

上季稅前多賺28% 范寧料港業務結構性增長仍可觀 匯控季績驚喜 笨象變飛象



范寧表示，對於全球經濟增長仍然審慎樂觀。資料圖片

匯控昨勁彈半成

昨高見64元

昨收63.55元
+5.04%

10月26日收60.5元

香港文匯報訊(記者 殷考玲)匯控(0005)上季稅前多賺28%，勝市場預期，刺激股價一洗近日頹氣，昨大升逾5%，有大行轉軚唱好，升勢延至外圍。亞洲仍是該行最大利潤來源，上季經調整稅前利潤44.45億美元，增12.6%，佔利潤來源的71.9%，當中來自本港的列賬稅前利潤29.77億美元。行政總裁范寧表示，預期香港業務仍有可觀的結構性增長空間，雖然有可能會因應外圍衝擊而減慢投資步伐，但絕不會減慢於粵港澳大灣區的投資。

匯控第三季業績數據

項目	金額(美元)	按年變幅(%)
列賬基準收入	138億	+6
列賬除稅前利潤	59.22億	+28
經調整除稅前利潤	61.39億	+16
淨利息收益	76.8億	+7.6
費用收益淨額	30.26億	-7.0
每股基本盈利	0.19	+26.7
每股派第三季息	0.1	不變
成本效率比率(%)	57.7%	-8.1個百分點
*普通股一級比率(%)	14.3%	-0.2個百分點

註：*與去年底比較 製表：殷考玲

匯控公佈季績勝預期後，其股價抽升逾5%，而倫敦股開市後亦急升，折合每股曾高見64.46港元，較港收市再升1.4%。該集團財務董事麥榮恩昨於電話會議稱，昨日股價反映季績表現，希望業績能令市場感到鼓舞，至於過去3星期匯控股價表現主要是受到環球市況影響。被問及會否於內地以CDR形式上市，范寧表示所有機會都會審視，目前暫時不能提供更多詳情。

股價洗頹勢 港飆5%倫敦再上

受惠亞洲業務及加強成本控制，匯控昨公佈截至9月底第三季列賬基準除稅前利潤為59.22億美元，按年升28%，勝市場預期，每股派第三季息0.1美元，可以股代息。此外，截至9月底淨息差1.51厘，按年擴闊2點子。

截至9月底第三季，列賬基準收入138億美元，按年增加6%，反映零售銀行及財富管理業務、工商金融業務以及環球銀行及資本市場業務的環球業務收入均有增

長，唯因企業中心的收入減少而被部分抵消。季內，經調整除稅前利潤為62億美元，按年升16%，當中已撇除貨幣換算差額和重大項目變動的影響。

至於淨息差方面，截至9月底止淨息差1.51厘，按年擴闊2點子。而首9個月的淨利息收益為1.67%，與去年度相比上升4個基點。主要由於總收益率上升27個基點，不過資金成本上升了25個基點，以及今年首9個月利率上升，抵消了部分增幅。

各項環球業務表現方面，第三季零售銀行及財富管理經調整除稅前利潤，為20.96億美元，按年增加24.7%；第三季環球銀行及資本市場經調整除稅前利潤，則為18.11億美元，按年升20.7%。

貿戰暫未影響核心業務收入

匯控第3季經調整預期信貸損失5.07億美元，去年同期為4.48億美元。被問到中美貿易戰的影響，范寧表示，中美貿易戰暫未有影響該集團核心業務收入，對於全球

經濟增長仍然審慎樂觀。同時，該集團已就貿易戰可能帶來的影響，在第三季作出7,100萬美元的預期信貸損失，並主要針對香港的零售銀行及財富管理業務、工商金融業務和環球銀行及資本市場業務，以反映對關稅及其他貿易限制持續升級的潛在影響。

絕不減慢粵港澳大灣區投資

對於會否因貿易戰而減少對本港的投資，范寧稱預期本港業務仍有可觀的結構性增長空間，雖然有可能會因應外圍衝擊而減慢投資步伐，但絕不會減慢於粵港澳大灣區的投資。

港息料續升 淨息差仍有壓力

息口走勢方面，范寧表示美國利率趨向正常化，為該集團第三季增長帶來刺激，他又預期本港利率會進一步上升。不過，他認為美國和香港的資金成本雖然較低，但由於兩個市場競爭劇烈，令到該集團淨息差受到一定壓力。

匯控按環球業務列示業績

百萬美元	首九個月	同比變幅	第三季	同比變幅
零售銀行及財富管理	5,726	+12.78%	2,096	+24.69%
工商金融	5,999	+15.74%	1,888	+16.62%
環球銀行及資本市場	5,379	+6.66%	1,811	+20.73%
環球私人銀行	285	+42.5%	95	+72.73%
企業中心	943	-57.04%	303	-36.48%
總計	18,332	+3.58%	6,193	+16.15%

匯控按地區列示業績

百萬美元	列賬基準除稅前利潤			
	首九個月	同比變幅	第三季	同比變幅
歐洲	744	+42.53%	634	(虧轉盈)
亞洲	13,839	+18.7%	4,459	+10.67%
中東及北非	1,158	-0.86%	322	-11.54%
北美洲	509	-52.87%	467	+267.72%
拉丁美洲	384	-11.52%	40	-73.33%
總計	16,634	+11.92%	5,922	+28.18%

大行轉軚唱好 匯控淡友重創

香港文匯報訊(記者 周紹基)匯控(0005)第三季業績優於預期，昨午一開市股價即時抽升逾5%，最高見64元，創16個月最大單日升幅，幾乎抵消過去四天的累積跌幅，收報63.55元。有大行立即轉軚，高盛上調其目標價至84元。分析師指出，匯控連日下跌，或與機構投資者減持出貨有關，跟沽的淡友昨日幾乎都被「挾死」，但若大戶因資產的配置而需要沽售匯控，未來其股價仍可能跌穿60元水平。

大象撐市 港股結束4連跌

匯控一洗近日頹風，昨大升5.04%收報63.55元，獨力為恒指指漲120點升幅。在「大笨象」的拉動下，即使大市下跌股份仍近千隻，恒指仍升94點，收報24,812點，結束過去連續4日的跌勢，成交錄得949億元。不過，國指就逆市下跌，全日跌46點報10,012點，主要因為A股再跌2.2%所致。

高盛大摩看好淨息差表現

高盛表示，匯控第三季的核心稅前盈利錄得61.93億美元，較該行及市場原預期各高出7%及8%，主

要是收入較高、支出又較少，這有賴於淨息差理想，特別是本港零售銀行業務及財富管理業務帶動。故高盛上調匯控目標價，由原來的82元升至84元，維持其「買入」評級。

摩根士丹利發表的報告亦表示，匯控在香港的稅前盈利按年升17%，淨息差擴闊強勁，在資本市場放緩、手續費收入走弱下，香港業務總體收入仍按年升13%。該行按此推算，料恒生(0011)第三季的業務同樣強勁。該行維持對恒生目標價250元及「增持」投資評級。

耀才：待股息逾7厘才值博

耀才證券研究部總監植耀輝表示，匯控業績的確令人驚喜，但銀行業整體的經營環境並不理想，加上該股早前一直向下，相信與大戶沽貨有關，而美國的接連加息，普遍打擊了高息股的表現，故料匯控還有機會跌穿60元。他續說，匯控昨日的股息率是6.27厘，若未來派息維持不變，而股價進一步下跌，令股息率升至約7厘以上，值博率便會出現，屆時是開始逢低吸納的理想時機。

渣打傳裁員 港受影響不大

香港文匯報訊(記者 周紹基)明日即將公佈第三季業績的渣打(2888)，再次傳出將於第四季實行新一輪裁員行動，路透社的媒體IFR引述渣打財務董事賈方德發給公司高層的電郵，要求高層提交包括削減開支、裁員及投資的計劃。電郵指出，在5月的時候，集團已計劃調整及削減成本的預算，但至今幾乎全無進展，而據渣打的內部統計，收入減慢的情況可能會持續至第四季。

早前英國《金融時報》已報道指，渣打擬在中東及非洲裁減300名員工，並暫停部分部門招聘，以及限制員工外遊。渣打發言人對此回應稱，集團早前公佈下半年的開支和上半年差不多，目前仍維持此觀點，集團會於10月31日的第三季業績公佈時回應傳聞。

耀才證券研究部總監植耀輝預測，今次渣打的裁員將集中在中東及非洲，香

港及北亞區的影響料不大，他相信今次渣打決定裁員，與渣打可能面臨美國的巨額罰款有關。

料因面臨美巨額罰款

美國早前指渣打因容許客戶違反伊朗制裁禁令，或遭美國罰款約117億港元，有關罰款尚未有最終決定，但或令該行決定進一步縮減中東的業務。

宜放榜後才趁低吸納

至於渣打若確實裁員，會否有利股價表現，植耀輝相信，這需要視乎周三公佈的業績，以及派息政策有否改變才可定奪。他認為，如果渣打第三季表現好像匯控(0005)般給人驚喜，股價或者可以彈一彈，但現時大環境下，銀行業的經營環境受影響，故他建議等渣打跌穿50元才可考慮分段低吸。

外匯基金未來或夥國企投資基建

香港文匯報訊 金管局副總裁余偉文昨在《匯思》撰文表示，基建投資是一個具吸引力的另類資產板塊，原因在於其提供較穩定的現金流、虧損比例亦較低。外匯基金目前的基建投資總額(包括已承諾的投資額)約22億美元(約172億港元)，只佔「長期增長組合」的小部分；又稱目前尚未與任何國企合作投資基建項目。

目前投資基建總額172億

余偉文指出，客觀數據顯示，基建項目的風險調整回報較一般傳統資產優勝。經過一段時間的研究醞釀，外匯基金近年開始小試

牛刀，投放少量資金於基建項目。「我們先從較熟悉的已發展市場入手，夥拍其他國際知名投資者，投資北歐的一項可再生能源項目。然而，鑑於不少資金近年追逐已發展市場的基建投資而令回報率有所下降，我們也開始放眼新興市場。」最近外匯基金就與一家擅長於新興市場投資的公司共同投資南美洲另一項可再生能源項目。

他強調，在投資基建時謹守一貫的審慎原則，通過多管齊下的方式，針對個別項目的特點而採取相應的風險管控措施，以評估、減少和防範潛在風險，除了比重適當之外，基建投資組合多元化，涵蓋不同地區(新興

市場和已發展市場)、不同領域(如運輸、再生能源等)、不同資本結構(債權和股權投資)，以及不同合作夥伴，以分散風險。

「帶路」基建有機會投資

近日有社會人士關注外匯基金會否在「一帶一路」沿線地區投資，或會否與內地國企合作。余偉文對此回應稱，外匯基金目前尚未與任何國企合作投資基建項目，但它們有不少是在海外基建項目擁有成功投資、建設和營運經驗的企業，也是很多國際投資者希望夥拍的對象，自然是外匯基金的潛在合作夥伴。

恒達淨籌3億 2828元入場



恒達今起招股。左起：財務總監梁錦輝、主席兼執行董事李小冰、總裁兼執行董事王振峰。莊程敏攝

香港文匯報訊(記者 莊程敏)河南省許昌市房地產商恒達集團(3616)將於今日起至周五進行招股，計劃發售3億股，當中10%公開發售，90%國際配售。招股價介乎每股1.02元至1.4元，每手2,000股，入場費約2,828.22元，11月12日掛牌。

集團主席李小冰昨於記者會上指出，許昌市處於河南省中心點，為集團發展的重中之重。對於最近許昌市連續出現多宗流拍，他指之前有不少大企業將當地的地價推高了，令很多發展商卻

步，亦認為目前樓價過高，會待價格冷靜下來才部署增加土儲。又認為河南省的城鎮化程度較落後，故仍有很大潛力，預計樓價不會大跌。

上市後槓桿率可低於200%

他續指，集團增加土儲時主要考慮的是毛利率要高於20%、以及土地周邊的配套是否完善等，獲取土地方式主要透過市場投牌或與政府合作。集團財務總監梁錦輝稱，截至今年4月底止集團槓桿比率達340.4%，但預計上市集資後可

降至低於200%，他強調，集團不會強行壓低槓桿比率，會利用資金積極發展土儲。

集資開發現有項目增土儲

以招股價中位數1.21元計算，恒達集資淨額預計為3.05億元，其中70%將用於開發現有項目，20%將用於潛在開發項目的土地收購及建築成本，10%用於營運資金及其他一般用途。A股上市的河南瑞貝卡髮製品公司董事長鄭有全為基石投資者，已同意認購價值6,000萬元人民幣之股份，設6個月禁售期。

另外，內地港口、航運及海洋工程企業華滋國際海洋(2258)亦於今日至

11月6日招股，計劃發行2.06億股，其中10%為公開發售，每股招股價介乎1.2元至1.56元，每手2,000股計入場費約3,151.44元。預計於11月19日在聯交所掛牌上市。

華滋國際海洋3151元入場

按中間價每股1.38元計算，集資淨額約2.35億元，當中33.9%將用於在對集中於港口、航運及海洋工程業的中小型設計機構或研發中心的戰略股權投資；32.3%用於撥資現有中國及東南亞的項目的資金需求及現金流量；17.6%用於購買新船舶及施工設備；9.8%用於撥資營運資金和一般企業用途。