

# 滙控明派績 券商料首季少賺38%

## 分析：關稅影響未浮現 明年盈利或減27%

### 業績前瞻

環球金融集團滙豐控股（00005）將於明日（29日）公布2025年第一季業績，雖然美國徵收「對等關稅」措施對銀行季績的影響仍未浮現，但相信將成為投資者關注焦點。季績方面，券商料滙控在第一季的稅前盈利約78.33億（美元，下同），按年跌38%，部分原因是去年同期的業績強勁所致。

大公報記者 黃裕慶

### 滙豐控股2025年第一季業績預測\*

項目	金額 (億美元)	2024年第一季 (實際數字, 億美元)	按年 變幅
淨利息收入#	105.74	86.53	+22.2%
其他收入	60.97	120.99	-49.6%
經營收入淨額	166.71	207.52	-19.7%
預期信貸損失及 其他減值撥備	8.68	7.2	+20.6%
經營支出總額	84.7	81.51	+3.9%
稅前盈利	<b>78.33</b>	<b>126.5</b>	<b>-38.0%</b>
母公司普通股股東 應佔利潤	56.4	101.83	-44.6%

\*資料來源：滙豐（資料截至4月22日）

註：# 2025年第一季的預測數字是以銀行業務淨利息收入（Banking NII）呈列，而去年同期則為淨利息收入（NII），兩者並不相同。滙豐未有提供2024年第一季的經重列數字。

▶在去年的高基數下，滙控今年第一季稅前盈利或減少38%。



美國總統特朗普於4月2日公布「對等關稅」，引發全球金融市場動盪，也對全球貿易活動構成嚴重影響。據巴克萊估計，關稅對銀行的影響，主要集中在貿易及貿易相關的業務，即交易銀行業務（Transaction Banking），當中涉及貿易融資、現金管理、外匯及其他附屬業務。依據上述定義，巴克萊估計交易銀行業務佔滙控集團收入的比例約為40%。

### 直接貿易相關收入佔比約4%

彭博行業研究指出，滙控覆蓋全球50多個市場，在2024年經手的貿易額達8500億元，佔全球總量大約3%至4%。雖然2024年與直接貿易相關收入僅25億元，佔集團總收入約4%，但整個交易銀行業務則為集團貢獻了260億元收入。

在假設情境下，巴克萊相信即使滙控受三重打擊，即來自跨境貿易的收入減少最多20%、美聯儲減息最多75點子，以及預期信貸損失（Expected Credit Loss，簡稱ECL）增加逾一倍，對其2026年每股盈利（EPS）預測的影響約為27%。

### 巴克萊：目標價看123.9港元

整體而言，雖然滙控面對的業務經營風險明顯上升，但巴克萊認為，即使是最惡劣的假設情境下，滙控仍有能力提供介乎12.8%至15.6%的有形股本回報率（RoTE）。如果中國推出經濟刺激措施，預期滙控也可明顯受惠。巴克萊對滙控的投資評級為「增持」，目標價120便士，折算約123.9港元。

季績預測方面，據滙豐綜合17家券商的分析（資料截至4月22日），預計今年第一季的稅前盈利（Profit before Tax，簡稱PBT）約78.33億元，按年減少38%。當中銀行業務淨利息收入（Banking NII）和非利息收入預料將同告下跌之餘，ECL則增加逾20%，整體經營支出也增加約4%。

單看賬面數字，雖然市場預期滙控今年首季PBT按年跌38%，惟不應忘記2024年第一季PBT高達126.5億元，是歷來第二高的季度表現。再翻查過往歷來第一季的業績表現，由2011年至2022年期間，其稅前盈利大致介乎32.29億（2020年第一季）至84.34億元（2013年第一季）之間，故78.33億元的稅前盈利預測已不算差。



▲關稅對銀行的主要影響，包括涉及貿易融資、現金管理、外匯及其他附屬業務。

## 曹寶記調整業務布局 歐美生意不足10%

【大公報訊】曹氏家族於19世紀末期在上海創立品牌，從傳統的航運公司，經過120年發展成為大型和多元業務的跨國企業。面對持續升級的貿易戰，善經濟聯盟主席、曹寶記第四代掌舵人曹慰德透露，其家族企業早於2015年已預視形勢，策略性將業務重心「由中東向東行」，現時在歐美地區的業務已壓縮至10%以下。

曹慰德告訴記者，現時的航運與六七十年代的概念有所變化，現時航運只是供應鏈中運輸的一種形式，運輸有多形式的組合。如今世界航運業面對諸多挑戰，如以東西為主的貿易正向以南北為主轉變，企業在過程中將面臨船的設計、拆船環保等問題，相信多能源船舶將是未來趨勢。他指出，應對策略包括增加靈活性，如採用短期租船策略；根據市場需求調整業務布局，如從部分地區收縮業務。

### 增加內地投資 拓展綠色科技

不僅是航運業需要轉變，曹慰德認為，在新時代下各行業都需轉變。過去幾年，曹寶記在內地不斷加大投資，在直接項目投資和基金投資領域，長期關注具有可持續發展潛力的綠色科技，包括新能源、農業科技、大健康等，近年在這些領域中累計出資超過3億元人民幣，並與內地一線財務及戰略投資機構建立了深厚的合作關係。

曹慰德指出，集團於內地高山與山漠地區發展以「藥食同源」為理念的農業項目，聚焦結合中醫藥食療與功能性食品的種植與產品開發。這些項目不僅回應全球食品產業鏈，也結合了中國傳統智慧與永



續農業實踐經驗。

### 定向投資善經濟 涉3億美元

面對當前經濟環境，曹慰德直言企業需破除「貪嗔癡」的發展迷思，在他看來，企業是服務於人類幸福的同時創造經濟效益。他強調，家族企業需承擔起社會責任，做到展示和講述（show and tell），帶領中小企業走向共同富裕，並且解決可持續問題。

此外，曹慰德透露，曹寶記投資部門計劃向增進人類福祉的善經濟領域定向投資3億美元，相信該戰略調整使集團未來能夠駕馭現代世界的複雜性，並開闢新的途徑去擴大影響力和促成積極的變革。

曹慰德認為，企業是服務於人類幸福的同時創造經濟效益。大公報記者麥潤田攝

## 新地西沙盤加推133伙 327萬入場

【大公報訊】本月唯一全新盤推售的西貢西沙SIERRA SEA，日前首輪銷售沽清逾300個單位後，發展商新地（00016）昨日隨即公布第4批共133個單位的售價，平均折實價約11588元，較首批已高逾11.4%。該盤次輪銷售最快在本週末進行。

新一批單位位於第2、3及5座，較多中高層單位，定價由第5座地下2樓F室的384.9萬元起，至同座30樓E室的1030.5萬元，發展商維持最高折扣率15%，折實價327.16萬至875.92萬元不等；至於最平折實價約10124元，為第2座2樓D室，實用面積591方呎；最貴折實價約13123元，為第5座32樓B室，實用面積422方呎。

今批的平均折實價約11588元，較第3批輕微高約0.78%，較首批則高逾11.4%。分析各批的價單，發展商只略調升個別單位的售價，如今批第3座26樓J室，定價為666.8萬元，較上批的25樓J室高約2.47%，而25樓J室較低一層的23樓J室，只高約1.23%，故實際加幅約1.2%。不過，新地強調今次是沒有加價。

### 最快周末作次輪銷售

新地副董事總經理雷霆表示，該盤於前日首輪公開發售的318伙即日沽清，昨日再透過招標方式售出5個單位，套現逾17億元。因向隅者眾，昨日遂公布新一批單位的售價，最快本週末進行次輪銷售，



雷霆（左一）表示，因首輪銷售的向隅者眾，所以公布新一批共133個單位的售價。

而且更有意稍後推售該盤另一期單位。

新地代理執行董事陳漢麟補充說，即日起會進行次輪實樓的認購登記，並將再公布另一批單位的售價。至於前日的買家中，投資者佔約逾30%，內地客也約佔近20%。有97組買家購入逾2個單位，而斥逾1000萬元掃貨則佔61組。最大手買家買入7伙，涉資約3460萬元。另外，昨日標售的5個單位，最大成交價為第3座29樓D室，實用面積996方呎，成交價1943萬元，呎價19508元。

## 德化44陶瓷企來港推介 冀走向國際

### 擴張市場

福建與香港一直以來在經濟貿易、文化交流上有着密切往來。福建省德化縣組織44家陶瓷企業昨日在香港會展中心舉辦的「2025年香港禮品及贈品展」中亮相，並同期舉辦「中國白·德化瓷（香港）」推介會，活動將從昨日展至周三（30日）。德化縣委書記方俊欽在致辭時表示，香港作為全球矚目的繁榮自由港和國際大都市，其深厚沉澱的國際貿易經驗，是德化此次走向國際化不可或缺的強大助力。

方俊欽介紹說，此次多家陶瓷企業在香港展出大量且多樣的工藝瓷、廚衛陶瓷和家居裝飾陶瓷等，希望推介活動不僅能夠促成更多貿易合作，亦可以令更多人深入了解陶瓷文化，進一步厚植兩地交流合

作的基礎，「我們誠摯邀請香港的各界朋友都到德化參觀考察，尋找投資機會，密切交流合作，實現更大共贏發展」。

德化作為全國最大的陶瓷工藝品生產和出口基地，德化縣60%以上的陶瓷產品銷往全球190多個國家和地區。德化承載着千年陶瓷文化的深厚底蘊，也肩负着向世界傳遞中國陶瓷藝術魅力的使命。

### 為文化傳承注入科技動能

推介會上亦有多名德化陶瓷業代表進行分享。德化縣鎮麗陶瓷有限公司代表許麗枝表示，其公司的陶瓷作品不僅採用精細的工藝打造，更會為每個產品賦予文化寓意，也希望透過這些陶瓷作品，向更多人傳遞中國文化的精髓。她強調，公司亦一直致力於創新發展，積極將中國優秀文

化帶到世界舞台上。

福建省春秋陶瓷實業有限公司代表徐昌毅說，集團正努力將陶瓷製作與3D打印技術進行深度融合，將此前在潮州生產工廠積累的家器、日用智能製造優勢應用在德化工廠中，「我認為這項技術實現了中國百千年非遺技術的數字化革新，既為文化傳承注入科技動能，也為高端定製、藝術設計等領域開拓全新的合作空間。」

「我們堅持以傳統工藝對話當代生活為使命，我們帶來的不僅是器物，更是一個東方美學與現代空間的融合方案。」福建省德化真泰爾陶瓷有限公司代表顏偉斌說，其公司專注於陶瓷禮品的定製，提供一站式服務，致力於利用智能生產讓每個產品烙印上時代的印記。

大公文匯全媒體記者 蔡學怡



▲福建省德化縣44家陶瓷企業昨日在港舉辦「中國白·德化瓷（香港）」推介會。大公文匯全媒體記者黃艾力攝