

中期經調整稅前多賺1.1倍 靠信貸損失回撥 滙控派息每手217元 預告下半年加碼

獅
王
派
績

滙豐控股(00005)公布2021年第二季業績，再次跑贏市場預期。經調整稅前盈利(adjusted PBT)錄得55.6億元(美元，下同)，按年飆升1.1倍。盈利增長的原因與市場預期一致，即去年同期的基數偏低，以及資產質素改善所致，而核心收入則大致符合預期。滙控亦宣布派發每股0.07美元的中期股息，派息比率略低於20%，每手400股計算折合217港元，但管理層表示，下半年的派息水平有望高於上半年。

大公報記者 楊慕輝

滙控習慣用經調整基準來衡量業務的實際表現。在今年第二季，受惠於經濟前景改善，滙控再度回撥預期信貸損失(ECL)，錄得淨回撥2.84億元，而去年同期則有高達41.7億元的ECL撥備；一來一回，兩者相差多達44.54億元。故此，集團行政總裁祈耀年在業績報告中坦言，ECL淨回撥「成為集團盈利能力提高的主要動力」。

有見集團在所有地區均錄得盈利，加上截至6月底的普通股一級資本(CET 1)比率達到15.6%，滙控宣布恢復向普通股股東派發中期息，9月30日派息。

擬收購財管保險業務

上半年合計，滙控的經調整稅前盈利錄得119.5億元，按年上升1.1倍。滙控財務總監邵偉信指出，相對每股基本盈利0.36元而言，中期股息(每股0.07美元)的派息比率約為20%。另一方面，滙控將2021年的派息比率目標範圍定為列賬基準(reported basis)每股普通股盈利40%至55%之間，意味着下半年的派息比率有望提高。

滙控原本不擬於今年內考慮回購股份，惟邵偉信昨日放軟口風。他表示，由下季開始將定期檢討安排，作為調節過剩資本的工具，前提是市場上欠缺發展機會。而他在分析員電話會議上指出，滙控目前正於亞洲地區的財富管理業務尋找小規模的收購機會(bolt-on acquisition)，預期不會動用大量資金，每個項目約為5億元左右。

祈耀年補充說，滙豐在香港市場的發展較為成熟，主要透過自然增長(organic growth)的方式發展業務，

而內地市場亦有名為「滙豐聆峰」的數碼財富管理平台，故收購對象較大機會位於亞洲其他地區，而業務種類主要考慮財富管理和保險業務等。

利率低企 核心收入半年跌4.5%

以核心收入計，滙控在第二季的減值撥備前經營收入(經調整基準)錄得125.24億元，按年下跌9.8%；列賬基準核心收入則為125.65億元，按年亦跌3.8%。上半年合計，列賬基準核心收入大約256億元，下跌4.5%，主要受到利率低企所拖累。滙控在第二季的淨息差為1.2%，按年收窄13個基點，按季大致持平(輕微收窄1個基點)。邵偉信表示，期限為1個月的港元拆息(Hibor)在第二季已接近見底，加上貸款需求有改善跡象，相信有助紓緩部分淨息差收窄壓力。



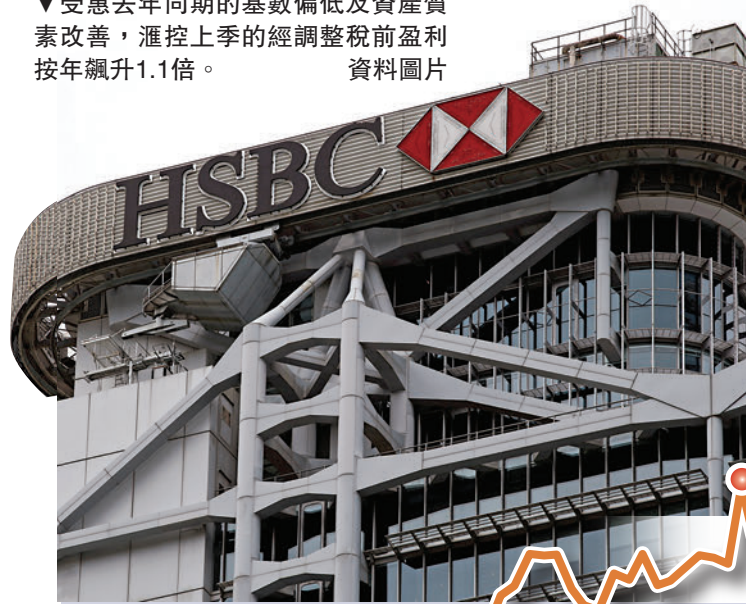
▲祈耀年坦言，ECL淨回撥「成為集團盈利能力提高的主要動力」。資料圖片

滙控近期派息紀錄

宣布日期	每股普通股派息
2021年8月	0.07美元
2021年2月	0.15美元
2019年10月	0.1美元
2019年8月	0.1美元
2019年5月	0.1美元
2019年2月	0.21美元

大公報製表

▼受惠去年同期的基數偏低及資產質素改善，滙控上季的經調整稅前盈利按年飆升1.1倍。資料圖片



管理層言論重點

派息政策

● 重申2021年的派息比率將過渡至列賬基準每股普通股盈利40%至55%的目標範圍

● 由於上半年的派息比率只為20%左右，意味着下半年股息有望高於上半年

● 將定期檢討股份回購安排

資產質素

● 預料2021年的預期信貸損失準備將遠低於平均貸款30至40個基點的中期目標範圍

● 全年有可能錄得淨回撥

收入前景

● 利率持續低企為淨息差帶來壓力，惟貸款增長有初步改善跡象，有助紓緩部分影響

● 預期全年貸款有中單位數增長

收購計劃

● 目前正考慮3至4個較小規模的收購行動

● 主要是香港及內地以外的亞洲地區

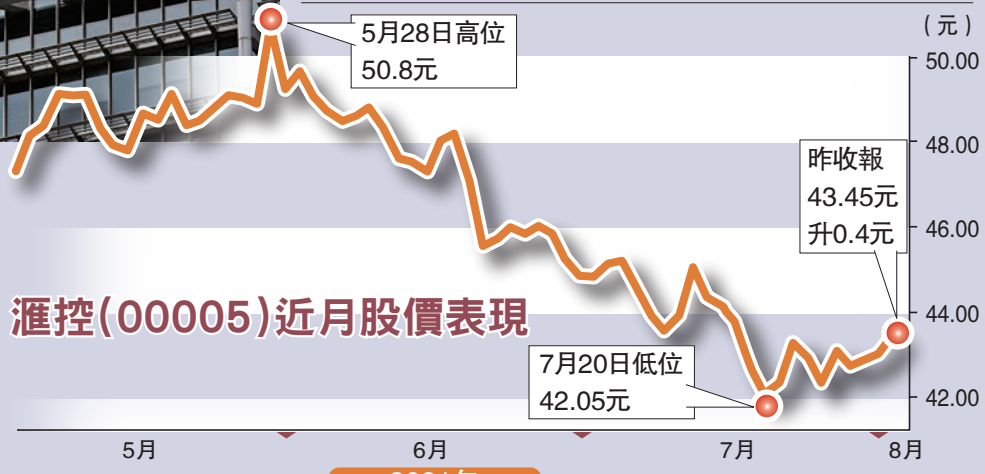
● 業務種類包括財富管理和保險等

大公報製表

第二季及中期業績摘要 (單位: 億美元)

項目	第二季	按年變幅	上半年	按年變幅
淨利息收入	65.84	▼4.5%	130.98	▼9.7%
其他收入	59.81	▼2.9%	124.53	▲1.8%
減值撥備前的經營收入淨額	125.65	▼3.8%	255.51	▼4.5%
經營支出總額	85.6	▼1.3%	170.87	▲3.4%
稅前盈利	50.6	▲3.6倍	108.39	▲1.5倍
經調整稅前盈利	55.6	▲1.1倍	119.50	▲1.1倍
母公司普通股	33.96	▲16.7倍	72.76	▲2.7倍
股東應佔利潤				

大公報製表



滙控(00005)近月股價表現

2021上半年按地區的列賬稅前盈利

地區	金額 (億美元)	按年變幅	佔比
亞洲	69.36	▼5.9%	64.0%
歐洲	19.68	虧轉盈	18.2%
拉丁美洲	4.07	▲32.9倍	3.7%
北美洲	8.05	▲34倍	7.4%
中東及北非	7.23	虧轉盈	6.7%
總計	108.39	▲1.5倍	100%

2021上半年按業務的經調整稅前盈利

業務	金額 (億美元)	按年變幅	佔比
財富管理及個人銀行	38.64	▲1.3倍	32.3%
工商金融	33.76	▲27.6倍	28.3%
環球銀行及資本市場	33.07	▲28.9%	27.7%
企業中心	14.03	▲7.3%	11.7%
總計	119.50	▲1.1倍	100%

歐洲扭虧 港盈利大跌20%

【大公報訊】亞洲區一向是支撐滙控(00005)盈利表現的最主要來源，今年上半年也不例外，惟貢獻佔比大幅下降。以列賬基準稅前盈利計算，亞洲區上半年的貢獻為69.36億美元，按年跌5.9%，佔集團整體稅前盈利(108.4億美元)的64%，較去年同期(170.7%)顯著減少106.7個百分點。部分原因是歐洲區的業務表現大幅改善，按年比較不但扭虧為盈，佔比亦達到18.2%。中東及北非地區同樣扭虧為盈。

單計第二季，亞洲區的經調整稅前盈利32.91億美元，相比去年同期的跌幅達到13.7%。其中香港區的貢獻為18.24億美元，按年大跌20.5%。

至於香港上海滙豐銀行的中期業績

表現，稅前盈利按年減少2%至505億港元，股東應佔利潤亦減少4%至394億港元。業績下跌是因為香港在上半年的市場利率顯著下降，令存款息差收窄及金融投資收益率下降，以致淨利息收益(NII)大幅減少22%至134.5億港元。上半年淨利息收益率(NIM)為1.38%，較去年同期(1.82%)顯著收窄44個基點。

從環球業務的角度看，滙控旗下三大業務的盈利貢獻大致平均。其中財富管理及個人銀行業務的佔比最多(32.3%)；其次是工商金融業務(佔比28.3%)，經調整稅前盈利按年勁升27.6倍；環球銀行及資本市場業務的佔比則為27.7%。

高盛唱好望61元 大摩料提前回購股份

【大公報訊】雖然滙控(00005)的第二季盈利表現勝預期，惟昨日的股價表現未見顯著造好，僅升0.9%至43.45元。高盛報告指，滙控季績勝預期純粹是由ECL較預期低所帶動，惟減值撥備前經營利潤(PPOP)較高盛預期低，加上資本水平略遜預期，每股派息亦稍遜，限制了滙控的股價表現。

高盛認為，滙控的資產質素在最近四季持續為市場帶來驚喜，也是業績跑贏預期的主要原因。該行維持予以滙控的「買入」投資評級，未來12個月目標價為61港元，意味着較昨日收市價有高達40.4%上升空間。

摩根士丹利亦說，滙控第二季經調整稅前盈利較預期高出19%，「幾乎全部」源於淨回撥2.84億美元的因素所帶動，惟其核心收入則較預期低4%。滙控管理層明言全年業績「有可能錄得淨回撥」，該行認為銀行的2021全年盈利有上升空間，預料全年派息合共0.24美元，派息比率約為46%。根據上述估算，大摩指滙控的股息率為4.3%，與新加坡銀行同業相若。

展望2022及2023年，大摩估計滙控的派息比率分別為47%及50%，2022年有機會回購總值20億美元股

份。有見銀行的資產質素大幅改善並跑贏預期，大摩不排除部分股份回購計劃「可能提前公布」。

券商對滙控投資評級和目標價

券商	投資評級	目標價	潛在升幅*
高盛	買入	61.00元	40.4%
花旗	買入	51.70元	19.0%
摩通	中性	51.00元	17.4%
瑞信	中性	49.71元	14.4%
瑞銀	中性	48.10元	10.7%

註：*與昨日收市價比較

大公報製表

恒生息差受壓少賺4% 派息反增16%

恒生中期業績簡表 (單位: 港元)

項目	2021年中期	2020年中期	變動
淨利息收入	118.83億	147.92億	▼20%
淨服務費收入	37.09億	31.75億	▲17%
減值撥備前營業收入	173.26億	191.87億	▼10%
減值撥備變動	3.39億	17.6億	▼81%
營業收入淨額	169.87億	174.27億	▼3%
除稅前溢利	102.98億	106.19億	▼3%
股東應佔溢利	87.67億	91.43億	▼4%
每股基本盈利	4.44	4.64	▼4%
上半年派息	2.2	1.9	▲16%

大公報製表

▶ 恒生料下半年淨息差仍然受壓，但希望能保持穩定增長的派息政策。

【大公報訊】隨着經濟復甦，恒生銀行(00011)預期信貸損失大幅減少八成，但淨息差收窄，淨利息收入下跌20%，令該行中期純利下跌4%至87.67億元，而上半年派息則增加16%至2.2元。恒生表示，今年下半年淨息差仍然受壓，但預期幅度不會太大，約1至2點子，並希望保持穩定增長的派息政策。



上半年，恒生淨利息收入較去年同期減少20%至118.83億元，淨利息收益率減少45個基點至1.51%，主要原因是資產負債表重新定價。恒生財務總監梁永樂解釋，去年第三季開始，該行淨息差表現平穩，去年第三季、今年首季及第二季的淨息差分別為1.51%、1.52%及1.51%。他指，今年上半年香港銀行一個月同業拆息平均為12點子，但最近已跌至7點至9點子水平，預期淨息差仍有收窄壓力，但下跌幅度有限，約仍有1點至2點子的下跌空間。

經濟好轉 信貸損失料減八成

派息方面，恒生宣布派發第二次中期股息每股為1.1元，上半年合共派2.2元，較去年同期的1.9元增加16%。他表示，未來派息政策要參考多項因素，如監管環境、業務發展所需及經濟情況。梁永樂稱，雖然該行資本水平強勁，但要應

付監管要求之餘，亦要預備用作緩衝及壓力測試。他重申，該行長遠希望保持穩定派息政策，給予股東穩定增長。

期內，恒生預期信貸損失大減八成至3.39億元，被問到如經濟持續復甦，下半年會否出現回撥。風險監控總監楊志良表示，下半年仍有很多不明朗因素，如外圍疫情反彈等會否影響經濟，故未來會否回撥要視乎經濟發展。他續稱，整體預期信貸損失結餘維持穩定，於6月底，總減值貸款對總客戶貸款比率為0.69%，較去年底上升9個基點。不過，大部分有關的減值貸款均以有形抵押品擔保，對現時撥備水平感到滿意，並積極監察貸款質素。

有大型內房企業出現財務危機，被問到恒生有否受到影響時，楊志良表示，恒生中國佔該行整體貸款水平少於20%，相關房地產貸款的佔比亦不高，亦有做壓力測試，所以滿意現時貸款質素。