渣打全年賺373億增1%

盈利創10年新高　花紅總額降7%

受與美國當局和解作出的6.67億（美元，下同）罰款拖累，渣打集團（02888）2012年純利僅升1%至47.86億元（約373億港元），收入則上升8%至190.71億元，但兩者仍連續10年創新高。為安撫股東，渣打與滙控（00005）一樣，選擇上調派息，全年派息金額增加10.5%至84仙。雖然渣打業績未如市場預期，但若撇除罰款因素，多個財務指標均有改善。

本報記者　邵淑芬

渣打於倫敦股價未有受業績差過預期影響，股價不跌反升，一度升半成至1860.5便士（約218.78港元），後升幅收窄，但仍升2.7%至1827.5便士（約214.9港元）。而本港昨日收市價爲210.8元，升3.4元或1.6%。

市場最爲關注英國銀行徵費及與美國當局和解對渣打業績的影響。事實上，英國銀行徵費按年上升5.45%至1.74億元，與美國當局和解所作的支出則爲6.67億元，兩者合共8.4億元，差不多完全抵銷渣打去年的盈利升幅。渣打去年經營收入增加8%至190.71億元，除稅前溢利增加1%至68.76億元，但若不計與美國當局和解的影響，則升11%。而按固定匯率基準計算，經營收入上升10%，除稅前溢利上升4%。

將繼續增加派息

集團執行董事兼亞洲區行政總裁白承睿表示，受到罰款拖累，集團收入增長未能達雙位數。但他強調，集團不會盲目追求達標，而集團去年盈利及收入都繼續創新高，所以集團決定繼續增加派息。集團擁有強大的資產負債表，今年會繼續控制成本，分散投資，相信繼續創新高，亦無意改變集團財務目標。至於未來會否繼續調高派息，他表示，集團沒有特定的派息政策，但如果集團收入能夠繼續創新高，集團亦會繼續增加派息。行政總裁冼博德亦指，渣打仍然維持四大財務目標，即收入錄得雙位數增長、成本增長與收入一致、每股盈利亦呈現雙位數增長，以及股東權益回報在中期內達到中雙位數。

事實上，若不計與美國當局和解的影響，集團多個財務指標均有改善，如成本對收入比率由2011年的56.5%下降至53.8%；每股盈利上升14%至225.2仙；普通股股東權益回報亦由12.2%增加至12.8%。但值得留意的是，集團核心第一級資本比率卻由11.8%輕微下降至11.7%，主要原因是受與美國當局和解所影響。

印度盈利下跌一成六

渣打8個主要市場中，僅香港、韓國及非洲的稅前溢利錄得增長，餘下新加坡、其他亞太地區、印度、中東及其他南亞地區及美洲、英國及歐洲等地區均錄得倒退。其中尤以美洲、英國及歐洲地區倒退最多，稅前溢利下跌29%至2.61億元，與英國銀行徵費及美國當局的和解費用不無關係。

白承睿表示，雖然多個地區業績表現倒退，但指出集團業務分散，即使一兩個地區表現不佳，仍有其他地區業務彌補。過去曾一度追過香港成爲集團最大盈利貢獻來源的印度，去年稅前溢利再下跌16%至6.76億元，未有好轉跡象。他解釋，主要由於當地政局不穩，企業投資信心處於低位，撥備增加，加上當地貨幣盧布兌美元快速貶值，令溢利下跌，但相信印度業務已經見底。

韓國去年表現大幅上升199%至5.14億元，爲表現最佳的地區。他表示，是由於2011年韓國有一次性不利項目，預期未來韓國業務會表現穩定。至於中國內地方面，他透露，去年內地市場業務增長快速，收入上升21%至10億元，而香港、台灣及內地合計帶來收入49億元，增長11%，佔集團總收入的比例略高於四分之一。

渣打主席莊貝思（John　Peace）坦言，與美國當局達成和解，無疑對集團的溢利構成影響，但強調集團仍不斷增加派付予股東的股息總額。他續稱，考慮到集團去年的整體表現及美國和解事項的影響，集團的花紅總額下降約7%。

▲（左起）洪丕正、白承睿、馮隆春出席渣打業績發布會　（本報記者麥潤田攝）

渣打2012年業績簡表
（單位：美元）

	2012年	2011年	變幅
淨利息收入	110.10億元	101.53億元	+8%
非利息收入	80.61億元	74.84億元	+8%
經營收入	190.71億元	176.37億元	+8%
經營支出	（108.96億元）	（99.17億元）	+10%
減損及稅項前經營溢利	81.75億元	77.20億元	+6%
貸款及其他信貸減損撥備	（12.21億元）	（9.08億元）	+34%
其他減損	（1.94億元）	（1.11億元）	+75%
稅前溢利	68.76億元	67.75億元	+1%
普通股股東應佔溢利	47.86億元	47.48億元	+1%
每股盈利—按正常基準計算	225.2仙	198.0仙	+14%
—基本	199.7仙	200.8仙	–0.5%
每股股息	84仙	76仙	+11%
—中期股息	27.23仙	24.75仙	
—末期股息	56.77仙	51.25仙	

派息日期2013年5月14日

主要營運數據

	2012年	2011年	變幅
普通股股東權益回報（按正常基準計算）	12.8%	12.2%	+0.6個百分點
成本對收入比率（按正常基準計算）	53.8%	56.5%	–2.7個百分點
核心第一級資本	11.7%	11.8%	–0.1個百分點
第一級資本	13.4%	13.7%	–0.3個百分點
資本總額	17.4%	17.6%	–0.2個百分點
淨息差	2.3%	2.3%	不變

渣打銀行股價一年走勢

本港盈利貢獻最大

香港仍是渣打集團（02888）最大的盈利貢獻來源。渣打香港2012年經營收入按年增長10%至33.48億（美元，下同）再創新高；稅前溢利亦升7%至16.6億元（約129.48億港元），分別佔集團整體收入及稅前溢利18%及24%。值得留意的是，渣打香港企業銀行稅前溢利上升12%至11.16億元，首次超過10億元水平，但個人銀行溢利卻下跌2%至5.44億元。

期內，渣打香港淨利息收入增2%至15.64億元，但淨息差收窄0.2個百分點至1.6%；淨非利息收入增16%至16.73億元，而貸款減值撥備增加6%%至1.09億元。被問及息差收窄，渣打香港行政總裁洪丕正解釋，是由於去年首三季存款成本上升，加上存款增幅高於貸款增幅，令淨息差受壓。但他強調，存款成本已於第四季開始放緩，大部分產品如按揭、信用卡及中小企貸款等息差亦沒有大變動，料本港流動性逐漸增加下，今年淨息差走勢將保持平穩，與去年持平。

近日政府再度出招調控樓市，市場憂慮影響銀行的按揭生意。他預期，樓市短期內交投將會減少，但希望本港樓價在未來數月稍爲下跌，加上市場消化有關消息後，交投會回升。他續稱，雖然措施對按揭業務有短期影響，但長遠樓市健康發展，亦對銀行業務有利。

旺旺淨賺43億增32%

受惠原材料價格回落，配合產品提價效益，中國旺旺（00151）去年整體毛利率有改善，上升4.7個百分點至39.5%。管理層表示，預期今年上半年毛利率將進一步改善，雖然年內未有提升價格的計劃，但目標今年銷售收入有逾兩成增幅。

有外資分析員引述旺旺管理層透露，在原有產品銷售下，目標今年銷售收入可增長20%至25%，又指去年平均產品價格上調5%至10%，今年暫未有提價意向。

集團的人工成本佔銷貨成本約9.2%，上升1個百分點。管理層預期，今年的人工成本可望回落，主要因爲在資本開支中，約佔一半用於爲米果業務生產線進行自動化提升，令人工成本支出下降。

旺旺公布，2012年股東應佔溢利達5.54億美元（約43.2億港元），多賺32%，營運利潤上升36%至7.1億美元（約55.4億港元）。董事會建議增派股息，末期息每股1.96美仙（約15.3港仙），派息比率由62%升至68%。期末，擁有淨現金4.96億美元（約38.7億港元）。

集團2012年總收益錄得近33.6億美元（約262億港元），增長14%。佔收益超過一半的乳品及飲料業務，利潤貢獻達4.34億美元（約33.9億港元），大幅增加58%，休閒食品利潤升39%至1.84億美元（約14.4億港元）。不過，米果業務利潤減少9%，只得1.46億美元（約11.4億港元）。

旺旺業績表現符合市場預期，該股昨日持續上移，尾市高見11.68元，收報11.48元，炒高3.6%，是升幅第二大藍籌股。

恒生續增設內地網點

恒生銀行（00011）副董事長兼行政總裁李慧敏表示，若扣除興業銀行的貢獻，去年恒生平均股東回報率會由2011年的22.9%下調至18%，但仍屬行業較高水平。而該行轉換興業銀行入帳方式後，將會有95億元的收益，當中10億元爲稅務回撥，將可以永久增加集團核心資本比率30點子。李慧敏強調，該行除會繼續與興業銀行合作外，集團亦會留意其他內地機構合作機遇，但暫時未有特別目標。恒生亦會繼續增加在內地的網點。

恒生去年未有參與興業銀行配股，故股權被攤薄至10.9%，該行並於今年初宣布將改變興業銀行入帳方式，由聯營公司改爲金融投資。被問到撇除興業後，對恒生資本水平的影響時，該行財務總監梁永樂表示，改變興業入帳方式，初步對恒生資本帶來正面影響，他解釋，改變入帳方式會帶來95億元盈利，當中的10億元稅務回撥將永久提升該行核心資本充足率30點子。

被問到未來恒生會否再找尋內地投資機會，李慧敏指，該行會增加恒生中國的網點，以推動自身增長，但亦會留意與其他機構的合作機會，惟目前未有目標，亦無意出售所持煙台銀行20%股權。對於內地有銀行提高存息疑搶存款，她則認爲，只屬個別小型銀行的策略，未見四大行出現搶存款情況，而內地總體資金仍然平穩。梁永樂補充，恒生中國去年貸存比率維持68%至73%水平，略低於內地要求的75%水平。

獲大行調升投資評級

恒生去年按揭業務增長16%，李慧敏表示，增幅較大主要由於2011年基數低，因當時以「H按」爲主，競爭大之餘收益亦不理想；至去年市場轉爲「P按」後，該行再積極參與業務。對於近期政府再出招打壓樓市，她表示，由於該行按揭業務以用家爲主，故客戶受影響情況不大，惟近期政策對交易量一定有影響，令新增貸款減少。她續指，今年首兩個月按揭業務平穩，但自政府出招後成交量則有減少。

被問及會否效法滙控（00005），將制定三年策略計劃，李慧敏則稱，兩間銀行的業務結構及市場定位不同，故有不同的策略。該行仍會以本港及內地市場爲主力，而目前成本效益比率達34.4%，仍屬健康水平。

對於有大行指出，《巴塞爾協定Ⅲ》全面實施後，恒生的一級資本充足率因爲其在興業銀行的投資資本降低，會最低跌至10%。梁永樂則預料，《巴Ⅲ》全面實施後，集團核心資本充足比率會於10%以上。他稱，新規定在緩衝規定方面，股息資本扣除時間、投資估值盈餘上限的規定，都對集團核心資本比率有正面影響，故相信全面實施《巴Ⅲ》後，集團核心資本充足比率不會對生意造成任何影響。

恒生去年純利大升15%至194.26億元，超出市場預期，故獲多間大行唱好，其中德銀最爲樂觀。該行指，恒生盈利大增，派息自2009年以來首次增加，帶來驚喜，並預料恒生將繼續持有興業銀行的股份，因管理層稱其爲「互惠互利的合作夥伴」，惟相信銀行需以長時間優化其資產結構，以抵銷興業銀行持股對其造成的資產減值。該行將目標價由124元升至130元，評級「持有」。

◀李慧敏指，該行會增加恒生中國的網點，以推動自身增長

國泰君安下半年拓QFII業務

據路透社報道，國泰君安國際（01788）正在着手申請中國合格境外機構投資者（QFII）投資額度，冀於今年下半年可以開展QFII業務。

國泰君安資產管理（亞洲）董事總經理袁軍平接受路透訪問時稱，上月剛獲得QFII資格，現正進行一些市場調研和統計工作，預料需要QFII額度大約1–5億美元，規模大於該行現有的人民幣合格境外機構投資者（RQFII）。國泰君安國際昨天收報3.82元，上升2.688%。

路透引述袁軍平稱，該公司會先做好QFII推出的工作，然後爭取擴大RQFII基金規模。他指出，投資者除了看好中國經濟改善對股市帶來推動作用之外，還有貨幣對沖的需要，因此該公司有意加大RQFII業務規模。

此外，中證監近日完成對RQFII投資試點辦法的修改程式，將取消投資境內股票市場和債券市場2：8比例限制。袁軍平接受媒體訪問時表示，2：8比例限制取消後，國泰君安國際未來肯定會擴大RQFII產品的A股投資比例，並根據市場情況設計推出更多類型RQFII產品，包括可能純粹投資A股的高回報、高風險產品。

滙控249億售美國貸款業務

近期密密出售資產的滙控（00005）又再出手。滙控落實出售美國個人無抵押貸款及個人房地產貸款組合予SpringCastle　Acquisition及Newcastle　Investment，交易預計第二季度完成。此外，滙控亦會出售於肯塔基州London市的貸款服務設施及相關資產予Springleaf　Finance。SpringCastle及Springleaf需支付的作價爲32億美元（折合約249億港元）。滙控旗下美國子公司HSBC　Finance表示，出售有關資產是符合該公司剝離美國消費者按揭及信貸業務的策略，重新定位美國業務。

另外滙控去年業績差強人意，盈利下跌17%至134.54億美元，不過仍獲大行普遍看好，其中瑞信最爲樂觀，而美銀美林則看得最淡，並予以「跑輸大市」評級。瑞信預期，隨着滙控出售大部分資產後，集團會重新集中於推動收入增長，預期今年收入會是近5年來首次錄得增長。

瑞信指出，滙控去年收入較低，令稅前盈利遜預期，但認爲今次業績重點爲其資本水平，在《巴塞爾資本協定Ⅲ》下，滙控一級核心資本充足率爲10.3%，提供較好的機會推動業務自然增長，但集團管理層指會在資本水平升至10.5%後，才考慮其資本配置策略。同時，管理層預期今年收入增幅會繼續高於成本增幅，估計集團遭降級的風險較小。該行認爲，滙控有資本自然增加的能力，結構重組符合進度，估值仍較低，故重申「跑贏大市」評級，目標價爲96.67元。

摩通亦指出，滙控去年業績雖低於預期，但派息增加，節省成本進度高於目標，而美國仍有潛在的資產出售。同時在《巴塞爾資本協定Ⅲ》下，一級核心資本充足比率達10.3%，雖然今年股本回報率難達12%至15%的目標，但管理層無意調低目標，因集團可透過資本配資改善回報。摩通認爲滙控前景正面，重申其「增持」評級，目標價爲96元。

高盛發表報告則指，滙控受到特殊項目成本及較弱的交易收入所影響，實際稅前盈利遜預期，惟在北美及拉丁美洲的撥備減少下，整體撥備較預期佳。但高盛仍維持滙控「買入」評級，認爲集團可憑着分行網絡、資本及流動性的優勢，在重點市場拓展市佔率。

不過大摩則認爲部分券商對於滙控增派息的幅度過於樂觀。該行指，由於集團會集中推動自然增長，同時合規監管仍存不確定性，故相信滙控難以大幅增加派息，並下調今年每股盈測2%及2015年盈測1%，維持「與大市同步」評級，目標價爲88元。

看得最淡的美銀美林則指出，雖然滙控增首三季派息，但意味今年全年派息將稍低於市場最樂觀預測的0.47元，並相信派息或差於預期，加上其估值非常高。該行予以滙控「跑輸大市」評級，目標價維持79元不變。

大行對滙控業績看法

大行	評級	目標價
瑞信	跑贏大市	96.67元
摩通	增持	96元
高盛	買入	88元
大摩	與大市同步	88元
美銀美林	跑輸大市	79元