

宏利金融整體業務向好



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

港股在5月首個交易日造好，重越兩萬六關口。恒生指數昨高開361點後反覆向上，最多曾升549點，高見26,326點，其後升幅回順，收報26,095點，升319點或1.24%。內地股市假期休市，港股通暫停，於明日（6日）才復市。大市成交金額回落至1,769.79億元。至於國企指數升92點或1.07%，收報8,774點；恒生科指漲105點或2.16%，收報4,976點。



■ 宏利CSM增逾兩成，為未來盈利貢獻奠定基礎。

恒指全日波幅234點。盤中曾造出4月22日以來高位，最終以近陰燭「射擊之星」收市，收市水平失守100天平均線（26,099點）。MACD熊差收窄，全日上升股份1,175隻，下跌股份813隻，整體市況偏好。

恒生科指共有23隻成份股上升。其中，小米集團（1810）及華虹半導體（1347）分別漲6.75%及6.05%。此外，阿里巴巴（9988）及滙控（0005）分別揚4.52%及2.28%，連同小米都是表現較佳的藍籌，支持恒指向上。

個股方面，宏利金融（0945）是以加拿大為基地的跨國金融保險及財富管理公司，以人壽保險作為核心業

務。集團2025財年核心盈利75億加元，按固定匯率基準計算，按年增長3%。單計去年第四季，核心盈利20億加元，同比增長5%。

2025年歸屬股東淨收入56億加元，較2024年上升2億加元；去年第四季淨收入15億加元，減少1億加元。去年核心每股盈利4.21加元，按年上升8%；第四季核心每股盈利1.12加元，上升9%。

去年核心ROE達16.5%

宏利去年全年及第四季核心股本回報率（ROE）分別為16.5%及17.1%。去年年化新保費（APE）銷售額同比上升14%，新造業務合約服

務邊際（CSM）上升28%，新造業務價值上升18%。第四季APE銷售額下降1%，新造業務CSM上升21%，新造業務價值上升8%。

集團整體業務向好，去年所有保險業務板塊均錄得超過20%的新造業務CSM增長，帶動CSM餘額錄得雙位數升幅，為未來盈利貢獻奠定基礎。

宏利昨收報304.8元，升4.8元或1.6%，成交金額1,305.99萬元。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率17.41倍，估值低於行業，可予留意。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議）

身份被盜成按揭審批隱形殺手

按揭解碼

莊錦輝

星之谷按揭轉介創辦人及行政總裁、特許金融分析師



在置業過程中，準買家往往將集中力放在挑選物業及計算負擔能力，卻忽略信貸紀錄也是申請按揭入場券。不少專業人士自視財務穩健，認為從不欠債即代表信貸良好，殊不知在數碼時代，個人資料容易被盜用作不法用途，成為按揭審批隱形殺手，毀掉置業大計。

周先生是一名工程師，薪酬待遇豐厚，近期購入心儀物業，原以為財務紀錄堪稱完美，除了有穩定入息證明，信用卡卡數也是每月提前清還，因此對按揭審批充滿信心。然而，申請不僅被拒絕，更得悉其個人信貸評分（TU）處於極低水平，且名下存有多筆來自財務機構未清還貸款。

在驚愕與不解之下，周先生展開追查，才發現個人資料原來在半年前被不法分子盜用，在多家二線財務機構進行借貸。由於不法分子根本沒有按時還款，債務在利疊利

情況下愈滾愈大，導致其信貸評分斷崖式下跌。

即使周先生是受害者，惟在官方信貸報告上的欠債與違約紀錄未被正式撤銷或更正前，銀行基於風險管理原則，幾乎不可能批出超出其負擔範圍的按揭貸款。按揭被拒批意味周先生置業大計很大機會告吹，原已支付的定金亦會被沒收，可謂雙重打擊。

定期檢視信貸報告

周先生的案例是對準買家的一項警示：定期檢視信貸報告不再是某些財務困難人士的專利，而是每一位具備基本理財觀念的市民，尤其是準買家的必要程序。

類似周先生個案，需要先從信貸報告中撤銷被盜用的債務紀錄，當中可能涉及執法部門介入，以及繁瑣行政程序。而且時間是最大敵人，如是在簽臨約後才發現異常債務紀錄，往往難以在成交前解

決，令按揭申請陷於僵局。

所以預防永遠勝於治療。最穩健的應對策略，應在簽署買賣合約或向銀行申請按揭前3至6個月，主動檢視個人信貸報告，讓申請人有足夠時間核對報告中每一項紀錄，一旦發現任何來歷不明借貸紀錄，能即時聯絡相關金融機構核實，並向信貸評級機構提出爭議處理。

檢視信貸報告毋須額外費用，自2024年起，市民目前每年可免費向每家合資格信貸資料服務機構索取一份個人信貸報告，方便定期監察個人財政狀況。另外，有信貸資料服務機構會提供實時暗網監察服務，一旦有任何發現，客人便會立即獲得通知，盡量將風險減至最低。

如對自己信貸評分欠缺信心，可先向銀行申請按揭預先批核，確保財務紀錄在銀行眼中，是實實在在的優質客戶，鋪平按揭申請之路，更可提早鎖定按揭優惠息口與回贈。

潤啤估值可望獲提升



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

華潤啤酒（0291）第二季主業表現料受惠當前內地餐飲消費復甦，加上6月迎來世界盃熱潮，配合夏季傳統季節性因素，相信將催化內地餐飲業對現飲啤酒需求，有助次季銷量。公司持續推進產品高端化，進一步深化喜力全國化布局，而喜力強勁的增長勢頭和品牌吸引力，將可帶動旗下產品組合升級，利潤率亦具潛在增長空間。

在整體盈利提升的基礎下，以潤啤股價26.84元計算，預測市盈率約13倍，估值可望提升至35元，待股價回落至25.3元以下，建議收集作中線投資（六個月）。

料今年盈利顯著復甦

潤啤持續推進喜力全國性擴張，相信品牌於高端啤酒市場維持領先地位，連同管理層在次高端領域推廣新產品的執行力，預計令老雪、紅爵等強勢品牌維持高增長趨勢。值得注意的是，喜力去年全國銷量增近兩成；老雪銷量增60%，紅爵銷量增逾100%。

展望未來，潤啤進一步加強與淘寶、美團閃購及歪馬等新興零售管道合作，配合個性化定製產品，預計今年銷量將加速增長。

公司經歷2025年錄得近5年最低迷的盈利表現後（主要受旗下白酒業務需作出28.8億元一次性商譽減值所影響），預計2026年整體盈利將顯著復甦。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

美元指數震盪向上



外匯薈萃

姜靜

王灝庭
華僑銀行經濟師

美聯儲維持利率不變，符合預期。會後聲明指，通脹仍然偏高，部分反映近期全球能源價格上升，且中東局勢發展導致經濟前景存在高度不確定性。局方政策預期轉趨鷹派，美國利率領漲下推升，並帶動美元走強，亞洲貨幣普遍走弱。

隨着油價上漲，全球國債收益率繼續走高；2年和10年期美債收益率分別升穿3.9%和4.4%，同期加債收益率亦升近10個基點或以上。美元指數震盪向上，但未能企穩99關口上方，昨於97.97至98.22上落。

此外，歐洲央行亦一如預期，維持利率不變，已連續7次按兵不動。不過，利率期貨價格顯示，市場預計歐央行年內可能加息3次，接近先前3月偏鷹派的預期，筆者則認為此預期略為進取，估計6月有一次保險式加息，並對歐元維持中性看法，兌美元或在1.14至1.19區間波動。

英鎊展現韌性

至於英鎊在「曼德爾森事件」發展下仍展現韌性，但周四（7日）地方選舉臨近，英國政治風險升溫，故對英鎊前景保持審慎，料英倫銀行維持政策利率不變。於今年底，美鎊兌美元目標在1.34。

另一方面，在油價及美日息差壓力下，美元兌日圓上周一度觸及160.47。市場相信財務省曾出手干預，令匯價拉回至155水平附近。