



滙控多賺27% 創07年來新高

成本削減受挫 股價倫敦再跌2.6%

受惠於債務公允值變動錄得39億（美元，下同）收入，滙控2011年全年純利上升27.65%至167.97億元（約1310港元），創07年以來新高，重返金融海嘯前水平。但若撇除有關會計變動帶來的收入，滙控稅前利潤實際倒退。在控制成本方面，進展緩慢，行政總裁歐智華坦言歐債危機未除下，未來控制成本的道路上將充滿挑戰。滙控實質盈利下跌，股價在倫敦較香港收市價再下跌約2.6%至67.9港元。

本報記者 邵淑芬

滙豐盈利739億增16%

滙控（00005）旗下滙豐銀行昨派發全年成績表，受惠於淨利息及費用收入同步增長，加上信貸撥備減少，抵銷金融工具由盈轉虧的入帳影響，去年稅前及稅後盈利，分別增長17.3%及16.8%，至913.7億及739.04億元。其中，香港以外地區利潤貢獻比重，由46%提升至53%。

滙控集團主席范智廉於報告中指出，香港業務保持高利潤水平，而亞太其他地區增長尤其強勁，期內其他貢獻高於香港，反映集團在區內投資出現成效，尤其中國內地、印度、新加坡、馬來西亞、印尼及澳洲等目標市場。

他又指，滙豐落實策略，全力拓展優質貸款及非利息收益，並增加不同地區與業務的交叉銷售，包括貿易服務、資金管理、外匯交易及財富管理等。

客戶貸款在2010年及2011年上半年顯著增長後，下半年增長速度因需求減少而放緩，但全年增長仍錄得13%幅度，存款按年上升8%，截至去年底貸存比率約60%。期內，淨利息收益率上升8個基點至1.91%，淨息差升6個基點至1.81%。其中，香港業務的淨利息收益率及淨息差，雙雙下降3個基點至1.35%，主要由於資金成本增幅，超過資產的收益率所致。

去年淨利息收益大增逾兩成，受惠於貸款量增長，以及其他地區利率上升。費用收益淨額亦升8.5%至30.12億元，當中進出口及匯款費用收入增加14.9%及15.5%，反映貿易活動不斷增長，而卡及戶口服務收費均升超過一成，主要由於本港零售消費、澳洲聯營卡業務量上升，以及存款與貸款增長。

期內，貸款減值及其他信貸風險準備提撥，由2010年的46.19億元，減少15.6億或33.8%，至30.59億元。當中個別評估撥備減少15.2億元，主要由於2010年的大額特別減值不再出現，而綜合評估撥備亦減少7300萬元，以反映縮減印度和印尼無抵押貸款組合，以及兩個市場的拖欠額有所下降。

裁1147人港佔119人

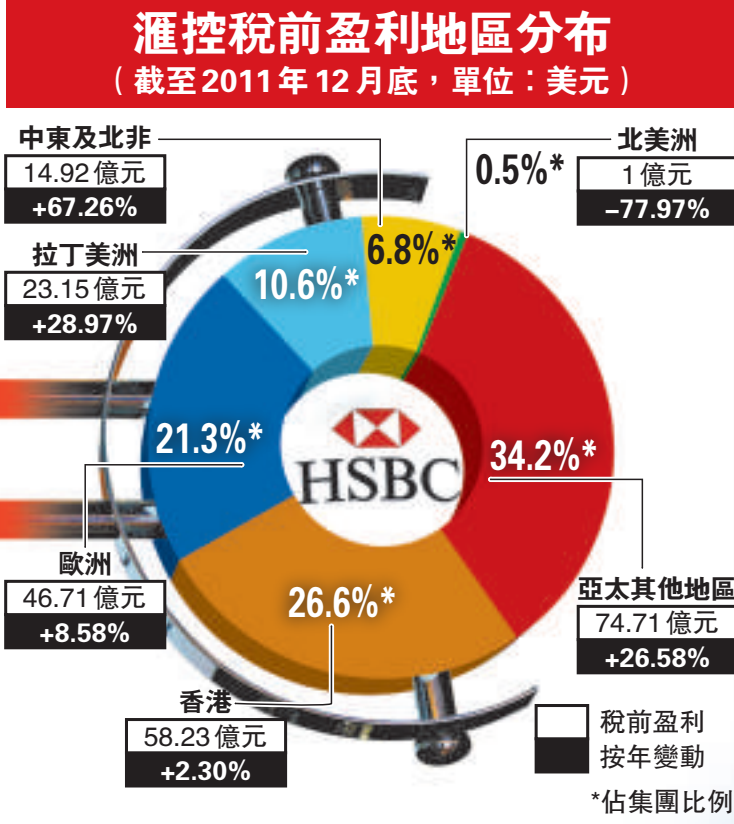
截至去年底止，滙豐銀行全職員工數目為71420人，較2010年底的72567人，減少1147人，其中香港員工數目減少119人，而亞太其他地區更減少1028人，其中印度削減人數最多，主要配合收縮無抵押貸款組合的策略。

另外，滙豐應佔聯營及其他合資公司利潤，去年錄得150.83億元，較2010年的111.82億元，大幅增加34.9%。滙豐解釋，相關利潤主要反映攤佔交行（03328）及興業銀行的除稅後利潤。

滙豐銀行業績概況 (截至12月底止，單位：港元)		
	2011年度	按年變幅
淨利息收益	756.72億	+22.3%
費用收益淨額	382.95億	+8.5%
公允值入帳金融工具	(45.23億)	盈轉虧
貸款減值及相關準備	(30.59億)	-33.8%
營業收益淨額	1441.11億	+13.5%
除稅後淨利潤	739.04億	+16.8%
資本充足比率	14.6%	-0.1個百分點
核心資本比率	12.4%	+0.7個百分點
流動資產比率	33.6%	-5.7個百分點

滙控全年業績概況（單位：美元）			
	2011年	2010年	變動
淨利息收益	406.62億元	394.41億元	+3.10%
費用收益	171.60億元	173.55億元	-1.12%
交易收益	65.06億元	72.10億元	-9.76%
金融工具公允值變動	34.39億元	12.20億元	+181.89%
扣除減值準備前營業收益	722.80億元	682.47億元	+5.91%
減值準備	(121.27億元)	(140.39億元)	-13.62%
營業收益	601.53億元	542.08億元	+10.97%
營業支出	(415.45億元)	(376.88億元)	+10.23%
除稅前利潤	218.72億元	190.37億元	+14.89%
股東應佔利潤	167.97億元	131.59億元	+27.65%

註：*滙控2011年全年股息為0.41美元，其中第四次股息為每股0.14美元。



滙控表現關鍵指標			
衡量標準	2010年	2011年	目標
股東權益回報率	9.5%	10.9%	12%-15%
成本效益比率	55.2%	57.5%	48%-52%
核心第一級比率	10.5%	10.1%	9.5%-10.5%

成本效益比率惡化

這是歐智華上任以來首份全年業績。他昨日於電話會議中表示，期內集團精簡架構及改善管理和控制工作的策略取得了進展，使回報有所改善。集團在增長較快市場的業績強勁，工商業務的業績創新高。他又透露，滙控今年有一個不俗的開始，1月份業務表現理想。

雖然歐智華滿意控制成本的進展，集團營業收益及支出升幅亦約10%，但營業收益中包括債務公允值變動，若撇除有關因素，支出升幅實大於收益。事實上，集團成本效益比率由55.2%惡化至57.5%。歐智華解釋，成本上升，原因是在增長較快的市場員工開支增加，加上重組架構的11億元成本，及英國銀行徵費。

市場關注成本效益比率能否於2013年達到48%至52%的目標，他坦言要達到有關目標充滿挑戰，除要視乎歐元區債務危機的發展外，利息走勢亦有影響，而重組架構的效應卻不會即時反映，但他仍有信心可達標。

末期息每股0.14美元

歐債危機於去年第四季惡化，除拖累第四季純利外，亦令集團於法國及英

內地業務盈利激增2.3倍

滙控（00005）業績報告顯示，去年中國地區稅前盈利錄得36.81億美元，與2010年的25.65億美元比較，按年增長43.5%。若撇除交行（03328）及平安（02318）等聯營公司提供29.75億美元貢獻，其本身在中國獲得的稅前盈利為7.06億美元，較2010年的2.15億美元，按年激增近2.3倍。

集團表示，亞太地區（不包括香港）盈利保持增長，主要受惠於

國的環球銀行及資本市場業務稅前利潤下跌，全年環球銀行及資本市場稅前盈利更倒退23.51%。歐智華表示，歐元區仍然是環球經濟真正的憂慮，預計當地今年經濟可能錄得零增長。他續稱，雖然環球銀行及資本市場業務倒退，但其在亞太地區的增長仍非常強勁。

滙控去年全年每股股息0.41元，按年上升14%，其中第四次股息每股0.14元，並有意在今年首三季維持每季派息每股0.09元，與2011年相若。歐智華強調，不會改變派息政策，維持按盈利表現持續漸進的派息政策。他稱，集團持續保留利潤及投資於創造利潤的能力，進一步建立儲備，加強集團的核心資本實力。截至去年年底，由於採納資本協定2.5及信貸增長，滙控核心第一級資本比率由2010年10.5%跌至10.1%。

港裁員或較預期少

至於早前宣布裁減3萬個職位的進展，他強調，3萬個職位只是一個大概，最終可能少於3萬個，而香港地區削減人手或較預期少，集團亦有於新興市場增聘人手。

滙控的年報顯示，集團去年年底員工人數為28.83萬人，較2010年減少6745人，其中香港員工數目減少187人至2.9萬人，但仍未計今年較早前於香港裁減的員工數目。

英國向銀行徵收稅項，是否搬遷總部一再成為話題。集團主席范智廉重申，倫敦有很多獨特優勢，但坦言集團每三年檢討總部地點，可望於明年年中有結果。

另外，市場估計歐智華去年將有375萬英鎊花紅，但最終只有約215.6萬英鎊。范智廉早前宣布不收花紅。

滙融下半年蝕20億美元

滙控（00005）昨公布旗下滙豐融資成績表，去年稅前虧損錄得27.04億美元，較2010年的30.3億美元，收窄3.26億美元或10.8%。若撇除債券資產公允值的影響，稅前虧損由22.49億元擴大至23.82億元。其中單是下半年已高達20.03億美元虧損。

滙控行政總裁歐智華表示，滙融對集團整體業績持續構成不利影響，去年中已同意出售銀行卡及零售商戶業務組合，這是符合繼續縮減業務規模的策略。

滙豐美國盈利減34%

另外，集團旗下滙豐美國稅前盈利，由2010年的24.36億美元，大幅減少8.47億美

元或34.8%，至去年的15.89億美元。其中，零售銀行及財富管理業務稅前虧損，由9400萬美元，擴大至4.68億美元。該行解釋，出售汽車貸款令淨利息收入減少，而樓市疲弱及信貸環境未見顯著改善，令信貸減值大幅增加，加上經營開支大增所致。

加拿大業務增長19%

至於企業銀行服務方面，稅前盈利貢獻錄得4.17億美元，同比增加近15%，主要由於信貸撥備由1.15億美元，減少至僅600萬美元。期內，環球銀行及市場業務稅前盈利，則由11.04億美元，大減超過一半至4.82億美元。受惠於信貸撥備大減，刺激滙豐加拿大

業績表現突出，去年純利錄得6.33億加元，按年增長19.2%。該行行政總裁Lindsay Gordon在報告中強調，即使撇除客戶貸款需求減少，以及信貸質素改善令撥備減少等因素，整體核心業務基本層面依然穩固。報告指出，去年淨利息收入錄得15.56億加元，按年減少3.2%，主要由於客戶去槓桿化操作持續，令個人及企業信貸需求減少，並抵銷加拿大央行加息擴闊息差的利好因素。費用收入由6.38億加元，微升至6.44億加元。金融工具公允值由虧損200萬加元，改善至賺1600萬加元。整體信貸減值撥備，由2010年度的3.59億加元，大減45.1%至1.97億加元。

大行看法分歧

滙控（00005）業績符合市場預期，但券商對其成績意見不一，評級由「買入」到「跑輸大市」，目標價介乎65.3元至89.1元。其中，野村對滙控前景最感樂觀。野村指出，雖然展望整體銀行業仍然面對下行風險，但滙豐承受的風險相對較輕。

摩通表示，滙控業績符合預期，按季度來看更有大改善，例如北美撥備橫比減少逾三成、環球銀行及市場業務稅前利潤按季大升22%、香港稅前利潤按年明顯增長等，惟其歐洲業務令人感到關注。瑞信於滙控業績後給予「中性」評級，主要由於其整體收入表現偏弱，加上業績重組令經營開支大增。然而，旗下滙融表現去年末

季撥備大減，令市場略為驚喜。德銀亦稱，雖然每股盈利符合市場預期，惟一級資本比率較預測水平為低。美銀美林對滙控表現感到失望。

大行予滙控評級 (單位：港元)

券商	評級	目標價
野村	買入	89.1元
摩通	增持	83.0元
德銀	持有	79.3元
瑞信	中性	71.3元
美銀美林	跑輸大市	65.3元