

# 滙控獲准恢復派息 ADR照跌1%

## 券商料僅派0.1美元 現價估值貴莫追入

英倫銀行宣布撤銷對當地大型銀行的派息限制，意味總部設於英國倫敦的滙豐控股（00005）及渣打集團（02888）可由明年起，恢復向普通股股東派發股息，惟需符合「審慎框架」的要求。證券界指消息對銀行屬「重大利好」，為派息正常化奠定基礎，儘管明年的預測股息率可能只得2%至3%。由於該利好因素已於上星期被消化，滙控昨日收市反跌約0.6%至41.65港元，ADR早段再跌1%至報41.2港元。

### 市場焦點

大公報記者 楊慕輝

英倫銀行昨日公布，根據當局的評估結果，當地大型銀行在逆境下仍然維持充足的資本水平，亦有能力為實體經濟提供支援，故毋須將限制銀行派發股息的措施進一步延長，銀行董事局可考慮恢復「部分派發」。

去年3月底時，因應新冠肺炎疫情爆發，英倫銀行要求當地大型銀行暫停向普通股股東派發股息和回購股份直至今年底、取消未派發的2019年股息，以及禁止向銀行高層發放現金花紅。

根據英倫銀行的指示，董事局在考慮派息水平之時，派息金額不得高於2020年底之風險加權資產（RWA）的0.2%，或2019至2020年累計盈利（扣除期內已派發予股東的股息後）的25%，以較高者為準。

### 派息安排 明年2月揭盅

滙豐發言人重申，「正如我們於2020年第三季業績中提到，預計於2021年2月公布2020年全年業績時會有最終決定」。渣打發言人則說，由於資本水平強勁，董事會將於明年2月25日公布全年業績時考慮恢復派息。

在英倫銀行正式公布前，券商上星期已作出「預告」，帶動滙控和渣打股

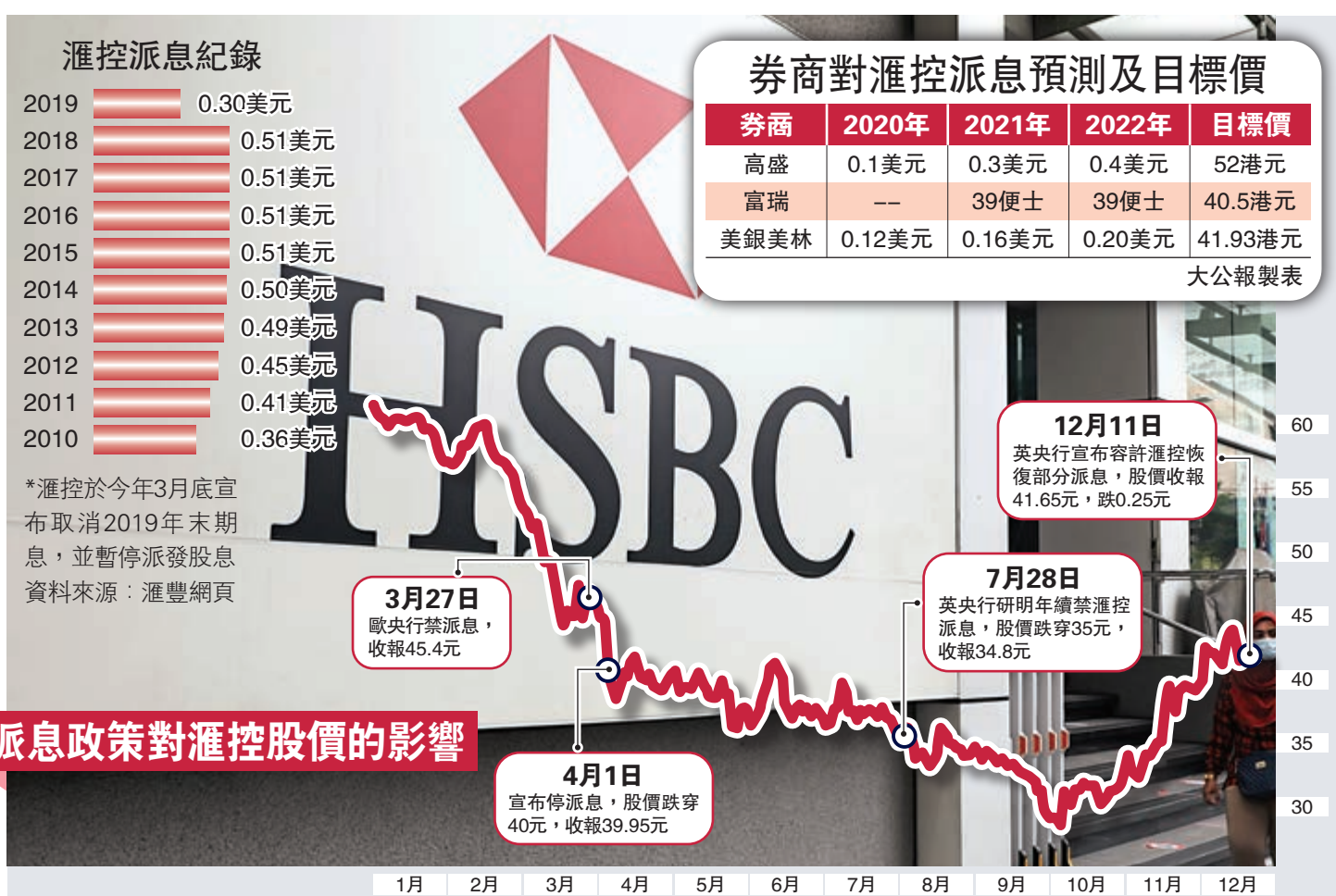
價上揚；惟及至昨日，有關利好消息早被消化，故市場反應淡靜。第一上海證券首席策略師葉尚志表示，滙控及渣打現水平股價已反映恢復派息的因素，目前不宜再追。

美銀美林對滙控2021年的派息水平看得較淡，預期每股普通股派息只得0.12美元，預測股息率低於3%，相對歷史平均股息率為4.5%而言，美銀美林認為滙控估值實屬「近年最高」。假如沒有出現有利的利率環境，在股價近期大幅上升50%之後，已在估值上得到充分反映。

### 資本充裕 可能回購股份

因應滙控股價近期急升，美銀美林將其投資評級由「中性」下調至「跑輸大市」，目標價維持不變，仍為41.93港元。

高盛預期滙控明年每股派息只得0.1美元，2021年和2022年分別為0.3美元和0.4美元。此外，由於滙控及渣打的資本水平強勁，高盛預料由2021年起，兩家銀行將一併推出股份回購，在2021至2022年間，回購規模料各為10億美元。高盛對滙控的投資評級為「買入」，目標價52港元。



## 瑞士盈豐：恒指明年上望30700點

【大公報訊】今年港股表現令投資者滿意，新股市場更加交投熾熱。瑞士盈豐銀行執行董事韓焯林預計，明年初新股市場仍會十分熱鬧，據了解，一些「短視頻」及「出行公司」也正部署來港上市，這些獨角獸明年將掀起另一輪新股潮。

至於港股，韓焯林預計明年恒指有望上升至30700點。原因是目前恒指的估值仍屬合理水平，即使今年股價升幅平均逾五成的科技股，估值仍未算偏高；此外，預測恒指成份股明年的盈利增幅將有20%，平均股息率仍有3%，故此恒指仍會有15%的潛在升幅。另人民幣今年升幅已大，預計明年升勢未必能持續，故此北水將透過港股通持續流入本港，令港股受惠。

臨近年尾，投資者關注科技股出現較大幅度的調整，韓焯林指這屬正常現象，因年尾基金經理的入市意欲下降，市場也暫未見新的股價「催化劑」。他估計，不少科技股第三季的業績仍然亮麗，當明年2月底公布第四季業績時，股價將重拾上升動力。此外，今年以來美國連番制裁中資科技企業，預料這類企業回歸本港上市的情況仍會持續。

### 薦三板塊 地產濠賭內銀

投資建議方面，韓焯林認為可留意地產、澳門博彩及中資銀行三大板塊。首先，恒指與樓價向來存在很大關連，港股向好有望帶動樓價上升。而且樓市本身的供應不足，加上租金回報率在低息環境下具吸引力。此外

，目前不少地產股的估值，與過去20年相比仍處偏低水平。

澳門博彩業的收益今年大幅下降，但預計明年下半年將會逐漸回升，人流也會增加。博彩股向來有一個特性，每當有新賭場開幕，都能刺激股價上升；今年因疫情關係，不少新賭場也延遲開幕，預計明年這些新賭場開幕之時，將會帶動相關股價上升。

中資銀行股今年備受機構投資者「冷落」，不少大型基金都持有大量新經濟股，但始終金融業才是經濟支柱。韓焯林預料，明年中資銀行的盈利增速將會改善。加上貨幣政策有望「正常化」，都有利相關股份。目前中資銀行股的估值偏低，而且派息吸引，所以有很大投資價值。

## 地產股四利好 大摩睇好新地嘉里

【大公報訊】延續過去5周牛皮膠着困局，恒指昨日開升95點，收報26505點。京華山一研究部主管彭偉新表示，保力加通道頂部與底部相差約604點，當恒指跌至26100點以下或觸及通道底部，就有機會出現「爆邊」行情。他判斷指數向上「爆邊」的機會較高，主要受到美股反覆向上的推動，上升量度幅度一般達2000點以上，所以不排除明年1月可見29000點，惟注意高位若欠缺入市資金，回調的壓力亦會很大。

二手樓業主求售心切，劈價低沽情況愈來愈普遍，但大摩卻看好本地地產股明年將跑贏恒指。大摩指出，現時有4個因素利好地產股，首先是交投增加，預期明年本地新盤及二手樓交投分別升27%和1%，樓價則微升2%，樓價升主要受惠低息環境及供應緊張；其次是估值低，本地地產股估值較資產淨

值及市賬率處於10年平均價值低1.5個標準差；第三是板塊輪動，當樓價指數升多於5%，本地地產股就有機會跑贏大市，所以在新盤銷售及樓價帶動下，本地地產股明年可跑贏恒指；最後是地產股持續派息。

大摩看好零售物業，其次是住宅物業，最後是寫字樓。收租股薦恒隆地產（00101）、領展（00823）及九龍置業（01997）；地產發展股薦嘉里建設（00683）及新鴻基地產（00016）。

此外，大和針對本地房地產基金（REIT）發表報告指出，證監會發布的《房地產投資信託基金守則》增強REIT收購資產的彈性，加上估值吸引，提供吸納誘因。大和薦領展及陽光房地產基金（00435），前者目標價84元，後者目標價5.58元。陽光房地產基金昨日逆市跌0.2%，報3.81元。

### 大摩最新本地地產及收租股目標價

股份	昨收(元)	變幅	目標價(元)	評級
嘉里建設(00683)	20.05	+1.1%	26.0	增持
新鴻基地產(00016)	105.30	+0.6%	133.0	增持
恒隆地產(00101)	19.66	+0.2%	22.5	增持
信和置業(00083)	10.56	+2.1%	11.5	大市同步
長實集團(01113)	43.25	+0.4%	46.0	大市同步
恒基地產(00012)	31.20	+0.1%	33.0	大市同步
新世界發展(00017)	37.70	+0.1%	38.0	大市同步
九龍倉集團(00004)	19.28	-0.8%	18.0	減持

大公報製表

## 泡泡瑪特升八成 券商睇76元

【大公報訊】三新股首掛表現參差，泡泡瑪特（09992）不負眾望全日最高見81.75元，最終收報69元，大升近八成，每手賺6100元；大唐集團（02117）微升0.6%險守招股價；而竣球控股（01481）潛水近兩成，為罕見由創板轉主板急瀉個案。

安信證券昨日發布報告，指泡泡瑪特作為潮流玩具的龍頭具有廣闊的市場前景，公司已聚集的IP優勢、可複製的商業化經驗、對合格代工廠的議價能力，以及零售渠道佔據優質區位的能力，在內地潮玩行業的品牌力與號召力形成正循環，未來有望將更多資源籠絡在泡泡瑪特的體系中。

安信證券預計，泡泡瑪特2020至2022年公司淨利潤分別為7.01億元（人民幣，下同）、12.32億元和19.45億元，增速分別為55.4%、75.7%和

57.9%。採用相對估值法，公司對應2019年平均估值為101倍，考慮業績增長情況，給予公司2022年40至45倍市盈率定價估值區間，對應價格區間56.4至64.5元，折合66.55至76.11港元。

與此同時，臨床階段製藥公司加科思（01167）開展截飛，綜合多間券商統計顯示，該股共錄得138.89億元開展認購額，超購逾101倍，其

### 三新股首掛表現

新股	收市價	變幅	每手賺蝕
泡泡瑪特(09992)	69元	+79.22%	+6100元
大唐集團(02117)	4.59元	+0.66%	+30元
竣球控股(01481)	0.26元	-18.75%	-600元

大公報製表

中信誠借出46億港元，為眾券商中最多，富途借出37.3億港元，耀才借出30億港元。

另外，小型家電製造商Vesync（02148）截止招股，歸納多間券商統計，Vesync總共錄181億港元開展認購，超額認購逾115倍。市場消息指出，Vesync擬以5.52港元上限定價。

### 稻草熊匯森家居料下周招股

臨近年尾新股市場百花齊放，市傳由吳奇隆創辦的稻草熊影業及匯森家居國際集團雙雙通過上市聆訊，兩新股預計下周一（14日）開始進行上市前預演及招股。

至於首日展開招股的溫嶺工量刃具（01379），招股價介乎每股6.25港元至6.75港元，每手500股，入場費3409港元，12月30日掛牌。其招股暫錄82萬港元，尚未足額認購。

## 14萬長者買銀債 超購3.3倍

【大公報訊】銀債昨日截止認購申請。政府發言人表示，根據初步數據顯示，今期銀債認購人數約14萬，涉資約433億元，並計劃於下周五（18日）公布正式認購結果。是次銀債認購反應熱烈，超額認購3.3倍，比去年高4.5倍，而認購人數比去年高1.4倍。發言人指，由於銀債價格錄得超額認購，預計最終發行額將提高至上限150億元。

中銀香港表示，銀債債券總認購金額及人數均創新高，認購金額為去年5倍。中銀香港個人數字金融產品部副總

經理周國昌表示，今年銀債債券認購反應熱烈，經該行認購銀債的認購金額及人數均創新高，總認購金額更突破該行銀債債券及iBond的歷史紀錄。

滙豐發言人表示，市場對新一批銀債債券的反應非常熱烈，並創下銀債開售以來多項新高。發言人透露，今年銀債的認購金額約為2019年的5倍，申請宗數較去年上升逾1倍，平均每人申請33手。經該行數碼渠道的申請有顯著上升，申請宗數是去年的3倍，認購金額同比更增加530%。

## 證監研提高持牌人入行學歷要求

【大公報訊】證監會發表諮詢文件，建議提高更新證監牌照申請人在入行時需要遵守的規定，以及個人從業員的最低學歷要求，至少達到香港中學文憑考試英文或中文科以及數學科的第2級成績或同等學歷。以及認可更多學歷資格。有關諮詢期至明年2月10日。

證監會指出，現有《勝任能力的指引》內對持牌代表及負責人員提供3個符合測試要求的不同選擇，第一是就讀指定學位、第二在中學會考英文或中文以及數學至少合格或同等學歷

，以及第三是在不具任何學歷，或無法提供證明。證監指，當年提出指引時，有必要為眾多業內人士制定第3項選擇。

隨證券市場日趨複雜、高等教育普及，個人最低學歷要求應有所提高，但證監會為現時按第三選擇要求的現有及前持牌人提供豁免安排。

至於現時第一項要求入行人士選讀會計、工商管理、經濟、金融財務及法律相關學位，證監會建議接納所有其他學科的學位持有人的學歷，作為符合勝任能力規定的額外途徑。

為確保他們具足夠行業知識，建議持牌代表申請人須近5年有至少2年相關經驗、取得認可資格或完成額外持續培訓；負責人員申請人須近6年有至少3年相關經驗、取得認可資格或完成額外持續培訓。

在《持續培訓的指引》，證監會提出建議包括，規定每名個人從業員每年必須達到指定的持續培訓時數；持牌代表及有關人士的最低持續培訓時數規定指明為每年10小時，負責人員及主管人員而言則為12個小時等。