



滙控信貸損失降17% 港商業房地產改善

CFO：跨境投資規管影響微 與恒生每月新增10萬客

市場焦點 滙控（00005）昨日公布第三季業績，稅前盈利按年升32%，並派發第三次股息每股0.1元（美元，下同），回購規模維持10億元。集團財務總監郭珮瑛（Pam Kaur）表示，期內信貸損失按年減少17%，主要受惠香港商業房地產相關提撥下降，反映該領域資產質素壓力已明顯舒緩。

內地加強規管離岸投資，郭珮瑛表示未見影響客戶投資活動，滙豐及恒生上季每月新增約10萬名客戶。至於私有化後的恒生銀行，滙控重申，將維持恒生獨立治理架構與品牌，預期兩品牌可於2028年底前實現5億元以上協同效益。

大公報記者 黃裕慶

滙控第3季錄得稅前盈利96.32億元（約751億港元），按年增加23億元或32%，符合市場預測。不過，滙控公布季績後股價跌近5.6%至134.3港元，回落至2026年4月初水平。其倫敦股價早段亦見受壓，截至昨晚7時報12.7英鎊（約133.3港元）。分析相信是業績缺乏驚喜，而股份回購規模維持為最多10億元，未能為股價帶來支持。

郭珮瑛在傳媒電話會議中形容第三季業績表現正面，集團旗下四大業務均有增長，重中有信心實現年初時訂立的財務目標，包括2026年的銀行業務淨利息收益最少達到460億元，同時有信心平均有形股本回報率達到17%，甚至更高。

香港滙豐盈利59億佔比61%

今年第三季，亞洲區繼續成為推動集團盈利增長的最重要引擎。以稅前盈利計算，集團旗下的香港上海滙豐銀行（包括恒生銀行在內）錄得58.86億元，按年升8%，佔集團整體稅前盈利的比例逾61%。

截至9月底，其客戶貸款總額較2025年底增加約5.3%，至4979.5億元；客戶存款總額也增加6%至9665.4億元。

集團第三季的資產質素按年比較錄得改善，預期信貸損失（ECL）為8.32億元，按年大幅減少17.5%，主要是香港樓市有所改善，與香港商業房地產相關的第三級提撥減少1億元，以及英國業務和墨西哥的國際財富管理及卓越理財業務的提撥減少。

滙控跌逾5% 摩通：收入與利潤略低預期

【大公報訊】滙控昨日公布的季績大致符合市場預期，集團管理層對業務前景和指引也維持不變，但是滙控股價卻急跌逾5%。摩通發表報告指出，滙控第三季業績「好壞參半」，以實際基準計算的稅前盈利及股份回購大致符合預期，收入及撥備前經營利潤，卻分別較市場預期低2%至3%，減值撥備較預期少，但集團並未下調2026年信貸成本（credit cost）指引。

股價短期料橫行 目標205元

摩通認為，滙控最令人失望的環節，在於銀行業務淨利息收入較市場預期低2%，按季大致持平，但香港及英國市場的存款競爭加劇，推高定期存款息率，令存款組合中，定期存款佔比由36%升至38%，而每提升1個百分點，將令集團的淨利息收入減少約2億美元。滙控維持2026年淨利息收入至少460億美元的指引不變，符合市場預期。

財富管理業務方面，摩通指出，滙控的表現亦較市場預期低4%，按年持平，當中私人銀行收入

滙控今年第3季業績摘要		
	金額 （億美元）	按年變幅 （%）
淨利息收入	93.07	+6
費用收入及其他收入	93.13	+3.4
減值撥備前的經營收入淨額	186.2	+4.7
預期信貸損失	8.32	-17.5
經營支出總額	88.22	-12.4
稅前盈利	96.32	+32
母公司普通股股東應佔利潤	70.9	+45.5

郭珮瑛表示，香港商業房地產貸款組合（HKCRE）有顯著改善，截至9月底，HKCRE總額約289億元，較去年底減少17億元。此外，受惠於本港宏觀經濟增長，也帶動對中環核心區寫字樓的需求，空置率下降，惟東九龍等區域的寫字樓物業仍然受壓。

內地人在5、6月期間公布多項措施，加強對內地居民離岸投資和財富管理的合規要求，一度引來市場關注。郭珮瑛表示，部分競爭對手由於需要提升合規監管水平而暫停相關業務，集團一直符合監管要求，業務在5、6月期間反而有增長；不過她認為這是季節性波動，近月的平均新增客戶數量約10萬個，已回落至正常水平。

對香港未來增長具信心

滙控今年初完成私有化恒生銀行，後者現時是滙豐集團全資擁有的附屬公司。滙控表示，預期兩個品牌可於2028年底前在香港實現5億元的年化稅前收入和成本協同效益，而預期產生的相關重組架構成本為6億元。

市傳滙控計劃將恒生銀行旗下的恒生投資管理公司併入旗下的滙豐環球投資管理業務，滙豐發言人回應表示，私有化恒生銀行反映滙豐對香港未來增長的信心與堅定信念。發言人說：「我們的目標是打造領先的資產管理業務，憑藉其規模、人才及抱負，在全球資產管理行業中躋身最頂尖行列。我們專注於推動團隊之間的協作，以釋放未來增長潛力。」

按年增長16%，惟受到非經常性因素影響，保險收入按年下跌16%。期內淨新增資金為410億美元。普通股權一級資本（CET 1）比率為13.9%，略低於市場預期的14.1%。

受銀行業務淨利息收入及財富管理業務趨勢轉弱的影響，摩通認為，市場對滙控2026至2028年每股盈利預測有下調空間，預期滙控股價短期內將橫行。摩通維持予以滙控的「增持」投資評級，目標價205港元。

券商對滙控最新目標價					
券商	目標價 （港元）	投資 評級	券商	目標價 （港元）	投資 評級
摩通	205	增持	星展	167.4	買入
高盛	192	買入	法巴	158.96	跑輸 大市
巴克萊	173.45	增持	晨星	158	持有
花旗	173	中性	瑞銀	157	中性



管理層言論重點	
香港商業房地產貸款組合	香港商業房地產貸款組合（HKCRE）顯著改善，中環區寫字樓空置率下降，惟東九龍等區寫字樓仍有壓力
客戶存款流向	在利率較高的市況下，客戶存款往往由活期儲蓄流向定期存款；在第3季，香港客戶的定期存款佔比曾升至38%，但未見異常
集團財務目標	有信心能夠達至2026年2月訂立的目標，包括2026、2027及2028年的平均有形股本回報率達到17%，甚至更高
收入前景	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%
派息比率	2026、2027及2028年的股息派付比率目標標準維持在50%



▲滙控公布第三季業績，稅前盈利按年升32%，回購規模維持10億美元。
法新社

◀郭珮瑛表示，滙控旗下業務均有增長，重中有信心實現年初時訂立的財務目標。
資料圖片

滙控業務分部稅前盈利

	金額 （億美元）	按年變幅 （%）	佔比 （%）
香港業務	25.65	+8.2	26.63
英國業務	18.42	+19.2	19.12
企業及機構理財業務	36.05	+33.7	37.43
國際財富管理及卓越理財業務	11.25	-13.7	11.68
企業中心	4.95	虧轉盈	5.14
稅前盈利	96.32	+32	100

註：以固定匯率基準呈列

利率高企 港客戶定存佔比達38%

【大公報訊】在分析員會議上，多名分析師關注滙控的存款流向，即客戶存款由往來賬戶及儲蓄賬戶（CASA）流向定期存款的走勢。集團財務總監郭珮瑛（Pam Kaur）表示，當利率環境處於較高水平時，常見客戶將存款搬往定期存款賬戶（亦即CASA migration）；在今年第三季，香港客戶的定期存款佔比一度高見38%，她說與幾年前曾見40%左右的情況相若，未見有任何異常。

滙豐與恒生這兩家大型零售銀行，在香港擁有龐大的港元存款基礎，郭珮瑛表示，一般而言，假如港元拆息（Hibor）攀升，伴隨銀行的資產負債表擴張，即貸款和存款同時增長，對銀行有正面影響；當利率處於3%至4%水平，對銀行業務而言最為有利。

AI應用有望逐步加快

郭珮瑛表示，即使出現CASA migration，銀行的淨利息收入（NII）仍然有增長。在第三季，集團的NII錄得93.07億美元，按年增加6%。

對於集團的季績表現穩健，而股價在香港卻急跌逾5%，郭珮瑛表示，她能夠想到的解

釋，是在利率水平較高的環境下，市場可能預期集團有機會上調指引或改變目標，尤其是銀行業務淨利息收入（Banking NII）方面。

人工智能在銀行業的應用，有望逐步加快。郭珮瑛表示，銀行在業務中採用AI，主要是希望為客戶提供更佳服務；在工作流程中，AI的作用是協助職員，並非取代人手。雖然人工智能發展或影響銀行工作流程，部分工作崗位或受到影響，但亦會為員工帶來轉型機會，集團也會提供相應的轉型培訓。



▲大型零售銀行滙豐，在香港擁有龐大的港元存款基礎。
法新社

星展：人民幣支付增幅 超其他貨幣兩倍

過去兩年，人民幣支付交易量在星展銀行香港客戶群中快速增長。星展銀行香港環球交易服務現金產品管理主管顏曉棋透露，其增幅超過其他貨幣的兩倍，凸顯人民幣在企業財資管理中的角色日益重要。隨着客戶分散使用不同結算貨幣及提升資金調配靈活性，人民幣正成為更重要的選擇。

顏曉棋表示，該行人民幣客戶存款增幅亦較快，較其他幣種高出約3倍，客戶持有人民幣主要用作業務營運資金。

數碼交易半年增長26%

隨着內地企業與「一帶一路」沿線國家貿易攀升，加上人民幣融資成本較低，星展銀行香港環球交易服務貿易產品管理主管尹玲表示，企業在合約中選擇人民幣作為結算和支付貨幣的增速相當明顯，趨勢已經開始，儘管美元與歐元仍是主要貿易融資貨幣。

另外，星展香港與安永公布的最新調查顯



示，多達88%受訪者正使用或嘗試代幣化貨幣用例，包括穩定幣（63%）、代幣化存款（53%）、代幣化貨幣市場基金（52%）和央行數碼貨幣（51%）等，並期望兩年內取得實際效益。

在名為「Money in a new order」的調查中，安永合共訪問422家環球商業及金融企業管理層，涵蓋11個市場，包括中國內地、香港，以及新加坡、美國、英國等。

星展銀行香港環球交易服務總監王美寶表示，今年上半年，星展數碼交易按年增加26%，人手處理交易減少7%，反映企業採用數碼科技意願攀升，部分原因是應對日趨複雜的貿易環境變化、提升營運效率及加強流動性管理。

王美寶指出，該行一直在新加坡積極探索代幣化貨幣應用方案，例如「DBS Token Services」（代幣化存款一種）及數碼資產交易平台「DBS Digital Exchange」等；日後如有合適機會，也有意引入香港市場。

大公報記者 黃裕慶

◀王美寶表示，企業財資部門對數碼科技和人工智能的應用正在加快。旁為尹玲（右）及顏曉棋（左）。
大公報記者黃裕慶攝

摩根資管力拓中國 亞太資產目標6000億美元

【大公報訊】摩根資產管理亞太區行政總裁Dan Watkins昨日表示，摩根資管亞太區的資產管理規模（AUM）過去五年翻倍，並重申去年提出的目標：2030年亞太區AUM達6000億美元。他透露，目前已完成近三分之一的目標，進展非常順利。他續稱，公司非常專注拓展中國業務，中國更是去年為摩根資管帶來超常增長的三大市場之一。

Dan Watkins表示，現時亞太區僅約17%資產由金融機構專業管理，相比之下，歐洲為40%，美國則達60%。這意味着，未來將有龐大的現金與存款有望進入投資周期，並接受專業管理。他指出，機構投資業務仍是該行在亞太地區分銷業務的支柱，過去12個月，摩根資管所管理的私人銀行資產規模增長50%，其中私人財富另類資產規模大增40%，反映超高淨值客戶群對另類資產的投資需求非常旺盛。

談及中國業務，他表示，摩根資管非常專注拓展中國市場，並對中國批准其推出主動型ETF感到興奮。摩根資管上周在中國推出的首隻主動型ETF，亦已出現超額認購。