

季績今放榜 券商紛看淡 料稅前按年少賺11% 摩笛咒跌 匯控目標劈至51元

大行對匯控評級

機構	評級	目標價
高盛	買入	77元
美銀美林	中性	67.21元
瑞銀	中性	61元
摩根士丹利	減持	51元
花旗	沽售	50.5元

製表：記者 馬翠媚

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)近期屢傳大裁員的匯控(0005)今日公佈第三季季績,在環球經濟增長放緩預期下,投資者關注在經歷高層地震、以至受英國脫歐進程、香港社會事件等不明朗因素夾擊下的影響,不少券商都相當看淡其業績。綜合券商預測,料該行第3季稅前盈利預測中位數是52.96億美元,按年跌10.6%。其中摩根士丹利更將該行目標價大削至51元,較現價61.65元低17%,並降評級至「減持」,有分析預期是次季績將公佈瘦身計劃,包括大規模裁員。

本周料好淡交織 港股上望27000

本周市場留意事項

- 1 匯控今日公佈第3季業績
- 2 美聯儲與日本央行議息
- 3 香港公佈第3季GDP增長數據
- 4 內地公佈PMI數據
- 5 中美貿易談判的最新進展
- 6 美國與歐元區公佈第3季GDP增長數據

製表：記者 岑健樂

美貿易戰、香港經濟表現疲軟與英國「脫歐」等負面因素夾擊,對其業績的展望偏向負面。

美減息機會大 將有利港股

其他因素方面,葉尚志昨表示本周美聯儲很大機會減息,對港股影響偏向正面;另外市場亦已預料香港經濟增長與內地PMI數據難有太大驚喜,即使最終結果公佈不理想,相信不會令股市暴跌,因此他認為本周港股或可進一步上試27,000點。

衝突持續經濟弱 室礙升幅

熊麗萍亦表示,現時市場對中美雙方可達成首階段貿易協議樂觀,預料港股短期內有機會上試甚至突破27,000點。但她同時指出,由於香港經濟預期表現疲軟,同時香港社會衝突持續,因此現階段港股大幅抽升的機會有限。

選股方面,熊麗萍現時比較看好部分內地內需相關股份,如與職業訓練相關的教育股與蒙牛乳業(2319),因這些股份估值較為合理,受外圍因素的影響比較少,而且受國家鼓勵內需的政策所支持。

香港文匯報訊(記者 岑健樂)十月份的最後一個星期,將有四大因素影響港股走勢,值得投資者關注,包括匯控(0005)今日公佈第3季業績、美聯儲議息、內地公佈PMI數據與香港公佈第3季GDP增長數據。分析員普遍認為好壞消息皆存在,匯控的最新業績恐不盡人意,但本周港股仍有機會上試甚至突破27,000點。

道指上周五收報26,958點,升152點,標普與納指分別升12點與57點。ADR港股比例指數則升106點,收報26,774點。在美上市的恒指成份股造價普遍上升。其中匯控ADR折合報61.95港元,相當於帶動大市升13點。友邦保險(1299)ADR折合報75.42港元,相當於帶動大市升24點。騰訊(0700)ADR折合報318.39港元,相當於帶動大市升14點。

「大笨象」季績難有好表現

「大笨象」匯控將於今日公佈第3季業績,分析員普遍認為匯控難以交出亮麗的成績表。第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時表示,中美貿易戰令全球經濟增長放緩,加上全球央行推行寬鬆貨幣政策,令銀行淨息差出現下行壓力,故匯控業績難有好表現。駿達資產管理投資策略總監熊麗萍則認為匯控受中



匯控股價今年來累跌4.9%

匯控在8月公佈中期業績時,突然宣佈當時舵手范寧離任,並委任祈耀年為臨時行政總裁,事隔兩個月,新任舵手人選仍備受市場關注,有傳祈耀年已向匯控主席杜嘉祺表明心志,冀正式「坐正」行政總裁之位,代價是要為集團大幅瘦身,當中包括裁員1萬人計劃,以達至杜嘉祺減省成本、提高投資回報要求。消息指,該行最快11月開始在中東、北非和土耳其裁減數百名員工,並以俗稱「炒房」的環球銀行及資本市場以及商業銀行部門最受影響,不少分析均預期匯控將於季績中交代明確瘦身計劃。

港收入料降 資產質素或轉差

匯控面對內憂同時面對外患,香港業務作為匯控最大利潤來源地,單計今年上半年為該行貢獻逾半稅前利潤,而香港自6月起持續發生社會事件,分析相信事件影響將在中短期內陸續反映在銀行信貸增長和資產質量上。據知情人透露,匯豐和渣打(2888)都開始看到過去數月示威活動對業務帶來影響,如受累於內地

旅客減少,令保險等理財產品需求銳減,外資融資需求減少及風險大增,加上不少企業被迫暫停營業,令本港主要銀行信用卡交易減少15%至30%,意味相關費用收入將下降,若日後經濟轉弱、破產申請增加,未來數季資產質素甚至有轉差。

高盛:明年或再回購涉78億

高盛是少數唱好匯控的大行之一,該行則預期匯控第三季列賬稅前盈利按年跌9%至53.9億美元,期內基本稅前盈利按年跌6%至58.4億美元,每股盈利按年跌7%至0.18美元,同時預期匯控將公佈明年有新一輪涉資10億美元(約78億港元)回購計劃,不過該行提醒新一輪回購需視乎匯控資本情況,尤其英國脫歐進程不明朗之際,可能會左右下一次回購股份的時間和規模。該行給予匯控「買入」評級,目標價77元。

大摩:匯恒評級降至「減持」

恒生(0011)亦在周一放榜,摩根士丹利

唱淡本港銀行股,當中給予匯控及恒生評級齊齊降至「減持」,匯控目標價由70元大削至51元、恒生目標價由175元大削至140元。該行認為,本港經濟增長放緩步伐急速,假若情況持續料貸款損失將提升、美聯儲減息步伐亦會拖低本港拆息水平,不利港銀淨息差表現,料本港業務盈利多來自零售業務的恒生將受影響,匯控除此之外更受本港及英國於今年下半年及明年信貸成本增加影響。

匯控續前受壓,上周五收報61.65元,跌0.32%;恒生上周五收報167.2元,跌0.24%。

彭博料港第三季經濟負增0.5%

本周內地及香港重要數據

日期	項目	普遍預估	前值
10月31日(周四)	內地10月份官方製造業PMI	49.7	49.8
	香港第三季度GDP增長	-0.1%	0.5%
	香港9月份零售額	N/A	-23.0%
11月1日(周五)	內地10月份財新製造業PMI	51.0	51.4
	香港9月份零售額	N/A	-23.0%
	香港9月份零售額	N/A	-23.0%

資料來源：彭博

香港文匯報訊(記者 莊程敏)港府本周四(10月31日)及周五(11月1日)將分別公佈第三季GDP及9月份零售額,據彭博調查顯示,受持久的社會動盪、中美貿易戰和全球增長放緩衝擊下,本港第三季GDP大概率再錄倒退,經濟學家預測同比收縮0.5%,從而令香港經濟自金融海嘯以來再度陷入技術性衰退,而9月份零售額跌幅亦可能較8月加大。

港府今年8月份時將本港第二季GDP增長向下修訂為0.5%,較之前預估的0.6%增幅低0.1個百分點,經調整後按季跌0.4%,並下調全年GDP增長預測,由5月時的2%至3%,下調至0%至1%。政府經濟顧問當時表示,這次下調已反映下半年經濟有機會跌至負增長,預期第三季錄得按季負增長的機會不低,如果連續兩季出現按季負增長,即代表香港步入技術性衰退。

暴衝打擊 訪港客料降逾20%

彭博亞洲經濟學家團隊指出,8月份宣佈的財政刺激措施可能提供了一些支持,但不足以阻止衰退。第三季度來港遊客人次可能同比下降了逾20%,一改第二季度增長11%之勢,考慮到旅遊業2017年對GDP的貢獻為4.5%,這可能對第三季度GDP同比增速造成了逾1個百分點的拖累。而7、8月份耐用消費品零售額下滑加劇,亦預示着私人消費數據疲軟。抗議人士與警方的暴力衝突以及公共交通的中斷打擊了商業活動,進而衝擊經濟。

消費信心受損 零售額或劇跌

彭博的報道續指,香港8月份零售額同比下

挫23%,而9月份的跌幅甚至可能會更大,原因是曠日持久且越演越烈的社會動盪阻擋了入境遊客,並抑制了本地居民的消費。9月份香港入境遊客人次的同比降幅可能較8月份的39.1%進一步擴大;遊客是香港零售商的主要消費群體。由於受影響地區的商店和購物中心提前或在周末關門,購物活動受到干擾。香港前景的不確定性損害了當地消費者的信心,這顯然也對零售額不利。

內地官方10月製造業PMI恐縮

另外,經濟學家也預計本周公佈的內地官方及財新10月份製造業PMI,官方10月份製造業PMI可能會在50之下進一步走低,並因假期影響而遜於普遍預估的49.7,即較9月的49.8收縮加劇。由於為期一周的國慶長假削減了工作日天數,因此10月份的讀數可能較前月下降,加上外部需求繼續走軟,這反映在中國主要貿易夥伴國的PMI中,尤其是歐元區和日本的PMI在50之下進一步大幅下探。展望未來,製造業PMI可能仍將受壓。中美貿易談判似乎已經取得進展,兩國正在朝着「第一階段」協議努力,但在貿易氣氛短期內不太可能有太大的改善。

情緒不振 財新內地PMI將回落

至於財新中國製造業PMI,繼9月份出現意外強勁的上升至51.4後,10月份中國財新PMI可能會有所回落至51,因9月份出口降幅大於預期,同比下降3.2%,8月份時下降了1.0%,而私營企業的情緒仍然不振。該調查涵蓋小型、私營部門出口商。與官方PMI相比,其受季節性規律的影響較小。

美料減息25基點 其後腳步放緩

市場預期美聯儲減息幾率

議息會議日期	減息幾率
2019/10/30	90.4%
2019/12/11	93.3%
2020/01/29	95.4%
2020/03/18	96.1%
2020/04/29	96.5%
2020/06/10	96.9%
2020/07/29	97.2%
2020/09/16	97.3%
2020/11/05	97.6%

資料來源：彭博

香港文匯報訊(記者 周曉菁)美聯儲本周三將舉行議息會議,彭博引述多位經濟學家預測,今次議息會議結束後會減息25個基點,屆時美聯儲基準利率的目標區間會降至1.5%至1.75%;但預料在這次減息之後,美聯儲官員將會發出信號,很可能暫緩再減息的腳步。

彭博透露,在10月21日至24日接受調查的40名經濟學家,85%的人預計美聯儲會降息25個基點。有56%的受訪者表示,如果降息,主席鮑威爾有機會在會後的新聞發佈會上表示,在採取下一次利率行動前,會暫停一段時間。而據彭博利率期貨調查顯示,市場預期美聯儲今次減息的機率達90.4%。

減息立場可能比較鷹派

日內瓦Pictet Wealth Management高級美國經濟學家Thomas Costerg表示,「這次的減息立場可能會比較鷹派,鮑威爾可能會暗示對進一步減息會有些阻力」。摩根士丹利策略師認為,全球背景仍然是「不利美元,但聯儲局

有能力加劇美元拋售或抑制其下跌」。美聯儲今年已在7月和9月兩次減息,但並不是因為官員們預測經濟將急劇下滑,而是因為這種下滑的風險已經增加。鮑威爾上個月將減息行動比作「未雨綢繆」。儘管美國失業率低、招聘強勁且消費支出穩定,但他指出全球經濟增長放緩、貿易緊張局勢的不確定性以及低於目標的通貨膨脹才是減息的原因。

通脹或仍無法達2%目標

還有分析師指出,衡量未來5至10年消費者通脹預期的指標創下2.3%的歷史新低,決策者可能將該數據作為支持連續第三次減息的依據,因通脹可能仍無法達到聯儲局設定的2%的目標。

美國10月份消費者信心指數略有回落,似乎也佐證了經濟衰退的跡象。上周五公佈的數據顯示,密歇根大學消費者信心指數終值從9月的93.2升至95.5,低於經濟學家的預估值96。數據仍維持在高位,表明儘管製造業疲軟,短期內美國人的消費支出仍將繼續支撐經濟。

