

「理財通 3.0」或擴至上海

金管局與人行研容許非銀行參與債券通

金管局總裁余偉文表示，年初優化債券通南向通安排以來市場運作暢順，中國人民銀行原則上同意再作出優化安排。目前與人行研究容許非銀行金融機構參與。此外，正探討「理財通 3.0」擴大配額資格、產品組合和放寬銷售流程，並探索可否擴大計劃至大灣區以外地區，日後考慮延伸至上海等其他內地城市。而跨境理財通 2.0 開通後，內地投資香港財富產品戶口數目已由 2.5 萬個增長至 9.5 萬個。

余偉文昨出席滙豐全球投資峰會時表示，增加合格投資者，將令內地資產管理公司和保險公司能買入更多境外債券，滿足多元化資金配置需求，亦有利鞏固本地資本市場發展。新資金透過香港市場接觸海外債市，將可創造轉變機會。不單純是資金流向，若海外發行商希望引入新資金，可以到香港發行，有助刺激未來數年資本市場活動。

過去幾年，全球投資者的資本經香港進入內地市場，並逐步增加。目前 70% 外資持有內地股票持倉、60% 跨境債券成交額都是以香港互聯互通進行。

未來數年中國資金透過香港走向世界會帶來更多機會，部分已在港股通實現，並以近期港股日均成交金額 2,800 億元至 3,000 億元為例，港股通參與比例有所提高。

互聯互通可擴大至中東

另一方面，世界經濟論壇首次在港舉辦研討會。財政司司長陳茂波在會上表示，與內地的互聯互通可以擴大至其他新興市場，例如中東、東盟，同時可以與其他交易所合作，進行雙重上市、雙重第一、第二上市，這是雙贏局面，一方面協助他們透過香港籌集資金，並利用香港作為進入內地市場的門戶。

陳茂波補充，內地及亞太地區於未來 10 年，仍是全球經濟重要增長引擎，最少佔全球增長 30% 至 40%，呼籲投資者不要錯失機遇，而特區政府亦會在各方面提升競爭力。

國際對中國投資意慾強

此外，港交所（0388）是論壇戰略合作夥伴。主席唐家成致辭時指，現時地緣政治局勢充滿不確定性及挑戰，需要加強各國間聯繫，而香港作為內地與離岸市場的橋樑，能發揮重要作用。

唐家成認為，國際對中國投資機會意慾強烈，內地長期專注創新，如近期 DeepSeek 崛起，從滬港通和深港通的南向通和北向通等創新高可見。

此外，內地對國際機遇亦有強烈興趣，香港是全球市場之間資金流動的主要促進者。



陳茂波(右)說，內地及亞太地區於未來 10 年，仍是全球經濟重要增長引擎。

中銀擬今年起按季派息

中銀香港(2388)2024 年股東應佔溢利 382.33 億元，按年增 16.84%，勝預期。每股基本盈利 3.6162 元。末期息每股 1.419 元，增 23.93%，全年派 1.989 元，增 18.96%。派息比率 55%，提升 1 個百分點。

該行擬今年起按季派股息，並考慮進行股份回購。中銀副總裁兼財務總監劉承鋼昨在業績會上表示，按季派息能讓股東盡早拿到股息，滿足投資者多元收息需求，未來派息率保持在 40% 至 60% 區間。

期內，提取減值準備前淨經營收入 712.53 億元，同比升 8.79%。淨利息收入 523.34 億元，增 2.46%。計入



中銀考慮進行股份回購。

外匯掉期合約資金收入或成本後的淨利息收入 588.56 億元，升 8%，主要由於平均生息資產增長及淨息差上升帶動。

去年淨息差為 1.46%。經調整後淨息差 1.64%，按年升 1 個基點。貸款及其他賬項減值準備淨撥備 49.45 億元，減少 22.96%。

中行稅後多賺 2.56%

另一方面，受惠非利息收入增長，中國銀行(3988)去年股東稅後利潤 2,378.41 億元(人民幣，下同)，同比升 2.56%。派末期息 0.1216 元，全年派息 0.2424 元，增 2.5%，派息比率 30%。平均總資產回報率(ROA) 0.75%，淨資產收益率(ROE) 9.50%。

期內，淨利息收入按年跌 3.77% 至 4,489.34 億元，淨息差 1.4%，下降 19 個基點；非利息收入增 16.65% 至 1,838.37 億元。

截至去年底，中行不良貸款總額 2,687.8 億元，按年增 155.8 億元，不良貸款率 1.25%，下降 0.02 個百分點。

電視廣播冀今年錄得盈利

電視廣播(TVB, 0511)去年股東應佔虧損收窄至 4.91 億元，對上年度則蝕 7.63 億元。每股虧損 1.09 元，不派息。期內，EBITDA 轉正錄 2.95 億元。

其中，上半年股東應佔經調整虧損(不包括非經常性質的資產撇減影響)為 1.41 億元，下半年則錄溢利 5,300 萬元。

TVB 預計，2025 年全年 EBITDA 將大

幅高於去年，並有望於 2025 年全年實現股東應佔淨溢利。

可直接收內地廣告

電視廣播總經理(商務營運)蕭世和於業績會表示，TVB 今年開始已可直接經營大灣區廣告業務，即可直接收內地廣告，希望可以帶動今年廣告收入。

國壽去年賺逾千億 創新高

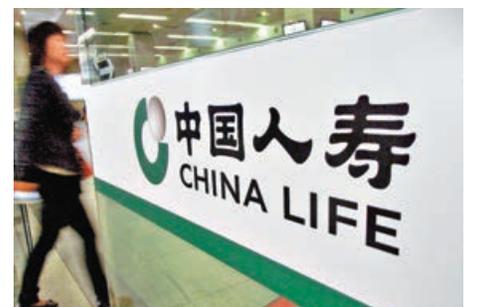
中國人壽(2628)2024 年股東淨利潤突破千億元(人民幣，下同)，達 1,069.4 億元，同比增 131.6%，勝預期，並創歷史新高。得益於股市低位震盪後快速反彈，令總投資收益大幅提升。每股基本收益 3.78 元，擬派末期息 0.45 元。連同中期息，全年共派息 0.65 元，增 51.16%

期內，收入 5,286.3 億元，按年升 30.5%。保費收入 6,714.6 億元，增 4.7%，再次刷新上年創下的歷史新高。

新業務價值增逾 24%

國壽去年新業務價值 337.09 億元，按年升 24.28%。首年期交保費升 5.78% 至 1,190.77 億元。

期內，實現總投資收益 3,082.5 億元，同比增 1.5 倍；總投資收益率亦由 2.57% 升至 5.5%。淨投資收益 1,956.7 億元，收益率由 3.71% 降至 3.47%。撇除資產值變動淨投資收益率跌 0.23 個百分點至 3.47%。



國壽去年總投資收益增 1.5 倍。路透社

大摩再調高恒指目標

摩根士丹利發表報告指，基於中資企業上季業績勝預期，市場亦調高有關企業盈利預測，加上估值有望與其他新興市場看齊，意味有進一步上升空間。是次為該行 2 月調高內地及港股目標價後，再次調高指數目標。

料年底見 25800 點

大摩將恒指今年底目標，由 24,000 點上調至 25,800 點，較現水平有 9% 上升空間；國企指數目標由 8,600 點升至 9,500 點；MSCI 中國指數與滬深 300 指數目標，分別由 77 點及 4,200 點，升至 83 點及 4,220 點。

MSCI 中國指數成份股中，於去年第四季盈利超出預期的比率達 8%，企業數目或加權盈利比重，均是 3 年半以來首次勝預期。



TVB 去年虧損收窄至 4.91 億元。