匯控20億美元回購 市場失望

季績遜預期 稅前少賺4% ADR回穩

匯控股價從今年高位跌近13%

匯控今年首季業績（美元）

項目	金額(元)	按年升跌(%)
列賬基準除稅前利潤	47.55億	↓4
經調整除稅前利潤	60.33億	↓3
每股基本盈利	0.15	↓6.25
每股派息	0.1	不變
經調整收入	139億	↑3
經調整營業支出	82億	↑8

■匯控首季稅前盈利跌4%，加上回購規模遜市場預期，令股價昨天急跌逾3%。 美聯社

匯控按環球業務劃分的業績(百萬美元)

經調整除稅前利潤/（虧損）

業務	今年首季	去年第四季	去年首季
零售銀行及財富管理	1,906	1,430	1,815
工商金融	2,111	1,721	1,888
環球銀行及資本市場	1,713	834	1,806
環球私人銀行	113	93	74
企業中心	190	(445)	627

匯控按地區劃分的業績（百萬美元）

列賬基準除稅前利潤/（虧損）

地區	今年首季	去年第四季	去年首季
歐洲	(18)	(2,386)	(206)
亞洲	4,768	3,670	4,094
中東及北非	437	333	387
北美洲	(596)	521	572
拉丁美洲	164	166	114

製表：香港文匯報記者 馬翠媚

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）獅王匯控（0005）首季稅前利潤按年跌4%，加上回購規模僅20億美元，都差過市場預期，令匯控昨午後放榜股價急跌，其間雖獲大行祝福，但收市前仍未止瀉，收報74.95元，跌3.54%。匯控倫敦股價早市亦曾跌3.2%，其後回穩，截至昨晚11：30，匯控倫敦股價跌1.25%；ADR報約76.33港元，較港回升1.84%。

受累於營業支出上升，今年首季列賬基準除稅前利潤按年跌4%至47.6億美元（下同），差過市場預期；經調整除稅前利潤則按年減少3%至60億元。另外，匯控指正計劃進行最多20億元的回購，料將於短期內展開，但相信年內將只此一次。

營業支出上升拖累

匯控回購規模縮水惹來不少猜想，匯控行政總裁范寧昨在電話會議中重申，無意改變前任行政總裁歐智華在回購策略上的方向，而該行目前首要任務是將資本投放在具有增長潛力的地方，尤其是環球息率趨升，故需預留一些資金以應付資本需求，如英國貸款業務、香港的財富業務、商業銀行以至交易銀行業務等都有良好投資機會。問到會否預留資金作收購用途時，他並無正面回應，強調該行目標是以本身的自然增長為主。

對於營業支出上升拖累業績，范寧解釋，今年首季經調整支出上升，主要是加大投資的目標性開支增加所致，包括期內增加對零售銀行及財富管理業務的投資，以進一步擴大在英國及內地的市場份額，同時為內地的合資證券公司進行策略性招聘，及投入資源加強各環球業務的電子銀行服務，強調該行年內會致力達致收入增長率與支出增長率之差為正數。截至今年3月底，匯控經調整收入增長率與支出增長率之差為負5.7%。

ROE10%年內難達標

匯控今年首季股東權益回報（ROE）為7.5%，財務董事麥榮恩表示，雖然各業務均呈現良好發展勢頭，但由於受到銀行徵費因素影響，相信ROE10%的目標年內仍難達成。而在發債方面，匯控3月曾發行約40億美元額外一級資本債（AT1），范寧透露未來會再研究發行AT1，但由於一些監管的規則，料會完成新一輪回購後才再研究發行AT1。而根據以往回購經驗，料回購或於今年第三季初完成，料最快第三季或第四季可再發行AT1，以優化資產負債表。

投行高盛指，匯控今年首季經調整的稅前利潤、收入均符合該行預期，但期內加大科技等投資令首季成本按年升8%，高於市場原預期的5%至6%。該行又預期港美息差日後若收窄，料可為匯控股價帶來支持，故維持「買入」評級、目標價85元。

摩根士丹利則認為匯控提出全年回購規模較少，料股價短期將受壓，但維持「增持」評級，目標價850便士（約合90.64元）。相對看淡匯控的瑞信同樣認為其回購規模小過預期，維持「中性」評級，目標價690便士（約合73.58元）。

工行曾提收購未成事

另外，范寧接受英媒訪問時透露，在匯控之前股價一度低迷時，工商銀行（1398）曾向匯豐中國一高級管理人員提交收購匯控的草擬計劃書，然而計劃書最終並無呈上匯控董事局。他認為，如果有機構現時擬收購匯控幾乎是不太可能發生的事，因為將要付出相當龐大金額。

翻查資料，匯控股價在2009年3月中曾低見33元，事源匯控同年3月宣佈供股，一周後崩盤，單日瀉24%，收報33元，當時其市值跌至約4,000億元。

匯豐9年來首加美元存息

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美國踏入加息周期，告別零息環境，本地銀行亦正部署提高存息搶定存，以鎖定資金成本，其中匯豐昨上調美元儲蓄存款利率，由0.001厘調升至0.1厘，是9年來首次。經調整後，戶口結餘1,000美元或以上的存款利率將上調至0.1厘，而1,000美元以下的存款利率則繼續為零。

范寧：願意分享加息成果

匯控（0005）行政總裁范寧昨出席電話會議時表示，匯豐在香港帶頭調升美元儲蓄存款利率至0.1厘，是9年來首次，他認為是次上調存息雖然並非一項重大改變，但帶出一種訊息，就是在利息上升環境下，銀行願與客戶分享加息帶來的好處。而匯豐上一次調整美元儲蓄存款戶口利率為2009年5月21日，當時減息0.9點子。

對於有市場人士憂慮匯控調升存息，或會為該行的息差帶來壓力，匯控集團財務總監麥榮恩表示，毫無疑問存款市場競爭正加劇，尤其在亞洲地區和香港，但該行會繼續保持資金流動性，有信心淨息差未來將會繼續擴闊。

另一邊廂，匯豐維持港元儲蓄戶口存款利率不變，最高為0.001厘。范寧出席另一場電話會議時，被追問未來有否打算調升港元存款利率，他未有正面回應，僅指港美息差仍然存在，現時不便評論未來業務策略。

港元3個月拆息15連升

港匯近日低位表現反覆，昨晚7時30分，報7.8497。港元拆息維持長息升、短息跌的格局，3個月拆息昨連升15日至1.72厘，繼續創2008年12月後新高；6個月及12個月拆息昨亦分別升至1.86663厘及2.28161厘；隔夜及一個月拆息昨繼續回落，分別報0.40071厘及1.22357厘。

渣打銀行亞洲外匯策略師張敬勤表示，隨着新股招股資金解凍，料港美息差將繼續擴闊，令港匯再度逼近7.85弱方兌換保證水平，金管局屆時或需要再次出手。他指出5月傳統不利港元與港股，預期港匯在緊接的6月、7月才有望扭轉形勢，主因季結活動及預期將再有新股上市，有利港匯反彈。

平安好醫生平收 頭槌飛蝕14萬

香港文匯報訊（記者 張美婷）中國平安（2318）分拆的平安好醫生（1833）昨掛牌，股價表現卻遜預期。周四暗盤收市最高仍有13.05%的升幅，不過昨日卻只平收，沒有賺蝕，惟對於以高息借孖展的投資者，則要蝕錢離場，蝕得最「入肉」的相信是以「頂頭槌飛」認購人士，料蝕約14.17萬元。但同日上市的威誠國際（8107）則每手賺1,750元。

首日表現大遜預期

受港股沽壓影響，平安好醫生開市後數分鐘內便回頭尋底，最高報58.7元，全日以最低位收市，報54.8元與上市價相同，成交6,810萬股，涉資38.45億元。早前該股招股期間凍資3,972.37億元，當中有不少投資者以孖展認購，而上月尾的銀行同業拆息處於較高水平，撇除相對低息的銀行，券商的孖展平均息口約2.7厘，令不少以孖展認購人士蝕錢，當中以「頂頭槌飛」認購人士蝕得最深。

事實上，平安好醫生是次集資淨額85.64億元，公開發售獲653倍超額認購，合共獲22.5萬人認購，一手中籤率有60%，2.52萬人中一手，認購50手穩獲一手，不過大手認購的中籤比例卻偏低。「頂頭槌飛」全額認購的有299張，每張只穩中15.4萬股。若認購520.31萬股，以95%孖展、年利率2.7厘計算，7天利息需要14.17萬元。以昨日收市價54.8元計，每張「頂頭槌飛」蝕約14.17萬元，名副其實「蝕到入肉」。不過，若能在昨日最高位58.7元成功離場，則只蝕約8.16萬元。若只認購2萬股（200手），以95%孖展、年利率2.7厘計算，7天利息約544.57元。

另外，本港服裝供應鏈管理服務供應商威誠國際控股同於昨日掛牌，開市報0.26元，最高報0.51元，最低報0.25元，全日收0.4元，較上市價0.225元，高0.175元或77.78%。成交4.29億股，涉資1.6億元。不計手續費，每手10,000股，每手賺1,750元。

■平安好醫生首掛股價表現遜預期。圖為董事長王濤。 梁祖彝 攝

李小加：一窩蜂投資沒好結果

香港文匯報訊（記者 張美婷）新股上市制度改革，企業終可以同股不同權形式申請上市。港交所（0388）行政總裁李小加昨表示，將會按程序審批上市申請，不會干預新股發行規模及時間，即使市場受中美貿易戰和息口上升等因素影響，相信9月至11月將會有多隻股份來港上市。

李小加表示，港交所花了很長時間改變上市規則，未來將按規矩行事，不會因特定公司加快審批，亦不會因市況波動而延後。他續指，上市規則改變後，將有新經濟企業來港上市，期望與市場一併管理好這個時間窗口，因今年市場存在許多變數，例如中美貿易戰、經濟放緩等。

不過對於新經濟類的企業，李小加對投資者有一番建議，他指投資者未必充分了解新經濟類的企業運作，因為過往該類企業於香港較少，尤其是生物科技類，提醒投資者要保持冷靜頭腦，因為一窩蜂的投資經常會有不好的結果。

王翔：超人看好小米產品

另外，有機會成為首隻同股不同權新股的小米，前日宣佈與長和（0001）合作，將小米的智能手機、智能硬件和生活方式產品，引入長和旗下電訊和零售部門。小米集團高級副總裁王翔昨表示，長和主席李嘉誠及長和聯席董事總經理霍建寧都對科技發展和小米產品有信心，亦有對公司的商業模式進行探討和討論，不過他沒有透露未來雙方會在哪一方面會有合作。

對於中美貿易戰，王翔表示並不擔心影響旗下產品，因為目前手機技術十分複雜，沒有企業能單靠自己力量製造手機，強調小米是互聯網企業，對跟全球頂尖的科技企業合作保持開放態度，現時與Google和facebook等美國企業亦有良好合作關係。

■隨着同股不同權形式申請上市，李小加提醒投資者要保持冷靜頭腦。資料圖片

藍籌首添藥股 石藥取代聯想

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒指公司公佈季檢結果，石藥（1093）作為大熱門，昨日成功染藍，成為恒指首隻醫藥業成份股，但同時剔出聯想（0992），聯想已是第二次被剔出藍籌行列，成份股數目維持50隻，6月4日生效。另外，中國華融（2799）獲納入國指，中車時代（3898）則被剔走。港股方面，恒指再跌386點報29,926點，跌穿三萬點大關，使港股踏入「五窮月」首周，已告累挫354點。

石藥佔恒指0.97%市值比重

有分析員認為由於恒指內，目前沒有近年當炒的醫藥板塊，故石藥及中生製藥（1177）遂成「染藍」大熱，但最後只有石藥成為藍籌，市場估計是因為石藥股權不集中，最大股東只佔該股不足兩成的股權，令石藥的流動市值比率高達75%，故能捷足先登。石藥入圍後，以昨日的市值計，將佔恒指約0.97%市值比重。

至於今次出局的聯想，是繼港機（0044）後，另一隻「兩進兩出」的藍籌股。聯想現市值不足450億元，只佔恒指市值約0.28%，是繼招商局約0.24%外，市值比重最低的藍籌股。至於今次為何不剔走市值更低的招商局，有分析相信，由於在恒指中，招商局是僅有的航運股，反而科技設備股還有瑞聲（2018）、舜宇（2382）等，所以聯想先被「開刀」。

騰訊佔國指市值增至4%

另外，上季開始加入國指的紅籌和民企，也會進入第二階段，比重上限由20%增至40%，騰訊（0700）佔國指市值比重將增至4%，中移動（0941）比重升也至3.44%。由於騰訊在恒指及國指上的比重都會上調，估計有逾26億元的被動式資金要追入該股。

港股方面，昨日再跌近387點，連跌第3日，跌穿3萬點大關至1個月低位，市場氣氛謹慎，成交只有998億元。全周計恒指累跌354點，連跌三星期。不過，新華社昨日報道，中美經貿磋商，已就部分問題達成共識，或會成為下周股市的催化劑。

南華金融高級策略師岑智勇表示，中美貿易談判肯定成為後市的焦點。中美昨日在北京結束了第一天的談判，白宮經濟學家Mark Calabria稱開局「相當積極」，加上新華社的報道，或有助下周港股扭轉頹勢。

使用即時通訊落盤發指引

證監會昨日發表一份致中介人的通函，就使用即時通訊應用程式來收取客戶的交易指示時須遵守的法例及監管規定提供指引。該通函鼓勵公司採取充足措施以確保合乎相關規定，包括備存與客戶交易指示有關訊息的妥善紀錄並確保可取覽該紀錄以進行監察及審計，以及核實客戶的身分和實施充分的保安措施，以防止賬戶被他人入侵及遭受網絡攻擊。