

# 環球股市大跌 外匯基金首季勢虧損

【大公報訊】金管局外匯基金投資辦公室行政總裁李達志於《匯思》中表示，面對突如其來的疫情和金融市場的劇烈震盪，不少機構或個人投資者的回報在第一季都錄得雙位數的損失。他指，雖然外匯基金的投資以債券為主，股票及另類投資為輔，但在環球股市大幅度急跌下，在今年第一季亦難以避免錄得虧損，具體數字將在5月初公布。

李達志表示，從外匯基金的投資管

理角度而言，未來一段時間會充滿挑戰。面對這非常時期，金管局會集中在防禦性及流動性兩方面管理外匯基金的投資。首先，在過去幾年，該局一直通過調整資產配置，盡量減少金融市場波動對外匯基金的負面影響，例如減少了非美元的貨幣配置，以避免在美元強勢下出現的匯兌減值。此外，金管局亦通過加大「長期增長組合」下的另類投資（例如基建投資），進一步減低外匯基金

內不同投資的回報相連性，更有效地達到分散風險的效果。

## 金管局再沽23億港元

他表示，金管局會密切注意市場情況，對資產配置採取適時適量調校，確保基金保持合適的防禦性。另一方面，該局也會提高資產組合的流動性，確保外匯基金能在短時間內將資產變現，提供資金維持香港的貨幣及金融穩定，以

及配合政府提取財政儲備存款以應付疫情的需要。

此外，港匯持續強勢，港匯昨日又見7.7499。金管局再度入市，向市場沽出23.25億港元，令銀行體系結餘到4月29日增至740.41億港元。自本月21日金管局首度入市，至今已向市場注資5次，涉100.36億港元。本港同業拆息方面全線下跌，隔夜拆息下跌0.07厘至0.85厘，一周及兩周拆息分別降0.04厘及0.03

## 金管局一周五度入市

日期	沽港元金額	銀行體系結餘
4月21日	15.5億	606.34億
4月22日	27.9億	634.24億
4月22日	15.5億	649.74億
4月23日	18.21億	667.95億
4月27日	23.25億	740.41億

註：貨幣單位為港元

大公報製表

厘至1.21厘及1.31厘。至於一個月拆息跌0.07厘至1.46厘，三個月拆息則跌0.03厘至1.75厘。

## 憧憬放鬆疫情限制 「五窮月」難現

# 餐飲消費股現鏖氣 莎莎漲7.8%

肺炎疫情漸趨緩和，歐美多個地區陸續公布放鬆疫情限制令，消息利好亞太股市表現。港股昨日飆高448點，重上二萬四關。展望後市，證券界人士認為港股今年不會出現「五窮月」，恒指下月有機會見25200點。香港連續出現零確診個案，本地食肆周末再現排隊人潮，本地消費股又現「鏖氣」，預告去年盈利倒退最多九成的大家樂（00341），股價不跌反升5%。

## 市場亮點

大公報記者 劉鑛豪

美國紐約州等多個州份部署在5月份逐步撤銷居家令，意大利等歐洲國家亦計劃恢復部分經濟活動。投資者憧憬環球經濟喘定反彈，亞太區股市亦飆高，升幅介乎1%至2%。買盤積極入市，恒指昨日升448點，報24280點，重上10天線（昨位於24107點）；國指升219點，報9875點。主板成交額增加5%，至871億元。

## 恒指下月望25200點

展望後市，光銀國際研究部主管林樵基指出，港股受益於宏觀經濟形勢支持，成為投資者資產配置中的熱門選擇之一。隨著經濟環境持續改善，資本市場將湧入更多流動性，大市有望恢復上行動力，利好在第二季度表現。林樵基續稱，後市呈反覆向上勢頭，恒指區間介乎24300點至25200點，5月份的關注點是紐約期油在下月中旬結算時，可能造成油價波動，傳導至股票市場。寄望到6月份，大市才會有突破性發展，屆時肺炎疫情轉為緩和，投資市場氣氛亦會改善。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪稱，股票市場要繼續轉好，前提是經濟改善。由於港股在3月份已經超跌，下

月出現「五窮月」的機會微。5月份市況不淡的原因還包括肺炎疫情，經濟狀況亦有回升的空間。然而，投資者要注意各國放鬆居家限制令後，疫情會否再度爆發；若然如此，將對港股構成第二波向下壓力。

## 食客增多 龍皇升逾兩成

個股表現方面，港府取消食肆限客令，上周末期間食肆堂食顧客增多，熱錢炒本地餐飲股復甦，經營酒樓生意的龍皇集團（08493），股價升21.6%，報0.045元，叙福樓（01978）股價升5.4%，報0.39元。預告去年盈利大倒退的大家樂，股價先跌後反彈，收市升5%，報15.5元。至於餐飲股投資機會，沈慶洪稱，除非本地肺炎疫情「死灰復燃」，否則餐飲股應該是後疫情最先受惠股份。

除餐飲股，遊客消費比重較大的莎莎國際（00178）亦受捧，股價昨日升7.8%，報1.38元；六福集團（00590）股價升4.5%，報15.68元。沈慶洪表示，對於這類倚賴遊客消費的股份，熱炒路線圖往往是在公布放寬旅客入境限制時「炒一轉」，而在政策落實時再「炒多一轉」。

盈警，預計上半年整體收益盈轉虧，母公司九龍倉（00004）昨於收市後亦發盈警，料上半年可能盈轉虧。九倉昨日股價造好，升2.464元收報14.14元，九倉置業股價亦升5.263%至31元，為表現最好藍籌股。

美銀證券指，對九倉置業發盈警不意外，且虧損主要來自投資性物業非現金流重估損失，該行料九倉置業上半年即使租務市場仍面臨較大的壓力，但基礎淨盈利仍可錄得正面表現，重申對九倉置業「中性」評級，目標價34元。美銀證券又認為，疫情逐漸受控，本港零售氣氛有改善，料社交距離限制有望放鬆，九倉置業估值已處低位，零售收租股板塊可望受惠。



▲由於本港連續出現零確診個案，市民出外用膳及消費增加，餐飲和消費股份也被看高一線

## 本地消費股顯著造好

股份	昨收(元)	漲幅
龍皇集團(08493)	0.045	+21.6%
莎莎國際(00178)	1.38	+7.8%
叙福樓(01978)	0.39	+5.4%
大家樂(00341)	15.50	+5.0%
東方表行(00398)	1.68	+5.0%
六福集團(00590)	15.68	+4.5%
利福國際(01212)	6.64	+3.2%
優品360(02360)	1.91	+2.1%

大公報製表

## 證券界對後市觀點

光銀國際 林樵基	● 港股不虞出現「五窮月」，恒指下月有機會上試25200點，水泥、鋼鐵股可以看高一線
騰祺基金管理 沈慶洪	● 大市在5月份上半個月仍向好，指數可再試24800點

大公報製表

## 思捷撤出香港 關亞洲56店

【大公報訊】記者李潔儀報道：受新冠病毒疫情拖累，思捷（00330）上季整體收入急跌22%，集團決定除了關閉中國內地業務外，亞洲所有56間店舖也關閉，包括撤出香港市場，估計整項關店計劃將產生一次性特殊成本最多2億元。

繼為歐洲6間附屬公司申請財產保護後，思捷決定關閉亞洲區所有零售店舖，包括在新加坡、馬來西亞，以及中國香港、澳門及台灣店舖，截至今年3月底止9個月，該等店舖收入貢獻約2.67億元，佔總收入少於4%。

## 關店成本最多2億元

行政總裁Anders Kristiansen表示，整個行業均受疫情影響，思捷首先在亞洲市場意識到其帶來的影響，

及後又關閉歐洲地區店舖。

有關店舖關閉建議，預期將於今年6月底止財年前完成。根據管理層的初步評估，店舖關閉建議將產生資產和存貨減值，以及員工遣散費的一次性特殊成本，介乎1.5億至2億元，對



▲思捷決定關閉亞洲區內全部56間零售店

本財年業績產生負面影響。

除了向業主尋求租金豁免，思捷同時宣布管理層自願減薪，包括董事會執行主席柯清輝及Anders Kristiansen於重組期間停止收取薪酬。另外，行政管理層已接受減薪35%，高級副總裁及副總裁減薪25%，非執行董事及獨立非執行董事亦會減董事袍金20%。

另外，思捷公布截至今年3月底止9個月，按港元計算，總收入按年下跌18.1%至81.31億元，按本地貨幣計價則下跌15.1%。

單計第三財季（1月至3月），收入約23.68億元，按年下跌25%，按本地貨幣計則下跌22.2%。其中，亞洲業務收入跌51.6%，只有1.4億元，歐洲地區收入跌19.2%至22.28億元。

## 新世界擬四合一 每手價值增四倍

【大公報訊】新世界發展（00017）建議，按每4股已發行現有股份合併為1股，合併後每手買賣單位將維持1000股不變。至於零碎合併股份則不會處理，亦不會配發予股東，新世界將按合併當日的收市價補償股東，藉此將合併股份數目下調至最接近的整數。

新世界解釋，併股希望增加每手買賣價，吸引專業投資者，以昨日收市價9.02元計，每手價值約9020元，合併後則增至36080元。新世界又指，集團財務穩健，可預見未來無需進行任何股本集資。

## 九倉發盈警 美銀料疫後可復甦

另外，早前九倉置業（01997）發

## 滙豐傳削按揭回贈 港銀料跟隨

【大公報訊】滙豐目前對300萬元以下新造按揭貸款的現金回贈為1%，市傳滙豐有意減至0.5%，1000萬元以下轉按揭回贈亦同樣減至0.5%。中原按揭董事總經理王美鳳指，本地經濟轉差，失業率上升，環球疫情存不確定性，令銀行樓按業務取態審慎，大型銀行調整按揭具指標性，不排除有銀行跟隨。

王美鳳表示，有大行削回贈優惠，反映有關銀行現階段對於控制資金成本

重要性放前，避險性降低樓按取態積極性。她指出，最近金管局多管齊下為銀行釋放信貸資金流動性，包括下調逆周期緩衝資本比率，下調銀行現有監管儲備水平，亦分階段減發外匯基金票據，加上港息與美息拉闊至近1厘令套息活動增加，港元亦終多次觸及強方兌換保證，令金管局已數度接美元沽港元，銀行體系結餘已逐步增加，較之前的540億元水平增加逾百億元。

# 券商看淡滙控 料首季純利跌48%

【大公報訊】在新冠肺炎疫情和本港經濟陷入衰退的雙重打擊之下，12家券商對滙豐控股（00005）今日（28日）中午公布的2020年首季業績普遍看淡。以平均預測計，券商預料滙控的經調整稅前盈利將按年下挫31%至43.72億（美元，下同），列帳基準稅前盈利大跌41%至36.66億，純利更跌48%至21.34億元（見表）。

在去年首季，滙控交出的季績理想，無論是以滙豐認為能反映其業務真實表現的經調整稅前盈利（63.5億元），還是以列帳基準稅前盈利（62.13億元）或純利（41.34億元）來衡量，均為2015年以來的最佳季度表現。相比之下，受宏觀經濟不景和疫情打擊，今年季績按年下跌的大局已定。

根據滙豐綜合12家券商對其季績所作的預測（資料截至4月23日），盈利下跌主要源於經營收入淨額按年下跌約7.9%至133億元，而經營支出總額則增加2.8%至84.5億元。摩根士丹利上周發表報告，估計滙控、

渣打集團（02888）和中銀香港（02388）這三大銀行的減值撥備前經營利潤（PPoP）表現不致太差；雖然收入增長前景疲弱，但銀行仍有空間壓縮成本。

香港銀行同業拆息（Hibor）在今年首季處於相對偏高水平，而大型銀行在同業拆借市場一般屬於資金淨拆出一方，有利支持淨息差表現。券商預期滙控在首季度的淨息差（NIM）為1.54%，去年同期則為1.59%。

## 大摩籲減持 目標44元

在逆境之下，銀行的資產質素備受關注。假如不良貸款（NPL）急升，銀行的盈利將被蠶食。大摩指出，雖然銀行說其資產質素維持良好，但預期滙控將增加信貸減值撥備，以提升抵禦能力。市場料滙控首季的信貸減值撥備約為17.53億元，按年急升近2倍。

展望未來，由於環球利率趨於下行，且經濟環境充斥不明朗因素，券商對滙控的投資評級普遍負面。摩根

士丹利的評級為「減持」，目標價44港元。巴克萊的評級同為「減持」，目標價5.5英鎊。摩通的觀點相對樂觀，予以「中性」評級，目標價42港元。

## 滙控2020年首季業績預測

項目	金額 (億美元)	按年 變幅
淨利息收入	74.44	-0.32%
經營收入淨額	132.95	-7.85%
預期信貸損失及其他信貸減值準備變動	17.53	+2倍
經營支出總額	84.49	+2.76%
稅前盈利	36.66	-41%
經調整稅前盈利	43.72	-31.15%
純利	21.34	-48.38%

註：① 除特別註明，上述數字均以列帳基準呈列  
② 滙控2019年首季稅前盈利為62.13億美元，經調整稅前盈利63.5億美元，純利41.34億美元  
③ 上述估算資料截至今年4月23日

資料來源：滙豐