

艾橋智：保留恒生雙品牌經營 無意裁員

滙控多賺60%超預期 港滙豐盈利貢獻2/3

重磅業績

環球金融集團滙豐控股(00005)公布2026年第2季業績，以列賬基準計算的稅前盈利錄得101.46億美元(約791.4億港元)，按年增加38.2億美元或60.4%，勝預期。上半年合計，亞洲區再度成為最主要的盈利增長引擎，單計香港上海滙豐銀行已貢獻約129億美元，佔集團整體稅前盈利的比例高達66%。

大公報記者 黃裕慶

以純利計算，滙控2026上半年的母公司普通股股東應佔利潤為146.26億美元，按年升27%。第二季的純利為76.88億美元，按年勁升68%，反映增長動力較第一季有增無減。滙控今年首季的純利為69.38億美元。一般而言，第一季往往是滙控每年業績表現最強勁的窗口。



▲艾橋智表示，會保留滙豐及恒生的獨立性，重申不會裁員。資料圖片

在集團旗下主要法律實體(legal entity)之中，以香港上海滙豐銀行的盈利表現最佳，上半年稅前盈利128.97億美元按年升37.4%。恒生銀行在上半年的稅前盈利有13.81億美元，按年增加27%。

恒生數碼渠道上客量倍增

對於早前有報道指出，滙控將滙豐香港和恒生銀行的七個職能部門整合之後，大多由恒生一方擔任新主管，集團行政總裁艾橋智表示，主管級員工都曾經在滙豐、恒生兩間銀行工作，熟悉兩間機構的營運，認為有助推動兩行的協同效應。舉例說，在整合之後，恒生第二季經數碼渠道的上客量也較第一季增加一倍。

艾橋智續說，集團會保留兩行的獨立性、品牌、分行定位及客戶服務團隊，重申不會對滙豐、恒生兩間銀行裁員，但部分工種會因為私有化和整合而流失。

滙控近年持續拓展財富管理業務，並取得成效，2026上半年稅前盈利升23%至195億美元，部分原因是受惠於財富管理業務。對於內地多個中央部委於5月底推出措施，規管違規的跨境金融活動，艾橋智表示，歡迎監管機構釐清政策要求，而滙豐向來以最高標準遵循法規，也有非常穩健的開戶程序；在今年5月至7月期間，從銀行的開戶數目來看，未有因當局收緊措施而受到影響。

香港商業房地產(HKCRE)信貸組合的資產質素方面，集團財務總監郭珮瑛表示，HKCRE在第二季的相關撥備約1.5億美元，沒有出現新減值。2026全年計，滙控對集團整體信貸成本(credit cost)的預測仍為45個基點。

滙控第二季業績向好，除了集團旗下四大業務(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)均錄得盈利貢獻，也反映特殊項目錄得26億美元的有利影響。在2025年第二季，集團手上持有的交通銀行(03328)股權被攤薄，並錄得21億美元的減值虧損。

重啓股份回購 涉10億美元

董事會宣派第二次股息，每股0.1美元，按年持平。此外，滙控亦有意啟動最多10億美元(約78億港元)的股份回購，是早前因為私有化恒生銀行而暫停三個季度之後重新恢復，預計將於2026年第三季業績公布前完成。

▼滙控第二季業績向好，旗下四大業務均錄得盈利貢獻。



滙控2026年第2季及上半年業績摘要(億美元)

分項	第2季	按年變幅	上半年	按年變幅
淨利息收入	92.88	+9%	182.33	+8.4%
費用及其他收入	98.3	+23.6%	195.09	+212.8%
減值撥備前的經營收入淨額	191.18	+16%	377.42	+10.6%
預期信貸損失	10.52	-1.2%	23.53	+21.2%
經營支出總額	87.05	-2.4%	174.26	+2.4%
稅前盈利	101.46	+60.4%	195.22	+23.5%
母公司普通股股東應佔利潤	76.88	+68%	146.26	+27%

未來三年集團財務目標

- 2026、2027及2028年的平均有形股本回報率(RoTE)達到17%，甚至更高(不計及須予注意項目)
- 繼續以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%(不計及須予注意項目並按固定匯率基準計算)
- 2026、2027及2028年的股息派付比率目標基準維持在50%。目標基準派付比率乃按每股盈利(不計及重大須予注意項目及相關影響)的百分比計算

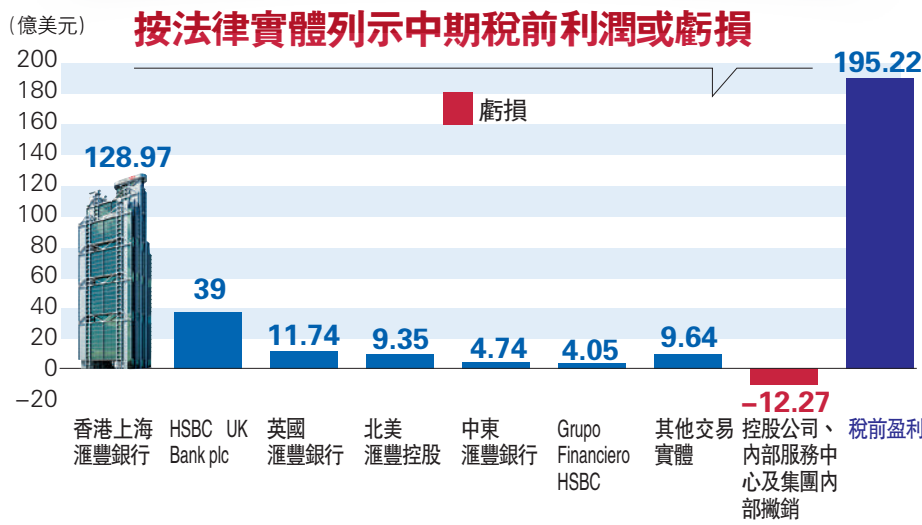
恒生銀行與集團業務整合：集團已承諾不會因私有化恒生銀行而採取任何裁員行動，也不會將滙豐香港與恒生的前台部門整合

內地打擊違規跨境金融活動：滙豐歡迎監管機構釐清政策要求。在5月至7月期間，滙豐的開戶量未見受影響

股份回購安排：集團會優先預留資本以派發股息，以及推動業務自然增長，如有剩餘資本才用來回購股份

資產質素：香港商業房地產(HKCRE)在今年第2季的相關撥備約1.5億美元，沒有出現新減值

出售業務計劃：集團策略是專注於有競爭優勢、能帶來高回報的業務範疇，未來會繼續檢視並剝離非核心、低回報資產



大摩唱好 投資價值勝亞洲同業

滙控(00005)公布業績後，股價輕微受壓。昨日於港股收報166.5元，跟隨大市下跌約1%。截至昨晚9時，其倫敦股價也跌約2%至15.6英鎊，折算約164.9港元。由年初至今，滙控股價累計已上升36%。

業績公布後，摩根士丹利將滙控2026至2028年的每股盈利(EPS)預測上調0.5%至2%，同時將滙控目標價由161.4元上調9.6%至176.9元，投資評級為「增持」。

儘管滙控在第二季的淨利息收入和費用收入均表現良好，但有見成本前景趨於穩定，大摩預計滙控股價或會出現獲利回吐。此外，滙控雖恢復股份回購，而金額只為10億美元，也較市場預期(15億至20億美元)遜色。儘管如此，大摩認為滙控相對其他亞洲同業仍有投資價值。

花旗予「買入」目標171.8元

花旗認為滙控第二季業績是好壞參半，雖然收入受財富管理業務帶動略勝預期，淨利息收入指引也獲上調，惟股份回購規模低於預期，而成本指引也存在隱憂，維持予以滙控的「買入」評級，目標價171.8元。

滙控更新2026年的指引，將銀行業務淨利息收入(Banking NII)的指引由原來的「大約460億美元」上調至「最少達到460億美元」，成本增幅指引雖維持於1%，惟浮動薪酬有機會上升，可能會令成本溫和增加。



◀滙控出售英國人壽保險業務，錄得2億美元損失。

加速剝離非核心資產

由2025年至今年上半年期間，滙控合共公布15項業務或資產出售，單計最近10日即有3項相關宣布。行政總裁艾橋智表示，集團策略是專注於有競爭優勢、能帶來高回報的業務範疇，未來將會繼續檢視並剝離非核心、低回報資產。

在今年第二季期間，滙控宣布的出售項目包括印尼零售銀行業務、埃及零售銀行業務、澳洲零售銀行業務，以及新加坡保險業務。至於土耳其的零售銀行業務及聚焦本土中小企的企業銀行業務，目前正在檢視中。

資產總值約227億美元

至於出售計劃對集團的財務影響，在2026上半年，滙豐因出售馬耳他業務而確認約3億美元的稅前損失；在完成出售英國人壽保險業務之後，確認了2億美元損失；在完成出售斯里蘭卡的零售銀行業務之後，則錄得金額不大的收益。

截至2026年6月底，滙豐歸類為「持有作出售用途」的資產總值約227億美元，而負債總額約為301億美元。

吳鎮科家族沽銅鑼灣商廈 料蝕近9億

【大公報訊】工商舖物業交投回暖，持重貨的投資者伺機減磅，在銅鑼灣持有多幢銀座式商廈的吳鎮科家族，該家族或相關人士新近以8.92億元沽出銅鑼灣亨利集團中心一籃子物業，成交呎價約1.1萬元，新買家為晉安集團。

據資料顯示，亨利集團中心連同邊寧頓街18號廣旅集團大廈地下3號舖，剛以合共8.92億元易手。當中，亨利集團中心位於邊寧頓街8號，為1幢26層高商業大廈，總建築面積約7.9萬方呎，包括15層寫字樓及8層零售，大廈前身為伊榮街1號J Plus Hotel全幢酒店及邊寧頓街14號全幢舊樓；鎮科集團早於2017年以17億元向資本策略(00497)購入J Plus Hotel、邊寧頓街14號全幢，以及敬誠街3號敬誠閣地下4號舖，其後把物業進行重建(不包括敬誠街地舖)，並於2021年建成亨利集團中心，其中最高3層由家族旗下集團自用，其餘則



▲銅鑼灣亨利集團中心於2021年落成。

作出租用用途。至於廣旅集團大廈地下3號舖，面積約800方呎，於2012年舖市高峰期以7980萬元購入。

事隔約5年，亨利集團中心連同廣旅集團大廈地下3號舖，以合共8.92億元轉售，撇除重建成本，以及尚未售出的敬誠街地舖，賬面已蝕約8.8億元，蝕幅近50%。據悉，買

家為晉安集團，主要從事地產、金融及投資業務，並擁有大批優質寫字樓單位。

豪客1.4億購「83永康街」全層

翻查資料，吳鎮科家族或相關人士近年積極出售物業，包括去年以約6.5億元沽出天后全幢銀座式商廈亨環，天后，呎價約1.2萬元(物業現已易名為CAI Tower)，而集團持有的銅鑼灣邊寧頓街13號商廈BIZ AURA則淪為銀主盤。

另邊廂，新世界發展(00017)銷售成績理想，其中長沙灣甲廈「83永康街」新近獲買家斥資1.4億元大手購入6樓全層作長線投資，部分單位保留企業自用，該項目迄今累售逾75個單位，佔已推出價單單位近8成，平均成交呎價約7500元，發展商將加推高座單位。

▲銅鑼灣亨利集團中心於2021年落成。

基金經理看淡美股 提防量化基金沽貨

【大公報訊】美國著名對沖基金經理Michael Burry近日再發表看淡美股言論，他警告美股正處於快速崩盤的邊緣，因波動率基金恐誘發「自動化拋售」，在波動加劇的環境下會產生「越跌越拋、越拋越跌」的惡性循環。

Michael Burry因在2008年金融海嘯前夕對賭美國樓市會暴跌而享負盛名。他周一發表新帖文表示，美股正處於快速崩盤的邊緣。而驅動這次「拋售潮」的不是基本面惡化，而是華爾街量化基金對市場波動性自動反應的連鎖效應。

他舉了近期大跌的動能股(Momentum stocks)為例，說明這種情況是如何演進。所謂動能股，就是指早前股價大升的股份，但近期因投資者獲利加上資金從高增長的記憶體和晶片股中大舉撤走，導致這些動能股在近期大跌。例如iShares MSCI USA Momentum Factor ETF便已由早前高位急跌14%。



▲華爾街以波動率為核心的自動化基金，加劇美股波動。

Michael Burry又說，華爾街以波動率為核心的自動化基金，在現今市場所造成的波動，比其過往的波幅還要大。而股份在跌市時，所起的反應亦會較大。例如計算市場在下跌日呈現不成比例過度反應的「額外恐慌」指標，現已升至過去98年以來最高水平。

貝索斯售股 亞馬遜高位回落

另外，亞馬遜市值在美國時間周一曾升至3萬億元(美元，下同)，再創歷史新高，主要受惠於亞馬遜旗下的AWS增長和AI變現成功。然而，由於亞馬遜行政創辦人貝索斯提出沽售逾40億美元的股份，導致該公司股份在周二美股早段曾下跌2.3%，報277.4美元。

貝索斯周一向美國證券交易委員會提交出售股權申請，披露計劃出售1500萬股普通股，總市值約為40.7億元；計劃出售日期為8月3日，該交易依據其於2025年11月14日制定的交易計劃進行。