

大行料匯控多賺27%增派息

聚焦未來息差走勢 業務增長動力來源

香港文匯報訊(記者 陳遠威) 港股本周將進入「超級業績周」，本周有長和系、新地(0016)、港交所(0388)等多隻重磅股公布業績，匯控(0005)今日將公布2013年全年業績，為本周的「超級業績周」拉開帷幕，市場預期匯控第四季業績表現回穩，並可增派季度息。綜合投行及券商預測，匯控去年稅前賺207.81億至275.8億美元(1,620.92億至2,151.24億港元)，按年增1%至33%，中位數244億美元(約1,903.2億港元)增長18%；純利中位數178.6億美元(1,393.08億港元)增27%。外媒報道稱，由於業績回升，匯控將豪派40億美元(312億港元)花紅，較上年增加8.43%。

匯控今日將公布2013年全年業績，為本周的「超級業績周」拉開帷幕，市場預期匯控第四季業績表現回穩，並可增派該季度的季息，市場關注匯控未來息差走勢，業務增長動力來源，新興市場業務表現，以及在提升風險管理的安排。據彭博綜合34間大行報告，預測匯控去年稅前盈利介乎207.81億至275.8億美元，按年增長1%至33%，中位數為244億美元或增長18%。據綜合22間大行預測，匯控純利中位數為178.6億美元，增長27%。

市場憧憬匯控去年業績回升，投資者追貨，匯控股價在2月5日低位反彈以來，共累升7.2%，12個交易日中，共有10個交易日上升。該股上周收報84.35港元，升1.08%；其ADR上周五收報84.27港元，微跌0.08港元。

美銀美林：撥備料大減30%

美銀美林預期，匯控去年撥備將大幅減少30%至57.48億美元，加上開支減少12%，帶動稅前盈利增長27%至261.65億美元。料期內淨利息收入及淨費用收入將分別減少6%及9%。該行認為，匯控去年首3季淨息差已停止收窄，加上貸款增加，相信得以回復收入正增長，終止過去6年跌勢。由於控制成本計劃取得成效，預期往後3年撥備前盈利增長加速，將其評級調升至增持，目標價升至98.5港元。

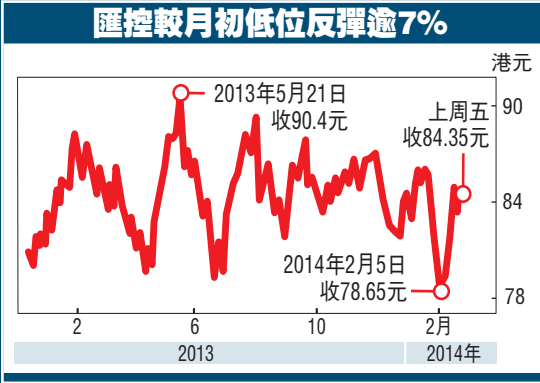
美銀美林認為，美國退市及釐釐加息，令息差水平回復正常，同時亞洲區資金流動性降低，令匯控受惠於其最大離岸存款銀行的優勢。而長期利率上升，其資產負債表管理業務應得以受惠。

高盛：美退市可助息差回穩

高盛亦認為，美國退市有助匯控交易銀行的息差回穩，並可能帶動淨利息收入上升。至於其重點業務環球銀行及資本市場(GBM)，由於去年第四季整體客戶活動淡靜，不少固定收益投資公司均受影響，但由於匯控市佔率較大，加上地區布局較為分散，相信可較同業情況平穩。

大行	稅前盈利預測(美元)	按年變幅
美銀美林	261.65億	+26.7%
高盛	255.51億	+23.7%
巴克萊	253.3億	+22.7%
摩通	252億	+22%
瑞信	252億	+22%
瑞銀	251.7億	+21.9%
里昂	245.1億	+18.7%
法巴	242.4億	+17%
渣打	239.9億	+16%

資料來源：各投行報告



里昂：看歐美業務能否提振

匯控能否在新興市場扭轉劣勢受到關注，但里昂表示，市場過分關注新興市場情況，匯控大部分業務在歐美地區，這些地區的盈利增長動力能否提振才是重點所在。匯控在新興市場的貸款組合，如中東及北非僅佔3%，其他亞太地區亦僅14%，有別於佔46%的歐洲及佔19%的香港。而其核心收入有31%來自歐洲，19%來自香港，但中東及北非僅佔4%。歐美市場長期偏弱造成的影響程度會更為明顯。

英媒：匯控將派312億花紅

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 匯控(0005)今放榜成市場焦點，除此之外英國傳媒一向好關心歐智華及其他高層的花紅有幾多。據英國天空新聞台(Sky News)網站於上週六報道，匯控將宣布2013年全球員工獎金總額將按年增加9.09%至略低於24億英鎊(約40億美元或約312億港元)，兼將公布公司稅前獲利大幅上升；而行政總裁歐智華將獲180萬英鎊獎金，以及按集團長期激勵計劃所得的370萬英鎊延期股票獎勵等，薪酬總計逾700萬英鎊，但少過前一年的740萬英鎊。

佔稅前盈利比重調低至15%

但據指，今次的花紅總額對稅前盈利佔比由2012年的17%跌至15%，主要因身為集團高級獨立非執行董事、副主席兼薪酬委員會主席的駱耀文希望匯控花紅水平與同行齊齊，故即使預期今年會有匯控或有相當於2.5倍巴克萊2013年盈利，但兩行花紅獎金池幾近一樣。



市場普遍看好匯控去年業績表現。

至於派息方面，瑞信預測匯控將派末期息25美仙，全年派息增加22%至55美仙，派息比率調整至60%。美銀美林認為，匯控應可持續進行增加派息計劃，如每年派息增長12%，便足以反映其股份價值。高盛預期匯控派息末期息23美仙，全年派息比率55%。但估計匯控由於涉及訴訟問題，或須增加額外撥備，其盈利預測仍有下調風險。



保利文化集團今起招股。左起：董事會秘書陳鵬、首席財務官王蔚、首席執行官蔣迎春、副總裁柳德彬、總裁助理郭文騰。方楚茵 攝

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 被譽為「中國蘇富比」的藝術品拍賣行保利文化集團(3636)今日起招股，據招股文件顯示，招股價介乎28.2元至33元，每手100股，連手續費入場費約3,333.3元，按每股招股中間價30.6元計算，集資淨額20.83億元，當中50%用於藝術品經營及拍賣業務，25%作擴大影院投資管理業務，15%作擴大演出與劇院管理業務。

力拓港業務 秋拍增長勁

該集團於2012年10月於本港成立保利香港拍賣，2012年度及截至去年10月底，於本港藝術品拍賣業務收入分別達1,710萬元及1.55億元(人民幣，下同)，而內地拍賣業務於該兩期間收入分別為6.03億元及4.31億元。對於本港業務大躍進，未來會否將重心移至香港，集團首席執行官蔣迎春指，本港業務乃重要戰略部署，進行年官已達初步目標，於2013年秋拍成交額更達9.89億元，較2012年秋拍增長90.6%，未來會加大力度發展。

反貪腐對業務影響不大

蔣迎春認為，內地現時藝術拍賣與國際水平仍有差距，且競爭激烈，但本港業務可助集團業務國際化。去年內地佣金水平處逾14%水平，本港更達19%水平，未來加強開拓新客源，提高佣金率。被問及內地反貪腐政策影響時，蔣氏指，拍賣市場主要受經濟影響，認為反貪腐反令市場更健康，而且集團客戶多為民企及相關機構，故政策對集團影響不大。

影院投資管理業務方面，截至去年10月底，集團共經營管理17家自營影院，另有三家分別位於上海、北京、長沙的在建影院，當中上海及北京影院預期可分別於年中前及年底開業。

郭炳江：家族不會減持新地



郭炳江、張建宗與長者同享豐富盆菜宴。

香港文匯報訊(記者 蔡明暉) 新地(0016)董事局聯席主席郭炳江昨日出席新春團拜活動，除發表對樓市的看法之外，亦談到新地的接班問題。他指，新地的接班問題早已有安排，公司內也有很好的管理團隊，並強調家族成員不會減持新地股份，近期還一直在增持。

接任安排好 第三代開始回巢

郭炳江昨主動提及新地的接班表示，自己和弟弟、另一位聯席主席郭炳聯一直都對接任安排進行討論，而公司內部已安排好及有時間表，並指郭氏第三代亦開始回來幫手；公司管理層內也有很多專業人士及很好的專業團隊，可以令公司持續發展。

他強調家族會長期支持新地的發展，家族成員不會減持新地股份，相反近期一直在增持。至於被問到以上安排是否與5月涉及他及郭炳聯被控貪污的案件開審有關，他強調公司一直有時間表，而到時郭氏家族會有人在公司。

「不會退下來 最少做到80歲」

至於問到他會否因案件開審要退下來，郭炳江就笑住說：「不會，我才60多歲，最少都做到80歲啦，那時就不一定是做執行主席，可能是其他職務。」

新地昨日在香港挪亞方舟舉行盆菜宴，筵開73席招待長者及弱勢社群，與基層市民作新春團拜，並由郭炳江與勞工及福利局局長張建宗主禮。郭炳江指，新地一向積極參與社會公益活動，背後的信念只有一個，就是透過他們的能力，關心身邊有需要的社群。他說，「我們相信，只要每個人願意踏出一小步，所結合的力量，可以為社會帶來更大的祝福。」

新地下星期日(3月2日)將會在黃大仙舉行另一場盆菜宴，聯同早前的新春活動，為全港約8,000名基層市民送上關懷及祝福。

超級業績周 港股料反覆



白朝(右)預計，今年港股將呈先低後高的走勢。旁為朱紅(中)及黃國英。卓建安 攝

上周五美國道瓊斯工業指數微跌29點至16,103點，港股ADR指數顯示今日恒指約低開2點至22,566點。匯控(0005)和中移動(0941)的ADR分別較香港收市價下跌0.09%至折合84.27港元和上升0.41%至折合74.25港元。

本周港股將聚焦多家大公司業績，除匯控和恒生外，長實(0001)、和黃(0013)、新地(0016)、新世界發展(0017)、港交所(0388)等均於本周公布業績(見表)。

黃國英：對「兩會」憧憬不大

展望港股後市，豐盛金融資產管理董事黃國英昨日出席由新財經台和新城數碼財經台聯合主辦的一個投資講座時表示，預計短期港股上升的動力不足，表現牛皮，22,800點會有一定阻力，而下跌的支持位則在22,000點。

黃國英續稱，之前市場對去年11月公布的十八屆三中全會決議過於樂觀，去年12月初港股一度突破24,000點，但至本月初港股又跌至21,000點附近，這很大地打擊了市場的信心，因此他對下月初召開的北京「兩會」沒有太大的憧憬。

白朝：大市今年見25000

中銀國際證券執行董事兼市場交易部主管白朝昨日亦出席該講座時表示，預計今年港股將呈先低後高的走勢，美國「退市」會對港股造成一定的衝擊，但目前港股估值較低，仍看好今年的港股前景，預計有望創出金融海嘯後的新高25,000點。

黃國英還表示，美國經濟經過多年的去槓桿化，目前將進入重新槓桿化的階段，相反，目前內地經濟正進入去槓桿化，出現資金緊縮，因此對內地投資市場持較審慎的態度，建議炒股不炒市。

黃國英透露，近期豐盛金融旗下基金已減持少量濠賭股股份，但認為濠賭股的未來表現不會太差。他說，上次濠賭股見頂後調整了約3個月才重上高位，預期此次濠賭股仍會調整一段時間。至於匯控，他認為，匯控高增長時代已過去，不排除今日業績公布後，股價有望上升，但相信90元已是頂位。

中銀國際佔窩輪成交增

另外，中銀國際證券股票衍生品董事朱紅表示，本月窩輪佔大市的成交比重由之前的8%升至12%，預計近期仍將維持相若比重。她並透露，目前中銀國際發行的窩輪成交額佔窩輪市場總成交額比重較之前大大提升。去年其比重僅佔不到1%，今年已升5%至6%。

百麗中期多賺3.2%不派息

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 百麗國際(1880)昨公佈截至去年底止的中期業績，純利按年升3.2%至44.92億元(人民幣，下同)，每股基本盈利53.26仙，不派第二次中期息。收入約362.5億元，按年增10.3%，毛利率微升0.9個百分點至57.5%。

鞋類銷售減速 運動服飾增收勁

期內，鞋類業務收入按年升5.9%至222.8億元，增長明顯放緩主要原因包括同店銷售增長疲弱、開店速度放緩及個別代理品牌業務的終止，於短期內未能由新代理品牌完全替代所致。運動服飾業務收入增長18.3%至139.7億元，運動服飾業務增長較快，主要因同店銷售增長較好，以及集團去年併購的Big Step業務於今年第二季度開始合併報表，貢獻逾10個百分點的增長。

中信資源虧損擴至14.65億

香港文匯報訊(記者 方楚茵) 中信資源(1205)昨公布2013年底止的全年業績，計及發行優先票據所產生的一次性支出9,150萬元，公司虧損由2012年的12.84億元，擴大至期內的14.65億元，每股虧損達18.63仙，去年每股虧損為16.32仙，不派末期息。

本周公布業績的大公司

日期	公司名稱
周一	匯控(0005)、恒生(0011)公布全年業績。
周二	長江基建(1038)、電能實業(0006)公布全年業績，新世界中國(0917)、新創建(0659)和新世界百貨(0825)公布中期業績。
周三	港交所(0388)公布全年業績，新世界發展(0017)、信和置業(0083)公布中期業績。
周四	中國聯通(0762)、電盈(0008)公布全年業績。
周五	長實(0001)、和黃(0013)公布全年業績，新鴻基地產(0016)公布中期業績。

製表：記者 卓建安

香港文匯報訊(記者 卓建安) 上周五美股微跌，在美國掛牌的預託證券(ADR)較本港收市價變動不大，市場將聚焦本周有多間大公司公布的業績，包括今日公布的匯控(0005)和恒生(0011)業績，為本周的「超級業績周」揭開序幕。有專家認為短期港股上升的動力不大，料在22,800點會有一定阻力。