

# 渣打純利 33 億美元增 17%

## 新興市場保持雙位數增長

### 新高利潤

渣打集團 (02888) 受惠於新加坡業務表現強勁，加上新興市場保持雙位數增長，帶動集團去年純利增長一成七至 32.98 億美元創新高，符合市場預期上限。然而，渣打亦跟隨市場趨勢，高級管理層今年將凍薪，董事花紅按年減少 10 至 25%，但強調無計劃裁減員工。業績公布後，渣打倫敦股價一度急升 12.6% 至 661 便士。

本報記者 郭文翰

金融海嘯令環球多家銀行慘遭滑鐵盧，純利按年大縮水，業務集中亞洲及新興市場的渣打集團，不但受影響程度遠低於同業，更是少數跨國金融機構去年盈利仍錄得正增長。集團行政總裁洗博德於業績報告中指出，去年環球金融市場出現巨變，經濟急轉直下觸發有銀行倒閉或需要政府救援，但渣打藉此強勁的財務狀態，以及成為亞洲、非洲及中東領導銀行不變，令業績保持增長。

業績報告顯示，渣打去年淨利息收入增長 18%，淨息差維持 2.5% 水平。集團解釋，雖然面對信貸環境持續惡化，但透過調整業務策略，其中零售銀行由高回報的無抵押貸款，轉向集中有抵押信貸，加上息率向下令利率開支減少。另外，雖然出口貿易下滑，但未有縮減相關業務，相反息差利潤及貸款量增加，帶動整體貿易融資上升，淨手續費及佣金收入增長，令非利息收入同比上升 37%。然而，08 年下半年信貸環境變壞，故將貸款減值撥備大幅增加 73.6% 至 13.21 億元。

環球陷入衰退危機，經濟數據更顯示出亞洲及新興市場下滑程度，較歐美市場更加急速。渣打亞洲區行政總裁白承睿認為，亞洲市場與已發展國家不會分道揚鑣，故經濟放緩並不

出奇，但仍對市場前景充滿信心。他解釋，西方金融市場出現結構性問題，但亞洲只屬一次周期性的放緩，加上上世紀九十年代已汲取金融危機的經驗，以及區內儲備較以往大幅提升，透過一連串刺激經濟方案，有利經濟再度走強。

白承睿指出，集團今年首兩個月企業銀行業務保持強勁，零售銀行保持平穩，但收入略低於去年下半年平均表現，業務前景仍需要視乎財富管理業務能夠重拾升軌，以及客戶對投資產品的信心。

資料顯示，渣打香港區業務去年收入上升一成，惟信貸減值撥備急增 2.66 倍，令全年稅前盈利倒退一成五。渣打香港行政總裁洪丕正解釋，主要由於 07 年減值基數較低所致，而去年減值主要集中企業及中小企貸款。他補充，今年首兩個月情況已趨穩定，但目前難對全年撥備作預測。

### 董事花紅減 10 至 25%

渣打去年進行供股補充資本，令一級資本比率由去年中期的 8.5%，大幅提高至 10.1%，而核心一級資本比率，亦由 6.1% 升至 7.6%。白承睿形容集團目前資金充足，流動比率亦上升，今後將繼續物色併購的機會，對象不只限於金

▶ (左起) 渣打香港行政總裁洪丕正、亞洲區行政總裁白承睿、亞洲區財務總監馮隆春

## Standard Chartered Annual Results 2008

渣打集團全年業績 (截至 12 月底止, 單位: 美元)		
	08 年度	按年變幅
營業額	139.68 億	+26.1%
淨利息收入	73.87 億	+17.9%
非利息收入	65.81 億	+37%
信貸減值虧損	(13.21 億)	+73.6%
稅前盈利	48.01 億	+19%
純利	32.98 億	+17.2%
每股盈利	174.9 仙	+1.1%
末期息	42.32 仙 (3.3 港元)	+3.3%

\* 全年股息 61.62 仙 / 截止過戶日期: 09 年 3 月 13 日 / 派息日: 09 年 5 月 15 日



### 渣打香港財務概要 (截至 12 月底止, 單位: 港元)

	08 年度	按年變幅
淨利息收入	101.09 億	+0.6%
非利息收入	75.74 億	+24.5%
信貸減值虧損	(14.27 億)	+266%
稅前盈利	79.09 億	-15%

\* 香港地區包括渣打銀行 (香港)、美國運通及安信信貸的數據

融機構，但強調盈利動力仍以自然增長為主，以去年為例，自然增長盈利貢獻高佔八成。

繼東亞 (00023) 及滙控 (00005) 相繼宣布高層不領取花紅後，純利保持增長的渣打亦表示，所有董事獲發的花紅，將會按年減少 10 至 25%，而其他員工花紅則按表現而定。同時

間，集團所有高級管理層，今年將會凍薪。另外，渣打香港去年 12 月裁減 200 名員工，被問及今年是否再度精簡人手，白承睿表明集團並無裁員計劃，並指去年重點裁減個人銀行業務人手，其他部門亦有增聘員工，員工總數淨增 500 人。

# 恒生股東回報料維持逾 20%



柯清輝表示，客戶對風險不高，但具回報的產品將有需求

隨著經歷了次金融危機以後，恒生銀行 (00011) 副董事長兼行政總裁柯清輝表示，由於銀行需因應市場變化而作出改變，銀行業或多或少將返回基本的傳統銀行業

務，不過他相信，非利息收入仍然是該行的一個重要收入來源。雖然恒生於去年的平均股東資金回報率跌至 26%，但仍較同業為高，基於該行有較多的非利息收入，相信

未來數年仍可維持 20% 以上。

對於在去年盈利倒退下恒生仍維持 07 年的派息水平，柯清輝指並非如外界揣測因受到母行滙控 (00005) 的壓力，雖然市場擔心在今年盈利仍具挑戰下恒生或會減少派息，不過柯清輝就指，該行一直採取漸進派息的政策，並會視乎盈利及投資的機會，若未有遇上投資機會，該行會將資金派回股東。他指，該行的資本充足比率仍然穩健，因此不排除會進行收購，但他認為資產價格便宜並不是收購的理由，需符合該行策略發展才會考慮。

面對目前金融海嘯，柯清輝指，恒生早於去年已察覺經營情況會轉變，因此暫時不集中於擴張業務，將注意力集中控制風險及成本，又於去年下半年，發覺到結構性產品不適宜投資者，故轉向推出一些防守性強的產品，例如與黃金、外匯及商品掛鈎的存款產品。他指，雖然這些產品的利潤較微，不過銷售量理想。

柯氏相信，隨著該行已加強員工在產品方面的培訓，相信目前接近零息的環境下，客戶對風險不高，但具有回報的產品將有需求，相

信於今年將更上一層樓。

柯清輝相信，風險高回報的投資產品，未來一至兩年市場未必會重新接受，不過這並不代表銀行未來不是依靠利息收入為主。他認為，「窮則變，變則通」，銀行一定要因應市場變化而改變，雖然存款息差有收窄壓力，不過隨貸款息差有擴闊，加上融資成本亦低企，因此要把握機會。另外，非利息收入仍然是該行的一個重要收入來源，財富管理及人壽保險未來亦會注重發展，而財資部亦可受惠於低融資成本，於今年收入可有不錯增長。

對於退休生活方面，柯清輝再次重申目前仍未有任何有關未來去向的具體計劃。他於未來 6 個月將會以輕鬆生活為主，亦會陪伴家人，認為有計劃的退休並非真正的退休。對於外界指他是次可以全身而退，是他早著先機還是有幸運的成份，柯清輝就指其多年的銀行界經驗有一定的影響，不過就指主要仍是由於靠該行團隊支持，整體上一心為所定的目標努力，相信梁高美懿接任後，團隊會繼續支持她，因此認為他的離開不會影響恒生業績。

# 大行質疑恒生派息持續性

恒生 (00011) 業績僅符市場預測下限，即遭多間大行削目標價，目標價介乎 70 元至 100 元。有大行認為，該行於今年無論收入、信貸成本具有挑戰性的前景依然存在，故亦調低其盈利預測，又認為該行派息持續性成疑。

摩根士丹利發表研究報告指，由於信貸成本較高，恒生去年下半年的盈利低於該行預期，不過恒生派息高於利息，故股價表現出色，而在低息情況下，相信可繼續跑贏大市，故維持其「增持」評級，但削目標價 20% 至 100 元。大摩指，看淡 09 年本地銀行業前景，並預期信貸成本會進一步上升。不過，恒生在信託成本、收費收入減弱及投資減值下，股本回報率仍有 26%，反映該行的商業模式盈利能力強，足以應付信貸成本上升的影響，預期即使是今年最惡劣的時期，恒生的股本回報率仍可達接近 20% 至 25% 之數。

里昂發表報告就認為，該行派息持續性仍成疑，而旗下的金融機構債券組合只按半年跌 7.7%，仍具威脅。該行只將 13.75 億元減值反映在損益表，但實際影響更大，再度減值風險高。里昂將恒生的今明兩年盈利預測分別下調 22% 與 28%，估計今年純利為 112.65 億元，明年賺 103.74 億元。瑞信亦相信，收入及信貸前景在 09 年仍具挑戰，故將其今年每股盈利調低 13% 至 6.42 元，料疲弱盈利和派息減少將影響該股短期表現。瑞信將恒生評級至「中性」，目標價調 25% 至 90 元。

基於壞帳上升，德銀報告中亦調低恒生 09 年度及 10 年度盈利預測 21% 至 23%，並反映淨

息差和非利息收入的艱難展望，並將目標價由原來的 127 元，大削 26.8% 至 93 元，相等於市帳率 3.55 倍，評級維持「買入」。亦維持「買入」評級的高盛發表報告指，雖然恒生去年下半年業績遜於預期，但其資產回報率及資產質素領先同業，仍屬本港最具動力之銀行。

### 恒生最新目標價及評級

券商	目標價	評級
高盛	87 元	買入
花旗	80 元	沽售
里昂	70.79 元	沽售
瑞信	90 元	中性
摩根士丹利	100 元	增持
德銀	93 元	買入
瑞銀	93 元	買入



恒生本地信貸成本料續升

# 利福盈利 9.2 億倒退 9.5%

環境經濟轉差，利福 (01212) 董事總經理劉鑾鴻不諱言，今年首兩個月本港零售業務出現輕微倒退，正好為上半年營運響起警號，惟公司已作好心理準備，不排除上半年業務可能出現負增長，卻有信心今年無論現金流或業績可跑贏同業或大市。

該集團昨日公布截至去年 12 月底止年度業績，營業額再創新高錄得 35.22 億元，較去年同期增長 13.1%，該集團為聯洲國際 (00048) 應收貸款作出達 2.77 億元減值撥備，令股東應佔溢利倒退 9.5% 至 9.27 億元，若扣除有關影響，核心盈利則增長 1.4% 至 9.58 億元，每股盈利 54.52 仙，派發末期股息 12 仙，股份截止過戶日期為 4 月 22 日至 27 日，股息派發日期為 5 月 4 日。

談及集團早前取消收購聯洲，被問到當時提出約 3 億元的收購價是否太慷慨時，劉鑾鴻昨日出席業績記者會時表示，07 年決定收購計劃是考慮到聯洲旗下品牌眾多，出於對長遠利好公司發展的決定，到後來涉及繁複法律條文，導致收購條款未能達成，而 08 年環球經濟大逆轉，公司最終決定取消收購，認為兩個決定均屬正確的商業決定。公司已於期內作出提撥，現時亦持有其三項擔保資產，在適當時候將會出售套現，日後進行收購時也會更加留意法律條款。

回顧今年首兩個月，利福上海百貨業務同

店銷售仍錄得增長，本港業務卻出現輕微倒退，惟情況未算嚴重。劉鑾鴻坦言，三至五月則屬銷售淡季，有關數據正好響起警號，已做好心理準備上半年業務可能出現負增長。縱然市道疲弱，公司並無裁員減薪計劃，亦會繼續透過優化服務、貨品，及增加推廣，同時維持一貫開源節流的做法，有信心今年無論在現金流或業績均可跑贏同業或大市。至於下半年市道走勢，由於現時仍未知經濟是否見底，故他認為現時作預測仍言之過早。

被問及瀋陽百貨店稍為遲遲至 2011 年投入營運，劉鑾鴻解釋，這主要是配合完善設計有關，與早前才開業的蘇州百貨店營運無關。他又表示，蘇州店開店個半月以來，營運並不比上海店開業時遜色，惟現時評論其回本期仍言之過早，集團仍期望 3 年內可取得盈利貢獻。

至於財務總監潘福全表示，若扣除新項目的投資，料今年資本開支約 5 至 6 億元。劉鑾鴻補充指，環球經濟的不穩並無影響利福的發展放緩，事實上，集團所有項目亦根據原訂計劃進行。他又透露，公司現時亦有物業收購項目，對象面積最少需達 10 萬平方米，平均規模約為 10 餘億元，惟現時未有具體目標。而集團認為現時股價未能反映實際價值，日後會取決股價及回購數量再進行回購。



利福董事總經理劉鑾鴻

### 金融速報

#### 神華利潤 265 億升 29.7%

中國神華 (01088) 昨公布根據中國企業會計準則的 08 年業績，全年歸屬於該公司股東的淨利潤錄得 265.88 億元人民幣 (下同)，同比上升 29.7%，每股基本盈利 1.337 元。期內，營業收入錄得 1071.33 億元，同比上升 30.5%，營業利潤 375.01 億元，上升 21.1%。

#### 上復全年純利減 87%

上海復地 (02337) 昨公布全年業績，純利倒退八成七至 1.02 億元 (人民幣，下同)。每股盈利錄得 0.04 元，派末期息 0.02 元。期內，營業收入錄得 37.33 億元，跌幅 6.1%。另一方面，集團於期內相繼有 34 項項目動工，總建築面積約為 330.7175 萬平方米，按公司權益計總建築面積約為 239.3126 萬平方米，較去年同期增長 41.1%。

#### 證監會籲統一規管賣空

證監會行政總裁韋奕禮昨於澳洲舉行的證券及投資事務監察委員會夏季研討會上表示，國際間如能採用一致方法規管賣空，將有助降低規避監管的問題。他又表示，國際證券事務監察委員會組織旗下賣空小組，已就規管賣空的事宜徵詢市場意見，並已接獲來自主要市場不同行業團體的建議。他說，由於環球經濟及金融市場將可能進一步惡化，故投資者應為市場持續波動作好準備。

#### 三丸預警持續虧損

三丸控股 (02358) 昨日發出盈利警告，預期截至去年 12 月底止年度將錄得淨虧損，主要是由於宏觀經濟低迷及 08 年下半年全球金融危機，而彩電產品售價下跌、原材料和部件的成本、人工成本、物流和運輸成本上升，對毛利造成的壓力不斷增加，加上國際市場需求下降及匯兌損失。回顧 07 年度，集團則錄得虧損 1.15 億元。