

漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			
香港恒生指數	20484.75	-51.90 -0.25	深市B股指數	677.41	+1.97 +0.29	悉尼普通股指數	4375.88	+14.31 +0.33	歐美股市(截至21:41)			
滬深300指數	2709.12	-8.66 -0.32	深證成份指數	10524.68	-88.21 -0.83	新西蘭NZ50	3552.06	+11.93 +0.34	美國道瓊斯指數	12921.11	-87.42 -0.67	
上海A股指數	2564.81	-3.32 -0.13	東京日經225指數	9181.65	+62.51 +0.69	雅加達綜合指數	4181.07	+22.21 +0.53	納斯達克指數	2934.70	-23.06 -0.78	
上海B股指數	252.97	+1.89 +0.75	台灣加權平均指數	7545.71	+7.63 +0.10	吉隆坡綜合指數	1590.60	+5.73 +0.36	倫敦富時100指數	5638.78	-16.28 -0.29	
上證綜合指數	2448.88	-3.06 -0.12	首爾綜合指數	1967.01	+10.57 +0.54	曼谷證交所指數	1231.04	+3.63 +0.30	德國DAX指數	6520.28	-49.20 -0.75	
深圳A股指數	1025.11	-1.34 -0.13	新加坡海峽時報指數	2931.98	+7.03 +0.24	馬尼拉綜合指數	5242.06	+12.53 +0.24	法國CAC40指數	3161.35	-52.87 -1.64	

匯控按季多賺9.4% ADR升

港裁員提前本季完成 人數較預期少

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 當市場預期匯控(0005)首季盈利可顯著反彈，惟大笨象卻因息差收窄，令集團要撥回本身債務的公允價值利潤，以及稅項支出劇增之下，首季盈利按年倒退37.9%至25.81億美元(約200億港元)，較去年第四季則升9.4%，盈利水平屬預期下限。

業績公布後，匯控倫敦股價由跌轉升，截至昨晚8時，報563便士(折合70.5元)。本港昨收市報69.05元，升0.51%。至於ADR表現，早段報價亦較港升0.96元，報70.01元。

基礎稅前利潤升25%勝預期

若撇除債務公允價值的影響，匯控基礎稅前利潤為67.7億美元，按年升25%，勝於市場預期。惟因其本身發行的長期債務因信貸息差收窄，而需按市場的公平價值入帳，故在會計準則下，首季出現23.91億美元的賬面損失。

此外，因今年實質稅率較去年首季升32%，匯控首季稅項支出按年增1.8倍至13.85億美元，亦抵銷部分利潤。而貸款減值及其他信貸風險準備，則按年微跌0.76%至23.66億美元，此前撥備沉重的北美業務，首季貸款減值準備亦減少5億美元。

成本效益比率55.5%仍未達標

匯控推出節省成本大計剛好一年，至今持續節省12億美元成本，而今年首季內則省達3億美元，而首季營業支出按年微跌0.15%為104億美元，成本效益比率由58.7%改善至55.5%，但仍未符合其48%至52%目標。

匯控的全球裁員計劃繼續進行，截至3月底的全職僱員達28.5萬名，較去年底減少近3,500名，比去年首季高峰期則減少1.4萬名。至於本港裁員計劃，行政總裁歐智華昨於電話會議上表示，本港的裁員計劃將於本季完成，而裁員人數亦低於預期的3,000人，相信至今年底本港員工人數將可維持約2.9萬名。

至於該行另一目標——股本回報率(ROE)，於2014



歐智華稱，若撇除受債務公允價值的影響，ROE可達11%，與目標下限不遠。資料圖片

各地區稅前盈利

金額(美元)	按年變幅(%)
香港	18.97億 +21.45
亞太其他地區	20.24億 +23.87
歐洲	蝕9.97億 盈轉虧
北美洲	4.62億 +155.25
拉丁美洲	6.04億 +11.44
中東及北非	3.32億 -0.9

財務比率	比率	較第四季變幅	集團目標
核心第一級資本比率	10.4	升0.3個百分點	9.5-10.5 達標
股東權益回報	6.4%	升0.6個百分點	12%-15% 未達標
成本對收入比率	55.5%	升3.2個百分點	48%-52% 未達標

匯控2012年首季業績概要

金額(美元)	按年變幅(%)
淨利息收益	100.87億 +1.78
費用收益淨額	43.1億 +1.4
交易收益淨額	28.82億 +12.75
長期債務及相關衍生	蝕23.91億 +297.18
工具之公允價值變動	
貸款減值及其他	23.66億 -0.76
信貸風險撥備	
營業支出總額	103.53億 -0.15
除稅前利潤	43.22億 -11.9
稅項支出	13.85億 +182.08
股東應佔利潤	25.81億 -37.9
每股盈利	0.13 -43.48
末期股息	0.09 不變

年須達12%至15%，惟首季ROE僅6.4%，低於去年同期的11.4%，歐智華解釋，此同受債務公允價值的影響，若剔除此因素，ROE可達11%，與目標下限不遠，亦無意更改目標。

香港業務除稅前利潤增21%

分區業務方面，香港業務除稅前利潤按年升21%至19億美元，主要受惠於存款息差改善令淨利息收益上升；且成本控制得宜，成本效益比率由去年第四季的45.5%跌至39%，為眾多區域中最低。亞太其他地區首季除稅前利潤則達20億美元，按

年升24%；其中內地工商業務與環球銀行及資本市場業務(GBM)的信貸需求上升，尤其是內地多次加息後，息差擴闊，貸款亦有增長；內地聯營公司如交行(3328)、平保(2318)及興業銀行的利潤貢獻亦增加。

北美洲業務則按季扭虧為盈，除稅前利潤達4.62億美元，消費融資組合貸款減值準備，較去年同期下跌幅30%；另北美因提高營運效率，額外持續節省成本約1.1億美元。而此前匯控出售美國零售客戶以及卡業務，交易已於5月1日完成，有關收益將於第二季入賬。

據該行披露，截至3月底，其對西班牙、希臘、愛爾蘭、葡萄牙及意大利主權及機構債務承擔，由去年底的47億美元降至44億美元，其中並未有就西班牙、愛爾蘭、葡萄牙及意大利的債務作出減值撥備。

未就歐豬4國債務作出撥備

除了歐債危機外，政治因素亦為歐洲添上陰霾，如近日法國大選結束，歐智華表示，現時討論法國政府換屆對市場的影響仍言之尚早，並相信不會為市場帶來太大影響，強調歐元區不會因此解體。

該行披露，於去年12月參與了歐洲央行首輪長期再融資操作(LTRO)，收取約67億美元，今年2月再參與次輪LTRO，收取約5億美元資金。

北美轉賺 歐洲勁蝕10億美元

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 匯控(0005)北美業務撥亂反正，按季由虧轉盈，賺4.62億美元；惟歐洲業務仍然岌岌可危，核心業務倒退加上成本惡化，首季錄得稅前虧損9.97億美元，較去年第四季蝕4.31億美元進一步加劇，按年比較更為由盈轉虧。

歐洲業務虧損，主要是首季信貸息差不利變動增加，損害其債務公允價值；且收入增長已被營業支出及貸款減值準備按年上升所抵銷。歐洲區營業支出按年升4.1%，減值準備則增達11.58%，成本收入比

率增至116.7%的驚人水平。

就PPI賠償撥備4.68億美元

更甚的是，匯控就英國保障保險(PPI)賠償所作出的撥備，更有再增加的風險。匯控首季就PPI作出4.68億美元的撥備，由去年至今首季期間，該行已向客戶支付5.04億美元；該行坦言，因有多項因素影響估計賠償責任，故最終賠償金額仍是未知之數，行政總裁歐智華更指將來或會高於9億美元。

港股四連跌 險守牛熊線



市要要先下試20,000點支持才會反彈的看法。

大戶殺牛 料試二萬才反彈

香港文匯報訊(記者 周紹基) 匯控(0005)公布首季業績前，港股先升後回，恒指曾一度跌穿250天牛熊線，收市報20,484.75點，跌51.9點，成交只有451億元。成交低迷主因為投資者繼續觀望市場，由於匯控業績符合預期下限，有助消除市場不明朗因素。耀才證券研究部副經理植耀輝表示，匯控業績公布後，有助港股獲得支持，但相信恒指要先行下試20,000點支持才有機會反彈。

大市焦點轉向內地通脹數據

植耀輝續說，匯控首季業績按年倒退四成，按季升約9%，比市場預期要升50%差得多，如果從核心盈利接近70億美元來看，就比市場預期好，成本收入比率及撥備都獲改善，相信已較其他歐洲銀行好。故匯控甫公布業績，倫敦股價即反彈超過1%。植耀輝指出，未來匯控的業績重點，將是匯控大量出售業務後，能否繼續維持一個合理的盈利增長率。

大市方面，匯控公布業績後，市場本周焦點將轉移至內地將公布的通脹數據，若繼續下降，中央再「放水」的可能性便增大，為後市帶來支持，但他維持大

市要要先下試20,000點支持才會反彈的看法。

大戶殺牛 料試二萬才反彈

香港四連跌，轉眼跌逾800多點，收市後即月期指數急瀉，大低水212點。大市無方向下，股民轉戰輪證市場。窩輪佔主成交回升至14.55%，牛熊證佔主成交更升至13.3%。有證券經紀指，在20,000點至20,399點有近8億份牛證沽貨，涉及1500張期指，故指數下試20000點是絕對有可能。

瑞信唱好港股 籲逢低吸納

大市個別股份的沽空比率較高，例如中海外(0688)沽空率為43%，龍湖(0960)為42%，中升(0881)為57%、寶信(1293)更高達62%。但瑞信卻出報告，向股民表示「Don't go away」，並要逢低吸納港股。該行指，全球宏觀數據波動與歐元區的政治動盪下，反而應該趁低吸納優質的亞洲股份，特別是大幅低於估值的內地及香港股票。該些股份包括神華(1088)、聯想(0992)、中石油(0857)、建行(0939)、工行(1398)等。

國指跌48.6點至10525.7點。藍籌股普遍下跌，中移動(0941)及建行領跌，分別跌1%及0.7%，匯控則升0.5%報69.05元。其他銀行股亦造好，中銀(2388)升1.9%，東亞(0023)亦升1.4%。

大行唱淡 新地港交所捱沽

新地(0016)遭里昂唱淡，股價再跌1.4%，收89元，新地相關高輪成交單日急增87%。港交所(0388)首季盈利倒退，被瑞銀呼籲沽售，股價跌0.4%至121.2元。騰訊(700)續升0.17%，濠賭股表現仍較佳，永利(1128)升0.22%，有機會染藍的金沙(1928)升1.38%，獲高盛唱好的澳博(880)則跌0.7%。

中國有色礦業拆海外業務 非洲銅礦擬港上市籌54億

香港文匯報訊(記者 劉璇) 上半年新股陣營再添新成員。據《路透社》旗下IFR消息，央企中國有色礦業集團計劃分拆旗下非洲銅礦業務在港上市。該公司擬籌集5億至7億美元(約39億至54.6億港元)，最快下周一(5月14日)啟動路演。

最快周一啟動路演

消息指，該公司正在市場進行推介，介紹價格相當於2012年度預測市盈率10.7至14.1倍，或相當於2013年度預測市盈率的6.7至8.7倍。該公司已委任農銀國際、中金、摩根大通及瑞銀為負責安排上市工作。

中國有色礦業集團是成立於1983年的大型央企，主營業務為有色金屬礦產資源開發、建築工程、相關貿易及技術服務。在內地擁有中色股份和東方鋁業兩家上市公司。中國有色礦業集團管理層今年2月時曾表示，分拆海外礦業業務在港上市計劃已獲港交所(0388)審批，擬於5月啟動上市程序，安排上市資產主要為非洲的銅礦業務。

申萬：國指年底料升19%



香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導) 上海申銀萬國證券研究所昨日在杭州舉行「2012海外中資股投資策略研討會」，該公司在會上發佈研究報告稱，預計港股的牛市將會持續，至年底國企指數將有約19%的上升空間，至13,140點。該公司董事總經理、海外發展中心總經理兼首席分析師楊明(見圖)稱，中資民營股現在遍地是黃金，但投資要當心別踩上少數地雷。

內地經濟臨向上拐點

申萬研究認為，全球範圍內流動性寬鬆的局面將持續至2013年。從估值的角度來看，港股相比全球其他各主要市場都具有明顯的優勢。從中國國內基本面的角度，宏觀政策和實體經濟都面臨向上的拐點，中國經濟將在2季度見底，全年增長8.5%，實現軟著陸。另外，人民幣國際化進程的加快，也將提高全球資金對於人民幣資產的配置比重。申萬研究認為香港市場上流動性復甦的局面正漸入佳境，港股將在2012年大幅跑贏其他發達市場。

民企遍地黃金可尋寶

申萬研究指出，目前國企指數動態市盈率8.3倍，低於08年金融危機期間的9.2倍。如果不爆發再一次的系統性風險，目前港股的估值有充足的安全邊際。申萬研究保守估計2012年和2013年上市公司盈利增速分別為10%和15%，採用8倍的動態市盈率，申萬研究預計國企指數年未達到13,140點，相對現在約有19%的上升空間。對於民企股，楊明表示，民企股現在承受了太大的壓力，總體上也是良莠不齊。目前民營股遍地黃金，也有可能踩地雷，投資者要當心流動性差的股票。

看好內房基礎材料股

從行業配置的角度來看，申萬研究建議超配保險、機械、電力、地產、基礎材料、可選消費以及軟件，低配銀行、必選消費以及電信服務。內地地產政策已經出現拐點，另外首套房的購買力逐步恢復到2009年的合理水平，因此看好地產以及基礎材料。同時，申萬研究看淡銀行以及防禦類的必選消費和電信服務。

亞企負面評級趨增 穆迪：未來料持續

香港文匯報訊 穆迪表示，今年第一季度亞太區受評非金融企業的評級趨勢持續負面，是去年第三季度以來連續三季出現負面評級趨勢。

穆迪首席信用評級主任劉惠萍表示，由於歐債債務問題仍未解決，歐美經濟增長持續低迷，新興經濟體(特別是中國內地)經濟增長放緩，因此穆迪預計亞洲和日本企業的負面評級趨勢會在未來6個月內持續。

劉惠萍是在穆迪發表其亞太區受評企業評級行動的季度回顧之際作出上述評論的。該報告探討了亞洲、日本、澳大利亞和新西蘭的受評企業評級趨勢，題為《2012年第一季度亞太區企業的評級及展望趨勢總結》。

受壓行業由內房蔓延

劉惠萍表示，雖然中國房地產開發商依然是第一季度負面評級趨勢的主因，但負面趨勢已經蔓延到區內其他行業，包括金屬和採礦業、製造業和電信業。

她補充，除了需求轉弱之外，鋼鐵和採礦等行業的產能過剩亦是問題所在。航運、消費類電子產品、鋼鐵和礦業公司均面臨沉重壓力。

劉惠萍續說，由於表現疲弱和公司治理等問題，該行預計中國受評企業(包括房地產開發商和實業公司)會持續面臨評級壓力。再者，上述問題亦影響了中國企業獲取流動資金或借貸。

該穆迪報告指出，今年第一季度亞洲受評企業組合中，共有26次負面評級行動，顯多於正面評級行動的5次，同時明顯多於去年第四季度的16次負面行動。穆迪的亞洲企業評級趨勢跟蹤指標亦進一步下跌，達到0.2。

日企受累圓升需求弱

在日本，負面評級行動的數量從去年第四季度的16次減少到今年第一季度的5次。負面趨勢持續反映了日本製造商因為國內外需求疲弱及日圓強勢而受到的負面影響。