

匯控上季稅前料多賺13%

經營成本或降16% 關注亞洲業務資產質素

香港文匯報訊(記者黃萃華)匯控(0005)於今日公佈第三季業績，匯控上周五於倫敦股價收市跌1.01%，受亞洲經濟放緩影響，市場預測匯控第三季收入可能會偏弱，預計稅前盈利會介乎42.7億元(美元，下同)至62.4億元，平均為52.1億元，按年上升13%。

綜合14間大行對匯控季績預測

	金額(美元)	按年變幅
稅前盈利	52.1億元	+13.02%
貸款減值	8.29億元	+9.08%
經營成本	93.6億元	-15.6%
普通股權一級資本比率	11.7%	+0.3個百分點

製表：記者 黃萃華

據彭博報道綜合14間大行分析，市場預計匯控第三季稅前盈利平均約為52.1億元，較去年同期46.1億元，升13.02%；貸款減值支出介乎6.44億元至10億元，平均為8.29億元，按年多9.08%；經營成本料由去年同期110.9億元，下跌15.6%至93.6億元，普通股權一級資本比率由去年同期11.4%升至11.7%。

瑞銀：經調整稅前少賺8%

瑞銀估計，匯控期內經調整稅前盈利，按年下跌8%至61億元，該行估計，宏觀環境應付該行增長去槓桿化的進度，估計風險會上升，料普通股權一級資本比率會因去槓桿化而提升30個基點至11.9%。

高盛：維持「買入」看82元

美國投資顧問公司Bernstein則預計，匯控第三季收入可能會下跌5%，稅前盈利約為54.6億元，該行又認為，外匯對匯控等不利因素會被環球市場業務的去槓桿化所抵消，而環球信貸需求減弱，加上加息時間延後，令匯控處於一個艱難時期。



而高盛表示較關注匯控亞洲業務的資產質素，以及匯控如何執行6月9日策略日所提出的10項措施。高盛認為，目前匯控信貸成本是15年來最低，信貸成本雖會因亞洲業務而有所增長，但匯控今年信貸方面仍是健康發展，而信貸質素的風險則傾向亞洲外匯、宏觀經濟，以及亞洲銀行業的下行趨勢。

高盛預計匯控第三季稅前盈利約為51.87億元，按年升12.5%。高盛維持匯控的「買入」投資評級，目標價82港元。

渣打稅前盈利料大減逾41%

另外，渣打集團(2888)也會在周二公佈季績，市場

對其稅前盈利的預測平均值為8.98億元，若以其去年第3季的稅前盈利為15.3億元計算，意味着將按年大幅倒退逾41%。

聚焦業務重整未來發展方向

由於渣打業績持續暗淡，市場關注焦點將轉移至其業務重整進展，以及集團的未來發展方向，包括是否需要集資，以提升集團的資本水平。外電引述消息早前報道，渣打正與投資銀行商討，研究集資最少40億美元(折算約312億港元)，以應對英國監管機構的第二輪壓力測試。該項測試主要針對在新興市場擁有較大業務比重的英國銀行，渣打或最受影響。

外圍回軟 港股今料低開



香港文匯報訊(記者涂若奔)第十八屆五中全會上周落幕，中央將「十三五」經濟增長目標定為「保持中高速增長」，市場普遍看淡今年的經濟前景。由於昨日最新公佈的官方PMI僅為49.8，再次低於枯榮分界線50，加上美國三大股指上周五均下跌，分析員預料港股今日將會略為低開，但整個11月的表現不會太差，甚至有可能上衝23,500點的相對高位。

美國三大股指上周五表現不盡人意，導致下跌92點收報17,663點，標普和納指亦分別跌10點和20點。ADR 港股比例指數也略跌17點，報22,623點。在美上市的恒指成份股表現各異，於今日公佈第三季業績的匯控(0005)缺乏亮點，ADR 折合港元報60.56元，相當於拖累大市跌17.23點。內銀疲弱，工行(1398)、建行(0939)和中行(3988)合計拖累大市近20點。中移動(0941)折合港元報93.49元，帶動大市升13.72點。中海油(0883)和中石化(0386)也帶動大市略有上升。

內地PMI遜預期利淡氣氛

對於港股今日的表现，多位分析員昨日接受本報訪問時均持審慎看法。友達資產管理董事熊麗萍表示，官方PMI數字遜於預期，對股市必然有不利影響。由於五中全會已經閉幕，美聯儲加息消息也告一段落，加上國家主席習近平訪英也已結束，所有值得炒作的話題都已被市場消化，目前缺乏支撐股

市的重大利好消息，故料今日港股將會出現整固，可能在22,600-22,800區間徘徊。

本月先低後高 上望23500

不過，對於港股整個11月的表現，熊麗萍並不悲觀，稱國際貨幣基金組織(IMF)本月將討論是否將人民幣納入SDR(特別提款權)，若能成事將會是一大正面因素，港股仍有可能上衝23,500點。她建議留意內險板塊的某些股份，例如平保(2318)、國壽(2628)業績雖不佳，但股價有點「跌過龍」，也可考慮買入。此外，由於「雙十一」臨近，與電子支付、科技、資訊相關的板塊或都存在炒作空間。金利豐證券研究部執行董事黃德凡也指出，內地經濟一直疲弱，五中全會對股市的刺激作用已結束，料港股今日將會低開，整個11月則將先低後高，最低或會跌至22,000點。他暫不建議增持任何板塊，對於內地全面實行「二孩」政策帶來的利好，他稱長遠看好與兒童相關的消費股，但這需要較長時間才能反映到股價上。

政策續提振 A股本月仍看好

香港文匯報訊(記者倪夢瑤上海報道)10月A股強勁反彈，滬指整月漲逾10%，終結四連陰。而在五中全會閉幕後，專家料相關政策刺激將繼續發力，預計11月A股出現震盪反覆態勢，而二線藍籌股或將成為反彈主力軍。不過，亦有業內人士認為10月反彈已接近尾聲，建議投資者逢高減倉。

二線藍籌或成上升主力軍

在股災之後，今年10月A股成績可謂表現不俗，兩融餘額亦重新站上萬億元人民幣之上，南方基金首席分析師楊德龍對本報表示，10月A股漲幅符合預期，料11月總體仍呈反彈趨勢。他分析解釋，10月大盤出現一定上漲，而小盤股更是上漲幅度較大，有些個股相較於底部已經達到了上漲50%以上的力度，再加上兩融規模恢復，資金重新進入股市，預計11月A股亦有一定行情。而尤其在小盤股反彈之後，楊德龍認為二線藍籌股可接過反彈行情，券商等板塊或引領大盤突破3,500點壓力。他同時表示，雖然年內「雙降」多次，但年底前央行仍有可能降準或者降息，而這對股市亦會有利。

反彈近完 有建議逢高減倉

不過，內地經濟學家宋清輝則表示，10月股市反彈可能已接近尾聲，建議投資者

應逢高減倉，並料11月股市可能以修生養息為主。宋清輝直言，當前已經沒有必要再談救市，而是讓股市修生養息，讓股市在當前的這種制度、環境下慢慢進行自我修復。

二孩政策相關板塊續受捧

上周五證監會再公佈擬對違法事件行政處罰，據資料顯示，自中國證監會啟動「證監法網」行動半年來，已經集中打擊了7批共106起重大案件。楊德龍表示，對違法行為的處罰體現監管力度加強，這對於股市有正面影響。同時，在五中全會召開後，二孩政策等刺激讓股市相關板塊收益。楊德龍稱「十三五」規劃是中國經濟增長的希望，而二孩政策放開後，相關產業都會受到帶動，無論是短期對嬰兒用品，還是長期對房地產等都會產生一定的影響，他料這些刺激仍會持續一段時間。

另外，內地政策面利好不斷，宋清輝表示這將會對市場信心起到積極的提振作用。例如上海自貿區金改方案40條落地，首先是上海本地金融企業有望率先受益，其次是自貿區內的港口、物流和貿易三類企業均會受益。楊德龍則補充認為券商板塊利空基本出盡，建議股民關注，同時，他還認為新能源汽車、家電等方面亦可能會有一定的表現。

中央巡視組進駐中證監



肖鋼表示，全力支持巡視，主動接受「全面體檢」。資料圖片

在證監會工作2個月。

他指出，中央巡視組對證監會開展巡視，體現黨中央對證監會工作的高度重視，也是對他們工作的有力促進。這有利於他們發現問題、改進工作，更好地推進黨風廉政建設；有利於更好地推進黨的先進性和純潔性建設，提高幹部隊伍的戰鬥力，加快建設長期穩定健康發展的資本市場。

肖鋼：更好推進廉政建設

肖鋼又表示，要積極主動查找問題，嚴格執行巡視工作，要緊密聯繫實際，統籌好各方面工作，堅持兩手抓。既要抓好黨風廉政建設和反腐敗工作，把「兩個責任」落實到位。又要抓監管、促改革、謀發展，把黨中央、國務院的決策部署落實到位。

加強資本市場監管工作

他又稱，全體幹部職工要以這次巡視為契機，進一步改進思想作風、學習作風和工作作風，加強和改進資本市場監管各項工作，為促進社會主義市場經濟發展作出新的貢獻。

香港文匯報訊據中證監網頁公佈，根據中央統一部署，中央第七巡視組近日進駐中證監開展巡視工作。中證監主席肖鋼表示，全力支持巡視，主動接受「全面體檢」。據悉，中央巡視組將在證監會工作2個月。

市場憧憬歐央行下月加推量寬

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹



於10月22日議息會後，歐央行表示現階段的歐洲仍面對通縮的風險，並表明12月加推量寬的可能性。此言論令市場焦點立即由近期的難民潮對歐洲國家明年財政政策的影響轉移至央行貨幣政策。

歐元區9月份消費物價指數為-0.1%，與歐央行預期目標2%仍有一段較遠距離，加上新興市場經濟前景令人憂慮，投資者密切期待歐央行會進一步加碼量寬。

歐經濟仍穩健 未必急於量寬

雖然近期公佈的經濟數據反映歐洲經濟復甦未如預期。如歐元區8月工業生產按月下跌0.5%及10月消費者信心指數初值連跌兩個月，由9月的-7.1跌至10月的-7.7，但另一方面，部分經濟數據表現仍令人滿意。歐元區的製造業持續擴張，經季調後，Markit法國、德國及整體歐元區的10月製造業採購經理指數(PMI)初值均位於盛衰分界線50水平以上；此外，歐盟統計局公佈歐元區8月失業率下降到11%，錄得自2012年4月以來最低。

IMF於10月份發表的世界經濟展望雖然小幅下調歐元區於明年2016的經濟增長率，但今明兩年經濟可望增長1.5%及1.6%，與歐央行的預期相若，顯示歐洲經濟仍然維持穩健。

歐元跌助出口 歐股值得關注

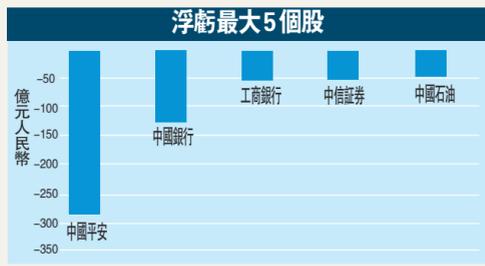
筆者認為，歐央行未必真的需要急於12月加推量寬。事實上，歐央行10月底的鴿派言論一出，已迅速達到其削弱歐元匯價來幫助歐元區出口的目的。只要歐元匯率維持較低水平，而油價不再大幅下滑，歐元區的通脹和增長應可以穩定下來。

除了歐元匯價下滑，筆者認為歐洲股市亦值得投資者關注。歐洲股票型基金於10月份已連續三周吸引資金流入(逾68億美元)，而年初至今已錄得超過1,100億美元的龐大資金湧入，吸金程度遠高於其他股市，反映投資者對歐洲經濟復甦以及看好歐股的熱情未退。

大眾汽車事件短期內告一段落後，相信歐股會繼續受環球資金垂青。但留意歐元匯價具高波動性，有興趣歐洲股市的投資者可考慮選擇具貨幣對沖的投資工具，以規避外匯市場風險。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

「國家隊」救市料浮虧逾2100億



香港文匯報訊(記者涂若奔)A股此前暴跌期間，「國家隊」強力救市非但未能收到成效，自身反而承受了不少損失。據澎湃統計，在整個救市過程中「國家隊」不惜血本，耗資超過1.23萬億元(人民幣，下同)，若以上周五的收盤價計，證金公司和中央匯金賬面上可能浮虧2,132.78億元。

澎湃報道稱，A股上市公司2015年三季度財報(截至9月30日)剛剛披露完畢，這份財報貫穿7-9月A股大救市期間；當時力挽狂瀾的「國家隊」動向也隨之全部出爐。截至9月30日，證金公司、中央匯金共現身1,365家上市公司前十大流通股股東名單，佔據A股49%，其中滬市561隻、深市主板233隻、中小板354隻、創業板217隻。

個半月斥1.23萬億掃1365個股

如果以7月1日為入市起點，8月14日為終點，再剔除出匯金公司此前持有的6隻金融股，以在此期間的平均股價計算，「國家隊」掃入以上1,365家個股耗資約1.23萬億元。需要說明的是，以上統計沒有計算10大中證金融資管項目持有的上市公司以及證金、匯金未出現在前十大流通股股東名單的上市公司。所以實際上，耗資會超過1.23萬億元。

從市值上來看，「國家隊」購買小票的前五位分別是東方財富、比亞迪、同花順、樂視網和機器人，分別為16.70億元、14.01億元、13.96億元、13.39億元和12.04億元。不過，暴跌中最狠的10月以來上漲也最慘，比亞迪、同花順已出現賬面浮盈。

買平保中行動蝕289億及123億

從整個救市過程來看，「國家隊」不惜血本，以10月30日收盤股價計算，證金和匯金目前持有市值10,204.18億元，減去救市期間耗資1.23萬億元來計算，賬面上可能浮虧2,132.78億元。其中以內地金融股買入的最多，虧的也最多，浮虧超過百億元的有兩家，分別是中國平安和中國銀行，分別浮虧288.9億元和123.53億元。