

滙控 30 億美元回購股份

關稅戰對業務影響微 堅信全球化不會完結

滙控（0005）今年首季列賬基準稅前利潤94.84億元（美元，下同），按年跌25%，仍勝市場預期。主要受累去年同期出售加拿大銀行業務，以及阿根廷業務相關的37億元淨影響不再出現。該行亦擬展開最多30億元（美元，下同）回購股份計劃。對於地緣政治不穩，衝擊不同企業業務，集團行政總裁艾橋智昨表示，即使在惡劣情況下，對營業收入影響輕微。並相信全球化不會完結，亦留意到貿易環境開始轉變。

談及關稅戰對滙控業務影響，艾橋智指出，經內部評估關稅戰情況後，在拖累環球增長和商業信心的不利情況下，可能對集團收入帶來低單位數影響。不過，集團維持2025年至2027年3年期間，每年平均有形股本回報率達15%的目標。據最新模型推算，集團預期今年銀行業務淨利息收益達420億元。

未見企業恐慌性拋售資產

艾橋智表示，留意到企業客戶正在觀望市況變化，不少資本開支和投資也因關稅戰而暫停，但未見有恐慌性拋售資產情況。為反映地緣政局緊張、加徵關稅導致的不確定性增加，以及未來經濟前景惡化，集團亦增撥準備，預期信貸損失9億元，增加2億元，而上季預期信貸損失已計及就香港在岸商業房地產行業風險承擔撥提的1億元準備。今年預期信貸損失準備佔貸款總額平均值的百分比，維持在30至40個基點，包括持作出售用途貸款結欠。

另外，艾橋智指出，回購股份是逐季



■滙控上季列賬基準稅前利潤跌25%，仍勝市場預期。

中新社

考慮，現時未能給出未來兩季指引。不過，集團重組計劃大部分決定會在今年上半年完成，目前進展符合預期，可望在2026年底前節省15億元成本。

貸款需求方面，該行指，由於目前不確定性及市場波動，預期今年貸款需求依然不振，但中長期而言，預期客戶貸款結欠按年增中單位數百分比，而財富管理業務費用及其他收益中，可達每年雙位數的平均百分比增長。

於交行持股攤薄至16%

由於交通銀行（3328）擬向國家財政部及相關實體發行不逾1,200億元人民幣股票進行融資，滙控財務總監郭珮瑛預期，集團於交行持股比例將從19.03%攤薄至約16%。料交行完成注資時，將導致集團錄得12億元至16億元稅前虧損。該

滙控第1季業績概要

項目	金額 (美元)	按年 變動
列賬基本稅前利潤	94.84億	-25.0%
營業收益淨額	176.69億	-15.0%
淨利息收益	83.02億	-4.1%
費用收益淨額	33.24億	+5.6%
預期信貸損失	8.76億	+21.6%
每股第1次股息	10美仙	—

項潛在損失會計入損益表，具體金額將取決執行時間、外匯和其他變動。

由於滙控持有交行股份是作長線投資，該項虧損不能在稅務上獲得扣減，預計該項虧損不會對集團資本比率或分派能力產生重大影響，並將被視為重大須予注意項目，而不會計入股息派付比率。

中銀第一次中期息0.29元

中銀香港（2388）首季提取減值準備前經營溢利159.7億元，按年升16%，按季升近三成，派第一次中期息0.29元。提取減值準備前淨經營收入200.9億元，按年及按季分別升12.9%及逾15%。

期內，減值準備淨撥備12.64億元，同比升3.81億元，主要由上季對個別不良客戶撥備增提。客戶貸款及其他賬項年度化信貸成本0.32%。

佣金收入升34%

計入外匯掉期合約的資金收入或成本後，上季淨利息收入按年升3.4%至147.78億元，由平均生息資產增長8.3%帶動。淨息差收窄6個基點至1.55厘，主要是市場利率低於去年同期，令資產收益率下降。受惠股市氣氛回暖、投資及財富管理需求殷切，期內淨服務費及佣金收入升34.7%至34.24億元。

中銀表示，貸款質量穩定，減值貸款比率1.01%，流動性覆蓋比率、穩定資金淨額比率及資本比率保持穩健。



■中銀上季經營溢利升16%。

中海油擴大具優勢業務

中海油（0883）上季度實現油價每桶72.65美元，跌7.7%。總裁閻洪濤昨表示，目前布倫特油價於65美元左右浮動，主要因美國總統特朗普政策存在不確定性，料短期油價持續波動機會較大。惟集團將堅持低成本策略，低油價反而能體現其成本優勢。

他坦言，低油價雖對利潤造成一定影響，但中海油在「高油價時不盲目樂觀，低油價時也不悲觀」。若油價續降，集團將擴大相對有優勢業務，以抵消部分對利潤造成的影響。

閻洪濤指，若油價進一步下跌，「業界有些公司可能撐不住，對中海油來說，反而有一定機會」，可考慮進行併購，但目前並無具體計劃。

首季盈利跌7.9%

中海油第1季營收同比跌4.1%至1,068.5億元（人民幣，下同），股東淨利潤跌7.9%至365.63億元。油氣銷售收入跌1.9%至882.68億元，主要是實現油價下跌，但油氣銷量上升，抵消部分油價下跌影響。



■未來3至4年一手私人住宅潛在供應量逾10萬伙。

房屋局昨公布最新數據，截至3月底，未來3至4年一手私人住宅潛在供應量10.5萬伙，較對上一季的10.7萬伙減少2,000伙。但新盤積壓的貨尾達2.8萬伙，是有紀錄以來新高，按季增加1,000伙。

細分各個類別，興建中但未賣出的樓花單位6.5萬伙，按季減少3,000伙。已批出土地（熟地）並可隨時動工單位約1.2萬伙，按季持平。

房屋局預計，未來數月將有4幅住宅

私宅貨尾2.8萬伙 創歷史高位

用地轉為熟地，可提供約1,100個單位。隨着政府持續有序增加房屋土地供應，相信未來3至4年私人住宅預計供應量將維持較高水平。房屋局又表示，在潛在供應中，估計有9.2萬個單位為實用面積少於70平方米的中小型單位，佔整體供應量88%，比率較之前一季上升1%。

料發展商調整發展步伐

團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監葉文祺表示，雖然潛在供應連續4個季度減少，但仍處於歷史高位水平，且貨尾達2.8萬伙，料短期內發展商仍以去庫存為首要任務，一手成交將繼續主導市場。

葉文祺續稱，潛在供應回落的主要驅動因素，在於建築中的單位數目顯著減少，從2024年第2季的8.7萬伙下降至

2025年第1季的7.2萬伙，顯示發展商因應市況減慢施工進度或調整發展步伐，加上近月中美貿易戰令市場觀望氣氛濃厚，預計膠着情況持續，未來潛在供應數字會緩慢回落。

美聯物業首席分析師劉嘉輝亦認為，由於私宅貨尾量高企，在此情況下，相信發展商會繼續積極去庫存。

劉嘉輝提到，已批出土地可隨時動工（熟地）於今年首季按季持平；隨着近年賣地減少，熟地供應已顯著回落，過去4季一直於1萬至1.3萬伙之間徘徊，比起2021年首3季介乎2.5萬至2.9萬伙已大幅減少。

他表示，值得注意的是，本財年潛在土地供應創有紀錄的15年新低，估計發展商實際吸納土地跟隨減少，預期土地供應將逐步回落，熟地供應則持續呈跌勢。