

# 恒生私有化獲通過 1·27收市後除牌

## 繼續保留品牌獨立營運 艾橋智：發展充滿機遇

### 藍籌退市

滙豐控股(00005)以逾千億元私有化旗下恒生銀行(00011)的計劃，昨日先後於法院會議及股東大會獲大比數通過，意味私有化方案的關鍵一步已經達成。根據預定時間表，方案於1月23日取得高等法院的認許後，將於26日正式生效。上市53年的恒生銀行，將於27日在港交所撤銷上市地位。

大公報記者 黃裕慶、劉鎮豪、邵淑芬

◀滙豐成功私有化恒生銀行。



恒生銀行法院會議和股東大會昨日先後於灣仔合和酒店舉行，由昨日早上10時30分開始，歷時接近3小時。接近傍晚7時左右，恒生與滙控透過聯交所公布，私有化方案獲得通過。恒生表示，於法院會議上投下之守則無利害關係股份所附帶的票數中，約有85.75%投票贊成決議案，以批准香港上海滙豐銀行私有化恒生銀行。此外，批准及實施該建議及計劃的特別決議案，亦已於股東大會上獲得批准，贊成票佔97.3%，反對票只有2.7%。(見附表)

### 長情股東坦言不捨

雖然昨日天氣寒冷，仍有超過百名小股東親身出席股東會，不少更是「銀髮一族」且是長情股東。多名小股東坦言不捨恒生被私有化；持股逾30年的鍾先生，不無感慨地以「嫁女」來形容刻下心情，「希望佢嫁得好。」

恒生私有化計劃的下一步，在取得高等法院所需的認許後(預期於1月23日舉行聆訊並於同日公布結果)，預期於1月26日變成具約束力並生效，恒生銀行預期於1月27日下午4時於香港聯合交易所撤銷上市地位。

在私有化建議完成後，恒生銀行將成為滙豐亞太的全資附屬公司，因而成為滙豐控股的全資附屬公司。恒生銀行獨立非執董鍾亦儀表示，恒生作為品牌肯定具備競爭優勢，故在私有化後仍擁有獨立牌照。

滙豐集團行政總裁艾橋智表示，投

票結果充分反映股東對恒生銀行業務，以及成為滙豐集團全資附屬公司後，能夠開啟的發展機遇充滿信心。

### 王冬勝：協同效應優勢互補

香港上海滙豐銀行主席王冬勝強調，滙豐私有化恒生，是希望藉此釋放協同效應、強化互補優勢，是「對香港市場的重大投資」，體現對香港繼續作為國際金融中心，以及作為連接中國與世界的重要橋樑的承諾和信心。

就恒生銀行獲小股東批准滙控提出的私有化方案建議，光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，市場期望滙控私有化恒生銀行，可以做到1+1大於2的效果，對滙控在香港的銀行業務產生協同效應，包括有助經營成本支出減省，長遠而言釋放更高的業務價值。對於滙控股價，伍禮賢相信，私有化建議獲通過對滙控股價表現偏向溫和正面，只是股價持久走勢，始終要視乎往後業績增長動力強弱而定。

高歌證券金融首席分析師聶振邦表示，恒生銀行私有化在市場已發酵一段時間，不管成與敗，對滙控股價的影響都不會太大。滙控昨日股價偏軟，主要受到隔晚歐洲及美國金融股偏軟所影響。

聶振邦預期，滙控今天(周五)股價變動，主要視乎歐美金融股在周四的表現，私有化建議獲通過對股價影響輕微。滙控昨日股價跌2.2%，報124.3元。恒生股價逆市升0.06%，報153.9元。

### 恒生銀行股價走勢



**表決結果**

I、法院會議：約有85.75%投票贊成決議案

II、股東大會：特別決議案獲97.30%贊成票

### 恒生私有化計劃預期時間表

- 1月8日**：舉行恒生銀行法院會議，同日舉行股東大會，並公布表決結果
- 1月14日**：恒生銀行股份於香港聯交所停止買賣
- 1月23日**：就認許計劃的呈請於高等法院舉行聆訊
- 1月26日**：計劃生效
- 1月27日**：撤銷恒生銀行股份於香港聯交所的上市地位

雖然恒生銀行月底撤銷上市地位，但是每個股市交易日仍會聽到恒生指數升跌的報道。圖為恒指昨收跌1.17%。中新社



### 9個恒生系列指數設成份股替代機制

| 指數                | 替代股份                |
|-------------------|---------------------|
| 恒生香港35            | 五礦資源(01208)         |
| 恒生內地及香港可持續發展企業指數  | 長江實業(01113)         |
| 恒生可持續發展企業指數       | 長江實業(01113)         |
| 恒生滬深港通大灣區綜合指數系列   | 廣東明陽電氣(301291.SZ)   |
| 恒生滬深港通大灣區區域龍頭指數   | 中國建築國際(03311)       |
| 恒生ESG50指數         | 恒安國際(01044)         |
| 恒生滬深港(特選企業)300指數  | 浙江中國小商品城(600415.SH) |
| 恒生滬深港(特選企業)高股息率指數 | 江蘇洋河酒廠(002304.SZ)   |
| 恒生高息股30指數         | 敏華控股(01999)         |

## 恒生退市 逾40個港股指數受影響

伴隨着小股東通過私有化建議，在香港上市超過50年的恒生銀行(00011)走向退市之路，將從多項指數中被剔除。據恒指公司早前通告，在恒指公司編製的指數及其分類指數中，現時被編入45個指數，包括恒生指數、恒生綜合指數、恒生高股息率指數等指數。

### 下周三收市後調整

因應恒生銀行從不同指數剔除，9個指數會有其他成份股替代；例如恒生滬深港通大灣區區域龍頭指數，會安排中國建築國際(03311)作為替換；恒生ESG 50指數，由恒安國際(01044)作替換；恒生高息股30指數，由敏華控股(01999)替代。值得注意的是，恒生指數、恒生綜合指數都不會有成份股替

換安排。由於恒生銀行的股份最後交易日期為1月14日(下周三)，所以當天收市後被剔出不同指數，變動在1月15日起生效。

### 剔除恒生銀行之指數名單 (沒有成份股備選)

- 恒生指數
- 恒生綜合指數
- 恒生可持續發展企業基準指數
- 恒生等權重指數
- 恒生高股息率指數
- 恒生低波幅指數
- 恒生港股通指數
- 恒生港股通高股息低波動指數
- 恒生港股通香港公司指數
- 恒指港股通指數

註：以上只列出部分指數

### 港股主要「季息」股份一覽

| 股份                       | 通常派息月份        | 股息率   |
|--------------------------|---------------|-------|
| 富邦滬深港高股息(03190)          | 3月、6月、9月、12月  | 6.06% |
| 滙豐控股(00005)              | 4月、6月、9月、12月  | 5.44% |
| 港通控股(00032)              | 6月、7月、9月、12月  | 5.18% |
| 中銀香港(02388)              | 5月、9月、11月及末期息 | 5.14% |
| Global X亞太高股息率ETF(03116) | 3月、6月、9月、12月  | 4.61% |
| 中電控股(00002)              | 3月、6月、9月、12月  | 4.44% |
| 宏利金融(00945)              | 3月、6月、9月、12月  | 3.24% |



▲恒生銀行退場，揀選「收息愛股」的話，中銀香港肯定是其中之一。

隨着滙豐控股(00005)私有化恒生銀行(00011)，上市超過半世紀、被譽為「收息愛股」的老牌藍籌，預計將於本月27日撤銷上市地位。對於長情股東而言，市場失掉罕有「每季派息」穩定現金流的收息股。同時，恒生退市將產生數以百億計的資金需尋找出路。

現時港股中能做到「季季有錢收」的優質股份寥寥可數。最直接的替代品莫過於滙控。雖則滙控股價波動性較恒生為大，但受惠於私有化後的協同效應，滙控承諾維持約50%的派息比率，且差不多同樣在4月、6月、9月、12月左右派息。此外，中銀香港(02388)亦在去年將派息頻率由半年一次增加至每季一次。翻查2025年紀錄，中銀已先後派發了第一季及第三季股息，連同中期及末期息，全年共派發4次。

若投資者擔心銀行業週期風險，中電控股(00002)是目前藍籌中僅存的「季息鐵腳」，儘管股息率約4厘多，並不及滙控及中銀的5厘多，但勝在「第一至第三期」派息金額固定，適合追求安穩的「食息一族」。

### 個別ETF亦每季分派

近年部分港股ETF亦引入季息機制以吸客，例如富邦滬深港高股息(03190)，專門追蹤高股息股並每季派發，股息率更高達6厘，投資此股可避免「單一股份」風險，故成為近年收息一族的新寵。

### 恒生銀行私有化 小股東Q&A

**Q1：私有化提價的溢價約三成，較幾年前創興銀行私有化的97%溢價低？**

**A1：**恒生獨立財務顧問新百利融資董事王思峻：創興銀行私有化期間適逢疫情影響，當時創興的股價較低，雖然溢價百分比比較高，但作價的市賬率低於1倍，而恒生私有化的市賬率則為1.8倍。

**Q2：回顧過往的私有化案例，不少上市公司被收購後，常被拆骨、改名換姓或者高價出售？**

**A2：**恒生銀行獨立非執董鍾亦儀：滙豐在私有化文件中提及尊重恒生品牌，形容這品牌是恒生的競爭優勢。私有化之後，恒生仍擁有獨立牌照。

**Q3：獨立財務顧問未有提及道亨銀行的收購案例？**

**A3：**恒生獨立財務顧問新百利融資董事王思峻：道亨銀行的交易，是涉及控股股權的變更；財務顧問今次研究的私有化案例，主要是由控股股東(即滙控)提出私有化建議。

**Q4：滙豐為何不提供換股(滙豐控股)安排？**

**A4：**恒生銀行獨立非執董鍾亦儀：假如設立換股安排，會令對價變得複雜。以現金對價提議私有化，可令公眾明確知悉恒生的價值。

## 臨別小禮物「六合養生茶」 寓意嘆茶順氣乎？

昨日很可能是恒生銀行(00011)最後一次舉行有公眾股東參與的股東大會，恒生也向出席活動的小股東致送一份小禮物，包括印有恒生銀行標誌的保溫瓶、茶罐，以及一包恒生商務宴會餐「博愛堂」的專屬茶葉「六合養生茶」。

六合養生茶是由洪發茶行調配的茶葉組合，融入了玫瑰花、桂花和花旗參等。據茶行網頁資料，六合養生茶「口感輕爽順滑，花旗參的獨特甘甜感及參香，為茶湯添上絕妙的韻味」，並結合了各種成分的好處，包括幫助降低血

壓、促進消化、美白養顏，以及「舒緩情緒，緩解焦慮」等，相當貼心。



◀銀行小股東的收到保溫瓶、茶罐及茶葉「六合養生茶」。