渣打少賺24% 十年首倒退

港印非洲盈利仍勁 倫敦股價曾升4%

香港文匯報訊（記者 周紹基）渣打（2888）公布今年上半年業績，純利錄得21.31億元（美元，下同），按年倒退24%，遠遜於市場預期的倒退1%，是連續十年創半年盈利新高後首現倒退，該行料今年收入無法繼續維持雙位數增長。渣打在港股價微跌0.164%，但公布業績後，股價在倫敦先跌後升約4%。分析師表示，渣打的業績顯示集團前景不俗，雖然韓國及新加坡的業務表現較弱，但香港、印度及非洲的盈利強勁，韓國的10億美元商譽減值也屬一次性，故吸引了投資者趁機吸納。

渣打半年純利雖然大倒退24%，但若扣除自身信貸調整的經營收入則按年升4%至97.51億元。渣打集團主席莊貝思表示，純利倒退主要因為貸款減值增加27%及韓國有10億美元的商譽減值，其中個人銀行貸款減值急升74%至5.06億元，主要來自韓國及泰國。

韓業務商譽減值拖累

渣打半年的股東權益回報率按年跌0.5個百分點至13.3%，但仍較去年底的12.4%上升0.9個百分點。此外，渣打半年加派中期息6%至每股28.8美仙。該行核心一級資本比率為11.4%，較去底跌0.3個百分點。

莊貝思表示，韓國上半年稅前盈利在剔除商譽減值後大跌55%至1.37億，但強調韓國為重要的國際市場，未來會繼續投資當地，而上半年表現不理想，主要是當地推出個人債務復興計劃，影響銀行盈利，但韓國離岸業務增長勢頭良好，上半年升12%，該行會繼續為韓國業務降低成本及提升生產力，例如重整韓國分行網絡，並更注重數碼業務，目前正檢討一些非核心業務，或可能將之出售。

港稅前首超10億美元

相反，香港的業績就令人滿意，稅前利潤增長19%，首超10億美元。渣打香港行政總裁洪丕正表示，上半年本港樓市成交量雖下跌，但集團整體按揭貸款餘額按年仍升17%，預期下半年增長有所放緩，本港現時按息未有再下調空間。渣打香港的淨息差為1.7%，按年持平。

■莊貝思(左二)指，集團純利倒退主要因為貸款減值增加27%及韓國有10億美元的商譽減值。 張偉民 攝

被問及渣打過往大力發展新興市場，但現時新興市場增長放緩，會否影響渣打，該行亞洲區行政總裁白承睿表示，新興市場經濟增長仍是已發展市場的兩倍，故對新興市場未來仍有信心。洪丕正亦指，雖然內地目前推出多項金融業改革，並容許經濟增長略為放緩，但改革長遠有利內地發展，相信對本港是好事。

對新興市場仍有信心

由於市場波動，美國有退市可能，令該行對下半年看法較審慎。莊貝思表示，渣打會繼續專注成本、風險及資產負債表管理，今年全年純利則不再追求創新紀錄，亦不會捨棄風險管理來達致過去收入及盈利雙位數增長的成績。對於市場預期該行全年稅前盈利為76億元至79億元，他認為有關預測合適。

內企借平錢 恒生料貸款穩增

■李慧敏相信下半年本地貸款仍有穩定增長。 方楚茵 攝

香港文匯報訊（記者 方楚茵）恒生（0011）中期交出不俗成績，主要受惠期內貸款增長8%。該行副董事長兼行政總裁李慧敏昨指，雖然本地貸款增長不強，但由於本港融資成本較低及容易，故內地企業來港貸款仍有需求，加上預期人民幣升值空間不大，導致內地對美元及港元貸款需求增加；部分製造業於中國以外地區投資開廠，都傾向選擇利率較低的港銀貸款，故相信本地貸款仍有穩定增長，下半年貸款利率則未有太大變化。

上半年內地業務倒退

恒生中國中期總營業收入同比減少15.3%，營業溢利則下跌35%，營業支出上升6%，加上存款競爭激烈等不利因素，令上半年內地業務倒退。李慧敏指，倒退主要因市場資金收緊影響，令淨利息收入下降21.6%，但整體行業都受到影響，預期下半年資金成本仍較上半年高。該行新增企業客戶中有逾半來自內地，又以珠三角等企業居多。南中國地區仍是投資重鎮，其跨境人民幣業務非常重要，香港作為離岸人民幣中心，雙向互動非常重要，故仍會持續策略性投資。

擬增投資前海吸新客

她透露，該行計劃在中西部的「必爭之地」成都設分行，以及因應前海及CEPA等發展機會加大投資。目前已有不少基建、物流及房地產公司有興趣於前海投資，該行會積極爭取新客戶，對下半年內地業務收入增長仍有信心。該行又會配合內地居民增加到新界區消費的勢頭，優化新界分行。

對於興業銀行更改入賬方式，李氏強調未對該行造成負面影響，亦不影響現金流，滿意興銀的收益，指對方是好的合作夥伴。對於會否再物色收購內地項目，她指，現階段並沒有鎖定收購目標，但該行持開放態度。

人行早前放寬貸款利率下限，李氏認為影響不大，因整體同業亦只有約10%貸款利率接近下限水平，而恒生作為外資銀行，一向較少以接近下限的利率承造貸款。目前亦未見到人行有放寬存款利率的行動，因放寬限制將加大同業競爭存款，引來更大風險，認為至少需待內地實行存款保險制度才會完全放寬。但人行有可能放寬較長年期，如5年期的存款息率。

料下半年港樓價微跌

本港按揭業務方面，她表示該行上半年按揭業務仍錄4%增長，現時樓市交投量低，預期下半年情況持續，樓價或輕微下跌。現時按揭市場競爭激烈，部分銀行減息爭客，但她認為減息增加資金成本，故減息空間不大，亦未見有加按息機會。現時按揭客戶提早還款減少，轉按及加按數目增加，由於按揭成數不高，故仍有加按空間。

季績失望 大摩德銀唱淡匯控

香港文匯報訊（記者 陳遠威）匯控（0005）中期業績僅達預期下限，投資者大失所望，重返「紅底股」憧憬冷卻，拖累股價昨開市應聲急挫逾4%，走勢持續偏軟至收市，單日瀉近5%，收報85元。大摩及德銀隨即轉軟唱淡，認為匯控股價上行空間有限，雙雙下調其投資評級至中性，德銀更將目標價降至87元以表不滿。其餘大部分券商雖維持匯控評級及目標價不變，但對往後數季收入增長前景悲觀，惟憧憬匯控計劃明年開始回購股份，股息上升對股價將有支持。

增長乏力 降盈利預測

券商矛頭一致直指匯控收入增長乏力，同時巴西及墨西哥貸款減值撥備增加，導致拉丁美洲信貸成本上漲。匯控上半年貸款減值撥備同比減少35%至31.16億美元，但第二季按季大增66%至19.45億美元。

大摩指，匯控第二季貸款減值撥備為80個基點，較首季49個基點為高，主要由於巴西及墨西哥有關撥備增加所致，估計下半年貸款撥備約50個基點。該行認為，匯控下半年及明年仍受亞洲業務放緩影響，下調今年及往後兩年每股盈利預測6%及3%。由於匯控營收疲弱，預期股價表現平淡難上行，故將評級由增持降至中性，維持目標價89元。

德銀表示，匯控上半年業績遜預期，因此調低其每股盈利預測5%至11%，料今年每股盈利1.06元，往後兩年則分別為1.05元及1.15元，目標價相應調低3%至87元。評級降至中性，認為匯控增加派息及美匯強勢的利好因素未能即時反映，短期股價上行空間有限。

明年回購股份沖喜股價

摩通的報告指，匯控在巴西及墨西哥的貸款減值撥備增加，令拉丁美洲信貸成本上漲76%，抵銷成本管理及歐美資產質素改善等利好因素。瑞銀亦指，匯控上半年貸款減值撥備高於預期，令中期稅前利潤大打折扣，主要受累於拉丁美洲撥備增加至9.07億美元所致，佔年率化貸款額的7%。匯控次季收入較預期低，但認為調高資本水平下，明年可望開始回購股份，料明年股息率將為5%，加上未來息口將會回升，匯控股息率得以增加，將對股價有增持。維持匯控中性評級，目標價90.1元不變。

新訴訟或需賠16億美元

此外，匯控反洗黑錢不力事件暫告一段落，但或需再為新一輪訴訟繳交和解費。據路透社報道，美國聯邦住房金金融局(FHFA)早前指責18間銀行在2005年至2008年樓泡期間，對其出售的抵押支持證券品質未有如實披露。匯控表示或須因此賠償16億美元和解費，有分析估計，是次訴訟將對匯控造成約9億美元財務影響。

券商最新投資評級及目標價

對匯控

券商	評級	目標價（港元）
法巴	增持	102.2
瑞信	增持	100.48
高盛	增持	100
摩通	增持	100
美銀美林	中性	92.5
花旗	增持	91.7
瑞銀	中性	90.1
大摩	中性	89
德銀	中性	87

對恒生

券商	評級	目標價（港元）
花旗	中性	126
美銀美林	中性	125.5
高盛	中性	120
大和	中性	120
瑞銀	減持	112
大摩	中性	109
麥格理	減持	90

資料來源：券商報告
製表：記者 陳遠威

匯控績差捱沽 市值蒸發829億

香港文匯報訊（記者 周紹基）匯控（0005）公布業績只符合預期下限，昨日股價大插水，瀉4.97%或4.45元至85.1元，拉低恒指171.57點，全日市值蒸發逾829億元。恒指低開後先後跌穿10天線（21,995點）及100天線（21,936點），低見21,807.96點，午後跌幅一度收窄，22,000點關始終得復失，收市跌298.31點或1.34%，報21,923.7點，全日總成交490.2億元。

渣打（3888）公布業績純利倒退24%大遜預期，該股昨日跌0.16%至182.8元，中期派息增加6%至28.8美仙，令其倫敦股價急升逾4%。

拖累恒指跌穿22000

第一上海證券分析指，受到權重股匯控（0005）下跌拖累，大市調整至22,000關口下方，正好讓大盤在連漲六周後作出調整。該行相信，大市未受匯控影響向好發展趨勢。內地A股逐步回好的走勢，中資股有望接力跟上。第一上海首席策略師葉尚志認為，投資者不用太擔心，即使短期內好像沒甚麼好消息，但其實復甦步不斷的話，大市很難跌回6月時的低位。

至於匯控，他指出該股自7月起已累積頗大升幅，並且跑贏恒指，投資者今次借勢沽貨，只是正常的獲利回吐，他強調匯控業績並非太差，只是大家期望過高，中長線仍樂觀。

微信推收費 騰訊創新高

藍籌股方面，中移動跌0.36%，收報82.85元；港交所跌0.65%報121.7元。當中騰訊（0700）承微信推收費功能，再創新高，升1.24%至375.6元，市值貼近7,000億元。

國企指數午後重拾升軌，跑贏恒指，收跌0.78%至9,650.42點；即月期指則跌361點至21,838點，低水86點。中資金融股未受A股帶動，建行（939）跌1.21%報5.69元；工行（1398）跌1.38%報5元。石油石化股表現不濟，中石油（857）跌0.99%，收報9.04元；中海油（883）跌1.27%，收報14.02元；中石化（0386）跌0.86%，收報5.75元。旺旺（151）受新西蘭乳製品被禁進口中國影響，昨天股價下挫，但昨日反彈2.17%，旺旺於收市後發公告澄清相關措施並不影響集團業務。

逆回購利好 A股6連升

香港文匯報訊（記者 裘毅 上海報道）內地央行持續逆回購令流動性被看好的消息支持下，周二A股繼續小幅攀升，兩市股指先抑後揚，連續第六天收漲，創業板指則創出兩年半新高，成交小幅增加。上證綜指收報2,060點，漲0.49%：深成指收報8,143點，漲1.03%，兩市總成交2120.15億元人民幣。

後市觀望周五數據

不過，A股反彈能否持續還需觀望本周五的經濟數據。中航證券策略分析師嚴凱認為，A股上漲主要還是逆回購的消息刺激。這輪反彈行情能否持續，還要看周五的經濟數據，特別是通脹數據是否高於預期。若通脹水平高於預期，將制約目前政策在流動性等方面的投放力度。

繼上周二中國央行公開市場重啟逆回購後，昨日繼續進行的七天期逆回購呈價跌量減態勢。業內人士認為，銀行間市場資金需求相對平衡，逆回購操作順勢縮量，不過中標利率下行幅度超過預期，體現央行有意借此引導二級市場資金價格穩步下行。

券商：恒生續受內地經濟放緩影響

香港文匯報訊（記者 陳遠威）恒生（0011）中期純利翻倍至185億元，但大部分增長源自興業銀行持股攤薄帶來95億元收益，及物業重估進賬10億元，該股昨倒跌0.41%，收報121元。大摩上調其投資評級至中性，目標價由105元調高至109元，由於短期未見重大負面影響，但預期「巴三」協議實行下，恒生的資本將越來越少。

大摩：內地減值撥備或增加

大摩指，市場已預期恒生改變興業銀行入賬方式，可帶來會計收益，再加上物業重估獲得收益，將對每股盈利帶來刺激，故上調恒生今年盈利預測16.7%至7.81元，並相應調高目標價至109元，評級由減持上調至中性。然而，預期恒生下半年及明年資產增長放緩同時存款成本增加，淨息差將受累，而且料內地業務貸款減值撥備增加，將繼續拖累恒生盈利。該行將恒生明年每股盈利預測調升2.3%至7.44元，2015年盈測調低1%至8.5元。

下半年淨息差料繼續受壓

美銀美林表示，內地經濟增長放緩，本港整體流動性趨向緊絀，銀行信貸成本回復正常，對恒生以及其他港銀的前景維持審慎。雖恒生上半年貸款按半年增長8.1%，但預期下半年淨息差收窄，貸款增長放緩，零售財富產品降息及撥備成本增加，故略降今明兩年盈利預測。恒生將可受惠於2015年美國加息，維持中性評級，目標價由124元上調至125.5元。

瑞銀亦指，短期香港資金緊絀下，恒生下半年淨息差將繼續受壓，而巴三協議下，恒生的一級資本比率會維持在10%至11%水平，相信短期每股派息不會明顯增加。該行將恒生今年每股盈利預測上調1%，反映較高的服務費收益，維持減持評級，目標價112元。