

美減息勢損息差收益 虛銀快開業加劇競爭

大摩降港銀評級 恒生跌2%最傷

臨近半年結，本地銀行拆息繼續扯高，大型銀行在拆借市場獲利厚豐，但繼高盛後，大摩亦關注美聯儲即將減息，將拉低香港銀行同業拆借利率。大摩下調本地銀行投資評級，並預告有機會調低本地銀行盈利預測。銀行股跑輸大市，恒生銀行（00011）股價回吐2%。不過，分析師認為，部分銀行股息率高，在低息環境下，投資價值更勝一籌。

大公報記者 劉鑛豪

美聯儲經歷逾三年的加息周期正式結束，市場樂觀預期美國今年底前會減息三次。本地銀行股過往在加息周期享受息差拉闊的裨益，大行關注減息周期起步，息差收窄將損害銀行的淨息差。大摩表示，港元拆息近期上漲，對銀行第二、第三季淨息差有正影響，只隨着美聯儲有機會開始減息，將拉低香港銀行同業拆息，導致淨息差在第四季收窄。大摩調低香港銀行未來兩年淨息差預測，未來亦會下調盈利預測。此外，該行亦關注虛擬銀行牌照在今年第四季或明年首季陸續投入營運，屆時會導致同業競爭加劇，成本、工資亦會增加。

予東亞渣打減持評級

大摩調低滙豐控股（00005）、恒生銀行、中銀香港（02388）投資評級，由「增持」降至「與大市同步」；給予東亞銀行（00023）、渣打集團（02888）「減持」。

下周環球經濟事件

星期	重要事件
周一	<ul style="list-style-type: none">●德國6月IFO商業景氣指數；6月IFO商業現況指數●美國5月芝加哥聯儲全國活動指數；6月達拉斯聯儲製造業活動指數
周二	<ul style="list-style-type: none">●法國6月製造業景氣指數●美國4月標普20座大城市房價指數；5月新屋銷售數據；6月里士滿聯儲製造業指數
周三	<ul style="list-style-type: none">●香港5月份進出口數據●新西蘭儲備銀行公布議息結果●美國5月耐用品訂單；美國5月貿易帳單
周四	<ul style="list-style-type: none">●中國5月規模以上工業企業利潤●美國首季GDP●美國首季核心個人消費支出物價指數
周五	<ul style="list-style-type: none">●G20峰會召開●美國5月個人收入；5月個人開支；6月芝加哥採購經理人指數
周六	<ul style="list-style-type: none">●G20峰會結束

評級。銀行股昨日向下，恒生沽壓較大，股價跌2.2%，報196元；滙控股價跌0.8%，報64.65元；中銀香港股價跌1.9%，報30.6元。

安山資本資產管理部董事黃志陽對銀行股觀點並不太淡。黃志陽表示，美聯儲經歷九次加息；相對而言，香港僅加息一次，加息八分一厘。因此，當美國減息，香港銀行未必需要同步跟隨。就港元拆息走勢，黃志陽稱，若果本地拆息持續高企，對存款量充足的大型銀行屬於利好，但增加中小銀行的資金成本壓力。

減息對滙控影響較大

招銀國際研究部策略師蘇沛豐同樣相信，美國減息不會導致香港銀行息差大幅收窄。反而股息率較高的銀行股，在低息環境下，投資價值會更加高。不過，基於滙控業務國際化，環球減息對滙控影響大於香港銀行。另外，相對於東亞銀行在內地擁有大量業務，恒生銀行投資價值就更佳。

整體大市表現，恒指昨日高開低走，收市跌76點，報28473點，終止四連升紀錄。國企指數微跌0.9點，報10921點。主板成交顯著增加21%，至1185億元。其他個股表現方面，紐約期油周四升5.3%，昨日曾經再升2%，中海油（00883）股價逆市升2.5%，報13.48元；中海油田服務（02883）股價升2.1%，報7.5元。國際金價昨日曾升穿1400美元／盎司，本地金礦股受捧，山東黃金（01787）股價一度漲6.4%，收市時升4.2%，報21元。中國黃金國際（02099）股價最多漲7.8%，收市時升3.9%，報9.45元。



▲大摩下調本地銀行投資評級，並預告或會調低本地銀行盈利預測

遠展：香港地產仍然「有得做」

【大公報訊】早前高銀金融（00530）撻訂啓德商業地，遠東發展（00035）董事總經理孔祥達相信，不會因為一間公司的決定而影響樓市，相信氣氛影響多於實質。他表示投資房地產不考慮政治氣氛，而有得做，但由於樓價偏高，投資需要非常審慎，現階段寧願將資金用於投資回報更高的海外市場。

孔祥達解釋，香港土地供應不足，樓價高企，使樓市投資回報率僅約單位數字，因此集團寧願投資回報率達雙位數字的海外項目。但他亦強調，香港是集團大本營，不會減少香港投資，亦會珍惜香港資產，相信「賣吃買唔返」。他又稱看好香港酒店業發展，相信很多亞洲中產未曾到訪香港，看好增長前景。

遠展目前已售未入帳金額約146.1億元

孔祥達言論重點

- 不會因一間公司撻訂而影響樓市
- 香港是大本營，不會減少香港投資，亦會珍惜香港資產，相信「賣吃買唔返」
- 集團投地會看增長潛力，回報率達雙位數字才會投
- 希望政府提供更多小型地皮，鼓勵中小型地產商投地
- 遠展今財年推盤貨值約154億元，涉及香港、澳洲、英國、新加坡



▲圖左起：投資者關係及企業融資總監趙慧、董事總經理孔祥達、首席財務總監兼公司秘書陳家邦



證券界對本地銀行股觀點

大摩

●美聯儲減息，拉低香港同業拆借利率，令到本地銀行淨息差，或需調低銀行股盈利預測

安山資本黃志陽

●若半年結過後，本地拆息仍然高企，對中小型銀行不利，對大型銀行有利

招銀國際蘇沛豐

●香港息差收窄空間不大，低息環境反而提升高息本地銀行的投資價值

大摩對本地銀行股最新評級

股份	昨收(港元)	跌幅	目標價	評級
滙豐控股(00005)	64.65	-0.8%	70.00	與大市同步
恒生銀行(00011)	196.00	-2.2%	210.00	與大市同步
中銀香港(02388)	30.60	-1.9%	33.00	與大市同步
渣打集團(02888)	69.60	-0.9%	57.00	減持
東亞銀行(00023)	21.85	-0.2%	19.00	減持

中銀取消最低結餘收費 金管局讚好

【大公報訊】繼滙豐之後，另一家大型零售銀行中銀香港（02388）昨日宣布，由今年8月1日起，將會全面取消個人綜合理財及一般帳戶的服務費，涉及的減費範圍比滙豐更廣。金管局發言人表示，樂見再有銀行為多個戶口類別取消低戶口結餘收費和其他戶口服務收費，令市民獲得更便利的基本銀行服務，讓普羅大眾受惠。

中銀香港的減費項目，包括取消中銀理財（綜合理財總值不低於港幣100萬元）

、智盈理財（綜合理財總值不低於港幣20萬元）、自由理財（綜合理財總值不低於港幣1萬元）客戶的服務月費。

至於最基本的港幣儲蓄和往來帳戶，除了取消低結餘收費之外，客戶於分行櫃檯提款及轉帳的交易收費（每項20元）亦告取消，以及取消向中銀卡持卡人收取年費的安排。

滙豐率先於周三（19日）取消「個人綜合理財戶口」理財總值要求及低額結存

服務費之後，銀行界人士已預料會有同行跟隨，以免客戶和存款流失。滙豐旗下的恒生銀行（00011）日前亦明言「正積極研究有關取消結餘要求和相關費用」。

金管局發言人補充說，銀行一般根據自身情況，考慮業務策略、服務模式、成本等因素，自行訂定服務收費。然而，金管局一直提醒銀行，在按照商業原則經營業務的同時，需顧及市民對基本銀行服務的需要和期望。

中電急挫4.2% 大行削目標價

【大公報訊】因應中電（00002）為澳洲Energy Australia零售業務進行60億至70億元商譽減值，德銀引述中電管理層指出，現時沒有其他潛在監管因素會導致進一步商譽受損，所以對澳洲業務仍持正面看法，相信零售業務與批發業務可以做到自然對沖。

瑞銀：料派息不受影響

瑞銀引述中電管理層稱，由於減值並不會削弱現金流，所以派息不會受到影響。瑞銀指出，因應Mount Piper電廠受制於煤炭供應問題，以及雅洛恩電廠需要維修，導致發電量下降，部分遠期能源合約價格產生虧損，但下半年可以恢復正常。

美林美銀下調中電今明兩年每股盈測60%、5%。另外，該行相信，鑒於中電淨負債比率只有25.5%，所以相信該公司會

加大在澳洲、印度投資力度，提高盈利能力。美銀美林下調中電目標價，由108.4元降至105元。中電昨日股價大跌4.2%，報86.4元。



▲中電發盈警，昨日股價大跌



大行對中電最新投資評級

券商	投資評級	目標價
美銀美林	買入	105元
瑞銀	中性	93元
德銀	沽售	78元

港拆息難大漲 瑞銀：美減息一次就足夠

【大公報訊】隨着半年結逐漸臨近，港元拆息持續於高位徘徊，並帶動港匯走強，昨日最強曾見7.8025，是今年以來最強水平。分析指由於銀行已做好初步資金部署，加上全球央行持續釋放鴿派信號，預料港元拆息進一步大漲的空間有限，港匯未必輕易重返7.75至7.80的強區間內。

全球央行釋鴿派信號

香港財資市場公會（TMA）資料顯示，期限在3個月或以下的港元拆息昨日持續攀升，其中隔夜拆息報2.26厘，是自6月13日以來重上2厘水平；2星期拆息也連升5日至2.62厘。另方面，較長年期的拆息例如3個月拆息按日持平，1年期拆息更掉頭回落。

中國光大銀行香港分行資金業務總經理兼聯席主管顏劍文表示，港元拆息上升主要受半年結因素影響，銀行昨日拆入2星期資金可應付跨月資金需求，而到了下周一（24日），預期1星期拆息的息口將持續攀升，原因同樣是應付半年結。

在拆息攀升的因素支持下，港匯昨日走強，截至傍晚6時左右報1.8106，按日走強17點子，已是連續4日走強。華僑永亨銀行經濟師李若凡在報告中指出，在季節性因素及大型IPO效應消退之前，預料港元拆息在未來1、2個月將繼續於高位徘徊，並推升市場對港美息差收窄的預期，驅使港元短倉平盤，並支持港元進一步反彈。不過，由於港元拆息再大升的空間不大，預料港匯要重返7.75至7.80的偏強區間並非

易事。

此外，下周在日本舉行的G20峰會備受矚目，中美元首會面更是焦點所在。瑞銀財富管理預期中美雙方將同意就貿易摩擦恢復磋商，但估計磋商過程將持續一段時間，直至年底才有可能達成協議（機會率約50%），而下周達成協議的機會只得20%左右，比起談判全面破裂的機會率（30%）還要低。

美聯儲日前發出的議息聲明「偏鴿」，市場預期美國快將減息。瑞銀財富管理全球首席投資總監Mark Haefele表示，美國現時幾近全民就業，消費市道亦見強勁，認為最適宜的做法是下月減息50點子作為預防（pre-emptive）措施，但減息一次已經足夠（one and done）。

金管局：A股通可用在岸價兌人幣

【大公報訊】金管局昨日就滬港通和深港通北向通下的資金兌換的優化安排發布指引。優化的安排旨在為投資者提供多一個選擇，可以透過相關證券公司或經紀商，在指定香港銀行以在岸價為其滬港通和深港通下的北向股票交易進行資金兌換和外匯風險對沖，而香港銀行亦可就相關

頭寸在內地外匯市場平盤。目前，投資者通過滬港通和深港通北向通投資內地股票市場，須以離岸人民幣進行結算。

金管局總裁陳德霖表示，在人民銀行的支持下，參與滬港通和深港通北向通的投資者首次可以通過有關香港銀行，以在岸價兌換人民幣和進行相關的外匯風險對

沖。

隨着國際主要的金融市場指數相繼納入內地股票或增加其權重，他指，優化的資金兌換安排為投資者提供更多元化選擇，提升兩地股市互聯互通機制的便利程度和吸引力，進一步鞏固香港作為資金進出內地的中介功能。