

滙豐擬擲千億私有化恒生

每股作價155元溢價三成

【香港商報訊】記者林德芬報道：昨日，滙豐控股（005）與恒生銀行（011）發布聯合公告，宣布香港上海滙豐銀行有限公司（下稱「滙豐亞太」）將以協議安排方式私有化恒生銀行，並建議撤銷其港交所上市地位。滙控強調，私有化與恒生壞帳無關。金管局則表示，會按既定機制和程序進行有關監管審批。

交易額高達1061億

根據聯合公告，滙豐亞太提出私有化恒生銀行，擬每股作價155元，較恒生周三（10月8日）收市價119元溢價30.3%。根據建議，倘計劃生效，有關股份將予以註銷，以換取對價，即持有每股計劃股份可獲現金港幣155元，按建議滙豐亞太將向恒生股東支付總額為1061.56億元。

滙豐控股及滙豐亞太認為，上述計劃對價較恒生銀行市場價值呈豐厚溢價，並反映恒生於未來數年業務發展的潛在價值，同時亦為股東們提供即時變現的機會。

消息公布後，市場反應呈鮮明分化。恒生銀行股價大幅攀升，昨收報149.80元，勁升30.80元或25.88%，創自1972年上市以來的最大單日漲幅；反觀滙控，受私有化巨額現金對價對資本狀況的潛在影響，股價承壓下挫，曾低見102.5元，全日收報104元，下跌6.60元，大跌5.97%。

艾橋智：私有化與恒生壞帳無關

昨日，滙豐行政總裁艾橋智（Georges Elhedery）親身在港解釋：私有化恒生銀行是促進增長的投資，30%溢價是非常可觀、具吸引力的報價，又指，作價為恒生的1.8倍市帳率，而且較市場預測共識、未來12個月目標價有42%的溢價，可為恒生少數股東提供即時豐厚回報。對滙控財務而言，他指，日後可將恒生所得盈利全數入帳，而恒生更可使用集團的系統和科技，兩者可望有協同效應。

至於交易會否導致滙豐香港、恒生人手整合和裁員？艾橋智強調，會繼續在香港人力資源方面進行投資。他說，私有化確實預期會產生若干協同效益，可透過時間逐步實現，包括重新調配人手、培訓並將員工轉投至具增長潛力的業務領域等。他還強調，私有化恒生銀行，正是顯示集團在香港「加重注碼」。

外界一直關注恒生銀行壞帳惡化，截至6月底總減值貸款達550億元。對此，艾橋智強調，私有化與不良貸款無關，並指交易「沒有完美時機」，還透露私有化建議其實經歷了很多個月籌備，涉及董事局、監管機構及相關專家，近期又獲得恒生董事局支持。

滙豐亞洲及中東地區聯席行政總裁廖宜建亦指，今次私有化是對香港發展潛力的增長規劃，恒生銀行的壞帳完全不在戰略考慮範圍之內。他重申，私有化後集團將50%的利潤用作派息的政策沒有改變。

金管局：按既定機制進行審批

對於恒生銀行私有化並撤銷上市地位，金管局昨回應傳媒查詢時表示，知悉有關計劃，一直與相關銀行保持溝通，並會按既定機制及程序進行有關監管審批。局方表示，留意到滙豐表明交易是對香港的一項重大投資。交易完成後，香港滙豐銀行及恒生銀行將繼續作為兩家獨立認可機構營運。

財政司司長陳茂波回應媒體查詢時亦指，滙豐集團向政府表示，會繼續以至加大在香港以及區內的投資，今次行動是整合滙豐集團的架構和資源，以提升營運效率與績效。

財資界：兩行可更聚焦各自客路

滙豐千億私有化恒生計劃震撼金融市場，財資界對此普遍看法正面。金融界立法會議員陳振英認為，今次私有化純屬商業決定，且私有化可帶來協同效應，尤其在資源整合、風險管理、分行網絡、人力資源等方面。私有化後，滙豐及恒生可更加聚焦自身客路，有助減省成本。他認為，滙豐以1.8倍市帳率作為作價合理，反映滙控看好恒生的長遠前景。

中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量亦指，滙豐私有化恒生的好處是由滙豐去處理恒生債務問題，可將損失減到最輕，對恒生投資者是福音。長遠來看，由於恒生不再有上市地位，資源處理會較有彈性，這是較好的戰略考慮。他認為，恒生比較本地化，滙豐則具國際化優勢，私有化後，恒生將主打本地品牌和經營模式，未來會與滙豐共用創新科技，亦會適當減少人手，這是全球大趨勢。

此外，恒生銀行昨晚回應內地傳媒指，內地業務運作不會因私有化而有任何改變。



恒生私有化

料帶來成本協同效應

【香港商報訊】記者林德芬報道：對於滙豐意欲私有化恒生銀行，業界分析認為，今次行動中短期或拖低滙控股東回報，但可帶來一定的成本協同效應。

摩通：滙豐有短痛但有長期回報

據滙控公告，今次私有化交易或涉資逾1000億元。對此，摩根大通分析指，交易後滙豐將100%計入恒生銀行盈利，不再需扣減少數股東應佔溢利，這將有利滙控每股盈利增長。

摩通指出，若滙豐可如目標2026年第二季完成私有化，估計滙控2026、2027年的每股盈利將分別提高1.5%和3.1%。假設私有化帶來協同效應和成本改善，滙控2025年和2026年的股東總回報（股息+股份回購），將分別下跌2百分點和0.3百分點，相當於7.1厘和6.9厘。2027年，總回報則可上升0.4百分點至7厘。長遠而言，摩通認為，通過成本優化改善營運效率，私有化對滙豐長期有利。

摩通預期，是次私有化交易，滙控股價將跌中單

位數百分比，以反映中短期股東回報受累，而恒生銀行合理估值約150元，稍低於155元私有化作價。摩通暫時維持滙控目標價122元，評級為「增持」。

花旗：對滙控盈利股息影響有限

對於現時決定私有化恒生，花旗發表報告指，這反映了滙控新管理層的優先考慮及滙控的自身估值。該行指，滙控行政總裁艾橋智首個優先事項是重塑滙控，並聚焦於「香港」和「英國」兩個市場，以及「企業及機構理財（CIB）」和「國際財富管理及卓越理財（IWPB）」業務。

艾橋智下一個優先事項是節省成本及策略剝離，其中後者正在進行。花旗認為，這對滙控的股息影響有限，今年派息比率仍會維持在50%水平。花旗又稱，恒生銀行2024年度對滙控提供約4%的盈利貢獻，相信透過暫停3個季度的股份回購，私有化恒生對滙控每股盈利影響不太重要，估計最多令每股盈利減少2%。該行對滙控評級為「買入」，目標價118元。

另外，晨星高級股票分析師Michael Makdad認為，母公司與子公司雙雙在港上市，本身於管治方面便存在問題，因此今次私有化行動是一項積極且早該實施的舉措。他指，是次滙控須支付溢價，料對其公允價值估算不會產生正面影響，但能帶來一定的成本協同效應。

一家映照香港金融史的銀行

【香港商報訊】記者鍾俠報道：昨日，滙豐控股提出建議將恒生銀行私有化，若此交易成功，意味着扎根香港近一個世紀的恒生將撤銷其53年的上市地位。

60年前滙豐斥5100萬入主恒生

恒生銀行由林炳炎、何善衡、梁植偉、盛春霖及何添於1933年3月3日創立，曾為香港主要華資銀行之一，歷經近百年發展，是本港最具代表性的銀行之一。其最初名為「恒生銀號」。據其官方解釋，「恒生」寓意「永恒生長」；但據曾出任該行副董事長的何添表示，「恒生」二字分別取自盛春霖開設的「恒興銀號」及林炳炎的「生大銀號」。

1953年恒生銀行正式轉型為商業銀行，拓展存貸款及理財業務，開始服務更廣泛的企業與個人客戶。1965年，香港爆發大型銀行危機。當時，包括恒生在內的多家華資銀行面臨擠提風潮。恒生更於4月5日一日內流失8000萬元存款，相當於當時其存款總額約六分之一。隨後，董事局緊急開會商討對策，最終決議將控股權售予滙豐。其後，滙豐以5100萬元收購恒生51%股權，成為其主要股東。

上市53年市值升近170倍

滙豐入主後，恒生仍保持獨立營運，專注服務中小企。1969年恒生指數推出，之後更逐步成為全球衡量香港股市的核心指標，一舉奠定其在香港金融市場的標誌性地位。

1972年，恒生銀行在港上市。當時，透過股份分拆及發行新股，將實收資本由4500萬元增至1億元。當年5月公開發售100萬股，錄得29倍超額認購，凍資28億元，相當於當時港府一半的財政收入。6月20日正式掛牌，成為戰後本地首家上市銀行。當日，恒生股價以175元高開，最高升至186元，收報165元，較100元招股價大漲65%，首日市值則達16.5億元。

截至昨日，恒生市值已增至2822億元，53年間累積升幅近170倍。

恒生「具風險貸款」高達660億

近年，恒生積極拓展內地市場，2007年成立恒生中國，業務發展理想；但亦受到香港商業房地產貸款減值牽累。據恒生銀行中期業績公告，截至今年6月底，其總減值貸款達550億元。其中已作減值提撥的香港商業房地產貸款就高達250億元，較半年前再增

昨日，滙豐控股公布，建議以協議安排方式私有化恒生銀行，並撤銷恒生銀行上市地位。

香港商報

Hong Kong Commercial Daily

中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2025年10月10日 星期五

今天出版1疊共12版
1952年創刊 第26174號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣
廣東省外每份零售5元人民幣
廣東省每份零售4元人民幣

香港商報 香港商報 香港商報 香港商報

4 892246 888889

碼上看

深海逐夢 燃冰成炬
李家超點燃十五運聖火

掃碼睇圖文

1分鐘話你知
香港酒吧勇奪世一有幾威

掃碼睇片

國產客機C909
深圳首飛

掃碼睇文



香港商報1965年4月10日曾報道滙豐入主恒生銀行。

52億元或26%，「具風險貸款」總額達660億元。較早前，恒生罕有進行裁員；另據報，滙豐直接介入恒生業務以拆「債彈」，要求其出售約235億元房地產壞帳。

2025年，注定是恒生的多事之秋。1月份港證監對其處以6640萬元罰款，這是該行自成立以來首次收到此類高額罰單。現在，恒生又將結束自己53年的公開交易歷程，轉而成為滙豐控股的全資附屬公司。