

## 匯控2011年業績概要

	金額(美元)	按年變幅(%)
淨利息收益	406.62億	+3.1
費用收益淨額	171.6億	-1.12
交易收益淨額	65.06億	-9.78
長期債務及相關衍生工具之公允值變動	41.61億	虧轉盈
貸款減損及其他信貸風險撥備	121.27億	-13.62
營業支出總額	415.45億	+10.24
除稅前利潤	218.72億	+14.89
股東應佔利潤	167.97億	+27.64
每股盈利	0.92美元	+26.03
末期股息	0.14美元	+16.66

製表：香港文匯報記者 馬子豪

香港文匯報訊(記者 馬子豪)實質業務乏增長、成本未受控，獅王革命目標未達成，只好再以財技粉飾業績。匯豐控股(0005)昨公布，去年賺167.97億美元(約1,307.66億港元)，按年升27%，雖屬市場預期上限，更為07年以來新高，但主要由自家債務及相關衍生工具之公允值收益帶來的41.61億美元支撐。如按實際基準計算，稅前利潤較前年減6%。若單計去年第四季，純利更較前季勁挫逾五成。反映其公布業績後表現的英美兩地股價均下挫，其中美國ADR折合報67.3港元，較港收市價跌3.3%，顯示投資者對其業績有保留。行政總裁歐智華坦言，今年在經濟、監管及政治各方面都存在不明朗因素，經營環境仍然艱難。

## 匯控業績未達標

1. 實際利潤下跌 表面上按年多賺27%，但只由自債券及相關衍生工具之公允值變動帶來巨額收益，實際除稅前利潤減少6%。

2. 第四季盈利大幅倒退 第四季純利僅達23.6億美元，按季挫逾五成。

3. 繼續裁員已接近1.1萬名員工，餘下目標將繼續進行。

4. 成本不減反增，節約成本未達標 營業支出仍增一成；成本對收入比率轉弱至57.5%，仍遜於48%至52%的目標。

5. 派息未有大增 派息比率為44.57%，比2010年的46.6%還低。

## 主要財務指標

財務比率	比率	按年變幅	集團目標
核心第一級資本比率	10.1%	跌0.4個百分點	9.5%-10.5% 達標
股東權益回報率	10.9%	升1.4個百分點	12%-15% 未達標
成本對收入比率	57.5%	升2.3個百分點	48%-52% 未達標

## 盈利引擎

香港文匯報訊(記者 馬子豪)本港及內地業務續成匯控(0005)盈利主要來源地，旗下香港區業務除稅前利潤按年增長2%，至58.23億美元(約451.62億港元)；而包括內地及在內的亞太其他地區業務，稅前盈利更達74.71億美元，兩者合共達132.94億美元(約1,036億港元)佔貢獻集團逾六成盈利，其中內地業務稅前盈利達7.05億美元，按年大增兩倍。

## 貢獻集團逾六成盈利

而匯控旗下主營香港及亞太區業務的香港上海滙豐銀行，去年錄得純利675.91億元，按年增17%，除稅前利潤更錄得破紀錄的913.7億元，同樣按年增17%；惟香港地區對整體利潤佔比跌至47%。

期內由於資金成本增加，本港淨息差跌至1.35%。雖然經濟前景不明朗，但該行的企業及商業貸款仍按年增加，令期內本港客戶貸款增長11.8%至1,250億元。本港樓市於去年下半年走下坡，但該行全年按揭貸款亦按年增一成。匯控亞太區行政總裁王冬勝表示，若果資金持續緊張，按息難免續有上升壓力。

## 亞太理財多賺逾九成

至於已成匯控盈利引擎的亞太其他地區，

佔集團整體稅前盈利的三分之一，而內地業務則成領頭羊。該行表示主攻財富管理業務的策略，令其利潤增長逾九成，其中以內地及印度的表現尤為強勁，未來將持續在當地開拓理財產品。而內地來自貿易相關費用，亦顯著帶動其費用收益淨額增長，主要是來自貿易相關費用，來年將繼續進行市場推廣活動及積極吸納客戶。

雖然年內匯控展開裁員行動，但亞太區作為集團未來命脈，幸未有受太大牽連，該行去年於區內的僱員報酬及福利總額，仍按年升15.5%，主因是人力市場競爭激烈令工資上漲，而且本港、內地、新加坡、越南及台灣的員工人數亦有顯著增幅，另計去年下半年與香港推行提升機構效率計劃有關的重組架構成本3.26億元。

## 各地區稅前盈利分布

	金額(美元)	按年變幅(%)
香港	58.23億	+2.3
亞太其他地區	74.71億	+26.58
歐洲	46.71億	+8.57
北美洲	1億	-77.97
拉丁美洲	23.15億	+28.99
中東及北非	14.92億	+67.26

## 全球裁員1.1萬 香港減187人

香港文匯報訊(記者 余美玉)「獅王」要進行地獄式瘦身，目標在3年內於全球裁減3萬個職位，匯控行政總裁歐智華稱，至今已裁減1.1萬個職位，最終實際裁員人數或低於目標，本港人手於過去1年減少187人，瘦身計劃有望於第二季提前完成。

## 全球最終裁員或不到3萬

歐智華指，至今全球已裁減1.1萬個職位，而早前公布裁員數字僅約數，因此最終數目有機會少於3萬人，認為不會影響集團架構重整。被問及有報道指匯控將於英國裁員，他指報道沒有根據，亦未得知有關消息。

至於本港的裁員3,000人的計劃，亞太區行政總裁王冬勝表示，去年本港員工人數約2.8萬多人，較2010年底只減少了187人，因集團同時有增聘人手，預期是次裁員行動有望於第二季完成，進展較預期快，而受影響的員工亦大幅少於早前宣布的3,000人。至於



加薪幅度，他指則要視乎表現，透露會提高員工士氣，而分行數目亦會持續增加。

## 歐智華去年花紅減半

匯控進行大規模瘦身，市場極其關注會否「肥上瘦下」，尤其是一眾管理層的花紅會否只增不減。根據年報顯示，歐智華及主席范智廉去年薪酬達125萬鎊及150萬鎊，前者領取共215.6萬鎊花紅，較2010年的520萬鎊為少，亦較市場預期的375萬鎊少，而范智廉則早已宣布不收取任何花紅。

# 匯控多賺27% 全靠財技粉飾

## 股東回報率未達標 美ADR急跌3.3%

去年5月匯控公布重組業務大計，主要透過3年內削減3萬名員工，以及變賣連續虧蝕的業務，聲稱要在3年內減少25億至35億美元成本，並定出多項革命性目標。

## 成本對收入比率轉弱

直至現在，已有1.1萬名員工被裁，主要集中在資訊科技部門，另已結束或變賣多達19項業務。但開發新興市場令其負擔繼續沉重，去年營業支出總額增加一成至415億美元；成本對收入比率由55.2%轉弱至57.5%，遠遜於其目標的48%至52%。匯控稱，透過架構重整已實現可持續節省成本9億美元，相信可進一步節流；歐智華補充，最終裁員數目或

會少於3萬人。但去年新興市場整體僱員數目繼續上升，其中亞太區及拉美等新興市場的僱員開支，高達11億美元。

成本控制未達標之餘，股東權益回報率(ROE)亦不合格，全年計只有10.9%，雖已較2010年增1.4個百分點，但與12%至15%的集團目標仍有距離，若單計第四季，ROE更只有5.8%。

## 衍生品公允值增41億美元

歐智華昨於電話會議上表示，今年經濟、銀行監管及政治各方面都存在不明朗因素，亞洲、拉丁美洲及中東市場增長步伐較去年慢；歐洲地區則仍為環球經濟真正的憂慮，預計當地今年經濟可

能錄得零增長。

該行宣布末期派息0.14美元(約1.1港元)，全年計總派0.41美元(約3.2港元)，按年增14%，以每手400股計可獲派息約1,280元。雖然股息增加，但以去年全年賺167億美元的標準，每股派息比06年賺157.89億美元時每股派0.76美元，仍打了近五折；以每股盈利0.92美元計算，派息比率為44.57%，低於2010年的46.6%。

歐智華謂派息比率已達40%，並無計劃更改派息政策，未來會按盈利增長漸步增加派息。今年該行已定頭三季維持每季派息0.09美元，與去年相若。

根據業績報告，匯控核心業績亦未見起色。首先，是次純利重回

軌實非業績造就，只是其債務及相關衍生工具之公允值變動，錄得41.61億美元收益。細看其業務，淨利息收益只微增3.1%，費用收益淨額減1.12%，交易收益淨額更削近一成，故撇除該信貸變動，其實際除稅前利潤按年減少12億美元至177億美元。

## 第四季盈利按季跌近55%

事實上，匯控去年至第三季止的純利已達144.37億元，但至第四季卻急劇倒退，季內純利僅達23.6億美元，按季削近55%，主要是因歐洲於季內交易收益大減而錄得除稅前虧損。

分類業務方面，環球銀行及資本市場業務(GEM)稅前利潤按年下跌24%至70億美元；盈利引擎地位被工商業務取代，其稅前利潤升31%至79億美元，創出新高；零售銀行及財富管理業務則錄得稅前利潤43億美元，升11%。

# 港區亞太賺逾千億破紀錄



歐智華

香港文匯報訊(記者 馬子豪)本港及內地業務續成匯控(0005)盈利主要來源地，旗下香港區業務除稅前利潤按年增長2%，至58.23億美元(約451.62億港元)；而包括內地及在內的亞太其他地區業務，稅前盈利更達74.71億美元，兩者合共達132.94億美元(約1,036億港元)佔貢獻集團逾六成盈利，其中內地業務稅前盈利達7.05億美元，按年大增兩倍。

至於本港的裁員3,000人的計劃，亞太區行政總裁王冬勝表示，去年本港員工人數約2.8萬多人，較2010年底只減少了187人，因集團同時有增聘人手，預期是次裁員行動有望於第二季完成，進展較預期快，而受影響的員工亦大幅少於早前宣布的3,000人。至於

## 歐美 上季轉蝕「陀衰家」

香港文匯報訊(記者 余美玉)歐洲及北美業務一直是匯控東山再起的絆腳石，兩地的除稅前利潤在去年第四季均錄得虧損，分別蝕4.31億及2.41億美元，其中北美全年稅前利潤按年更大跌近八成，被指是「陀衰家」的美國匯豐融資的虧損則進一步擴大。

## 北美連蝕兩季 全年稅前倒退78%

北美業務於下半年轉差，連續兩季見紅，全年稅前利潤僅1億美元，較2010年的4.54億美元跌78%，核心業務並無太大增長，貸款減值及其他信貸風險撥備亦有所減少，然而最重要的是債務及相關衍生工具的公允值有利變動；而2010年的1.11億美元增至去年的9.64億美元，成為正回報的重要支柱。

## 歐洲全年不蝕全靠債務入賬

匯豐融資的虧損持續惡化，去年下半年撇除信貸息差造成的公允價值變動，稅前虧損20.03億美元，較上

## 匯控昨午顯著回落



## 恐成調整借口 恒指或低開逾300點

香港文匯報訊(記者 周紹基)匯控(0005)業績遠預期上限，但投資者眼睛雪亮，洞悉其中的掩眼法，反映其公布業績後表現的英美兩地股價均下挫。匯控公布業績前已在港股倒跌1.2%；公布業績後到了倫敦市場，股價繼續疲軟，曾跌逾4%，截至昨晚10時，匯控在倫敦大跌至3.98%。而匯控在美的ADR至昨晚11時跌3.3%，折合67.3港元，比匯控本港的收市69.6元再跌3.3%，相當於拖低港股107點，可能令今日恒指低開逾300點。

## 收入增幅跑輸成本

耀才證券研究部副經理植耀輝表示，匯控的盈利可觀，達到市場預期的上限，但核心資本充足率下跌，以

及成本對收入比率上升，都令投資者失望，尤其是後者，因為該行曾多次重申，要大幅削減經營成本，如今成本比率仍不跌反升，反映匯控控制成本的能力不如預期。此外，成本比率上升亦顯示了該行的收入增長，跑輸成本的增幅，情況同樣令人失望。

新鴻基金融資料研究部分析員蘇沛豐亦表示，市場現時最關注的，除了匯控的盈利表現外，就是其資本充足率有否下降，鑑於其核心資金充足率下降，故認為投資者不宜於現階段入市，而匯控的股價將於今日影響大市。

敦沛證券副總裁李偉傑指出，雖然匯控業績合乎預期，但大市已累升了一定幅度，不夠力度再上，故不排除市場會借匯控業績來調整。