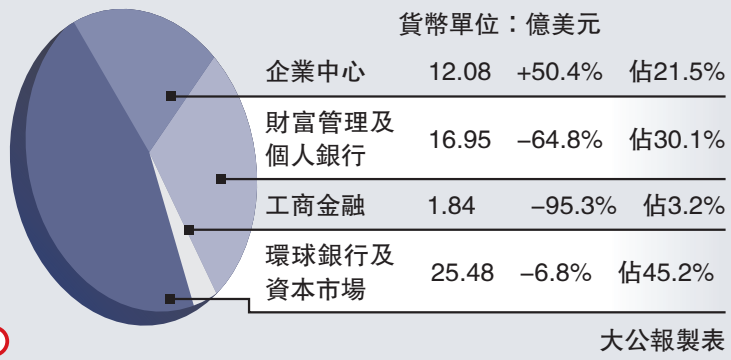
稅前盈利跌65% 信貸減值飆5倍

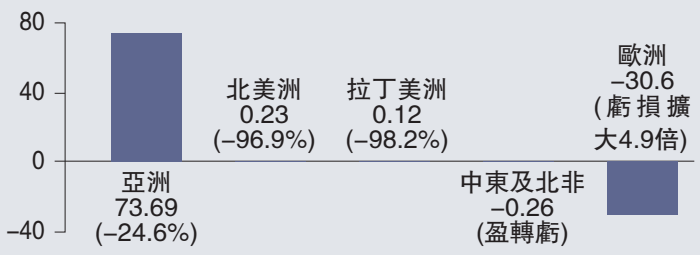
滙控績差 曾穿33元見海嘯價

按業務列示的經調整基準稅前盈利



大公報製表

按地區列示的列賬基準稅前盈利／虧損



貨幣單位：億美元；括號內為按年變幅 大公報整理

滙控2020年中期業績摘要

項目	上半年	按年變幅	第二季	按年變幅
淨利息收入	145.09	−4.8%	68.97	−11.2%
減值撥備前經營收入	267.45	−8.9%	130.59	−12.6%
信貸減值	68.58	+5倍	38.32	+5.9倍
經營支出總額	165.27	−3.6%	86.75	−2.8%
稅前盈利	43.18	−65.2%	10.89	−82.4%
經調整基準稅前盈利	56.35	−54%	25.93	−57%
純利	19.77	−76.7%	1.92	−95.6%
每股普通股基本盈利	0.1美元	−76.2%	0.01美元	−95.4%

註：除特別註明項目，其他均為列賬基準數字
貨幣單位：億美元

大公報製表

受到多項負面因素打擊，滙豐控股（00005）今年上半年業績遭重創。2020年第2季純利只得1.92億（美元，下同，約15億港元），遠較市場預期的12.68億元遜色。集團中期純利按年急跌76.7%至19.8億元，稅前盈利按年減少65.2%至43.18億元，主要是預期信貸損失（ECL）按年急增5倍。管理層坦言對未來業務前景並不樂觀，拖累滙控股價下挫4.4%至33.4港元，是2009年5月以來最低。

獅王隕落

大公報記者 黃裕慶

滙控昨日中午公布中期業績，由於遜預期，股價隨即應聲插水，最低曾穿33港元，低見32.95港元；尾市有資金吸納，最終以33.4港元收盤。倫敦股價早段報3.3英鎊，折算約33.3港元。

上半年業績差強人意，部分原因是經營收入按年跌約9%至267億元，跌幅大於經營支出（165億元）的3.6%。受新冠肺炎疫情影響，滙控上半年的預期信貸損失（ECL）按年飆升5倍至68億元，第二季ECL更進一步攀升至38億元，遠高於市場預期的約27億，以致上半年經調整稅前盈利（adjusted PBT）較市場預期低12%，按年下跌54%。

低息持續 淨利息收入添壓

美聯儲今年3月為應對疫情而大幅劈息，滙豐的淨息差（NIM）亦持續收窄。上半年淨息差為1.43%，按年顯著收窄18個基點。第二季淨息差1.33%，較第一季的1.54%大幅收窄21個基點。

淨息差收窄意味銀行的淨利息收入（NII）面對下行壓力。集團財務總監邵偉信說，由於美元息口在可見將來會貼近零息水平，而港元拆息（Hibor）在7月份亦下跌，預期下半年淨息差將面對收窄壓力。另方面，滙豐加大撥備以應對未來經濟可能持續轉差，2020全年的ECL指引範圍，由原來的70億至110億元，上調到80億至130億元。

行政總裁祈耀年預料，環球利率下跌及客戶交易活動減少的趨勢在下半年持續，令收入壓力增加，滙豐擬「加快推行」於2月時公布的大型業務重組計劃，同時研究採取「額外措施」，令銀行的業務更加穩健，惟現時未有詳情。

派息政策 明年才公布

至於中美關係持續緊張，他坦言「勢必令滙豐這類業務網絡龐大的機構挑戰重重」。但他指，滙豐在過往155年的發展過程中，亦經歷過種種挑戰，未來將以客戶的長遠需求及投資者的最佳利益為先，應對各種政治挑戰。他表示，自己是銀行家，不是政客，故無意揣測美國會否向中國實施制裁，強調滙豐會恪守當地市場的各項法律法規。

祈耀年重申，滙控將於明年公布全年業績時，再行交代有關中期財務目標和股息政策的最新訊息。

管理層言論表

亞洲區業務
- 儘管上半年業績受疫情、利率下跌、地緣政治風險以及市場波動加劇的影響，亞洲區業務仍然穩健

中美摩擦
- 對亞洲區上半年業務未有顯著影響，主要是受疫情打擊
- 不便評論美國會否向中國採取制裁措施，強調銀行會恪守各地法律法規

收入持續受壓
- 環球利率下行及客戶交易活動令收入壓力增加，預料有關趨勢將於下半年持續

加快業務轉型
- 銀行為應對疫情一度暫停部分轉型行動，下半年將加快實施2月份公布的業務重組計劃

派息政策
- 將於明年公布2020全年業績時，提供中期財務目標和股息政策的最新訊息

大公報製表

股民反應

曾淵滄	即使滙豐股價再創金融海嘯價，亦沒有失望。從滙豐業績來看，仍有派息能力。雖然其股價是否見底仍是未知之數，但投資者若有閒錢，大可考慮吸納，待疫情過去後，滙豐終會恢復派息。
網民點睇	加快轉型=未來要等睇結果，冇提派息=跟英國政府要求，今年唔洗旨意有得派，散戶自己諗。

大公報製表

前景暗淡 有貨宜減磅

專家教路

【大公報訊】滙控（00005）股價令不少股民失望，究竟現階段仍繼續持有還是沽貨離場？信誠證券聯席董事張智威認為，滙控目前成為中美角力磨心，散戶現階段不宜沾手，加上一直未確定回復派息，或將觸發新一輪沽貨潮。此外，未來將有更多新經濟股被納入恒指，滙控的股價若未能「止瀉」，日後或有機會被剔出恒指成份股。若持有此股的股民，現階段應採取逢反彈沽貨的策略，不宜再長期持有。

另摩通指，滙控第二季經調整稅前盈利26億美元，遜預期。期內減值38億美元，亦較市場預期高44%，加上要到明年初才公布中期目標及派息政策，故維持其「減持」評級，目標價40.53元。

大摩的研究報告同樣給予「減持」評級，目標價42元。報告預計滙控全年信貸撥備將達到80億美元至130億美元，高於較早前指引的70億美元至110億美元。同時淨息差表現料將繼續受壓。

不過，滙盈資產管理董事總經理謝明光表示，不少新經濟股已炒作多時，銀行為百業之母，資金有可能轉移投入傳統銀行股，滙控始終在香港有一定代表性，未來股價反彈的可能性較再急跌的機會大，加上各國已逐漸研發出新冠肺炎疫苗，若未來疫情好轉，經濟逐漸回穩，滙控業務也有望改善，故現階段不妨趁低分批吸納，反彈目標看42元。

高盛料控制成本將加快

高盛發表的研究報告指，滙控次季稅前溢利26億美元，較市場預期為低，主要因為期內信貸損失超預期，但其資本水平仍較預期為佳，收入也較預期高5%，加上滙控已採取嚴格成本管控措施，第二季成本已按年下降7%，預計其管理層將加快控制成本，這將減低收入方面的壓力，雖對其業績有負面看法，但維持「買入」評級，目標價55元。

大行對滙控最新評級

大行名稱	目標價(元)	點評
摩通	40.53	第二季經調整稅前盈利26億美元，遜市場預期，給予「減持」評級
大摩	42	預計滙控全年信貸撥備將達到80億美元至130億美元，較早前指引為高，故給予「減持」評級
高盛	55	資本水平較預期為佳，收入也較預期高，加上已嚴格成本管控，故維持「買入」評級

大公報製表

亞洲養起滙控 歐洲多蝕近5倍

無意遷册

【大公報訊】亞洲區業務一向是滙控（00005）最主要的盈利來源，上半年為集團貢獻73.69億（美元，下同）的稅前盈利（列賬基準），儘管按年下跌近25%，仍佔整體稅前盈利的比例高達170%，原因是歐洲的稅前虧損擴大4.9倍，至30.6億元。

5個主要市場中，除了亞洲錄得稅前盈利之外，尚有北美洲（2300萬元）和拉丁美洲（1200萬元），惟金額不大，而且按年分別急跌96.9%和98.2%。中東及北非地區按年轉盈為虧。

香港區上半年錄得列賬稅前盈利50.93億元，同樣高於集團整體表現，佔比達118%。行政總裁祈耀年接受外國傳媒訪問時重申，滙控無意再檢視集團總部選址，現時是設於英國倫敦。

至於滙控旗下的香港上海滙豐銀行，上半年稅前盈利按年減少29%至516.67億港元，股東應佔利潤亦減少26%至408.46億港元。平均普通股股東權益回報率為10.2%，按年下跌4.6個百分點。

恢復裁員 三年內削逾3萬人

加快重組

【大公報訊】收入前景不明朗，滙控準備「加快實施」今年2月時公布的業務重組計劃，並已於6月重啟裁員計劃。集團行政總裁祈耀年表示，滙豐未有為今年定下裁員數目，重申集團目標是於2022年底前削減45億美元開支，中期而言僱員人數料由23.5萬人減少至大約20萬人。

集團財務總監邵偉信表示，集團的全職僱員和合約員工總數在過往12個月合共減少大約8300人。截至6月底，集團僱員人數則較去年底減少大約3800人。滙控上半年業績報告顯示，截至6月底的全職僱員人數為232764人，較去年底減少2587人；合約員工數目則為6221人，減少1190人。

去年提出的業務重組計劃，包括改善北美和歐洲地區的業務盈利。邵偉信表示，滙豐將繼續推行重組工作，至今已關閉北美洲大約80間分行網絡，以及削減部分風險加權資產。

恒生半年少賺33% 派息減32%

業績公布

【大公報訊】受低息環境、預期信貸損失增加及物業重估出現淨虧損影響，恒生（00011）今年上半年股東應得溢利下跌33%至91.43億元，派息亦大減32.14%至1.9元。面對新冠肺炎疫情勢將進一步影響本港經濟，恒生副董事長兼行政總裁鄭慧敏表示，該行暫無裁員及凍薪計劃，又指未來會密切留意業務情況，檢討派息政策，希望會有更好派息。恒生昨收報118.4元，跌2.9%。

雖然恒生上半年整體信貸質素維持良好，於2020年6月底，總減值貸款對總客戶貸款比率為0.32%，但已較去年底及去年6月底的0.22%有所上升，恒生減值提撥更大增2.45倍至17.6億元。市場亦憂慮恒生下半年信貸質素。

恒生銀行財務總監梁永樂坦言，上半年壞賬的確上升，但信貸質素仍然良好。他續稱，該行於信貸審批上一向審慎保守，未有大幅收緊信貸審批。被問到下半年撥備會否進一步上升，他解釋指，該減值提撥是以未來10至12月市況作預測而定，具有前瞻性，並已計及7月本港疫情大爆發及更差情況；該行會視乎當時經濟及信貸質素再調整，並密切監察市場情況。

至於股民最關注的派息政策，鄭慧敏表示，該行派息一向考慮多方面，雖然金管局沒有要求銀行不派息，但呼籲銀行預留資本面對挑戰及支援經濟，因此董事會決定減少派息。她續稱，未來會密切留意業務情況，檢討派息政策，希望會有更好派息。

經濟料縮7% 未計劃裁員

此外，該行上半年淨利息收益率為1.96%，減少25個基點，反映香港銀行同業拆息下降，以及貸款和存款息差受壓的影響。梁永樂指，今年上半年本港息口由高走低，本港同業拆息持續向下，1個月拆息由6月底的44點子跌至昨日的25點子，加上市場流動性十分充足，料港息將保持低水平。他透露，該行淨息差由首季的2.13%降至第二季的1.8%，而第二季淨息差仍未完全反映息口情況，對下半年淨息差走勢感保守。

董事長錢果豐表示，香港貿易、零售和旅遊業備受嚴重打擊，失業率正在攀升。儘管今年年底前經濟或會出現回穩跡象，但疫情進一步爆發、中美局勢持續緊張等問題仍存在，意味經濟仍有下行風險，預計2020年全年經濟會出現4%至7%的負增長。

恒生業績簡表(單位:港元)

2020年中期	金額	按年變動
淨利息收入	147.92億	−6.69%
淨服務費收入	31.75億	−8.9%
總營業收入	272.59億	−19.35%
減值提撥前營業收入	191.87億	−14.38%
減值提撥	17.60億	+245.1%
除稅前溢利	106.19億	−33.19%
股東應佔益利	91.43億	−33.05%
每股基本盈利	4.64	−33.52%
上半年每股派息	1.9	−32.14%
·第二次中期股息	0.8	−42.86%

截止過戶日期：2020年8月17日
派息日期：2020年9月3日

大公報製表