

業務增長勝預期 年中公布回購有驚喜 滙控首季多賺31% ADR股價升穿70元

大笨象滙控（00005）派發首季成績單，受惠亞洲地區業務保持增長勢頭（見另文），帶來滙控列帳基準稅前盈利錄得62.13億（美元，下同），按年顯著升近31%；經調整稅前盈利亦升9.5%至63.50億元，表現遠超市場預期，同時兩者更創2015年首季以來最佳季度業績。行政總裁范寧（John Flint）形容，今年開局良好，但仍對全球經濟風險保持警惕。滙控同時預告，將於今年中公布新一輪股份回購計劃，加上多項主要營運指標均有明顯改善，刺激股價在香港交易時段一度升穿70港元關口，收市仍升2%至69.7港元。倫敦股價早段亦上揚2.4%，折算約69.8港元，ADR早段亦升至70.37元。

大公報記者 黃裕慶



▼范寧形容滙豐在2019年「開局良好」，今後會繼續專注執行去年六月訂定的發展策略



以純利（母公司普通股股東應佔利潤）計算，滙豐首季錄41.34億元，按年也勁升近34%。董事會宣派2019年第一次股息，每股普通股0.1美元，按年持平；相對每股盈利0.21美元，派息率47.6%，7月5日派息。期內，淨利息收益率為1.59%，按年收窄8個基點，較去年底亦收窄7個基點，反映資金成本上漲，尤其是來自亞洲的客戶存款成本增加，惟總收益率上升有助抵銷部分增幅，主要是由於貸款收益率及閒置流動資金收益率增長。資產質素則維持穩定。

無大型削減開支計劃

在環球宏觀經濟前景不明朗之下，滙豐仍然錄得最近14個季度以來最佳業績，范寧形容「成績令人鼓舞」。業績向好，除了經營收入按年溫和增長約5%至144.28億元，更重要原因是經營支出按年顯著減少逾12%（或11.6億元）至82.22億元（詳見附表）。去年同期有一筆高達9億元與法律及監管事宜相關的和解開支及準備，今年不再重現，是開支大幅減少的主因。

范寧形容滙豐在2019年「開局良好」，今後會繼續專注執行去年六月訂定的發展策略。與此同時，他說滙豐對環球經濟所呈現的風險保持警惕。「由於經濟前景更趨不明朗，我們正積極管理開支和投資，今後亦會繼續這樣做」。

對於早前有報道指滙控或展開新一輪裁員以節省成本，集團財務董事邵偉信（Ewen Stevenson）在電話會議中表示，銀行「沒有大型削減開支計劃」；以職員數目為例，他說在首季更見上升，全年目標是保持不變。另一方面，他指滙豐的優先策略是增加收入，而市場上現時「有大量機會」，他對收入增長前景感到樂觀。

三大財務目標兩項已完成

在去年6月的策略簡報會上，滙豐公布2018年至2020年期間的三個主要財務目標，包括：於2020年前達至11%以上的有形股本回報（RoTE）；每個財政年度的經調整收入增長均高於支出增長（Positive Jaws）；以及維持現時的派息水平，並於適當情況下回購股份。

以今年首季業績衡量，在上述三大財務目標之中，後面兩個基本已經達至目標：由於經調整收入增長幅度（+9.2%）高於支出增幅（+3.2%），即錄得Positive Jaws（6.0%），而去年同期則為負5.7%。另一方面，首季度RoTE為10.6%，按年增加12.2個百分點。邵偉信補充說，雖然季度RoTE不能反映全年表現，惟他對RoTE在今年餘下時間的走勢「仍然感樂觀」。

資本水平強勁是滙控業績另一「亮點」。截至今年3月底，普通股權一級資本（CET 1）比率較去年底增加30個基點至14.3%，當中已計及採用IFRS 16導致的不利影響7個基點。14.3%的CET 1資本水平，亦高於集團指引的14%以上，令滙豐有足夠財力推出股份回購計劃。

在資本水平增加的情況下，滙豐同時增加投資。截至今年3月底，銀行的風險加權資產（RWA）為8794.85億元，較去年底增長1.6%或142億元，當中包括來自貨幣換算差額的增長32億元。RWA主要是銀行貸款。在今年第一季，列帳基準客戶貸款上升2%（或236億元）至1萬億元，增長主要來自亞洲（增加101億元）；客戶存款則減少61億元至1.36萬億元。貸存比率上升至74.1%。

滙控首季業績摘要*

項目	金額(億美元)	按年變幅(%)
未扣除預期信貸損失及其他信貸減值準備變動之經營收入淨額	144.28	+5.24
預期信貸損失及其他信貸減值準備變動	5.85	+244.12
經營支出總額	82.22	-12.37
稅前盈利	62.13	+30.66
經調整稅前盈利	63.50	+9.5
母公司普通股股東應佔利潤	41.34	+33.96
每股基本盈利	0.21美元	+40
每股普通股股息	0.10美元	持平

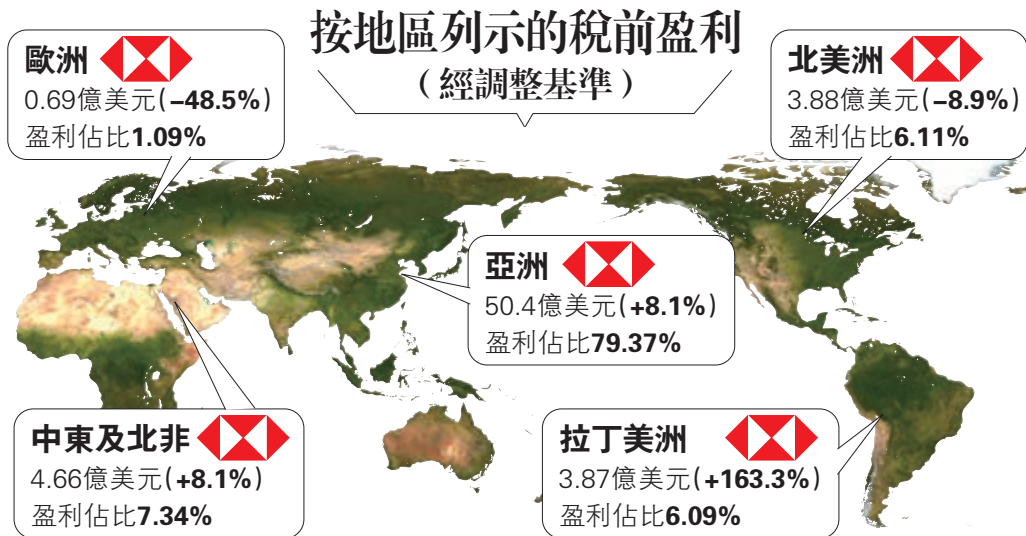
主要營運指標(%)

項目	數據	變化
淨利息收益率	1.59	收窄8個基點
平均普通股股東權益回報(年率)	10.2	+2.7個百分點
平均有形股本回報(年率)	10.6	+2.2個百分點
經調整收入增長率與支出增長率之差	6.0	負轉正(去年同期為-5.7)
成本效益比率	57.0	-11.4個百分點

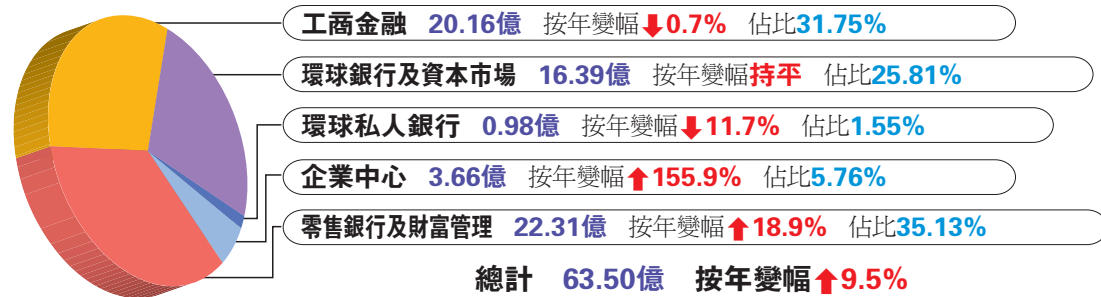
*除特別註明項目，其他均為列帳基準數字

滙控管理層重點言論

- 首季業績表現**
在環球經濟不明朗的情況下，首季成績令人鼓舞，三大環球業務均表現良好
- 回購**
和以股代息的影響方面將嚴守紀律，會於年中公布今年的股份回購決定
- 策略進展**
繼續專注執行去年六月訂定的策略，同時對環球經濟所呈現的風險保持警惕
- 經濟前景**
前景更趨不明朗，正積極管理開支和投資，今後亦如是
- 亞洲區業務**
儘管利率及增長環境回軟，亞洲業務增長依然強勁
- 裁員傳聞**
沒有大型削減成本計劃，職員數目年內料持平



按環球業務列示的稅前盈利（經調整基準）（單位：美元）



亞洲區業務貢獻八成盈利

【大公報訊】記者黃裕慶報道：亞洲區繼續為滙控帶來最主要盈利貢獻。在今年首季，滙控來自亞洲區的列帳基準稅前盈利按年升5%至50.06億（美元，下同），佔集團整體稅前盈利的比例高達80.6%；以經調整基準計算，稅前盈利更升8.1%至50.40億元，佔比也達到79.37%。

客戶貸款增長8.3%

香港區是滙豐兩個本土市場(home market)之一。在今年首季，滙豐香港區的列帳基準

稅前盈利為32.54億元，佔集團稅前盈利的比例也逾半，達到52.4%。首季客戶貸款總額增長8.3%至2963億元，客戶存款則只是溫和增長0.9%至4758億元。

另一方面，來自滙豐中國區的稅前盈利則為7.28億元，按年升約11%。若以環球業務劃分，零售銀行及財富管理（RBWM）業務的表現最為理想，經調整稅前盈利按年強勁增長近19%至22.31億元，佔集團稅前盈利的比例約35%。工商金融（CMB）業務的稅前盈利貢獻約32%，惟按年錄得輕微跌幅（-0.7%）至

20.16億元。環球銀行及資本市場（GBM）的稅前盈利為16.39億元，按年大致持平，盈利佔比約26%。RBWM、CMB、GBM一向被視為推動滙豐盈利增長的「三駕馬車」，三大業務合計，佔集團稅前盈利的比例達到93%。

滙控的稅前盈利（PBT）表現有兩套衡量準則，分別是列帳基準和經調整基準。所謂經調整業績，是將可能受貨幣換算差額及重大項目影響而導致被扭曲的資料，對列帳基準業績作出調整。整體而言，今年首季業績在兩套基準之下分別不大。

大行讚股息率5.9%具可持續性

【大公報訊】證券界普遍對滙控（00005）季績有較佳評價，並為業績內的細數打評分。美銀美林指出，據滙控管理層透露，首季獲得約4.14億美元的特殊收益，使到其基本盈利高出市場預期。該行稱，滙控的股息政策是其賣點，現價股息率達5.9%，且具有可持續性，對股價提供堅實的支持，可是現價對應2020年的預測市盈率率高及13.7倍，滙控的利好因素已差不多反映在股價。

高盛表示，滙控首季經調整稅前盈利表現高於預期，而經調整收入增長率與支出增長率之差距（Jaws）重回正數，錄得6%，該數字去年為負數。另外，滙控的零售及商業銀行業務收入增長達10%，成本控制亦非常好。高盛調高滙控今年每股盈利預測3%，至5.91美元。

花旗稱，強勁的交易及其他收入是滙控季績增長的主要動力。雖然市場可能因應滙控首季業績表現，而上調其全年每股盈利預測，只是調整幅度限於低單位數字，對於2020年的盈利預測更有機會被輕微調低，以反映淨利息收入及費用收入偏低。

瑞信提到，滙控首季成本控制得宜，普通股權一級比率升至14.3%，高於預期的14%。不過，瑞信未有因為滙控強勁的首季業績，而調整對其的盈利預測，維持滙控2020至2021年的每股盈利預測不變。

瑞銀指出，滙控首季淨利息收入相比市場預期的低3%，主要因香港銀行同業拆息（HIBOR）疲弱所致，相信市場會密切關注其淨利息收入趨勢。大摩則相信，滙控的淨利息收入到第二季會有明顯回升。

券商對滙控最新目標價

（單位：港元）

券 商	高盛	大摩	美銀美林	瑞銀
目標價	78.00	73.00	66.78	64.00

