

滙控明派季績 稅前利潤料減5%

券商：受累交行股權攤薄 派息有望維持10美仙

業績前瞻

滙控 (00005)

將於明日公布第三季業績。市場對其表現普遍持審慎態度，尤其關注其盈利能力及私有化恒生銀行的戰略進展。綜合券商預測，滙控第三季列賬基準除稅前利潤介乎62.64億美元至81億美元，中位數為80.16億美元，較去年同期的84.76億美元下跌約5.4%，主要來自其聯營公司交通銀行（03328）股權被攤薄所帶來的一次性減值。若撇除該等非經常因素，市場預期其固定匯率基礎收入大致持平。至於派息，市場預計將維持每股10美仙。

大公報記者 邵淑芬

滙控官方綜合18名分析師預測，預計滙控第三季列賬基準稅前溢利76.58億美元，列賬基準收入167.19億美元，其中淨利息收入及費用與其他收入預測分別為106.02億及61.17億美元，預期信貸損失及其他信貸減值準備變動10.28億美元。而市場預期滙控第三季替代表現衡量的不包括須予注意項目之固定匯率收入介乎167.16億至174億美元，較去年同期172.09億美元，按年下跌2.9%至升1.1%。

財管收入料續雙位數增長

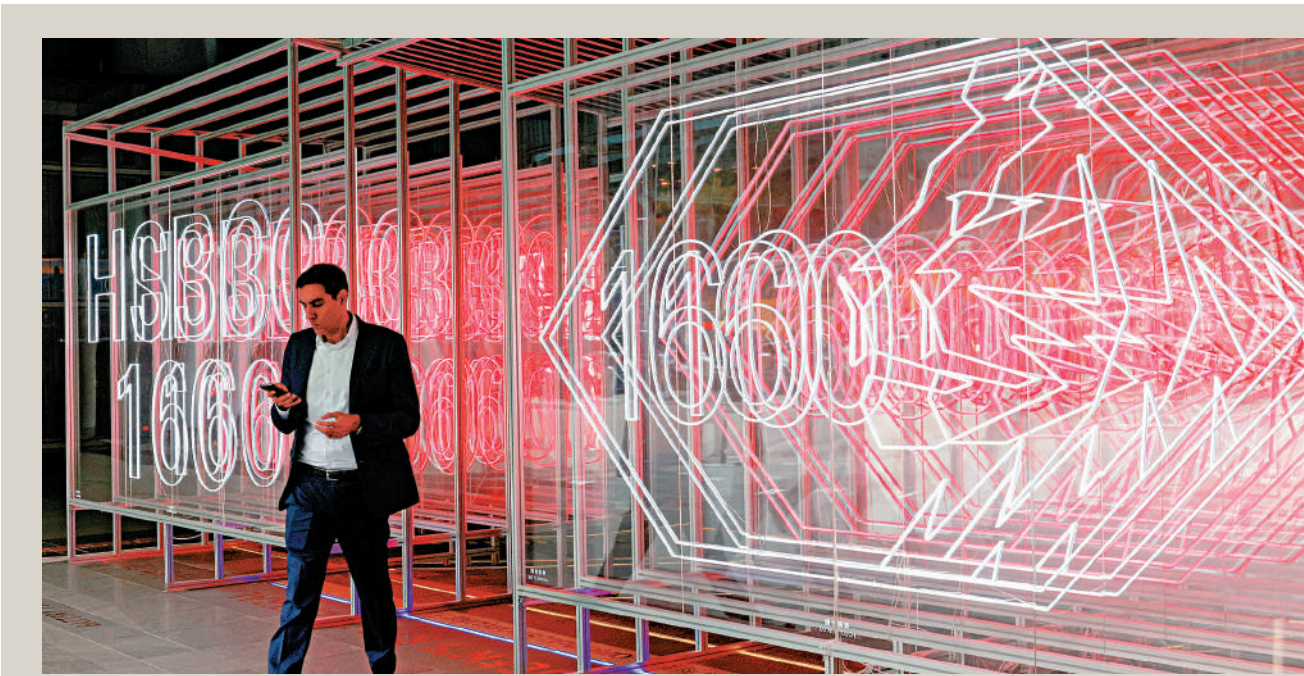
摩根士丹利的預測較悲觀，料滙控季度列賬基準除稅前利潤按年跌26.1%至62.64億美元。該行指，本港銀行同業拆息展望上升料導致今年銀行淨利息收入展望更具信心，市場將關注管理層對明年淨利息收入的相關評論。

花旗報告預測，滙控季度列賬基準除稅前利潤按年跌5.4%至80.16億美元。該行指，一個月香港銀行同業拆息在第三季平均按季下跌14點子，對滙控的淨利息收入構成壓力，但料季度整體淨息差維持1.95厘，按季持平。非淨利息收入相信可受惠強勁的市場，在港股交易、基金銷售及保險業務支撐，財富管理業務預計在第三季及往後將可錄得雙位數增長。

市場亦關注滙控在香港商業房地產貸款方面的信貸風險。多家券商預測，第三季預期信貸損失將介乎10億至12.5億美元，較去年同期上升，主要集中香港商業房地產相關板塊。花旗指出，滙控已將全年信貸成本指引上調至約40基點，而摩根士丹利亦預期全年相關損失將達41基點，反映市場對該領域風險的憂慮未減。但近期香港商業地產租賃回穩，市場認為滙控風險敞口有望減少。

集團資本狀況維持穩健

股東回報方面，市場普遍預期第三季派息將維持每股10美仙，與去年持平，反映集團派息政策穩定。普通股權一級資本比率預計維持在14.5%至14.7%之間，顯示集團資本狀況仍然穩健。投資者也期待管理層就未來派息政策、資本規劃，以及私有化恒生銀行（00011）後的協同效應，提供更清晰指引。由於多間大行給予滙控買入評級（見表），反映私有化恒生的潛力獲市場重視。此外，集團未來息差走向、非利息收入增長，以及本港房地產信貸風險管控預料亦是投資者關注的焦點。



券 商 對 滙 控 評 級 及 目 標 價

券 商	投 資 評 級	目 標 價
摩根大通	增持	122.0元
巴克萊	增持	119.9元 (11.5英鎊)
花旗	買入	118.2元
星展	買入	113.7元
高盛	買入	113.0元
摩根士丹利	增持	111.7元
美銀證券	買入	107.4元 (10.3英鎊)
瑞銀	中性	103.7元

◀市場普遍預期滙控第三季派息將維持每股10美仙，與去年持平，反映集團派息政策穩定。

晨星：私有化恒生具協同效益 滙控業績逐步受惠

【大公報訊】

滙控（00005）早前宣布斥資1060億元私有化恒生銀行（00011），成為區內銀行業近期最大規模併購案。分析認為，即使短線估值或股價承壓，滙控長遠可透過整合人力與資源，實現更高協同效益，並簡化集團結構、提升效率，有助強化香港本地零售金融及企業金融布局。此外，私有化恒生亦預示集團積極應對本港商業房地產信用風險，進一步增強資產質素控管和風險抵禦力。

晨星亞洲股票研究總監陳麗子（Lorraine Tan）表示，該行將滙控的合理估值上調4%，因為預計隨着全面私有化恒生，滙控業績可逐步受惠。即使收購價偏高，但她相信，滙控隨後可憑藉完全控股恒

生，提升營運效率與協同效益。

摩根大通發表報告，認為計劃私有化恒生對滙控短期影響已反映在股價中，投資者可能在管理層提供更多量化指引前，不會計入長期協同效應。第三季度業績將成為短期股價的驅動因素，交易費用及香港商業地產敞口導致的信貸成本將是關鍵變動因素。

短期財務受壓 關注派息影響

不過，亦有分析指，私有化行動難免為滙控帶來短期財務壓力，加上恒生銀行目前仍面對香港商業房地產貸款撥備的壓力，兩者合併後的賬面表現或面臨挑戰。此外，私有化資金規模龐大，市場也關注會否影響滙控未來的派息空間與資本充足水平。



◀滙控斥千億元私有化恒生，分析普遍認為可助滙控提升效率。

渣打支出或超過收入增長 上季料少賺5.8%

【大公報訊】

渣打集團（02888）將於周四（30日）公布2025年第三季業績，根據渣打綜合12名分析師預測，估計銀行以基本基準（underlying basis）計算的稅前盈利將錄得17.03億美元（約132.8億港元），按年跌約5.8%

渣打集團第三季業績預測*

項目	金額 (億美元)	按年變幅
淨利息收入	26.62	+2.1%
其他收入	22.92	-0.3%
經營支出	29.76	+4.8%
信貸減值	2.66	+49.4%
稅前盈利	17.03	-5.8%

註：* 以基本基準(underlying basis)計算

▶渣打第三季的整體經營收入僅按年增加1%，而經營支出增幅則高達4.8%。

（見表）。

分析師預料，渣打在第三季的經營支出約29.76億美元，按年增長4.8%，增幅高於經營收入的上升幅度。雖然淨利息收入可望增加約2%至26.62億美元，唯其他收入（或稱為非利息收入）大致持平，按年微跌0.3%至22.92億美元；整體經營收入預計為49.54億美元，按年增長1%。

經營收入若按產品類別劃分，券商預期交易服務（Transaction Services）將帶來最大收入貢獻（約14.6億美元），其次是環球市場（Global Markets，約9.3億美元）、財富方案業務（Wealth Solutions，約7.52億美元），以及環球銀行業務（Global Banking，約5.18億美元）。

高盛看好非利息收入表現

此外，高盛發表報告，對渣打集團的季績相對樂觀，預期可錄得稅前盈利19.09億美元，即按年增長5.6%。有關估算也較市場共識顯著高出12%，主要是相信渣打的非利息收入會有更佳表現（尤其環球市場業務一項），而經營支出未若市場估計般高。

該行維持對渣打「中性」的投資評級，未來12個月的目標價則為135港元。截至上周五（24日），渣打股價收報145.5元。



積金易客服增倍 提速處理個案

【大公報訊】

積金局主席劉麥嘉軒昨日發表網誌，表示積金易（eMPF）平台的上台安排進入最後階段，因應客戶服務需求日增，積金局及積金易平台有限公司（積金易公司）已責成承辦商採取更積極措施，全面提升客戶服務水平，包括應用人工智能（AI）改善客戶服務的效率、擴展服務中心規模、大幅增加人手等，以加強客戶服務中心處理個案的能力，提速處理個案。

劉麥嘉軒表示，承辦商已於過去3個月增加超過六成人手，專責處理「積金易」的查詢和投訴，由6月底約500名職員增至9月底超過800名職員，並會在今

年年底前進一步增至超過1100名，即於半年間人手大幅增加超過一倍。同時，亦會加強前線員工的培訓和從集團內部調配督導人員，提供最佳的領導及支援。

逾九成投訴 承諾期內回覆

署理財經事務及庫務局局長陳浩濂早前指出，積金易平台自去年6月啟用至今年9月底，一共接獲約2400宗投訴個案。超過九成的個案能於服務承諾的時限內作出回覆，一般處理時間約為10至12個工作天。餘下少數未能於12個工作天內作出回覆的個案，主要是由於個案較為複雜，例如涉及投訴人在其所屬計劃加入平台前向受託人所作的行政指示，因此需要較長時間處理。

陳浩濂表示，特區政府已要求積金局和積金易公司密切監察承辦商在處理投訴方面的服務水平，確保所有投訴均獲適切處理。



▶在年底前進一步增至超過1100名，即於半年間人手大幅增加超過一倍。同時，亦會加強前線員工的培訓和從集團內部調配督導人員，提供最佳的領導及支援。

星展推新服務 便利中小企跨境支付

企業訪談

跨境支付成本高、速度慢一直是企業（尤其是中小企）面對的痛點，星展香港現正試推一項名為「星展環星匯」(DBS GlobeSend)的跨境匯款服務，方便中小企透過一個平台即能做到全球匯款，交易金額可達50萬港元等值，速度較傳統電匯方式（telegraphic transfer）快之餘，最高可節省大約40%手續費。

有見客戶對7×24的即時跨境支付服務需求殷切，星展銀行現正循多個方向努力，冀能針對客戶的「痛點」提出適切的解決方案，GlobeSend即為其中之一。

星展香港董事總經理兼環球交易服務總監王美寶表示，GlobeSend已在新加坡和中國台灣成功推出，目前正於中國香港以試點服務（pilot）方式推行，估計可於明年上半年正式推出。目前GlobeSend僅限受邀企

業使用。

支援貨幣增至106種

星展香港環球交易服務現金管理產品部主管李俊賢表示，GlobeSend用戶可以實現即時（real time）或當日（same day）到賬的速度發送款項，並確保供應商能收到全額付款。截至今日（27日），GlobeSend可支援的貨幣種類由46種擴展至106種，惟並非所有貨幣均支持即時付

款。星展表示，日後將增加更多貨幣選擇，以及可即時跨境轉賬的貨幣類別。

星展香港近日也完成香港金融管理局的「數碼港元」先導計劃第二階段測試，探索代幣化和可編程性如何提升數碼代用券的應用。星展香港環球交易服務數碼創新主管林均灝表示，是次代幣化貨幣應用，有潛力延伸至其他獎勵計劃、財務管理、供應鏈支付和改善支付流程管理。

除此以外，星展香港亦正探討運用代幣化存款等方面，以協助企業客戶提高跨境支付的效率。王美寶表示，對銀行而言，代幣化存款相對較有吸引力；因為代幣化存款是由銀行發行，同時也是存款一部分，可用來支援銀行的貸款業務。星展香港預告，將於下月舉行的香港金融科技周活動上，展示部分嶄新服務內容。



▲王美寶（中）表示，GlobeSend有助中小企解決跨境匯款的痛點。旁為李俊賢（左）和林均灝（右）。大公報攝