



**本港銀行2022全年業績全部出爐，綜觀主要零售銀行的盈利表現，不難發現最大的增長引擎來自淨息差顯著擴闊，推動淨利息收入大幅增長，儘管部分利好因素被減值撥備增加所抵銷。展望2023年，銀行業預期，淨息差仍有望溫和擴張，非利息收入亦料會改善，主要受惠於內地與香港經濟逐步復甦。**

大公報記者 彭子河



▲隨着香港經濟逐步復甦，本港銀行非利息收入亦料會改善。

# 港銀淨息差擴闊 收入勢上揚

## 去年盈利增長引擎 今年受惠經濟復甦



▲港美息差仍然闊，市場相信金管局有機會入市承接港元沽盤。

### 港美息差續擴大 金管局年內三入市

**套息交易** 自年初以來，港元拆息（HIBOR）有回落跡象，與同年期美元拆息的息差（即港美息差）亦在擴闊。以期限為1個月的拆息為例，1個月HIBOR在上周四（6日）報2.9厘，較1月3日的4.21厘，回落1.31厘，與同年期美元拆息的差距達到198個基點。期限稍長的3個月HIBOR則報3.6厘，較年初時（4.95厘）回落1.35厘，與同年期美元拆息的差距為161個基點。

由於港美拆息的差距相當大，自2023年初至今，在套息交易的驅使下，港匯共3次觸發7.85港元兌1美元的弱方兌換保證，促使金管局根據聯匯制度的設計，合共入市承接261.95億港元。

反映銀行同業之間流動性充裕程度的銀行體系總結餘，亦跌穿700億元，最新為699.15億元，相當貼近2008年以來的低位（約540億元）。

金管局入市承接港元沽盤的情況主要集中在2022年。自2022年5月首次觸發弱方兌換保證起計，直至去年底，金管局累計入市41次，合共承接2420億港元沽盤。

#### 銀行總結餘跌穿700億

展望未來，市場人士表示，由於港美息差仍闊，相信金管局仍有機會要入市，惟未必會太頻密，承接的港元沽盤金額也不會太大，主要是銀行總結餘已跌穿700億元水平，套息交易者會採取較為審慎態度，以免港匯快速反彈，導致賺息蝕價。

#### 港元拆息今年見回落

	1月3日 (厘)	4月6日 (厘)	跌幅 (厘)	港美 息差 個基點
1個月 港元拆息	4.21	2.90	1.31	198
3個月 港元拆息	4.95	3.60	1.35	161

#### 金管局今年入市情況

日期	金額 (億元)	銀行體系結餘 (億元)
2月14日	42.23	918.64
2月15日	148.68	770.05
4月4日	71.04	699.15

大公報記者整理

本港最大零售銀行滙豐（這裏集中討論滙豐銀行，非母公司滙豐控股（00005））在2022年錄得淨利息收入1268.52億元，按年上升29%，主要受淨息差擴闊30個基點至1.67%所帶動。淨利息收入佔經營收入2056.92億元的61.7%。滙豐集團旗下恒生銀行（00011）的淨息差亦按年擴闊28個基點至1.77%。

另一家大型零售銀行中銀香港（02388）去年淨息差為1.25%，按年擴闊20個基點，帶動淨利息收入錄得388.14億元，按年上升21.5%。

渣打銀行（香港）沒有單獨披露淨息差表現，不過其淨利息收入271.69億元，按年上升18.7%。參考其母公司渣打集團（02888）去年錄得淨息差1.41%，按年擴闊20個基點；以香港區為渣打集團的最大單一市場計，其淨息差估計高於此數。

#### 關注主要經濟體收水影響

香港金融管理局在3月底發表的《貨幣與金融穩定半年度報告》指出，本港零售銀行的淨息差由2021年下半年的0.98%顯著上升至2022年下半年的1.59%（2022全年計為1.31%），主要受惠於利率上升，並帶動零售銀行稅前經營利潤按年增長19%，資產回報率亦由2021年的0.59%上升至0.67%。

2022年香港銀行同業拆息（HIBOR）顯著上升，與美國利率迅速上升的走勢大致相同，其中3個月HIBOR在2022上半年上升149個基點，下半年再漲324個基點，在12月底達至4.99%的水平。

展望未來，《半年度報告》指出，雖然利率上升、內地和本港放寬防疫措施將有利銀行收入，但外圍環境的未來發展可能會繼續使盈利前景蒙上陰影。尤其是主要先進經濟體收緊貨幣政策，全球金融狀況收緊及其對全球增長的相關負面影響，可能會削弱借款人的償債能力，導致銀行的貸款損失撥備增加，令盈利能力受壓。

香港銀行公會主席孫煜上月中會見傳媒時說，短期而言，在外圍因素影響之下，預期港元拆息仍有上行壓力。另一方面，由於加息周期接近見頂，本港銀行受惠於

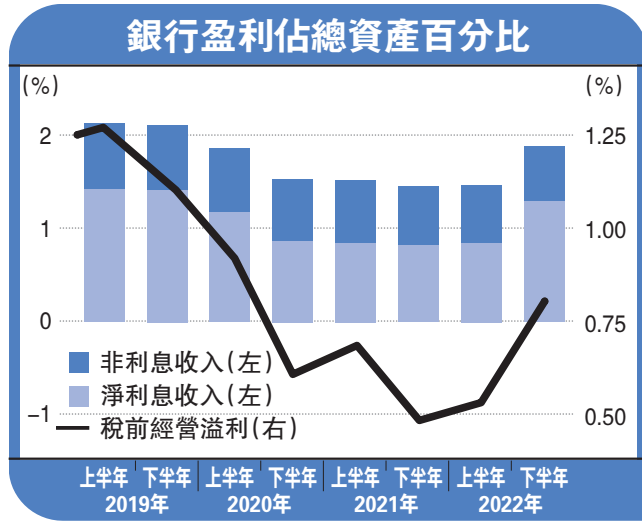
淨息差擴闊的有利情況亦會逐漸減緩，惟對各銀行的具體影響不盡相同。

中銀香港財務總監劉承鋼上月底在業績記者會上，曾詳細闡述他對淨息差前景的見解。美國聯儲局在2022年持續大幅加息，他形容情況是近年少見，並對整體銀行業帶來多方面影響。對中銀香港而言，其淨利息收入在2022年快速增長，淨息差亦有明顯改善，當中以下半年的改善幅度優於上半年，而第四季亦按季再擴闊約11個基點。

劉承鋼續說，自從2022年第四季起，中銀香港淨息差的改善幅度開始放緩，主要是香港整體市場的貸款增速有所下降，以及存款「定期化」趨勢加快所致。展望2023年，他說今年的市況比去年「更複雜」：雖然美聯儲仍在加息，但由於國際金融市場動盪，市場開始猜測美聯儲或會掉頭減息，惟最終會否如此，仍要視乎歐美地區的通脹走勢，及當地央行如何作出平衡。

#### 中銀：積極管理負債結構

整體而言，他預期中銀香港2023年淨息差仍然會得益於加息周期，較2022年有所改善，幅度則取決於外圍市場利率的變化。從銀行本身的內部經營狀況看，他說中銀香港會繼續積極管理好資產和負債結構，相信通過多措並舉，有信心全年能實現淨息差和淨利息收入的穩步增長。



資料來源：香港金融管理局



資料來源：香港金融管理局

## 星展料美息下月加1/4厘 結束緊縮周期

#### 市場觀點

歐美近期爆發銀行業流動性危機，市場預期或會影響美聯儲的加息步伐。星展香港財資市場部環球市場策略師李若凡接受《大公報》訪問時說，預料美聯儲5月份仍有一次加息機會，加幅0.25厘，屆時相信也是今輪加息周期完結之時。

#### 高盛：硅銀事件冷卻加息預期

高盛發表報告指出，美國聯邦基金利率期貨（FFR futures）在美國矽谷銀行（SVB）事件後下跌約90個基點，惟高盛對港元拆息或銀行業淨息差走勢的基本情境預測並沒有因此而改變。

在聯匯制度下，香港銀行對利率走勢極為敏感。高盛指出，香港銀行業的NIM Beta（即淨息差

走勢與港元拆息或美元拆息變化的相關度）在過往20年大致介乎0.2至0.3倍。在2022年期間，儘管利率急速上升，惟NIM Beta只為0.1至0.2倍。

高盛料該行有追蹤的香港銀行淨息差未必會進一步改善，預期2023年淨息差將與去年第四季水平大致持平。不過，市場對利率未來走勢的預期，可能被演繹為本港銀行或面對淨息差下行壓力。高盛估計市場是以0.2至0.3倍的NIM Beta作為其計算模型的參數，假如利率下跌0.9厘，意味淨息差可能收窄約20至25個基點。

高盛指出，每一基點淨息差的變化對銀行每股盈利（EPS）約有0.8%至0.9%影響，故此市場對利率走勢的預期，意味2023年至2025年每股盈利有15%至20%的下行風險。



▲美國自去年3月開始進入加息周期，有望於下月結束。

## 中銀獲母企支持 大行列買入名單

#### 前景看俏

在本港上市的大型銀行，中銀香港（02388）常被看高一線，部分原因是該行在香港擁有相當業務規模，是三家發鈔行之一，另一方面在內地亦有母行中國銀行（03988）提供支持，高盛亦將中銀香港列為「確信買入」名單。

#### 大摩看28.4元 上升空間15%

在中銀香港公布2022全年業績之後，另一家券商摩根士丹利表示，中銀香港去年下半年的業績較市場預期低10%左右，每股盈利（EPS）也較預期低7%，不過，

該行派息比率（53%）則稍為優於市場的預期。

大摩予中銀香港「與大市同步」投資評級，目標價28.4元，較上週四收市價24.6元約有15%上升空間。

滙豐證券則指出，中銀香港去年業績雖然遜預期，主要受到淨息差擴闊速度放緩、特殊開支，以及投資業務因按市價入賬（MTM）所拖累，但是派息比率上升，而香港與內地經濟復甦，亦會對該行業務帶來增長動力，故維持原有的「買入」投資評級，目標價則由34.5元下調大約7%至32.1元。

#### 大摩對香港銀行評級和目標價

	東亞銀行 (00023)	中銀香港 (02388)	恒生銀行 (00011)	滙豐控股 (00005)	渣打集團 (02888)
投資評級	與大市同步	與大市同步	減持	增持	增持
目標價	11.5元	28.4元	128.3元	64.4元	79.7元