

滙控業績料亮麗 聚焦中期息

今放榜 券商預期次季列賬基準稅前多賺2.4倍

滙控（0005）今日（2日）公布中期業績，會否恢復派息成為市場關注焦點。根據滙控內部綜合券商預測顯示，集團今年次季列賬基準除稅前盈利預測中位數為36.73億美元，較去年同期的10.89億美元勁升2.37倍，料受期內信貸出現回撥、低基數效應等帶動下，市場普遍預期滙控次季將錄得理想增長，而集團同日將審議會否派發中期息，有券商預期將派中期息8美仙至10美仙不等，並關注日後派息策略。

● 香港文匯報記者 馬翠媚

滙控股價去年以來走勢



大行對滙控中期業績預測

券商	中期列賬基準 除稅前利潤預測	按年 變幅
瑞信	103.12億美元	+138.8%
美銀證券	96.49億美元	+123.5%
花旗	95.52億美元	+121.2%
摩根士丹利	89.88億美元	+108.2%

製表：記者 馬翠媚

滙控過去3年派息表現

公布日期	派息事項	每股派息
2021-02-23	第四次股息	0.15美元
2020-02-18	被英倫銀行叫停	-
2019-10-02	第三次股息	0.1美元
2019-08-05	第二次股息	0.1美元
2019-05-03	第一次股息	0.1美元
2019-02-19	第四次股息	0.21美元
2018-10-02	第三次股息	0.1美元
2018-08-06	第二次股息	0.1美元
2018-05-04	第一次股息	0.1美元
2018-02-20	第四次股息	0.21美元

製表：記者 馬翠媚

據滙控內部綜合券商預測顯示，集團次季經調整稅前盈利預測中位數為47.3億美元，較去年同期的25.93億美元，按年升約82%。若按上半年表現計算，綜合4間券商預測，料滙控中期列賬基準除稅前利潤介乎89.88億美元至103.12億美元，料比去年同期錄得的43.18億美元，按年升至少1倍，當中又以瑞信看法最為樂觀。

花旗：中期息或派10美仙

英倫銀行7月中宣布全面取消大型銀行今年派息限制，加上各國經濟亦陸續走出疫情陰霾，不少券商繼續看好滙控，其中花旗發表報告，料集團中期列賬基準稅前利潤按年升1.21倍至95.52億美元，列賬基準收入按年跌4.8%至254.68億美元，預期信貸損失將錄得1.17億美元回撥，料滙控或恢復中期派息10美仙，維持「買入」評級，但目標價則由54元削至51.7元。

瑞信：受惠貸款增及撥備減

滙控早前已表明不會按季派息，但會於公布中期業績時，考慮是否宣布派一次股息，而瑞信則預期滙控將派中期息8美仙，不過對於回購方面就持保守看法。該行料滙控中期經調整收入124.6億美元，按年跌1%，期內料受惠於貸款業務逐步復甦及撥備減少，惟次季面對市場活動放緩及低息環境下，業績表現或受影響。

渣打（2888）亦將於周二（3日）公布中期業績，摩根大通上月發表報告指，由於市場憧憬銀行恢復派息，以及美聯儲加息機會增加，帶動滙控年內表現跑贏渣打，料在2023至2024年將處於加息周期下，看好滙控盈利增速會高於渣打，不過就短期而言，則偏好渣打多於滙控，主因渣打在風險回報、淨息差前景、存款與貸款增長潛力等都優於滙控。

滙控在去年疫情期間困難重重，集團曾

在去年中期業績中預期，去年年內預期信貸損失準備可能介乎80億至130億美元，震驚市場，加上遭到英倫銀行以疫情下需保留資本為由，禁止滙控在內等大型英資銀行進行派息及股份回購直至去年年底，令滙控去年股價曾低見27.5元，創上市新低。而在業績公布前夕，滙控續前收報43.05元，升0.35%。

摩通：港銀淨息差續受壓

另外，滙控旗下恒生亦將於同日放榜，其中摩根大通發表報告預期，在低息環境下，雖然預期港銀淨息差將繼續受壓，惟相信手續費收入改善，將有助抵消相關負面因素，加上信貸成本趨跌，同時受惠於本港物業市場趨穩，尤其是小型銀行去年信貸成本較高，料今年上半年的改善情況將較明顯，因此在港銀板塊中，恒生是該行首選之一。恒生續前收報149.1元，跌0.6%。

分析員：利好已反映 滙控股價難大升

香港文匯報訊（記者 岑健樂）去年2月18日，滙控（0005）曾宣布每股派第4次股息21美仙，但英國監管當局其後要求滙控停止派息，藉以保留更多資金應對新冠肺炎疫情所帶來的挑戰，滙控因此於去年3月31日宣布停止上述派息，此舉引發不少小股東不滿，甚至有小股東入稟小額錢債審裁處向滙控追討上述派息。滙控宣布停止上述派息後，股價表現持續疲軟，至去年9月更一度於盤中低見27.5元，其後才逐步回升。滙控上週五收報43.05元，升0.15元或0.35%。

滙控將於今日公布中期業績，綜合券商預測顯示，滙控次季列賬稅前盈利預測中位數為36.73億美元，較去年同期

的10.89億美元勁升2.37倍。另外，市場預期滙控將派第2次中期息，每股派8美仙至10美仙。

中期業績難令市場驚喜

如果今天滙控宣布恢復派第2次中期息，前景如何？分析員普遍認為即使滙控宣布恢復派息，對滙控股價沒有太大影響。金利豐證券研究部執行董事黃德凡與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都表示，市場已預期滙控會恢復派第2次中期息，相關消息早前已反映於滙控的股價表現之內，加上預期滙控中期業績難以為市場帶來太大驚喜，因此預計滙控的股價將於現水平附近上落，難以大升。

港股最壞時刻或已過 本月上望26500

8月份港股留意事項

- 內地對行業監管的最新政策情況
- 內地新冠疫情的最新發展
- 本周滙控、阿里巴巴、長實、長和等公司公布業績
- 內地公布財新製造業與財新服務業PMI數據
- 美國、歐元區、英國與澳洲公布製造業PMI數據
- 美國公布非農就業數據與失業率數據
- 香港加股票印花稅本周一生效，由0.1%加至0.13%
- 歐元區公布零售銷售數據
- 英國與澳洲央行議息

製表：記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）受內地加強對多個行業的監管影響，7月末港股市況相當波動，港股7月大瀉2,866點或10%，傳統的「七翻身」沒

能兌現；首7個月計，亦跌4.66%。展望8月份港股表現，有分析員認為港股經過早前的下跌後，港股最壞的時間或已經過去，恒指月內有機會上試26,500點。由於內地加強對新經濟股到美國上市的審查，而美國上週亦要求中概新股加強風險披露，否則可能被退市，有意見認為此舉將令更多中概股回流香港上市，整體上有利投資信心的修復。

美股三大指數上周五全線下跌，道指跌149點，收報34,935點，標普與納指分別跌23點及105點。ADR港股比例指數收報25,950點，跌10點。在美上市的恒指成份股個別發展，其中騰訊（0700）ADR折合報475.66港元，跌0.7%；美國（3690）ADR折合報214.78港元，跌0.1%；阿里巴巴（9988）ADR折合報189.63港元，升0.33%；港交所（0388）ADR折合報500.29港元，升0.87%。即將於今日公布業績的滙控（0005），其ADR折合報42.86港元，跌0.45%。

將更多中概股回流 可振氣氛

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，雖然內地持續加強反壟斷及網絡安全審查等等，在香港上市的大型科技股難以大升，但港股經過早前的下跌後，相信最壞的時間或

已經過去。另一方面，美國出手打壓中概股，將令更多中概股回流香港上市，以及令本來有意赴美國上市的地內企業，改赴香港上市，有利促進投資氣氛。因此，他亦預計月內恒指或可升至26,500點。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍昨則表示，在中美持續於中概股的議題上角力、內地持續加強反壟斷，以及近日內地新增多宗本土新冠肺炎確診個案的情況下，港股表現將較為反覆，預計短期內恒指波幅將介乎25,500點至26,300點。

消費券效應早預期 刺激有限

另一方面，昨日政府開始發放消費券。不過，黃德凡及熊麗萍都不約而同地認為，早於財政司司長陳茂波宣布發放消費券時，相關消息已反映在零售相關股份的走勢上，因此他們都認為現時相關消息，不會為零售相關股份以至港股，帶來重大的刺激作用。

新東方教育（9901）昨公告，鑑於近期的監管動態，將取消原定於今日（8月2日）舉行的董事會會議及2021財年第四季度的業績發布，以及原定8月3日進行的相應業績公布電話會議及網絡直播。公司將在未來適當的時間提供進一步更新資料。

美收水時機無需來得太急太快

—— 恒生銀行投資顧問服務主管 梁君猷 ——



美聯儲局於6月中和7月底之議息會議皆表達了稍偏鷹派的言論，令不少市場分析員認為，聯儲局將快要宣布縮減買債計劃。但7月份美國變種病毒蔓延加快，上週每日確診人數回升至6萬人以上，其中83%病例屬於變種病毒Delta。由此來看，筆者相信聯儲局仍需保持耐心觀察病毒蔓延和就業受影響的情況。

至於美國通脹問題，主席鮑威爾已多次重申高通脹只屬短暫情況，而近日快速下滑之美國十年

長債息率，和更趨平坦的孳息率曲線，也充分表達交易員對下半年美國通脹和經濟增長將放慢下來的預期。若未來經濟真是未如半年前市場所預期樂觀，筆者相信聯儲局宣布縮減買債(收水)的時機，也無需來得太急太快。

否則美元債息急升風險高

無論如何猜測收水時間表是早或是晚，收水行動最後仍勢在必行。筆者認為，若聯儲局將縮減買債之時間表提前得愈早，美元債息快速回升的風險也愈高，所以債券投資策略上應保持靈活和

降低存續期，控制美元利率波動風險。另一方面，歐美股市今年以來一直表現強勢，經濟復甦和企業盈利表現亮麗為主因，但兩地股市已處高位一段時間，偏高的估值較大幅度已反映了許多復甦之利好因素。

下一步，投資者應密切留意8月26日至28日全球央行年會時，聯儲局是否會為其目前量寬計劃給出重要啟示，料屆時風險資產可能增添波動。於歐美股市的部署方面，應適當地調整投資組合波幅，為股市出現回吐做好準備。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

中證監：中美加強監管合作是必然選擇

香港文匯報訊 美國證券交易委員會（SEC）上週五發布聲明，增加了對中國企業赴美上市的信息披露要求。對此，中國證監會新聞發言人昨日應稱，中美兩國資本市場作為全球重要的市場，相互聯繫日益緊密，越來越多的企業、投資者、金融機構相互參與對方市場，加強監管合作是必然的選擇。

新華社消息，中國證監會新聞發言人昨表示，注意到美國證券交易委員會的有關聲明，特別是對上市的信息披露方面提出了新的要求，兩國監管部門應當繼續秉持相互尊重、合作共贏的精神，就中概股監管問題加強溝通，找到妥善解決的辦法，為市場營造良好的政策預期和制度環境。

對企業選擇上市地持開放態度

該發言人說，一直以來，中證監對企業選擇上市地持開放態度，支持企業依法合規選擇國際國內兩個市場，「企業不管在哪裏上市，都應當符合上市地、運營地相關法律法規和監管要求。」

發言人還表示，當前，中國主管部門對有關行業進行規範管理，目的是統籌發展和安全，促進市場主體持續健康發展。在制度的制定和執行過程中，中證監將與有關部門密切溝通，進一步統籌處理好投資者、企業、監管等各方關係，進一步提高政策措施的透明度和可預期性。

提高政策措施透明度可預期性

發言人強調，只要上市公司經營狀況是好的，質量是高的，生態是不斷改善的，自然會得到投資者的青睞。中證監對中國資本市場的前景判斷是可預期的，是可持續健康發展的。中國推進改革開放的基本國策堅定不移，金融對外開放的力度會不斷加大。下一步，將繼續推出更多務實的開放舉措，推動中國資本市場高質量發展。

發言人補充，今年以來，中國經濟持續穩定恢復、穩中向好，一大批優秀企業蓬勃發展，資本市場的優質投資標的不斷增多。