費。

預計北京、上海、杭州和天津等城市在不久的將來會增加汽車配額，整個豪華汽車經銷行業將獲得更大受益，特別是豪華車市場，因富裕消費者都集中在車牌受限城市。永達汽車（03669）在車牌受限

城市中佔有很大的市場份額，估計受惠良多。

此外，高盛剛發表報告指出，雖然近月受新冠肺炎影響，但仍然預計今年中國整體乘用車銷量將持平，豪華車市場則料有11%增長，繼續看好好多隻汽車經銷代理股份。

高盛又表示，一直有監察北京、上海、濟南、南京及深圳等地繁忙時間的交通情況，道路車流由上周末的冷清，轉成上周末的繁忙，而本周一早上更變成擁擠，反映出上下班活動正常化，估計車流量回升將很快使經銷商客戶由目前的線上參與回到線下參觀，此將對2月

下旬及3月的新車成交產生正面影響。

另外，疫情爆發將加速汽車經銷商市場整合，並為永達提供更多併購機會，提升其龍頭份額，給予永達投資評級為「確信買入」，目標價高達17.8元，比現價翻一番有多。

中銀國際則認為由於永達銷售網點的62%位於上海和江蘇，而位於受新冠肺炎嚴重影響的省份（湖北、廣東及浙江）則僅有13%。因此，相信疫情不會對公司帶來嚴重影響，維持永達「買入」評級，目標價由8.5元調高至10.5元。

新鴻基公司盈喜 料增派息

股壇魔術師

高飛

新鴻基公司（00086）昨天發盈喜，預計2019年止年度純利將較2018年度有顯著增幅，主要源於年內集團之金融工具錄得按市價計值之收益，消息刺激股價昨天裂口高開，收市仍錄得5.2%升幅，成交量大升配合，在公布業績前不妨坐一轉順風車；如果業績理想，更可持中長線。

集團為本地具規模的金融服務機構之一，業務包括：提供財務策劃及財富管理、經紀及保險經紀、網上金融服務及網上財經資訊、證券放款及買賣、基金、槓桿式外匯、黃金、商品、期貨及期權；企業融資服務；基金推廣及管理的資產

管理服務；以亞洲聯合財務的品牌提供私人財務信貸服務；以及主要投資：醫療保健服務及策略性投資、物業投資及租賃等。

2019年上半年度，集團營業額下降7.6%至20.9億元，純利減少2.8%至10.3億元。期內，消費金融為主要收入及盈利來源，營業額雖然跌2.5%至17億元，但除稅前溢利增長7.1%至6.5億元；其次為主要投資，其營業額為2億元，除稅前溢利為5.8億元；而增長最快的是按揭貸款業績，營業額增長39.4%至1.5億元，除稅前溢利大增40%至6850萬元。

截至去年6月底，集團投資資產總額為143.6億元，平均價值回報率為6%；貸款結餘總額增加11%至100.7億元，以上的營運數

據均顯示營運表現不俗；而發盈喜預示全年度純利顯著上升，下半年營運表現更佳。

以昨天收報3.67元計，新鴻基公司的市盈率僅6.5倍、息率高達7厘，集團過去一直穩定派息，如果即將公布的去去年業績有增加派息，更有可能成為股價催化劑。



聚焦中環

甄榮

受新冠肺炎疫情影響，不少企業大規模停工停業，服務消費行業首當其衝，不過，日常用品如超市、外賣等行業工作量大逆市激增，出現「有人無工開，有工無人開」的情況。有企業想到「共享員工」和「靈活用工」的模式，想辦法自救。

所謂「靈活用工」，即是以短期合約進行招聘。例如二月初，內地有網上賣生鮮食品的公司聯合多家餐飲品牌推行「共享員工」，吸納千餘餐飲業待工員工，參與打包、上架、派送等工作。此後，多家企業亦跟隨參與，共克時艱。這個模式緩解了企業在危機條件下的招聘成本壓力，也為僱員提供了更多謀生渠道，靈活用工越來越被市場認可，也是大勢所趨。

萬寶盛華大中華（02180）正

正以靈活用工為其中一個主要核心業務的人力資源服務解決方案供應商。在目前整體宏觀經濟增長尚未明朗的情況下，是公司快速增長的好時機。因為在經濟增長放緩時，企業都會節省營運成本，以提升企業的經營效益，而靈活用工正正是不少僱主的選擇，以短期合約招聘員工，降低營運成本，有效地配置員工。根據數據顯示，萬寶盛華大中華在靈活用工收入佔比貢獻高於85%，而市場上，2018及2019上半年靈活用工業務派遣人數分別達1.39萬及1.75萬人，市場規模快速增長，將有利於萬寶盛華大中華的快速發展。加上現時新經濟產業的爆炸性增長，市場對靈活用工的認可度不斷提升。同時受益於中國大陸靈活用工行業紅利，近期股價實現突破式增長。作為HR的龍頭公司萬寶盛華大中華，前景可看高一線。