

# 滙控首季最樂觀稅前多賺14%

## 大行：淨息差表現及經營開支等數據受關注



**滙控今年首季 列賬基準除稅前利潤預測**

券商	金額(美元)	按年變幅(%)
美銀證券	36.93億	+14.4
摩根士丹利	33.78億	+4.6
高盛	26.49億	-18

註：按滙控2020年首季列賬基準除稅前利潤32.29億美元計算  
製表：香港文匯報記者 岑健樂

滙豐控股(0005)將於明日公布今年首季業績，市場預期滙控受淨利息收窄拖累，期內淨利息收入下滑，不過全球銀行業務和市場(GBM)及財富管理業務表現理想，或可抵消相關影響。滙控上周五在港收報44.8元，跌0.11%；其ADR上周五則折合收報45.05港元，較港收市升0.56%。

●香港文匯報記者 岑健樂

### 滙控股價較去年9月低位累升63%



大行對滙控的業績表現意見分歧。綜合多間券商近日發表報告所作的預測，滙控2021年首季列賬基準除稅前利潤，將介乎26.49億至36.93億美元，較2020年首季的32.29億美元，按年下跌約18%至上升約14.4%。

券商中最樂觀為美銀證券，該行預測滙控首季列賬基準除稅前利潤按年升14.4%至36.93億美元，指預測較市場同業高出一成。美銀證券引述市場同業對滙控今年首季列賬基準除稅前利潤預測為33.47億美元，按年升約3.7%。

### 美銀證券：若售法資產恐損失大

美銀證券指出，近期有報道指滙控擬出售法國零售銀行業務，若落實會對損益表造成較大損失，但該行對其預測未有反映相關因素，構成潛在影響未來業績的因素。該行續指，滙控存款基礎強勁及持有大量短期美債，使滙控對利率特別敏感，今年首季利率見底短期拖累滙控，但長期利率急速改善仍未在短期利率上反映。

美銀證券表示市場將關注滙控首季按季淨息差及淨利息收

入表現，以及普通股權一級比率和經營開支等數據。此外，該行指出，縱使首季本港銀行同業拆息下跌，但資產增長應為淨利息收入帶來輕微上行動力。

### 高盛：財富管理等業務料上升

高盛預期滙控今年首季列賬基準除稅前利潤按年跌18%至26.49億美元，經調整除稅前利潤按年升37.7%至41.89億美元，經調整收入按年跌4.7%至126.6億美元。該行認為滙控首季業績有兩項業務上升因素，包括資本市場相關批發銀行收益，以及零售銀行財富管理業務。

### 維持「買入」評級 一年目標57元

高盛估計股票市場方面今年良好開端，或可反映在滙控旗下零售銀行理財業務收入增長表現。另外，該行維持對滙控「買入」投資評級，未來12個月目標價為57元。

至於摩根士丹利則表示，預料滙控首季列賬基準除稅前利潤為33.78億美元，按年升約4.6%。

## 信安環球：亞洲股市今年可跑贏

香港文匯報訊(記者 岑健樂)信安環球投資基金經理韓東暉表示，受惠於出色的疫苗計劃及強勁的美元，上季美國市場跑贏大市。雖然接種疫苗的步伐可能成為影響2021年的主要因素，並令亞洲區內不同國家/地區的回報存在顯著差異，但亞洲整體確實有潛力在今年餘下時間跑贏其他市場，因為在強勁的環球經濟復甦期間，亞洲及新興市場股票往往表現理想。

### 將受惠寬鬆政策企業績佳

談到亞洲股票的基本因素是否仍具吸引力時，韓東暉引述數據，指第一季度末，MSCI所有國家亞太(日本除外)指數的歷史市淨率為2.03倍，高於過去20年的平均值1.75倍。從市盈率來看，該市場的預期市盈率為16.8倍，而過往平均水平為15.4倍。當前市場普遍預期區內的盈利將較2020年增長27%，且與2019年的盈利水平相比將增長19.5%。

雖然市場估值高於過往平均水平，但韓東暉認為，受惠於持續的寬鬆貨幣政策、財政支持、強勁的銀行資產負債表以及穩固的消費能力，強勁的企業盈利前景將繼續為股市帶來支持。在2021年下半年的後疫情時期，與旅行及休閒相關的受抑制需求亦可能利好曾受影響的行業及國家。

### 看好科技及綠色能源板塊

選股方面，韓東暉表示繼續看好科技板塊。例如，中國科技供應本地化、5G規格升等，將為可利用此等機會的公司提供有利的盈利背景。此外，他表示看好區內成熟市場(即澳洲、新西蘭及新加坡)的旅遊相關子行業，因為在成功接種疫苗方面，這些國家有機會領先區內其他市場。此外，他表示仍看好電子商務、生物技術及綠色能源領域的盈利前景。

另一方面，韓東暉表示上季美匯指數上漲3.7%。倘若美元繼續向上，對亞洲及新興市場股票將構成不利因素。他認為美元走強反映美國在疫苗接種方面領先的事實，同一時間，當地大規模財政刺激措施預期亦將推動美國2021-2022年經濟實現高於趨勢的增長。

### 通脹升 關注敏感股風險

問題是，美國強勁的增長會否轉化為更廣泛的全球增長。倘若會，則根據過往數據，美元很可能會出現回調。從長期關係來看，美國年化財政赤字佔國內生產總值的百分比，已從疫情前的4.5%增至15%，為美元帶來壓力。

另外，韓東暉表示通脹率上升，或通脹上升預期，是市場關注所在。高增長、高估值或類似債券的股票尤其對通脹預期敏感。這是2021年必須密切關注的重大風險。

## 字節跳動：目前無上市計劃



字節跳動表示，經過認真研究，公司暫不具備上市條件，目前無上市計劃。

所提交了承銷商聘用函，啟動了赴港上市流程，並將於本週提交上市申請。

自去年中開始，字節跳動上市的消息不斷流傳，一度指正研究分析旗下抖音到美國紐約或香港掛牌，並同時考慮把部分內地業務上市，包括安排內地新聞資訊平台今日頭條到香港或上海科创板掛牌。

字節跳動去年11月完成了新一輪融資，在二級市場的股權交易顯示，其估值已達2,500億美元(約1.95萬億港元)。到本月初傳出估值攀至4,000億美元(約3.12萬億港元)，當時在港股中僅落後於市值5.98萬億美元的騰訊(0700)以及5.1萬億美元的阿里巴巴(9988)。

字節跳動旗下擁有今日頭條、抖音、西瓜視頻、TikTok等多款知名應用，並在教育、電商、遊戲、企業服務等多個新領域有布局。

香港文匯報訊 抖音及TikTok的母公司字節跳動(ByteDance)上周五表示，經過認真研究，公司暫不具備上市條件，目前無上市計劃。字節跳動是在其今日頭條官方賬號發布上述聲明的。

### 稱暫不具備上市條件

中國證券報近日報道稱，字節跳動向港交

## 外圍造好 港股後市上望29600

### 投資市場近期留意事項

- 香港與環球新冠肺炎疫情最新發展
- 滙控將公布季績
- 內地公布PMI數據
- 多家大型美國科技企業將公布季績
- 美聯儲與日本央行議息
- 美國與歐元區公布今年首季GDP增長數據

製表：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊(記者 岑健樂)滙控(0005)將於本週公布季績，內地將公布PMI數據，美聯儲與日本央行亦將於本週議息。對於上述消息，分析員認為它們對港股的影響有限，如果市場消化內地加強對互聯網平台監管的消息後，港股表現可繼續良好，後市恒指或可升至29,600點。

### 後市關注北水流入情況

上周五美國三大指數全線上升，道指升227點，收報34,043點，標普與納指分別升45點及198點。ADR港股比例指數收報29,184點，升106點。在美上市的恒指成份股普遍上升，騰訊(0700)ADR折合報634.7港元，升0.43%；阿里巴巴(9988)ADR折合報225.09港元，升0.31%；美國(3690)ADR折合報310.44港元，升1.32%；滙控ADR折合報45.05港元，升0.56%。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示，除非內地本週公布的PMI數據，遠好過或遠差過市場預期，否則對港股表現影響不大。她表示本週期指將會結算，若「北水」淨流入進一步增加，顯示市場消化了內地加強對互聯網平台監管這項消息，港股表現或可繼續維持良好，後市或可升至29,600點。

### 美議息對港股影響有限

金利豐證券研究部執行董事黃德凡則認為，多家美國大型



### 恒指上周波幅逾800點



科技企業公布季績與美聯儲議息對港股表現的影響有限，因為香港與內地的經濟情況和美國不同，未必受到美國數據的左右。此外，他預期美聯儲在貨幣政策上沒有太大變化，加上現時港股的走勢不算太差，故認為恒指後市或會上試29,300點。

對於滙控業績，黃德凡預計表現可符合市場預期，但難以令股價大升，因為滙控今年將不會按季度派息。如投資者對銀行股有興趣，可考慮建行(0939)，因其估值與派息率都相當不俗。

## 大家樂盈喜 全年料賺3.5億勁增

香港文匯報訊(記者 莊程敏)大家樂(0341)昨發出盈喜，料截至3月底年度股東應佔溢利達3.5億元，對比上年度同期為7,360萬元，大增375.54%。集團指新冠肺炎疫情下，堂食受到強制性社交距離限制以及消費意慾疲弱，對集團的業務和營運造成嚴重打擊，導致該年度集團的收入大幅下降，減輕收入下降所帶來的負面影響，令溢利錄得大幅增長。

### 受惠增外賣保就業資助等

集團續指，利潤增長的主要原因第一是迅速制定並實施多方面提高生產力和效率的具體措施，包括嚴格成本控制措施、人力資源部署方案以及加快應用科技以獲取更多的外賣自取及外賣速遞業務；第二是獲得香港及內地政府因應疫情提供的寬免及資助，包括保就業計劃資助，該筆資助全數用作支付員工薪酬；第三是獲部分業主(尤其是香港房屋委員會和香港房屋協會)提供臨時租金寬免。集團繼續與業主商議更有利的租賃條款，務求在充滿挑戰的營商環境中改善集團的營運成本；第四是物業、廠房及設備和使用權資產減值撥備較上一個年度減少。集團

強調，在該年度保持正經營現金流，未計及政府資助。

### 山水水泥上季虧損收窄

另外，山水水泥(0691)亦公布，截至2021年3月31日止三個月，公司經營收入為31.20億元(人民幣，下同)，同比增長70.19%；毛利7.25億元，同比增長64.98%；公司股東應佔損失為2.51億元，同比收窄34.40%。

### 大森控股去年虧損擴大

早前因債務重組延發業績、正停牌中的大森控股(1580)公布，截至2020年12月31日止的未經審核年度業績公告，期內公司股東應佔年內總綜合虧損2.35億元人民幣，虧損按年擴大211%；每股虧損24.15分人民幣；不派息。集團指，於今年1月8日，董事會進一步議決實施公開發售，以為實施債權人計劃提供資金。公司接獲多份由若干債權人提起於香港區域法院作出的傳訊令狀，總申訴額約為563萬港元，需要更多時間獲取核數師所要求關於公司建議債務重組程序規定的進一步詳情，以及向核數師提供其他措施，解決集團的流動資金及持續經營事宜。股份繼續暫停買賣。