

# 上季稅前多賺兩倍增派息 調升3年財務目標 滙控業績勝預期 倫敦股價飆7%

## 表現理想

環球金融集團滙豐控股(00005)公布2025年全年業績,由於第四季業績強勁,稅前多賺近2倍,帶動去年的列賬基準稅前盈利錄得299億美元,按年雖跌7.4%,但略勝市場預期(288.6億美元)。管理層同時上調未來3年的財務目標,刺激滙控股價造好。昨日在港收報142.7港元,升5.5%創新高。截至昨晚12時,滙控倫敦股價報1381便士,急升7%,折算約146.2港元,較本港收市價高2.5%。

大公報記者 黃裕慶

董事會宣派第四次股息,每股0.45美元,大升25%。2025年每股普通股合派息0.75美元,經過對重大項目作出調整後,派息比率維持在50%。

自艾橋智出任集團行政總裁以來,滙控的業務架構也簡化為四大業務。在2025年,艾橋智形容四大業務表現良好,整體增長趨勢強勁。其中企業及機構理財業務為集團貢獻最多稅前盈利(113.86億美元),其次是香港業務(95.76億美元)、英國業務(67.05億美元),國際財富管理及卓越理財業務則貢獻43.67億美元。

單計2025年第四季,集團的表現強勁,稅前盈利68.02億美元,按年勁升近2倍。增長動力廣泛,淨利息收入(NII)按年上升12.3%至約92億美元,預期信貸損失則顯著減少34%至9億元。

## 大摩唱好 上調目標價至149元

券商發表報告,普遍預期在季績公布後,市場將上調滙控的盈利增長預測,利好滙控股價。

若以固定匯率基準計算,摩根士丹利指滙控去年第四季的減值撥備前經營利潤(PPOP)較市場預期高出10%,主要是NII較預期高6%,資本水平也較佳。因應季績表現理想,大摩將滙控2026年和2027年的盈利預測,分別上調12%和11%。對滙控目標價亦上調8%至149港元。

有見2025年業績強勁,滙控也上調對未來三年的有形股本回報率(RoTE)目標,現時預期2026、2027及2028年的平均RoTE達到17%,甚至更高,以反映集團盈利呈增長趨勢,以及在策略執行方面進展理想。

管理層也對2026年業務表現提供指引,包括預計銀行業務淨利息收益(Banking NII)最少達到450億美元,並繼續恪守成本紀律。

根據2026年的新指引,高盛指市場有機會將稅前盈利預測上調大約6%。花旗指恒生私有化所帶來的協同效應,有望逐步再提升盈利1%至2%,故預期市場或將滙控的每股盈利(EPS)預測上調,升幅可能是高單位數。

## 不啟動新一輪股份回購

至於一眾股民較為關心的股息安排,滙控預期在未來三年,派息比率維持在50%。此外,在普通股權一級資本(CET 1)比率未能重回目標範圍(14%至14.5%)之前,將不會重啟股份回購。

## 艾橋智言論摘要

### 2025年業績表現

- 旗下四大業務表現良好,整體增長趨勢強勁
- 集團財務目標
  - 2026、2027及2028年的平均有形股本回報率達到17%,甚至更高
  - 將會以2026至2028年收入按年增長為目標,力求2028年的收入較2027年增長5%
  - 2026、2027及2028年的股息派付比率目標基準維持在50%

### 2026年業務指引

- 預計銀行業務淨利息收益最少達到450億美元
- 與2025年比較,力求把目標基準營業支出的增幅維持約1%資本水平
- 擬繼續將普通股權一級資本(CET 1)比率的中期目標範圍維持在14%至14.5%之間

### 重啟股份回購的考慮

- 在CET 1比率重回或高於目標範圍之前,不啟動任何進一步股份回購



▲滙控2025年第四季稅前多賺2倍,增派息。

法新社

## 滙豐控股2025年業績摘要

項目	金額 (億美元)	按年變幅 (%)
淨利息收入	347.94	+6.3
費用收入淨額	133.43	+8.5
減值撥備前經營收入淨額	682.74	+3.7
預期信貸損失	38.5	+12.8
經營支出總額	364.28	+10.2
稅前盈利	299.07	-7.4
母公司普通股股東應佔利潤	211.02	-7.9

## 私有恒生帶來70億效益 無計劃裁員

### 互利共贏

滙豐控股(00005)去年宣布斥資1060億元將旗下的恒生銀行私有化,市場關注私有化帶來的協同效應。集團行政總裁艾橋智表示,滙控已制訂計劃,期望可於2028年為集團帶來合共9億美元(約70.2億港元)的效益,當中收入與成本效益約各佔一半。

不過,在英國報告準則下,由於協同效應面對不穩定因素,故需要作出扣減;計及扣減因素後,有關效益約5億美元。滙控擬將當中的3億美元重新投放至有競爭優勢的業務領域。

另一方面,與私有化相關的重組成本預計為6億美元。艾橋智表示,不預期私有化完成後會裁員,原因是滙控會繼續在香港投資(包括人手

方面),而香港有很多發展機遇,集團會於未來三年為受私有化影響的員工提供支援,包括提供訓練和升級轉型等,協助他們轉投有增長潛力的領域。

## 恒生信貸損失半年減少34%

恒生取消上市地位之後,毋須再經聯交所披露業績。根據滙控資料,恒生銀行於去年下半年錄得稅前盈利12.58億美元,微跌0.9%;預期信貸損失錄4.09億美元,較2024年下半年(4.2億美元)減少2.6%,較2025上半年(6.23億美元)更大幅減少逾34%。

全年計,恒生銀行2025年稅前盈利22.97億美元,按年減少14.7%。

## 人行在港發500億央票 超購1.6倍

【大公報訊】中國人民銀行在香港發行合共500億元人民幣央票公布招標結果。其中,300億元人民幣3個月期央票錄1.38倍超額認購,中標利率為1.53厘;200億元人民幣1年期央票錄2.03倍超額認購,中標利率為1.47厘,兩者合計錄得1323億元人民幣認購額,超購1.64倍。

香港金管局公布,3個月期及1年期央票的申購額分別715.75億及607.2億元人民幣。兩批

央票的起息日同為2月27日。3個月期央票到期日為5月29日,1年期央票到期日為2025年2月27日。

人民銀行近年多次通過香港CMU系統發行央票,已成為調節離岸人民幣流動性的重要工具之一。分析認為,是次央票的發行總量達500億元人民幣,顯示出人民銀行在境外市場維持人民幣資金緊平衡的政策取向。

## 告別劣質「劊房」

### 2026年3月1日起

# 開展簡樸房制度

Phasing Out Substandard Subdivided Units  
Launching Basic Housing Units Regime on 1 March 2026

## 登記改造 依法出租

Register and Renovate for Legal Letting

## 48個月過渡安排

### 讓業主為住宅分間單位進行登記和認證

48-month transitional arrangements  
for owners to make registration and obtain recognition for residential subdivided units

#### 寬限期登記

Grace-period registration

12個月登記期: 2026年3月1日至2027年2月28日  
12-month Registration Period: 1 March 2026 to 28 February 2027

36個月寬限期: 2027年3月1日至2030年2月28日  
36-month Grace Period: 1 March 2027 to 28 February 2030

#### 簡樸房認證

Basic Housing Unit Recognition

符合8項居住環境最低標準  
Comply with 8 minimum standards of living conditions

查詢 Enquiries

熱線 Hotline: 3611 0248

電郵 Email: bhu@hb.gov.hk

網頁 Website: www.bhu.gov.hk

### 申請酒牌續期公告

#### 津津茶餐廳

現特通告:李海懷其地址為香港北角英皇道774號C模範邨C座地下8號舖,現向酒牌局申請位於香港北角英皇道774號C模範邨C座地下8號舖津津茶餐廳的酒牌續期。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期:2026年2月26日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
Chun Chun Restaurant

Notice is hereby given that Li Hoi Wai of Shops No. 8, G/F, Block C, Model Housing Estate, 774C King's Road, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Chun Chun Restaurant situated at Shop No. 8, G/F, Block C, Model Housing Estate, 774C King's Road, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 26-2-2026

### 申請酒牌續期公告

#### BAR LEONE

現特通告:ANTINORI Lorenzo其地址為香港中環必列者士街1-17號及荷李活道108號聚賢居3樓2及3號舖,現向酒牌局申請位於香港中環必列者士街1-17號及荷李活道108號聚賢居3樓2及3號舖BAR LEONE的酒牌續期。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期:2026年2月26日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE  
BAR LEONE

Notice is hereby given that ANTINORI Lorenzo of Shops No. 2 & 3, 3/F, Centrestage, No. 108 Hollywood Road & Nos. 1-17 Bridges Street, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of BAR LEONE situated at Shops No. 2 & 3, 3/F, Centrestage, No. 108 Hollywood Road & Nos. 1-17 Bridges Street, Central, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 26-2-2026

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE GOLDEN DIAMOND BANQUET

Notice is hereby given that Chau Lai Suet of Shop F, 1/F, Site 5, 6-12 Nam Ning Street, Aberdeen, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Siu Shun Village Cuisine situated at Shop F, 1/F, Site 5, 6-12 Nam Ning Street, Aberdeen, Hong Kong and the following amendment(s): "Change the shop sign to GOLDEN DIAMOND BANQUET". Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 26 February, 2026

### 申請酒牌續期及修訂公告

#### 金鑽酒樓

現特通告:周麗雲其地址為香港香港仔南寧街6-12號第5期1樓F舖,現向酒牌局申請位於香港香港仔南寧街6-12號第5期1樓F舖酒牌續期及修訂: "店號名稱更改為金鑽酒樓"。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

2026年2月26日

### NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Mei Chef Style

Notice is hereby given that CHAN, MEI LIN of G/F, 16-18 SUNG KIT STREET, HUNG HOM, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Mei Chef Style situated at G/F, 16-18 SUNG KIT STREET, HUNG HOM, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 26 February, 2026

### 申請酒牌續期公告

#### 味廚小館

現特通告:陳美蓮其地址為九龍紅磡崇德街16-18號地下,現向酒牌局申請位於九龍紅磡崇德街16-18號地下味廚小館的酒牌續期。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。

日期:2026年2月26日

### 申請新酒牌公告

#### BY THE O TKW

現特通告:譚芷君其地址為九龍土瓜灣長寧街2-58號定安大廈G/F 45號舖,現向酒牌局申請位於九龍土瓜灣長寧街2-58號定安大廈G/F 45號舖 BY THE O TKW的新酒牌。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期:2026年2月26日

### 申請新酒牌公告

#### 半島碼頭

現特通告:楊永昆其地址為九龍旺角上海街479-481號地下(部份)及1樓,現向酒牌局申請位於九龍旺角上海街479 481號地下(部份)及1樓 半島碼頭的新酒牌。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期:2026年2月26日

### 申請新酒牌公告

#### 小山

現特通告:吳歐民其地址為九龍觀塘巧明街107號國基集團中心4樓402室,現向酒牌局申請位於九龍觀塘巧明街107號國基集團中心4樓402室 小山的新酒牌。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期:2026年2月26日

### 申請新酒牌公告

#### NAM THAI

現特通告:DEVGAN, BHARAT 其地址為九龍啟德協道10號天璽·天2樓L206號舖,現向酒牌局申請位於九龍啟德協道10號天璽·天2樓L206號舖 NAM THAI的新酒牌。凡反對是項申請者,請於此公告刊登之日起十四天內,將已簽署及申明理由之反對書,寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期:2026年2月26日