

利淡浮現 港股本季料調整

臨假期欠北水支撐 大市短期料試23800

香港文匯報訊(記者歐陽偉昉) 港股首季錄得近一成升幅, 3月中曾高見24,656點。不過大市在上周開始轉弱, 分析員相信隨着利好消息盡出、特朗普效應結束, 加上傳統的「五窮六絕」因素影響, 港股本季將會出現調整。短期而言, 由於內地適逢清明節小長假, 今明兩日滬港通和深港通交易暫停, 港股缺乏北水支撐, 成交或會相對淡靜。晉裕環球投資研究部投資策略師黃耀宗預料恒指本周不會有太大波幅, 有機會下試23,800點。



港股首季升逾兩千點, 升幅近一成, 券商普遍預料本季將調整。 中新社

國銀租賃: 加大拓飛機租賃



左起: 國銀租賃財務總監胡曉雲、副董事長兼總裁范均、副總裁顧仲輝、副總裁兼董事會秘書黃敏。 吳靜儀攝

香港文匯報訊(記者吳靜儀) 國銀租賃(1606)副董事長兼總裁范均早前於記者會上表示, 公司飛機租賃及基礎設施租賃業務板塊不良資產率均為零, 公司去年不良資產率為0.98%, 同比下降0.41個百分點, 並指, 不良資產主要是在船舶、商用車和工程機械租賃及其他租賃業務。

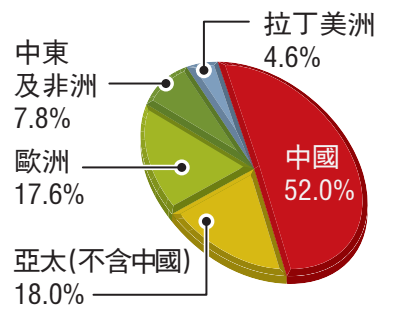
今年無意再打包不良資產

范均指, 去年出售了兩個不良資產, 主要是其他租賃業務內的, 套現約20多億, 今年沒有計劃再打包不良資產。另外, 對於佔公司租賃收入的51.5%的飛機租賃業務, 他指, 公司會繼續對這塊業務加大投入, 雖然內地市場仍是公司主要的市場, 但計劃增加海外市場的飛機租賃業務。

機隊規模冀按年增長15%

他透露, 今年新投放的飛機料跟去年相若, 約20架至30架, 逾半是在內地市

國銀租賃飛機租賃 去年各市場租賃收入佔比

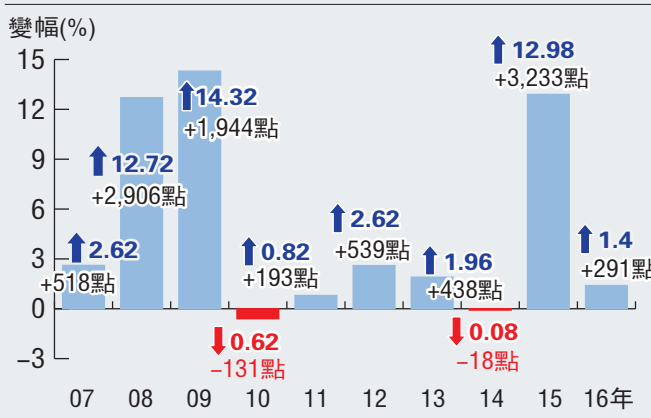


場, 賣飛機的數目可能比去年大, 並期望機隊規模會按年增長15%。他形容, 近年境內飛機租賃市場競爭愈來愈激烈, 但同時需求也持續增加, 每年在內地新投放的飛機有300架至400架。

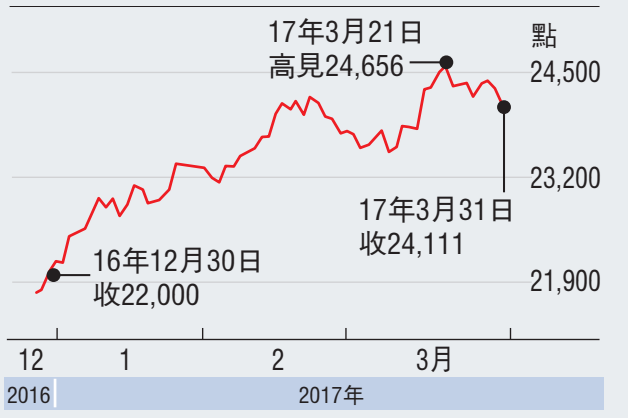
集團上周公佈2016年度業績, 期內實現收入及其他收益總額約114.41億元(人民幣, 下同), 較上年增長4.2%; 受惠經營租賃收入和其他收入收益的大幅增長以及利息支出的下降, 實現年度利潤約15.61億元, 按年增長48.3%。業績報告指, 內地租賃業仍然處於快速發展階段, 租賃市場滲透率只有6%左右, 相比歐美發達國家15%至30%的滲透率還有很大差距。

截至去年底, 集團機隊組合共有403架飛機, 包括192架自有飛機、11架託管飛機以及200架已訂購飛機(其中意向訂購65架飛機)。去年完成新交付飛機29架, 其中經營租賃25架。完成續租飛機12架, 轉租飛機3架。經營機隊保持100%的使用率。

過去10年4月份港股表現



恒指首季累升9.6%



美國總統特朗普上周末未能推翻奧巴馬醫保法案, 令市場質疑政策推動能力, 美指三大指數上周五全線下跌, 道指收報20,633點跌65點, 標普和納指分別跌5點和2點。港股比例指數則上升102點, 報24,213點; 港股ADR則幾乎全線造好, 其中騰訊(0700)ADR折合港元報224.27元, 相當於帶動大市升24點, 中移動(0941)折合報85.84元, 帶動大市升14點, 去年盈利創新的中銀香港(2388)折合報32.18元, 帶動大市升4點。

特朗普利好效應應將結將下

對於港股第二季的表現, 訊證證券行政總裁沈振盈接受本報訪問時預料, 上半季回落機會較大, 因為利好因素差不多已經全部炒作, 但基本因素並非特別好。去年11月特朗普當選美國總統, 市場因憧憬經濟政策而投資氣氛大好, 不過自他就任以來推出的醫改等多項政策未能順利執行, 令市場開始懷疑其推動經濟政策的能力。

港匯轉弱資金流走 打擊氣氛

沈振盈直言特朗普利好效應已經完結, 「是好了壞只是市場按需要炒作」, 今季可能會開始炒作負面效應。此外, 港匯指數近兩個月持續轉弱, 反映資金正在流出, 對後市並不樂觀; 23,400點和22,500點是兩個重要的支持位, 最壞情況視乎壞因素如何發

酵。不過, 他認為「五窮六絕七翻身」的傳統智慧今年未必能應驗, 不應當作參考指標。

趁跌市買貨 待6月A股入摩

黃耀宗則認為, 大市升勢也應該在今季「喇喇氣」, 市場對特朗普的能力成疑, 美債孳息率在加息後高位回落, 顯示投資者信心轉弱。此外, 舊經濟股在業績前獲利回吐, 結束自去年第三季起的強勢。他預計四月還會維持高位獲利, 至5月開始有回調壓力, 惟料幅度不會太大, 可視回調為買貨機會。MSCI明晨將會在6月決定是否把A股納入MSCI指數, 若然成事將對港股是支持。

加息期 息口敏感股仍為焦點

個別行業方面, 沈振盈認為本港經濟增長缺乏動力而成本太高, 實體經濟正在轉弱, 將會在半年內的數據中反映, 故應該小心與本地經濟有關的本地銀行股、地產股, 另外內房股繼續受壓於政策影響。黃耀宗則認為鋼鐵、造紙等周期性企業正進行供給側改革, 基本上供給仍然太大, 無需急於買貨。如果美國在6月加息, 市場或會炒作香港加息, 對息口敏感股如地產股有壓力。不過, 中資金融股則可以看好, 內銀股受惠於貨幣中性政策, 而內險股有很多新經濟業務, 而且業績公佈的保費收入也持續上升。

本季影響港政經大事

- 4月6日至7日 國家主席習近平將與美國總統特朗普會晤
- 4月23日 法國總統選舉進行第一輪投票, 如果沒有候選人贏得過半絕對多數, 將在5月7日進行第二輪投票
- 4月29日 歐盟召開英國正式提出脫歐以來首次峰會, 討論對英國談判原則
- 5月2日至3日 美國聯儲局議息
- 6月 MSCI明晨公佈是否把A股納入MSCI中國指數及MSCI新興市場指數
- 6月13日至14日 美國聯儲局議息

製表: 記者歐陽偉昉

渣打新主席來港「獻出第一次」



香港文匯報訊 渣打集團(2888)日前在港舉行董事會會議, 是韋浩思(José Viñals)出任集團新任主席以來, 首次在英國以外地區召開的董事會, 再次凸顯香港市場對於渣打集團的重要性。

韋浩思表示, 「香港是渣打集團最核心和最具活力的市場, 非常榮幸在這裡召開董事會。香港是一個成熟的國際金融中心, 連接大中華地區和世界其他市場。我們會繼續投資香港市場, 不斷優化產品和服務水平, 滿足客戶日益提升的需求。」

商討發展策略 把握區內機遇

韋浩思聯同10名獨立非執行董事, 以及集團行政總裁溫拓思(Bill Winters)和財務總監Andy Halford一連兩日在港參與多場會議, 商討渣打集團的未來發展策略。此外, 他們亦跟不同的客戶、員工和本地領導層會面交流, 以了解區內龐大的發展潛力, 尤其是中國內地市場持續開放、「一帶一路」以及人民幣國際化所帶來的機遇。

甘比買恒大美元債 1日賺10億



陳凱韻早前小試牛刀牽頭購入恒大債券, 首場已見佳績。 資料圖片

恒大(3333)債券, 成交1日後即錄得12%賬面升幅, 連同劉氏家族至今仍持有的恒大債券, 為家族帶來賬面超過10億港元回報。

早前牽頭購入新債券已升值12%

市場消息指, 劉氏家族現持有連同新認購的恒大債券合共17億美元, 新購債券成交1日後已升值12%, 足證大劉9年前眼光獨到, 看準恒大集團潛質優厚, 甘比跟隨大劉多年, 經大劉薰陶影響下, 甘比前周小試牛刀牽頭購入恒大債券, 首場已見佳績, 可見其在投資領域上, 甘比已領略搶佔先機的觸角, 與大劉一樣投資有道。單是她剛購入的新債券, 賬面債價已升值12%, 即接近10億港元, 預期債價有持續上升的趨勢, 有理想回報。

翻查聯交所通告, 恒大單是今年3月已公佈多筆美元債, 包括發行10億美元2024年到期的9.5%優先票據; 5億美元2020年到期的年息7.0%的優先票據; 及10億美元2022年到期的8.25%年息的優先票據, 創亞洲房地產企業歷史單筆最大的境外債規模。公

司表示, 該三筆票據預期將被穆迪及惠譽分別授予B3及B-評級。

涉10億美元佔恒大3月發債四成

據悉, 大劉與恒大集團董事長許家印私交甚篤, 兩人與中渝(1224)的張松橋, 及已故新世界創辦人鄭裕彤是「鋤Dec會」的核心成員, 恒大債券更經常獲大劉「眷顧」。以甘比及有關人士認購10億美元恒大債券計算, 已認購3月恒大所發債券的四成, 以最高票面年息9.5%計算, 每年收利息9,500萬美元(約7.36億港元)。

華置傳18億競購倫敦商廈項目

另外, 據英國媒體CoStar消息, 華置正競購位於倫敦11-12 St. James's Square商廈項目, 競購價估計接近18億港元。報道稱, 是次項目吸引多家亞洲及英國本地財團競價, 包括Pacific Eagle、英皇集團及新加坡財團等, 競爭激烈。11-12 St. James's Square為甲級辦公樓, 總樓面面積約80,000方呎。據稱業主為馬來西亞退休金Malaysia's Employees Provident Fund。

經濟復甦 新興市場股市續受惠

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹



聯儲局於3月16日一如市場預期加息四分之一厘, 並維持今年加息3次的預期, 對今明年息率預期與上年12月份會議時大致不變, 紓緩了早前市場對美國加息提速的憂慮, 令美元有所回落並支持息口敏感性較高的資產作出反彈。

另一邊廂, 歐洲在荷蘭大選後, 政治憂慮降低, 同時近期歐元區通脹數字也增強了市場對歐央行或提早停止買債甚至提早加息的預期, 支持歐元向上。美匯指數下滑, 同時利好新興市場貨幣走勢。其中新興亞洲貨幣與美匯指數歷史性呈負相關性, 加上亞洲國家基本因素良好, 筆者相信亞洲貨幣將保持穩定。

近期數據顯示新興市場經濟持續改善, 上月Markit新興市場製造業採購經理指數扭轉了過去幾年收縮的局面, 重返擴張區, 並達至2014年7月以來最高。

估值仍低於成熟市場

另外, 花旗新興市場經濟驚喜指數更升達2010年年中以來最高, 反映實際經濟數據更勝市場預期。根據湯森路透

IBES預期, 2017年新興市場企業盈利增長達17.9%, 而近3個月分析師仍有上調新興市場盈利增長。目前彭博估計MSCI新興市場指數整體2017年預期市盈率為12.8倍, 估值低於成熟市場股市。

東盟吸資增 前景看好

MSCI新興市場指數年初至今走勢不俗, 已經上漲近13%, 升穿去年高位, 並跑贏以成熟市場股市為主的MSCI世界指數。當中, 筆者看好以內需推動經濟增長的經濟體, 當中以印度及東盟市場尤其值得看好。印度和印尼股市近期相繼創出歷史新高, 印尼盾及印度盧比過往表現相對於拉丁美洲貨幣穩定許多, 筆者相信兩印股市續有上升動力。

印度總理莫迪的執政黨於地方選舉大勝, 市場相信有利推動通過更多經濟改革法案, 而政局穩定將利好外資流入。另外, 整體東盟市場受惠旅客上升、外國直接投資增加(尤其受惠來自中國內地「一帶一路」的投資)及當地政府加大基建開支等支持增長, 中長線仍然看好。(以上資料只供參考, 並不構成任何投資建議)