

# 滙控改派息政策 比率最多55%

## 祈耀年：今年開好局 對未來表現審慎樂觀

滙控23日派成績表，終如股東所願有息派！該行去年列賬基準稅前盈利按年跌34.2%至87.77億美元，勝預期，恢復派息0.15美元，但不再設有以股代息選項，同時公布採用以每股盈利40%至55%的新派息政策。至於回購計劃則未見蹤影，雖該行強調未來會審慎研究回購合適時間，但管理層明言在2022年前回購並非務實考慮。滙控行政總裁祈耀年23日形容，今年開局良好，對年內表現也審慎樂觀。

●香港文匯報記者 馬翠媚

滙控去年受英國監管機構要求，年內不派息不回購，令不少香港小股東心碎，而隨着英國監管機構去年底放寬對美資銀行的派息限制，滙控23日宣布就去年度派發一次股息0.15美元，惟不設以股代息選擇，以免造成攤薄效應，包括對每股股息長遠累積影響。而該行亦指今年度將不會按季度派息，但會於8月公布半年度業績時考慮是否派一次股息，意味以往年派4次息情況將不復見。

### 今年將不按季度派息

祈耀年23日出席業績會時，被連番追問有關派息及回購事宜。他指董事會已採納一項日後可持續派息政策，自明年起計劃逐步將目標派付比率，設定在列賬基準每股普通股盈利40%至55%之間，並可就非現金重大項目靈活調整每股普通股盈利。他強調，雖然股息極為重要，但銀行的增長能力亦不能忽視，故採納新政策以同時實現兩個目標，致力提供可持續股息，亦給予管理層彈性，將資本進行再投資，實現中期增長。

過去幾年，滙控的派息比率接近100%。而於新派息政策下，意味滙控的派息率將大減一半，同時，在虧損時亦將不派息。

### 憧憬明年回購不務實

而就回購方面，祈耀年指如果缺乏具吸引力投資機會，而出現資本過於充裕情況，則可能進行回購或派特別股息政策，但行動屬長期性質，不會在短期內實行。而財務總監邵偉信亦補充，今年資本運用上會集中投放於尋求亞洲增長，故明言在2022年前回購並非務實考慮。

### 不預期明年ROE可達標

各項業績指標方面，祈耀年指，不再預期明年平均有形股本回報率(ROE)可達10%至12%原定目標，但會將中期目標定於10%或以上，亦會繼續在明年底將風險加權資產總值削減逾1,000億美元，又指有意將普通股權一級比率維持於14%以上，中期則維持在14%至14.5%之間，長遠會將目標下調。

另外，滙控去年中重啟裁員計劃，目標2022年底前裁員3.5萬人。祈耀年23日表示，目前有關裁員計劃進度良好，暫未有需要更新裁員指標。而截至去年底，該行員工人數約有22.6萬人，按年削減9,000個員工。



●祈耀年形容，今年開局良好，對年內表現也審慎樂觀。

### 滙控去年業績撮要

項目	金額(美元)	按年變幅
列賬基準收入	504.29億	-10.1%
列賬基準除稅前利潤	87.77億	-34.2%
股東應佔利潤	38.98億	-34.7%
每股基本盈利	0.19元	-36.7%
預期信貸損失	88.17億	+219.9%
全年股息	0.15元	-50%
普通股權一級資本比率	15.90%	+1.2個百分點
總資本比率	21.50%	+1.1個百分點

製表：記者 馬翠媚

## 香港佔盈利貢獻最大 增至93%

香港文匯報訊(記者 殷考玲)滙控23日公布截至去年12月底業績，列賬基準稅前利潤87.77億元(美元，下同)，按年下跌34.2%，勝市場預期；母公司普通股股東應佔利潤則為38.98億元，按年跌34.7%，每股基本盈利為0.19元，按年跌36.7%。利潤錄得跌幅乃由於預期信貸損失及其他信貸減值準備增加，以及收入下降，但營業支出減少，抵銷了部分跌幅。滙控同時宣佈恢復派股息每股15美仙，較以往的第四次股息21美仙減少28.5%，不設以股代息選擇。香港區業績表現雖然有倒退，但仍是滙控單一最大盈利貢獻市場，佔比增至93%。

### 大摩：滙控削減成本計劃可行

摩根士丹利發表研究報告指，滙控去年列賬基準稅前盈利勝市場預期，而恢復派息符合預期。該行維持其「與大市同步」評級，目標價43港元。大摩指，滙控已取得不錯業績，並認為滙控削減成本計劃是現實可行的，並且未來有更高的資本分配，當他們重新進行資本部署時，增長機會也令人感到鼓舞。

滙控於業績報告中指出，今年開局良好，並對本年餘下時間的表現審慎樂觀。該行去年列賬基準收入錄得504億元，減少10%，主要由於低息環境對所有環球業務造成漸進影響，但環球資本市場業務的收入增加，抵銷了部分跌幅。

亞洲業務仍然是滙控的主要盈利來源，去年列賬基準除稅前利潤為128.32億元，按年跌30.5%，抵銷歐美地區業務虧損。此外，香港去年業績雖然有倒退，但仍然是滙控單一最大盈利貢獻市場，錄得列賬稅前溢利82.07億元，按年挫31.9%，但佔該集團稅前溢利比例就進一步增加約3個百分點至93%。

### 第四季經調整稅前少賺50%

若單計去年第四季度表現，列賬基準除稅前利潤則為14億元，增加53億元，主要由於2019年第四季一項73億美元的高商減值不復再現，而去年第四季調整除稅前利潤則為22億元，下跌50%。

受全球利率下跌影響，滙控去年的淨利息收益為1.32%，較2019年下跌26個百分點。另外，去年列賬基準預期信貸損失為88億元，增加61億元，主要反映新型冠狀病毒疫情爆發的影響及未來經濟前景轉弱。此外，客戶貸款的預期信貸損失準備由2019年年底的87億元，增加至去年底的145億元。

營運指標方面，普通股權一級比率為15.9%，較2019年年底上升1.2個百分點，當中已計及取消派發2019年第四次股息，及軟件資產的資本處理方法變更的影響。總資本比率則為21.5%，按年升1.1個百分點。

## 回購落空 滙控股價在英曾跌3%

香港文匯報訊(記者 周紹基)逾一年沒派息的滙控宣佈恢復派息，消息令該股曾飆6.5%，高見49.5元(港元，下同)的1年高位，是帶動恒指一度升逾600點的主要動力。不過，該行的派息水平並沒超過市場預期，全年僅派每股0.15美元，炒作派息的資金遂獲利出貨，使該股的升幅近完全蒸發，全日只有0.4%升幅，收報46.7元。滙控踏入倫敦交易時段跌勢持續，截至23日晚7時半，滙控在英國再跌近3%。

### 派息欠驚喜 資金換馬高息股

市場人士指出，滙控的派息水平只符市場期望，加上預期未來該行的撥備將會增加，息口低企也拖累利息收入，故使得資金傾向「先走為妙」。由於滙控目前息率僅2.5%，或促使資金換馬至其他高息股，例如部分中資電訊股及銀行股。

滙控在業績會上表示，若無迫切的投

資機會，可供資金重新部署，滙控或會考慮回購股份，但短期內不作考慮，令不少期待滙控再次回購股份的股民失望。摩通發表的報告指出，滙控在未來3至4年，有形股本回報目標僅為10%，對比之前將2022年有形股本回報目標定在10%至12%更低，顯示該行未來盈利潛力相對有限。摩通維持滙控的「減持」評級，倫敦目標價400便士，較23日倫敦的股價有4.8%的下跌空間。

### 上季業績勝預期 花旗唱好

不過，花旗則認為，滙控去年第四季業績已好過該行預期，而滙控在戰略上的更新，基本上符合該行預期，雖然滙控前景仍充滿挑戰，但已為市場提供了一些「新驚喜」，包括有形股本回報率目標可達雙位數字。惟花旗仍認為，滙控的派息指引相對保守，雖維持「買入」評級，但倫敦目標價只定在420便

士，與現價相若。

### 港股過山車 全日波幅822點

港股方面，恒指低開129點後，因滙控宣佈恢復派息而在低位大反彈，最多升過628點，曾高見30,948點。可惜滙控高位沽壓沉重，令該股甚至大市的升幅也大為收窄，幸好友邦及一眾中資金融股向好，恒指全日仍升312點報30,632點，高低波幅達822點。國指微升0.1%報11,909點，但科技股沽壓持續，恒生科指跌1.1%報9,863點。大市成交額保持高位，錄得2,681億元，而港股通合共錄得95億元人民幣的淨流入。

滙控升幅大收窄，子公司恒生也表現不濟，全年純利低於預期，使該股升過2%後要倒跌0.2%收場。大市由友邦、內銀股及濠賭股支撐，友邦急漲4.8%，獨力貢獻大市144點，內銀股建行升2.1%，工行升2.7%，主要因為預測息率較滙控更高。

## 祈耀年冀今年地緣政治有所緩和

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)在業績報告中，滙控行政總裁祈耀年表示，去年是股東艱難的一年，疫情和地緣政治使滙控股價飽受壓力，相信去年充斥各地的地緣政治不明朗因素至今仍然主導着該行經營環境。他期望今年情況會有所緩和，但強調該行亦會時刻關注一旦局勢升溫，將對集團業務造成何種潛在影響。主席杜嘉祺亦提到，去年集團經歷經濟及社會動盪，規模之大為近世僅見。他強調地緣政治態依然嚴峻，對滙豐等環球銀行影響尤其深遠，將繼續關注地緣政治環境對集團策略可能產生的影響，全面與各地政府保持密切溝通

等。雖然地緣政治風險仍存在，但集團仍看好亞洲業務發展，杜嘉祺提到，雖然上半年環球經濟因新冠病毒疫情嚴重惡化，但下半年已呈現復甦跡象，特別是在亞洲，而中國仍是全球增長的最大動力來源，其經濟復甦至為顯著，當中以國際貿易的反彈最強勁。

### 更多環球業務擬駐紮香港

對於有消息指集團考慮將部分高層由倫敦調回香港以配合「重返亞洲」策略，祈耀年23日回應指，集團一直強調要靠近潛在業務增長機遇市場，包括香港、中國

內地及東南亞等地區，該行正考慮將更多環球業務駐紮在港，但他亦重申滙控不會遷冊。

### 港及大灣區將佔亞洲投資近半

祈耀年透露，未來3至5年60億美元投資亞洲策略，當中近半會投放於香港及大灣區。問到市傳該行正為滙豐副主席兼行政總裁王冬勝尋找接班人，以求繼續修補與內地的關係，他稱不評論王冬勝退休事宜，但讚揚王冬勝工作表現出色，又形容對方在滙控去年經歷非常艱難時期對銀行作出了巨大幫助。

## 恒生去年少賺33% 派息減

香港文匯報訊(記者 岑健樂)受新冠肺炎疫情影响，不少公司去年業績都表現疲軟，包括恒生銀行。恒生銀行23日宣佈去年全年業績。其中，股東應得溢利166.87億元(港元，下同)，按年跌32.82%。每股基本盈利8.36元，按年跌34.53%。每股派第四次中期股息2.8元，按年跌30%。每股全年合共派息5.5元，按年跌32.93%。

期內，恒生營業收入淨額333.3億元，按年跌20.03%；淨利息收入按年跌16.58%，至269.06億元。淨利息收益率較前一年減少47個百分點，至1.73%。非利息收入按年跌19%，為91.62億元。預期信貸損失變動及其他信貸減值撥備，為27.38億元，按年上升9.01億元或49.05%。

### 全職員工自動流失逾700人

參考業績公告上的數據，公司的全職員工人數，按年減少逾700人。對此，恒生銀行副董事長兼行政總裁鄭慧敏23日表示，全職員工數目減少主要是由於自動流失，又表示由於冠狀病毒疫情持續，去年經營環境艱難，加上恒生銀行加大發展數碼業務的力度，所以沒有立即大舉增加人手。不過，她表示恒生銀行現階段沒有裁員計劃。

### 派息考慮因素多 冀能漸增

談到恒生銀行的派息政策時，鄭慧敏表示雖然期望派息政策可做到漸進式增加，

但去年是奇怪的一年，許多事情不能以常規作判斷。她續指，派息是基於經濟情況與業績表現等多項因素，而監管機構亦提醒銀行業要預留資本應付疫情的挑戰。因此，董事局決定每股派第四次中期股息2.8元。她續指，未來會考慮上述因素而決定派息水平。

另外，鄭慧敏表示，雖然金融市場於2020年下半年稍有改善跡象，但全球實體經濟仍然受眾多不明朗因素困擾。經濟復甦以及工商業及消費活動逐步回復疫情前之水平，可能仍然需要一段時間。

至於恒生銀行董事長錢果豐則於業績公告上表示，香港於2020年全年錄得經濟收縮，但下半年漸見復甦。隨着政府繼續推出支持政策及措施，以及美聯儲放寬貨幣政策，令金融市場有改善，經濟可望進一步增長。然而這個情況仍然脆弱，很大程度取決於外圍環境之變化，相信經濟活動要回復衰退前之水平仍然需時。

### 經濟活動回復復前仍需時

另外，錢果豐表示內地已率先疫後復甦，雖然經濟增長於2020年首季按年下跌6.8%，但經濟隨後回升，全年更錄得溫和增長。現時工業生產及房地產投資成為增長之主要動力，但消費復甦仍然較疫情前水平為慢，促使政府於最近的經濟策略中專注於擴大內需。預期2021年內地經濟增長，將介乎6%至8%之間。

恒生23日收報152.5元，跌0.3元或0.2%。