

焯華 999.9 千足金 電子商務

Chancellor Precious Metals Ltd 焯華貴金屬有限公司

誠信 專業 投資黃金第一選擇

www.cpm888.com

香港：(852) 6966 8878 中國：400-0068-286 台灣：00801-85-6791

首家香港金銀業貿易場 人民幣公斤條流通量提供商

|              |              |
|--------------|--------------|
| 價格資料         | 2013年05月08日  |
| 人民幣公斤條現貨金交收價 | 287.70 (元/克) |

業務查詢

# 期指低水200點 港股4連升有憂

## 獅王連升10日 45隻熊仔打靶

香港文匯報訊(記者 周紹基、裘毅)內地4月出口超預期，A股四連漲，加上首季業績讓人滿意的匯控(0005)十連升，帶動港股連續第4日高收，逼近2月份時高位，收報23,244點，升197點，45隻熊證被打靶。股市氣氛樂觀，但期指低水幅度卻擴大至200點，分析員表示，今日大市可能借內地CPI數據公布而回調，但本月仍可上試23,500點。

恒指昨日最多升223點，高見23,270點，收報23,244點，升197點，成交655億元。再有45隻熊證被打靶，落後的重型機械股被炒高，但早前熱炒的部分股份卻回吐，發盈警的思捷(0330)逆市挫4.77%。國指跑贏大市，收報11,284點，升169點或1.53%，期指低水幅度擴大至200點，收23,044點，為後市帶來隱憂。

### 或借內地CPI數據回調

羅才證券研究部副經理表示，大市升幅太大，今日回調的機會較大，但整個月計，由於有大型IPO出市，一般來說，市場氣氛會略佳，大市可望升至23,500點，惟之後如何，就要看大市有否好消息陸續出市，否則難以在高位持久。

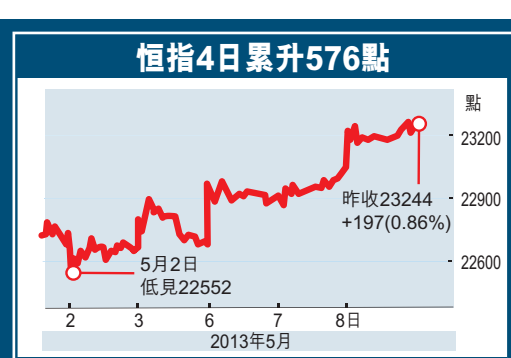
敦沛證券副總裁李偉傑亦指，港股已升至3月高位，完成了反彈的初步目標，料短期將於23,000點整固，以消化獲利盤。他指，早前炒高的股份已見回吐壓力，故現階段不宜高追，應選擇落後股，例如百貨及零售股等。

匯控首季業績勝預期，昨日再漲1.74%至87.7元，達到10連升，貢獻恒指多達60點。國壽(2628)尾市突升3.24%，收報22.3元，為升幅最大藍籌。思捷發盈警，曾急跌7%，全日逆市挫4.77%至10.38元。油價造好，支持三大油股向上，中石油(0857)升3%，中石化(0386)及中海油(0883)分別升2.2%及1.37%。渣打(2888)首季經營溢利按年輕微下跌，企業銀行及個人銀行經營溢利亦有中單位數跌幅，股價挫3.5%，跌穿200元，收報193.9元。

A股方面，4月內地出口數據超預期增長，提振滬深股市昨雙雙高開，兩市股指收盤四連漲的同時，連續第三天突破前月下降通道的上軌線，發出偏多信號，滬指收報2,246點，漲10點或0.48%，成交813.9億元(人民幣，下同)；深成指收報9,074點，漲51點或0.58%，成交964.4億元。

### 出口數字被質疑虛高

海關總署昨公佈內地4月份進出口貿易數據，出口同比增長14.7%，大幅超出市場預期。不過引發野村、花旗等多家外資投行質疑，指這很可能是出口商虛報數據，掩飾大量熱錢流入，隨後外資管理非常規自己流入措施生效後，出口增速將放緩。蘇格蘭皇家銀行首席中國經濟學家Louis Kuijs認為，考慮到目前全球經濟放緩、市場需求減弱、亞洲其他國家進出口數據不佳以及人民幣升值的原因等，中國的出口增長並沒有想像中那麼快速。他估計實際的出口增長數字約在6%至7%左右。



## 季績勝預期 投行多唱好匯控

香港文匯報訊(記者 陳遠威)重磅股匯控(0005)公布首季業績理想，首季稅前盈利84.34億美元，核心稅前盈利75.88億美元。昨有多家投行對匯控業績發表報告，9家投行中有5家唱好給予增持評級，目標價介乎85元至108元，平均值為93.78元。野村及瑞信看法最樂觀，分別給予目標價108.13元及100.48元，匯控昨收報87.7元，升1.74%。

### 野村最樂觀 目標價108元

摩通指，匯控稅前盈利較預期高21%，信貸成本低至11.7億美元是表現理想的主因，營收及成本控制亦較預期好。匯控資金、成本及資產質量好轉，但仍受營收表現疲弱環境影響，匯控淨息差同比收窄4個基點。預期匯控將具備更多過剩資本，給予增持評級，目標價96元。

### 麥格理：業務重組進展佳

麥格理發表報告指，匯控首季業績勝預期，成本節省4億美元，可見集團業務重組進展良好。雖工商銀行及零售銀行收入失望，但環球銀行及資本市場(GBM)表現令人滿意。維持增持評級，目標價94元。投行並非一面倒唱好匯控，美銀美林表

示，匯控首季業務令人失望，營收疲弱，惟被壞賬減少至11.7億美元抵銷，低於市場及該行預期之19億美元，整體成本表現不俗。核心一級資本比率按季降低0.1個百分點至9.7%。維持中性評級，目標價83.35元。

### 里昂則看淡 指前景仍低迷

里昂則看淡，該行指匯控削減成本後，稅前利潤並無翻倍，而是受惠於相對有利的債務價值調整及一次性收益帶動。若剔除有關因素，營運利潤同比僅持平。淨利息收入及淨手續費收入分別同比跌11%及2%，前景仍然低迷。

重組撤資降低成本，但亦令信貸需求疲弱，高利潤業務退出，令淨息差受壓。

### 投行評匯控目標價

| 投行   | 評級 | 目標價     |
|------|----|---------|
| 野村   | 增持 | 108.13元 |
| 瑞信   | 增持 | 100.48元 |
| 摩通   | 增持 | 96元     |
| 麥格理  | 增持 | 94元     |
| 高盛   | 增持 | 93元     |
| 瑞銀   | 中性 | 90.11元  |
| 大摩   | 中性 | 89元     |
| 美銀美林 | 中性 | 88.35元  |
| 里昂   | 減持 | 85元     |

資料來源：投行報告  
製表：記者 陳遠威

## 成交增 港交所首季純利回升

香港文匯報訊(記者 周紹基)港交所(0388)公布今年首季業績，現貨業績表現較去年有改善，平均每日成交額按年增長18%至744億元，衍生產品合約平均升5%，股票期權合約成交更升17%，令該所首季純利回復增長，達11.58億元，上升0.87%，每股盈利1.01元，不派息。市場關注的倫敦金屬交易所(LME)業務，也錄得了1.85億元的盈利貢獻。另外，市傳港交所今天起將在新加坡、香港及倫敦與債券投資者會面，安排行為德銀、匯豐及瑞銀。

羅才證券研究部副經理植耀輝表示，港交所業績符合市場預期，令投資者借業績公布「出貨」，港交所股價昨日先升後跌1.1%。他指出，LME的業務暫時雖有突破，但本月有大型IPO招股，有利大市氣氛，在交投回落下，可起支持港交所股價作用，但相信暫沒條件升穿140元。

### LME淨溢利貢獻1.85億

港交所是次的首季業績內，全面綜合計算了LME的業績，令該所的首季收入及其他收益較去年同期增加19%至22億元。來自LME業務的淨溢利貢獻1.85億元，但融資成本、折舊及攤銷上抵銷了部分增幅。此外，港交所的營運支出較去年同期升38%至6.69億元，主要加上了LME的營運支出1.61億元。

### 營運支出按年大升38%

港交所的折舊及攤銷支出，由去年的2,900萬元增至今年的1.16億元，增加的8,700萬元中，3,400萬元涉及LME的固定資產與資訊技術系統，另有3,200萬元是因收購LME所產生的客戶關係無形資產攤銷。今年首季集團收購LME所需的成本為4,900萬元，而LME平均每日成交量為66.69萬手，較去年同期增長5%。

大市成交回升，令有關收入升26%至14.22億元，聯交所上市費收入升5%至2.55億元，市場數據費收入升28%至1.88億元，投資收益淨額跌5%至2.16億元。

### 簡俊傑獲委任財務總監

此外，港交所宣布，委任總裁特別顧問簡俊傑(Paul Michael Kennedy)為集團財務總監，即日生效。在06至2010年間，簡俊傑曾出任證監會營運總裁，其後轉任匯豐環球銀行金融機構業務常務總監，去年11月，簡俊傑出任港交所行政總裁特別顧問，主責財務事宜，當中包括與LME的整合。

## 熱炒RQFII 銀證招股料受捧

香港文匯報訊(記者 劉璇)銀河證券(6881)今起招股。據其銷售文件顯示，銀證發行約15.68億股H股，其中90%為國際配售，10%本港公開發售，另有15%超額配售權。招股價每股介乎4.99-6.77元，不計超配的集資額約為78.24至106.15億元。每手500股，以最高招股價計算，連同手續費入場費為3,419.12元。有分析員表示，最近市場熱炒RQFII概念，中資券商股價普遍上漲，相信對銀河證券今日招股有所幫助。

### 共引入7基石投資者認購

據外電消息銀證共引入7名基石投資者認購，共認購3.6億美元股份，佔集資總額約三成。銀證股權融資業務總監汪六七稱，新增一家基石投資者中國石化盛駿國際，將認購3,000萬美元的股份。之前已引入包括馬來西亞主權基金國庫控股、友邦、中國生命、國壽、通用技術及信達資產等基石投資者。以招股價中位數5.88元計算，集資所得淨額約為84.91億元，當中的60%用作發展及擴大孖展融資及證券借貸業務。銀證計劃於今日起招股，本月15日定價，22日掛牌。高盛、摩根大通及銀河國際為聯席保薦人，其餘安排包括農銀國際、瑞信、瑞銀、建銀國際、德銀、工銀國際等共21間。

### 開元酒店計劃改REIT上市

此外，本港將迎來自匯豐(87001)掛牌後，兩年來首宗REIT發行。市場消息指出，內地開元酒店集團放棄把酒店及地產開發業務整合上市的計劃，改以發行房地產投資信託基金(REIT)，當中只包括酒店資產，預計集資2.5至3億美元。計劃在第二季或第三季展開發行工作，避免與其內房IPO作正面競爭。開元酒店公司經營超過100間酒店，有超過4萬間客房，分布在內地22個省市。

### 和諧國際籌23億傳今聆訊

新股熱潮一浪接一浪，市傳和諧國際實業今日參加上市聆訊，計劃上市集資3億美元(約23.4億港元)。中金和高盛負責安排是次交易。和諧集團主要在河南運營4S經銷店，出售包括Aston Martin和寶馬等品牌汽車。

除主板外，創業板也是接連不斷。繼同仁堂藥業(8138)後，再有公司以配售形式到創業板上。華章科技(8276)正進行路演，據其初步招股文件指公司上市後，自今年6月30日止年度開始派息比率將不少於25%。

### 華章科技將配售上創業板

華章主要於內地從事造紙及冶金和電力等其他行業的工業自動化系統及污泥處理產品的研發、製造及銷售，該公司於2011年佔內地造紙工業自動化系統市場份額約5.7%。截至去年12月底總體毛利率為28.8%，較2011年同期增2.8個百分點。但截至去年6月底止年度則為28%，按年減少1個百分比，其中下跌原因主要因為提供售後服務的毛利率下降約8.3%。

### 鷹君股東可優先認購朗廷

另外，計劃分拆朗廷酒店以股份合訂單位形式上市的鷹君(0041)公布供現有股東優先認購新公司共4,260.8萬個股份合訂單位，相當於全球發售初步提呈的股份合訂單位約5%。現有股東每持有15股鷹君股份，可認購新公司1個股份合訂單位。新公司每手買賣單位為500個股份合訂單位，故認購可能出現碎股。鷹君將於本周五(10日)至下周三(15日)暫停辦理股份過戶登記。

## 撥備增 渣打首季經營溢利降



渣打首兩月收入增長強勁，惟3月份淨息差收窄令利潤受壓。

香港文匯報訊(記者 陳遠威)渣打(2888)今年首季經營溢利下降，由於貸款減值及支出增加，加上利潤增長動力放緩，收入增幅被抵消。財務總監麥定思昨表示，集團首兩月收入增長強勁，惟3月份淨息差收窄令利潤受壓，4月淨息差水平已趨向穩定，預期業務量增長維持強勁，目標收入增長10%不變，會否調整全年預測則視乎第2季餘下時間表現。有關消息影響，渣打股價昨跌3.53%，收報193.9元。

麥定思於電話會議上指，各國推行貨幣寬鬆政

策，對銀行淨息差構成壓力。預計更多美元流入亞洲尋找高回報投資，令銀行資本能力增加，將會觀察熱錢流入後，區內央行如何應對，並留意淨息差所受影響。預計持大量美元的銀行將更為有利，本地銀行面對外資銀行競爭將會加大。

### 核心業務勁 淨息差次季趨穩

他表示，踏入第2季淨息差水平漸趨穩定，核心業務量增長維持強勁，其中金融市場業務量增加30%至50%；貸款質素沒有壓力，成本增幅控制在低單位數，會在5至6月檢討今年全年收入增長目標。去年收入增幅約8%，預計今年水平相若。另外，他認為人民幣國際化可帶來機遇，集團將繼續發展人民幣相關業務，相信可成為增長動力。

### 韓星表現弱 港收入增雙位數

渣打昨發表管理層中期報告指，今年首季經營溢利較去年同期輕微下降。期內收入略高於去年同期，客戶業務量有良好增長，但持續收窄的邊際利潤、息差及自營收入下跌，抵銷部分客戶業務量增幅。

分區收入而言，香港及非洲收入有雙位數增

長，但被韓國及新加坡的弱勢抵銷。麥定思指，韓國業務貸款減值撥備仍在高水平，業務表現疲弱；當地股市氣氛較差，同業平均利潤亦減少45%，加上圓貶值打擊當地出口競爭力，整體市場受累。印度業務正在改善，收入有低單位數增幅。

報告指，期內整體貸款減值撥備增加，個人銀行貸款減值同比錄得雙位數增幅，由於無抵押貸款業務增長帶動，有關撥備較去年下半年之季度水平增加約數千萬美元。支出方面有低單位數增幅，其中由於員工人數增加約560名及相關工資上漲，員工成本持續高單位數增幅。4月份收入已重回趨升水平，有信心全年稅前溢利可符合預期。

### 全年稅前溢利有信心符預期

個人銀行業務收入同比有高單位數增長，其中信用卡、私人貸款及按揭收入均錄得雙位數增長，財富管理有高單位數增幅，超出去年水平。然而，增幅受存款收入下跌中單位數拖累，反映邊際利潤仍有壓力。企業銀行業務經營溢利有中單位數跌幅，由於收入、成本及貸款減值變化，邊際利潤及息差壓力在首季逐步加劇。