

# 滙豐誇大分拆可能帶來的挑戰

滙豐銀行屬於香港人的銀行，所以滙控（00005）的一舉一動都成全城熱話。

上周，滙控（00005）股東之一的中國平安（02318）提出滙控應分拆亞洲業務，連行政會議召集人葉劉淑儀也關注，她表示希望滙控總部設在香港。

滙控主席杜嘉祺和行政總裁祁耀年在非正式股東會上稱，集團總部位於倫敦，分拆將帶來重大風險。但市場上一般人認為滙控利潤大部分來自香港，因此理應分拆。

我們可以從杜嘉祺及祁耀年擔心的問題上逐一來看。

首先，他們認為分拆亞洲業務回港會破壞全球協同價值。其實分拆後，滙控仍作為滙豐亞洲主要股東，雙方可簽訂代理合作協議，繼續維持全球協同效應。

另外，他們誇大了「跨境收入受負面影響」。滙控暗示其45億美元的跨境批發銀行業務收入可能因分拆而



受到負面影響，這其中包含大量亞洲內部的業務，不會受到分拆的影響。

第二，他們誇大了「造成現有客戶流失」。滙控的現有客戶，尤其是工商金融客戶（中小企業、中等規模上市公司），不一定因為分拆而更換銀行，一是成本上，工商金融服務的中小企業更換銀行可能面臨巨大的摩擦成本；二是服務上，大多數其他銀行也是通過合作夥伴關係、代理銀行網絡提供全球服務。

第三，杜嘉祺及祁耀年表示分拆需要斥巨資為滙豐亞

洲重建IT系統，可能需要3至5年時間，投入巨大。其實IT系統不需要重建。按香港監管規定，滙豐亞洲可根據服務協議繼續與滙控共享IT系統，逐步過渡到恒生銀行模式（恒生銀行通過一系列協議，使用滙豐控股的部分核心系統）。即使需要重新建設IT系統，其成本也能夠分幾年以上逐步折舊攤銷，不影響滙豐當期經營業績。

第四，杜嘉祺及祁耀年稱，為滿足自有資金和合格負債最低要求（MREL），滙豐亞洲需要自行發債，成本高、歷時久、難度大。事實上，滙控可以避免或大幅降低額外資本成本。分拆後，滙豐亞洲須對外發行自身MREL債務，這可通過直接發行新債，和/或從滙豐控股轉移現有債務來實現。

如果滙豐亞洲直接發行400億美元MREL債務，可避免與現有MREL債權人重新談判，節省高成本；滙豐控股此時也有400億美元MREL將在2025年到期，產生的增量財務成本將在3年內完全消化；如獲得監管過渡期豁免，滙豐亞洲甚至可以完全可避免MREL產生的額外成本，而非滙豐聲稱的「數十億」。

本人持有以上股票。



（逢一、二、五見報）



高寶集團證券  
執行董事  
李慧芬

## 路透消息左右大市 增信機構惹聯想

近日股經常出現「悶悶市」，市場消息成為主導市況的重要因素之一，尤其《路透》近日更多番引述市場消息，除了昨天提及的騰訊（00700）擬沽美團（03690）的疑雲外，還有是引述消息指內地金融監管部門推出新措施以緩解發展商流動性。由國有增信機構中債信用增進公司對民營房企發債開展效力更強的「全額不可撤銷擔保」。部份債券的發行，有望在本月底中期業績發布截止日前完成。

報導引述消息人士指出，內地監管部門近期指示中債信用增進對房企將要發行的中期票據，開展「全額無條件不可撤銷連帶責任擔保」，相關公司包括龍湖（00960）及旭輝（00884）等多家民企。消息指有關措施對房企特別是民企債券的直接進行擔保，對房企發債的增信效果將較之前的「發債+信用風險緩釋憑證」模式佳。

國有增信機構的舉措，算是對症下藥。然而，筆者也想起當年美國次按危機時，也有增信機構為企業進行credit enhancement，以撐住樓價及相關結構性投資工具。

不過，最後因樓價下跌，令到多項結構性投資工具出現違約，最終導至雷曼兄弟破產及引發「金融海嘯」。但願history will not repeat itself, and this time is different吧！

## 股輪証金



百惠證券策略師  
岑智勇

## 港鐵促進南區發展 帶旺富麗敦海洋公園酒店

香港地產股方面，隨著港島南線通車及政府建議推行「躍動港島南」計劃，把南區打造成充滿活力、魄力、動力，適合工作、居住、創意和消閒玩樂的地區，重點項目包括制訂海洋公園重生方案、提升區內設施等。該計劃包括八個重點項目，其中包括利用該區近海優勢，以海洋公園為核心，開拓連接其他地區和島嶼的海上旅遊路線，並研究擴大香港仔避風塘範圍和增加船隻停泊區，在沿岸提供更多登岸設施。

近日，海洋公園的酒店項目富麗敦海洋公園酒店已經軟開幕，筆者有幸到當地一遊，並將美景拍攝到短視頻中（<https://youtube.com/shorts/GgzbnZgCCrE?feature=share>）。由於酒店與海洋公園只相隔十數分鐘的行程，故吸引不少家庭客租用或staycation。由於酒店每間房間都享有海景，據聞出租率甚高，房間難求！

由於九運將會利南方，相信港島南的發展也將會應運而起，料海洋公園及相關酒店項目也會受惠。港鐵（00066）是促進南區加速發展的功臣之一，看者可留意價外call 21366，實際槓桿12.482倍，行使價45.45元，到期日2022年11月30日。

筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。

# 真·學堂 行運 大三元

香港最有料到的投資



TELEGRAM群組

- 多名市場人士、分析員助陣互動分享
- 開卷即贏嘅財經雜誌《炒股幫》預先披露獨家猛料，穩佔第一浸炒上先機
- 定期與上市公司高層Gathering
- 即跟即賺不能外傳的密技
- 囊括股票、期指、各種衍生工具及適量玄學服務

黃金優惠套餐：\$12888元

三個月收費 \$1088元

半年計劃 \$2088元

一年計劃 \$3888元

- 一年半計劃
- 永久翻看視像高峰會《贏在戰火蔓延時》
- 可同時預約以下2名高峰會的嘉賓，長達2.5小時的小組會面/飯局一次，詢問任何股市、玄學、命理問題，知無不言，言無不實。（嘉賓名單：李應聰、劉東霖、十姐、岑智勇、楊德華）

聯絡及查詢：WhatsApp 陳小姐 (6056 9992)



搵錢幫

# 獲恒地資源支持 香港小輪前景佳



George Yeung

香港小輪（集團）（00050）歷史悠久，目前業務主要包括物業發展及投資、渡輪、船廠及相關業務，最新新增醫學美容業務，宣布創立輕醫美品牌 AMOUR，投資約 4,000 萬元於尖沙咀開設的首間輕醫美中心日前開幕。集團本身的地產業務產生大量現金，投資於市場廣闊、利潤率高的醫學美容市場可帶動增長動力，加上有大股東恒基兆業地產（00012）的豐富客戶資源，而且，明年將派特別股息，前景不錯。

香港小輪集團明年踏入一百周年，在百年間集團已由過去單一從事小輪業務，發展成為一個綜合性企業。去年，集團營業額升 17.3% 至 2.44 億元，主要由於年內船廠收益增加所致；純利增 3.4 倍至 1.18 億元，主因重估收益 7,600 萬元。於去年底，集團持有現金及銀行結餘達 16.8 億元，有充裕現金發展其他業務。

## AMOUR 開拓醫美市場

根據 Precedence Research 數據顯示，2021 年全球醫美市場中的抗衰減齡市場規模為 604.2 億美元，預估 2030 年將達 1,196 億美元，2022 至 2030 年間年複合增長率為 7.9%，可見市場之大及增長不俗。AMOUR 輕醫美中心的創立，不單只是香港小輪拓展醫學美容業務的第一步，更是集團作為綜合性企業重要的里程碑。

集團將策略性地規劃 AMOUR 輕醫美品牌及醫療及醫美業務在大灣區的發展藍圖，把握大灣區對優質可靠醫療服務的需求及龐大市場機遇，吸引大灣區市民來港消費，並計劃落戶大灣區主要消費城市發展醫療業務。而作為恒基兆業地產集團及恒地李氏家族持有的仁安醫院之相關成員，AMOUR 將會獲系內企業加持，未來推出不同的合作。

展望未來，集團佔 50% 的屯門帝御項目去年售出 1745 伙住宅單位，佔總數約 98%，已於今年 1 月取得

入伙紙，年內分批交付買家，交樓後物業銷售收益將會獲得確認，成為今年業績保障；其他物業銷售將陸續提供收益，並已宣布明年派發慶祝一百周年特別股息，值得留意。

筆者未持有上述股票



（左起）AMOUR 總經理梁佩璋及香港小輪集團總經理李嘉豪。

# 港股「尋龍記」



檢疫措施放寬，市況活力重現。美食節、動漫節及多個展覽會等，均吸引大量人前往。雖未致暴力消費，卻已足以令悲觀狀況喘定，重新上路重塑經濟。提到展覽會，有關恐龍的題材，總有其捧場客。究其因，就是其集吸引外觀、科普教育及娛樂於一身，贏盡大小朋友及家長等一大班粉絲。香港科學館，近期在香港賽馬會獨家贊助下便舉辦了極具特色的恐龍展覽，其搜羅包括暴龍、三角龍等極具代表性的物種化石骨架。加上應用獨特投影技術賦予身臨其境的互動體驗，以嶄新方式揭露科學新知，瞭解人類與生物進化史。如此具魅力的布局，換來的當然是叫好叫座。同樣吸引的主題樂園布局，其實在內地常州市亦有一個，而且更份屬國家 5A 級旅遊景區，名為「中華恐龍園」。其更曾被美國諮詢機構 AECOM 聯合主題娛樂協會（TEA）發布的

度博物館報告中，評為亞太地區其一旅客數量增速最快的主題公園。

恐龍園有如此地位，全因其擁有展示中國系列恐龍化石最為集中的專題博物館同時，也運用到高科技影像布局，將恐龍生物演變史展示出嶄新的觀感，令一切極具娛樂性。如此具代表性及具客源的項目，富匯國際集團（01034）似乎看中其價值，作為「東方侏羅紀」代表項目在內地民生消費市場的延伸發展潛力。公司管理層在 8 月初與包括中信旅遊集團董事等一行人到訪恐龍園，並與其運營負責機構恐龍園文化旅遊集團的董事會成員瞭解園區的代表性主體建築項目，與及項目在科普、文旅等領域的發展布局，研究雙方合作的可能。

富匯國際股權經歷易手多年後，已將文旅、影視及教育視為新的業務核心。恐龍園的品牌及科普定位，在一站式旅遊度假項目上，所兼容的教育及影視娛樂價值，在內地新形勢下針對中產消費市場，可塑性高。且看公司能否借「尋龍記」，展現新動力，隨消費復甦踏上升途。

作者：球叔

筆者未持有上述股票。

uSMART Securities 盈立證券

4週年 8月開戶優惠

送高達 2股APPLE股票

全新註冊賞

180天納斯達克 + Arcobook串流報價 (價值\$468)

線上投資課程體驗券 (價值\$799)

線上開戶兼享

高達2股Apple (AAPL.US)股票兌換券 (價值\$2,854)

轉倉再享

高達\$1,480獎賞，每隻股票享高達\$780手續費回贈，再送高達1股默沙東 (MRK.US) (價值\$700)

專屬開戶

條款及細則

LONGBRIDGE 長橋

新客戶 只要經以下 QR CODE 開戶即享

8月優惠

長橋開戶送 高達HK\$1400 現金券!

首次轉倉優惠

- 5萬-20萬轉倉：送總價值HKD1300 HKD500超市券+ 10張HKD80股票現金卡；
- 20萬-50萬轉倉：送總價值HKD2500 HKD500超市券+ 10張HKD200股票現金券；
- 50萬至100萬入資：送總價值HKD3500 HKD500超市券+ 10張HKD300股票現金卡；
- 100萬入資以上：送總價值 HKD 8500 HKD500超市券+ 10張HKD800股票現金卡；

開戶優惠

1. 港股交易終生免佣；入金HKD78k/ USD10k免費送美股終生免佣
2. HKD1000股票現金卡\*
3. 首次美股期權全單免費 (限額 HKD200，開戶後30天內有效)
4. 兩人一齊開戶，各額外獲得 HKD200股票現金卡

時髦基金

# 商湯首款AI機器人拓智慧生活堪憧憬



唐人

商湯 (00020) 早前向市場推出其首款家庭消費級人工智能 (AI) 產品「元蘿蔔 SenseRobot」AI 下棋機器人，隨即引來市場熱議。除因此產品是公司的面向大眾的 AI 產品外，產品及 AI 技術應用所帶來的無限延伸想像也成為焦點。

據了解，「元蘿蔔 SenseRobot」AI 下棋機器人已獲中國象棋協會權威認證，並由奧運冠軍郭晶晶代言。透過結合領先的 AI 視覺技術和工業級機械臂技術，商湯針對家庭應用場景，全新打造了可以與用戶進行「面對面」象棋教學和對弈的實體 AI 下棋機器人，並借助創新 AI 技術推動傳統中國象棋文化的發展。

這款機器人，有望為商湯在多個「智慧生活」場景的應用帶來更大的商機。一是廣泛的「智慧生活」場景，如家庭教學、家庭遊戲等；二是在家庭場景的智慧醫療也大有可為。對於市場而言，這款機器人帶來的不僅是一款家庭消費

級產品，其變革性的創新和 AI 科技應用，更開啟了數字經濟下的「智慧生活」大門。

商湯表示，希望通過創新和領先的人工智能技術，打造一個能夠真正『思考』和『行動』的機器人產品，讓產業級 AI 技術走進千家萬戶，與孩子、長輩進行真實互動；不僅能陪伴兒童的成長，也讓長輩輕鬆享受高科技，消除數字鴻溝，用科技搭建情感的橋樑，為全家人帶來更多樂趣。

「智慧生活」是商湯的四大業務板塊之一，憑藉行業領先的人工智能能力，商湯一直致力提升終端使用者體驗。在這個規模達萬億級的「智慧生活」市場中，「元蘿蔔 SenseRobot」AI 下棋機器人通過 AI 深度學習和自我訓練，棋力水平達到大師級，無論初學者還是已經具備一定象棋水平的玩家都能找到適合自己的對弈等級。用戶在體驗「執子下棋」的真實感受之餘，還能鍛鍊思維、享受高水平對弈的樂趣，同時提升文化素養。

因此，AI 人工智能機器人的下一代，將能夠為市場帶來廣闊的無限想像。

基於商湯原創的「AI 黑科技」，「元蘿蔔 SenseRobot」AI 下棋機器人可以做到「手眼協同」，實現毫米級的操作精準度，保證對弈過程運行順暢和落子準確。在這方面，商湯未來亦有可能為市場帶來家用的全方位家居護理機器人或家庭守護機器人。

商湯的 AI 下棋機器人「元蘿蔔 SenseRobot」開啟的不僅是 AI 人工智能入戶的元始時代，還有 AI 人工智能的生活化場景應用實現。相信未來商在家庭消費級市場將陸續推出新的 AI 產品，甚至連結到智慧城市、智能汽車等平台，大家不妨拭目以待。

筆者未持有上述股票





**益高證券投資總監 郭志威 (Will Kwok)**

**「至威選股·一字千金」 14年贏股經驗。**

益高證券投資總監郭志威 Will kwok, 超過14年投資經驗，對股票市場擁有深入了解，擅長發掘爆升股份作中長線投資，近年成功捕捉股份包括853、1755、2168、3319……全部升幅超過300%。曾創下72倍年回報的紀錄。

打賭：一年訂閱期內未能贏回\$6000的原銀奉還。  
為讀者每周提供兩篇只供專業贏家享用的「高汁文章」，助你股場決勝千里，每星期有兩日為銀包充值。

查詢及報名：WhatsApp 陳小姐 60569992

## 試用價

# \$488 個月

(原價\$600)

**\$1800 三個月**  
(原價\$2880)

**\$3300 半年**  
(原價\$4880)

**\$6000 一年**  
(原價\$8880, 再送多2個月)



學生在反彈浪賺近60萬!

# 炒股幫

STOCKS PARTY

## 聲音導航

可能係

全香港最大聲!

最有畫面嘅!

財經雜誌



Vincent  
資深外匯投資者



岑智勇  
百利好證券策略師



李慧芬  
高寶集團證券執行董事



陳偉明  
耀才證券銷售客戶服務部  
高級經理



楊德華  
CFA Conrad Investment Services Limited  
投資總監

仲有更多嘉賓強勢發聲  
敬請期待 <<<<



陳美濤  
Tomato

傾情演繹

即掃  
即睇

