

滙控上季多賺96億美元遜預期

績後捱沽曾跌7% 新班子執行力續受關注

■滙控擬啟動最多10億美元回購，預計將於今年全年業績公布前完成。
資料圖片



滙豐控股(0005)昨公布今年首三季業績，雖然香港業務表現依然強勁，支撐第三季列賬基準除稅前利潤按年增長32%至96.32億美元，但升幅遜於市場預期，同時核心一級資本比率錄按季下降，以及新回購計劃規模維持最多10億美元水平，均令部分投資者失望，公司股價昨午後一度跌近7%：收報134.3港元，跌5.56%。截至昨晚7時半，滙控在英國市場仍受壓，跌6.49%，折合低港股收市價約0.85%。綜合而言，市場後續將關注新任管理層的架構重組執行力及在低息環境下的營收防禦力。

受惠於銀行業務淨利息收益增長及香港業務表現強勁，滙控今年首三季列賬基準除稅前利潤按年上升26%至291.54億美元，其中香港繼續是最大盈利來源，來自香港上海滙豐銀行的貢獻逾187億美元，按年增長逾26%，佔整體逾64%。另一方面，滙控擬啟動最多10億美元股份回購，預計將於今年全年業績公布前完成。

按首三季列賬基準，滙控母公司股東應佔利潤為217.16億美元，按年上升33%。每股基本盈利1.27美元，每股派第三次股息0.1美元，今年首三季合共派息0.3美元。收入為563.62億美元，按年上升9%，當中包括須予注意項目的有利影響淨額9億美元及貨幣換算差額的有利影響7億美元。其餘增幅反映銀行業務淨利息收益上升，以

及國際財富管理及卓越理財業務和香港業務旗下財富管理業務的費用及其他收益在客戶活動增加的支持下增長。

第三季預期信貸損失減少

單計2025年第三季，滙控列賬基準除稅前利潤按年上升32%，至96億美元，主要來自須予注意項目的有利影響淨額14億美元。有關增幅亦反映收入增長，主要來自銀行業務淨利息收益，加上預期信貸損失及其他信貸減值準備(預期信貸損失)減少。除稅後利潤為76億美元，較2025年第三季增加21億美元，增幅為38%。

預期信貸損失為8億美元，較2025年第三季減少2億美元，減幅為17%，主要反映與香港商業房地產行業相關的第三級提撥

滙控今年首三季業績摘要

項目	金額(美元)	按年變幅
列賬基準收入	563.62億	+9%
列賬基準除稅前利潤	291.54億	+26%
母公司股東應佔利潤	217.16億	+33%
每股基本盈利	1.27	+37%
每股第三次股息	0.1	按年持平
每股首三季合共股息	0.3	按年持平

截至9月底資產質素表現

普通股權一級資本比率	13.9%	跌0.2個百分點
總資本比率	19.2%	跌0.5個百分點

註：以上為與今年6月30日比較數字

減少1億美元，以及英國業務和墨西哥國際財富管理及卓越理財業務的提撥減少。營業支出為88億美元，同比下降12%，其中包括因2025年同期法律撥備不再重現而帶來的14億美元有利淨影響。

中午公布業績後，滙控股價跌逾5%。集團財務總監郭珮瑛(Pam Kaur)在業績會上表示不評論股價，但指在利率上升的環境下，市場對銀行業務淨利息收益的預期更高，認為市場有時會預期滙控會上調業績指引或目標，儘管該行今年能達到業績指引。

維持平均股本回報17%目標

滙控表示，集團業務表現良好，維持早前訂下的2026至2028年的目標，包括2026、2027及2028年的平均有形股本回報率達到17%甚至更高(不計及須予注意項目)；2026至2028年收入錄得按年增長為目標，力求2028年的收入較2027年增長5%(不計及須予注意項目並按固定匯率基準計算)；以及2026、2027及2028年的股息派付比率目標基準維持在50%。滙控同時維持銀行業務淨利息收入指引，目前預計2026年的銀行業務淨利息收益最少達到460億美元。

郭珮瑛長遠看好香港業務

滙控(0005)昨日中午公布今年首三季業績，按固定匯率基準計算，當中滙豐香港除稅前利潤約為77億美元，按年升12%；收入約為122億美元，按年升6%。銀行業務淨利息收益為91億美元，增加5億美元，增幅為5%。增幅主要受存款結餘及貸款結欠增加影響，但市場競爭令定期存款的平均收益率下降，加上首三季錄得1億美元的一次性不利影響，抵消了部分增幅。預期信貸損失為7.88億美元，按年減少32%。若單計第三季，滙豐香港除稅前利潤為25.7億美元，較2025年第三季增加2億美元，增幅為8.2%。增幅反映收入增長2億美元，主要因存款結餘上升帶動銀行業務淨利息收益增加2億美元，但市場競爭令定期存款的平均收益率下降，抵消了部分增幅。期內收入41億美元，按年升5.8%。銀行業務淨利息收益為30.8億美元，升7.5%，費用及其他收益10.2億美元，升0.8%。

談到香港的市道時，集團財務總監郭珮瑛表示，觀察到香港樓市有回穩跡象，除了住宅市場復甦外，中環核心地段寫字樓的租務情況亦有所好轉，但九龍東的寫字樓租務情況仍面對挑戰。綜合而言，她認為香港商業房地產資產質素壓力已明顯下降，因此長遠而言看好香港的業務表現。

續保留恒生銀行地位及網絡

滙控早前完成私有化恒生銀行，市場關注恒生銀行私有化後的業務發展動向。

路透社日前引述知情人士稱，恒生銀行旗下恒生投資管理將併入滙控旗下環球投資管理業務。滙豐發言人昨表示，將繼續保留恒生銀行作為一家擁有獨立牌照的銀行，並維持其獨立的治理架構、品牌、獨特的客戶定位及分行網絡。而滙控私有化恒生銀行反映其對香港未來增長的信心與堅定信念。

東山精密今掛牌 暗盤潛水

今日掛牌上市的東山精密(2384)集資約99億元，成為香港近兩月規模最大的IPO。其港股的發行價86.8元(約73.8元人民幣)較昨日A股收盤價101.09元人民幣折價約27%。

其在富途暗盤低開9.1%，收報80.35元，較上市價低7.4%或6.45元，成交130萬股，涉資1.03億元。未計手續費，每手100股，賬面蝕645元。輝立暗盤低開7.8%，收報82元，較上市價低5.5%或4.8元，成交113萬股，涉資9,200萬元。不計手續費，每手100股，賬面蝕480元。

信義汽車玻璃傳明年上市

另外，外媒引述消息指，信義玻璃(0868)旗下信義汽車玻璃計劃於2027年在香港上市，集資規模預計約6億至7億美元(約46.8億至54.6億港元)。保薦人為法國巴黎證券(亞洲)。

虛擬銀行落地 舖市添新動力

數碼金融發展迅速，銀行服務逐步由櫃位移至手機，惟實體分行的角色並未因此消失。虛擬銀行之一的大象銀行，近日於銅鑼灣開設旗艦店，結合理財體驗、客戶支援及面對面洽談等功能，顯示即使以線上服務為主的數字銀行，亦看見實體接觸的價值。對商舖市場而言，這不單是一宗開店消息，更帶出金融服務如何創造新租務需求的啟示。

大象銀行這次開設的實體店，有別於傳統銀行分行。店內設有數碼理財體驗區、理財教育講座區及貴賓洽談室，並提供開戶指引、應用程式操作講解及賬戶支援等服務，重點在於協助客戶使用數碼平

台，以及加深對銀行服務的認識。這種模式說明，數碼化非完全取代實體空間，交易可以在線上完成，但當客戶需要操作協助，或希望深入了解理財服務，面對面接觸仍有其作用。

大象銀行或成為觀察案例

對舖市來說，值得注意的是未來可能出現的「新需求」。銀行拓展實體據點，可以為市場增加零售及餐飲以外的承租力量；若店舖兼具展示、講座及洽談用途，選址要求也可能不再局限於傳統櫃位布局，而更重視門面、交通及空間配置，為合適物業帶來機會。

江靜明 美聯旺舖董事

大象銀行的嘗試，亦可能成為其他數字銀行觀察的案例。若實體接觸有助提升客戶體驗及支持業務發展，不排除同業以旗艦店、體驗中心等形式落地，為商舖市場提供支持。不過，這仍屬發展可能，不能視為已形成擴張潮。

同時，新增據點亦須與其他銀行整合網絡所釋放的面積一併衡量。因此，其對租務承接的支持較直接，能否進一步帶動租金及舖價，仍取決於實際規模與同區供求。舖市的機遇，未必只來自傳統零售復甦，也在於承接企業服務模式轉變所產生的新用途；數字銀行落地，正提供了一個值得留意的方向。