

# 靜觀聯儲會議結果 港股成交大減38% 港料跟加息 分析看好銀行股

港股在美國議息前夕表現淡靜，恒指經過周二急升，昨日輕微回調69點，收報19365點，成交僅875億元，按日大減38%。證券業人士認為，港銀有機會跟隨美國加息，本地銀行股短期可望上揚，當中以滙豐控股（00005）及渣打集團（02888）最值得留意。

大公报記者 許 臨

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，與樓按息息相關的1個月拆息（HIBOR）昨日報5.12827厘，已連續7個工作天處於5厘以上水平。市場普遍預期美國聯儲局會再次加息0.25厘，港美息口差距將會進一步擴寬，HIBOR有繼續上升的壓力，或有機會挑戰2007年10月12日的歷史高位5.7厘，並會維持高水平一段時間。

## 憧憬派特別息 滙控可留意

香港股票分析師協會副主席郭思治也表示，美國很大機會加息0.25厘，相信本地銀行會跟隨上調最優惠利率（P），一些大型銀行股如滙控、渣打、恒生銀行（00011）等將會受惠，當中以滙控前景最佳。

郭思治解釋，即使撇除加息因素，滙控股價也一直維持強勢，主要是今年5月滙控宣布的20億美元回購計劃已進行，而且有望再派特別股息，加上憧憬明年恢復派季息，對計劃長期持有滙控的投資者而言，現時屬吸納的時機。

至於內銀股方面，郭思治認為暫不宜沾手，因香港加息對內銀股並非

利好因素，反而市場一直憧憬內地將會在下半年減息刺激經濟，故此暫時只宜觀望。

另外，獨立股評人熊麗萍稱，5月及6月本港銀行同業拆息持續走強，已對本地大型銀行股十分有利，若再跟隨美國加息，則進一步提高淨息差，利好因素可在業績中反映。

不過，熊麗萍提醒，近期市況反覆，加上港股可能再受美股拖累，故此不建議投資者現階段高追本地銀行股，不過可趁本月下旬的銀行股業績高峰期才伺機吸納。

## 花旗首選中銀 目標價26.6元

花旗的研究報告表示，本地銀行股之中，最看好中銀香港（02388），因其估值較低及成本控制得宜，給予「買入」評級，目標價由26.5元輕微上調至26.6元，其次為東亞銀行（00023）及恒生，前者因其盈利能力提高及估值有吸引力，將其評級由「中性」上調至「買入」，目標價由11.29元調升至13.24元；後者則給予「中性」評級，目標價由109元升至115元。



◀本港很大機會跟隨美國加息，本地銀行股短期看高一線。

## 專家及大行看本港銀行股

香港股票分析師協會  
副主席 郭思治

滙豐控股  
受多項利好消息支持，股價一直維持強勢，現時屬吸納時機



獨立股評人  
熊麗萍

本地銀行股雖受惠加息，但不建議現時高追，宜等業績後再伺機吸納



花旗

最看好中銀香港，因估值較低及成本控制得宜，給予「買入」評級，目標價26.6元



## 本地銀行股表現

東亞銀行 (00023)	昨收 12.24元 變幅 ▲0.7%
中銀香港 (02388)	昨收 23.45元 變幅 ▲0.6%
渣打集團 (02888)	昨收 72.05元 變幅 ▲0.3%
滙豐控股 (00005)	昨收 64.65元 變幅 ▲0.2%
恒生銀行 (00011)	昨收 115.40元 變幅 ▼0.1%

大公报製表

## 恒大汽車兩年勁蝕915億 繼續停牌

### 補發業績

正在停牌的恒大汽車（00708）補發2021年及2022年全年業績，2021年虧損562.7億元（人民幣，下同），2022年則蝕277億元，按年減少50.9%，兩年共蝕839.3億元（約915億港元）。展望未來，集團指全力保障恒馳5持續穩定的生產及交付，陸續推出其他符合市場需求的、有競爭力的新車型，並相信新能源汽車產業正在積極發展。同時，集團將繼續停牌。

在研發領域，集團將繼續加強研發投入，夯實研發基礎。在加快核心技術研發引領智能電動汽車技術創新發展的

同時，亦將繼續專注於新車型的研發，為用戶提供更多融合科技美學的前瞻性智能電動車產品。

在製造領域，將持續推動天津製造基地製造水平提升，完善質量體系，盡快達到規劃產能。在營銷領域，將繼續推進展示體驗中心、銷售中心及售後服務中心的布局、裝修及開業，並進一步拓展銷售渠道。2022年7月，集團開始恒馳5車型預購，已交付超過320輛。

### 逾期債務及票據超300億

財務方面，截至2022年底，集團涉及未能清償的到期債務累計約116.26

億元，逾期商票累計約185.12億元。

另外，獨立核數師報告指出，對於集團綜合財務報表，其中包括於2022年底的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，均不發表意見，因未能就有關綜合財務報表，獲取足夠適當的審核憑證為審核意見提供基礎。

有關不發表意見的基礎，包括集團持續經營的能力產生重大疑慮，因此其可能無法在正常業務過程中變現其資產及清償其負債；有關期初餘額和比較資料的適當審核憑證不足。

## 恒大汽車過去兩年業績

項目	2021年		2022年	
	金額 (人民幣)	按年變幅 (%)	金額 (人民幣)	按年變幅 (%)
收入	25.3億元	-83.6	1.34億元*	+78.7*
虧損	562.7億元	+661.0	276.6億元	-50.9
每股虧損	585.319分	+587.7	255.08分	-56.4

\*註：終止經營健康管理服務後的核心業務

►恒大汽車表示，會全力保障恒馳5穩定的生產及交付。



## 港上市外企跑贏恒指 三年升53%

### 逆市造好

踏入6月份港股反彈，恒指一度升穿2萬點，到了7月稍為偏軟。據恒指公司的報告指，港股中的外國公司明顯表現較佳，恒生外國公司綜合指數（HSFCCI）本月已錄得逾9%的升幅，原因是這些外國公司受惠於不少利好因素，包括外國公司獲納入為港股通股票標的範圍，只要屬於恒生綜合大型股指數（HSLI）成份股、恒生綜合中型股指數（HSMI）成份股，或市值50億元或以上的恒生綜合小型股指數（HSSI）成份股皆有機會。

此外，恒指公司又宣布今年第三季起，恒生綜合大中型股指數（HSLMI）中的主要上市外國公司將符合納入恒指及科指成份股的資格，而外國公司個別成份股在指數中的比重上限及合計比重上限分別可達到4%及10%。

恒指公司又指出，過去3年外國公

司的走勢大幅跑贏大市，恒生外國公司綜合指數三年急升53%，但大市期內跌21%。

## 波幅較低 股息率達5.7厘

事實上，這些外國公司對投資者有一定吸引力，因波動率較低，股息率相對吸引。自2011年9月推出後，恒生外國公司綜合指數的年化波動率約23.3%，股息率達5.7厘，而恒生綜合指數的年化波動率則約27.5%，股息率卻只有3.4厘。

目前恒生外國公司綜合指數成份股只有11隻，按比重排名分別為新秀麗（01910）、宏利金融（00945）、兗煤澳大利亞（03668）、普拉達（01913）、歐舒丹（00973）、法拉帝（09638）、俄鋁（00486）、DYNAM（06889）、VESYNC（02148）、金界控股（03918）及迅銷（06288），當中以非必需消費為指數的最大行業，比重合共佔56%。



▲恒生外國公司綜合指數成份股只有11隻，包括宏利(左圖)和普拉達(右圖)。

### 行業合作

內地新能源車競爭激烈，大眾汽車以每股15美元的ADS價格，入股造車新勢力之一的小鵬汽車（09868）4.99%，涉資7億美元（約54.6億港元）。

## 合作開發兩款車型

按大眾汽車與小鵬汽車達成技術框架協議，雙方計劃面向中國的中型車市場，共同開發兩款大眾汽車品牌的電動車型，料2026年推出市場。消息令小

鵬ADR價格曾大升42%。

按協議大眾汽車將獲得一個小鵬汽車董事會觀察員席位。股份發行取決於慣例交割先決條件的達成，包括適用的監管審批。同時，新近成立的大眾汽車（中國）科技（VCCT），將成為小鵬汽車在開發領域的合作夥伴。科技公司集研發、創新及採購功能，是大眾汽車除沃爾夫斯堡外最大的研發基地，未來將有超過2000名研發及採購專家開展全新智能網聯電動車型的相關工作。

分析指出，中國是全球最大新能源車市場，成為各地車廠兵家必爭之地。然而，近年中國新能源車企在技術及應用上，除了特斯拉外，大多數外國新能源車已沒有明顯優勢，因此最好方法是與中國具實力新能源車公司合作。

現時不少中國新能源車公司具備技術優勢，但在減價保銷量下，不少已十分「缺水」，若能獲外國同業入股，不失為一良策，讓車企有資本玩下去，而一些欠財力的車企，則漸退市。

## 傳廣州商銀就降房貸息摸底

【大公报訊】內地媒體報道，當地部分銀行已對降低存量房貸利率調整展開調研和收集需求，擬制定相關的管理辦法和實施方案，待監管部門進一步政策指導後再制定相關的管理辦法和實施方案。此外，興業銀行廣州分行針對存量按揭客戶給予1年期的利率優惠券。

內媒的調查顯示，目前廣州主流商業銀行尚未有降低存量房貸利率的跟進舉措，但部分銀行已經對情況進行了摸底調查。報道引述郵儲銀行廣東省分行表示，目前該行暫時還沒有相關方案，但上級行已經開展市場調研。此外，廣州銀行方面也稱，正在積極做同業調研和分行客戶需求情況收集，待監管部門進一步政策指導後再制定相關的管理辦法和實施方案。

另一方面，網上流傳興業銀行廣州分行針對存量按揭客戶給予1年期的利率優惠券。

## 興業穗分行推按揭優惠試水

興業銀行位於廣州的多家支行網點電話相關工作人員證實，目前興業銀行分行對部分個人按揭客戶有優惠，但目前只是小範圍的試點。興業銀行昨日回覆內媒稱，該舉措目前僅在廣州分行下轄若干支行創新試點，並未大量推廣。

中國人民銀行貨幣政策司司長鄒濤此前表示，按照市場化、法治化原則，支持和鼓勵商業銀行與借款人自主協商變更合同約定，或者是新發放貸款置換原來的存量貸款。

對於降低存量房貸利率，廣東省城

規院住房政策研究中心首席研究員李宇嘉指出，雖然存量房貸降息未必能於短期落地，但長遠而言，隨著個人房貸餘額的減少，不排除有銀行會以低利率爭取新客戶辦理按揭，或以低利率吸引其他行客戶來辦理「轉按揭」，以置換舊的貸款，搶佔存量資源的「爭奪戰」。

針對有銀行發放貸款利率優惠券，招聯首席研究員董希淼認為，這可能是銀行的一種營銷手段。發放利率優惠券或會面臨如何界定放貸的對象；要附合那些條件；如何釐定利率多少等問題。做法雖不會成為主流，但作為一種能夠減輕存量客戶房貸利息支出、部分降低存量房貸利率的做法是可以嘗試的，應支持更多銀行進行探索，推出其他新的手段。

## 融創9月表決債務重組 法院10月聆訊

【大公报訊】融創中國（01918）據報將於9月18日召開會議，表決債務重組計劃，而香港法院將於10月5日就表決結果舉行批准聆訊。截至6月13日，持有融創現有債務未償還本金總額約87%的債權人已加入重組協議。

## 萬達商管強調經營穩定

另外，針對評級機構大公國際和惠譽調整債券評級，萬達商管重申，公司經營情況穩定，盈利能力良好。萬達商管發布公告就評級調整進行說明。境內評級方面，大公國際此前維持萬達商管主體及相關債項信用等级AAA，展望為穩定，隨後在上周將展望由穩定調整為列入信用評級觀察名單；境外評級方面，惠譽在本周將長期外幣發行人違約評級調整為C。

談及機構調整評級原因，萬達商管表示，主要有三方面，分別為發行人公開市場再融資渠道暫未恢復，年內剩餘到期或行權債券規模仍較大；旗下珠海商管上市進度不及預期，年底可能存在對賭回購壓力；持有部分股權被凍結等，流動性壓力增加。該公司強調盈利能力良好，未來將按規定履行相關後續信息披露義務。



▲融創於9月18日表決債務重組計劃。