



# 滙控稅前少賺29%遜預期 斥234億回購

## 艾橋智：港商業房貸風險可控 料樓市趨穩

### 獅王派績

環球金融集團滙豐控股(00005)公布2025年第二季業績，錄得稅前盈利63.26億(美元，下同)(約493.4億港元)，按年減少29%，較市場預期(69.86億元)低約9.5%。盈利下跌主要受累於手上持有之交通銀行(03328)股份的攤薄和減值虧損(合共21億元)。董事會宣派每股普通股0.1元季度股息，同時擬展開最多30億元(約234億港元)的股份回購，預計將於2025年第三季業績公布前完成。

大公報記者 黃裕慶

▶滙控上季稅前盈利達63.26億美元，較市場預期金額低約9.5%。



### 滙控2025年第二季業績摘要

項目	金額(億美元)	按年變幅(%)
淨利息收入	85.19	+3.2
其他收入	79.54	-4.0
經營收入淨額	164.73	-0.4
預期信貸損失及其他減值撥備	10.65	+2倍
經營支出總額	89.20	+9.5
扣除減值後的聯營及合資公司應佔利潤或(虧損)	(虧損1.62)	盈轉虧(去年同期錄得盈利8.57億美元)
稅前盈利	63.26	-29
母公司普通股股東應佔利潤	45.78	-28.5
其他財務指標		
每股派息	0.1美元	按年持平
淨息差	1.56%	按年收窄6個基點，按季收窄3個基點
CET 1	14.6%	按年下跌0.4個百分點，按季下跌0.1個百分點

### 滙控2025年上半年列賬稅前盈利分布

法律實體	金額(億美元)	按年變幅(%)	佔比(%)
香港上海滙豐銀行	93.84	-13.9	59.4
HSBC UK Bank plc	36.18	-3.1	22.9
英國滙豐銀行	14.93	+4.0	9.4
中東滙豐銀行	5.68	+6.0	3.6
北美滙豐控股	4.9	+15.8	3.1
加拿大滙豐銀行	不適用	去年同期為1.86億美元	不適用
Grupo Financiero HSBC	3.30	-29.2	2.1
其他交易實體	8.17	-21.0	5.2
控股公司、內部服務中心及集團內部撇銷	(8.90)	盈轉虧(去年同期錄得盈利28.48億美元)	(5.7)
總計	158.10	-26.7	100

### 管理層 言論摘要



▶滙控行政總裁艾橋智。

- 交通銀行相關攤薄及減值虧損
- 屬賬面損失而非實質損失，對集團的股息、資本水平和財務穩定沒有影響
- 關稅摩擦
- 隨著更多貿易協議繼續達成，形勢變得明朗、令人鼓舞。集團在第二季的貿易錄得4%增長，反映業務具韌性
- 香港房地產市道
- 預期香港商業房地產(CRE)短期內仍面臨挑戰。香港特區政府已採取支援措施，例如限制土地供應等，中期而言有助樓市趨穩
- 股份回購
- 擬展開最多30億美元的股份回購，預計將於2025年第三季業績公布前完成
- 財富管理業務
- 將透過擴展財富管理中心的數目，提升在香港的財富管理服务能力

業績報告顯示，以核心業務表現看，滙控在季內的減值撥備前經營收入淨額為164.7億元，按年只是微跌1億元。如撇除上述包括交行在內的重項目影響，收入更有所增加。

### 港財管增長 支持集團收入上升

收入增加主要是國際財富管理及卓越理財業務(IWPB)分部和香港業務分部旗下的財富管理業務在客戶活動增加支持下，錄得費用及其他收益增長，而外匯業務和債務及股票市場業務，亦在市況波動帶動下錄得費用及其他收益增長。

不過，集團的資產質素在第二季有所轉弱，預期信貸損失(ECL)達到10.7億元，按年飆升逾2倍(或增加7.2億元)，當中包括與香港商業房地產行業相關的撥備，例如用於計算ECL的模型更新、為新增的違約風險增加撥備，以及非住宅物業供應過剩，導致租金和物業價值面臨持續下行壓力。

由於預期香港商業房地產(CRE)行業將持續面對困難市況，滙豐也將2025年的信貸成本上調至平均貸款總額的40個基點。在今年第二季，CRE的挑戰主要來自自有抵押貸款組合，尤其以零售

和辦公室物業作為抵押品的貸款。

### 調整土地供應對樓市有利

集團行政總裁艾橋智表示，滙豐在香港已經經營逾160年，對市場十分熟悉，形容滙豐旗下的香港房地產貸款組合風險可控。他解釋說，香港CRE佔集團的香港整體房地產貸款總額不足5%，涉及不足15億美元，集團已提撥約5億元的ECL準備，相信已能有效應對潛在的下行風險。

儘管預期香港CRE短期內仍面臨挑戰，但他認為，香港特區政府已採取支持行業發展的措施，例如調整土地供應等，認為中期而言有助樓市趨穩。財務總監郭珮瑛補充說，將密切注視市場變化。

上半年合計，滙控錄得稅前盈利158.1億元，按年下跌26.7%。母公司普通股股東應佔利潤(即純利)115.1億元，跌30.6%。

艾橋智表示，集團在上半年繼續以嚴格紀律執行策略，旗下四大業務均保持增長，收入同見上升，有信心可於2025至2027年達成集團訂下的目標，包括大約15%的有形股本回報率(撇除重大項目)。

## 失守紅底股 倫敦最多曾跌5.1%

滙控(00005)昨日公布中期業績後股價偏軟，在香港收報96.95元，跌3.8%，其保持了5日的「紅底股」地位暫告一段落。在倫敦，其股價(HSBA)最多曾跌至920.5便士，跌5.1%，折算約96.64港元。

券商普遍預期市場對滙控的季績表現冷淡。摩根士丹利在續後將滙控2025、2026、2027年的盈利預測分別上調3%、2.6%和1.6%，而對銀行業務淨利息收入(Banking NII)的預測則輕微下調，主要是相信利率有下行壓力，尤其在亞洲。大摩對滙控H股的評級為「增持」，目標價上調至107.1元。

### 高盛：股價上望109元

高盛維持對滙控的「買入」投資評級，未來12個月目標價為109元。高盛指出，滙控在第二季的實際稅前盈利(underlying PBT)為92億美元，較該行預測高約9%，主要是由於非利息收入表現優於預期。儘管如此，受與交行相關的減值撥備拖累，其列賬基準稅前盈利則較該行預測低約4%。

## 亞洲中東具增長空間 勢成集團重心

艾橋智出任滙控集團行政總裁後，隨即公布一連串精簡集團架構行動，冀可提升營運效率。滙控財務報告顯示，截至今年6月底，集團的等同全職僱員的人數約21萬人，較去年底減少174人。其中香港業務有33144人，較去年底大幅減少1434人；英國業務有31511人，較去年底增加728人。

艾橋智形容，精簡架構工作取得成效，而集團聚焦於擁有明顯競爭優勢和最大增長機遇的業務方面，同樣取得進展。為調整投資銀行業務的重心，集團正縮減歐洲、英國及美洲的併購和股權資本市場活動，將重心轉至集團擁有地區市場領導地位及可觀增長空間的亞洲和中東地區。

滙控亦在全球各地進一步專注發展債務業務實力，於債務資本市場業務和槓桿及收購融資業務之外，納入私人債務業務。

務。

### 將在港增設財管中心

對於集團旗下兩個本地市場，滙豐將透過擴展財富管理中心的數目，提升在香港的財富管理服務能力，部分原因是預料香港將成為全球領先的跨境財富管理中心。在英國，滙豐將完善中小企服務，提升相關服務方案。

在企業及機構理財業務方面，滙豐將進一步增強交易銀行業務能力，包括環球支付、貿易方案及外匯等集團擁有領先環球方案的範疇。滙豐也會作出投資，發展在亞洲及中東具有領導地位的證券服務。

至於國際財富管理及卓越理財業務，滙豐會繼續於各優先發展市場增聘客戶經理，推出新財富管理產品，並投資於科技和培訓，提升客戶體驗。

## 恒生不良貸款率升至6.69% 或未見頂



▶施穎茵(中)表示，撥備旨在抵禦未來不確定性。大公報記者麥潤田攝

恒生銀行(00011)公布2025年中期業績，股東應得溢利大跌30%至68.8億元。行政總裁施穎茵在業績會上坦言，香港商業房地產市場持續承壓，上半年為此大幅增加撥備至48.61億元，較去年同期激增逾33億元，其中超過25億港元撥備直接指向商業地產風險。儘管盈利減少，恒生宣布第二次中期息每股1.3元，上半年共派2.6元，按年增8%。恒生並宣布啟動最多30億元股份回購，預計6個月內完成。

施穎茵指出，持續高息令商業地產企業面對現金流壓力，數家大型發展商已被下調至不良貸款狀態。受此影響，恒生總減值貸款率升至550億元，不良貸款比率由去年底的6.12%升至6.69%。她強調，相關撥備屬「未雨綢繆」的周期性措施，旨在抵禦未來不確定性，不良貸款比率的升幅亦已放緩，但若經濟環境未見改善，不排除做更高撥備，不良貸款比率亦會再升。

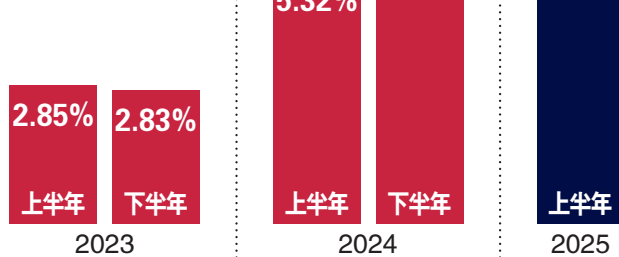
### 房地產貸款比重降至15%

施穎茵又稱，香港房地產相關貸款佔總敞口約15%，較去年底的16%微降，其中63%貸款具抵押品，其餘37%無抵押貸款主要面向大型企業，九成半為投資評級。

此外，恒生淨利息收益率按年跌30基點至1.99%，拖累淨利息收入減少7%。但財富管理及投資服務表現亮眼，服務費及其他收入按年大增34%，可抵銷息差壓力，帶動扣除撥備前營業收入增長3%至209.75億港元。施穎茵稱，管理層積極調整貸款定價策略，使淨息差仍高於市場平均水平。

展望下半年，施穎茵預期商業地產壓力將持續，復甦需視乎息率走勢及經濟改善進度。但隨着資本市場初現復甦跡象，加上跨境財富管理及綠色金融等新增長引擎發力，管理層對香港長遠前景保持「審慎樂觀」。談及早前該行裁員一事，她回應稱，該行架構調整已告一段落，並透露已新增職位(約受調整影響職位的一半)，集中於財富管理、風險管理及客戶體驗等領域。

### 恒生不良貸款比率走勢



## 港股回吐347點 117億北水南下掃貨

### 港股通活躍股份(單位:億元)

股份	買入額	淨買入額
理想汽車(02015)	38.90	+20.93
石藥集團(01093)	23.17	+8.72
美團(03690)	17.15	+4.47
阿里巴巴(09988)	26.77	+3.57
騰訊控股(00700)	28.47	+1.83
小米集團(01810)	20.66	+1.48
信達生物(01801)	24.11	-1.21
中芯國際(00981)	23.70	-2.05

【大公報訊】滙控(00005)、恒生(00011)公布業績後，基金大舉拋售，拖低港股表現。恒指昨日回吐347點，收報25176點，是超過一個月最大跌市。資金增量沽貨，主板成交額增加526億至3196億元。

展望後市，華贏東方證券研究部董事李慧芬相信，港股整體向上的趨勢未有改變，只是短線有機會延續回調勢頭，跌穿25000點，下試24700點，而中線更會調整至23200點。

南下資金依然是主要買家，港股通淨買入117.14億元，略低於上日127.19億元。理想汽車(02015)是南下資金淨買入最多股份，涉及金額20.93億元。理

想新款i8售價低於較早前公布的預售價，市場關注減價戰，理想昨日跌2.8%，收報104.5元。其他汽車股陪跌，比亞迪(01211)跌5.7%，報120.9元；小鵬汽車(09868)跌5.6%，報70.6元。不過，券商對理想i8定價反應正面。摩通表示，i8定價有驚喜，並重申對理想「增持」；花旗預期，i8是具最高性價比車款，當銷售成熟後，月銷量可達6000輛。

科網股獲得內地資金加注，美團(03690)獲南下資金淨買入4.47億元，阿里巴巴(09988)則有3.57億元。內地投資者未理會騰訊控股(00700)大股東不停減持，昨日淨買入1.83億元。儘管有內地投資者承接，科網股昨日普遍跟隨大市向下，美團跌0.9%，報

127.4元；阿里巴巴跌2.9%，報117.1元；騰訊跌1%，報549元。

### 專家：內銀股整固後值博

熱錢繼續沽內銀買內險。招行(03968)跌0.9%，報52.05元；中行(03988)跌0.8%，報4.58元；工行(01398)跌0.3%，報6.05元。李慧芬指出，雖然內銀股向上動力轉弱，但整固後仍具值博空間。若工行調整至5.8元5.7元，便可以關注；若建行(00939)向下在7.5元、7.4元企穩，相信調整幅度已足夠，屆時有止跌回升機會。建行昨日無升跌，報8.19元。