

# 滙控今放榜 上季稅前料少賺60%

## 信貸損失恐飆3.8倍 關注改派息政策

滙豐控股（00005）將於今日公布2020年中期業績。對其第二季成績，市場普遍看淡，主因近期受一連串負面消息影響。綜合券商預測，預計上季收入按年下跌15%，而預期信貸損失（ECL）飆升3.8倍，第二季列賬基準稅前盈利將急挫60%，經調整稅前盈利亦要跌52%，而純利跌幅更可能達到71%。

### 業績預測

大公報記者 楊慕輝

綜合17家券商對滙控次季的純利預測為12.68億（美元，下同，折算約99億港元），稅前盈利預測為24.6億元（約191.88億港元），經調整稅前盈利預測則為29.35億元。

滙控常以經調整基準來衡量本身的業務表現。在此基準之下，2019年上半年的稅前盈利錄得125.16億元，是自2015年以來最佳的半年度表現。不過，今年第一季的稅前盈利只得30.42億元，是2011年開始公布季度業績以來最差的開局，故此2020上半年稅前盈利預料難逃一跌。

高盛對滙控第二季經調整稅前盈利的預測相對樂觀，預計為32億元，按年下跌48%。巴克萊預計為29.85億元，下跌52%。摩通的預測是23.63億元，跌約62%。摩通指期限為1個月的港元拆息（Hibor）由年初至今（截至7月27日）下跌大約240個基點，將對滙控的淨利息收入指引帶來下行風險，料2020年將下跌8%，今年第二季的淨利息收入預測為70.53億元，按年跌9.2%。

### 料推更進取削減成本計劃

巴克萊亦對滙控季績持審慎態度，主要是考慮到滙控的信貸減值撥備將按年急增3.75倍至26.38億元，以及美聯儲大幅劈息，令其淨利息收入減少，儘管預期俗稱「炒房」的環球銀行及資本市場（GBM）業務有機會造好。

在新冠肺炎疫情全球大流行之前，滙控已於今年2月時公布大型的業務重組計劃，冀能於2022年前提升集團回報，具體工作包括推出新一輪總值45億元

### 滙控中期業績關注重點

- 自從今年2月公布業務重組計劃以來，市場經歷重大變化，滙控會否更新其重組計劃

- 香港近期成為中美角力磨心，滙豐作為本港最大型零售銀行，有何應變方案

- 滙控會否出售其北美和歐洲業務

- 滙豐擬大力拓展珠三角市場的計劃，會否受華為事件影響

- 新冠肺炎疫情持續，以及利率低企對滙控收入的影響

大公報製表

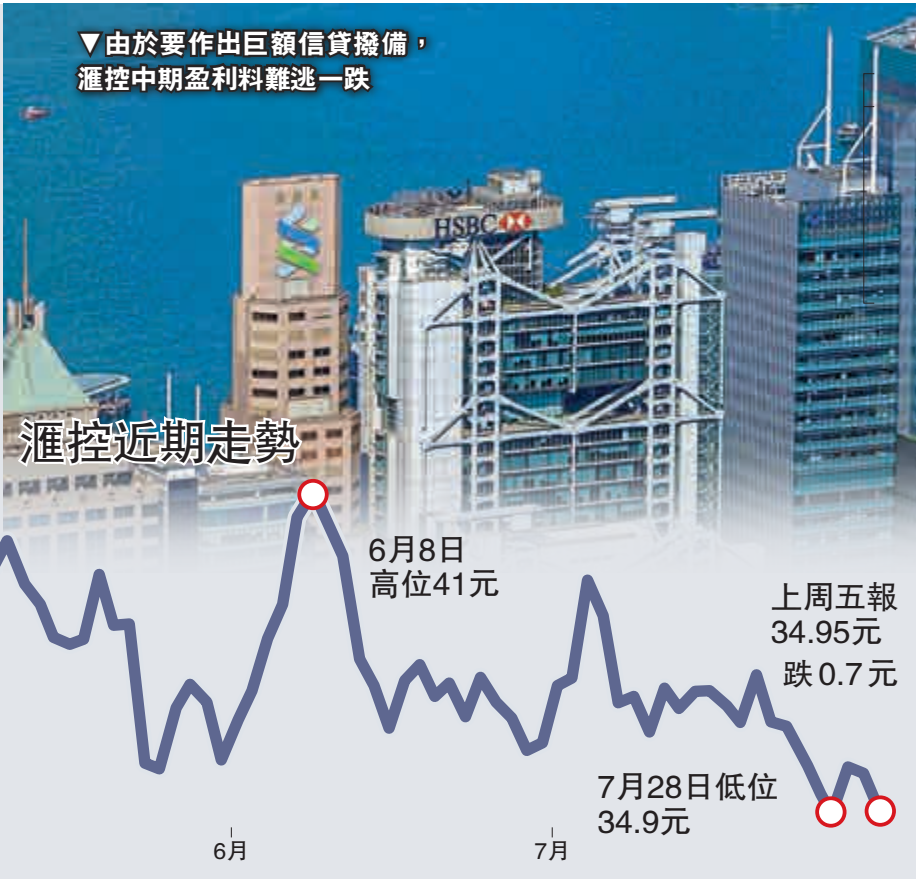
的削減成本計劃（當中包括全球裁員3.5萬人），及於2022年底前削減風險加權資產（RWA）總值超過1000億元等。不過，由於受到疫情影響，重組工作受到干擾，加上全球政經格局發生劇烈變化，當中以中美摩擦對滙控帶來最大影響，故巴克萊預期滙豐將提供最新的業務重組計劃更新，料可能提出更為進取的削減成本計劃，同時亦有可能出售滙控旗下的北美洲和歐洲業務。

在英倫銀行的要求之下，滙控早已表明今年內不會考慮任何派息或回購股份安排，惟券商亦預期滙控有機會更新其派息政策。自2015年開始，滙控一直將其全年派息維持於每股0.51美元，但由於面對盈利下降壓力，市場普遍懷疑滙控是否有能力維持這項高息政策。

### 滙控第二季業績預測

項目	金額 (億美元)	按年變幅 (%)
淨利息收入	69.11	-11.0%
經營收入淨額	127.22	-14.9%
預期信貸損失及其他 信貸減值準備	26.64	增3.8倍
經營支出總額	81.48	-8.7%
稅前盈利	24.60	-60.2%
經調整稅前盈利	29.35	-52.4%
母公司普通股股東應 佔利潤	12.68	-71.0%

註：1.除特別註明，上述數字均以列賬基準呈列。2.滙控2019年第二季稅前盈利為61.94億美元，經調整稅前盈利61.66億美元，純利43.73億美元。上述估算資料截至今年7月27日。資料來源：滙豐



## 恒生盈利料跌雙位數 派息削21%

【大公報訊】同為滙豐集團成員的本地銀行恒生（00011）亦將於今日（3日）公布中期業績。由於香港銀行同業拆息（Hibor）在上半年（尤其第2季）急速下滑，加上信貸減值撥備料飆升，券商普遍預期恒生中期純利將出現雙位數跌幅，中期股息按年亦減21%至每股2.2元。

### 信貸撥備上半年料增2.2倍

恒生在第一季的派息為每股1.1元，摩根士丹利預期第二季派息同為每股1.1元，但不排除恒生有機會削減派息。受經濟衰退及疫情影響，大摩預料恒生將大幅增加信貸減值撥備，上半年金額約16.52億元，按年急升2.2



▲券商普遍預期恒生中期純利將出現雙位數跌幅

倍，但預料下半年撥備將有所減少。

淨利息收入是本港銀行的重要收入來源，大摩發表報告指出，由於Hibor和Libor（倫敦銀行同業拆息）在上半年顯著下跌，預料將打擊銀行收入。以期限同為1個月的拆息為例，

Hibor較第一季下跌80個基點，Libor則下跌105個基點。大摩預期銀行淨息差（NIM）將以較快速度收窄，因此削減恒生2020年每股盈利預測12%至9.76元，但維持原有目標價於110元，主要是大摩以恒生2021年盈利來評估其估值，同時預料其明年盈利變化不大。

大摩預期恒生上半年淨利息收入148.57億元，按年下跌6%，主要是考慮到銀行淨息差將按年收窄22個基點至1.88%，而貸款增長料與市場水平（約3%）相若。費用收入估計按年下跌6%。經營成本大致持平，減值撥備前經營利潤料下跌7%至148.77億元。稅後利潤約111.9億元，按年跌17%。

## 疫下犧牲品 牛仔褲日漸式微

新冠肺炎疫情改變了人類的生活習慣，就連衣着都受到影響，本來已逐漸式微的牛仔褲，將會成為疫情另一個犧牲品，因為疫情令美國人吃盡苦頭，故在衣着上更追求便利，傳統的牛仔褲因而被更輕便的服裝搶去了更多市場。

### 商戰之服裝潮流

大公報記者 李耀華

46歲的曼哈頓市翻譯員Munoz表示，自從新冠肺炎疫情爆發以來，便沒有再穿過牛仔褲，褲子現仍整齊放在衣櫃裏，她表示，今後只會穿着一些更舒適衣服。然而，牛仔褲一直以來都是以舒適和輕便見稱，但近年間，牛仔褲已逐漸被更舒適的衣服所取代，而事實上，自從疫情後，由於白領多數留在家居工作，故美國人亦已減少了穿着商務正裝，取而代之的是輕裝便服，例如籃球短褲，和瑜伽跑步短褲等。

事實上，牛仔褲的銷情在最近五年來已不斷下降，疫情出現後，令其更雪上加霜，一些品牌，包括True Religion、Lucky Brand、G-Star RAW等，自從6月初以來，先後宣布了破產，而Joe's和Hudson牛仔褲品牌的母公司在5月份也宣布申請第11章破產保護令。而傳統名牌Levi's在本月宣布的次季營業額大跌六成二，並裁員700人，佔該企業員工總數的一成半。

Kantar服裝分析員Tiffany Hogan表

示，美國人現在不會再穿牛仔褲了，他們已追求更輕便的裝束，這個趨勢在疫情下更為明顯。因此，追求運動便服風潮的Athleisure便乘時而起。Athleisure強調時尚設計優先，功能機能第二，服裝類型多是將時尚設計加入運動服裝，或是具有運動風格的流行服飾。

Athleisure的零售商，例如Lululemon等，便因為現時人們更喜愛輕便裝束而生意額大增，但整體銷售額在上季則下跌了一成七，擁有便服品牌Athleta的Gap，其慢跑褲、緊身褲，和男士運動褲，銷售亦不跌反升。

另邊廂，美國商務部的資料顯示，整體服飾卻大跌了接近四成，原因是消費者減少了幾乎所有項目的開支。美國勞工部公布的數據顯示，現時約有3000萬美國人在領取失業救濟金，而更有無數人表示憂慮經濟衰退對其個人財務所造成的長期影響。事實上，研究公司NPD集團表示，牛仔褲在過去三個月以來的銷量一直錄得雙位數字跌幅，美國人去年花費在牛仔褲的消費約170億美元，較2014年的180億美元減少了5%。至於售價高達200美元的超高級牛仔褲，在同期的銷售額更大跌了四成，反映美國人近年已較喜歡輕便服裝。



▲數據顯示，牛仔褲在過去三個月以來的銷量一直錄得雙位數字跌幅

### 服飾銷售趨勢主要變化

- 1) 疫情因素下，白領多數在家工作，更多時候只需穿便服
- 2) 牛仔褲銷情在最近五年已不斷疲弱，疫情出現後，更雪上加霜
- 3) 受新冠疫情影響，不少服裝店和試身室仍關閉，消費者轉而網購衣服，購買運動褲比起購買要試穿的牛仔褲容易得多

大公報製表

## 善用科技 傳統零售亦可重生

財經觀察  
李耀華

新冠肺炎疫情爆發後，美國不少名牌服裝公司相繼申請破產，包括最近的百年老店Brook Brothers，原因是疫情令消費者足不出戶，亦令店舖被強迫關閉，和疫情令消費者意欲大減等。不過上述的因素只是近因，其實美國服裝業的經營在疫情前已每況愈下，主要因為經營成本，包括薪金開支等日漸高企和經營路線跟不上潮流，新冠肺炎疫情只是它們的棺材釘而已。故這些品牌如希望能在脫離破產保護後浴火重生，便必須懂得節省成本和革新經營之道。善用科技是其中一個可行的方法。

除此以外，充分利用科技推廣業務，其實亦是現今服裝公司的生存之道，尤其是新冠肺炎疫情後，美國人大多改變了購物的習慣。一項最新的調查顯示，在10名受訪的消費者中，有接近7人表示會改變購物習慣。在疫情前，只有三成受訪者表示會經常上網購物，但最近一項調查卻顯示，願意更積極在網上購物的消費者已增至五成半。

對於服裝等貨品而言，網上購物其實頗有難度，因為消費者難以親身試穿或是感受貨品的質料，不過，隨着消費者習慣改變，服裝店大可以運用新科技來改善網上購物在這方面的不足之處。例如可利用人工智能來建立虛擬的試身室，或是用人工智能在網上揀選合心水的衣服等。

科技除了有助業務推廣外，若運用得宜，更可令店舖的生產力提高，和成本效益增加。例如服裝公司未來可以利用人工智能協助生產，令生產所用的物料完全不再浪費，既可滿足環保的需求，又可更有效控制生產成本。而說到成本方面，服裝公司亦可以多點利用電子支付系統，以取代收銀員，和利用人工智能模擬客戶服務員以減省人力資源。總之，若企業能善用科技，節省成本將會變得無限可能。

公司只要能順應購物潮流，不再固守傳統的經營方式而懂得與時並進，再加上在節省成本方面多運用科技幫忙，相信這些已申請破產的服裝公司，將有能力早日脫離破產保護。

## 澄清啓事

有關敝公司上市招股章程，「風險因素」的章節提及新冠肺炎「源自武漢」（「有關字眼」），特此向各界澄清：

敝公司已於2020年7月31日在香港聯合交易所網頁刊登公告，嚴肅表明新冠肺炎的在招股書的表述有誤，相關內容已重新釋義，並將有關字眼剔除。

鑑於有關字眼在社會各界引起了誤會和困擾，敝公司聯同保薦人謹向各界表達由衷的歉意，並已立即採取適當行動作出更正。

智勤控股有限公司 豐盛融資有限公司

### 寻迟莉媛女士

见字后请即致电内地电话：13268160986 或香港电话：（852）28357560 与香港国际社会服务社社工孔小姐联络，以商讨你的十三岁儿子的福利事宜。