

獅王失威 要靠美加息

上半年倒退 12%五年首見 匯控CEO料「佔中」不利市場發展

香港文匯報訊(記者 周紹基)「獅王」5年來首錄中期業績倒退,受投資收入減少及缺乏特殊收益影響,匯控(0005)上半年列賬稅前盈利下跌12%至123.4億美元,屬市場預期下限,普通股股東應佔純利94.6億美元,同比跌5.38%,每股盈利0.5美元,維持第二次股息派0.1美元。三大財務指標有兩項達標,股本回報率(ROE)則不達標兼轉差。集團預期英美加息,將為明年盈利帶來正面影響。行政總裁歐智華在電話會議中表示,不會特別評論「佔中」,但認為若果有任何地區出現政局不穩定因素,均不利投資環境。

匯控公布業績後,市場對業績的反應尚算不俗,該股在英國早段最多曾跌過2.1%,但短時間內已倒升,最多升約3.3%,該股在倫敦收市上升1%。美股開市後,匯控ADR持續造好,截至日本港凌晨1時,折合報82.72港元,升0.67港元或0.82%。(詳見另稿)

次季減值撥備增三成 貸款質素轉壞

歐智華昨被問及「佔領中環」行動會否影響集團業務,他表示不會特別評論「佔領中環」,惟認為世界任何各地均有政治活動,而政局不穩無論發生在美國或英國,在全世界所帶來的影響都一樣,都是不利市場發展。

他表示,集團稅前利潤下降主因是去年上半年,該行錄得較高的出售利潤及重新分類所得增益,主要和恒生(0011)與興業銀行的投資有關。他指,業績顯示集團的業務模式穩健,雖然監管規定仍有不明朗因素,但資產負債狀況依然強勁,支持業務增長和循序漸進的派息政策。匯控上半年貸款減值撥備18.41億美元,減少40.92%,集團指信貸風險降級減少,預計撥備水平可控。

若單看匯控第二季的稅前利潤,則錄得55.55億美元,按季跌18%,按年只跌1.5%。期內淨利息收益為86.84億美元,按季微跌0.4%,按年跌1.9%。另外,次季貸款減值撥備有10.43億美元,按季增加三成,反映資產質素有轉壞跡象。

料美最快明夏加息 助盈利改善

歐智華認為,有跡象顯示英國利率最快將於今年第四季開始上升,而美國亦最快將於2015年上半年開始加息,由於匯控的工商金融存貸餘額具一定規模,加息趨勢將對集團的收入帶來正面影響。受環球低息影響,匯控上半年的淨利息收益為1.95%,去年同期為2.17%,再度出現下跌。淨息差更跌至1.82%,去年同期為1.99%。

財務董事麥榮恩相信,即使明年中加息,但收入未會即時有改善,起碼要待加息後約6個月,才對收入有影響,惟有信心明年收入會重拾動力。集團估計,若加息25點子,淨利息收入便可增加近9.8億美元,但估計最快2015年才有正面影響。

該行上半年實際基準除稅前利潤,下降4%至125.6億美元,當中收入下跌4%,支出則增加2%,部分原因是因為風險管理、合規和環球標準方面的支出上升。故此令匯控在截至6月底止,成本對收入比率升至58.6%,按年升5.1個百分點,但仍在集團目標範圍內。而一級資本充足比率則增至11.3%,亦符集團目標。

三大財務指標兩達標 ROE轉差

匯控的2014年至2016年目標,為2016年前持續節省額外20億至30億美元的成本,使成本效益比率處於50%至60%水平,而收入增長高於成本增長。不過,匯控上半年的股本回報率(ROE)則不達標,只有10.7%,跌1.3個百分點,未能達到其三年目標範圍內。匯控的三年目標是維持其ROE在12%至15%。

至於各方關注匯控「炒房」的表現,該行的環球銀行及資本市場(GBM)業務上半年錄得50.33億美元稅前利潤,按年跌12%,令市場失望,但有關貢獻仍佔集團稅前利潤40.8%。歐智華指,由於採用了不同的業務模式,加上資本市場的波幅收窄,以及客戶交易量減少,令GBM部門的盈利下跌,但在目前波動環境下,跌幅已較市場小,工商金融業務亦有增長,認為業務表現合理。

■「獅王」5年來首錄中期業績倒退。右小圖為匯控行政總裁歐智華。

資料圖片



上半年各地區的盈利貢獻比重

地區	2014年6月30日		2013年6月30日	
	除稅前利潤 (百萬美元)	比重 (%)	除稅前利潤 (百萬美元)	比重 (%)
歐洲	2,258	18.3	2,768	19.7
亞洲	7,894	64.0	9,262	65.8
中東及北非	989	8.0	909	6.5
北美洲	825	6.7	666	4.7
拉丁美洲	374	3.0	466	3.3
總計	12,340	100	14,071	100

上半年稅前盈利收入來源(按業務分)

業務項目	百萬美元	佔比(%)
零售銀行及財富管理	3,045	24.67
工商金融	4,771	38.66
環球銀行及資本市場	5,033	40.78
環球私人銀行	364	2.95
其他	(873)	-7.06
總除稅前利潤	12,340	100

三大財務指標表現

	今年6月30日	去年6月30日	14年-16年目標
股本回報率	10.7%	12.0%	12%-15%
成本效益比率	58.6%	53.5%	50%-60%
一級資本充足比率	11.3%	10.1%	10%以上

亞洲最賺錢 看好內地經濟增長

香港文匯報訊(記者 周紹基)匯控(0005)公布上半年的業績,期內亞洲稅前盈利為78.94億美元,按年跌15%,但仍佔集團稅前利潤64%,繼續是匯控最大盈利貢獻的來源地。匯控行政總裁歐智華認為,該行優先發展市場的經濟前景樂觀,例如英國經濟保持穩步復甦,匯控亦調高中國2014年的經濟增長預測至7.5%,並預期香港下半年將受惠於出口增長。此外,中東地區業務雖不明朗,但表現仍然出色,惟拉美的經濟增長依然乏力。

上調中國GDP增長預測至7.5%

歐智華相信,內地收入將有強勁增長,認為內地經濟不會出現「硬著陸」,金融改革及內地將加強對影子銀行的監管,相信亦不會對其金融市場造成衝擊,該行在內地的商品業務方面風險敞口不大,青島港事件不會有重大影響。故該行調升今年內地經濟增長目標,由7.4%升至7.5%。

另外,歐智華指,未來會繼續以入股銀行,以及自然增長的方式,在內地擴展業務,至於過去出售平保(2318)及上海銀行股權,因不符合該集團的業務策略,但該行出售資產的計劃已近完成。當被問及匯控對交行(3328)的股權投資,該行財務董事麥榮恩指,上半年未有為交行投資作減值撥備,但繼續檢討交行實用價值及投資帳面值,下半年仍有可能作相關的減值撥備。

對於拉美投資環境方面,歐智華指出,阿根廷的債務違約對匯控的影響有限,但歐美對俄國的制裁,以及中東地緣政治,均有可能影響該行業務。

香港匯豐賺466億按年跌42%

本港方面,香港上海匯豐銀行中期盈利466.67億港元,按年下跌42%。亞太其他地區稅前利潤247.37億港元,按年大幅減少61.8%。本港盈利大幅下跌,主要因去年上半年獲得出售平保所得的307.47億港元利潤,以及把興業銀行重新分類所產生的稅前增益84.54億港元。若減去這兩項非經常性收益,香港匯豐的稅前利潤其實大減,但匯豐平均股東權益回報率按年仍大幅減少16個百分點至19.5%。

歐智華指,儘管本港物業市場交投萎縮,但零售銀行及財富管理業務的平均按揭結欠增長2%,已取用新造按揭貸款的平均貸款佔值比率為47%,整體組合的相關比率估計為32%。

至於歐美業務面對龐大的監管成本,他指出,英國零售銀行業務分離的成本,不會多至每年達億萬磅,但仍會有較大的一次性成本。

不當銷售賠款已高達21億英鎊

該行主席范智廉在中期業績報告中亦提到,該行遇到前所未有的監管挑戰,監管機構對銀行的人力資本、營運及系統能力要求,是前所未有的。例如匯控涉不當銷售還款保障保險(PP)賠款,至今確定再加碼6,600萬英鎊,令匯控單計不當銷售還款保障保險的賠款,已高達21億英鎊。

難題仍多 股價或下試80元

投資分析

香港文匯報訊(記者 周紹基)市場早前普遍估計匯控(0005)中期稅前盈利會下跌11.5%,令匯控股價受壓,昨日在港股收市時跌0.85%,報82.05港元,但當匯控收市後公布仍能符合市場預期下限的中期業績,該股在倫敦先跌後倒升,至晚上美股開市後,匯控ADR亦造好,截至本港凌晨1時,報82.72港元,升0.82%。分析員指,市場消化匯控業績負面預期,故令外圍的匯控有買盤吸納,但認為匯控仍面對多項難題,例如「炒房」盈利跌、監管成本升等,料股價短線會反覆下調至80港元。

投資機構Shore Capital表示,匯控中期業績略低於預期,主要因為收入較低,以及合規和環球監管標準開支較高所致,但該行的資本產生強勁,資產負債狀況依然穩健,將可支持其

漸進式派息政策。

另外,由於宏觀經濟改善,以及該行有望受惠歐美央行加息,將可透過剩餘存款增加收入,為明年盈利帶來正面影響。Shore Capital亦指出,該行貸款減值及信貸風險撥備大減至18.41億美元,匯控亦預料其貸款減值可以逐步向下,強勁的資本能力能支持其進取的派息政策,故維持「持有」評級。過去三年,匯控派息數額共達到250億美元。

淡友或借「炒房」欠佳開刀

耀才證券研究部經理權耀輝表示,匯控中期稅前盈利為市場預期下限,由於市場已消化有關消息,故相信該股今日不會急跌。但該行其實潛藏着不少隱憂,例如「炒房」的稅前盈利跌至50

億美元,是稅前盈利出現雙位數字倒退的主因,相信有機會成為淡友乘勢做淡的借口。

成本對收入比率居高不下

另外,該行面對嚴峻的人力資源壓力,多間金融機構均與匯控競爭優秀人才,員工薪酬被推高,使該行成本對收入比率繼續居高不下。英美加息有助改善匯控的利息收入,但他指,有關影響要到2015年下半年才出現;而去年下半年至今年上半年,匯控投入的監管成本為7.58億美元,未來還會繼續投入相關成本,每年約8億美元,都使匯控的盈利承受壓力。

權耀輝預料,匯控要回落至80港元水平,補回上次的上升裂口,後市才有支持,港股因此有可能被拖累,回試10天線(24,380點)水平。

恒生實少賺5% 成本效益改善

恒生銀行2014年中期業績

	截至六月底(港元)	同比變幅
淨利息收入	96.71億	+7.8%
非利息收入	48.02億	+7%
扣除貸款減值撥備前及 其他信貸風險準備前之營業溢利	98.33億	+7.7%
營業溢利	94.96億	+6%
除稅前溢利	98.77億	-47%
股東應佔溢利	84.68億	-54%
每股盈利	4.43	-54%
第2次中期息	1.1	不變
淨利息收益率	1.92%	+8個基點
淨息差	1.79%	+6個基點
成本效益比率	32.1%	-10個基點

製表:記者黃萃華、實習記者陳家恩

香港文匯報訊(記者 黃萃華、實習記者 陳家恩)恒生銀行(0011)昨公布中期業績,其截至六月底的半年純利按年減少54%至84.68億港元,符合市場預期;若撇除去年同期對興業銀行投資重新分類之影響,純利僅減少5%。派第二次中期股息1.1元,連同第一次股息,上半年共派2.2元,與去年同期持平。匯控昨全日升0.4%收報131.5元。

期內,淨利息收入按年增7.8%至96.71億元,非利息收入亦增長7%至

48.02億元;淨息差增8個基點至1.92%。總資本比率14.2%,較去年底下跌1.6個百分點,一級資本比率由13.8%降至11.8%。成本效益比率32.1%,較去年同期改善10個基點。除稅前溢利按年跌47%至98.77億元,純利為84.68億元;每股盈利為4.43元,按年跌54%。

股東資金回報率料難返20%

至於平均股東資金回報率按年下跌20個百分點至15.9%,恒生財務總監梁永樂於中期業績記者會表示,去年資金回報率高於20%是包括興業銀行及煙台銀行作為聯營公司的貢獻之影響,若撇除此因素後,今年平均股東資金回報率則為16.1%,去年則為16.5%。另外,由於去年物業市場暢旺,物業重估價值亦較高,惟未來股東資金回報率能否重返20%以上,梁氏則表示有難度。

競爭激烈 港下半年息差有壓力

副董事長及行政總裁李慧敏表示,上半年淨息差為1.92%,但對下半年息差有壓力,因香港存款利息競爭激烈,存款成本繼續增加,而貸款利率再增加空間有限。而營業支出增加7%至46.4億元,李慧敏表示,主要是對加強網絡系統的優化工作,以及成都、上海自貿區新分行的員工和系統培訓;她又指,香港和內地業務不可分割,認為投資符合長遠業務發展。

內地下半年壞賬情況或惡化

期內,恒生中國除稅前盈利及營業溢利均較去年同期增長26%,李慧敏



■左起:恒生中國副董事長兼行政總裁林偉中,恒生銀行財務總監梁永樂、執董兼環球銀行及資本市場業務主管馮志忠、副董事長兼行政總裁李慧敏、零售銀行及財富管理業務主管陳力生、商業銀行業務總監林燕勝。張偉民攝

指,內地經濟環境放緩,外資銀行對內地貸款審批較審慎,集中批出貸款予優質企業,而愈優質企業要求的利息也愈優惠,加上內地存款競爭激烈,利息成本也可能會增加。她又預期,內地下半年壞賬情況可能會惡化,主要是受到內地經濟放緩、資金鏈不流暢影響,且在收緊影子銀行等因素下,資金不繼,企業或出現壞賬情況。但她強調,恒生中國貸款審慎,主要集中一、二線城市及長期客戶,核心業務平穩且沒集中於高風險行業。

另外,李慧敏表示,已就滬港通作了充足準備,如系統、員工培訓及與港交所(0388)加強聯繫,確保系統可配合。問及對於「佔中」準備時,她表示,已有應對措施確保銀行運作正常。