

# 匯控首季少賺20% 派息不減

## 受累「炒房」失手 ADR中段微升

香港文匯報訊(記者 周紹基)匯控(0005)昨公布新3年計劃下的首份季度業績,受俗稱「炒房」的環球銀行及資本市場業務(GBM)倒退拖累,首季稅前賺67.86億美元(約526億港元),按年跌兩成,大致符合市場預期,每股盈利減7美仙至0.27美元,但維持第一次股息派0.1美元,未有減少。行政總裁歐智華表示,首季收益少過去年同期,是由於去年得益於多個特殊項目,但與過去多個季度相比,集團收入仍有進步。匯控ADR昨晚中段升0.4%或0.31港元,報78.71港元。

歐智華昨在業績電話會議上表示,匯控的首季淨息差,無論按年或按季均有所受窄,主要因為出售及退出北美部分業務,以及逆回購協議和回購協議大幅增加而下跌。季內英國的融資成本也見上升,但亞洲區的淨息差相對穩定,並有擴闊的趨勢。整體而言,集團淨息差平穩,未有改善跡象,仍存在挑戰。

### 收入未達標 短線受壓

匯控在公布業績前,在港收升0.192%,至78.4港元。公布業績後,匯控倫敦股價一度跌逾2%,但收市倒升0.06%,美國ADR截至今晨12:27,升0.4%,報78.71港元。投行高盛表示,經調整一些項目後,匯控的核心表現比預期中強勁,雖然收入仍較疲弱,但被成本較低及撥備明顯減少所抵銷。不過,美銀美林則指出,收入預期不達標並不是好事,因市場會憂慮下一次稅前盈利不符預期,故此令該行短線有壓力。

今次是匯控新一個3年計劃的首份季績,該行首季純利為50.69億美元,按年跌18%。集團股本回報雖然跌3.2個百分點,至11.7%,但按季卻改善2.5個百分點。首季實際收入按年下跌8%,主要由於10.76億美元的特別項目效應減弱。若不包括特別項目,收入只跌2%,跌幅主要來自零售銀行與財富管理業務,以及環球銀行及資本市場業務,但工商金融業務有所增長,抵銷了部分降幅。

### 一級資本率降至10.8%

期內貸款減值及其他信貸風險準備為7.98億美元,比去年同期下降4億美元,按年更減少

32%,減幅主要來自歐美地區。期內成本效益比率上升4.9個百分點,達到55.7%,但仍符合新3年計劃的目標水平,集團一級資本率由10.9%微降至10.8%,但仍高於《巴塞爾III》協定要求的10%。

歐智華指出,未來會繼續控制成本,並且進一步展示該行的資本實力經得起考驗,又指4月份客戶活動仍疲弱。匯控的員工人數有所增加,全季淨增加1,100名員工,惟該行將出售哥倫比亞業務,抵銷部分增幅。

北美業務方面,歐智華指,未來會專注較保守的業務。在環球銀行及資本市場業務(GBM)方面,業務量已有所增加,但息差受壓,令其收入按年只是持平。歐智華相信,今年季息率曲線不會對GBM的資產負債表業務有很大的利好作用,預計今年將維持25億至27.5億美元收入。

### 匯控首季業績表現

項目	數額(美元)	按年變幅(%)
稅前利潤	67.85億	-20
股東應佔利潤	50.69億	-18
首季股息	0.1	不變
列賬基準收入	159億	-14
實際基準收入	157億	-8
貸款減值準備	7.98億	-32
風險資產稅前回報	2.3%	-0.8個百分點

### 匯控三大財務指標表現

	首季	按年變幅	14-16年目標
成本效益比率	55.7%	+4.9個百分點	50%-60%
股東權益回報率	11.7%	-3.2個百分點	12%-15%
一級資本比率	10.8%	-0.1個百分點	10%以上



匯控首季盈利倒退兩成,較市場預期略勝。資料圖片

## 亞洲稅前盈利倒退32%

香港文匯報訊(記者 周紹基)匯控(0005)在今年1月1日開始,其業務分布在地域上有所調整,香港及亞太其他地區不再被視為單獨申報的經營分部,該些地區已被換成了新的經營分部統稱「亞洲」,這於業務決策和資源分配時,更有效率地評估企業內部管理信息。

### 併入亞洲區 港不獨立申報

該行亞洲區首季的扣除貸款減值撥提及其他信貸風險準備前之淨營業收入,為58.73億美元(下同),較去年3月下降22.58%。貸款減值撥提及其他信貸風險準備為1.04億元,整體營運收入下降了34.4%,錄得33.41億元,使首季稅前利潤下跌31.7%,至37.64億元。

泓福證券聯席董事林嘉麒表示,市場

目前將匯控的業務焦點,由亞太區轉往俗稱「炒房」的環球銀行及資本市場業務(GBM),以及資本水平。他指出,近年一直是盈利增長引擎的匯控「炒房」,今年首季表現出現倒退,僅錄得稅前盈利約29億美元,倒退20%,是拖累該行稅前盈利下跌兩成的主因。

### 美投資減 增長動力靠亞洲

至於市場關注的「炒房」架構重整,匯控行政總裁歐智華在電話會議上則未有正面交代。他只預期,今年美國不會加息,相信季息率曲線不會對GBM業務帶來重大的利好作用,估計今年有關收入約為25億至27.5億元。林嘉麒指出,雖然歐美經濟好轉,但匯控對歐美的投資審慎,未來盈利增長動力,可能

重新回到新興市場。

另外,匯控的工商金融、零售銀行及財富管理業務,兩項業務的稅前利潤都有增加,其中工商金融業務錄得稅前利潤為24.2億元,按年增加10.65%;零售銀行及財富管理業務錄得稅前利潤17.12億元,按年增加9.25%,增長都屬顯著。至於環球私人銀行業務更從去年首季錄得稅前虧損1.25億元,改善至錄得稅前利潤2億元。林嘉麒稱,這顯示總體經濟正平穩回升。

### 恒生首次中期息1.1元 20日除息

另外,同系恒生(0011)昨宣布2014年度第一次中期股息,每股1.1港元,並將於本月20日除息。恒生預計於8月4日宣布2014年度中期業績。

## 五窮弱勢 港股兩日跌514點



港股昨收跌230點,外圍中段回升63點。新華社

香港文匯報訊(記者 卓建安)外圍氣氛不佳,市場預計中國4月份進出口數字表現疲弱,內地A股偏軟,港股佛誕假期後復市,延續「五窮月」的弱勢,收市報21,746點,跌230點,跌幅為1.05%,連上個交易日即本周二的284點跌,大市兩交易日已跌514點。大市昨日的成交額較假期前放大,其中科網股、內房股和濠賭股持續被拋售。至今晨12:27,美股升逾100點,港股在外圍則回升63點,報21,809點。

雖然美聯儲主席耶倫於美國時間周

三將出席國會聽證會,市場關注耶倫會否發表加快退市步伐的言論,但昨日港股未等耶倫出聲已先行下跌。另外,今早中國將公布4月份進出口數字,市場預計有關數字疲弱,A股繼續下跌,上證綜指逼近2,000點關口,令港股受壓。

### 69牛證打靶 沽空高企

大市昨日承接外圍的弱勢,港股低开71點,最多曾下挫296點至21,680點,收市亦跌230點。港股昨日主成交額達622億元,較假期前的周一

417億元大幅放大,顯示投資者已不再觀望,傾向沽貨離場。國企指數昨日收報9,655點,下跌87點或0.9%。繼周一有50隻牛證被「打靶」收回後,昨日再有69隻牛證被收回,以恒指牛證佔多數。另外,昨日港股主板沽空比率達11.2%,已持續多日在10%以上的水平。

在港股1,600多隻正股中,昨日僅有312隻是上升的,有934隻下跌,下跌的股份佔比57.3%。其中跌幅最大的包括科網、內房和濠賭等板塊。其中騰訊(0700)的股王雄風不再,收市下挫18.8元至473.8元,跌幅達3.82%。

### 內房濠賭股沽壓沉重

內房股昨日沽壓沉重,內房股兩隻藍籌中國海外(0688)和華潤置地(1109)收市分別跌4.52%至17.74元和4.74%至14.86元,並成為跌幅最大的兩隻藍籌股。其中華潤置地並跌至52周新低,中國海外亦逼近52周的低位17.52元。

繼「五一」小長假澳門酒店及零售市場表現淡靜的壞消息後,《澳門日報》報道透露,澳門已研究進一步收緊持護照的內地過境旅客的逗留期限,由原來的7天縮短至3至5天,預計在7月實施。有關消息對昨日濠賭股打擊甚大,其中銀娛(0027)和金沙(1928)收市分別跌3.46%至59.95

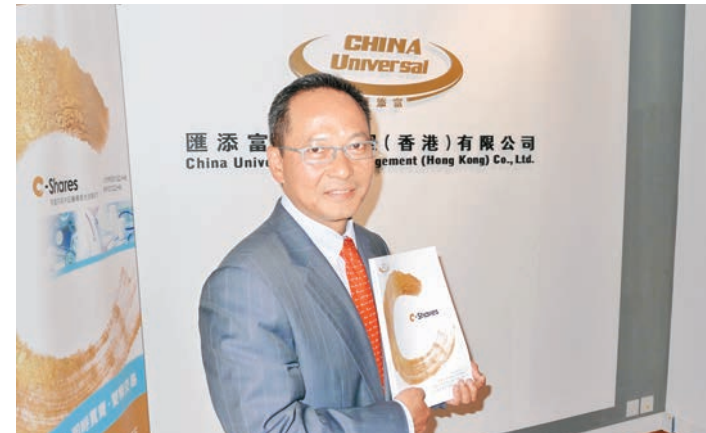
元和3.5%至55.1元。另外,佐丹奴(0709)發盈警,預計截至今年6月底的中期盈利將顯著減少,昨日其收市股價大挫16.6%至4.31元。

### 恒指或跌穿21100點

對於港股後市,永豐金融集團研究部主管涂國彬昨日表示,港股自去年12月開始下跌,12月20日跌至22,713點的低位,今年2月5日和3月20日再分別跌至21,197點和21,137點的雙底,預計未來港股走勢疲弱,有可能跌穿21,100點至21,200點。

涂國彬指出,去年中內地經濟增長下滑,總理李克強主要通过增加基建投資,以遏止經濟下滑的趨勢,當時靠弱勢股內銀、基建股等帶動大市反彈,不過,其反彈力度不強,維持的時間亦僅兩、三周。他預計未來李克強亦會採取相若的措施,只會加大基建投資穩增長,未來內銀、基建股亦會反彈,而預計港股反彈的阻力約22,200點至22,500點。

至於科網股,涂國彬認為,有關板塊估值高,仍未跌至可吸納的水平。譬如騰訊,要跌至420元至430元的水平才有吸引力。他並看淡內房股的前景,他說,由於目前內房股銷售速度放慢,再加上土地成本較之前上升很多,其毛利率呈下跌的趨勢,因此不看好該板塊。



楊健表示,「滬港通」與旗下RQFII ETF產品可互相補足。謝孟謙攝

## 匯添富：滬港通與RQFII可互補

香港文匯報訊(記者 謝孟謙)匯添富昨介紹其兩個新RQFII ETF產品,其董事總經理楊健表示,「滬港通」與旗下RQFII ETF產品可互相補足,前者讓國際與本地投資者能夠買賣個別A股,後者則予人投資特定行業的渠道,用途各異,並認為互通政策可為RQFII ETF投資帶來正面影響。

談及內地投資市場,楊健表示投資者擔心「影子銀行」與房貸過盛問題懸而未決,氣氛受宏觀經濟增長放緩影響,故此對A股持「保守性樂觀」態度,並認為3-5年內,部分行業不乏「結構性機會」,有望受惠於中央政策繼續增長。

不過,近年各ETF價格表現欠理想,其中成交額龐大的X安碩A50中國(2823)去年回報下跌12.25%,而另一備受關注的南方A50(2822)去年回報亦跌11.44%。除了價位下跌,近月ETF交投亦未見活躍。楊健對此回應,表示其團隊有落足功夫,確保旗下ETF的有一定「受歡迎程度(popularity)」與「流動性(liquidity)」,又解釋現時不乏台灣、韓國與新加坡客戶經其ETF落注大陸市場,且透露正與台灣保險公司洽談買入其新產品,屆時產品有可能以「投資性保單(investment-linked insurance)」方式供人落注。

### 看好內地消費與醫藥業

匯添富新推出的兩個新RQFII ETF產品,各額3億元人民幣(約3.8億港元),分別追蹤內地消費與醫藥行業的相關上市企業,股份從中證800指數篩出,各涵蓋約60隻股份。楊健表示,新產品乃香港市場第一批追蹤行業指數的RQFII ETF,而選中的民營企業具增長潛力。此外,他特意點出新產品每年只收0.5%的基金管理費用,就同類產品而言收費較平。

楊健指出,現時內地行業可大體分為十類,芸芸行業之中揀中消費與醫藥行業,背後有因。他解釋,近期中央新政策出台,或會放寬「一胎政策」,而中國傳統文化之下,生育率勢將上升,變相帶旺消費行業內的奶類製品企業(如伊利股份)。他續稱,政府有意處理人口「老年化」問題,並容許醫院轉向私人模式經營,醫療企業(如復星醫藥)將更為活躍。

宏觀而言,楊健認為隨着內地人均收入上升,人民將追求更高的生活質素,實為「不可逆轉」的趨勢,故此看好內地人於上述兩個行業的消費力。他形容,期內內地經濟發展會有「不平衡」現象,某些行業可能會出現產能過剩,而某些行業如消費、醫藥等則會在新政策之下有穩定需求。

## 證監警示互聯網「眾籌」風險

香港文匯報訊(記者 方楚茵)香港證監會昨警示互聯網眾籌集資活動的風險,相關活動有可能涉及欺詐及違法。證監會指出,鑑於國際間及香港的眾籌活動增加,故發通知提醒從事眾籌活動的各方,須注意可能適用的相關證券法律和法規,及提醒公眾注意關於參與眾籌活動的潛在風險。

缺乏資金往往是創業者的攔路虎,但隨着互聯網開放發達,近年興起以互聯網眾籌集資創業。當中佼佼者必數美國Kickstarter,此模式更於內地「發揚光大」,涉及多種行業,集資規模亦由幾千元至幾十萬元人民幣不等。惟較眾籌更早於內地跑出的P2P網貸,近期有逾百家平台倒閉兼捲款跑路,涉及資金達21億元人民幣,行

業又面臨大洗牌,即為互聯網金融敲響警號,而急速成長的眾籌亦傳監管法規快將出台。

證監會指出,根據國際證券事務監察委員會組織於今年2月5日所發表的員工工作報告,眾籌一般指透過網上平台,從眾多個人或機構取得小額款項,用於向某一項目、業務或個人貸款以及其他需要提供資金。較常見的眾籌類型包括股權眾籌、點對點網絡貸款、捐贈眾籌及報酬/預售眾籌。

證監會提醒,從事眾籌活動的各方應注意,眾籌活動可能受《證券及期貨條例》、《公司(清盤及雜項條文條例)》及或相關的證監會規定,包括有關投資要約的法規、中介人發牌及業務操守規定以及適用於自動化交易服

務及/或認可交易所的規定所規限,而視乎活動特性,其他本港法律和法規亦可能適用。

### 違反法例須負刑事責任

證監會又指,投資者參與眾籌活動所涉及的潛在風險包括違責風險、投資流動性不足、平台關閉及無力償債的風險、欺詐風險、平台在香港境外運作的相關風險、資訊不對稱及缺乏透明度、網絡安全問題及可能出現違法活動的風險。證監會又建議,擬從事眾籌活動人士或投資者,若有疑問應尋求專業意見。

證監會行政總裁歐達禮指出,擬從事眾籌活動的各方應留意,違反相關法例的規定可能帶來嚴重後果,包括

刑事法律責任。投資者亦應注意參與眾籌活動可能涉及重大風險。證監會將繼續留意眾籌活動的發展,當發現任何不遵守相關證券法律和法規的情況,會採取適當的執法行動。

雖然現時眾籌對本港仍是陌生的字詞,也暫未開龐大額度的網上集資活動,但本港不乏小額網上集資平台,包括於2012年成立,在其網頁上自號為本港首個小額網上集資平台的Halloboss,亦有由80後發起,以捐款性質項目為主的群眾集資網站Dreamna,以及由從事私募投資人士創立的FringeBacker等。但據記者閱覽Halloboss網頁及其社交網站,最近的更新已為去年9月,亦未見網頁有顯示新集資項目。