

滙控季績勝預期 展開234億元回購

艾橋智：部分客戶減美投資 轉投內地與港等亞洲市場

因時制宜 滙豐控股（00005）公布，2025年第一季稅前盈利為95億（美元，下同；折算約739.8億港元），按年減少近32億元或25%，勝預期。董事會宣派季息，每股普通股0.1美元，及再推新一輪股份回購，最多30億元（約234億港元）。管理層表示，雖然面對美國關稅等外圍不明朗因素，集團有信心達成原有目標，包括在未來3年實現大約15%的平均有形股本回報率（RoTE）。

大公報記者 黃裕慶

儘管當前外圍環境更趨不明朗，集團行政總裁艾橋智表示，滙控的發展策略「並無改變」。此外，滙豐已就合理下行情景（adverse but plausible downside scenario）作出評估，在模型中計入關稅顯著上升、環球經濟增長顯著放緩、政策利率和通脹走勢對集團盈利的影響。

關稅等將帶來39億信貸損失

在上述預設情景下，滙豐預計集團收入將受到低單位數百分比的直接影響，同時預期信貸損失（expected credit loss，簡稱ECL）遞增約5億美元（約39億港元）。由於當前形勢的更廣泛影響較難量化評估，滙豐將在作出未來展望時，繼續密切關注有關情況。

對於分析師追問有關「合理下行情景」的具體內容，艾橋智表示不會披露細節，但指集團的交易銀行業務廣泛，並不限於貿易融資。即使受美國關稅政策影響，他說美國與中國之間的貿易額顯著下滑，惟亞洲區內的貿易活動，以至亞洲與中東、東盟等市場的貿易往來，相信會持續帶來「結構性機遇」，預期趨勢持續。

首季財管業務淨流入逾1700億

受美國關稅政策搖擺不定等不明朗因素影響，艾橋智表示，部分客戶開始減少投資美國，並將資金轉移到亞洲、中國內地和香港，推動區內財富管理業務表現向好。在今年首季，滙控財富管理業務錄得新流入資金220億元（約1716億港元），當



▲滙控表示，將繼續以英國作為集團總部，無意作任何改變安排。

中160億元來自亞洲。集團財務總監郭瑛珮補充，部分客戶亦將資金由美股和亞洲股票轉至短年期債券，或者存款等。

此外，艾橋智指企業在作出資本支出（CapEx）或決定投資項目時，現時難免採取觀望態度。不過，他重申現時並非全球化（globalisation）的終結，而是全球化重組，而滙控在全球50多個市場擁有逾5000名熟悉貿易的專才（specialist），在現時艱難的情況下可協助客戶應對挑戰，形容滙豐是值得客戶信賴的合作夥伴。

季績方面，對於今年首季的稅前盈利按年下跌，管理層解釋，主要由於2024年第一季出售加拿大銀行業務及阿根廷業務相關的37億美元淨影響不復再現。儘管如此，包括國際財富管理及卓越理財和香港業務分部旗下的財富管理業務，以及企業及機構理財分部旗下的外匯業務和債務及股票市場業務均表現強勁。

艾橋智總結說，集團在今年首季的業績表現強勁，並會維持原有的發展策略，有信心可達至既定目標。滙豐將繼續支持客戶渡過這個經濟環境不明朗、且市場發展難以預測的時期。



▲艾橋智表示，部分客戶開始將資金轉移到亞洲、中國內地和香港，推動區內財富管理業務表現向好。

.....

港滙豐稅前賺61億美元 佔比逾64%

增長引擎 亞洲區繼續成為滙控的盈利增長引擎。在今年首季，香港上海滙豐銀行為集團帶來61.26億元（美元，下同）稅前盈利，按年升逾12%，佔集團整體稅前盈利的比例高達64.6%。其他法律實體方面，HSBC UK Bank plc帶來稅前利潤



▲滙控宣派季息0.1美元，擬推新一輪股份回購，最多30億美元。

滙控2025年第一季業績		
項目	金額（億美元）	按年變幅
淨利息收入	83.02	-4%
其他收入	93.47	-22.7%
經營收入淨額	176.49	-15%
預期信貸損失及其他減值撥備	8.76	+21.7%
經營支出總額	81.02	-0.6%
稅前盈利	94.84	-25%
母公司普通股股東應佔利潤	69.32	-31.9%
每股派息	0.1美元	按年減少67.7% （撇除特別息按年持平）
平均有形股本回報率（RoTE，年率）	17.9%	下跌8.2個百分點
淨息差	1.59%	收窄4個基點
普通股權一級資本比率	14.7%	下跌0.5個百分點

滙控各法律實體列賬稅前盈利（虧損）		
法律實體	金額（億美元）	按年變幅
HSBC UK Bank plc	17.11	-5.5%
英國滙豐銀行	10.13	+45.3%
香港上海滙豐銀行	61.26	+12.2%
中東滙豐銀行	2.83	持平
北美滙豐控股	2.66	+5.1%
加拿大滙豐銀行	不適用 （業務已出售）	去年為1.86億元
Grupo Financiero HSBC	1.88	+1.1%
其他交易實體	4.48	+14.9%
控股公司、內部服務中心及集團內部撇銷	（5.51）	盈轉虧
總計	94.84	-25%

.....

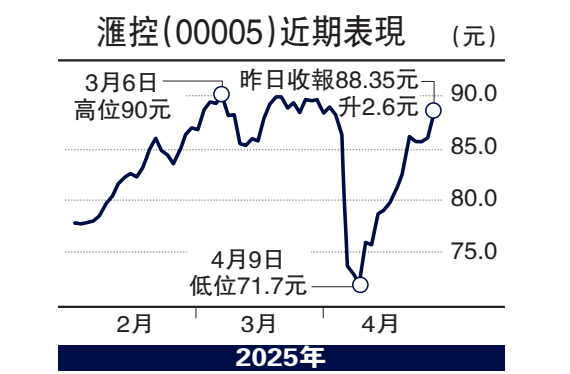
17.11億元，按年跌5.5%；英國滙豐銀行稅前利潤10.13億元，升45.3%；中東滙豐銀行稅前利潤2.83億元，按年持平；北美滙豐控股稅前利潤2.66億元，升約5%。

對於市傳有多家英國銀行聯署，要求廢除分隔銀行（ring-fencing）制度，集團行政總裁艾橋智表示，在

宏觀審慎監管要求多次大幅修訂後，分隔銀行的要求已變成「不必要」，滙豐同意應取消或最少降低相關要求，認為此舉對於銀行支持中小企，以至對英國經濟都有正面幫助。

在地緣政治局勢緊張的情況下，他重申滙控將繼續以英國作為集團總部，無意作任何改變安排。

滙控管理層言論	
業務策略	
●雖然宏觀經濟環境的不明朗因素加劇，特別是貿易保護主義政策，導致經濟預測及金融市場波動，集團的發展策略維持不變	
RoTE	
●預期在2025至2027年間，集團的平均有形股本回報率（RoTE）仍可達到原有目標，即大約15%水平（不包括特殊項目）	
貸款業務	
●鑒於目前的不確定性及市場波動，預期今年的貸款需求仍然疲弱。惟中長期而言，預期客戶貸款按年達到中單位數百分比增長，而財富管理業務的費用及其他收益中期內可達到每年雙位數的平均百分比增長	
資產質素	
●2025年預期信貸損失準備佔貸款總額平均值的百分比維持在30至40個基點之間，包括持有作出售用途貸款結欠	
資本水平	
●擬將普通股權一級資本(CET 1)比率維持在14%至14.5%的中期目標範圍	
派息政策	
●2025年的目標派息比率為50%，當中並不包括重大特殊項目及相關影響	



滙控倫敦升2.6%

股價造好 受季績向好並跑贏市場預期，滙控股價昨日中午公布季績後抽升，收市報88.35港元，以接近全日最高位（88.6港元）收市。其倫敦股價早段同步抽升，昨收報855.6便士，升2.6%，折算約89港元。

高盛予目標價98港元

高盛發表報告，預期滙控首季業績對股價有溫和正面作用，因此維持對滙控的「買入」投資評級，未來12個月目標價為98港元。

高盛指滙控今年首季的實際稅前盈利（underlying PBT）約為98億美元，較該行預期高出13%，主要是由非利息收入帶動，而銀行業務淨利息收入（Banking NII）大致與市場預期接近。此外，滙控擬推新一輪最多30億美元的股份回購，亦與高盛預測一致。

摩根士丹利指滙控第一季收入勝預期，主要受財富管理、債券及股票市場等非利息收入帶動，因此調高今年的手續費及其他收入預測1.2%，但同時調低對2026年及2027年的費用收入預測，主要反映美國關稅政策對貿易相關收入帶來的影響。

大摩維持對滙控的「增持」評級，目標價83港元。

港股重上二萬二 耀才再炒高三成

【大公報訊】即月期指結算日，港股處於好淡爭持局面。恒指曾升241點，可惜高位欠缺資金承接，大市收市時升36點，報22008點，暫時重上22000點關。主板成交額較上日增加86億至1776億元。內地機構投資者高位追貨意欲不大，經由港股入市金額332.07億元，較上日減少64.27億元，全日淨賣出64.24億元，上日為淨買入20.3億元。盈富基金（02800）全日被北水淨賣出36.88億元，是資金流出最多股份。

首季769億北水流入阿里

中金公司指出，自今年以來，南向資金累計流入港股規模達到6041億元，日均流入約82.8億元，是2024全年均值的近2.5倍。2024年全年南向資金流入港股8078.7億元，日均流入約34.7億元。中金預期，今年全年流入規模達到8000億至10000億元。今年3月以來，南向資金已成為港股主力。另外，中金公司表示，首季南下資金流向最多的港股是阿里巴巴（09988），涉及金額769.5億元；其次是騰訊（00700），涉及金額469.9億元。

展望後市，中金稱，在基準情形下，不考慮盈利下修影響，對應恒指為20500點。在積極情形下，市場情緒修復至關稅衝擊前水平，恒指可以重回23000點至24000點。若在悲觀情形下，盈利增速降至負7%左右，對應恒指為18000點至19000點左右。

信誠證券聯席董事張智威指出，恒指過去五個交易日在22000點水平徘徊，雖然昨日企穩22000點，但成交額不多，顯示市底並不強，中美兩國貿易關係始終制約資金高位

追貨的意願。展望5月份，張智威相信，大市有可能因中國內地推出重磅利好經濟措施而出現反彈行情，只是需要留意中美關稅談判未解決前，資金入市態度並不會太進取。

滬上阿姨招股 茶飲股異動

個股表現方面，茶飲股滬上阿姨（02589）招股，影子股異動，奈雪的茶（02150）股價升8.1%，收報1.06元。蜜雪集團（02097）股價曾創新高，收市升3.7%，報503.5元。耀才證券（01428）連續第二日炒高，昨日再升31.5%，報7.3元。

首季南向最多資金流入股份			
股份	昨收（元）	變幅	首季流入（億元）
阿里巴巴（09988）	115.00	-0.1%	769.5
騰訊（00700）	473.00	-1.0%	469.9
中移動（00941）	81.45	-0.1%	182.0
中芯國際（00981）	45.75	+0.7%	138.8
小米（01810）	47.45	-0.1%	123.6
快手（01024）	50.80	+0.2%	86.3
理想汽車（02015）	94.25	+1.9%	43.2
工商銀行（01398）	5.48	-0.7%	31.4

資料來源：中金公司

渣打中小企指數微升 營商信心仍保守

【大公報訊】生產力局公布今年第二季渣打中小企指數，按季升1.0至43.8，反映在環球經濟前景不明朗下，中小企整體營商信心仍保守，但調查在3月份進行，未能完全反映關稅影響。至於關稅對香港經濟影響，渣打大中華及北亞區高級經濟師劉健恆表示，該行對今年香港經濟增長預測為2.2%，待首季GDP數據公布及觀望關稅戰形勢，再決定是否調整，但估計對香港GDP影響約一個百分點。

商會冀特區政府加碼支援

劉健恆表示，儘管第二季綜合營商指數的上升幅度不大，但卻反映出中小企受訪者在外部經濟狀況進一步惡化的情況下，仍能應對挑戰。值得關注的是一些較依賴內需的行業，例如零售業和建造業的表現持續欠佳，反映了內部需求尚未準備好抵銷出口即將出現放緩的情況，有跡象顯示中小企需要更多政策的支持。商會人士指出，面對關稅戰，特區政府應加碼支援，但近期「BUD專項基金」及「市場推廣基金」的政府與企業投放



▲生產力局首席技術總監張梓昌（左）及渣打銀行大中華及北亞區高級經濟師劉健恆。

資金比例，由現時1比1改為1比3，在此關鍵時刻縮減資助，令出口業界感到失望。

調查顯示，「環球經濟」分項指數跌4.7點至24.9，接近2022年第二季水平，反映全球貿易陰霾進一步為香港中小企帶來挑戰。其中，「進出口貿易及批發業」、「製造業」及「專業及商用服務業」的環球經濟分項指數錄得最大跌幅，分別下跌8.1、7.9及7.8點，跌至接近2021年第一季的水平。按行業分類，「金融及保險業」升6.6點，表現最佳。