

# 滙控稅前盈利估跌2% 仍為歷來次高

## 連特別息首季料派0.31美元 勁增2.1倍



業績前瞻

環球金融集團滙豐控股(00005)將於明日(30日)公布2024年第一季業績，管理層對股息安排和股份回購的前瞻指引料是市場焦點。季績方面，據滙豐綜合18名分析師的預測，估計今年首季以列賬基準(reported basis)計算的稅前盈利約126.11億(美元，下同；折算約983.7億港元)，雖然按年微跌2.1%，但相信是歷來第二佳績。

大公報記者 楊慕輝

今年3月底，滙控完成出售旗下的加拿大滙豐銀行後刊發通告，表明將於季內確認達49億元的出售利潤，並有意於公布首季業績時，宣布派發每股0.21元的特別股息。摩通、高盛和摩根士丹利都指出，連同每股0.1元的季度股息，估計滙控首季合共將派息0.31元，按年勁升2.1倍。

滙控的資本水平強勁，即使計及派發特別股息影響，出售加拿大業務預計可令集團的普通股權一級資本(CET 1)比率提升0.7個百分點。據18名分析師的預測中位數，估計滙控在今年第一季的CET 1水平高達15.4%，遠高於集團定下的中期目標範圍，即介乎14%至14.5%。

### 資本充裕 有望再推股份回購

在強勁CET 1的支持下，券商普遍預期滙控有望再推新一輪股份回購。當中以摩通的預測最樂觀，料今輪股份回購規模可達25億元；高盛與大摩的估計同為20億元。滙控剛於上周二(23日)完成最新一輪總值20億元的股份回購。

參考滙控過往公布的季度業績，常以第一季的表現相對較佳。以2024年首季稅前盈利(PBT)計，18名分析師的預測中位數為126.11億元，按年微跌2.1%，主要原因是2023年同期的基數較高(高達128.86億元)所致。事實上，126.11億元的季度PBT

是滙控自2011年開始公布季度業績以來的第二佳績，僅次於2023年第一季。

以純利(母公司普通股股東應佔利潤)計，市場料滙控將錄得102.1億元，按年僅微跌1.1%。部分原因是季內的預期信貸損失(ECL)料為9.28億元，按年升1.1倍。

### 財管業務帶動 收入料增4.3%

單計收入，市場料滙控首季可望錄得210.31億元，升4.3%，主要由費用收入及其他收入(合計約125.31億元，升11.8%)上升所帶動。摩通預期首季的費用收入以財富管理業務(尤其結構性產品及保險銷售)的表現較佳，大摩亦指財富管理收入在年初表現強勁，而企業銀行在部分領域亦表現出色。

摩通指出，期限為1個月的香港銀行同業拆息(Hibor)在今年首季平均按季下跌55點子至4.63厘，將令滙控的淨利息收入(NII)受壓。高盛則說，港元拆息若下跌50點子，將令其淨利息收入減少約2億元。

滙控是本港最大型零售銀行，坐擁龐大的客戶存款。不過，由於貸款需求在今年首兩個月持續疲弱，大摩相信將令滙控的淨息差(NIM)受壓。18名分析師相信滙控今年首季的淨息差為1.56厘，與2023全年水平(1.56厘)持平。



### 滙控2024年第一季業績預測

| 項目           | 金額(億美元) | 按年變幅   |
|--------------|---------|--------|
| 經營收入淨額       | 210.31  | ▲4.3%  |
| • 淨利息收入      | 85.00   | ▼5.1%  |
| • 其他收入       | 125.31  | ▲11.8% |
| 預期信貸損失       | 9.28    | ▲1.1倍  |
| 經營支出         | 82.06   | ▲8.2%  |
| 稅前盈利         | 126.11  | ▼2.1%  |
| 母公司普通股股東應佔利潤 | 102.10  | ▼1.1%  |

註：以列賬基準計算；資料截至4月19日  
資料來源：滙豐

◀分析師估計，滙豐首季稅前盈利約有126.11億美元，按年微跌2.1%。

## 息差擴闊 渣打淨利息收入料增22%

【大公報訊】緊接滙控之後，另一家環球金融機構渣打集團(02888)將於周四(5月2日)公布季績。據渣打綜合17名分析師的預測(資料截至4月24日)，市場估計其基本基準稅前盈利(underlying PBT)約15.9億(美元，下同；折算約124億港元)，按年下跌6.8%。

在基本基準(下同)計算下，市場預期渣打2024年第一季的淨利息收入(NII)約24.42億元，按年顯著升近22%，主要受淨息差(NIM)按年擴闊11個點子至1.74厘所帶動。與2023全年的淨息差(1.67厘)相比，則擴闊7個點子。

此外，券商預期渣打的非

利息收入將錄得22.32億元，按年下跌6.6%，惟整體合計，經營收入預期仍會升6.3%至46.75億元，但略低於經營支出的升幅(預計升7.1%)。

資產質素方面，市場料渣打將錄得2.3億元的信貸減值撥備，以及1100萬元其他減值撥備，兩者合計遠高於2023年同期(只有2000萬元)，相信是導致稅前盈利下跌的主要原因。

### 一級資本比率估計達13.8%

與滙控類似，券商同樣預期渣打集團的資本水平保持強勁，其普通股權一級資本(CET 1)比率在今年首季料達到13.8%，按年增加10個百分點，與集團的目標範圍(13%至14%)一致。



### 渣打集團2024年首季業績預測

| 項目      | 金額(億美元) | 按年變幅   |
|---------|---------|--------|
| 經營收入    | 46.75   | ▲6.3%  |
| • 淨利息收入 | 24.42   | ▲21.7% |
| • 其他收入  | 22.32   | ▼6.6%  |
| 經營支出    | 28.66   | ▲7.1%  |
| 稅前盈利    | 15.90   | ▼6.8%  |

註：以基本基準計算；資料截至4月24日  
資料來源：渣打

# 受惠滬深港通擴容 港交所中長線值博

### 每周精選股

### 恒指過去一星期大漲1427

點，升幅達8.8%，以百分點計，是2011年以來最大的單周升幅。那麼，這是新一輪升浪開始，抑或是曇花一現的升

勢？其實，猜測是毫無意義的，投資者現時需要做的，是選出優質股，鎖定止蝕位，嚴守紀律。選股方面，季度績優股是首選標的，皆因具備獲得市場重新定價估值的潛力。

專家本周推介股份包括安踏體育(02020)、長城汽車(02333)及港交所(00388)。長城汽車首季多賺17.5倍，得到大行上調目標價，值得繼續關注。港交所首季經營優於預期，雖算不上是績優股，但卻是滬深港通擴容措施的受惠股；股價短線走勢難料，中長線持有的話，贏面甚大。



▲港交所上週連升5日，累計漲幅高達16.5%。



### 安踏體育(02020)

買入價：88元 止蝕價：80元

目標價：96元

評論：安踏管理層維持全年收入增速指引，其中主品牌及FILA達10%至15%增速，並透露將更積極推出新品，料下半年銷售將有所提升。



掃一掃有片睇

光大證券國際證券策略師 伍禮賢

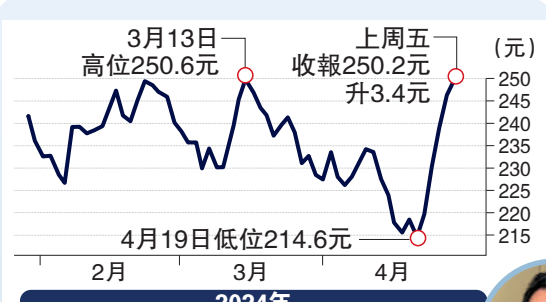


### 長城汽車(02333)

買入價：11.2元 止蝕價：10元

目標價：12.5元

評論：長城汽車日前公布首季營業總收入、股東淨利潤，按年增長47.6%、1.7倍。從長汽旗下幾大核心品牌的表現來看，「哈弗」品牌仍然是最大基本盤，並支撐總銷售的平穩表現。至於「坦克」及「WEY」則成為增長最快品牌。



### 港交所(00388)

買入價：242元 止蝕價：205.7元

目標價：314元

評論：港交所首季股東應佔溢利29.7億元，按季升14%。期內衍生產品平均每日成交合約張數(85.5萬張)、債券通北向通平均每日成交金額(452億元人民幣)、場外總結算量及「互換通」結算量均創季度新高，整體成績仍勝於市場預期。



實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫

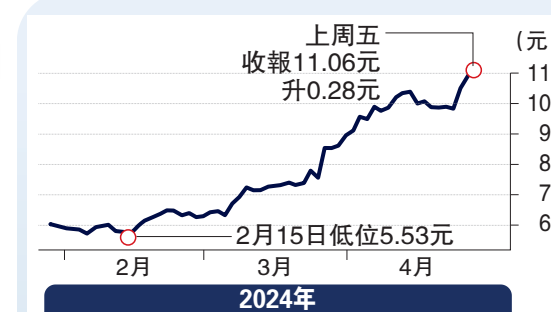


### Brown Forman(US:BF.B)

買入價：46美元 止蝕價：38.64美元

目標價：59.8美元

評論：Brown Forman是全美最大烈酒釀製商，擁有一籃子品牌及不同類型的威士忌和烈酒，當中接近69%的收入就是來自威士忌銷售。Brown Forman總銷售量的47%是來自美國市場，烈酒類銷售展望仍然樂觀，料對股價有推動作用。



### 中國宏橋(01378)

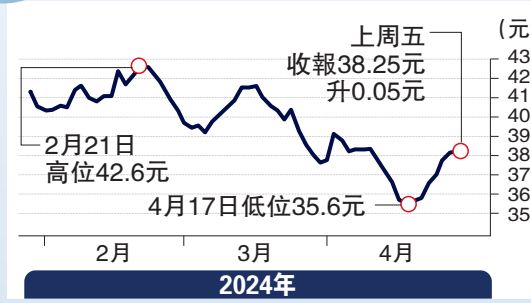
買入價：10.5元以下 止蝕價：9.5元

目標價：12.5元

評論：中國宏橋股價在月中曾受到美國可能提高鋁產品關稅的影響而出現回吐，但該公司在北美地區收入佔比只有不足0.5%，加上鋁價在4月份加速了上升，建議可於10.5元以下買入，目標看12.5元，止蝕可定在9.5元。



第一上海首席策略師 葉尚志



### 長和(00001)

買入價：38元以下 止蝕價：35元

目標價：43元

評論：長和股價在3月下旬公布業績後進一步向下尋底，但近日有觸底回升跡象，現時的市盈率已不足6倍，加上預期股息率可以達到7%，投資者可考慮於38元或以下買入，目標看43元，如果股價跌穿35元，則應考慮止蝕。