

中銀香港(2388)昨公布2025年業績。提取減值準備前淨經營收入770.19億元，按年升8.09%；純利401.21億元，升4.94%；每股基本盈利3.7947元，每股派末期息1.255元。全年共派息2.125元，增6.8%，派息比率增1個百分點至56%。副總裁兼風險總監徐海峰表示，中東局勢緊張為油價帶來波動，但在信貸風險方面，該行在中東敞口很小，加上在東南亞進行調研和排查，整體風險可控。

該行副董事長兼總裁孫煜表示，地緣政治局勢、全球貿易與金融市場波動為銀行業穩健經營帶來挑戰。惟國家「十五五」規劃為未來發展指明方向，亦為香港金融業發展注入強大信心和持久動力。該行將「乘勢而上拓新域，奮鬥不息啟新篇」，積極助力香港鞏固提升國際金融中心地位，支持香港更好融入和服務國家發展大局，為廣大持份者持續創造更大價值。

期內，中銀淨利息收入529.11億元，同比升1.1%。淨息差跌0.06個百分點至1.4%；淨服務費及佣金收入升13.9%至112.69億元。平均股東權益回報率跌0.1個百分點至11.51%。

不良率有上行壓力

貸款質素方面，該行去年減值貸款比率1.14%，按年升0.09個百分點。貸款及其他賬項減值準備撥備82.48億元，增66.8%。徐海峰指，主要由於商業房地產市場疲弱，部分房地產行業客戶內部評級下降，中銀對個別高風險房地產客戶採用加壓方法增提撥備，預計不良率仍有上行壓力，但會堅持審慎策略，保持不良率優於市場水平。

徐海峰預期，本港寫字樓、零售商舖仍面對空置率較高壓力，中銀持續關注市

中銀多賺近半成 全年派息增6.8%

在中東敞口小 整體風險可控



■中銀將於今年中期業績時，公布2026年至2028年3年股東回報計劃。

場和客戶動態，強化信貸管理機制和措施，嚴格監控高風險組合，該行資產質量整體保持穩健，撥備充足。

派息比率40%至60%

此外，中銀董事會已原則上批准2026年至2028年三年股東回報計劃框架，預計詳情將於今年中期業績時公布，而今年派息比率繼續維持在40%至60%範圍內。

徐海峰表示，留意到年初以來港元流動性相對充裕，現時港美息差保持在120至130個基點較闊水平，預計對銀行淨息差構成一定壓力，中銀將前瞻性動態安排

資產負債，多措並舉緩解相關影響。

中行盈利增逾2%

另一方面，中國銀行(3988)去年股東應佔盈利2,430.21億元(人民幣，下同)，按年增2.18%。每股基本盈利0.74元，每股派末期息0.1169元，減少3.87%。全年共派息0.2263元，減少6.64%。

期內，淨利息收入4,407.05億元，同比跌1.83%；淨息差1.26%，下降14個基點，主要受LPR下調，以及外幣市場利率下降等因素影響。非利息收入2,191.61億元，升19.21%。信用減值損失1,020.04億元，減少0.45%。

恒指去年表現8年最佳

金管局昨發布《貨幣與金融穩定情況半年度報告》指，港股2025年表現亮眼，恒指去年累升27.8%，創8年來最佳年度表現；首次公開招股融資總額2,858億元，按年增225%，重登全球IPO榜首。住宅物業市場回穩，在市場氣氛好轉及交投暢旺下，全年樓價錄3.6%升幅，結束連續3年跌勢，負資產按揭貸款宗數顯著回落。

受惠人工智能(AI)熱潮帶動科技產品需求，加上本地資產價格回升及消費者信心改善，本港經濟在去年下半年持續擴張。去年實質本地生產總值增長3.5%，較2024年的2.6%明顯加速。

全球貿易政策不明朗

展望2026年，經濟預期將維持溫和增長，惟地緣政治局勢緊張、全球貿易政策不明朗，以及AI熱潮的可持續性，將成為主要下行風險。

至於銀行業整體表現穩健。零售銀行去年下半年稅前經營溢利按年增1.4%，全年增長7.3%。銀行貸款總額扭轉前一年跌勢，全年錄2.3%增長。

離岸人民幣市場持續擴張。於今年1月，人民幣客戶存款及存款證餘額達11,470億元人民幣，按年增長逾一成。

金管局去年10月推出「人民幣業務資金安排」，並於2026年2月將總額度倍增至2,000億元人民幣。



■四新股以極視角表現最佳，收漲1.5倍。

四新股掛牌逆市報捷

港股昨表現疲軟，惟四隻新股首掛均逆市造好。當中，以內地人工智能(AI)視覺算法公司極視角(6636)表現最佳，收報100元，較招股價高出60元或150%，不計手續費，每手50股賬面賺3,000元。

內地醫療器械公司德適(2526)亦升110.6元或111.72%，收報209.6元，一手50股賬面獲利5,530元。

此外，內地碳化硅外延芯片製造商瀚天天成(2726)每手50股進賬1,337元。股份收報103元，升26.74元或35.06%。華沿機器人(1021)則先跌後升，收報18.4元，升1.4元或8.24%。每手200股賬面賺280元。

群核通過上市聆訊

其他新股方面，「杭州六小龍」之一、雲原生空間設計軟件提供商群核科技通過聯交所上市聆訊，短期可展開招股程序。去年有傳公司擬集資最多2億美元(約15.6億港元)。摩根大通及建銀國際為聯席保薦人。



■USM先從新股起步，將於5年內逐步覆蓋至所有上市公司。

證監會昨公布，無紙證券市場制度(USM)預計今年11月16日實施。預計於第二季向立法會提交生效日期公告。港交所(0388)將於稍後公布有關內容，而港交所及證券登記公司總會亦已更新其相關資料文件，包括在新制度下的主要費用調整。相關文件亦於稍後公布。

證監會市場監察部執行董事梁仲賢表示，推行USM將進一步提升本港金融市場基礎設施，為投資者帶來更多選擇、更簡化流程，以及更多實現直通式處理機會。現已有明確時間表落實這項重要措施。在未來數月及之後，將繼續與港交所

無紙證券市場制度11·16實施

及證券登記公司總會合作，確保新制度順利推出，並加強提升公眾對新制度的認識和了解。

在廣泛市場支持，以及與港交所及證券登記公司總會緊密合作下，有關實施無紙證券市場的主要工作在過去一年穩步推進，現已步入後期階段。至今取得多項主要進展，包括港交所及相關股份過戶處的USM系統及流程均已進入開發和測試後期階段。市場參與者將於未來數月內獲邀參與測試。

正審核6家證券登記機構

此外，證監會正審核6家證券登記公司總會成員，尋求成為核准證券登記機構的申請，相關資料將於未來數周在證監會網站公布。而為了讓市場更深入了解新制度及其影響，已發表多份文件及舉辦多場簡報會。相關工作將在無紙證券市場實施前後持續進行。

USM實施後，新上市的證券須自上市時起以無紙形式發行。至於實施日期前已上市的證券，發行人將於5年內逐步納入無紙證券市場制度。

證監會指出，鑑於現行在中央結算及交收系統內的名義持有人架構將會保留，中央結算系統的程序只會作出有限度的改動，當中最顯著的是從中央結算系統存入及提取證券的流程。這些改動連同修訂後的費用，或會令中介機構需對其自身的業務模式及營運流程，以及其客戶及其他文件作出某些調整。中介機構應盡快推展相關準備工作，以確保新制度在11月生效時已經準備就緒。

證券登記公司總會主席熊瑞律表示，業界對此已具廣泛共識，各持份者會緊密合作，確保USM過程順暢有序推進。相信有助促進程序數碼化、自動化及簡化，大幅提升市場運作效率，進一步完善香港金融建設。