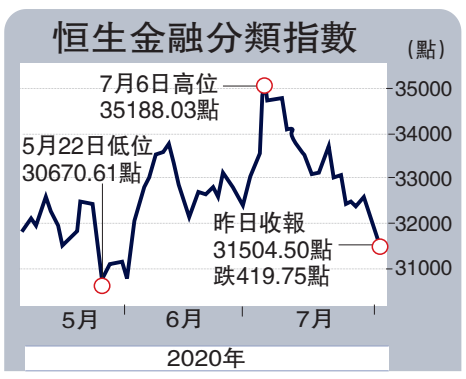
滙控深陷歐美壞賬泥沼

滙豐控股中期業績比預期差，盈利大幅倒退近七成，主要是歐美經濟陷入嚴重衰退，導致信貸損失大幅增加五倍。當前滙控已深陷歐美壞賬泥沼，信貸撥備尚未見頂，最壞情況還在後頭。

金針集

大衛



新冠肺炎疫情對世界經濟造成衝擊前所未見，國際貨幣基金組織預期今年全球經濟收縮4.9%，今年幾乎所有主要經濟體都陷入衰退，其中歐美經濟分別下跌10.2%與8%，只有中國經濟預期保持1%正增長。在這情況下，環球銀行業景況最為堪虞，滙豐控股中期業績倒退是意料之中，只是意想不到跌幅比預期為大。

信貸損失暴增五倍

由於次季歐美疫情嚴重，拖累滙控次季列賬基準除稅前利潤只有10.89億美元，大幅下挫82%，以致上半年除稅前利潤大跌65%至43億美元。最令人不安的是，上半年信貸損失由去年同期10億美元大幅增加五倍至69億美元，可見歐美企業與個人債務違約情況急速轉壞，且下半年有進一步惡化的可能。

事實上，當前歐美疫情尚未受控，防控疫情措施將常態化，經濟復原進度緩慢，歐美衰退期將比預期為長，憂心企業裁員與破產潮只是剛剛開始，滙控等環球銀行壞賬撥備將持續增加，最壞情況恐怕還在後頭。

壞賬撥備尚未見頂

滙豐控股行政總裁祈耀年在中期業績報告中對前景看法甚為審慎，直言上半年業績受到疫情、利率下跌、地緣政治風險與市場波動所影響，展望下半年業績，將續受到疫情發展和隨之而來的經濟衝擊影響，地緣政局也會帶來壓力，尤其是中美與中英關係以至英國與歐盟貿易關係發展。

因此，世界經濟難言見底回穩，而且復甦之路漫長。事實上，滙控已將今年信貸損失預期金額上調，由首季的70億美元至110億美元，向上修訂為80億美元至130億美元。這向外釋出重要信息，就是下半年經濟難有起色，壞賬撥備尚未見頂。

▲滙控盈利前景不明朗，預期將繼續跑輸大市

其實，評級機構標普早前已發預警，明言疫情對全球銀行業造成相當打擊，估計至明年底銀行信貸損失總金額達到2.1萬億美元，單是今年損失為1.3萬億美元，為去年的兩倍，難怪歐央行、英倫銀行要求銀行暫停派息，憂慮壞賬激增，影響銀行財政。因此，滙豐控股須加快業務重整，減持歐美風險資產，甚至搬遷英國倫敦總部。

斬纜止蝕刻不容緩

滙控上半年亞洲業務稅前利潤仍有73億美元，而歐洲業務則錄得稅前虧損30億美元，至於北美業務稅前利潤大縮水至僅23百萬美元。換言之，滙控歐美業務蝕多賺少，斬纜止蝕實在刻不容緩，否則泥足深陷，難有翻身之日。

滙豐控股盈利前景不明朗，恢復派息又存在很大不確定性，昨日一度失守33元「海嘯價」，預期將繼續跑輸大市。

心水股

中芯國際(00981)

海爾電器(01169)

華 僑 城(03366)

二萬四攻防戰將開打

頭牌手記

沈 金

滙控、恒生、中電三家恒指成份股昨日齊齊宣布業績，結果應了「優勝劣敗」的市場格言。中電虧轉盈加上派息理想，股價上升。滙控及恒生盈利倒退，滙控無息派還預告信貸損失高企，於是大幅下瀉而創新低，恒生情況與母公司相若，但轉差的程度較輕，故回落的幅度亦比滙控低。滙控最低時報三十二元九角半，為十多年之低位。一家國際級大銀行落到如斯下場，只能講一句管理層無能，而小股東亦所託非人也！

美國繼續向在美運營的中資企業進行打壓和資產掠奪，成為世界第一號「國際大盜」。TikTok美國公司正被宰割，而選擇有二，一是「打死它」，二是「吃掉它」。嗚呼，這就是美式邏輯。很多朋友都告誡中國企業界，應該死了去美國上市這條心，因為人家不以公平公正的態度對待你，你何苦還自取其辱，自投羅網？所以丟掉幻想，踏實在自己的國土和友好國家中做好自己的事，這才是正途。

外電傳什麼北京要對微信作反壟斷調查，使得騰訊等巨企在上午一度下跌。大家注意，假新聞正在為外企及美國為首的資本家服務，大家萬勿輕易相信。在大敵當前，中方哪裏會自亂陣腳？不可能也。這是假新聞無疑！

昨日恒指上落波動四〇〇點，高位二四六四七，低位二四二五〇，收市報二四四五八，跌一三七點，是第三日下跌，三日共抹去四二五點。成交額一千三百零四億元。

從走勢看，港股昨日未有跟隨內地股市上升，相信同滙控公布業績差劣壓倒其他消息有關。其實，這一利淡消息亦早在市場預期之內，所以影響估計不會太久，同時也只限於滙控一家而已。是以大家不宜將利淡因素過分誇大。

好淡正在角力。淡友想將恒指壓至二四〇〇〇水平，而好友則準備力守這一關。看來二四〇〇〇的攻防戰可能要展開。如果隨之而來的公司業績宣布繼續差勁的話，考驗低位的可能性存在。反之，若有業績優良者，也可以沖喜沖喜。短期而言，上落市形態未變。

首程投資理想汽車獲利豐

股海篩選

安 然

近日理想汽車登陸美國納斯達克，根據其上市首兩日市值上漲40%至135.28億美元計算，股東可謂是賺得盤滿缽滿，而股東之一首程控股（00697）旗下基金從理想汽車早期已開始投資，可謂獲利頗豐。中期業績大幕揭開之際，首程控股作為績優股值得留意。

股權基金業務是首程控股主營業務停車場以及城市更新的補充業務。據筆者了解，公司此前合共投資理想汽車7億元人民幣，目前保守估計已經獲得不低於3倍的收益，預計將為上市公司帶來「億級」的超額收益。

此外，首程控股主營業務停車場也發展勢頭迅猛，目前是A股和港股市場唯一上市的聚焦停車場業務的公司，過去兩年，公司聚焦在京津冀、長三角、西南成渝都市群以及大灣區四大區域的停車業務布局，目前已經獲取了包括市政配套、商業地產及路側停車在內的眾多優質資產。過去3年公司以平均超過40%的複合增長速度獲取停車位，目前公司已經累計簽約超過10萬個車位。預計2022年累計簽約車位將達到60萬。公司近日成功向大灣區基金發行可轉換債券3億港元，所籌集資金將會用於公司在粵港澳大灣區停車資產經營管理業務擴張及技術創新，以聚焦開拓包括香港在內的大灣區停車業務。

目前，公司賬上現金高達接近50億元人民幣，此前亦表示將會在目前經濟下行大環境下尋求收購優質停車資源的機會。公司在今年3月進入深港通，相信內地投資者的持續進入也將有望進一步提高估值。在強勁業績預期下，7月初至今，股價已升接近30%，目前內地停車市場存在萬億空間，市場競爭格局尚未確定，首程控股具備國企背景以及雄厚股東資源，有望持續獲取頭部資源，快速發展成行業龍頭，值得關注。

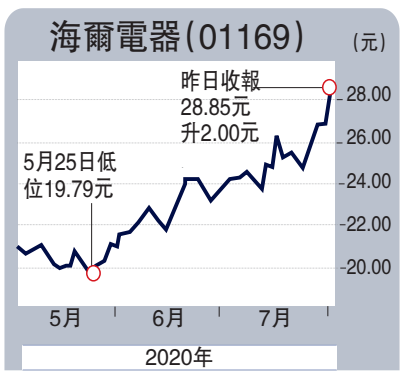
（作者為獨立股評人）

私有化更利發展 海爾望30元

經紀愛股

連敬涵

海爾電器（01169）獲控股股東海爾智家（600690.SH）提出以協議安排方式私有化，每股作價包括現金1.95元及1.6股海爾智家H股，按海爾智家估值中位數18.47元計，每股理論總值約31.51元，較海爾電器停牌前溢價17.4%。



計劃生效後，海爾電器將申請撤銷股份上市地位，而海爾智家亦正尋求以介紹方式將其H股於聯交所主板上市。

此次私有化有別於慣常以純現金作為條件，而是以現金加控股股東海爾智家股份作為代價，如私有化成功，小股東除可收回現金，亦可通過得到以介紹方式上市的海爾智家持有海爾電器，實為不錯的選擇。

另方面，交易可整合兩間公司的產品組合，減輕兩者的成本開支，加上海外發展的互補，將為公司帶來長線協同效應。現時的海爾電器股東有望分享海爾智家長期增長前景提升帶來的好處，值得支持。

股價方面，停牌前已突破25元阻力，昨日更創出除淨後的上市新高，預期短線仍可看高一線。可於28元買入，目標價位為30元，跌破27元則須止蝕。

（作者為勤豐證券資產管理董事總經理、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

美國經濟重創 金價挑戰新高

指點金山

文 翼

國際黃金上周突破並企穩歷史高位上，美元則錄得近10年來最大月度跌幅。新冠肺炎病例激增，美國經濟遭遇大蕭條以來最為嚴重的打擊，各國央行廣泛推出刺激措施及美元極度疲軟，令投資者蜂擁買入黃金避險。眼下本周，除密切關注新冠肺炎疫情、美國新一輪刺激計劃、國際局勢外，另需留意美國系列經濟數據及英國央行利率決議，料對市場有較大影響。

上周，全球冠狀病毒累計感染人數超過1800萬例，死亡接近70萬；美國累計感染病例突破480萬例，死亡病例逼近16萬例；感染、死亡人數不斷激增，企業關閉，經濟遭受重創，數以百萬計的美國人丟掉工作，導致美國經濟在第二季遭遇至少1940年代以來最嚴重的衰退；為緩解疫情造成的經濟衝擊，各國央行廣泛推出刺激措施，美聯儲不斷推出新的貸款和信貸計劃；周三美聯儲重申承諾，將使用「所有工具」支撐美國經濟，並將保持近零利率。經濟學家稱，若沒有歷史性財政刺激方案，美國經濟收縮將會更加嚴重。

本周，市場需密切關注病毒疫情、美國新一輪刺激計劃、國際局勢外，另外還需留意美國系列經濟數據及英國央行利率決議，尤其是美國7月非農就業報告。2月至4月份美國已失去2200萬份工作，隨後重新開業約800萬份恢復工作；對於美國7月非農就業數據，因美國就業報告收集的數據時間是7月12日當周，大部分的失業發生在7月下半月，預期就業崗位可能增加，目前市場預期將新增就業140萬至151萬個，失業率將下降至10.7%；若符合預期，有望給美元帶來一定支撐。隨着病例再次激增，重新採取遏制措施，下月失業率或再次上升。

技術分析，黃金已突破歷史阻力位，儘管一些技術指標出現超賣信號，但趨勢完好向上，黃金仍有震盪上攻的動力。黃金分割擴展預測，1.618的阻力在每盎司2032美元，2.00阻力在每盎司2061美元；重要支撐位在每盎司1925美元，不破此位還有上攻機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

華僑城釋放合肥概念效能

股壇魔術師

高 飛

安徽省合肥市的綜合保稅區之申請，已獲得國務院批轉海關總署牽頭發改委等9部委會審，有望年內獲批。呼之欲出的合肥綜合保稅區在政策優勢扶持下，將打造成為大型產業集聚和對外開放的新高地，實現全省綜合保稅區「零突破」，令合肥概念股近期表現強勢，6月至今，蔚來汽車上漲超過200%，合肥城建上漲超過60%，京東方、維信諾上漲超過30%。

合肥概念股爆發的背後是合肥市經濟發展的飛躍。近年來，合肥已成為中國發展最快的城市之一，自2000年以來生產總值（GDP）總量翻了30倍，並且在今年入圍了「新一線城市」。合肥市除了美的、格力、海爾等巨頭落戶之外，還累計培養出多個千億級別的產業集群，高新技術企業數量在2019年已超過2500家，引進了國內DRAM領軍企業長鑫科技、新能源汽車蔚來等。除此之外，合肥市還擁有卓越的優質企業及技術人才引進政策，未來經濟增長動力強勁。

華僑城(亞洲)(03366)在去年接連在合肥落地兩個大型項目，是看好合肥市在新興產業發展上的強勁勢頭。其中，合肥巢湖項目旅遊稟賦極佳，是全域旅遊核心區，合作方為「地頭蛇」合肥城建；合肥空港國際小鎮是安徽省省級項目，地處政策集聚、落實國家戰略的空港經濟示範區，將在合肥複製另一個「深圳華僑城」，打造現代化優質生活區和國際休閒度假目的地。

集團主要經營以下三個業務分部：一、開發和經營旅遊主題公園、開發及銷售住宅、建造合約、開發及管理物業，以及物業投資，分布於內地多個大城市；二、投資及基金業務：從事於境內外直接投資、產業基金投資、教育等新型城鎮化產業生態圈投資；三、融資租賃業務。

華僑城（亞洲）在合肥的兩個項目將於今年陸續推售，料將受益於房地產行業整體回暖，需求釋放，前景明朗。此外，其大力發展的產業基金也將通過投資與新興科技產業建立聯繫，扶持企業發展及壯大，催熟片區，業績或有期待，同時疊加合肥市的巨大發展潛力，股價有望回升，建議關注這隻被低估的合肥概念股。