



恒生私有化作價 傳滙控三度上調

標普看好交易效益 完善資源分配利發展

城中熱話

滙豐控股(00005)三成溢價、每股155元私有化恒生銀行(00011)引起市場熱議，外電消息指出，滙控今年9月初已經向恒生銀行董事會提出私有化要約，其間先後三次上調私有化價格。評級機構標普認為，私有化計劃對滙控所構成的資本壓力是可控，滙控將持續視恒生銀行作為核心子公司，私有化有助加強在治理及營運的合作關係；另一方面，恒生銀行日後有望共享更多集團資源，從而提高成本效率。

大公報記者 劉鑛豪



▲艾橋智表示，今次私有化建議實質籌備多個月時間。

滙控今次若成功私有化恒生銀行，將會是香港過去十年最大私有化交易。外電引述消息指出，滙控早於9月初便向恒生銀行董事會提出今次私有化要約，並且先後三次調高私有化價格。基於交易重大，滙控及恒生銀行為防止消息洩漏，在籌備期間，雙方以暗號代替交易名稱；滙控以「珍珠」作為暗號。而恒生銀行則以「紫荊花」作為暗號。

「珍珠」「紫荊花」為暗號 防洩密

滙豐行政總裁艾橋智日前向媒體表示，今次私有化建議實質籌備多個月時間，涉及董事局、監管機構及相關專家。消息人士透露，大摩、高盛、美國銀行等人士組成團隊負責大部分談判，直到近日才獲得恒生銀行董事局的支持。根據通告顯示，滙豐控股和滙豐亞太的聯席財務顧問分別為美銀證券和高盛，而恒生銀行的財務顧問則為大摩。

因應今次交易，標普認為，私有化計劃對滙控及其子公司「香港上海滙豐銀行(HBAP)」所構成的資本壓力是可控的，而HBAP與恒生銀行的關係將會進一步加強，但恒生銀行將會維持獨立運作，及保留現有銀行品牌。

標普指出，恒生銀行是香港本地主要銀行，在零售、中小企市場佔有強勁位置。今次私有化交易顯示HBAP對香港市場的長遠承諾，並且相信能夠強化管治協同，促進更緊密業務及營運合作。恒生銀行日後有望共享更多集團資源，從而提高成本效率，並與集團策略更一致。

標普預期，HBAP的資本狀況將面臨一

定壓力，但HBAP的整體資本仍屬強勁；若果交易在2026年上半年完成，HBAP的「S&P環球評級風險調整資本」(RAC)比率將會下降約2%。儘管如此，HBAP的受控貸款增長、削減高風險商業地產缺口，加上穩定內部資本可以抵銷一部分。標普預期，HBAP的RAC比率，由2024年底的12.6%，於2026年底降到11%至12%，繼續高於標普評為資本充足的10%標準。

滙控資本壓力料可控

標普又稱，今次交易為滙控戰略性重新分配其累積多餘資本的一個步驟。根據滙控指出，交易會令其監管普通股一級資本比率於交易首日即時減少1.25個百分點，從14.6%降至13.4%；但藉着取消未來三季原定股份回購，比率將恢復至管理層目標運作範圍14%至14.5%。標普估計，滙控RAC比率於交易完成時下跌約1%，並於2026年底重回或接近標普預期的9.5%至10.0%。滙控RAC比率於2024年底為9.9%。



▲標普認為，恒生銀行日後有望共享更多滙控資源，從而提高成本效率，並與集團策略更一致。大公報記者何嘉駿攝

滙控私有化交易點評

摩根大通 私有化恒生銀行對滙控長遠有利；恒生銀行股價可能上漲至約150元水平

花旗 滙控私有化恒生銀行戰略理據具說服力，對每股盈利影響輕微

華泰證券 滙控私有化恒生銀行與其聚焦亞洲戰略布局一致，有助強化在香港市場的領先地位

瑞銀 滙控私有化恒生銀行可視為正面策略行動，既可改善恒生銀行效率及競爭地位，也增加滙控在高回報的香港市場及國際財富管理業務的覆蓋面



▲瑞銀相信，私有化交易後，滙控可提升本地及國際財富業務的市場份額。大公報記者何嘉駿攝

投資錦囊 證券界看好滙控(00005)私有化恒生銀行(00011)帶來長遠正面影響，可是滙控股價未止跌，昨日再跌0.4%，收報103.5元。全日股份成交額37.21億元，低於上日的96.3億元，但相較近期日均10餘億元，顯示投資者繼續減持股份。恒生銀行股價則逆市向上，收市升0.4%，收報150.4元。

恒生微升 瑞銀籲沽售

對於今次私有化建議，瑞銀相信，對滙控及恒生銀行皆有益處，首先是滙控可以提升在香港本地市場及國際財富管理業務的市場份額；另一方面，恒生銀行的經營效率和競爭力亦因而增強，甚至可以降低出售香港商業房地產組合的迫切性。然而，瑞銀給予恒生銀行「沽售」評級，目標價102元。

華泰證券則稱，滙控私有化恒生銀行，與其聚焦亞洲戰略布局一致，有助增強在香港本地市場的領導地位。恒生銀行深耕香港零售市場，擁有成熟分行網點與客戶群基礎；滙控則具備全球化網絡。私有化完成後，恒生銀行與滙控將可以開展更緊密客群互補合作。滙控通過交叉銷售為恒生銀行的客戶提供財富管理產品，而且雙方在保險、資產管理等領域將實現協同效應。

花旗認為，滙控日後可以更好利用兩家銀行的獨特優勢，發展其在香港的業務。香港是滙控重要市場，也是其策略重點。完成私有化後，兩家銀行通過簡化香港業務，以提高營運和資本效率。雙方協同效應更有可能側重於收入、生產力，而非成本。

滙控股價未止跌 券商續看好

恒生季息每股1.3元 11月中派發

市場關注 根據交易所文件，恒生銀行(00011)宣布派發截至2025年12月31日止年度的第三次中期股息，每股1.3元。本次除淨日為10月23日，隨後於10月27日起暫停辦理股份過戶登記，預計股息將於11月13日發給給股東。

這次派息行動，緊接在滙控(00005)日前提出以每股155元將恒生銀行私有化的建議之後，因而再度引起市場關注。

今年以來，恒生銀行已在4月及7月分別派發過兩次中期股息，每次皆為每股1.3元。若與去年同期的第三次中期股息每股1.2元相比，今年此次派息增長了8.3%。

在股價表現方面，恒生銀行昨日以149.8元開市，一度高見150.8元，全日收報150.4元，微升0.4%，總市值約為2821.11億元。相較於昨日的溫和上升，該股在周四(9日)的走勢極為凌厲，一度狂飆41.1%，衝高至168元，甚至超越了私有化作價的155元。反觀，滙控股價在周四顯著調整近6%，昨日跌勢未止，收報103.5元，跌0.5%。



▲恒生銀行宣布派發第三次中期股息，引起市場關注。新華社

恒生銀行今年派息紀錄

第三次中期股息	
金額：	每股1.3元(去年第三次中期息每股1.2元)
除淨日：	10月23日
過戶登記暫停辦理：	10月27日
派發日期：	11月13日
第一次中期息(4月已宣派)：	每股1.3元
第二次中期息(7月已宣派)：	每股1.3元

券商最新目標價(元)

大行	目標價
滙控	
華泰證券	134.83
摩通	122.00
花旗	118.20
富瑞	115.86
星展	113.70
中金	111.90
瑞銀	103.70
恒生銀行	
花旗	135.00
瑞銀	102.00

銀行紛推高息定存 搶432億銀債退款

理財服務站 特區政府早前公布新一批銀債券認購及配發結果，申請總額高達982.27億元，而最終發行額為550億元。昨日起，約432億元退還申請人，多家銀行隨即推出銀債退款優惠，以吸引資金。

經滙豐認購銀債的客戶，其退款可享有新資金定期存款優惠年利率(即2.3厘、3個月或6個月定存)。

中信息率最高3.38厘

華僑銀行為銀債客戶及合資格人士提供定存優惠，即日起至10月17日，憑退款或新資金可享最高3厘元定存年利率。

工銀亞洲為認購客戶推出三項優惠，包括定期存款、基金認購費及人民幣兌換優惠。即日起至10月24日，客戶憑退款開立98天或188天定期存款，可分別享年利

率2.5厘及2.32厘，起存金額為10萬元。

大新銀行亦提供一系列優惠，期限由即日起至11月30日，涵蓋定期存款、投資服務、證券服務及VIP銀行服務。

其中，客戶透過該行認購指定投資產品，如投資基金、股票掛鈎投資等，並於同一服務類別累積認購金額達10萬元或等值，可獲200元現金獎賞。

中信銀行(國際)則推出兩項存款優惠。即日起至10月31日，客戶透過「inMotion動感銀行」以退款登記大富翁存款，並存入合資格存款，最高可享3.38



▲多家銀行推出優惠，吸引銀債大批退款資金。資料圖片

厘元額外年利率。若以新資金50萬元或以上敘造3個月或6個月定存，可分別享3厘及2.75厘優惠年利率。

是次新一批銀債，全部有效申請均可獲配發債券，最多可獲17手，每手為1萬元。銀債設有3.85厘的「保底息」。

銀債退款優惠一覽

中銀香港	• 1萬元起存，3個月港元定存年息2.8厘
滙豐銀行	• 銀債退款可享新資金定存優惠利率，投資指定產品亦有相關優惠
工銀亞洲	• 即日起至10月24日，憑退款做98日或188日定存，享2.5厘及2.32厘年利率(起存10萬元)
	• 即日起至11月30日，認購基金享認購費0.5厘優惠，兌換人民幣享40點子折扣
中信銀行(國際)	• 即日起至10月31日，憑退款經指定平台登記存款，最高享3.38厘港元額外年利率
	• 新資金50萬元或以上做3個月或6個月定存，分別享3厘及2.75厘年利率
星展銀行	• 憑退款投資指定產品，同額資金可享一周港元定存年利率10厘
大新銀行	• 即日起至11月30日，憑退款或新資金做3個月港元/美元定存享特惠利率
上海商業銀行	• 銀債客戶專享3個月港元定存：新慧通理財客戶3厘，一般客戶2.8厘(起存10萬元)
華僑銀行	• 憑退款或新資金做定期：188天為2.6厘至3厘，288天為2.38厘至2.88厘