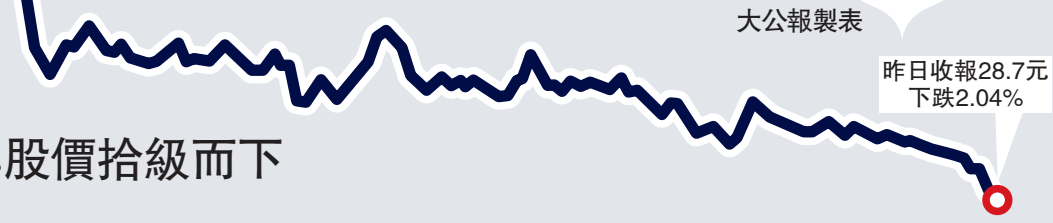
利淡消息浪接浪 瑞銀列五大經營難題

滙控未止瀉 短期恐下試22元

▶ 滙控昨日股價曾經跌3.4%，其後跌幅收窄，全日仍跌2%收報28.7元 中新社



滙控今年股價拾級而下

大行對滙控業務前景評價

瑞銀

英國銀行業正面臨多重難關，包括當地新冠肺炎病例增加；英倫銀行正為負利率做好準備；英國或無協議退歐；反洗錢控制問題；中美兩國角力所衍生的影響

大摩

在低息環境下，滙控淨息差收入會繼續受到影響；新冠肺炎防疫措施放鬆，滙控信貸損失有望下降

大公報製表

滙控負面新聞纏身

- 報道指滙控、渣打就多宗可疑資金轉移活動向美國財政部呈交文件報備
- 消息指滙控正研究辭退大部分法國結構性衍生產品交易員
- 大摩引述滙控管理層表示，低息環境持續影響其淨息差收益
- 滙控6月份發布公司內部備忘錄披露重啓大規模裁員計劃，中期裁減3.5萬名員工
- 滙控4月份公布剎停已宣派2019年第4季度股息

大公報製表

滙控（00005）利淡消息浪接浪，外資大行列出5個看淡英國銀行業的理由。滙控昨日股價未止瀉，回吐2%，直逼28元供股價。股價連跌4個交易日後，滙控市值跌穿6000億大關，至5938億元，同時佔恒指權重亦降至不足7%。瑞銀表示，英國銀行股現價估值合理，可是目前難以讓市場相信行業會出現復甦。另外，分析員估計，滙控股價恐要下試22元。

獅王落難

大公報記者 周寶森

長期經營表現乏善可陳的滙控，隨着中美兩國政治角力升溫，股價壓力亦驟增。承接周一跌穿30元的頹態，滙控昨日股價曾經跌3.4%，低見28.3元。雖然尾段有資金承接，但全日仍要跌2%，收報28.7元，連跌4個交易日，累挫7.2%。經此一跌，滙控的市值亦跌穿6000億元，至5938億元，而在恒指的權重則降低至6.87%。股份昨日成交金額24.9億元，較上日減少30.9%。北水持續由滙控流出，港股通（滬）賣出金額2.67億元，買入額只有1.35億元。

恒指權重降至6.87%

滙控經營表現不復當年勇，市場關注度亦不斷下沉，在恒指內的權重亦相應「縮水」。恒指公司在5月份公布季度檢討時，滙控在恒指的權重仍享有10%，與騰訊（00700）、友邦（01299）看齊。到8月份，恒指公司在季度檢討後，便把滙控佔指數權重調低至8.14%。因應近期股價跌跌不休，滙控昨日佔指數的權重已降至6.87%。滙控原本與騰訊的權重平起平坐，按騰訊昨日權重10.1%計，兩者相距擴大至3.23個百分點。

瑞銀最新發表列出英國銀行業目前面對的五大經營難題。第一個難題是新冠肺炎病例反彈。第二個難題是英倫銀行正為負利率作好準備。第三個難題是英國在無協議下退歐，英國960萬工人休假計劃將於下個月結束。第四個難題是有關過去反洗錢措施的問題；第五個難題是中美政治角力。

瑞銀認為，英國銀行股估值合理，但難以令人相信行業會有復甦。該行給予滙控目標價410便士（折合40.65港元），給予渣打（02888）目標價395便士（折合38.91港元）。渣打昨日股價收報34.1元，跌2.2%。

中資金融股回報更佳

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫稱，滙控現時被眾多負面纏身，投資者不宜沾手該股。滙控股價短線有機會下試22元，而股價中線或持續在「2」字頭水平徘徊。對於撈底博反彈策略，他表示，投資者若有持貨4年的耐性，滙控股價的確有理想回報的機會，但同樣持貨時間，持有中資金融股的回報肯定會優於滙控。

積金局：MPF非直接買入個股

回報縮水

【大公報訊】滙控（00005）不派息，早傷盡小股東的心，如今股價大跌，更是直接影響打工仔的強積金（MPF）表現。有業界分析指，現時市場最少有三成基金持有滙控，而財經事務及庫務局局長許正宇早前曾回應，截至3月底止，有259個強積金基金持有滙控及渣打（02888）股票，涉及強積金資產128億元，佔總資產的1.5%。

對於滙控股價大跌，會否影響打工仔強積金回報。積金局表示，不就個別股份的股價波動作出回應，但強調強積金制度的設計是讓計劃成員透過購入基金，而作多元化投資，非直接購買單一股票。

該局又指，為達至分散投資、減少風險的目的，強積金法例制定了嚴謹的投資規定及限制，包括強積金基金投資於任何一個發行人所發行的證券，以及其他准許投資項目的總額，不得超過該基金的資產總額的10%。

屢被罰款 12年涉200億

話你知

【大公報訊】自金融海嘯之後，滙控先後涉及助伊朗洗黑錢、助客戶逃稅及外匯操縱等事件，被美國多次罰款，累計涉資逾200億港元。但數到罰款最大的案，非洗黑錢案莫屬，滙控被美國監管當局於2012年重罰9億美元（約148.2億港元）罰款。事實上，近年滙控大大小小的罰款及賠償不斷，令滙控業績一直備受困擾。

如去年滙控瑞士的私人銀行助美國客戶逃稅一事，同意向美國支付1.92億美元（近15億港元）罰款；2018年，滙控與美國司法部就外匯操縱案達成和解，同意支付逾1億美元（約7.8億港元）罰款和賠償。滙控亦於2016年，就2008至2012年間滙控對逾期償付按揭貸款的供款人，實行強制收樓程序令居民失去居所的指控作出賠償，和解支出涉及金額4.7億美元（約36.7億港元）。

渣打牽頭虛銀Mox開業 賣點逐日計息

加入戰團

【大公報訊】除滙控（00005）外，渣打（02888）亦被大行看淡，股價再跌2.29%至34.1元。而由渣打聯同電訊盈科、香港電訊及Trip.com成立的虛擬銀行Mox，昨日正式開放予全港市民申請開戶。Mox行政總裁顧海表示，該行試業至今已有1.4萬個客戶，而貸款業務方面仍正進行測試，中小企發展潛力大，但年內未有計劃推出相關產品。

Mox未有以高息搶客，但特點是每日也可賺取年利率1%的每日利息，適用於總存款額100萬元或以下。此外，該行推扣賬卡消費，客戶消費前先要為Mox Card增值，而現金回贈將會每日直接存入客戶戶口。由即日起至2020年12月31日，於Mox創始商戶消費，可賺取5%超級CashBack，回贈高達1000元，而於其他商戶消費亦可享1%無上限CashBack。

顧海續稱，該行有別同業的地方包括逐日計息的1%活期存款利率，以及Mox扣賬卡消費交易現金回贈都是實時存入戶口。問到何時有盈利，他回應說，銀行需確保可持續增長，相信只要有好的客戶體驗，盈利便會隨之而來。

此外，匯立銀行（WeLab Bank）推港元定存迎新優惠，由即日至10月9日，首1萬名新客戶首次參加GoSave團購定存，存款期兩個月，可額外獲3.7厘年利率，上限5萬元。

科網股回穩 騰訊阿里值博

【大公報訊】恒指昨日低開111點後，跌幅曾反覆收窄至42點，惟午市跌幅擴大至275點，全日挫233點。科技股跌勢相對較輕微，騰訊（00700）、小米（01810）跌幅僅0.97%及0.73%，阿里巴巴(09988)更逆市升1.07%。另內地批出65款遊戲版號，騰訊及網易（09999）上榜，專家指騰訊現價已有吸納價值。

股票分析師協會副主席潘鐵珊指，早前本港科網股受壓，很大原因是因為美國納斯達克指數由高位回落，惟幾隻美國大型科網股如蘋果（US：AAPL）等走勢已見回穩，這對本港科網股有利，預計短期內港股將再由科網股帶動回升，恒指有望回升至24600點水平。

潘鐵珊認為，騰訊及阿里巴巴的現價吸引，前者除了遊戲業務具很大發展空間外，今年不斷升級其小程序、微信支付、企業版微信等，以支持其電商的生態系統，有利未來發展。由於基本因素不俗，騰訊中短期目標可定在550元。至於阿里巴巴，受惠於螞蟻集團上市的消息，短線有望回補早前的「下跌裂口」約275元。另中國國家新聞出版署公布9月份第二批國產網絡遊戲審批資料，合共有65款遊戲獲批，為今年來國產遊戲版號發放數量最多的一次。

瑞信早前發表的研究報告也對內地遊戲開發行業持正面看法，雖然4月份以來流量在疫情過後回復正常，但內地網遊行業的收入仍維持強勁，意味用戶的參與度及付費滲透率均有所提高，而眾多內地遊戲開發商中，仍首選騰訊。

此外，利達LW A.M. 基金經理兼首席投資策略師黃耀宗預計，恒指在23200點會有支持，若美國科網股表現進一步轉穩，本港科網股有望展開新一輪升浪。事實上，騰訊一年估值至少達600元以上，現價仍處於偏低水平，近日股價調整主要受市場氣氛影響，中長線仍值得看好。

不過，法巴新近發表的研究報告指，美國商務部宣布出於國家安全的考慮，禁止與微信手機應用程式相關的交易。由於緊張局勢加劇，該行認為現時騰訊的美國業務收入有超過50%的機會處於風險之中，其遊戲業務收入將受最大影響，其次是廣告業務。故將騰訊的合理估值下調3.8%至600元。

專家看騰訊前景

法巴
- 由於地緣政治風險趨升，故下調騰訊合理值至600元

瑞信
- 對內地遊戲開發行業持正面看法，眾多遊戲開發商中仍首選騰訊

利達LW A.M. 基金經理兼首席投資策略師 黃耀宗
- 若以一年去計算騰訊的估值，合理價至少達600元，短期雖有調整壓力，但長遠仍看好

股票分析師協會副主席 潘鐵珊
- 美國科技股表現回穩，港股有望反彈，騰訊及阿里巴巴現價吸引

大公報製表

焦點股份表現

股份	昨收(元)	變幅
ASM(00522)	84.9	+6.13%
比亞迪(01211)	106.2	+3.91%
網易(09999)	148.9	+1.99%
阿里巴巴(09988)	264.8	+1.07%
美團(03690)	242.6	+0.41%
中芯(00981)	20.45	+0.25%
小米(01810)	20.45	–0.73%
騰訊(00700)	511.5	–0.97%

大公報製表

上市公司商會籲彈性處理復牌申請

【大公報訊】疫情下影響到大部分經濟活動，甚至一些正在停牌的上市公司，其復牌進度亦會受到影響。有近三百名會員的上市公司商會去信港交所（00388）表示，要求處理停牌公司復牌申請時，應考慮疫情對業務影響，建議可彈性處理。

上市公司商會表示，由於現時規定下，主板上市公司連續18個月停牌，或是GEM上市公司連續12個月停牌，除非有合理原因，否則會遭到除牌。不過，新冠肺炎影響經濟活動，停牌公司在維持業務運作或尋求新資金遇到困難，擔心會有大量公司未能在18月的期限內提交復牌建議，希望港交所考慮到目前的經濟環境彈性處理復牌期限，如延長或給予緩衝期等。

立信德豪董事林鴻恩表示，若港交所能利用酌情權，給予更多時間，對上市公司及股東都有幫助，相信不用另外放寬條例。

截至8月底，合共有63家已停牌最少三個月的主板上市公司，佔整體主板上市企業近3%。