

# 匯控業績五年最差 外圍插6%

## 稅前盈利遠遜預期 僅1457億跌17%

受集團第四季度業績表現差劣所拖累，匯控(00005)去年的列帳基準稅前盈利錄得186.8億美元(即約1457億港元)，跌17.2%，為2009年以來最差，更遠遜市場預期。匯控又將未來三至五年的股東權益回報率(ROE)下調，由以往的12至15%，下調為10%以上。由於面對巨額罰款等不明朗因素，在業績公布後，其股價於倫敦早段曾急插逾6%，跌至約67元水平。

大公報記者 黃裕慶 邵淑芬

匯控於港股收市後公布業績，昨日收報72元，微升0.07%；不過，其2014全年業績令人失望，拖累其股價於倫敦開市後急插，跌穿70元關口。最低曾見56.6便士，折合約67.37元；其後跌幅略為收窄，但仍大致於70元水平以下徘徊。

雖然業績表現不濟，惟匯控宣布增加派息，2014年度第四次股息為每股0.2美元，全年合計每股派息0.5美元，派息比率逾72%。

由於監管要求對匯控持有的資本水平趨增，超過集團於2011年設定業務目標的預計，集團行政總裁歐智華同時宣布，重新設定集團的中期目標，即於未來三至五年，將股東權益回報率(ROE)的目標，由以往的12至15%，下調為10%以上，而有關目標是採用介乎12至13%的《資本指引四》終點基準普通股一級資本(CET 1)比率以模型推算。

截至去年底，匯控於《資本指引四》終點基準之下的CET 1水平為11.1%，較去年9月底下跌30點子。

### 維持增派息承諾

此外，匯控的成本目標，是經調整基準的收入增長須超過成本增長；管理層亦重申，將維持增加派息的承諾。雖然今年是匯控成立150周年，惟管理層指匯控仍須持續累積資本，派發特別股息並不是好提議。該行預計，今年第一季度股息將為每股普通股0.1美元。

市場原本預期匯控2014年的稅前

盈利，介乎200.99至226.85億美元之間，惟結果卻遠遜市場預期，主要是集團於去年第四季度的表現差劣所致。

單以第四季計算，匯控稅前盈利低見17.31億美元，為集團自2011年改以季度方式公布業績以來最差的一季；若以普通股股東應佔利潤計算，第四季更只得3.67億美元，同為近年最差的一季！歐智華在業績報告中亦說，第四季的艱難境況，掩蓋了前三季取得的若干進展。

### 「炒房」稅前盈利跌37%

全年合計，匯控2014年普通股股東應佔利潤131.15億美元，按年跌16%。業績失威，主要原因是其「炒房」業務，即環球銀行及資本市場(GBM)業務稅前盈利按年急跌37%至58.89億美元，而零售銀行及財富管理(RBWM)業務亦按年大跌15%至56.51億美元。GBM、RBWM與CMB(工商金融)業務是匯控的三大盈利支柱。

雖然集團經營收入按年減少逾5%，惟經營支出則升近7%，抵銷了貸款減值及其他信貸風險準備按年顯著改善逾34%的利好因素。管理層明言，在「可見將來」，集團收入仍將面對挑戰。集團於2014年的淨息差為1.94%，按年縮窄19點子。

在收入增長前景持續疲弱的情況下，美銀美林料匯控將推出新一輪節省成本計劃，但於監管及合規成本趨增的環境下，料達致目標的難度加大。

▼業績雖然不濟，惟匯控仍宣布增加派息，並維持增加派息承諾



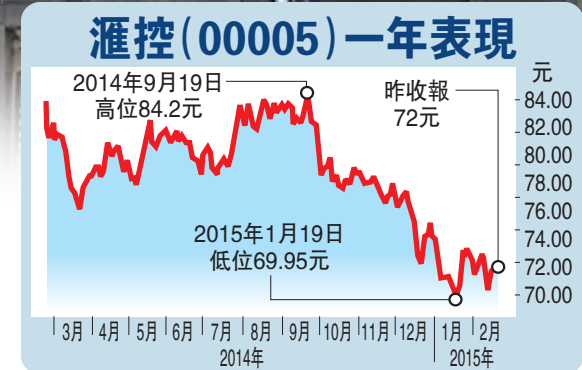
### 匯控2014全年業績摘要

項目	金額(億美元)	按年變幅
淨利息收益	347.05	-2.34%
費用收益淨額	159.57	-2.90%
交易收益淨額	67.60	-22.20%
未扣除貸款減值及其他信貸風險準備之營業收益淨額	612.48	-5.25%
貸款減值及其他信貸風險準備	(38.51)	-34.15%
營業支出總額	(412.49)	+6.98%
除稅前利潤	186.80	-17.21%
母公司普通股股東應佔利潤	131.15	-16.09%
每股盈利	0.69美元	-17.85%
每股派息	0.50美元	+2.04%
截止過戶日期	4月16日	
派息日期	4月30日	

### 主要財務指標

項目	2014年表現	目標
股東權益回報率	7.3%	12至15%
成本效率比率	67.3%	50%中間範圍
普通股一級資本比率	10.9%	高於10%

## 今年多挑戰 期望英續留歐盟



環球市場於2014年相繼出現地緣政治和經濟逆風，匯控集團主席范智廉表示，很多都出乎年初時的預期，而預計於2015年仍繼續面對種種不明朗因素和挑戰，大部分並非集團能控制，尤其是在經濟復甦乏力和政策支持措施有限的情況下，匯控必須全盤考慮各種因素和挑戰。

范智廉指出，當前地緣政局緊張產生的意外後果、歐元區成員去留未定、政治變遷、貨幣及商品價格重新調整、利率變動及央行非常規政策的成效，以及眾多其他因素，均可能嚴重影響經濟狀況、投資信心及消費決定。

作為總部設於英國的大型金融機構，匯豐更面臨多一項不明朗經濟因素，就是英國會否繼續留在歐盟。范智廉表示，匯控發表了一份重要研究報告，結論是鑑於歐盟市場對英國貿易舉足輕重，與脫離歐盟相比，合力建成一體化的服務業市場，並透過改革來提升歐盟的競爭力，其風險顯然較低。不過，匯控認為目前亦有不少有利的趨勢，支持集團對未來一年作出正面展望。范智廉表示，歐洲成立資本市場聯盟，而新一屆歐盟委員會宣布專注發展經濟及增加就業，亦將帶來業務機會。此外，美國經濟強勁復甦，加上油價下跌的效益，可望促進環球經濟增長。

### 看好中國前景

至於新興市場方面，范智廉相信，中國對外投資呈現增長趨勢、人民幣有望進一步自由化和國際化，以及中國經濟由依賴出口轉為倚靠內需，均令匯控深受鼓舞。與此同時，《跨大西洋貿易與投資夥伴協定》及《泛太平洋夥伴協定》的談判進展順利，亦可能令相關群體獲益良多。現時各方對全球基建投資資金供應的關注，具有十分重要的潛在意義。

## 滙豐銀行少賺27%淨息差收窄

匯控去年業績表現令人失望，連一向表現突出的滙豐銀行，去年稅前利潤亦下跌23%至1111.89億港元(下同)，主要是2013年稅前利潤包括出售平保股權及興業銀行重新分類所帶來收益。若不計有關因素，去年該行除稅前利潤實上升5%，主要是收入的強勁增長，被支出上升所大致抵銷。期內股東應佔溢利864.2億元，減少27.3%。

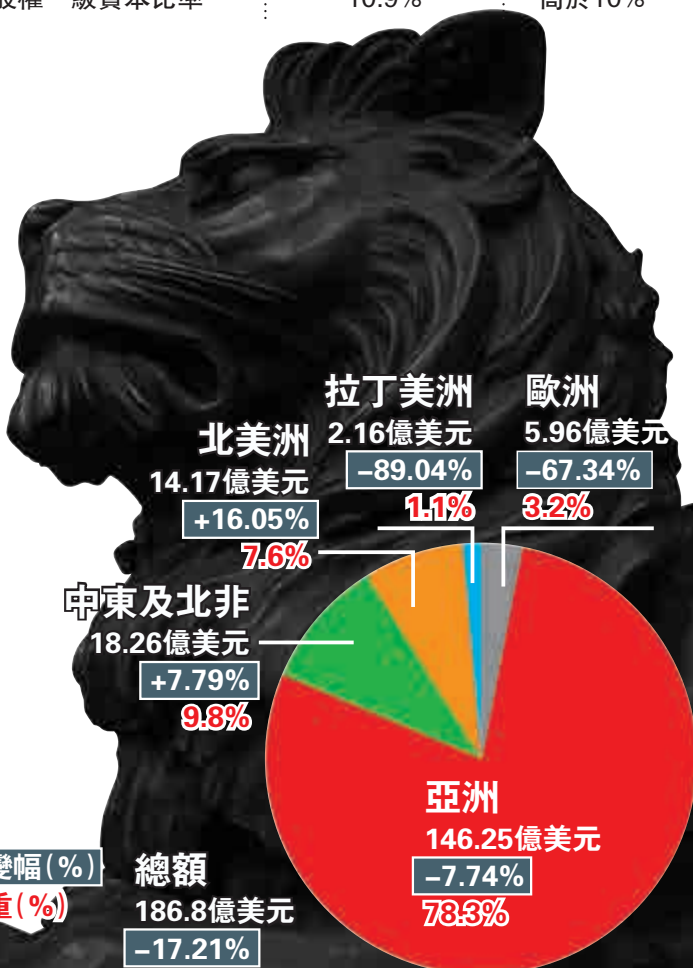
其中，香港業務錄得除稅前利潤629.6億元，增加5%，主要來自出售於上海銀行的投資及私募基金權益所獲利潤，分別為33.2億元及9.61億元，但在興業銀行的投資於2014年錄得21.03億港元減值準備，抵銷了部分增幅。若不計及此等出售利潤和減值，除稅前利潤輕微上升。至於中國分部的稅前盈利按年大跌三成至僅29.5億美元，主要由於出售平保股權及興業銀行股權會計重組影響，令其他業務的稅前盈利急跌89.3%至僅1.75億美元。

期內，滙豐香港淨利息收益率較2013年下跌3個基點至1.91%，淨息差收窄2個基點。淨利息收益率下跌是由於客戶貸款的息差受壓。香港業務的淨利息收益率下降4個基點，原因是客戶貸款的資產息差減少，以及存款息差收窄。

匯控去年業績大倒退，當中總資產佔集團一半的歐洲地區，業績的表現最差強人意，2013年成扭虧即後繼無力，2014年利潤按年急插7%至賺不足6億美元(下同)。資料顯示，儘管信貸減值撥備減半，惟期內錄得多項重大項目，以及營運開支急升，拖累利潤貢獻大縮水。

受到相當訴訟開支困擾，匯控英國稅前由盈轉虧，從2013年度賺11.6億，倒退至蝕5600萬。若撇除相關因素，集團在當地的表現仍好壞參半，零售及財管利潤減少近六成至賺近6億，環球銀行及市場業務更由賺轉蝕8億，而私人銀行業務利潤亦降逾兩成至賺不足2億。

### 稅前盈利地區分布



## 恒生賺151億減43% 預期下限

受興業銀行投資重新分類及減值虧損影響，恒生銀行2014年純利倒退43%至151.31億元，為市場預期下限。除稅前溢利亦下跌37%至180.49億元。撇除興業銀行及物業重估影響，純利實增長6%。市場關注恒生會否出售餘下興業股權及派發特別息。恒生副董事長兼行政總裁李慧敏表示，未來派息政策以及會否出售餘下興業股份，要視乎當時的營運環境、業務發展所需及監管要求，暫時未有決定。

去年恒生純利大幅倒退，主要是由於2014年恒生對興業銀行投資之減值21.03億元，而2013年對興業銀行投資重新分類則帶來95.17億元會計收益。如不包括此等項目，股東應得溢利增加0.4%。去年恒生每股盈利7.91元，派第四次中期股息2.3元，全年股息合共5.6元，較2013年增加1.82%。

體貸款增長的綜合評估之貸款減值。她續稱，來自個別評估減值準備上升，是因為去年下半年內地出現資金斷裂的情況，但指多屬個別事件，未見集中於一個行業或某個地區。

### 貸款增12%淨息差1.77%持平

去年恒生整體貸款增長12%，而淨利息收益率改善1個基點至1.90%，淨息差則維持於1.77%。李慧敏預期，今年淨利息收益率將會受壓。她解釋，去年下半年已見利息收益率有收窄的情況，主要由於存款成本一直上升，但風險因素卻增加，令銀行傾向高質素客戶貸款。她續稱，大客戶的貸款息率一向較低，去年下半年貸款重新定價的空間已不多，加上按揭貸款因競爭激烈的關係，今年按息亦無上升空間，故令息差收窄。至於今年該行整體貸款增長，她預期會較2014年為低，因內地經濟放緩，料今年整體貸款增長為高單位數增長。

於2014年12月31日，恒生根據《巴塞爾協定三》之總資本比率為15.7%，普通股一級資本比率及一級資本比率均為15.6%。恒生預期，出售興業銀行後，預計可增加該行普通股一級資本比率、一級資本比率及總資本比率，分別1個百分點、1.3個百分點及3.5個百分點，並可增加該行《巴塞爾協定三》終點基準計算之備考普通股一級資本比率3.8個百分點。

### 恒生2014年業績簡表 (單位: 億港元)

	2014年	變動
淨利息收入	198.71	+6.81%
淨服務費收入	62.49	+6.15%
貸款減值前營業收入	302.07	+7.64%
貸款減值撥提	(11.44)	+113.43%
營業溢利	194.50	+5.65%
證券投資及固定資產之收益減去虧損	(21.59)	—
對興業銀行投資重新分類之收益	無	—
對煙台銀行投資重新分類之虧損	無	—
股東應佔溢利	151.31	-43.28%
每股盈利	7.91元	-43.30%
全年每股股息	5.60元	+1.82%
·第四次中期股息	2.30元	+4.55%
截止過戶日期	3月10日	
派息日期	3月26日	

## 李慧敏：去留由董事局決定

早前有報道指，恒生董事局已決定，李慧敏留任恒生副董事長兼行政總裁一職。李慧敏未有透露半句她是否留任，但笑言任期由董事局決定，指董事局會以銀行長遠發展及貢獻作精明決定。至於有指匯控的英國監察員月內將來港視察滙豐及恒生的防洗錢情況，李慧敏強調，恒生為滙控重要一員，該行的合規、風險管理及內控標準與集團一致。



▲李慧敏拒透露是否留任，笑言任期由董事局決定

雖然內地經濟放緩，信貸環境亦轉差。但李慧敏表示，不會因此減少於內地的投資。她指出，恒生一向整體管理及發展兩地業務，加上兩地經濟日趨融合，內地因素對銀行整體策略發展亦十分重要，故不會減低內地的發展及投資。她續稱，現時本港新增客戶中，無論是優越理財或中小企客戶，有相當一部分為內地客戶，該行未來將繼續專注於跨境銀行業務。她又透露，內地貸款佔該行整體貸款總額約10%，而去年出問題的多是民企，未來會繼續於內地貸款，及開設分行。

恒生去年貸款減值大增，主要是受恒生中國貸款減值大增影響。恒生中國扣除貸款減值撥提前之營業溢利增加176%至5.96億元，但營業溢利下跌44%至1.16億元，除稅前溢利更大跌45%至1.14億元，反映由於信貸環境轉差，而貸款減值撥提增加4.7億元。