

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

重磅業績

滙豐控股(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

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



滙控香港業務上季表現佳，稅前多賺超過一成。

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，以及與英國滙豐銀行若干過往交易活動有關的3億元。

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。

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%。

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。

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（撇除特殊項目）將達到大約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

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

香港業務稅前多賺逾一成

表現亮眼

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得下跌。

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

稅前盈利的比例高達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備。

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

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便士，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

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 and 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作機會。

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。