

# 恒生料內地不良貸款可控

香港文匯報訊（記者 黃萃華）港銀去年業績陸續公布，其中內地不良貸款成為關心問題之一。恒生銀行（0011）去年整體不良貸款率為0.32%，按年升10個點子，該行副董事長兼行政總裁李慧敏昨於記者會上表示，主要是來自恒生中國，但強調在業內屬健康水平。

該行去年貸款減值撥備增加至11.44億元，其中內地貸款減值撥備佔42%，李慧敏指主要因為內地經濟增長放緩、產能過剩及去年內銷和出口均未如理想等因素影響，相信內地仍會繼續改革，經濟下滑是預期之內。她補充內地壞賬未見集中於某一行業或地區，撥

備大多為民企，而民企僅佔該行貸款客戶中的少數，認為內地不良貸款可控。該行內地貸款業務佔整體貸款約10%。

## 續拓展跨境銀行業務

李慧敏表示，跨境銀行服務需求殷切，內地進行改革，經濟增長無可避免繼續放緩，但在香港及內地愈趨融合下，令資產管理、醫療及消費等需求增加，因此未來會抓緊兩地融合機遇，繼續拓展跨境銀行業務，預計今年增聘人手會多於去年的336人。至於另一市場關注焦點是出售興業銀行股權後會

否派發特別息，財務總監梁永樂表示，該行派息政策考慮業務發展需求、資本需求及經營環境等因素。

他指出售5%興業銀行股權後，資本充足比率可提升至14.3%，屬行業中較高水平，較監管要求仍有緩衝，仍然容許銀行有更彈性資產負債表管理，滿足短期需求，並相信內在產生利潤亦足以支持增長，但未來有關資本充足比率水平需視乎經營環境而定，但相信會預留1%至2%緩衝比率。他預計2019年《巴塞爾協定三》全面實施後，對銀行最高資本比率水平為約11%至13%。

## 無意售煙台銀行股權

至於會否出售煙台銀行股權，李慧敏指山東地區是一個良好的發展城市，該行會將不時檢討煙台銀行的投資，惟暫時無意出售。

近期本港按揭市場出現「按上按」個案上揚趨勢，李慧敏指該行按揭業務的按揭比率佔物業估值只有約四成，當中有加按的個案，但業主加按時必須考慮償還能力及通過壓力測試。她稱，壓力測試以估算按揭利率增長3%下仍可負擔，因此有關估價屬保守，故不認為加按為銀行帶來額外風險，財務公司則另作別論。她表示，去年樓市不論一手或二手交投均有增長，住屋需求殷切，同時帶動樓價上升；自辣招推出，買樓人士多以用家為主，該行按揭客戶亦以用家為主，但不評論政府會否加推逆周期措施。

# 降ROE前景黯淡 大摩削目標價至66元 券商落井下石 獅踩病獅

香港文匯報訊（記者 陳堡明）券商在匯控（0005）公布一份令人失望的成績表後落井下石，紛紛調低匯控的目標價。匯控昨日股價亦跟隨倫敦的步伐，以69.25元裂口低開，一度低見69.15元跌4%，創下29個月來的新低。市場意見認為，匯控降低股東權益回報率（ROE）目標正好反映管理層不看好未來3年至5年的業績表現，呼籲投資者小心「中伏」，大摩更將其目標價降至66元。

匯控昨日股價急跌，周一公布業績前靠穩並以72元收市，惟業績遜預期，昨日跌穿70元大關，全日於69元水平橫行，股價乃匯控近兩年半以來最低，全日收報69.45元，跌2.55元或3.5%。

## 逃稅事件或致巨額罰款

該行稅前盈利按年減少17.2%至186.8億美元，其中過去為集團「盈利引擎」的「炒房」業務亦急跌近四成。在貧困的業績表現前，匯控還要面對行政總裁歐智華捲入逃稅事件，可謂雪上加霜。管理層承認逃稅事件或需面對巨額罰款及訴訟費用，即使繼續精簡架構，匯控的股價前景仍然荊棘滿途。

荊棘滿途的原因並不只來自匯控自身面對的困境，更包括各券商大行的唱淡，在公布一份令人失望的業績後，多間大行紛紛調低匯控目標價。其中摩根士丹利發表報告表示，基於匯控去年第四季表現疲弱，將中期ROE目標降至近10%水平，同時將2015年至2017年的每股盈利調低至0.73美元、0.79美元及0.88美元，以反映收入下降及成本上升的結果，匯控2014年每股盈利為0.69美元。

大摩的報告解釋，因該行對匯控2015年收入前景看法審慎，更有機會出現按年1%的倒退，維持「減持」評級，並將匯控目標價調低，由75元降至66元，為大行之中最低。不過，據彭博資料顯示，中小型投行瑞德及金英的最新目標價為60元。

## 高盛料匯控有方法應對

高盛的報告亦下調對匯控的目標價，由90元下調至87元，並維持對該行的「買入」評級。高盛指匯控修訂財務目標乃預期之內，高企的成本費用會維持一段時間才會回落。

高盛解讀匯控業績表現時指，匯控去年第四季核心損益表疲弱，主要受環球銀行及資本市場（「炒房」業務）等收入較低、撥備增加所拖累。不過集團亦因應營運環境，重新制訂新財務目標，包括ROE目標、資本水平等，這或反映集團有應對方法。



**券商對匯控最新目標價**

券商	投資評級	最新目標價 (港元)	調整前目標價 (港元)
摩根大通	中性	90	不變
高盛	買入	87	90
法巴	買入	83.34	不變
麥格理	跑贏大市	81.4	不變
花旗	中性	80.2	不變
里昂	跑贏大市	76	79
瑞信	跑輸大市	77.59	不變
德銀	持有	68	73
美銀美林	跑輸大市	68	70.22
摩根士丹利	減持	66	75

製表：香港文匯報記者 陳堡明

■券商紛紛調低匯控的目標價。

資料圖片

# 匯控失守70元 市值蒸發500億

香港文匯報訊（記者 周紹基）匯控（0005）業績遠遜預期，該行在外圍股價急挫，拖累港股表現。恒指昨低開60點後，曾一度挫163點見24,673點。但在中移動（0941）及友邦（1299）力撐下，恒指跌幅收窄，全日收報24,750點，跌87點，成交額582億元。國指更倒升5點報12,046點，跑贏大市。長和系今日將進入「世紀合併」的程序，長實（0001）及和黃（0013）會停牌，兩股昨日皆偏軟。

招銀國際研究部策略師蘇沛豐表示，雖然匯控大跌3.5%，市值單日蒸發近500億元，並且拖地大市逾100點，但恒指在20天線（24,659點）覓得支持，當中見重磅股中移動及友邦上升，為恒指貢獻20點及38點，紓緩了匯控疲弱的影響。

## 後市聚焦下周人大兩會

由於A股今天復市，蘇沛豐預料，如無意外A股應會紅盤高開及高收，可望帶動港股，惟重申25,000點仍為恒指重要阻力。至於下周二全國人大、政協「兩會」

將開幕，他指國策股及「一帶一路」概念股又再見炒作，相信此類股份可以受惠，個人看好中鐵建（1186）。

匯控跌穿70元水平，收報69.45元，子行恒生（0011）業績後亦跌0.35%，但最受匯控拖累的還要數渣打（2888），該行大挫3.9%收報111.1元。

今天召開重組股東會的長實跌0.7%，收報151.3元；和黃則微跌0.2%報104.8元。摩通表示，長實及和黃重組後，相信有進一步上行的空間，投資者可留意。該行又指，長和系合併後的股價表現，有助帶動長地未來的估值重估。

該行表示，合併後的長和，擁有更強的資產負債表，長地潛在的資產價值亦將成為未來股價的主要動力，故維持長實及和黃「增持」評級，目標價分別為182元及124元。

「兩會」召開將有利個別國策股及「一帶一路」概念股，鐵路股南車時代（3898）升逾5%，南車（1766）及北車（6199）升逾2.4%，藥業股四環（0460）升逾6%，山東新華（0719）升3.7%。



黃紹基希望政府能採取措施吸引高質素遊客來港。張易攝

# 周大福憂內地客來港意欲減

香港文匯報訊（記者 張易）港府將與內地商討收緊自由行政策，零售業前景再添變數。周大福（1929）董事總經理黃紹基昨出席活動後，無直接回應是否贊成取消「一簽多行」，只稱理解市民訴求，但認為要平衡各方利益，希望政府採取措施吸引高質素遊客。

農曆新年訪港遊客人數微跌，加上內地經濟放緩、打貪及遊客外遊目的地選擇增多，拖累周大福農曆新年銷情。黃紹基無透露具體數字，惟相信可延續去年聖誕銷情，與上季表現相若。

對於近期北區繼續出現反水貨客示威，他認為對集團直接影響甚微，「大部分遊客仍青睞親自揀選珠寶」，惟擔心部分內地遊客片面解讀示威，影響來港意欲。

黃紹基又指，本港經濟發展需要遊客來港消費，社會應思考一旦取消一簽多行，能否吸引其他遊客來港消費。他理解社會擔心遊客太多影響民生，但長遠仍期望有不同地區遊客來港，亦希望政府出招吸引高質素遊客。

# 銀公：十成按揭涉誤導

香港文匯報訊 對於近日有按揭中介聲稱可幫客人以公司名義向銀行申請中小企貸款作為私人物業按揭之用，變相令按揭成數達到十成，並聲稱獲本港18間銀行支援。銀行公會署理主席梁兆基昨表示，有關說法有誤導之嫌，會員銀行向置業人士提供的按揭成數，不會超過金管局指定的上限；銀行公會亦不支持以中小企貸款形式作包裝，令客戶變相獲得十成按揭。

梁兆基指，會員銀行會對按揭貸款人進行風險評估，根據包括其還款能力等多項要求，以審慎態度審批貸款。銀行亦全面遵從金管局的按揭指引及有關物業按揭貸款的逆周期措施。銀行公會呼籲有意置業人士可選擇與銀行直接聯繫，尋求最適合的按揭方案，不宜過度借貸，並考慮自己的負擔能力來作物業貸款。

# 「水哥」完成「世馬大滿貫」

有「水哥」之稱的恒生銀行傳訊及可持續發展總監張樹槐（Walter），於大年初四（22日）在日本東京跑畢最後一個「世界六大」（the Big Six）馬拉松，成功完成「世界馬拉松大滿貫」賽事。

「世界六大馬拉松」，全名為「World Marathon Majors」，為世界6項最具規模及享負盛名的馬拉松賽事，每年分別於紐約、波士頓、芝加哥、倫敦、柏林，以及東京舉行，被譽為馬拉松的「大滿貫」。跑手除了在每項賽事中可以獲得獎金之外，在完成世界六大賽事後，得分最高的男子組及女子組選手將額外獲得獎金共100萬美元（約780萬港元）。

## 東京賽報名人數最多

東京馬拉松為世界六大之中唯一的亞洲區賽事。本年度東京的全馬賽事，共有3.6萬名跑手參加，報名人數達30萬，為六大之冠，沿途觀眾超過100萬人。在世界六大賽事之中，以紐約馬拉松規模最大，跑手來自150個國家，超過5萬人，沿途觀眾達200萬人，賽事帶來的經濟收益超過25億港元。

為防恐襲，今年日本警視廳派出64名警員參加全馬「陪跑」。警員穿著印有「警視廳」的背心，並戴著裝有攝錄鏡頭的帽子穿插在跑手之間，但即使警視廳及大會動員的保安人數逾萬，比賽熱鬧的氣氛卻並未受到影響。

參加東京馬拉松亦可體驗日本人極具效率的優質服務。在比賽當日舉辦的馬拉松祭典中，大會除了動員約1萬人於賽道沿途的28個站提供太鼓、樂隊及舞蹈等表演及打氣之外，並有醫生陪跑及沿途候命。1萬名協助賽事的義工亦熱情款待，服務周到。為節省輪候時間，大會更派員在洗手間前站崗協助分流，部分更主動打開洗手間的門迎接跑手，每項安排一絲不苟。

這次水哥完成世界馬拉松大滿貫賽事，是繼這位金牌傳訊高手於2012年成功挑戰世界海拔最高的珠穆朗瑪峰馬拉松賽事（比賽起點於海拔5,500米）之後，其業餘馬拉松生涯中的另一個里程碑。

■本報記者

# 美查貴金屬造市 匯控又有份

香港文匯報訊 匯控（0005）流年不利，醜聞一單接一單。據《華爾街日報》昨引述消息人士報道，美國司法部和商品期貨交易委員會（CFTC）正對至少10家大銀行展開調查，矛頭直指其涉及操縱貴金屬市場的定價。這十家銀行中，匯控榜上有名。

報道稱，美司法部的公訴人正在詳查倫敦市場的黃金、白銀、鉑金和鈾金的定價流程，CFTC則已經開啟了民事調查。

華爾街日報稱，受到調查的銀行包括：匯控、加拿大豐業銀行、巴克萊、瑞信、德意志銀行、高盛、摩根大

通、法國興業銀行、南非標準銀行和瑞銀集團。

## 涉犯罪反壟斷調查

匯控本周一表示，CFTC曾在1月向該集團在美國的銀行部門發出傳票，尋求有關該行貴金屬交易業務的相關文件。匯控稱，司法部亦曾在去年11月要求匯控提供與貴金屬交易相關的文件，用於犯罪反壟斷調查。

該行剛公布的去年度純利131.2億美元（約1,016.8億港元），按年倒退16.1%。匯控業績大倒退，主因旗下

瑞士私人銀行協助客戶避稅，連同為其他罰款、和解開支、英國客戶賠償及相關撥備，該行總計撥備37億美元作罰款及賠償開支。

美國法院去年起訴幾家銀行，指他們涉嫌在每日貴金屬定價過程中合謀操縱了黃金、白銀、鉑金、鈾金和貴金屬衍生品的定價。匯豐是被訴銀行之一。

參與貴金屬定價的銀行曾在去年表示將不再涉足該過程。

ICE Benchmark Administration自3月20日起將實行電子黃金價格指標，以取代現有的倫敦金定價機制。

# 港澳研縮自由行 濠賭零售股頹

香港文匯報訊（記者 梁偉聰）港澳兩地政府昨日傳出研究收緊自由行政策，賭股零售股受壓。港府昨指，將與內地有關部門商討收緊現有的自由行政策，令訪港人數自然增長趨勢受控。澳門當局亦指，正視訪澳旅客過多的問題，稍後會與內地部委反映。

## 銀娛金沙齊挫近3%

農曆新年期間，訪澳內地旅客增長放緩，現再加上傳出檢討自由行政策，濠賭股進一步受壓，銀娛（0027）與金沙（1928）齊挫約3%，永利澳門（1128）跌近4%。勵駿（1680）更因與DYNAM（6889）合作備忘錄屆滿無成果，前者急跌超過半成。

澳門《市民日報》日前引述澳門社會文化司司長譚俊榮指，澳門去年訪澳旅客突破3,100萬人次，目前澳

門城市承載力問題嚴峻，當局正視訪澳旅客過多的問題，稍後會與內地部委反映，希望中央檢討和改善「自由行」政策，大前提是不能令澳門居民生活質素變差。他續指，收緊自由行政策是其中一個方向，或有更加好的辦法，如引導旅客分階段、分時段訪澳，避免過分集中一個時間訪澳。

## 莎莎卓悅跌1%至3%

野村就發表報告指，中央已表明澳門應多元發展，減少依賴賭博，因此，該行認為簽注政策應控制賭博常客的數目，為一般旅客帶來便利，並令澳門經濟及市民的生活受惠，認為實現目標的難度不大。野村指，若建議獲批，澳門很可能會為內地自由行政策設限額，故相信旺季期間訪澳的內地旅客將減少。在政

策收緊下，貴賓廳與中場的賭客數目均將受影響。

本港特首梁振英昨日表示，明白內地旅客訪港人數眾多，對個別地區的居民生活造成壓力，故不贊成再增加開放自由行政策的數目。他表示，將於3月初到北京出席兩會期間，與內地有關部門商討收緊現有的自由行政策，令訪港人數自然增長趨勢受控。消息一出，本地零售股莎莎（0178）及卓悅（0653）昨日分別跌約3%及1%。主要做內地客生意的六福（0590）及周大福（1929）亦跌約1%。

梁振英澄清內地自由行政策並無放寬，能通過自由行政策的內地城市維持49個，並無增加。他稱，要長遠發展本港旅遊業的最好做法是在適當地區增加旅遊及購物設施，其中增添購物設施「已經有想法」，至於短期的應對方法則要再與內地當局商討。