



中國雙喜特約之文匯財經

匯控今派表「炒房」或有驚喜

中期稅前料多賺逾6.6% 外圍股價升0.25%

香港文匯報訊(記者 黃萃華) 港股今週起迎來中期業績潮, 今日即由匯控(0005)、恒生(0011)及東亞(0023)三家銀行打頭陣。市場普遍把焦點放於匯控6月份策略日宣佈一系列改革的進展, 特別是從第二季業績檢閱其執行改革的能力, 如資本、成本削減等方面的改善, 綜合各大行估算, 匯控上半年的除稅前盈利料介乎於131.58億至138.7億美元(約1,019.75億港元至1,074.93億港元), 按年升6.6%至12.4%, 多間投行預計其俗稱「炒房」的環球銀行及資本市場(GBM)業務或有驚喜。

在公佈業績前夕, 匯控外圍股價變動不大, 其ADR上周五收報69.87港元, 升0.25%。匯控上周五在港股交易時段則收報69.7港元, 升0.144%。

高盛最樂觀料多賺12.4%

高盛對匯控中期業績最為樂觀, 預料其稅前多賺12.4%, 至138.7億美元。高盛的報告指出, 市場將今日匯控公佈中期業績的重點放於策略日提出的各項改革的進展, 如該行巴西及土耳其業務出售情況, 風險加權資產減少、削減成本、資本等進展, 以及亞洲、美國和墨西哥的盈利情況等。

匯控早前指, 要將集團的風險加權資產減低至少約25%, 同時恢復環球銀行及資本市場的盈利能力。高盛預計, 第二季度的風險加權資產不會明顯減少, 下半年的減幅會較顯著, 而環球銀行及資本市場業務預計會削減1,400億美元風險加權資產, 是削減風險加權資產計劃中佔很大的比例, 備受關注, 而匯控第一季業績中, 環球銀行及資本市場業務的風險加權資產是錄得上升。另外, 高盛又指,



匯控今公佈中期業績, 市場料其上半年稅前盈利約1019.75億港元至1074.93億港元, 並關注其一系列改革的進展。美聯社

匯控的環球銀行及資本市場業務收入受市場波動影響, 或會有驚喜。匯控亦曾多次表示要削減成本, 希望節省45億至50億美元成本, 高盛表示削減成本不需時, 預料成本初期仍會上升, 或會影響市場對匯控成本管理的預期, 加上風險加權資產第二季末見有大幅削減的情況, 相信集團核心一級資本充足比率按季只會微升10點子至11.3%。而德銀預計匯控次季成本可較首季88.45億美元回落至64.94億美元, 惟匯控仍需於次季就英國不當銷售賠款再撥備2億美元。市場將焦點放於匯控第二季度業績表現, 瑞信預料匯控第二季核心收入150.3億美元, 按年跌7.8%, 除稅前盈利亦跌4.2%至64.94億美元, 而上半年除稅前利潤較去年升8.5%至133.86億美元。

花旗料「炒房」次季貢獻大

另一大行花旗亦與市場普遍預料相若, 估計匯控第二季稅前盈利將錄得64億美元, 按年持平, 其中「炒房」業務表現理想, 料該業務按年收入會上

升8%, 稅前盈利按年或升18%, 可抵消稅前盈利按年下跌16%的零售銀行及財富管理業務。

而匯控改革策略中提到會掌握亞洲的發展機遇, 花旗預料, 匯控第二季亞太區業務表現強勁, 該地區業務的第二季收入按年升4%, 稅前盈利按年升1%至38億美元。

里昂估計一級資本率達標

另一焦點則放於匯控出售巴西及土耳其業務而帶來之收益, 里昂認為匯控出售巴西業務已屆最後衝刺階段, 估計可為匯控帶來約9.98億美元的一次性收益, 而土耳其銀行吸引力不大, 料出售土耳其業務或會為匯控帶來2.68億美元虧損, 又指出巴西及土耳其業務可將匯控普通股一級資本充足率增加84點子, 達到集團普通股一級資本充足率12%至13%的目標。

或受累內地業務

東亞業績恐倒退

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 早前被下調評級, 同樣今日公佈上半年業績的東亞銀行(0023), 則受券商唱淡, 認為該行於內地業務比重大, 業績或受內地經濟放緩影響。綜合部分券商預測, 東亞上半年純利介乎30億元至34.6億元, 與去年同期35.8億元比較, 按年跌3.3%至16.2%。有分析指該行似乎有意繼續擴展內地業務, 對其前景不樂觀。

巴克萊料少賺16%最淡

券商中以巴克萊對該行上半年業績看得最淡, 預計純利29.99億元, 按年下跌16.2%。巴克萊表示, 該行內地貸款佔比達43%, 人民幣多次減息導致資產息率收窄, 並放寬存貸比率, 兩項措施均令淨息差受壓, 料該行上半年淨息差按年收窄5個基點至1.79%。預計上半年貸款按年細微上升2.6%; 按季增1.5%; 不良貸款比率達0.77%, 按年上升33個基點。

法巴指出, 即使東亞中國着力調整內地業務, 但受經濟增長放緩影響, 上半年不良貸款率仍加快增長, 預料全年不良貸款比率由2014財年的1.32%升至1.52%。另外, 料全年東亞中國的淨息差為1.97%, 收窄23個基點; 信貸成本上升10個至12個基點至0.29%; 東亞香港的淨息差則大致持平於1.56%。由於兩地及香港人民幣息率差別收窄, 減低內地企業跨境融資吸引力, 法巴估計今年全年貸款只有5%增長。

大華繼顯預測該行上半年純利34.63億元, 按年跌3.3%; 淨利息收入62.84億元, 與去年同期比較增加0.68%; 手續費收入按年上升3.4%至30.62億元; 撥備7.4億元, 按年上升134.1%。德銀料純利倒退9.3%至32.46億元。花旗亦認為, 東亞的內地貸款佔比達43%, 將繼續成為主要的風險來源。

內地業務佔比近四成

瑞德亞洲銀行研究部執行董事安形善表示, 同業恒生(0011)內地市場業務只佔7%及中銀香港(2388)佔21%, 該行佔比則高近四成, 將受累於內地經濟下行趨勢, 料上半年純利34.9億元, 按年跌2.5%。

實德財富管理外匯部總裁李慧芬表示, 該行內地業務佔比高, 而且上月與騰訊(0700)合作拓線上無抵押小額個人貸款項目, 可見其內地擴張的決心, 惟無論在本港或內地業務上都難以跑贏同業, 看不到集團未來的出路。

東亞去年中期純利35.8億元; 淨利息收入62.41億元; 淨息差1.79%。東亞上周五股價收報31.4元, 跌0.790%。

券商	中期純利(港元)	按年變幅
大華繼顯	34.63億	-3.3%
瑞德	34.9億	-2.5%
德銀	32.46億	-9.3%
巴克萊	29.99億	-16.2%

製表：記者吳婉玲

恒生售產估多賺逾倍

香港文匯報訊(記者 黃萃華) 相比同系的匯控(0005), 恒生銀行(0011)的中期業績則樂觀得多, 預計恒生上半年基本純利介乎175.71億至198.7億元, 按年升超過一倍, 盈利大增主要是因恒生期內兩次減持興業銀行股權, 帶來一次性收益, 亦有券商預期恒生會就出售興業銀行股權而派發特別息。

證券業務料表現佳

大行巴克萊發表報告, 預料恒生上半年純利191.05億元, 按年升126%, 除了因出售興業銀行股權帶來一次性收益外, 股市第二季的交投活躍, 相信證券、財富管理及保險費用表現理想。巴克萊估計, 恒生上半年的淨利息收入有9%增長, 而非利息收入更上升

16%至55.75億元, 當中費用及佣金收入上升34%, 撥備前盈利增21%至109.9億元。

花旗表示, 恒生上半年費用及佣金收入或會為公眾帶來驚喜, 而第二季本地及內地股市動盪, 花旗認為或會影響恒生銀行的證券及非按揭個人貸款質素。花旗亦表示, 恒生出售興業銀行股權帶來76億一次性收益, 令2014年備考一級資本比率提升至19.5%, 而普通股一級資本比率則升7.5個百分點至18%, 是本地銀行中最高, 相信恒生於未來6至9個月內有機會派發特別息。

法巴望有特別息派

另一大行, 法巴同樣認為恒生銀行有能力派特別

港股8月望中期業績沖喜

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股經歷「五窮六絕」後, 7月卻未能成功「翻身」, 全月再跌逾1,600點。展望8月份, 負面情緒似乎仍佔上風, 市場人士普遍預期包括港股在內, 主因受兩大因素困擾, 包括擔心內地救市政策漸降, 令股市傾向「逢高減持」, 另外美國最快在9月份便加息, 或觸發資金流出新興市場, 令港股倍受壓力。分析員認為, 如果企業業績很理想, 或許可以扭轉偏淡的市況。

美加息恐引發資金外流

在美國上市的港股預託證券(ADR), 上周五普遍下跌, 預計今日會低開約70點, 其中受國際油價疲弱拖累, 石油股都見下挫。由於預期美國將於9月加息, 股市及商品價格都會下跌, 亦會令資金回流美元體系, 新興市場將出現走資潮。

據監測機構EPFR數據, 港股基金截至上週三的一周資金淨流出, 為1.4億美元。第一上海證券首席策略師葉尚志指出, 美國加息將引發走資潮, 新興市場及港股資金會回流美國。「港股上周重現沽壓, 除了因A股下跌外, 資金流出新興市場也是主因。港股成交量持續萎縮, 便是資金流出股市的表徵之一, 整體觀望氣氛仍然濃厚, 料恒指在25,000點將遇阻, 在未確認升穿此阻力位之前, 估計後市將繼續反覆

向。除了美國加息因素外, 另一大影響股市的因素, 為內地救市效應逐步減弱, A股將出現長期低迷的狀況。興業銀行首席經濟學家魯政委認為, 中央的救市並未如願帶動股市上揚, 反而嚴重打擊市場信心, 目前救市效應正在減弱, 預計大市將進入「漸跌模式」。而救市效力下降, 最主要的還是內地經濟數據仍不樂觀, 若實體經濟無法扭轉弱勢, A股也難以重拾升軌。

沈大師估大市本月反彈

由於8月是業績公佈的高峰期, 如果業績理想, 將有望打破上述兩大因素導致的弱勢市況。訊匯證券行政總裁沈振盈就預期, 港股已連跌三個月, 共跌去約3,500點, 技術上港股可望在本月反彈, 而企業業績理想的話, 升幅會更顯著; 但若中資股業績因內地經濟疲軟而遜於市場預期的話, 則可能繼續拖低大市。

耀才證券研究部經理植權輝表示, 業績期內, 權重股及中資股的業績將影響大市走勢, 目前難以預計業績表現, 但對中國宏觀經濟較敏感的行業, 例如內銀股、內房股等, 業績未必可達預期, 影響大市的反彈, 再加上現時大市缺乏其他顯著的利好消息, 料8月港股即使反彈, 升幅也不會顯著。

8月股市利好利淡因素		
利好	● 港股連跌5、6、7月, 累積大量跌幅, 有望技術反彈	● 港股進入業績期, 若業績理想, 有望刺激投資氣氛
	● 若A股企穩, 內地資金有望來港炒作「低水」的H股	
	● 美國加息反映當地經濟重拾動力, 有利出口股表現	
利淡	● 內地經濟無起色, 打擊大市氣氛	● 疲弱經濟或拖累中資股業績差過預期
	● A股救市效力漸小, 令兩地股市進入逐步回落的走勢	
	● 美國加息或令港股熱錢離開	

製表：記者周紹基

本港ADR上周五於美國表現		
股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	69.87	+0.25
中移動(0941)	100.75	+0.54
中海油(0883)	9.51	-0.88
中石化(0386)	5.83	-0.70
聯通(0762)	10.92	+0.18
國壽(2628)	28.63	+0.45
中石油(0857)	7.63	-0.58

製表：記者周紹基

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 經歷了波瀾壯闊的7月後, A股今日開啟8月行情。雖然交易結算費用將從本月起大幅降低, 但能否重燃股民熱情, 尚需拭目以待。多數機構看平短期行情, 料多空雙方將進入「拉鋸戰」, 大市雖不至於連續重挫, 但賺錢效應也大不如前。不過也有觀點認為, 上市公司半年報迎來密集披露, 為投資者提供豐富的擇股依據, 或將激發結構性行情。

寄望減費重新聚攏人氣

自本月1日起, 滬深交易所和中國證券登記結算公司, 調低了A股交易結算相關收費標準, 其中滬深交易所收取的交易費率降低了30%。彼時新政府公佈時, 正值A股股災, 利好預期似乎對減少「災情」未有奇效, 不過此番正式落地, A股似已告別最危急時刻, 坊間多寄望新政或將助力聚攏人氣, 量能配合下重啟新行情。國都證券的最新分析報告即指出, A股弱市特徵明顯, 市場觀望情緒濃厚, 有效突破需持續放量。

A股今減結算費 短線料好淡爭持

問或為3,500至3,900點。民生證券的分析報告亦提到, 只有形成趨勢性上漲後, 才能吸引場外資金介入, 屆時成交量會逐步放大。從目前看, 在兩融維持1.3萬億元低位, 新增投資者開戶創三個月新低等不利因素制約下, 市場走勢很難做出大改觀, 區間震盪或將延續。

今週逾437億元解禁股

同時, 根據滬深交易所安排, 本周兩市將有26家公司共計22.98億限售股解禁上市流通。據西南證券統計, 以7月31日收盤價為標準計算, 解禁市值為437.60億元, 為年內單周解禁規模適中水平。但其中有13家公司限售股將在今日解禁, 解禁市值212.35億元, 佔到全周解禁市值的48.53%, 解禁壓力集中度頗高。

進入多空「拉鋸戰」的A股亮點不足, 但隨着半年報的陸續披露, 結構性行情或可期。截至7月31日, 共有434家上市公司披露了半年報, 並有2,366家公司的半年報, 則將集中於8月份披露。有分析指, 上市公司財務和前十十大流通股股東持股數據, 將為各類投資者提供豐富的擇股依據。由此預判, 伴隨着半年報披露節奏加快, 市場做多熱情將逐步恢復, 大市或將止跌回升。