

財富管理成亮點 滙控翻身有望

受惠全球經濟疫後復甦，帶動信貸壞賬回撥增加，滙豐控股上季業績單比預期為佳。更重要的是，滙控加大押注中國，資產與財富管理成為業務新增長的亮點，盈利佔比已上升至接近50%，看來滙控業績有望大翻身。



近年世界經濟與金融市場持續受到疫情影響而起伏不定，加上超低息環境，以致環球銀行業景氣長期低迷，拖累銀行股業績與股價表現。

盈利佔比接近五成

不過，今年來滙豐控股股價卻有突出表現，累升約15%，跑贏恒生指數走勢，最新季度業績顯示，滙控業務漸有起色。

滙控截至今年9月底止的第三季列賬基準除稅前利潤按年上升76%至54.03億美元，而經調整除稅前利潤則按年升36.3%至59.96億美元，兩者均較預期為佳。

滙控上季業績有驚喜，主要有下列因由：一是世界經濟疫後復甦，帶動信貸壞賬回撥，單是上季淨回撥金額6.6億美元，去年同期則錄得7.9億美元撥備。

成為最大增長引擎

二是滙控多項業務的費用收入錄

得增長，反映滙控加力拓展資產與財富管理業務等非利息業務收入取得成效。

三是淨利息收入趨於穩定，可見環球利率已經觸底。隨着全球經濟回穩、通脹升溫，歐美寬鬆貨幣政策將出現拐點，利率上升將提早來臨，對銀行業經營有利。

事實上，滙控集團行政總裁祈耀年對業務前景持有較為樂觀態度，預期第四季再有信貸壞賬回撥，而淨利息收入有望未來數季開始回升，再加上滙控斥資20億美元進行股份回購，將對滙控股價有支持作用。

其實，目前滙控業務最大亮點是為財富管理及個人銀行業務，上季經調整除稅前利潤達54.18億美元，盈利佔比達到45%，而俗稱炒房的環球銀行及資本市場的除稅前利潤則為33.74億美元，盈利佔比為30%。

因此，財富管理已成為滙控第一大增長引擎，未來盈利佔比還有進一步上升空間，逐步實現業務升級轉



▲滙控押注中國方向正確，配合區內市場對財富管理龐大的需求，業績翻身將大有希望。

型。

支持股價跑贏大市

有研究報告指出，以中國為主的亞洲經濟成世界增長火車頭，區內超高淨值人士（資產淨值至少500萬美元）與高淨值人士（持有逾100萬美元金融資產）顯著增加，其中2019至

2020年亞洲超高淨值人士增長12%至11萬人，中國市場增長16%，為全球之冠，估計到2025年，亞洲超高淨值人士增長39%至16萬人。

故此，滙控大舉押注中國方向正確，配合區內市場對財富管理龐大的需求，滙控業績翻身將大有希望，支持股價繼續跑贏大市。

滙豐控股(00005) 中集安瑞科(03899) 阿里巴巴(09988)

心水股

中集安瑞科拓氫能 目標12元

經紀愛股

連敬涵

國務院於周日（24日）發布的關於完整準確全面貫徹新發展理念做好碳達峰碳中和工作的意見。意見提出，推動產業結構優化升級。制定科技支撐碳達峰、碳中和行動方案，編制碳中和技術發展路線圖。採用「揭榜掛帥」機制，開展低碳零碳負碳和儲能新材料、新技術、新裝備攻關。積極發展綠色金融。

內地不斷推進發展戰略性新興產業，建設綠色環保設施之下，中集安瑞科（03899）公布推進液態陽光製氫加氫裝備（含加氫站和二氧化碳捕捉合成裝備）在氫能產業鏈上的應用。

首個目標是共同開展北京2022年冬奧會液態陽光加氫站示範項目，為國家雙碳目標達成以及氫能產業創新跨越發展提供安全可靠、經濟高效、綠色低碳的氫能製儲運加供給側關鍵技術及裝備保障。

國家不斷推動環保項目發展，對氫氣的應用尤為積極，而中集安瑞科擁有



相當的技術作為氫氣運輸、儲存及加工裝備的設計、開發、製造、工程及銷售，預期可繼續受惠於政策的支持。

集團股價曾由高位12.28元，大幅回調近三成，但在100天線水平已獲強大支持。近日重上10天及20天線，如能突破50天線10.3元阻力，將有更佳表現。可於10元水平買入，目標價位12元，股價走勢跌破9元止蝕。

（作者為勤豐證券資產管理董事總經理、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

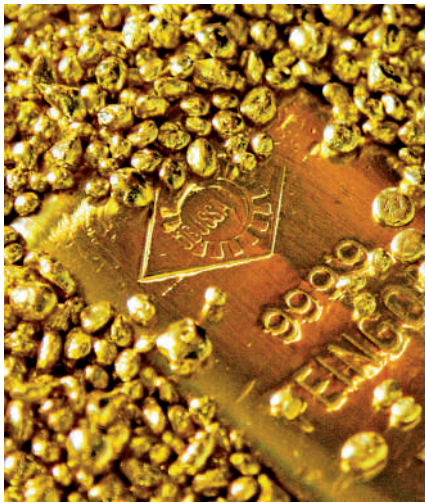
重磅數據出爐 金價阻力位1832美元

指點金山

文翼

美股上周連續上漲，美債收益率走高，虛擬貨幣比特幣價格升至歷史新高。黃金價格儘管面臨諸多限制與競爭，而美元震盪下跌、油價繼續上漲，通脹壓力風險上升等推動金價升至6周高位；可是，美聯儲局主席鮑威爾的言論，金價因而一度大跌。眼下本周將迎來系列重磅數據及事件，如加拿大、日本、歐洲三大央行利率決議，美國三季度GDP、PCE、新申領失業救濟金人數及個人支出，以及歐元區GDP、CPI等重磅數據。

過去一周，財報季開局良好，美股連續上漲，收盤創歷史新高。美國5年期國債收益率攀升至2020年2月以來最高水準；10年期國債收益率攀升至五個月高位，增加了持有黃金的成本。至於



▲通脹壓力推動金價飆至每盎司1813.67美元的6周高位。

新的比特幣交易所交易產品(ETF)的推出，令比特幣價格升至6.5萬美元以上歷史新高。

貴金屬面臨許多競爭，但國際油價連漲9周，美油升至7年高點84.015美元，儘管生產成本壓力上升和全球供應鏈瓶頸促使美聯儲比預期更快加息，但通脹壓力推動金價續至每盎司1813.67美元的6周高位，而在鮑威爾發表將會很快開始減少資產購買後，金價回吐收報於每盎司1792.04美元。

美聯儲進入噤聲期，11月4日美聯儲將舉行11月議息會議。本周需重點留意加、日、歐三大央行利率決議，其中歐洲央行利率決議最受關注，之前歐洲央行官員重申，歐元區通脹飆升預計是暫時的，仍將維持擴張性政策。若與美聯儲的政策分歧，可能導致美元回升打壓黃金。

宏觀數據方面，最值得關注的是美國三季度GDP、PCE，因疫情、供應鏈瓶頸及通脹高企等因素拖累，華爾街看衰美國三季度GDP，若報告未能達到預期，預料引發市場對日益加劇的滯脹擔憂，對黃金有利。個人消費支出PCE，如趨勢已由之前的事件決定，數據可能對黃金影響不大。

技術分析，金價高低位上移，BOLL通道向上，短期仍有震盪上攻跡象。金價重要支撐在1774.5，修正不破此位還有上攻機會；金價初步阻力位在1832美元，進一步阻力位在1861美元。

（作者為第一金（福而偉金融控股集团成員）高級分析師）

國策推動潔淨能源 中國電力跑出

頭牌手記

沈金

港股昨日在窄幅中波動，指數高位二六二一二點，升八十六點；指數低位二五九二九點，跌一九七點，高低上落二八三點。收市報二六一三二點，升五點，全日總成交一千一百一十二億元。

平淡、升降不大，反映了市場未有足夠影響大市的消息，同時代表能量的資金，也未有蜂擁而至。大家似有所待。等什麼呢？一說等消息，另一說是等大家習慣了現時的指數水平，然後才再訂行止。

兩大消息均處「塵埃落定」的階段。先講恒大，大家相信恒大已售出的樓盤，一定會繼續興建，並準時交樓，這涉及廣大買樓者的權益。由中央到地方政府，由央行到地方銀行，均要層層把關，執行好這個規定。



許老闆仍在撲水自救，大家還是要給他一點時間。公司債有兩種處理，一是能付息的到期就付息，不能付息的，同銀主商量作出延期。這同樣是給他一點時間的做法。

至於阿里巴巴的馬老闆，頭牌相信很多人希望他「痛定思痛」，糾正錯誤就可以再出發為互聯網科技與實體經濟的真正融合作出新貢獻。今日之馬雲，是否盯上了農業科技化、

數字化？不得而知，但若對我國農業有新的貢獻、新的開拓，確是樂見其成。

連日來，電力及電力設備板塊表現突出。中國電力（02380）高調公布配合國家政策發展潔淨能源的時間表和路線圖，結果促成股價大躍進，由於升得多，亦自然有反覆。這個板塊未來仍值得關注，但短期炒味太濃，為美中不足。

此外，大家亦會留意到香港兩家電力公司，在開發潔淨能源方面，可有跟上國家的步伐？要講融入內地經濟，這方面也很重要啊。財政司、環保局是否亦要跟進一下？中電、電能昨日均跌，對開拓新能源，似乎漠不關心。

滙控第三季度業績交足功課，而承諾回購股份成為亮點。昨收四十六元七角，升二角。能否挑戰四十八元至五十元阻力區？拭目以待。

食正流量紅利 赤子城高增長可期

股海篩選

徐歡

雖然今年以來科技類股份集體表現欠佳，然而亦有部分公司另闢蹊徑，吃準了「出海賽道」的流量紅利，發展迅速，其中在港股上市的赤子城科技（09911）頗準海外社交平台上打造系列優異產品，社交生態的規模效應實現用戶數以及收入快速增長，值得關注。

赤子城科技聚焦全球開放式社交賽道，當前擁有以MICO、Yummy、Yiyo、YoHo為代表的多款熱門社交產品，通過多元化的音視頻社交產品逐步打開海外市場，贏得更多用戶群

體後，則以「流量+社交」及「流量+遊戲」模式為主要變現方式，主要分為採用應用內購及廣告投放兩種變現方式，今年半年流量變現業務總收入逾2.17億元（人民幣，下同），同比增長61.6%。其中，社交產品變現模式包含直播打賞、音視頻通話時長購買等多種方式，今年上半年該項增值服務收入達8.21億元，同比增長5088.9%，佔總收入79.1%，遊戲也提供另一變現管道，截至21年6月30日，集團應用遊戲累計下載量達2.09億，環比上升15.7%。

海外流量紅利加持使公司業務保持高速增長，社交業務依然是增長主

動力，2021年上半年收入同比增長近6倍，其中約80%收入來自社交業務，今年前三季度社交產品月活達到約2043萬，環比增長約12.07%。

全球行業分析公司(Global Industry Analysts)數據稱：2027年，全球移動社交用戶將達到49億，2020年至2027年的年複合增長率達6.5%。反映以視頻和音頻為載體的即時社交，正在引領着全球在線社交的未來趨勢，赤子城科技高速增長可期，值得關注。

（作者為天大資產管理投資經理、證監會持牌人，持有上述股份1.2萬股）

德利機械11厘股息 可攻可守

股壇魔術師

高飛

德利機械控股（02102）主要從事銷售及租賃重型設備的投資控股公司，去年10月6日由創業板轉往主板上市，首日大漲28.57%，報0.36元，總市值3.6億元，其後股價回吐，然後再次回升，走勢有上升動力。基本面方面，香港將會大興土木，興建各類基礎設施和大廈，對公司業務有利，不妨小注炒下。

公司主要通過三個分部運營業務。銷售重型設備及零部件分部主要從事銷售挖掘機、推土機、起重吊機、升高台、發電機等全新及二手重型設備及零部件等業務。租賃重型設備分部主要從事租賃重型設備業務。過去兩年，業績尚算穩定。截至七月

底止的2019/20年度，營業額上升9.9%至6.3億元，股東應佔溢利增加33%至5129萬元。2020/21年度，營業額下降22.7%至4.9億元，股東應佔溢利增加2.5%至5258萬元；整體毛利下跌15.4%至9058萬元，毛利率上升1.6個百分點至18.6%。

2020/21年度，銷售重型設備及零部件營業額下跌43%至2.57億元，佔總營業額52.9%，分部溢利減少62.6%至1027萬元；租賃重型設備營業額增長27.4%至2.17億元，佔總營業額44.7%，分部溢利升16.8%至6334萬元；提供維護及輔助服務營業額增加91.7%至1146萬元，分部溢利升14.8%至68萬元。

財務方面，於今年7月31日，集團之銀行及現金結餘為1.1億元，銀

行借款為3046萬元。流動比率為6.1倍，資產負債比率(包括銀行借款及租賃負債除以總權益)為8.9%，較去年同期19.1%下降一半，表現理想。

原本公司派息並不穩定，但過去兩年開始趨向穩定，相信是公司轉到主板上市之後，定下更明確的派息政策，希望能夠吸引更多投資者留意。2019/20年度，公司派發末期息每股1仙，派息比率48.7%；2020/21年度，每股派發中期息1.5仙及末期息2仙，派息比率66.5%。公司財務穩健，希望未來可以保持派息比率在50%或以上。以昨天收市價0.32元和2020/21年度每股共收3.5仙計，息率近11厘，即使公司未來減少派息僅得一半，息率有5厘以上，有不錯吸引力，可攻可守。