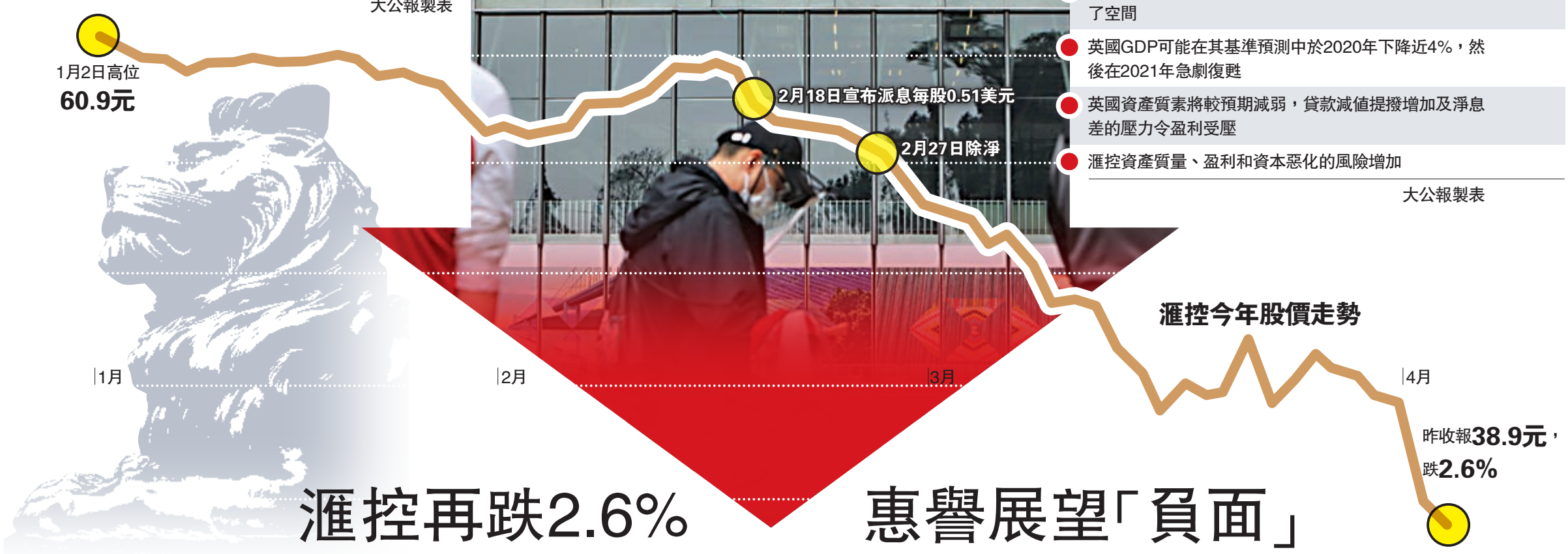
大行	高盛	摩根大通	美銀	大摩
目標價	62港元	60港元	由47.5元降至44.7港元	44.15港元
評級	買入	中性	中性	減持

滙控最新大行評級

大公報製表



惠譽點評滙控重點

- 將前景展望由「穩定」下調至「負面」
- 預計滙豐在香港以外地區的壓力將更為嚴重
- 滙豐強大的流動性和資本緩衝為吸收資產質量惡化提供了空間
- 英國GDP可能在其基準預測中於2020年下降近4%，然後在2021年急劇復甦
- 英國資產質素將較預期減弱，貸款減值提撥增加及淨息差的壓力令盈利受壓
- 滙控資產質量、盈利和資本惡化的風險增加

大公報製表

滙控再跌2.6% 惠譽展望「負面」

獅王難翻身 資金續換馬

滙控（00005）宣布停派股息翌日，基金至散戶加快沽貨。滙控昨日再跌2.6%至38.9元，再創金融海嘯後新低，而其成交再排榜首反映後市沽壓仍大。ADR未止跌，早段再失1.8元至38.2元，評級機構惠譽再加一腳，將滙控展望由「穩定」降至「負面」，意味日後或下調評級。專家認為，資金換馬可能持續，加上疫情影響信貸質素及需求，今年業績不容樂觀，未來股價仍有調整壓力。

獅王隕落

大公報記者 邵淑芬

滙控於倫敦股價初段仍然受壓，低見395.4便士，折合約38.07元，即較本港收市價再跌約1元。惠譽昨日調整18家英國銀行評級，其中將滙控前景展望由「穩定」下調至「負面」，並確認其長期發行人評級「A+」。

惠譽指，看到滙控資產質量、盈利和資本惡化的風險增加，但這些指標目前仍處理想水平。

資產質量惡化風險增

惠譽並將香港上海滙豐銀行的展望調低至負面，以反映收入和資產質量方面的挑戰，因為許多亞太地區市場均受到疫情影響，表現疲弱。該行對大多數亞太地區銀行體系的前景均為負面，預期香港滙豐銀行在香港以外地區的壓力將更為嚴重。不過，該行亦指，香港滙豐銀行有強大的流動性和資本緩衝，為吸收資產質量惡化提供了空間，但亞洲不確定的經濟前景可能會拖累其表現。

惠譽預計估計英國今年GDP在基準預測下可能下降至接近4%，然後在2021年快速復甦；這預期是建基於疫情可望於今年下半年解決，否則有關預測仍有下調可能。該行預計資產質素將較之前的預期減弱，而盈利將受到業務量下降、貸款減值提撥增加以及淨息差的壓力而受壓。

衰退兼減息 專家看35元

光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示，滙控的投資價值已大打折扣，即使昨日收市價跌至38.9元，仍然欠缺吸引力，相信股價有機會下試35元。他續稱，投資者必須有心理準備，由於企業對貸款需求降低，滙控今年業績仍欠理想；此外，在全球減息大勢下，滙控的淨息差恐會縮窄。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪指，投資者持有股票資產主要為了股價上升和收取股息。滙控不是增長型企業，股價難以大升，如今又暫停派息。再者，經過今次英倫銀行干預後，機構投資者會更加考慮政策風險因素。滙控股價經過兩日回調後，現價已基本反映不派息因素，只是未來股價將會跑輸大市：指數升一成，滙控股價只會漲2%、3%。

就滙控停派股息，高盛發表報告，將滙控2020至2022年每股收益預測，分別由3.52元、4.98元及6.07元，上調至3.53元、5.02元及6.13元，維持目標價62元及「買入」評級不變。

食息一族 可吼電訊內銀股

【大公報訊】雖然滙控(00005)暫停派息，但市場上不乏其他高息股可供投資者選擇。本港不少電訊股皆有派高息，當中息率最高的便是和記電訊(00215)，該公司去年9月派發中期息每股0.0293元後，末期業績更公布派發末期股息0.0375元，使2019年的每股派息高達0.0668元，以昨日股價1.27元計算，12個月股息率高達5.26%。當然計及了特別股息，股息率會更高達67%，日後是否每年也會派發特別股息仍屬未知數。

跌市中投資者偏好公用股，瑞信發表研究報告，電能（00006）的息率屬公用股中最高，加上整體派息穩定，可視為公用股首選，並維持其「跑贏大市」評級。此外，領展（00823）也屬值得留意的高息股，息率達4.37%。信誠證券聯席董事張智威指，領展的基本因素仍維持良好，近年除了在內地物色優質項目外，也到海外進行收購，如去年126.83億澳元收購了位於澳洲悉尼的商業辦公大樓，消息公布後曾令股價急升，相信疫情受控後，領展有望率先反彈。

另一方面，四大內銀的息率也十分吸引，當中以交行（03328）的息率最高，達7.33%，其次便是中國銀行（03988），息率達7.08%。至於農行（01288）及建行(00939)，息率分別為6.42%及5.58%。為了應對疫情，人行推出寬鬆貨幣措施刺激經濟，對內銀股股價帶來刺激，加上其息率吸引，近期不乏投資者吸納，四大內銀的股價自上月中已開始由低位反彈。

高息股股息率一覽

股份	12個月股息率	昨變幅
中石化(00386)	10.53%	+8.85%
電訊數碼(06033)	8.61%	−1.42%
電訊盈科(00008)	7.36%	+1.42%
交行(03328)	7.33%	−0.22%
中國銀行(03988)	7.08%	+0.34%
中國神華(01088)	6.86%	+2.53%
中銀香港(02388)	6.61%	+2.3%
農行(01288)	6.42%	−0.65%
電能(00006)	6.09%	+0.11%
建行(00939)	5.58%	−0.16%
和記電訊(00215)	5.26%	−0.78%
中國旺旺(00151)	5.25%	−0.94%
領展(00823)	4.37%	−2.05%

大公報製表

網民評價

主教： 取消眞係見怪不怪，不過除完淨先走嚟取消就好似冇乜點見過

無腦音： 大市冧大貓跌，大市升大貓都係跌

邪眼仔： 係信用問題，誤導股東，同政府干預公司運作，倫敦咁仲係國際金融中心？

董事會討論遷册棄英 發言人否認

遷册

【大公報訊】就暫停派息，滙控主席杜嘉祺（Mark Tucker）曾致電多名主要股東解釋，當中包括平保（02318）董事長馬明哲。英國《金融時報》引述消息表示，英倫銀行的干預已引起一些董事會成員和高層的憤怒，並呼籲重新討論遷冊香港。一名董事批評英國監管部門的做法等同恐嚇，認為銀行派息與否應由董事會決定。

滙控發言人回覆查詢時表示，該行「並沒有就檢討集團全球總部進行討論，亦無計劃重啟相關議題」。

滙控對上一次討論集團總部選址是於2015年（見表）。在2015年4月舉行的周年股東會上，滙控管理層表明會就集團總部的選址問題展開研究，引起市場熱議。不過事後分析，市場估計滙控是藉着英國於當年5月舉行大選的機會，透過上述議題增加談判籌碼，最後成功迫使英國政府承諾減低銀行徵費。

滙控管理層當時明言，公司有意將集團總部遷離倫敦，主要是英國對銀行業的監管日趨嚴厲，且不斷上調銀行徵費。英國自2010年起開始徵收銀行徵費，並先後8次上調徵費率，大大加重例如滙控和渣打集團（02888）等大型跨國銀行的成本。以滙控為例，在2014年，其銀行徵稅即達11億美元。

經過接近一年時間的擾攘之後，滙控於2016年宣布維持集團總部設於英國倫敦不變，並取消每3年檢討一次的安排。時任集團主席的范智廉表示，這是一項長期決定，預期在「未來數十年」，滙控集團總部也會留在英國不變。

2015年檢討總部選址時序表

- 2015年4月20日：英國政府宣布大幅上調銀行徵費
- 2015年4月24日：舉行股東周年大會前夕，董事會要求管理層着手研究最適合滙豐作為總部的地點
- 2015年6月9日：公布10項「策略行動」，其中一項是「於2015年底前完成總部選址的檢討」
- 2015年7月8日：英國財相宣布分階段逐步取消英國銀行徵費，分析相信是向滙控等大型銀行「伸出橄欖枝」
- 2015年9月18日：集團主席范智廉表示，倫敦是跨國銀行最密集的地方，其監管環境適合大型環球銀行
- 2015年11月2日：滙控表示，雖然完成檢討的目標日期是2015年底，但這期限可以更改
- 2016年2月15日：滙控宣布董事會已經完成檢討，決定繼續以英國為總部

梁振英帖文爲港人討公道

【大公報訊】全國政協副主席梁振英昨日於Facebook表示，世界各國的最大銀行，其經營不僅從商業考慮，更會考慮金融安全和國家安全，回歸後的香港可能是全世界唯一的例外。

內地改革開放後，滙控挾着在香港的聲勢，銳意發展內地業務，但又在香港回歸前5年遷冊英國，內地和香港一直對滙控寬宏大量，如今滙控利潤主要來自香港和內地，其次是亞洲市場，歐美確實是乏善足陳。為什麼一家英國銀行可在香港雄霸市場，反而在西方國家卻敗戰連年？不值得股東反思、不值得董事會反省嗎？

他續稱，中國人在滙控眼裏，只有客戶和市場，沒有中國政府，沒有香港特區政府，也沒有值得栽培成為全球性管理人才的中國人員，滙控董事會至今沒有香港的高管。這都是英治遺留下來的「奉旨」。

滙控應該在英國或在香港註冊？梁振英認為，單憑這次滙控聽命英政府取消派息就可看清。近日，有人吹風說董事和高層建議回遷香港。大家不要信，這是5年來的第二次了。滙豐大賺中國人的錢，但在孟晚舟事件、星火同盟和612基金借用他人在滙豐的戶口等問題上取態如何，大家也是寒天飲冰水，點滴到心頭。今天，滙豐在中國（包括在香港）的業務沒有不可被取代的地方，我們沒有必要繼續成為世界上唯一一個由在外國註冊的外「資」銀行主導本地銀行業的金融中心，我們要想問題了。

網民評價

四洲紫荣仔： 比返啲錢我

迷途小書蟲： 仲唔走嘅人咩心態？愈遲認輸輸到愈多 祝你好運

葛來分多： 3字頭入得過不過預咗坐1年以上

我份人好低調： 還我血汗錢

德川家定： 諗住擺嚟做牆紙

醫學會少收80萬 活動受影響

【大公報訊】記者曾敏捷報道：滙控停派息，不少專業學會甚至公營機構亦受影響。香港醫學會持20萬股滙控，取消派息估計一年少收近80萬元，可能影響學會日後活動安排。建築師學會及房屋委員會則指，股票投資收入對整體財政影響有限。

醫學會義務司庫梁子超接受傳媒查詢時指，該會持有逾百萬元價值的滙控股份，佔整體資產約兩成，停止派息會影響收入，但不算嚴重，並會以長線看待該股。根據滙控2017年名冊，香港醫學會持有20萬股滙控，過去每年收息近80萬元。醫學會前會長蔡堅直言，對滙控停派息感失望及失落，擔憂會影響日後活動安排。