

# 罰款撥備所累 上季勁蝕67億 渣打資本足擬派股息 股價升2.4%

渣打集團（02888）去年按基本基準計算的稅前盈利為38.57億（美元，下同；折算約300.85億港元），按年顯著升28%，但稍遜預期。純利下跌約20%至6.18億元。其中，單是第四季度更因罰款撥備而錄得稅前法定虧損8.6億美元（約67億港元）。有見資本水平充足，渣打表明有意將過剩的閒置資本分派予股東，至於是

以特別股息或回購股份的方式推行則未有定論。渣打股價升2.4%，倫敦股價表現靠穩。

渣打宣派末期息，每股普通股15美仙，5月16日派付。連同中期息在內，全年派息21美仙，較去年同期的11美仙幾乎增長一倍。渣打昨日同時公布未來三年的發展策略，冀藉着提升股東回報，令每股普通股股息「有機會於2021年或之前倍增」。

董事會並決定由今年起，將中期股息定為前一年每股全年股息的三分之一，意味中期息的派發將趨於恆常化。渣打集團曾於2016年和2017年暫停派發中期息，至2018年中才「象徵式」恢復，當時派息每股6美仙。

六成盈利來自大中華及北亞區

大中華及北亞地區（GCNA）繼續為渣打帶來最大盈利貢獻，錄得稅前基本盈利23.69億美元，佔集團的比例逾61%。

單計第4季，渣打錄得稅前基本盈利4.32億美元。不過，受監管相關撥備（9億美元）和重組開支（約4億美元）拖累，以法定基準計算錄得稅前虧損8.6億美元。

在昨日公布的「新三年計劃」（詳見表）中，管理層明言「有意將並未調配至推動進一步增長的剩餘資本分派給股東」。

渣打大中華及北亞地區行政總裁兼集團零售銀行業務行政總裁洪丕正表示，可能以特別股息或回購股份的方式回饋股東，

## 港業務增長穩 冀獲發虛擬牌

【大公報訊】記者黃裕慶報道：渣打香港2018全年業績保持強勁增長，稅前基本盈利錄得16.42億美元（折算約128.11億港元），按年顯著上升18%，並繼續為集團帶來最大貢獻，佔集團整體稅前基本盈利的比例約為42.6%。儘管集團持續節省成本，惟繼續於香港市場投資，截至去年底的人手按年增長約4%。

渣打香港區行政總裁禩惠儀表示，該行去年的經營收入按年升11%至37.52億美元，收入連續六個半年度錄得增幅，反映業務增長的可持續性。旗下四大主要業務的收入均錄得雙位數增長，其中來自零售銀行的收入增長10%、企業及機構銀行的收入升11%、商業銀行升11%，私人銀行亦

## 安踏有大收購 派息減三成

【大公報訊】記者林靜文報道：安踏體育（02020）截至去年底止年度股東應佔溢利同比增長32.9%至41億元（人民幣，下同），每股盈利為152.82仙，派末期息每股28港仙，同比大減三成，全年派息比率亦減25.3個百分點至44.9%。主席兼首席執行官丁世忠表示，由於集團正組財團進行收購，不能派太多股息，預期今年派息比率跌至30%以上。他強調，隨着未來業務、利潤和現金流改善，派息比率也會隨之改善。

安踏早前組成財團，斥資逾400億港元收購芬蘭體育用品集團亞瑪芬（Amer

## 中環絮語

## 港人最愛「廚師腸」下月上架

【大公報訊】大昌行（01828）公布業績，去年盈利上升2.2%至8.2億元。若撇除財務報告準則變動影響，盈利上升6.7%。末期息每股0.1238元。近期大昌行成為了「愛廚師腸」粉絲的救星，因為該行早前曾宣布喜訊，稱「廚師腸很快回來！」大昌行香港食品業務主管梁佩貞於業績會上表示，今年三月，市民可以再吃到廚師腸。

大昌行香港食品業務主管梁佩貞表示，由於看到港人對「廚師腸」的鍾愛，故將會以原有配方繼續生產，亦會保留消費者喜歡的口味及原有包裝，一切依舊。價格方面，行政總裁黎汝雄表示，公司不會

惟暫時未有結論。今年是渣打160周年，市場猜測有機會派發特別股息。

截至去年底，渣打集團的普通股權一級資本（CET 1）比率達到14.2%，較2017年底升60個基點，並超出業已更新的目標範圍（13至14%）。

### 未來三年目標慳54億

渣打於2015年公布重大的業務重組計劃，以扭轉業務走下坡的劣勢。經過三年努力，業績有改善，稅前盈利連續3年上升，而2015年是錄得稅前虧損。儘管重組工作取得進展，惟股東回報仍然偏低。集團行政總裁溫拓思表示，冀透過新三年計劃，可於2021年或之前將有形股東權益回報（RoTE）提升至最少10%。他表示有信心可達至目標。

在新策略之下，渣打的發展重點包括：在享有競爭優勢的領域（業務網絡以及富裕階層客戶業務）加大投資；持續節省開支，未來3年擬減省成本合共7億美元（約54.6億港元）；改善低回報市場的表現，例如韓國、印尼、印度和阿聯酋。

渣打於昨日中午在香港公布業績，收市報64.5港元，升近2.4%。倫敦股價初段偏軟，最新報609.6便士（截至昨晚11時），折算約63港元。

## 冀獲發虛擬牌

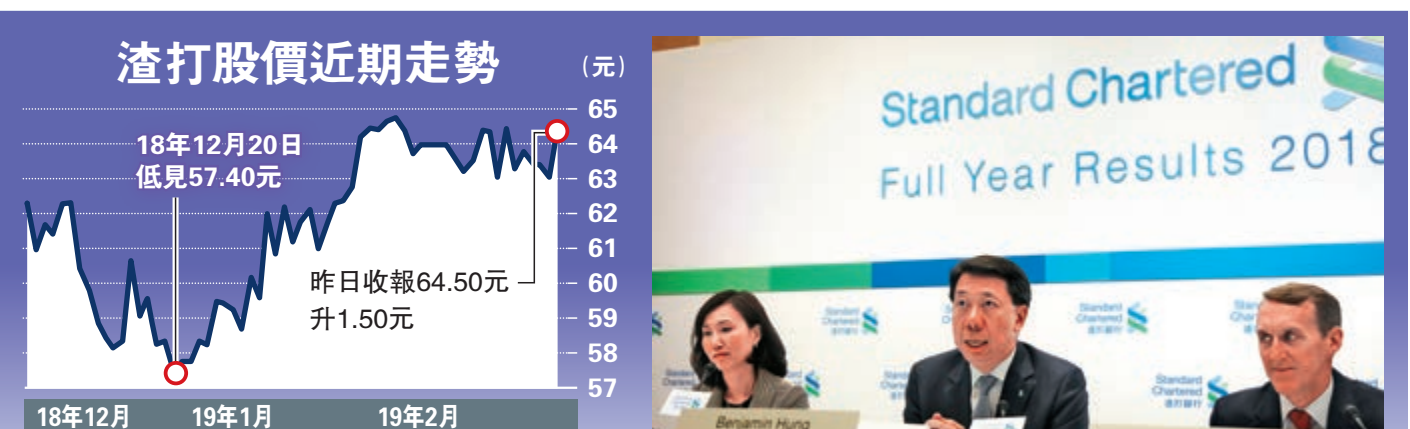
升13%。此外，銀行的收入增幅（11%）高於支出增長幅度（4%），亦即錄得Positive Jaws。

零售銀行收入上升，部分原因是淨息差（NIM）擴闊。禩惠儀表示，渣打香港去年淨息差擴闊14個基點，又指銀行並沒單獨披露香港區的淨息差，她形容與大中華及北亞地區的淨息差（1.44%）相若。展望今年淨息差走勢，她預期大致保持穩定。

金管局預計於3月底前開始發出虛擬銀行牌照，市傳渣打提交的申請已進入最後一輪篩選。禩惠儀表示，申請牌照的工作仍然持續，但希望能成功獲發牌照，並為銀行帶來盈利貢獻。

Sports）。丁世忠指出，有關收購已得到多國反壟斷批准，惟由於過程複雜，收購要約期已從本月底稍為延長至今年3月7日。他稱，現時收購過程順利，料交易完成後短期不會為集團帶來大利潤，但會有正面收益。開店步伐方面，集團總裁鄭捷指出，計劃至年底安踏品牌門市從現時的10057家增至1.1萬間，FILA從1652家增至1900間。丁世忠補充，過去幾年集團開店策略較為謹慎，嚴把店鋪質量，不盲目追求開店數量。鄭捷又透露，預計今年底整體流水零售額增長20%至25%，其中安踏品牌有雙位數增長，FILA有30%以上升幅。

去年由於受到貿易戰的影響下，內地汽車銷售錄得跌幅，大昌行汽車及遊艇主管李德華表示，貿易戰殺行業一個措手不及，同時亦影響了客戶的信心。雖然如此，大昌行對於內地汽車市場持審慎樂觀態度，因為於內地每1000人當中，僅160人擁有汽車，故他認為對汽車仍有剛性需求，未來會把握機會繼續擴展。



### 渣打集團未來3年財務目標

● 有形股東權益回報（RoTE）於2021年或之前達到至少10%	● 透過持續專注監控風險，實現5%–7%的收入增長目標	● 成本增長預期維持低於通脹率	● 普通股權一級資本（CET 1）比率的目標範圍為13–14%（2018年底：14.2%）	● 盈利增長、風險加權資產效益及撤出部分業務，預期將產生額外剩餘資本
*每股普通股股息有機會於2021年或之前倍增		*有意將並未調配至推動進一步增長的剩餘資本分派給股東		

渣打集團2018業績摘要			渣打按地區劃分的稅前基本盈利表現		
項目	金額（億美元）	按年變幅（%）	地區	稅前基本盈利（億美元）	按年變幅（%） 佔集團比例（%）
經營收入	149.68	+5	大中華及北亞地區	23.69	+22 61.42
經營支出	104.64	–3	東盟及南亞地區	9.70	+97 25.15
扣除撥備及稅項前經營利潤	45.04	+8	非洲及中東地區	5.32	–17 13.79
信貸減值	7.40	–38	歐洲及美洲地區	1.54	+117 3.99
其他減值	1.48	–12	中央及其他項目	( 1.68 )	虧損擴大 +23 ( 4.35 )
稅前基本盈利	38.57	+28	稅前基本盈利	38.57	+28 100
稅前法定盈利	25.48	+6			
母公司普通股股東應佔利潤	6.18	–20.16			
基本股東權益回報（%）	4.6	+110個基點			
基本有形股東權益回報（%）	5.1	+120個基點			
普通股權一級資本比率（%）	14.2	+60個基點			
每股普通股全年股息	21美仙	+90.9%			

## 思捷蝕17億 收支平衡仍要兩三年

【大公報訊】記者李潔儀報道：連年虧損的思捷環球（00330），預示下半財年（截至2019年6月底止）收入將錄得雙位數下跌。執行主席柯清輝直言，預計仍要兩至三年時間，才能實現收支平衡。

未有發盈警的思捷，截至去年12月底止中期，淨虧損擴大至17.73億港元，當中包括14.18億元的特殊撇帳，剔除相關因素，思捷上半年財年基礎業務除息稅前虧損（LBIT）擴大至3.32億元。董事會建議不派息。

柯清輝形容思捷「過去業績有輝煌，

亦有低潮」，解釋安排特殊撇帳是要把公司放在健康位置，畢竟成本效益對零售商尤為重要，若控制不到位，難以令業務獲得持續盈利。

他續說，精簡架構是改革之一，集團計劃在全球削減35%至40%人手，目前已完成逾一半計劃，預期今年6月前會完成整個計劃。

在店舖方面，柯清輝回應說，香港店舖已關閉得「七七八八」，只有一至兩間需要處理。他指出，過去6個月香港業務銷售不俗，配合上海團隊設計針對亞太區的

產品，未來或有機會增設店舖，惟亦會重點發展網購平台。

上半年財年，思捷總收入錄得67.66億元，按年下跌15.8%。按本地貨幣計算，集團收入按年減少14.4%，其中，來自德國收入佔23.32億元，下跌13.9%，歐洲其他地區收入跌11%至近19億元，亞太區收入跌26.6%至6.27億元。

思捷收市後公布業績，該股早段急跌逾4%，跌至1.97元喘定，隨後跌幅收窄，尾市一度回升至2.09元，惟收報2.04元，跌近1%。

## 發盈警 券商踩 瑞聲瀉14%

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：港股二萬九關前續遇阻力。受外圍市場偏軟所影響，恒指昨日先升後回軟，收市跌187點。分析員相信，由於利好因素多，後市不虞大跌，恒指在28500點有初步支持。中資金融股普遍向下，多隻內地券商股股價跌幅超過半成。瑞聲科技（02018）發出盈警後，股價急挫14%，是跌幅最大藍籌股；大摩認為，瑞聲最壞經營狀況並未完結，預料綜合毛利率會由2018年36.5%降至明年的29.5%。

### 觀望談判 大市成交縮兩成

美國總統特朗普高調宣告與中國非常接近達成貿易協議，將會與國家主席習近平簽訂協議。然而，對華強硬派美國商務部長羅斯警告，若兩國無法達成協議，美國將重新推行擬定的向中國商品加徵關稅

計劃。美國白宮對貿易協議模稜兩可言論，使到港股買氣急降溫。

港股昨日高開11點，指數很快便跟隨內地A股回軟，最多跌259點，收市跌187點。國企指數跌87點，報11543點。主板成交減少20%，至1334億元。周一飆高的中資金融股昨日普遍向下，工商銀行（01398）股價跌1.6%，報6.06元；農業銀行（01288）跌1.2%，報3.8元；內險股中國人壽（02628）股價跌1.5%，報22.3元；內地券商股跌得最厲害，華泰證券（06886）股價跌5.8%，報17.02元；中州證券（01375）股價跌11.1%，報2.62元。

### 兩會臨近 港股後市有支持

展望後市，中港金融資產管理行政總裁鄧聲興認為，投資者對中美貿易協議的憧憬，疊加兩會行情，以及內地「放水」

，在在對後市有支持。因此，港股短期調整深度不會太大，10天線（昨位於28509點）料有初步支持。另外，基於市場對A股牛市的預期，中資金融股仍可以看高一線，但內地券商股由低位反彈較大幅度，建議在個別股份回調至10天線方再考慮吸納。

其他焦點股方面，瑞聲發出盈警，預料首季溢利倒退65%至75%。消息驚嚇，觸發股價大跌14%，收報50.5元。德銀指出，市場原本預期瑞聲首季盈利倒退15%至20%，但結果是65%至75%；相信該公司的產品市佔率、均價和利潤皆下跌。大摩認為，瑞聲最壞經營狀況尚未完結，預料綜合毛利率會由2018年的36.5%降至2020年的29.5%，投資評級由「與大市同步」調低至「減持」。瑞信同樣相信，瑞聲的基本因素在短期內無法改善，重申「跑輸大市」評級。

### 證券界對瑞聲評論

券商	評語	目標價
德銀	首季盈利下跌幅度較預期高，相信其產品市佔率、均價和利潤下跌	由59元降至47元
大摩	營運最壞情況仍未完結，料綜合毛利率會由2018年36.5%，到2020年下滑至29.5%	33元
瑞信	基本因素在短期內未能改善，調低2018至2020年每股盈利預測分別7%、15%及12%	33.2元
里昂	下調2018至2020年純利預測6.8%、29%及22%，以反映iPhone銷售及Android需求疲弱的因素	由50元降至35.27元