

滙控上調股本回報率目標至17%

全年稅前少賺7.4%仍勝預期 暫停股份回購

受惠於持續派息及回購股份，滙豐控股(0005)股價近年來重拾「獅王」威勢。該股昨公布最新全年業績，列賬基準除稅前利潤按年倒跌7.4%，表現仍好過市場預期。每股全年合共派息0.75美元，按年增長13.6%，惟決定達成若干目標前不啟動進一步股份回購計劃。集團行政總裁艾橋智表示，2025年集團業務表現良好，因此調高了2026至2028年的目標，平均有形股本回報率達到17%甚至更高(不計及須予注意項目)。

●香港文匯報記者 岑健樂



●滙豐控股去年業績勝市場預期，艾橋智(圖)表示調高了未來3年的目標。

滙控全年業績摘要

項目	金額(美元)	按年變幅
列賬基準收入	683億	+4%
列賬基準除稅前利潤	299.07億	-7.4%
母公司普通股股東應佔利潤	211.02億	-7.9%
每股基本盈利	1.21	-3.2%
每股第四次股息	0.45	+25%
每股全年股息	0.75	+13.6%
普通股權一級資本比率	14.9%	按年持平
總資本比率	20.5%	+0.4個百分點*

*以終點基準計算 整理：香港文匯報記者 岑健樂

於截至去年12月31日止的年度，滙控收入為683億美元，按年上升4%。列賬基準除稅前利潤按年下跌7.4%，至299.07億美元。母公司普通股股東應佔利潤為211.02億美元，按年下跌7.9%。每股基本盈利按年下跌3.2%至1.21美元。每股派第四次股息0.45美元。每股全年合共派息0.75美元，按年增長13.6%。

上季信貸損失趨改善

單計2025年第四季，滙控列賬基準除稅前利潤按年增加45億美元，至68億美元，增幅包括銀行業務淨利息收益增長，以及預期信貸損失減少，亦包括來自須予注意項目的33億美元按年有利影響淨額。另外，期內預期信貸損失按年減少5億美元，至9億美元，主要反映批發貸款方面的預期信貸損失下降，尤其是2024年第四季的數字包括有關內地商業房地產行業的2億美元第三級準備，以

及有關企業及機構理財業務旗下英國單一企業風險承擔的準備。

集團行政總裁艾橋智表示，2025年集團業務表現良好，因此調高了2026至2028年的目標，包括2026、2027及2028年的平均有形股本回報率達到17%甚至更高(不計及須予注意項目)；2026至2028年收入錄得按年增長為目標，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)；以及2026、2027及2028年的股息派付比率目標維持在50%。

按季度情況評估回購

不過，滙控公布，在2026年預計將透過自身業務的資本生成，以及在普通股權一級資本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，使普通股權一級資本比率恢復至目標範圍內。重新啟動股份回購的決定，將取決於該行按

季度進行的回購考慮及流程。

滙控業績顯示，列賬基準除稅前利潤減少主要是須予注意項目的按年不利影響淨額49億美元所致。於2025年，須予注意項目包括與聯營公司交通銀行相關的攤薄和減值虧損21億美元、完成出售法國保留房屋及若干其他貸款組合後錄得的儲備撥回虧損15億美元、法律準備14億美元，以及與簡化組織架構相關的重組架構及其他相關成本10億美元。

至於不計及須予注意項目之固定匯率除稅前利潤，則增加24億美元至366億美元，原因是國際財富管理及卓越理財業務和香港業務旗下的批發交易銀行業務均表現強勁，但預期信貸損失及其他信貸減值準備(「預期信貸損失」)增加，加上集團的計劃投資及通脹使營業支出上升，抵消了部分增幅。

滙控股價應聲彈逾5%

香港文匯報訊(記者 岑健樂)滙控(0005)昨日中午公布截至去年12月31日止的全年業績，表現好過市場預期。受消息刺激，滙控股價表現於昨日午後明顯轉強，最終以全日最高位收市。滙控昨最終收報142.7元，升5.47%。展望後市，有分析員中長線而言認為滙控股價有望再上升10%，以及迫近160元，年內股價表現有望跑贏港股大市表現。截至昨晚10時30分，滙控倫敦股價升5.95%較港收市高約1.3%、滙控美國預託證券則比港收市高約1.6%。

分析：年內有望跑贏港股大市

盈立證券研究部執行董事黃德几昨接受香港文匯報訪問時表示，滙控業績表現好過市場預期，加上調高了2026至2028年的目標，包括2026、2027及2028年的平均有形股本回報率達到17%甚至更高，都令市場對滙控未來營運表現有信心，因此昨日午後股價進一步上升。展望後市，他表示由於短期內滙控股價已累積一定升幅，因此不排除出現整固；至於中長線而言，他認為滙控股價有望再上升10%，以及迫近160元，同時預期年內滙控股價有望跑贏港股大市表現。

至於港股大市表現方面，昨日恒指全日表現良好，昨最終收報26,765點，升175點或0.66%。大市成交逾2,367億元。國指昨收報9,034點，升26點或0.3%。恒生科技指數昨收報5,260點，跌10點或0.19%。

展望後市，耀才分析團隊昨表示，近期恒指整體上仍維持於26,000點至27,000點區間上落格局。該行續指，若A股能維持好表現，將對港股有一定支持作用。此外，該行表示若滙控公布業績後股價表現良好，對港股後市亦有一定正面影響。

滙控香港信貸減值準備增37%

香港文匯報訊(記者 岑健樂)滙控(0005)昨公布，集團去年列賬基準除稅前利潤為299.07億美元，按年跌7.4%。按業務分部劃分，香港業務的淨利息收益為120.82億美元，按年上升0.7%。除稅前利潤(按固定匯率計算)為95.76億美元，按年上升4.9%。

今年或需作額外撥備

期內，香港業務的預期信貸損失及其他信貸減值準備變動為14.76億美元，按年大升逾37%。對

此，集團財務總監郭珮瑛表示，由於香港商舖和寫字樓市道仍然面對壓力，因此今年有可能需要為香港商業房地產貸款作出額外撥備，但相信這不會為集團資產質素造成重大負面影響。

另一方面，滙控今年初以137億美元私有化恒生銀行。集團行政總裁艾橋智表示，恒生銀行的私有化反映滙控懷抱信念，對香港未來增長充滿信心。

他指出，香港是一個動態經濟體，位列三大環球金融中心之一，亦是生機蓬勃的貿易門戶。憑

藉其連接內地和世界的超級聯繫人角色，香港有望於2029年前成為全球領先的跨境財富管理樞紐。

恒生無裁員計劃

艾橋智又稱階段沒有與恒生銀行私有化相關的裁員計劃。他指出，雖然預期集團員工會有自然的人員流動，但滙控在香港仍然是人才的投資者。他續指，集團計劃通過培訓與技能提升，藉以支持在集團工作的員工。

上海樓市限購再鬆綁

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報導)馬年春節剛過，上海發布樓市新政。上海市住房城鄉建設管理委等五部門昨日聯合發布《關於進一步優化調整本市房地產政策的通知》(簡稱「新七條」)，涉及限購政策調減、公積金政策優化和房產稅政策完善等7項內容，進一步降低購房門檻。市場人士表示，新政有助於穩定市場預期、釋放購房需求，促進二手房交易。預計在今年前兩月房地產市場總體向好的背景下，此類增量政策將發揮積極效應，進一步促進房地產市場的平穩健康發展。

「新七條」多項措施放寬限購(見表)。政策明確，非滬籍家庭(含成年單身人士，下同)購置外環內住房，社保繳納年限調整為1年，此前需3年；增加了可購房套數，對於滿3年社保的非滬籍家庭，允許在外環內增購1套住房；還擴大了可購房的群體和範圍，對持《上海市居住證》滿5年及以上的非滬籍居民家庭或成年單身人士，在上海市限購1套住房，無需提供繳納社保或個稅證明。

在優化住房公積金貸款方面，「新七條」將繳存人家庭購買首套住房的公積金貸款最高額度從160萬元(人民幣，下同)提高至240萬元，疊加多子女家庭及購買綠色建築最高貸款額度上浮政策(最高上浮35%)，上海市公積金家庭貸款最高額度達324萬元。

上海樓市政策調整前後對比

	調整前	調整後
非滬籍家庭購房的社保要求	一年社保可購外環外的住房	一年社保可購全市的住房
滿三年社保的非滬籍家庭購房套數	一套(外環內)+N(外環外)	兩套(外環內)+N(外環外)
穩定居住群體的購房資格	看社保繳納年限	除社保外，若居住證滿五年，亦有購房資格
公積金貸款最高額度(不考慮多孩家庭和綠色建築因素)	160萬	240萬
公積金貸款條件	公積金使用滿兩次將不予貸款	滿足無房或一套房，且貸款已結清，允許繼續貸款
多子女家庭公積金貸款額度	僅首套房上浮20%	除首套房外，二套房也上浮20%
滬籍家庭子女成年後購房的房產稅	首次購房不徵收，置換則要徵收	滿足唯一住房條件，置換階段也不徵收

上海易居房地產研究院副院長嚴躍進認為，「新七條」核心內容在於降低購房門檻，放寬限購政策。包括社保繳納年限由原來的三年調整為一年，意味著非滬籍家庭在上海購房的等待成本明顯下降。滿足一定條件的非滬籍家庭，過去只能購買郊區住房，如今可以在全上海市範圍內購房，新政還增加了可購房套數，入市節奏或明顯加快。特別是實現購房條件與居住證年限掛鉤，而不再單純依賴社保繳納年限。這一調整具有較強支持力度。

料助促進購房需求釋放

嚴躍進表示，從市場聯動角度看，新政還有助於促進各子市場之間的循環健康發展，尤其是打通置換鏈條。據此各市場之間將形成更為良性互動的循環機制，有力促進房地產市場的平穩健康發展。

同策研究院聯席院長宋紅衛表示，上海外環內購房繳納社保或個稅年限要求從三年降至一年預計可增加「至少9萬名」潛在購房者，主要集中在剛需群體；三年以上社保家庭新增一張「房票」將直接支持改善需求，而公積金額度提升則會降低首付與按揭成本，對剛需和改善買家都有利。宋紅衛預計，當前上海樓市已經步入到存量市場，本次新政對二手房市場影響更大，預計二手房交易活躍度會明顯提升，對於二手房市場止跌回穩有支持作用。

華僑銀行去年財富管理收費激增33%

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)華僑銀行昨公布全年業績，儘管去年全年淨利略為回落至74.2億元(新加坡元，下同)，按年下跌2%，但受惠於非利息收入強勁增長，帶動總收入創下146億元的歷史新高，並使全年稅前利潤逆市增長2%至91.2億元，同樣刷新紀錄。

在利率下行環境下，集團淨利息收入按年下降6%至91.5億元，主要由於基準利率急速下滑，資產收益率下降速度快於資金成本。不過，平均客戶貸款增長7%，加上集團善用過剩流動資金投放於高質素資產，有助緩和利息收入的下行壓力。

非利息收入成為今次業績亮點，全年增長16%至54.6億元。其中淨收費收入大升22%至24.1億元，財富管理收費更激增33%，新加坡和香港市場貢獻突出，合共佔整體淨收費收入超過一半。淨交易收

入增長10%至16.8億坡元，創下新高的客戶流量收入是主要動力，來自財富客戶的投資需求及企業客戶的對沖活動同樣活躍。

成本管理方面，集團去年成本收入比維持在40%水平，反映在持續投資增長的同時有效控制開支。資產質素持續穩定，不良貸款比率連續第7個季度維持於0.9%，總信貸成本進一步降至17個基點，不良資產撥備覆蓋率為151%。

股息總額達每股99仙

基於強勁財務表現及已公布的25億坡元資本回報計劃，董事會建議派末期息42仙及特別息16仙，連同已派發的中期息41仙，全年股息總額達每股99仙，相當於集團年度淨利的60%。資本回報計劃目標於2026年度完成。

Bowtie灣仔新總部啟用

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)香港虛擬保險公司保泰人壽(Bowtie)位於灣仔的全新總部「保泰人壽大廈」昨正式揭幕。Bowtie聯合創辦人顏耀輝表示，實體據點可增強客戶信心，並透露2025年下半年自願醫保投保量達1萬張，按年倍增，同時顯示越來越多人使用網上投保。他指，公司現階段是快速增長期，一直專注於自願醫保，未來將專注擴大自願醫保市場佔有率，長遠目標是打入整體市場自願醫保的前三市佔率。

為配合持續擴張的業務，Bowtie簽了為期5年的租賃協議，承租合共7層樓面。當中，地下及閣樓

用作開設自家品牌體驗咖啡店Bow Coffee；其餘五層則用作辦公室空間。

希望打破「虛擬保險」距離感

顏耀輝指出，雖然虛擬保險的營運模式以網上為基礎，但在傳統金融界，商譽名譽往往是企業經營能力的指標；取得大廈命名權正是為了品牌形象提升，透過「Bowtie Tower」實體地標，希望打破「虛擬保險」的無形距離感，並透過實體版圖擴大，向市場展現長遠扎根香港與鞏固公眾信任的決心。

港交所傳擬擴IPO保密申請範圍

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)香港新股市場氣氛熾熱，數百家公司排隊來港上市。據彭博引述知情人士透露，香港正考慮允許更多類型的公司以保密形式申請首次公開招股(IPO)，尋求鞏固香港在全球上市市場中的領先地位和競爭優勢。

港交所(0388)發言人回應傳媒查詢時表示，港交所致力於優化市場基礎設施和上市機制，確保與時俱進。過去幾年，港交所推出了多項重要改革，

包括2018年推出允許「同股不同權」企業上市及尚無營業收入的生物科技上市的新規，2023年推出特專科技企業上市機制。未來港交所將繼續與香港證監會緊密合作，從多方面提升市場競爭力，將適時向市場公布相關進展。

證監會回應指，將繼續與港交所密切合作，探索進一步提升香港上市市場競爭力的舉措，以確保香港繼續成為優質企業首選的上市地點。