# 滙控上調財務預測 倫敦股價升4.4%

### 私有恒生因看好港前景 無意調整收購價

股(00005)公

布2025年第3季業績,以列賬基準呈列的稅 前盈利錄得72.95億(美元,下同。折算約 569億港元),較去年同期下跌13.9%,略 遜預期。宣派中期息每股普通股0.1美元, 按年持平。管理層宣布上調2025年的有形股 本回報率(RoTE)預測,預料將達15% 「甚至更高」,同時預期銀行業務淨利息收 入將達到430億美元甚至更高。

大公報記者 黃裕慶

佳▶

L,稅前多賺超過一 L 滙控香港業務上I

一季成表

儘管滙控第3季稅前盈利表現下跌,惟 投資者似乎對其業務前景有信心,帶動股 價上升。滙控昨日收報106.5港元,升 4.4%,其倫敦股價昨晚亦上升4.4%。

#### 對其他併購持開放態度

滙控上月突然宣布擬將旗下的恒生銀 行(00011)私有化,並以集團內部資源 支付計劃對價的全部金額,為此項重大行 動, 滙控將暫停股份回購3個季度。集團財 務總監郭珮瑛 (Pam Kaur)表示,私有化 對價合理,形容對滙控和恒生股東都有吸 引力,重申不會調整計劃對價。根據聯交 所通告,滙控提議以每股155港元的對價 將恒生私有化。

郭珮瑛表示, 擬議的私有化恒生計 劃,是反映滙控長遠看好香港前景並加大 投資,同時也對市場和恒生銀行有深入了 解。至於集團會否在另一「本土市場」英 國採取併購,她說只要符合集團定下併購 的四個門檻,對合適項目持開放態度。

#### 維持派息回饋股東

滙控昨日向普通股股東宣派每股0.1美 元的中期息。郭珮瑛表示,滙控將繼續優 先考慮以派發股息的方式回饋股東,日後 在評估業務自然增長和潛在併購機會的可 能性之後,再決定是否重啟股份回購。

季績方面, 滙控第3季列賬稅前盈利按 年下跌13.9%,以固定匯率計算的稅前盈 利亦下跌14.9%,主要是受營業支出大幅 增加近24%所致,支出增幅遠高於收入增

幅(升4.6%)。滙控在通告中解釋,部分 支出包括就過往事件提撥的法律準備14億 美元,當中包含盧森堡一宗與馬多夫證券 詐騙案相關的申索進展有關的11億元,以

儘管如此,郭珮瑛形容集團旗下四大 業務(即香港業務、英國業務、企業及機 構理財業務、國際財富管理及卓越理財業 務)的表現理想,同時上調對集團其中2項 財務目標的指引。

及與英國滙豐銀行若干過往交易活動有關

滙控現時預期2025年的有形股本回報 率(撇除重大項目)將達到15%甚至更 高,同時預期銀行業務淨利息收入將達到 430億美元甚至更高。其他財務目標則與 原來指引維持不變。

### 首三季利潤倒退27.9%

今年首九個月合計,滙控錄得稅前盈 利231.05億元,跌23.1%;母公司普通股 股東應佔利潤則為163.83億元,跌 27.9% •

### **滙控第3季業績摘要**(列賬基準)

項目	金額(億美元)	按年變幅(%)	
淨利息收入	87.77	+14.9	
其他收入	90.11	-3.7	
經營收入淨額	177.88	+4.6	
預期信貸損失及其他減值	10.08	+2.2	
經營支出總額	100.76	+23.7	
稅前盈利	72.95	-13.9	
母公司普通股股東應佔利潤	48.73 –20.6		
每股普通股股息	0.1美元 持平		

#### **滙控按業務劃分的第3季稅前盈利**(固定匯率基準

業務分部	金額(億美元)	按年變幅(%)	佔比(%)	
香港業務	24.51	+10.7	33.6	
英國業務	16.42	-4.7	22.5	
企業及機構理財業務	25.47	-16	34.9	
國際財富管理及卓越理財業務	12.92	+7.9	17.7	
企業中心	(6.37)	盈轉虧	(8.7)	
小計	72.95	-14.9	100	

註:()內為虧損或負數

### 管理層言論

#### 私有化恒生

• 私有化計劃的提價公平,對雙 方都有吸引力,不會再作調整

### 回購安排

● 繼續優先以派發股息的方式回 饋股東,然後在平衡業務自然增 長和潛在收購的可能性後,再決 定是否重啟股份回購

#### 有形股本回報率

●預期2025年有形股本回報率 15%,甚至更高

#### 銀行業務淨利息收入

● 預期2025年銀行業務淨利息收 入 (Banking NII) 將達到430億 美元,甚至更高

### 香港業務稅前多賺逾一成

### 表現

滙控將業務簡化 為四大部分,從昨日 公布的季績看,以香

港業務和國際財富管理及卓越理 財業務(IWPB)表現較佳,其稅 前盈利(以固定匯率計算)分別 按年升10.7%至24.51億(美元, 下同),及升7.9%至12.92億 元。其他兩大業務按年比較都錄

以稅前盈利佔比衡量,佔比 最大是企業及機構理財業務 (CIB), 佔集團稅前盈利的比例 為34.9%;其次是香港業務,佔 33.6% •

再從法律實體(legal entity)的角度看,香港上海滙豐 銀行在第3季度貢獻54.51億元的 稅前盈利,按年升6.7%;佔集團

税前盈利的比例高達74.7%。

### 商業地產趨穩 未錄大額撥備

集團財務總監郭珮瑛表示, 集團旗下涉及香港商業房地產 (HK CRE)的信貸資產質素漸 趨穩定,季內未有錄得大額撥

業績報告顯示,香港商業地 產行業於今年第3季的預期信貸損 失(ECL)準備(不包括對中國 內地借款人的風險承擔)為2億 元,而今年首9個月則為7億元。 由於租賃及投資需求整體疲弱, 滙豐繼續預計短期內市場狀況仍 將面臨挑戰。

在今年第3季,滙控的整體預 期信貸損失及其他減值為10.08億 元,按年微升2.2%,變化不大。

### 美銀: 滙控盈利能力高 上望121元

## 大行

瑞銀發表報告,指滙控於 第3季受惠於淨利息收入及手 續費收入改善,剔除特殊項目

後的減值撥備前經營利潤及稅前盈利優於 預期9%,而經營支出則較預期高出1%。 展望未來12個月,瑞銀對在英國倫敦上市 的滙控目標價為980便十,折算約101.3港 元,投資評級為「中性」。

美銀證券發表報告指出,滙控經營支 出增加及提撥均符合預期,維持滙控「中 性」的評級,目標價由117.2港元升至121 港元,以反映較高的盈利能力。

對於滙控在第3季提撥11億美元,主 要與盧森堡法院就Herald Fund SPC一案 的裁決有關。該基金曾投資於馬多夫龐氏 騙局。摩通發表報告指出,儘管此撥備屬 於重大特殊項目,且不會影響經調整的

RoTE及股息,但將對普通股權一級資本比 率(CET1)造成約15個基點的影響,預料 對股價有負面影響。

滙控也在通告中指出,旗下的HSBC Securities Services Luxembourg ( 簡稱 HSSL)已向盧森堡上訴法院提出第二次上 訴。鑒於第二次上訴尚待審理,以及與確 定歸還金額相關的複雜程度和不確定性, 最終的財務影響「或會有重大不同」。

摩通維持滙控「增持|評級,目標價 122港元。鑒於滙控仍面對訴訟案相關的 不確定因素,相對較看好渣打(02888)。

外電報道, 滙控正對澳洲零售銀行業 務作出評估,有可能將其出售,進一步縮 減營運規模。瑞銀認為,這些涉及業務重 組,以及恒生私有化的建議都會影響滙控 未來股價表現。

### 中行首三季利潤升1.08%

【大公報訊】中國銀行 (03988)及中銀香港(02388) 公布2025年首三季度業績。中行 今年首九個月股東應佔利潤為 1776.6億元人民幣,同比微升 1.08%;旗下中銀香港期內提取減 值準備前的淨經營收入則按年升 6.3%至571.79億港元。

中行今年首九個月實現營業收 入4921.15億元人民幣,同比增長 2.72%。值得關注的是,非利息收 入成為重要驅動力, 大幅增長 16.22%至1663.23億元人民幣, 在營業收入中佔比由去年同期的 29.87%提升至33.8%,反映該行 在手續費及佣金等中間業務方面的 拓展成效。

不過,受市場利率環境影響, 中行淨利息收入有所回落,淨息差 由去年同期的1.41%收窄至 1.26%,淨利息收入下降3.04%至 3257.92 億元人民幣。截至9月 末,中行資產質量保持穩定,不良 貸款率為1.24%,與上年底基本持 平。集團資產減值損失805.18億元 人民幣,同比減少53.22億元,下

### 中銀淨息差按季擴闊

中銀香港方面,今年首九個 月,該行提取減值準備前的淨經營 收入按年增長6.3%,但第三季度 按季下降13.9%。該行首三季淨利 息收入按年下降0.7%至433億港

元。該行指出,儘管淨息差因市場 利率因素按年收窄8個基點至 1.54%,但通過優化存款結構,第 三季度淨息差已實現按季企穩,淨 息差按季擴闊1個基點至1.54%。 其非利息收入表現尤為亮眼,首三 季淨服務費及佣金收入按年大升 22.1%,達到90.51億港元,主要 受投資市場回暖帶動,證券經紀、 保險及基金分銷等財富管理業務增 長強勁。 該行減值準備淨撥備為51.23

億港元,按年升18億港元,主要由 於若干客戶內部評級下調及個別存 量不良戶情況轉差而增提撥備。至 於減值貸款比率為0.96%,持續優 於市場平均水平。

### 金管局:暫不考慮零售場景用數碼港元

【大公報訊】金管局自2017年起積 極研發數碼港元,並於2024年啟動第二 階段先導計劃,昨日公布第二階段試驗 成果。金管局副總裁李達志表示,香港 零售支付市場已有多元化成熟方案,數 碼港元在零售場景尚未出現強烈市場需 求與足夠應用案例,因此將集中資源優 先發展批發層面,待未來時機到來時, 才會重新考慮推進數碼港元零售場景的 應用。

### 集中在批發層面應用

金管局總裁余偉文表示,樂見數碼 港元已逐步被金融機構應用於更多批發 層面的場景,該局將繼續致力為未來可 能擴展數碼港元至零售場景使用做好準 備,並期待在央行數碼貨幣與代幣化進 程中,繼續與業界緊密合作。

李達志指出,目前數碼港元的需求 主要集中於批發層面,包括銀行和金融 機構間的大額結算及跨境支付,特別適 合於減低對手方信貸風險的大額資金交

割場景。金管局助理總裁(金融基建) 周文正補充,目前至少有9家銀行已在 批發層面實際使用數碼港元,涵蓋銀行 間支付及代幣化債券等。金管局首席金 融科技總監周惠強則強調,數碼港元的 可編程性和安全特性為複雜金融交易及 智慧合約執行提供新動力,有助推動整 體金融市場的數字轉型及提升效率。



▲金管局去年9月啟動數碼港元先導計 劃第二階段。圖為李達志(右)與金管 局首席金融科技總監周惠強。 資料圖片

### 共用代幣化標準明年出台

金管局亦積極推動共用代幣化標準 的制定,並繼續推動政策、法律和技術 等準備工作,料相關準備工作將於2026 年上半年完成,為未來數碼港元推廣至 可供個人及企業廣泛使用做足準備。

團結香港基金副總裁兼公共政策研 究院執行總監水志偉表示,樂見金管局 完成第二階段「數碼港元|先導計劃並 發表報告,並因應市場需求敲定優先發 展批發層面應用。他指出,報告提及的 「代幣化資產結算」與「可編程性」是 關鍵領域,香港應集中利用此優勢,測 試最具價值的應用場景,例如利用可編 程批發CBDC結合智能合約,應用於綠 色債券等代幣化資產的「貨銀兩訖」 (DvP),這能自動執行利息支付與到 期贖回,提升效率及透明度。他補充, 在積極發展批發應用的同時,金管局可 繼續為零售「數碼港元|做好準備,為 市民未來的支付需求奠定基礎。

### 陳茂波訪沙特 推廣香港機遇

【大公報訊】財政司司長陳茂波 率領香港代表團在沙特阿拉伯利雅得 出席第九屆「未來投資倡議大會 | (FII)。他昨日在大會的一個討論環 節上發言,分享香港透過公私營合作 推動社會經濟發展的經驗,並介紹香 港的新發展、新機遇,尤其在國際金 融、貿易、創科、綠色發展,以及北 部都會區與粵港澳大灣區建設等方面 的機遇。

陳茂波表示, 公私營合作必須保 持靈活,提出雙贏方案,不能以固有 模式套用於所有情況。他認為需要採 取多元化策略引進重點企業,包括為 土地使用提供更靈活安排,例如特區 政府全資擁有的「香港投資管理有限 公司」作為「耐心資本」,應用技術 以創造就業,令投資具社會影響力。 又以發展北部都會區為例,特區政府 正以多元方式,推進公私營合作投資 龐大項目。

陳茂波指出,北部都會區發展規



▲財政司司長陳茂波(左)率領香港 代表團在利雅得出席未來投資倡議大 會。圖為陳茂波與嘉賓合照。

模非常龐大,有關願景不只回應房屋 需求,亦會發展創新及科技領域樞 紐,相信未來10年,北都可令香港經 濟結構多樣化,亦能提供更多優質工

討論環節上被問到對中美關係的 看法,陳茂波表示,中美雖然在一些 範疇有競爭,但亦有很多地方可以合 作,包括如何共同應對氣候變化、發 展人工智能造福人類等。

責任編輯:龍森娣 美術編輯:葉錦秋