

# 大行唱好滙控 料全年多賺69%

## 超額資本推動 每年或回購至少20億美元

滙控(0005)明日(周二, 22日)公布全年業績, 同日審議會否恢復派發季息。據滙控內部綜合券商預測顯示, 集團去年全年列賬稅前盈利預測中位數148.4億美元, 按年大升69%, 期內列賬基準預期信貸損失(ECL)及其他信貸減值準備變動預測中位數為錄得正回撥13.59億美元, 前年同期為344.32億美元。滙控放榜前夕, 獲不少大行唱好; 受超額資本推動, 大多料滙控未來每年至少回購20億美元以上。滙控股價上周五收報58港元。

◆香港文匯報記者 馬翠媚



◆禍惠儀

資料圖片

香港文匯報訊(記者馬翠媚)環球經濟正逐漸復甦, 以及加息預期下, 市場對銀行股有較高期望, 渣打香港區行政總裁禍惠儀表示, 今年開局表現不俗, 惟隨着疫情變化亦為首季帶來較大挑戰, 不過展望今年全年審慎樂觀, 隨着日後美聯儲逐步加息, 料有助紓緩銀行的息差壓力, 加上數碼化發展在財富管理等業務上陸續見到回報, 未來亦有存款增長及一些新發展帶來的新增長動力等。

渣打香港去年稅前基本溢利跌7%至11.81億美元, 但繼續是集團貢獻最高的市場。禍惠儀指去年該行每季業績都有不俗增長, 有關增長來自多個範疇。去年第四季業務表現較弱, 主要是淨息差, 以及內地實施一些政策削弱市場投資氣氛影響財富管理收入等影響; 而淨利息收入處低位, 加上費用收入受影響, 亦影響去年第四季收入。

### 渣打禍惠儀：對全年業務審慎樂觀

#### 疫情嚴重 首季挑戰較大

對於近日本港疫情惡化, 禍惠儀指, 疫情嚴重時或削弱整體市場氣氛, 影響社會上一些經濟活動, 如市民未必出街食飯, 減少信用卡簽賬等, 令今年首季有較大挑戰。不過今年餘下尚有10個月時間, 參照去年市場反彈的動力, 她對該行全年表現仍然相當有信心。參考以往經濟較艱難時期貸款仍然有所增長, 維持年初提及年內貸款錄中單位數增長預期, 未來視乎客戶恢復情況及大市反彈情況。

#### 通關後灣區業務利增長

禍惠儀又指今年開局金融市場板塊亦做得不錯, 以往大力投資的數碼發展已慢慢成型並逐步見到帶來回報; 在可持續發展產品上, 一些綠色產品、綠色借貸都有上升趨勢, 加上大灣區業務如理財通仍然等待正常通關, 很多細節需磨合及需時優化, 日後通關來自有關業務收入將成一個很大的增長動力。去年大灣區企業銀行收入亦有26%增長。

各大行對滙控評級

券商	投資評級	目標價
花旗	買入	68.8元
高盛	買入	68元
摩根大通	增持	68元
瑞銀	買入	63元
美銀證券	買入	61.9元
摩根士丹利	與大市同步	58.2元

#### 滙控股價一年以來走勢



滙控去年首3季業績均勝預期, 若無太大特殊影響, 去年全年能交出較好成績表料無懸念。由於全球經濟逐步復甦, 以及市場對美國加息預期, 今年有較多大行看好滙控前景。

#### 高盛予「買入」評級 目標價68元

高盛亦加入齊唱好滙控行列, 將其目標價由61元上調至68元, 予以「買入」評級。該行認為受惠高流動性、貸存比率低, 且在亞洲及歐洲有強勁存款網絡, 滙控被市場視為美國加息受惠股。該行強調, 若在美聯儲加息周期下, 滙控未有受英國監管政策影響, 加上相若資產負債表結構及亞洲利率上行空間的槓桿作用, 預料在將來加息周期中有更大盈利上升空間。該行預期滙控受超額資本推動, 每年股份回購速度將由目前20億美元加快至2025年的40億美元。

#### 大摩: 財富管理收入承壓

至於摩根士丹利給予相對「最熊」目標價有58.2元, 該行預期受累淨息

差及財富管理收入受壓, 港銀去年第四季業績或會受影響, 同時預期財富管理收入年內將繼續受壓, 加上貸款增長疲軟, 不過該行強調若淨息差日後有所改善, 料滙控對息口上揚相對敏感, 有望推動股價上升。

#### 恒生同日放榜 瑞銀看好前景

恒生(0011)亦將於同日放榜, 瑞銀發表研究報告指, 經歷年初至今反彈後, 本港銀行股目前估值相當於未來一年預測市賬率1.2倍, 仍低於5年平均估值1.3倍, 故繼續看好港銀前景。該行認為在淨息差趨勢有望改善, 資產質量穩定, 加上潛在有利加息周期, 及穩健的宏觀前景下, 港銀正進行中期估值重評, 而在眾多港銀中, 恒生是其中一間相對看好銀行, 主要認為恒生具有更好的利率槓桿和對內房行業敞口較細。

受惠環球央行加息預期升溫, 股價已幾近重返疫情前的滙控, 去年首3季的業績均勝預期, 雖然去年第四季仍未公布, 但若無太大特殊影響, 去年全年能交出較好成績表已基本毫無懸念。由於全球經濟逐步復甦, 以及市場對美國加息預期, 料最壞情況已過去, 今年有較多大行看好滙控前景, 其中花旗將滙控目標價由57.2元調高至68.8元, 為各大行中相對「較牛」目標價。該行亦上調滙控2022年至2025年預測每股盈利11%至15%, 料主要受惠美國及英國加息預期較高, 有望帶動滙控淨利息收入有增長。

#### 花旗看好盈利增長

摩根大通亦看好滙控有望受惠利率前景改善, 加上其資本狀況強勁, 管

理層早前表示對回購採取更加開放態度, 故預期滙控在2022至2024財年每年將斥資20億美元回購。摩通預測2021財年滙控派息達24美仙, 並於2022至2024年增至25美仙、30美仙及31美仙。

#### 小摩通料基本面續穩定

摩根大通預計美國年內料將加息4次, 而英國至年底利率將達到1厘, 故將滙控今年至2024財年經調整每股盈利預測分別上調1%、2%及2%。該行又指, 雖然市場一直擔心英國疫情再次爆發, 以及美國長期債券收益率走弱等, 但相信滙控基本面將保持穩定, 加上一向是盈利貢獻最大來源的香港宏觀經濟及勞動力市場普遍改善, 料有助支持其收入復甦及信貸成本標準化。

# 外圍拖累 港股或下試24100點



香港文匯報訊(記者周紹基)烏克蘭局勢繼續影響股市表現, 上周傳出烏克蘭地區有武裝衝突, 甚至有部分烏東平民已撤至俄羅斯, 局勢再度緊張, 美股三大指數都向下, 其中納指收跌1.2%, 其50天線已跌穿200天線, 出現大型「死亡交叉」訊號, 這是2020年4月以來首次, 反映納指中長線將會走弱。在美國上市的本港預託證券(ADR)也走弱, 預計今日港股將低開220點, 下試24,100點水平。

#### 納指再現「死亡交叉」

納指從去年11月19日的高位至今已跌逾15%, 因而形成50天線向下插穿200天線的「死亡交叉」, 在2000年6月網絡泡沫爆破及2008年1月全球金融海嘯之前, 都曾經出現這種走勢, 等同預告股市會大幅下跌。不過上一次在2020年4月出現這個情況後, 由於美國大量「印銀紙」, 最終使納指觸底反彈。

#### 俄烏若開打勢加劇通脹

市場人士認為, 若俄烏一旦開打, 市場勢必震盪, 在地緣政局不穩下, 投資者寧可離場觀望。RDM金融集團投顧公司投資長謝爾頓說, 投資者目前只想由風險資產轉向安全資產。柏瑞投資基金經理人芮達亦指出, 俄烏若開戰恐怕會讓居高不下的通脹更惡化, 因為俄羅斯不僅是全球數一數二的油氣供應國, 也是鈹、鋁、鎳等

金屬的主要生產國。

港股方面, 內地上周五突出手監管外賣平台及元宇宙概念股, 拖累中資科技股下跌, 跌勢並持續至ADR時段, 納斯達克金龍中國指數跌3.5%, 為三週以來最大跌幅。阿里巴巴(9988)的ADR比港股低收2.9%, 美團(3690)ADR比港股低收1.7%(見表)。

#### 恒指重上二萬五仍有機

第一上海首席策略師葉尚志表示, 港股上周表現震盪主要因為烏克蘭局勢存有變數, 資金傾向在周末前鎖倉定倉位, 引發了大市回吐。但港股仍能保持相對穩定, 主要基於三點, 包括距離美聯儲3月中旬宣布加息還有1個月、烏克蘭的衝擊只屬小規模, 以及市場憧憬3月初前後舉行的兩會行情, 估計都可給市場帶來喘氣空間。若有正面消息配合的話, 葉尚志依然堅持恒指有機會重試25,000點及25,746點水平, 以至挑戰26,234點阻力位, 暫時無須過分悲觀, 但需注意控制風險。

#### 「北水」或現雙向波動

至於美團在上周急挫, 他認為主要因國家發改委等部門發文引導互聯網平台企業進一步下調服務費標準, 消息會繼續困擾相關股份。此外「港股通」連續第二日淨流出逾31億元, 顯示「北水」最近有漸改為雙向波動進出情況, 要留意有關資金流變化。

#### 港股ADR上周五表現

股份	折合港元	比香港升跌(%)
滙控(0005)	57.43	-0.99
中石化(0386)	4.04	-0.66
國壽(2628)	13.78	+0.11
中石油(0857)	4.09	-0.08
建行(0939)	5.98	-0.45
港交所(0388)	430.81	-0.78
友邦(1299)	87.97	-0.03
騰訊(0700)	461.01	-1.91
阿里巴巴(9988)	116.02	-2.91
京東(9618)	280.27	-2.34
美團(3690)	184.87	-1.66
網易(9999)	153.70	-1.91

◆美股三大指數向下, 在美國上市的本港預託證券(ADR)也走弱, 預計今日港股將低開, 下試24,100點水平。  
資料圖片

# 疫情嚴峻 十大屋苑成交跌15%

香港文匯報訊(記者顏倫樂)疫情影響下, 本港樓市持續低迷。美聯物業分行統計, 剛過去周六(2月19至20日)10大藍籌屋苑共錄得11宗買賣成交, 較上周六減少2宗或下跌約15.4%。美聯物業住宅部行政總裁(港澳)布少明表示, 新一波疫情仍未受控, 防疫措施收緊之下, 不少市民減少外出消費, 睇樓活動也有所放緩, 部分準買家顧及健康安全, 因而推遲睇樓安排, 入市計劃亦受影響。雖然交投回落, 但布少明指現時普遍業主態度軟化, 讓價幅度達3%至5%, 市場減價成交個案增加。他坦言, 疫情持續對樓市交投有一定阻礙, 預計短期內樓價仍然受壓。

#### 新盤延期賣 兩日9宗一手成交

中原統計, 十大屋苑過去周六日錄10宗成交, 按周減少1宗, 中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示, 本地疫情仍然嚴峻, 周六日受寒流及天雨影響, 睇樓人流少之又少, 二手交投亦相應下跌。不過近期讓價空間增加, 部分放盤減價幅度較上月增約5%, 吸引買家趁減價入市, 令交投得以靠穩。其餘兩間代理行的統計, 港置兩日共錄7宗成交, 較之前周六日的9宗跌逾2成; 利嘉閣地產亦只得9宗, 較上一個周六日的11宗下跌18%。一方面, 由於發展商紛紛延遲開盤, 導致周六日僅得新盤貨尾交易, 兩日只錄得9宗一手成交。

#### 減價盤頻現 綠楊新邨減價4.8%成交

各區持續錄得減價成交。利嘉閣鮑允中表示, 牛頭角淘大花園M座低層1室, 實用面積約356方呎, 2月初放盤叫價588萬元, 隨後下調至580萬元, 最終進一步減至568萬元成交, 呎價約15,955元, 為近兩個月同類型做價低位。原業主於1991年10月以約128萬元購入單位。荃灣綠楊新邨亦有減價交易, 中原分行經理張志豪表示, 屋苑N座低層03室, 面積451方呎, 原業主早前放盤叫價728萬元, 後減價35萬元或4.8%至693萬元成交。