



滙控獲大行唱好 高盛睇升四成

平安資管有擔憂 冀把握亞洲機遇作重組

滙豐控股(0005)前日公布的首季業績勝市場預期，並宣布恢復派息10美仙，是2019年以來首次，另又表示將回購最多20億美元(約156億港元)股份，消息當日已帶動滙控股價升逾4%，昨日再逆市升0.34%，收報58.85元。季績後，滙控獲部分大行上調目標價，高盛表示，上調滙控目標價至81元，即是較現價有37.64%的上升空間，並維持「買入」評級。

◆ 香港文匯報記者 蔡競文



滙控股價今年來走勢

高盛發表報告指，上調滙控的目標價至81元，並維持「買入」評級。該行指出，滙控在第一季的收入優於預期，主要因為成本下降、撥備顯著減少以及資本水平的改善。加上管理層宣布回購價值20億美元的股份，這是一年多以來的首次，顯示對收入預測表現出信心。高盛又強調，滙控的股價還未反映出兩大催化劑，其中包括股份回購和管理層考慮出售加拿大業務以支持回購。

大摩：上調盈測維持增持評級

摩根士丹利發布研究報告稱，維持滙控增持評級，上調2023至2025年每股盈測分別為13%、7.5%、2.6%，並上調今年淨利息收入預測，以反映首季淨息差勝於預期，惟降明後兩年淨利息收入預測，因資金成本上升及未來降息預期，目標價由65.2元升至67.5元，給予「增持」評級。

摩根士丹利又稱，滙控首季經調整前利潤勝於預期26%，基本指引得以維持。該行認為這是一個表現不錯的季度表現，每股恢復派息0.1美元和宣布20億美元回購，應該會起到支撐作用。不過，摩根士丹利認為雖然滙控有理想業績表現，但市場對其預期不會有實質性改動。

摩通：利潤增長或已達到高峰

至於摩根大通就維持滙控「中性」評級，重申認為其撥備前利潤和利潤增長在今年首季已達到高峰，並似乎有不利的風險，目標價為61元。摩根大通認為，滙控首季業績好於預期，成本比預期低4%，推動撥備前利潤高出17%，而且低減值和特殊收益推動利潤增長。

挪威主權基金反對小股東議案

另一方面，滙控將於周五(5日)舉行股東周年大會，其中將包括表決由小股東提出的兩項議案，即分拆亞洲業務以提升股東回報，以及股息回到疫前水平即每年51美仙。不過，持有滙控約3%股權的挪威主權基金(Norges Bank Investment Management)昨日就表示將會反對分拆議案。此外，挪威主權基金官網亦顯示，有關實施長期穩定股息兼恢復疫情前派息政策的議案，挪威主權基金亦將投反對票。

至於平保(2318)方面，平保旗下的平安資產管理指出，滙豐業績有改善，是得益於多個單次項目和利率上升的推動，完全沒有減少平安資管對其戰略和基本表現上的根本性擔憂。平安資管認為，從根本上提升滙豐

部分大行給予滙控最新目標價

大行	目標價	投資評級
高盛	81元	買入
美銀證券	77.67元	買入
摩根士丹利	67.5元	增持
摩根大通	61元	中性
瑞信	56.84元	中性
瑞銀	68.6元	買入

製表：記者 蔡競文

的市場競爭力，助其改善業績、提升價值、把握亞洲增長機遇，滙豐有必要推動結構性的戰略重組改革。

杜嘉祺頻與各主要股東商討議案

外電則引述消息指，滙控主席杜嘉祺近數周都馬不停蹄與各主要股東商討股東會議案，包括與挪威主權財富基金代表會面。滙豐另一主要股東亦關注分拆是否影響滙豐在美元結算、匯率的業務，因滙豐現為聯儲局一級交易商，可直接與聯儲局交易。

港滙弱存款增 余偉文力證無走資

余偉文力證無走資



◆ 市場料美聯儲將再加息，憂慮資金或再加快流出港元，余偉文昨派定心丸。資料圖片

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)市場料美聯儲將再加息，在港銀體系總結餘跌穿500億元以下，市場憂慮資金或再加快流出港元，或令銀行體系總結餘「歸零」，不過金管局總裁余偉文昨在網誌《匯思》撰文派定心丸指，銀行體系總結餘只反映銀行在港元「交收平台」上的總流動性，因此着眼點應放在整個銀行體系可以動用資金，而綜合近期隨着銀行體系總結餘下降的港元市場運作情況，銀行基本上都能穩妥管理其流動性，確保資金有序、高效地流轉，銀行之間日常運作以至結算都一直保持暢順，有效支持本港經濟和社會運作。

銀行日常運作保持暢順

雖然港銀體系總結餘減少至2008年的低位，但余偉文指，其實在2008年多國央行「放水」前，銀行體系總結餘很長時間都處於不足百億元水平，惟銀行之間日常運作以至結算都一直保持暢順。他提醒雖然當年經濟和資本市場活動規模與現今不能直接比較，但香港貨幣基礎在這些年來亦增長了5倍有多，當中銀行持有的外匯基金票據及債券超過1.1萬億港元，銀行在有需要時可隨時以這些外匯基金票據及債券作為抵押品，透過金管局交收資金安排下的即日回購交易及貼現窗，獲取即日及隔夜港元流動資金。

資金流進流出是尋常事

對於市場傳出走資之說，余偉文則以數據反駁，他指出自去年起，港元弱方兌換保證多次觸發，銀行體系總結餘由去年4月底3,376億元降至今年4月底490億元左右，同期香港銀行體系存款總額保持平穩，整體存款自去年4月底至今年3月底增長了約1.4%，說明資金流出港元體系並不一定代表資金撤離香港。他重申香港是國際金融中心，多年來資金流進流出是尋常事，隨着美國加息，全球流動性收緊，資金淨流出港元體系亦屬正常。

余偉文又指，金管局會繼續密切監察市場情況，維持貨幣及金融穩定，包括參考和考慮市場需求，在有需要時適當調整外匯基金票據及債券的發行量。具體而言，局方會密切留意外匯基金票據及債券市場的交易情況，以及票據及債券定期競投的結果、港元市場流動性、銀行及市場人士的回饋意見等因素，綜合評估市場對票據及債券的需求並制定發行量。

1個月拆息3.55厘四個月高

香港文匯報訊(記者 曾業俊)美聯儲局今日凌晨公布議息結果，市場已預期加息0.25厘，港元拆息昨全線向上。據香港銀行公會昨日公布的香港銀行同業拆息(HIBOR)，與樓按相關的一個月HIBOR連升10日，創近4個月新高，昨報3.55333厘，較上個交易日升14.262點子，是繼1月5日報3.57744厘後最高。對上一次連升10日是2022年11月25日，當日拆息報4.10958厘。目前大型銀行H按息率為全期H加1.3厘，實際按息逾4.85厘，「封頂息」為3.125厘。

短線拆息方面，隔夜HIBOR升0.452點子至3.21738厘；1星期HIBOR升1.738點子至3.32798厘；2星期HIBOR升2.072點子至3.38018厘。中長線拆息方面，反映銀行資金成本的3個月HIBOR升18.923點子至3.89929厘；6個月HIBOR升5.518點子至4.12988厘；12個月HIBOR升6.53點子至4.47441厘。

美元1個月LIBOR昨報5.06214厘，將同日的港元1個月HIBOR減美元1個月LIBOR的利差為-1.757厘，連續2日擴闊。目前美息區間為4.75厘至5厘，根據芝商所FedWatch工具昨日利率走向可能性顯示，5月美聯儲加息0.25厘的機會率為87.4%，至於維持不變的機會率為12.6%，反映再加息0.25厘是市場共識。

美息料本月見頂 9月掉頭減

不過，市場普遍預期本月美息見頂，之後會暫停加息周期，並於9月起掉頭減息0.25厘。綜合美聯儲官員在議息前發表的意見，目前息口表現主要有3個考慮，包括銀行危機後或現信貸緊縮並壓抑消費、通脹壓力按月放緩，以及經濟出現壓力，惟新樓市場仍然熾熱。

港元1個月拆息去年來走勢



避險情緒升溫 港股成交僅662億

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國銀行業危機再起，第一共和銀行宣布倒閉，隔晚多間美國地區性銀行與美股都錄得下跌，加上市場觀望香港時間今日凌晨美聯儲公布的議息結果，都拖累昨日港股表現。恒指昨收19,699點，跌234點，再度失守250天牛熊分界線(19,718點)，整體大市成交只有約662億元。

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨接受香港文匯報訪問時表示，雖然昨日港股因美國銀行業危機而下跌，但近內地官方公布的非製造業PMI繼續處於50以上的擴張水平，加上預期美聯儲於本月加息0.25厘後，或會暫緩加息，港美息差將有望收窄，港匯表現或會因而

轉強，都有利港股表現。因此，他期望恒指能夠守住19,500點，若成功守住恒指或可上望20,000點。

外圍不穩 尋底行情未改觀

第一上海首席策略分析師葉尚志認為，在美聯儲宣布議息結果前夕，市場變得更加謹慎觀望是可以理解，尤其是澳大利亞央行又上調利率，均加劇市場對環球主要央行繼續加息的預期憂慮。另外，美國政府的債務問題也成為市場近期熱話，總體避險情緒是升溫了，都是影響港股表現的外圍因素。

葉尚志認為，恒指現受制於20,200點反彈阻力以下，在未能升超此阻力位前，下探尋底行



◆ 港股昨一度跌近400點，收市跌幅收窄，但仍失守250天牛熊分界線。

情趨勢未有改觀，建議對後市發展還是要保持謹慎觀察的態度。

疫情影響 港股「五窮六絕七翻身」不靈驗

香港文匯報訊(記者 岑健樂)投資市場向來都有「五窮六絕七翻身」(SellinMayandGo-Away)的說法，港股也有一個本地化的版本「五窮六絕七翻身」，幾十年以來一直深植於本地投資者的腦海當中。不過，恒生指數公司昨日發表的統計結果顯示，新冠疫情前股市表現基本上與「五窮六絕七翻身」相符，但過去三年疫情導致市場波動，上述模式似乎並未出現。

疫前走勢相符 近三年市況波動

恒生指數公司指出，過去10年，恒指在5月的平均回報為負1.1%，表現在12個月份當中排行第9位，可說是與「五窮六絕七翻身」相符，但投資者亦須留意其實期間恒指的5月升跌比

例為6升4跌，反而是上升次數較多。而新冠疫情是數十年來少有的重大事件之一，對投資者行為以至市場的衝擊極大，所以市場在疫前疫後的變化值得關注。

數據顯示，2013年至2019年，恒指大致上與「五窮六絕七翻身」的走勢相符，5月(排第十位)及6月(排第十一位)的平均跌幅分別為1%及1.4%，其後則在7月(排第3位)迎來反彈，平均升幅達1.9%。不過自2020年初新冠疫情以來，上述的季節性走勢並未出現，2020年至2022年間6月成為表現第三佳的月份，7月則是表現第二差的月份。

過去10年顯示 11月份表現最佳

總體而言，反而11月份才是恒指過去10年表

現最佳的月份，平均回報達3.5%，主要是由2022年(+26.6%)，復常憧憬)及2020年(+9.3%，疫苗憧憬)的強勁月度表現所帶動。若撇除疫情因素(2020至2022年)，則最強月份的寶座屬於平均回報達3.3%的4月。恒生指數公司認為，上述的季節性走勢或可為投資者提供一定程度的參考，但要切記不宜盲目跟隨，亦不可將此作為投資時唯一考慮因素。

特專科企將不被納入恒指國指

另一方面，恒生指數公司宣布，港交所主板上市規則第18C章特專科技公司將被納入恒生指數系列之選股範疇，恒生指數及恒生中國企業指數除外。新措施將從截至2023年6月30日之指數季度檢討開始實施。