

# 接手盈富基金 恒生資管大熱

## 惟與滙控千絲萬縷 難釋英國干擾疑慮

市場近日傳聞，恒生投資管理有望取代道富環球，接手管理盈富基金(2800)的工作，預計有關決定最快在兩週內公布。金管局、道富及恒生投資均表示，不會對市場傳聞作出評論。不過有市場人士擔心，恒生投資是恒生(0011)全資附屬公司，而恒生又是滙控(0005)子公司，在目前國際局勢下，難以令人釋除盈富絕不受英國干擾的疑慮。

◆香港文匯報記者 周紹基



### 在美國上市港股及預託證券 上周五表現

股份	折合港元	比香港升跌
阿里巴巴(9988)	103.20	+4.94%
美團(3690)	160.79	+4.88%
京東(9618)	253.99	+4.18%
騰訊(0700)	395.49	+3.80%
友邦(1299)	81.25	+1.69%
港交所(0388)	381.41	+0.74%
建行(0939)	5.75	+0.44%
中石油(0857)	3.85	+0.06%
滙控(0005)	51.35	-0.11%
國壽(2628)	12.41	-0.11%
網易(9999)	137.83	-0.56%
中石化(0386)	3.63	-1%

◆恒生投資管理有望取代道富環球，接手管理盈富基金，成為市場熱話。  
資料圖片

道富已管理盈富基金逾20年，去年初因為美國發布制裁令，使道富要暫停追蹤一些中資藍籌股，包括中移動(0941)、聯通(0762)、中電信(0728)及中海油(0883)等股份，令本港撤換管理人的聲音四起。道富迅速跪低，「突然發現」自己是亞洲公司，並非美國公司，所以美國的制裁令對其無效。

### 撤換道富管理人聲音日隆

不過，道富的做法難以平息香港各界的不滿，去年底便傳出盈富基金擬更換經理人的消息，近日恒生投資被傳是接手盈富的大熱。

有基金界人士表示，如果盈富基金經理人換人，恒生投資管理是合理的選擇，恒生及恒生投資皆為本地公司，理應不會出現「司法管轄權」爭端。另外，負責編算恒生指數的恒指服務公司為其姊妹公司，若恒生投資管理盈富，應該最能做到緊貼恒指。

### 大量現金曾免息存放滙控

然而，市場也有聲音質疑，指英國政府近日呼應美國，凍結俄羅斯的外匯儲備，並制裁一系列俄國富豪。若有一天英國向中國動用「金融武器」，盈富基金的運作又會否受影響？有證券業人士更重提，英

國政府曾要求滙控(0005)等銀行在2020年取消向股東派息，滙豐立即跟隨。由於滙控持有約62%的恒生股權，情況難免令人憂慮。

此外，恒生投資曾在2010至2016年間，將基金大量現金存放在母公司滙控手裏，但沒有收取利息，當時被證監會認為，恒生投資內部監控不充足，沒盡力避免利益衝突。所以，如果由恒生投資接管盈富基金，仍難完全釋除市場對恒生投資受到母公司滙控、或英國政府操控的疑慮。

### ADR造好 恒指預料高開

港股方面，上周恒指「過山車」式累升858點，更從低位大幅抽升3,410點，加上在美國的港股預託證券普遍造好，預料今日恒指可承接升勢，高開約300點，上試21,700點以上水平。

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股連跌4周後，終於在上周出現大幅反彈，相信階段性底部已經出現，但能否延續勢頭、反彈幅度有多高，需要視乎港匯的弱勢能否扭轉。

他指出，俄局局勢、美國加息、中美關係及本地疫情等，都會影響投資意慾，而港匯的強弱，可以頗為直觀地反映情況。他表示，投資者可留意港匯能否回升至

7.81以上水平。

短線方面，葉尚志指出，港股將進入業績高峰期，近期包括騰訊(0700)、美團(3690)、中移動(0941)等多隻重磅藍籌都會放榜，其業績好壞或可為港股後市帶來啟示。另外，美國已確認進入加息周期，聯儲局預計5月將開始「縮表」，股民亦要密切注意對流動性所帶來的衝擊。

交銀國際研究部主管洪灝則表示，港股上周四五急彈，是挾空倉行情，但認為這種急彈難以持續，在中美經濟放緩及外圍眾多不利因素下，恒指再試18,000點作「二次探底」的機會仍相當大。

### 黑桃亞洲SPAC申上市

另外，由新濠國際(0200)主席何猷龍家族辦公室黑桃資本夥拍中銀香港資管作為共同發起SPAC(特殊目的收購企業)黑桃亞洲，於3月18日向港交所遞交上市申請，成為本港第11間入表的SPAC。瑞銀為黑桃亞洲SPAC的獨家保薦人。

黑桃亞洲計劃集中在大中華區的娛樂、生活方式及醫療保健行業，專注於智能技術；品牌、產品或服務；及媒體高速增长的公司。

文件透露，黑桃資本的投資策略覆蓋多個地區及行業，在截至去年底的過往三個月年度管理平均不少於80億元的資產。

## 遊戲廣告疲軟 騰訊增長勢緩

香港文匯報訊(記者 岑健樂)騰訊(0700)本周三(23日)將公布2021年全年業績，受遊戲收入增長放緩及廣告收入倒退影響，綜合多間券商預測，該公司2021年非國際財務報告準則純利介乎1,169.29億至1,304.61億元(人民幣，下同)，較2020年同期的1,227.42億元，按年下跌4.7%至上升6.3%；中位數1,262.98億元，按年升2.8%。

### 券商睇上季最差少賺35.2%

券商預測，騰訊2021年第四季非國際財務報告準則純利介乎215.04億至305.04億元，較2020年同期的322.07億元下跌5.3%至35.2%；中位數284.06億元，按年跌11.8%。第四季純利介乎162.68億至333.58億元，較2020年同期的593.02億元下跌43.7%至72.6%；中位數262.25億元，按年跌55.8%。

摩根士丹利估計，騰訊去年非國際財務報告準則純利1,232.72億元，按年微升0.4%，年收入按年升16%至5,577億元；第四季收

入按年升6%，其中網上遊戲收入按年升5%，主要由於本地遊戲收入按年增長放緩至1%。該公司季內推出《英雄聯盟：激鬥峽谷》及《金鏢鏢之戰》，但料新遊戲遞延收入時間較長，短期確認收入較低。

### 內地市場監管增添不明朗

大摩指，騰訊國際遊戲收入按年增長或放緩至15%，並期待今年推出更多新遊戲；網上廣告收入按年跌15%，反映電商廣告增長疲弱，行業監管及宏觀環境挑戰。並料騰訊廣告業務逆境將持續至今年上半年，下半年才恢復正增長。但同時，國家市場監管總局加強網上廣告監管諮詢文件或為公司廣告業務復甦增添不明朗因素。

高盛預料騰訊去年第四季非國際財務報告準則純利215.04億元，按年下跌35.2%，當季手遊毛收入按年增速加快至14%，受國際手遊季度收益按年升31%，以及本土手遊收益按年增長加快10%推動，後者有《英雄聯盟：激鬥峽谷》遊戲的貢獻，季度整體遊戲收入按年增長料加快至12%。而季度網上廣告收入則按年縮減8%，其中社交廣告收入按年跌8%，受宏觀經濟疲弱削減廣告預算，教育、保險及網遊廣告減少，多地疫情反彈影響線下活動及需求，以及互聯網相關監管影響。受彈幕廣告限制及核心綜藝減少廣告收益影響，季度媒體廣告收入料年跌22%。

中金預料，騰訊去年第四季收入升5%至1,409億元，其第四季非國際財務報告準則純利248.33億，按年跌22.9%，估計上季遊戲業務表現可符預期，雖然未成年入保護法實施令《和平精英》衝擊較大，但經數月調整後已基本穩住節奏。不過中金指其廣告業務依然較疲軟，利潤率仍有壓力。



◆摩根士丹利估計，騰訊去年第四季網上遊戲收入按年升5%。  
資料圖片

### 業界對騰訊 全年純利預測(人民幣)

券商及投行	純利預測	按年變幅
光大證券	1,304億元	+6.3%
大華繼顯	1,297億元	+5.7%
花旗	1,292億元	+5.3%
瑞信	1,273億元	+3.7%
中金	1,237億元	+0.8%
摩根士丹利	1,232億元	+0.4%
高盛	1,204億元	-1.9%
法巴	1,169億元	-4.7%

註：上述數字按騰訊2020年非國際財務報告準則純利1,227.42億元人民幣計算

## 疫情稍緩 二手樓交投反彈

香港文匯報訊(記者 顏倫樂)新冠肺炎疫情略為放緩，樓市即出現起色。各代理行統計周末十大屋苑成交均見有增長，其中美聯物業統計十大屋苑錄得25宗交易，按周升1.8倍。代理指，確診人數持續回落，樓市觀望氣氛消散，加上內地接連出招穩定市場，帶給資本市場巨大信心，不少準買家擔心遲買會更貴，刺激交投量急速反彈。

### 放寬按揭刺激換樓市場

美聯物業分行統計，剛過去周末(3月19日至20日)十大藍籌屋苑合共錄得約25宗買賣成交，除重返雙位數水平外，更是自去年5月中以來最多。美聯物業住宅部行政總裁(港澳)布少明表示，第五波疫情有望漸趨緩和，入市氣氛再趨活躍，加上政府早前宣布放寬按揭的效應亦陸續浮現，換樓市場交投大增。

此外，近日股市表現波動，資金追捧物業資產避險，布少明同時表示，隨着政府宣布日前再推出保就業計劃振興經濟，加上「疫苗通行證」措施第三階段將提早實施，均

對樓市帶來正面作用，經濟活動回復正常後預料發展商重拾推盤步伐，屆時一、二手市場交投必更活躍。

至於中原地產統計十大屋苑本周末亦錄得23宗成交，較上周8宗急升逾1.8倍，創10個月新高。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，新冠確診人數持續回落，樓市觀望氣氛隨即消散，本周末二手交投明顯反彈，受惠「財爺PLAN」放寬按揭，中價樓率先起動，換樓客積極購樓，加上中原城市領先指數CCL連升2周，買家恐遲買會貴，紛紛加快入市步伐，令二手交投極速反彈。

### 周末10宗一手貨尾成交

另外，利嘉閣地產過去周末十大指標屋苑錄得19宗二手成交個案，較上周末的8宗按周增1.38倍，創自去年7月底以來的34個周末最旺。香港置業統計十大屋苑兩日亦錄13宗成交，比上周末的5宗升1.6倍。不過新盤方面，在未有新盤發售的情況下，過去周末兩日，市場只錄得10宗一手貨尾成交。

## 美聯儲開啟加息 風險資產顯著回升

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翀



大行透視

上周美國聯儲局一如市場預期加息25點子，是自2018年12月後首次開啓加息周期。在美國經濟持續轉強下，局方認為有空間快速加息以控制物價上漲。聯儲局認為俄烏衝突將推升通脹壓力及對美國經濟帶來影響，將今年之通脹預測上調，並調低全年經濟增長預測至2.8%，同時維持2023及2024年增長預測不變。

主席鮑威爾表示，美國經濟出現衰退機會較低，而對於縮減聯儲局目前高達8.9萬億美元的資產負債表上，其預計將在5月公布縮表計劃。

### 俄烏事件左右通脹走勢

議息會後，美債短息利率急升但長年期息反應不大，反映市場一方面對通脹將受控抱有信心，但需留意擊息曲線更加平坦亦暗示俄烏衝突對經濟增長構成壓力。事實上，正如前述，美國今年經濟增長率已被下調。未來通脹能否快速得以受控，將視乎俄烏事件如何發展，環球商品及能源供應會否受阻，以及美國消費活動能否回升等因素影響。整體而言，如俄烏危機未完全消除，經濟仍存不明朗

因素，暫時美國長債息率或難以大升。然而，當地緣政治問題消退，且正如聯儲局所預測經濟增長勢頭得以逐漸恢復，長年期美債息率或將再度上揚，令擊息曲線轉趨陡峭並拖累債券價格，所以筆者認為未來美元債券的投資部署應繼續專注短存續期策略。

聯儲局對經濟前景之樂觀言論，加上市場消息指俄烏談判可能出現重大進展，刺激環球股市大幅上揚。短線而言，俄烏雙方仍未和談，相信東歐地緣政治發展或續影響投資情緒。但中長線來看，需留意聯儲局本年中將開始縮表行動，與加息疊加下來收緊市場流動性，這對經濟和股市流動性的衝擊不可忽視，加上歐洲經濟受地緣政治影響較深遠，筆者對未來環球通脹和經濟之表現仍保持較審慎的態度。聯儲局對其控制美國通脹的能力及經濟增長預期是否大偏於樂觀，相信需要以往後的數據來作斷。

於股市策略上，筆者相信投資者仍應平衡分散地區和板塊投資，不應集中於單一股市，並注重高質素企業相對較強之可持續發展的能力。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

### 申請新酒牌公告 潮 薈

現特通告：黃敬賢其地址為香港銅鑼灣高士威道24-36號灣景樓C座地下17及19號舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣高士威道24-36號灣景樓C座地下17及19號舖潮薈的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。  
日期：2022年3月21日