

匯控去年料多賺1.5倍

今日公佈業績 市場聚焦回購金額

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 股價沉寂多時的銀行股,受惠於各國踏入加息周期,淨息差有望低位回升,刺激多隻銀行股反彈,其中匯控(0005)和恒生(0011)將於今日(20日)放榜。上周港股收盤前,資金已偷步入市,刺激兩行股價連續兩個交易日大升,其中上周三(14日)分別大升2.63%及7.77%,上周四(15日)雞年最後交易日再升2.01%及0.418%。



匯控今日將公佈去年業績。資料圖片

匯控股價兩年累升35%



美銀美林調高目標價至88.5元

香港文匯報綜合多間券商預測,對匯控去年列賬基準除稅前利潤預測中位數為180.94億美元(折合約1,413億元),按年升154%;而各大行對匯控目標價介乎62.9元至89元,對恒生目標價則介乎152.2元至220元。外界大多關注匯控回購金額及管理層業務指引等,以及關注恒生何時會提高派息率等。

美銀美林早前發表報告看好匯控,該行指留意到交行(3328)近期股價向上,而由於匯控持有交行股權,因此重估有關資產估值預測,並將匯控目標價由80元上調至88.5元。該行亦預測匯控去年純利錄得97.26億美元,及料將於2019年提高派息,由2017、2018年每年派息0.51美元,至2019年派派0.56美元。

瑞銀看淡 憂英國脫歐拖累

瑞銀則相對看淡匯控表現,該行認為匯控現時估值偏高,預期即將公佈的全年業績有機會令市場失望,加上英國當地正推行脫歐進程,在眾多不明朗因素或削弱當地樓價及經濟

增長,或為匯控帶來不利因素。

憧憬恒生增派息 股價炒高

另一方面,近年業績表現不俗的恒生,放榜前獲高盛唱好給予目標價220元,在港股收盤前夕衝高7.77%,上周三收報191.5元。高盛報告指,預期恒生將受惠於加息及有望提高派息比率,料對追求高息及增長的基金的吸引力將增加,加上恒生股價相對抗跌,在大市波動下較具防守性,管控風險能力或勝一籌。

摩根大通則預期,預期恒生去年核心盈利增長20%,年內盈利或保持雙位數增長,維持增持評級及目標價200元不變。該行預期本港信貸需求年內繼續增強下,料恒生在17及18年貸款將分別按年升9%及7%,而淨息差在今年上半年亦有望擴闊。

另外,由於匯控頻頻回購,近年亦晉身為北水愛股之一,花旗早前發表報告指出,過去3個月透過港股通買入匯控的北水,佔匯控成交股數約30%至40%,該行相信,IFRS 9(國際財務報告準則第9號)在年內啟用後,有機會進一步支持區域性的保險資金流入匯控。

部分券商對匯控及恒生日標價撮要

券商	匯控		恒生	
	投資評級	目標價	投資評級	目標價
里昂	跑贏大市	89元	跑輸大市	181元
摩根士丹利	增持	89元	增持	220元
美銀美林	買入	88.5元	買入	188元
高盛	買入	87元	買入	220元
摩根大通	中性	80元	增持	200元
瑞銀	中性	78.9元	沽售	189.5元
德銀	持有	72元	沽售	169元
瑞信	跑輸大市	62.9元	-	-
海通國際	-	-	沽售	152.2元
星展唯高達	-	-	買入	202元

註：匯控股價上周四收83.55元，升2.01%；恒生股價上周四收192.30元，升0.418%

歐智華明離任

匯控將告別七年逆風

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 匯控(0005)今日公佈去年全年業績。將於明天離任的集團行政總裁歐智華,早前接受《金融時報》訪問時表示,環球利率正常化後,匯控可增加40億至50億美元利潤。任匯控行政總裁。資料圖片

此外,《金融時報》又引述消息指,匯控有機會收購亞洲區資產管理或者保險業務,是集團過去十多年以來首次收購。

股本回報率料提升

在去年首三季,匯控的股本回報率為8.2%。當即將交棒予新行政總裁范寧的歐智華於訪問中,被問及如何可以將匯控的股本回報率提升至10%時,他表示一旦利率正常化後,集團可額外增加40億至50億美元的利潤,股本回報率將會上升,因現時集團的存款遠超貸款。

他形容在負利率或近乎零息年代經營銀行,就像油價在5美元時經營石油公司一樣困難。不過隨着利率正常化,他表示對集團而言,「過去7年的逆風,將會變成順風」。

另一方面,歐智華指出匯控近年已精簡結構,而總部亦加強控制地方業務,並將業務重點重投亞洲。因此,對於匯控過去曾遭英國政界批評「龐大到難以管理」,甚至有投資者要求其分拆時,歐智華回應指,投資者及監管機構的顧慮已消除,因此匯控現時已經不再需要分拆。

醞釀逾10年首宗收購

此外,《金融時報》引述消息指,「減磅」之後的匯控可能會作出逾十年來首個重大收購,以解決亞洲市場的發展「空隙」或重整表現遜色的美國業務。而匯控五大股東之一的英國法通保險,其總裁 Nigel Wilson 更明言,匯控在亞洲財富管理及保險業有龐大機遇,但現時尚未充分掌握。

除行政總裁出現交替外,匯控主席一職早前亦已換人,由杜嘉祺接替范智廉。《金融時報》引述的市場意見認為,杜嘉祺將會是匯控的舵手,而范寧則是執行者。

輪證出擊

英皇金融集團 黃美斯

歐元走勢轉弱 回吐壓力湧

社會民主黨(SPD)領袖面對來自各黨內對新聯合協議的批評;新的聯合協議仍必須獲得社會民主黨普通黨員的批准。

技術走勢而言,相對強弱指標及隨機指數現呈回落,料歐元兌美元短線續有回吐壓力,上方阻力先看1.2540至1.2560區域,此區在近兩個月以來多次限制了歐元進一步漲幅,而剛於上周亦上試不果,令技術面轉趨弱。

以去年10月至今的累計漲幅計算,38.2%及50%的調整水平為1.2175及1.2055,擴展至61.8%則為1.1940。此外,今年初低位1.1914亦為一重要參考。至於較大阻力則預估為1.2650及1.28水平。

區內受政治不明朗因素困擾

歐元兌美元上周五一度升見1.2555的三年多高位,但隨着美元隨後顯著回升,歐元亦相應回落至1.24水平附近。在歐洲方面,面對着意大利3月初大選之前的不確定性,這或會對歐元延緩升勢形成障礙。德國總理默克爾和

本周數據公佈時間及預測(2月20-23日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
20	德國	3:00 PM	一月份生產物價指數#	-	+2.6%
21	英國	5:30 PM	一月份公共財政赤字(英鎊)	-	26億
	美國	11:00 PM	一月份二手房屋銷售(單位)	-	557萬
22	英國	5:30 PM	第四季國內生產總值#	-	+0.4%
	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	-	23.0萬
	美國	11:00 PM	一月份領先指標	-	+0.6%
23	日本	7:50 AM	一月份企業勞務生產物價指數#	-	+0.8%
	歐盟	6:00 PM	一月份歐元區通脹消費物價指數#(修訂)	-	+1.3%

上周數據公佈結果(2月12-16日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
12	無重要數據公佈				
13	英國	5:30 PM	一月份消費物價指數#	+2.7%	+2.7%
			一月份生產物價指數(輸出)#	+2.8%	+3.1%
			十二月份歐元區工業生產#	+5.2%	+3.2%
14	歐盟	6:00 PM	第四季歐元區國內生產總值#	+2.7%	+2.5%
	德國	3:00 PM	第四季國內生產總值#	+2.3%	+2.2%
	美國	9:30 PM	一月份消費物價指數#(修訂)	+1.6%	+1.6%
			一月份消費物價指數	+0.5%	+0.2%
			一月份零售額	-0.3%	0.0%
			十二月份商業存貨	+0.4%	+0.4%
15	澳洲	9:30 AM	一月份失業率	5.5%	5.5%
	歐盟	6:00 PM	十二月份貨物貿易盈餘(歐元)	143億	263億
			截至前周六的首次申領失業救濟人數	23.0萬	22.3萬
	美國	9:30 PM	一月份生產物價指數	+0.4%	0.0%
			一月份工業生產	-0.1%	+0.4%
		10:15 PM	一月份設備使用率	77.5	77.7
16	德國	3:00 PM	一月份批發物價指數#	+2.0%	+3.5%
	英國	5:30 PM	一月份零售額#	-0.9%	+1.4%
	美國	9:30 PM	一月份建築動工(單位)	132.2萬	120.9萬
			一月份入口物價指數	+0.4%	-0.1%
		11:00 PM	二月份密茲根大學消費情緒指數	99.9	95.7

註：R代表修訂數據 #代表增長率

金融股前景俏 調整後估值更吸引



投資攻略

環球股市在過去2個星期下挫,對於一直渴望出現較大幅度調整後才入市的投資者,可謂是一次難得的機會。然而,在如此波動的市況中,甚麼市場或板塊是最值得投資?金融股經歷這次調整後,性價比較其他行業為高,所以估值更吸引。

■ 光大新鴻基財富管理策略師 溫傑

自2017年第四季開始,聯儲局以每月100億美元的速度縮減資產負債表。踏入2018年第一季,縮減速度加倍至每月200億美元。若繼續以原先公佈的時間表縮減規模,2018年第四季金額將會達到500億美元,以現時聯儲局資產負債表規模4萬多億來說,每月減少數百億看似微不足道,但累積對美國國債利率的影響可能比想像中更高。

商品價升值 通脹壓力升溫

原因是央行購買債券的目的是為了支持經濟增長,若這種不問回報的「需求」不存在,要以投資者來填補這個空隙,新的利率平衡點自然地較之前為高。加上估計聯儲局今年或加息4次,也是另一潛在因素將平衡點推得更高。

另一方面,多種商品價格按年升幅不小,以石油為例,紐約期油去年第一季在每桶47美元至55美元區間徘徊;本年第一季,區間已經上移至60美元至66美元之間,以季度平均價來說(圖),相等超過20%

的升幅,其他資源如基本金屬同期內亦普遍錄得雙位數的升幅。商品價格的升值,將帶動製成品的出廠價格上升,對通脹構成壓力。

環球債券孳息率料高於去年

基於以上原因,光大新鴻基相信環球債券孳息率將會較去年為高,對於金融行業的收入有正面影響。而地區性選擇,因美國正值加息周期,美國的金融行業的受惠程度將比其他地區顯著。

基金選擇包括貝萊德世界金融基金,組合投資於環球金融行業,投資美國佔基金46.3%、其次為中國(7.1%)、意大利(7%)及印度(6.8%),行業分佈主要為銀行(67.7%)、保險(11.5%)及資本市場(6.7%)。

較看好美國銀融行業的進取投資者,可考慮宏利盈進基金的美國銀行業股票獨立資產組合,基金95.3%投資於美國,77.6%部署於地區銀行、多元化銀行(11.6%)、現金及現金等值資產(4.7%)、存貨及按揭融資(4.6%)。

紐約2月期油自2017年1月以來走勢

來源:彭博及光大新鴻基,截至2月19日(美元/桶)



紐約期油本年第一季,區間已經上移至60美元至66美元之間。資料圖片

匯控業績日 留意購20701

輪證動向

中銀國際股票衍生產品聯席董事 葉滙豪

港股初五啟市,祝各位讀者投資得心應手!回顧港股在雞年由23,300點起步,上月高見33,400點,即恒指在雞年最多升逾一萬點。雖然恒指在本月初迎來一次急劇調整,但收盤前顯著反彈。整個雞年累升逾7,000點。

匯豐控股(0005)今日公佈全年業績。有大行預期,匯控去年第四季稅前盈利37億美元,按年可增長42%。彭博估計,匯控收入繼續以中單位數增長,淨息差可因為美國加息而改善。至於資本基礎有望保持強勁,普通股一級比率有望達14.5%。不過,今次業績未必會提及新一輪回購行動。美國上月

通脹高過市場預期,美國或加快加息步伐。

另一方面,平保繼續大手增持匯控。假期前平保公佈,旗下平安資產管理增持匯控至6%以上,持股市值已超過1,000億元。平保指,匯控經營業績佳,分紅好,投資符合保險資金的資產負債匹配原則。分析認為,平保的增持行動陸續有來。如看好匯控,可留意匯控認購證(20701),行使價約90元,6月到期,實際槓桿13倍。

可期奪「大刁」 看好港交所吼23698

至於港交所(0388)將於28日公佈全年業績。英國《金融時報》引述消息人士透露,

螞蟻金服最快本月啟動新一輪融資,預計集資約50億美元。消息指,螞蟻金服可能會尋求兩地上市,一在上海,另一在香港或紐約。如看好港交所奪得「大刁」,可留意港交所認購證(23698),行使價約300元,7月到期,實際槓桿6倍。

消息又指,這輪融資將使螞蟻金服的估值超過1,000億美元,成為全球最大的獨角獸。科技股的估值得到市場肯定,騰訊(0700)自上月低位顯著反彈一成。如看好騰訊,可留意騰訊認購證(22036),行使價約510元,7月到期,實際槓桿7倍。

本文資料由香港證監會持牌中銀國際亞洲有限公司發出,其內容僅供參考,惟不保證該等資料絕對正確,亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本文資料並不構成對任何投資買賣的要約,招攬或邀請,建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。