滙控停派息具警示作用

全球新冠肺炎疫情惡化，世界經濟可能面臨史上最嚴重的經濟衰退，英倫銀行緊急叫停滙豐控股與渣打集團派發股息，以保留更多現金作應對疫情衝擊，這對全球具警示作用，意味企業爆煲、債務違約危機正在大爆發。

金針集

大衛

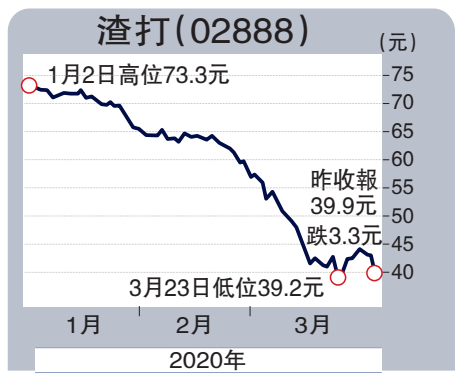
全球新冠肺炎確診人數直逼九十萬宗，聯合國秘書長古特雷斯警告，當前疫情是二次世界大戰以來全球面對最大的挑戰，也是聯合國成立以來面臨最大考驗，可能造成前所未見的經濟衰退。現時國際貨幣基金組織已重新評估今明兩年經濟增長預測，宣布全球經濟進入衰退期。

因此，古特雷斯呼籲全球應對疫情的投入至少應佔全球總值百分之十。換言之，全球打救經濟資金需約八萬六千億美元，可見形勢相當嚴峻。

疫情衝擊金融領域

繼歐央行之後，英倫銀行也要求滙豐、渣打等銀行集團暫停派發股息與回購股份，預示疫情衝擊已波及金融領域，危機大爆發，全球金融監管機構紛紛強化銀行應對信貸壞帳撥備急增的能力，而香港金融管理局也要密切注視銀行的資產質素變化，特別是當前家庭負債佔GDP比率處於百分之八十點四歷史高位，但卻遇上環球股匯債商品數十年未見的大冧市，對銀行業構成負面影響將在未來一兩季陸續浮現出來。

全球新冠肺炎疫情惡化，歐美疫情更陷入失控狀態，現行封城封關措施將持續一段時間，進一步重擊消費、生產與貿易，將對世界經濟造成嚴重傷害，企業債務違約、破產倒閉逐步湧現，直接衝擊銀行體系穩定，繼而觸發系統性風險。此時銀行有必要保留充裕資金應付不時之需。



◀英倫銀行要求滙豐、渣打等銀行集團暫停派息與回購，香港金管局也要密切注視銀行的資產質素變化

歐銀行業成暴風眼

以此觀之，全球央行進入最高戒備狀態，相信有更多金融監管機構跟隨歐央行與英倫銀行強制銀行暫時不派息。

一直是小股民收息愛股的滙豐控股，單日暴瀉一成，沽售壓力沉重，跌近2008金融海嘯低位。滙控突然失寵，一方面反映今年底前暫不派股息的消息，滙控不再是高息股；另一方面則折射市場憂慮疫情拖累下，脆弱的歐洲銀行業可能成為暴風眼，燃起歐洲主權債務風暴。

信貸壞帳撥備急增

全球疫情不可能短期結束，有專家估計持續一年半載，甚至長達數年時間，世界經濟面臨史上最嚴重的經濟衰退。事實上，美國總統特朗普開始慌起來，形容未來兩周非常痛苦，而前聯儲局主席耶倫更坦言擔心疫情持續蔓延，禁足令導致更多企業裁員、破產，美國經濟將陷入長期衰退。

華爾街大行高盛預測次季美國經濟出現嚴重收縮，下跌百分之三十四，而年底失業率將達到百分之十五。這意味美國數千萬人失業，企業與個人信貸壞帳數字將十分驚人，今次美國以至全球銀行業真的大禍臨頭，將現更大拋售浪潮，股價低處未算低。

心水股

保利物業(06049)

中銀香港(02388)

農業銀行(01288)

棄「過氣股王」轉投中銀懷抱

頭牌手記　沈金

昨日港股的焦點，毫無疑問落在「過氣股王」滙控之上。由於滙控突然宣布取消已公布的末期息，還預言今年全年不派息，於是這隻一度有八厘息的大銀行，便成為無息股。靠買滙控收息的老人金、基金會全部「中招」。這一役也，可謂史無前例，令市場人士質疑滙控是否違背承諾？

市場的反應是公道的，滙控以及作同樣宣布的渣打均成為拋售目標，兩股亦大幅下挫，滙控寫下超過十年的低價紀錄。

我頭牌作為投資者，亦持有滙控幾十年，一直以股代息——收股票而不收現金股息，因為大家對滙控有強烈的信心，認為盈利可以年年增長和年年派息。現在可以講信心已大大地動搖了，原來講過的可以不算數，試問以後還信不信他們的承諾呢？

市場所見，不少投資者作出「換馬」決定，沽滙控買中銀香港，成為最多人做的選擇。中銀有七厘多息，末期派九角九仙二，絕對不會取消，與其揸滙控「坐困愁城」，倒不如棄滙控而持有中銀了。結果，昨日滙控跌了百分之九，而中銀就上升百分之一。

由於對滙控的表現失去信心，我之六大指標股決定將滙控剔除，改以中銀香港代替，即新的六大指標股為：騰訊、阿里巴巴、中銀香港、建行、中人壽、港交所。

受滙控、渣打利淡消息的影響，昨日港股全面低開，走勢向下，最低報二二九四七，跌六五六點，收市報二三〇八五，跌五一七點，全日總成交一千三百一十二億元。

滙控昨日低點為三十九元八角，這將成為日後守土的一個指標。事實上，滙控四十元關的攻防戰有如二戰的中途島戰役，打得極之慘烈，希望仍不離不棄的滙控「粉絲」可以守住此關吧！滙控昨收市價為三十九元九角半。

同樣地，恒指二萬三關的攻防戰亦打響。三月十九日低位二一一三九將繼續是近期最重要的防線。

中再集團業績靚麗 具中長期投資價值

投資有道　曹牧

中國再保險行業龍頭企業中再集團（01508）最新公布的年報顯示，2019年該集團整體經營業績表現亮眼，在保費收入、經營效益、業務結構、風險管理方面都取得了顯著成績。對於此次疫情的影響，集團董事長袁臨江分析，對再保險行業的不利影響小於直接保險行業，短期內對財產險的不利影響小於壽險，雖然目前集團保費收入、橋社業務及投資端受到了一定波及，但業務風險仍在可控範圍內。

在3月31日舉行的業績電話會議上，袁臨江詳細介紹了2019年業績表現。首先是保費收入實現快速增長，增速高達18.6%，總保費收入達到1449.73億元（人民幣，下同）。其次，經營效益大幅提升，歸屬母公司股東淨利潤達60.49億元，增長62.2%；ROE為7.32%，同比提升2.42個百分點；每股分紅0.044元，增長41.9%。

再次，業務結構不斷優化，財產再保險方面，國際業務與境內非車險業務佔比分別為33.9%、70.9%，同比各自提升19.6個百分點和5.8個百分點；人身再保險境內保障型業務佔比33.5%，同比提升7.4個百分點；財產險直保非車險業務佔比42.2%，同比提升6.5個百分點。

最後是風險管理持續穩健，風險管理能力和公司治理能力得到監管機構認可；繼續保持標普全球評級「A」、貝氏評級「A（優秀）」；保險板塊各經營主體綜合償付能力充足率均保持在200%以上。

同時，該集團在「平台化、科技化、全球化」方面，取得多項突破性進展，高質量發展成效顯現。表現包括：一是在服務國家戰略平台、業務創新平台、行業協同平台等方面推進成效斐然；二是科技賦能業務轉型升級，集團加速推進「數字中再」戰略，建設內外部數字化產業平台，打造泛保險領域的產業互聯網新生態；三是全球布局取得新突破，順利推進橋社整合，實現橋社加入中再集團後的業務、人員、運營「三穩定」，辛迪加2088管理職責轉移橋社，順利完成業務整合；全球布局持續實現突破，中再香港開業運營、新加坡分公司新增壽險再保險牌照、中再產險馬來西亞分公司設立獲批。

展望未來，袁臨江強調，中再集團將堅持「平台化、科技化、全球化」驅動，堅持有效益發展、市場對標、守住風險合規底線和數字化轉型不動搖，堅定不移貫徹「穩增長、調結構、控風險、增效益」經營方針，奮力實現「一三五」戰略落地和高質量發展，實現整體價值穩健增長，未來繼續為客戶和股東創造更多價值。

以昨天收盤價計算，該集團股息超過5厘，作為世界第七大再保險公司，相信目前的價位已具備中長期的投資價值。

關注逆周期行業 中國信達可長揸

聚焦中環　甄榮

近期資本市場波動劇烈，在新冠肺炎疫情、英國脫歐等事件的影響下，經濟下行壓力加大，大市行情持續下挫探底，目前已見低位。料經濟局勢短期內難以逆轉，此時應重點關注逆周期性行業，或可穩中求勝。

筆者近來持續關注不良資產行業，內地政策導向及宏觀經濟環境等影響使該行業近年來熱度不減，此時，行業龍頭前景看俏。中國信達（01359）是內地成立的首家金融資產管理公司，具有雄厚國資背景，亦是首家登陸國際資本市場的中國金融資產管理公司。其主要業務包括不良資產經營業務和金融服務業務，一直以來在四大國有資產管理公司中表現較好。

根據信達最新發布的年報顯示，截至2019年末，資產規模人民幣15132億元，同比上升1.2%；全年實現歸屬股東淨利潤人民幣130.5億元，同比增長8.4%，平均股東權益回報率8.56%，同比提升0.24個百分點。每股收益31分，派末期息10.26分。

業績增長符合預期，且處於行業領先地位，經營業績有望帶動股價進一步上揚。

不良資產行業強調回歸主業已有一段時間，其中信達較為突出。2019年，不良資產經營作為公司核心主業，不良資產經營業務收入及稅前利潤佔比繼續保持絕對優勢，分別達到70.2%和78.0%。

考慮到在目前世界經濟局勢和中國宏觀經濟存在不確定性，信達資本充足，配置上將具備避險屬性。另就其業務空間廣泛，亦將進一步擴大盈利規模，主業將繼續保持領先優勢，收購業務收入有望持續穩定增長。推薦買入，投資者可考慮長線入市時機。

電商業務增 駿高宜低吸

板塊尋寶　贊華

主要從事貨運代理、物流倉儲及電子商務的駿高控股（08035），去年度收益按年增加12.4%至4.1億元，虧損收窄至1807萬元。集團最壞時間已過，相信在電子商務帶動下，前景看高一線，不妨趁低收集。

駿高整體經營情況明顯改善，除因為電子商務及物流業務毛利率增加導致虧損收窄外，其毛利亦按年增長29.8%至3298萬元，毛利率則增加1.1個百分點，至8%。

駿高於香港擁有三個自家物流倉庫，可應付倉儲、重新包裝、標籤、貨物運輸及香港本地送遞。集團於業績中提到，儘管新冠肺炎疫情為全球經濟帶來不確定性，但對公司業務並未構成重大影響。

集團本身擁有倉儲及物流渠道，因此在去年進一步開拓下游電商平台，把客戶產品放置於其網店「35+」上架，讓客戶不需有額外支出而打開B2C市場。駿高的物流系統可讓客戶查看庫存紀錄與進出紀錄，為客戶提供產品存放、銷售以及配送服務。去年駿高的網店客戶數量倍增，去年電子商務分部收入約821萬元，按年大增逾1.2倍。

在今年初，爆新冠肺炎期間，快速消費品、醫療保健品、非處方藥物、衛生和藥品之線上交易大幅上升，網店瀏覽量、交易量及客戶人數增長逾10倍。以此推測，駿高今年來自電子商務貢獻的收入佔比將持續上升。

駿高今年計劃簡化電子商務流程以提升效率，向客戶提供更多元化解決方案，以把握海外跨境電子商務及中國向全球出口量所帶來的龐大機遇。

中廣核礦業拓天然鈾貿易 前景俏

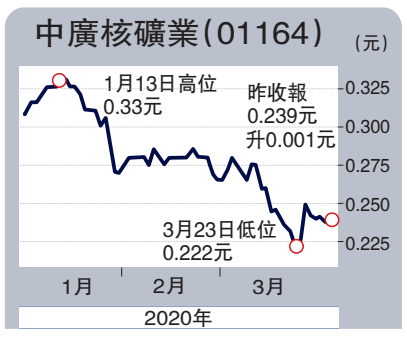
股壇魔術師　高飛

中廣核礦業（01164）去年營業額20.8億元，按年升27.7%；純利1.6億元，升31.1%；每股盈利2.42仙、派末期息1仙，較上年同期0.5仙升一倍，主要由於大力開拓國際市場，天然鈾銷售量和銷售收入大幅增長，以及應佔一間合營企業業績大幅增長及整體經營開支大幅減少，業績表現理想，值得留意。

公司是全球第三大核電集團——中國廣核集團上市子公司之一，亦是後者旗下海外鈾資源開發的投、融資平台，是香港上市產量最大的鈾業集團，主要業務為核能企業使用的天然鈾資源的開發與貿易。

雖然去年天然鈾價格仍處於歷史低位，但公司通過努力開拓海外天然鈾貿易渠道，旗下英國銷售公司努力創新貿易模式，開拓貿易管道，持續擴大貿易規模，銷售收入近17億元，成為業績增長新動力。

雖然受哈薩克斯坦減產政策影響，公司旗下謝礦和伊礦去年繼續減產，但兩礦均已100%完成去年生產計劃。據了解，減產主要是由於哈原工公司認為天然鈾價不太合理，因此決定減產來刺激市場回歸正常鈾價，兩礦年度原產能1200噸，目前為960噸，但是公司獲得的天然鈾包銷量經協商仍保持588噸不變，因此對公司的業績並沒有造成影響，反而因為市場供應變少，價格回升，利好業績。

目前，公司已採取切實可行的疫情防控措施，確保完成年度產量目標和產品交付；另外，將繼續深耕天然鈾貿易業務，提高長期貿易合同比例，爭取更多直接針對核電業主的銷售機會，以保障增長；加上，積極推動哈薩克新鈾礦項目落地，並充分利用市場低谷期尋找優質項目投資機會，建立更多低成本鈾資源以作可持續發展。

截至去年底止，公司持有現金6.8億元，沒有銀行欠款，流動負債主要來自一間同系附屬公司之貸款。面對疫情對全球經濟的打擊之下，中廣核礦業仍增加派息，可見管理層對公司前景及財務狀況有信心，不妨冷敲。