

去年基數高 今年受宏觀經濟等因素拖累 滙控今派績 券商料盈利跌一成

環球金融集團滙豐控股（00005）將於今日（28日）公布2019年第三季業績。滙豐綜合15家券商分析及編纂的市場預測顯示，以列帳基準計算的稅前盈利約為53億（美元，下同。特別註明除外），按年跌10.6%；經調整稅前盈利跌近8%至57億元；純利亦跌11%至34.7億元。

大公報記者 黃裕慶

季績下跌，除了因為宏觀經濟表現疲弱，以及香港本地市場受政治問題困擾之外，2018年第三季的基數較高也是主要原因之一。滙控2018年第三季列帳基準稅前盈利為59.22億元，經調整稅前盈利為61.93億元，純利則為38.99億元。

高盛對滙控季績的看法較市場預測稍為樂觀，但方向一致，料列帳基準稅前盈利為53.92億元，經調整稅前盈利58.42億元，純利36.93億元，按年分別下跌9%、6%和5%。高盛維持對滙控的「買入」投資評級，未來12個月的目標價維持為77港元不變。

高盛料明年才再啓回購

本月初，市傳滙控或採取新一輪節省成本計劃，包括在全球裁減最多一萬名僱員，以及出售旗下的法國零售銀行業務等。高盛表示，已將上述因素考慮在內，故此滙控若落實上述措施，相信對公司股價不會有刺激作用。

高盛預料其他市場關注焦點，還包括淨息差、財富管理業務收入、信貸成本和資本水平表現。滙控今年已完成總值10億美元的股份回購，高盛相信滙控截至九月底的普通股權一級資本（CET 1）比率為14.4%，高於集團目標水平（14%以上），惟受到英國脫歐的不明朗因素影響，相信要等到明年才有另一輪股份回購，規模估計同為10億美元，有望於明年初公布2019全年業績時一併宣布。

另一家投行摩通對滙控的業務前景相

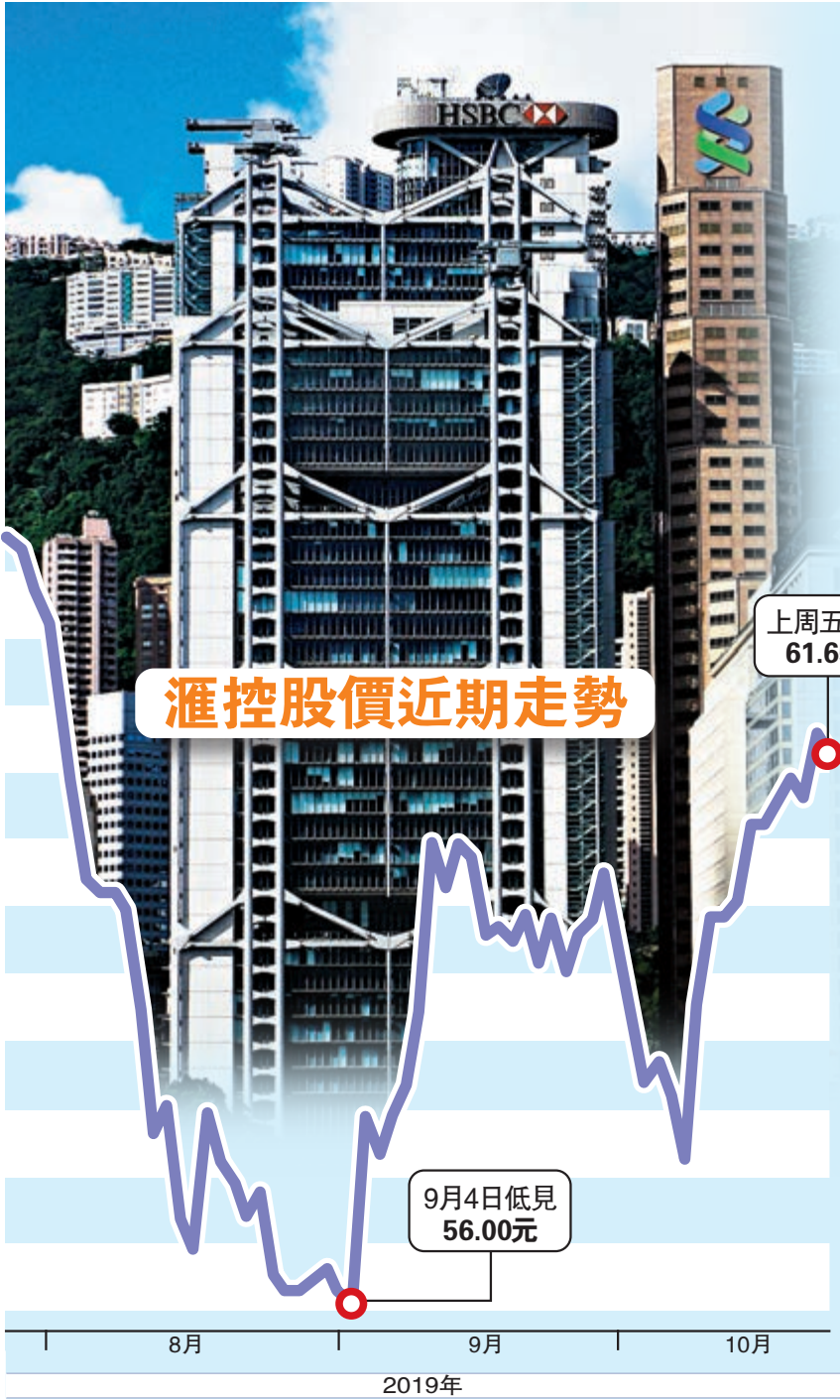
對審慎，儘管預期集團今年第三季業績「不會有重大負面消息」出現，惟公司於第4季和明年的收入前景預料更趨疲弱，公司估值料沒有上升空間，故維持原有的「減持」評級，目標價600便士（折算約60.3港元）。

摩通稱渣打更吸引

季績方面，摩通料滙控以經調整基準計算的淨經營收入為138.44億元，按年減少2.1%；總經營支出則為80.50億元，按年增長2.2%。由於支出增加而收入減少，料季度純利為36.33億元，按年比較下跌6.8%；列帳基準和經調整基準稅前盈利分別為53.01億和56.21億元，按年分別下跌10.5%和11.3%。

展望未來，摩通對滙控的業務前景未感樂觀。原因之一，是市場預期美聯儲年內仍有機會減息合共50點子，或令集團的淨利息收入（NII）於2021年因此減少19億元，或相當等每股盈利的9%。此外，香港市場的經營環境持續惡化，將令其貸款增長和信貸減值撥備面對更大壓力，而香港是集團的主要盈利來源，今年上半年的盈利佔比達到52%。第三個原因，是中美貿易摩擦導致環球股市持續波動，而中美之間的貿易往來亦顯著減慢。

相比之下，摩通較為看好另一家跨國金融機構渣打集團（02888），主要原因，是認為渣打的估值較為吸引；此外，經過大約四年時間的重組之後，渣打可望為投資者帶來較佳的增長前景。



本周經濟大事

10月28日
●美國9月芝加哥聯儲全國活動指數 ●美國9月批發庫存月率初值 ●美國9月商品貿易帳 ●業績公布：滙豐控股（00005）、中國電信（00728）、萬洲國際（00288）
10月29日
●美國10月諮商會消費者信心指數 ●業績公布：中國人壽（02628）、人保集團（01339）、澳博控股（00880）
10月30日
●美聯儲公布議息結果 ●加拿大央行公布議息結果 ●美國第三季GDP年化季率 ●業績公布：中國銀行（03988）、中銀香港（02388）、建設銀行（00939）、中國石油股份（00857）、中國石油化工（00386）、渣打（02888）
10月31日
●日本央行公布議息結果 ●香港第三季GDP ●中國10月官方製造業PMI ●中國10月官方非製造業PMI
11月1日
●香港9月零售銷售 ●中國10月財新製造業PMI ●美國10月失業率 ●美國10月Markit製造業PMI

港股缺方向 關注議息與業績

【大公報訊】中美貿易談判未有新消息，本港局勢膠着，港股表現牛皮。恒指持續於26500點至27000點區間內上落，但成交則連續多日低於700億元水平。本周踏入第三季業績公布高峰期，包括滙控（00005）、建行（00939）及國壽（02628）等多隻重磅股，而美聯儲將於周四香港時間凌晨公布議息結果，為本周焦點所在。

ADR向好 恒指料高開

10月份是傳統波幅較大的月份，但今年10月份則異常牛皮，到目前的高低波幅約1500點。上周五恒指收盤報26667點，下跌131點或0.48%；國指收盤報10466點，下跌67點或0.63%。而港股美國預託證券（ADR）造價普遍高於港股上周五收市價，升99點報26766點，意味着恒指今日很大機會高開。

第一上海首席策略師葉尚志表示，港

滙控2019年第3季業績預測

項目	金額 (億美元)	按年變幅 (%)
淨經營收入	138.23	+8.89
預期信貸減值撥備	6.73	+32.74
總經營支出	84.80	+6.45
稅前盈利	52.96	-10.57
經調整稅前盈利	57.02	-7.93
純利	34.66	-11.11

註：滙控2018年第三季列帳基準稅前盈利為59.22億元，經調整稅前盈利為61.93億元，純利則為38.99億元。

資料來源：滙豐根據15家券商分析及編纂的市場預測（資料截至10月21日）

滙控業績關注重點

- 1 針對美國和歐洲業務的新一輪節省成本計劃細節
- 2 第三季淨息差（NIM）表現，及未來淨利息收入（NII）走勢
- 3 恒指按季下跌大約9%對財富管理業務收入的影響
- 4 宏觀經濟下行，會否推高香港和英國業務的信貸成本
- 5 普通股權一級資本（CET 1）水平，會否推下一輪股份回購

資料來源：高盛

看好內地商機 德勤續覓併購機會

【大公報訊】記者黃裕慶報道：內地經濟增長面對放緩壓力，市場預期內地加快推出基建項目，對專業服務的需求也會相應增加。專業服務機構德勤（Deloitte）近期收購香港建築設計公司WCWP（胡周黃建築設計），德勤中國副主席黎嘉恩（見圓圖）表示，收購有助捕捉中國市場和「一帶一路」倡議所帶來的發展機遇，未來仍會留意其他潛在收購機會。



德勤於今年8月收購WCWP，後者是一家擁有逾40年歷史的建築設計公司，總部設於香港。黎嘉恩接受訪問時表示，雙方過往已合作十多年時間，預期收購將帶來協同效應。除了香港，他說WCWP在上海、廣州也設有辦公室，而內地城市持續高速發展，對城市規劃等專業服務的需求相應增加，雙方在內地市場亦可攜手發展。

黎嘉恩身兼德勤全球「一帶一路」主管合夥人一職。他說收購WCWP，亦有助捕捉「一帶一路」商機。隨着「一帶一路」

倡議推行至今已有5、6年時間，他預期項目「觸礁」的個案將會趨升。

黎嘉恩解釋說，環球經濟增長動力放緩是原因之一，另一方面，內地企業過往在海外投資的經驗相當有限，而即使發現有問題，也可能要1、2年之後才陸續浮現。他續說，中國企業最近1、2年在新興市場的併購活動「減少大約一半」，而投資銀碼亦相對減少，相信與內地呼籲企業對外投資需保持理性的方針有關。

展望未來，他認為隨着中國企業不斷成長，假如內地市場出現飽和，內地企業向外發展的趨勢不會改變、到海外拓展業務的意欲仍然相當強大。

香港是國際金融中心，內地經常說在「一帶一路」發展過程中，香港可扮演重要的融資中心角色，以及提供相關的專業服務和風險管理工具。黎嘉恩表示，儘管香港近期面對社會衝突，相信不至於影響香港在「一帶一路」倡議之中的角色。不過，對於有意在香港上市、但仍未提交申請的個案，他認為或會暫時「避咗先」，靜候時局穩定後再作打算。

沙田中心4日貴一成 十大屋苑4年最旺

【大公報訊】記者林惠芳報道：政府放寬按揭激活二手樓，十大屋苑過去周末錄26宗買賣，創4年新高。受惠置業首期大減，買家積極搶盤，沙田中心2房重上2萬元呎，比樓下單位4日前造價貴10%，買家擬以高成數按揭上車。

嘉湖周末連錄十買賣

據中原地產統計，十大屋苑過去周末錄26宗成交，按周升6宗，創2015年5月中旬後的近4年半新高。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，放寬按揭樓價上限，令不少首期資金緊張的買家重燃希望，不少買家怕遲買會貴，紛紛果斷入市，料旺市將持續。

其中，上車樂園天水圍嘉湖山莊，過去周末連錄10宗買賣，本月累計60宗，屬去年1月後新高。中原區域營業經理文家輝表示，嘉湖山莊樂湖居9座低層B室，實用633方呎，3房戶，剛以626萬元沽出，買家為上車客，1個月前預算500萬元買2房戶，施政出爐後，買家預算由500萬升至650萬，計劃承造9成按揭。

備受追捧的將軍澳區，於施政報告後交投颯升，本月暫錄210宗二手成交，超越今年7月約207宗高位，個別單位造價反彈。利嘉閣分行經理黃金欽指，新都城1期6座高層B室，實用364方呎，開揚景，剛以657萬元易手，比同期2座中低層C室同呎戶，內園池景，本月初售價618萬元，今次造

價反彈6.3%。買家陸續高追入市。中原高級區域聯席董事馮澤源表示，沙田中心H座高層E室，實用288方呎，2房間隔，剛以583萬元成交易手，實呎20243元為屋苑今年新高。同座的中層E室，無論面積或座向均一樣，但無樓梯，上周三以530萬元沽出，前後相隔4天，今次高數層貴53萬元，樓價升幅達10%。據悉，新買家為首置人士，擬以9成按揭保險入市。

石修持貨十五年賺4倍

美聯物業首席聯席區域經理梁仲維說，荃灣愉景新城本月已錄21宗買賣，為近4年來按月新高，最新成交包括1座低層B室，實用474方呎，獲用家以665萬元購入，

比10月中旬同類造價高出27萬元。另中原地產分區營業經理陳旭明說，東涌東堤灣畔5座高層F室，實用607方呎，以768萬沽出，為屋苑2房戶近4個月樓價新高。二手回暖，夾屋亦受惠。消息指，青衣宏福花園2座高層E室，實用706方呎，屬3房戶，剛以1028萬元易手，實呎14561元，打破同屋苑2座中層A室於6月造出的1020萬元紀錄，成為全港最貴夾屋王。

不過，有名人趁機低價止賺。消息指，沙田第一城26座中高層H室，實用326方呎，剛減價30萬以570萬元沽出，實呎17485元，低市價約5%，原業主為陳碩修（即藝人石修），早於2004年以104萬元入市，15年帳面賺4.5倍。



▲沙田中心2房單位樓價4日反彈10%

一手方面，日前趁旺加推78伙的青衣明翹匯，消息指累計收近3100張入票，按已公布價單共234伙計，超額認購近12倍。另筲箕灣One Eighty日前公布30伙價單，美聯指該盤入票理想，已錄得約3倍認購。綜合市場資訊，過去周末一手成交約120伙，按周升逾70%。另恒大、瑋璠灣加推475伙，其中第一期第3號價單約225伙將於周四推出。