

美國經濟自 2020 年初開始受到疫情衝擊，當地銀行業前景亦因而受累，但隨著每個季度過去，銀行業成功收復失地，並作好部署，以助帶動經濟廣泛復甦。截至撰寫本文時，幾乎所有美國上市銀行已公布第一季業績，行業整體表現繼續優於美國銀行投資組合管理團隊的預期。根據我們的分析，以下九個重點概述銀行業現況及為股票投資者帶來的啟示。

## 前景亮麗：美國銀行業在季內 表現強勁帶來的 9 大重點

1. **整體業績穩健，前景改善** — 美國大部份銀行的第一季盈利表現，優於華爾街分析師預期；截至 4 月 23 日，有 97% 已公布業績的銀行表現超越分析員估計，<sup>1</sup>而美國銀行業的整體環境仍然強勁。
2. **每股營運收益優於預期**<sup>2</sup> — 第一季每股營運收益的增長，較去年第四季升 11%，並較 2020 年第一季急升 72%，<sup>1</sup> 因為當時正值疫情導致經濟出現最嚴重放緩。有關升幅主要源自信貸、開支效率和費用收入展現好轉趨勢。
3. **信貸標準穩健** — 不良資產和淨撇賬是銀行追蹤的兩類負面信貸標準，而兩者均在最近一季減少。<sup>1</sup> 這個利好因素再加上假設經濟在 2021 年及以後改善，促使銀行釋放於去年為應對負面信貸趨勢，而累積的部分特定貸款虧損儲備。假設美國疫苗接種計劃持續取得進展，以及經濟實現正常

化，我們預期，銀行將在未來數個季度進一步釋放貸款虧損儲備。

4. **貸款增長相對溫和** — 鑑於美國國會批准的刺激經濟措施在季內出台，銀行業出現大量存款資金流入的情況。儘管借款人償還貸款，因而在短期內遏止貸款增長，但隨著 2019 新型冠狀病毒（COVID-19）疫情相關的防疫限制措施逐步撤銷，刺激措施有望帶動經濟增長。踏入 2021 年下半年，我們預期貸款需求將會上升，推動銀行收入加快增長。
5. **平均存款水平持續提升** — 這項指標較去年增長 24%。<sup>1</sup> 因此，銀行擁有剩餘流動資金，而且我們預期，存款定價將繼續呈下行趨勢。
6. **費用收入強勁** — 這類收入較去年同季增加 19%，與按揭和資本市場相關的活動亦於季內再度暢旺。<sup>1</sup> 我們預期按揭金額將維持穩健。

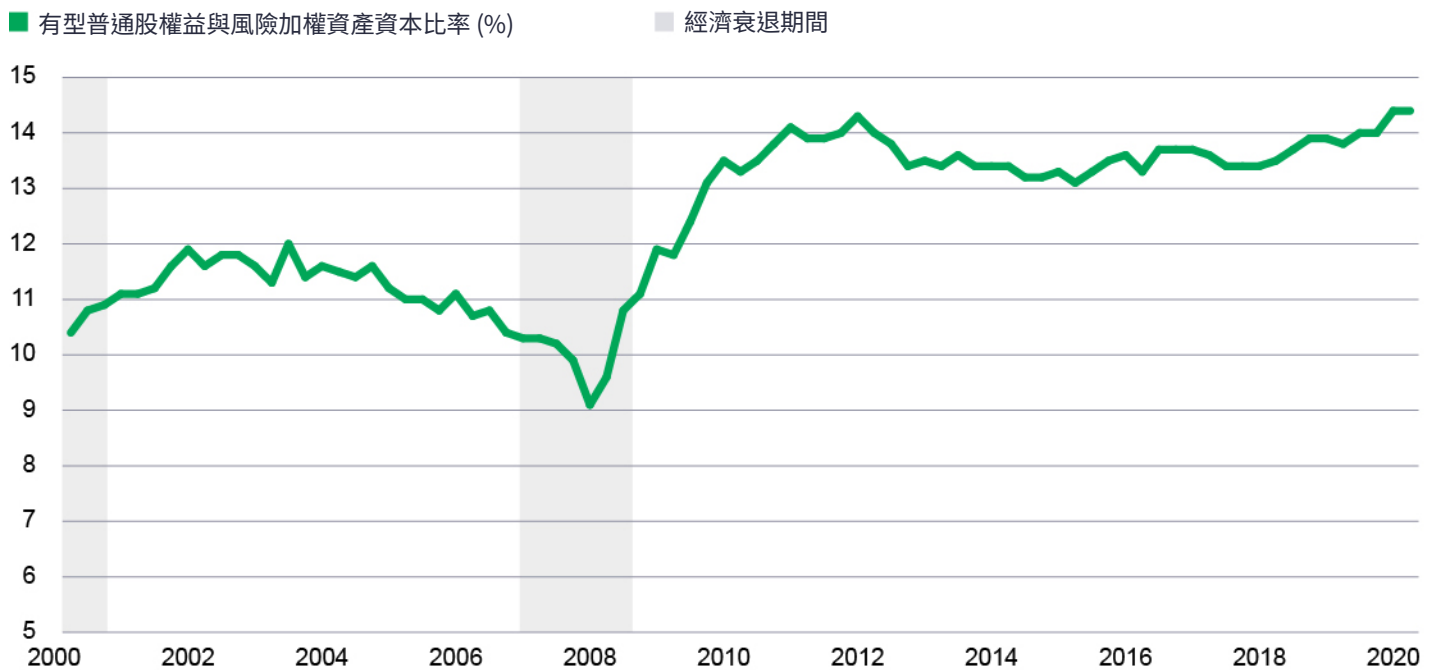
<sup>1</sup> 「KBW 銀行 2021 年第一季盈利概要，第 2 期：在信貸趨勢大致利好的情況下，銀行公布的每股盈利持續勝預期」，Keefe, Bruyette & Woods，2021 年 4 月 23 日。

<sup>2</sup> 每股盈利是衡量一家公司締造多少利潤的指標，計算方法是把公司淨收入除以其已發行股份總數。

7. **開支管理仍是關注重點** — 我們認為，非利息開支已妥善受控。預期隨著科技投資推動改善，銀行業控制固定成本開支的前景將繼續保持正面。
8. **資本管理活動應會在 2021 年加快** — 為應對疫情，監管機構曾要求銀行暫停股份回購，但現時大部份銀行已恢復有關活動。美國聯儲局最近宣布，其對銀行股息和允許股份回購金額的臨時限制，將在 2021 年 6 月 30 日結束。<sup>3</sup>

9. **併購活動在 2021 年顯著加速發展** — 隨著疫情緩和，各行業已恢復併購活動，在目前環境下，銀行更樂意進行盡職審查和執行交易，因此我們預期，併購活動將會陸續出現。併購是美國銀行業的一股長期趨勢，有利於提高效率和未來盈利。

## 美國銀行業的資本水平已從 2009 年低位急升



資料來源：聯邦存款保險公司，2021 年 1 月。有型普通股權益與風險加權資產資本比率是根據常用的量度資本比率，評估銀行在未來面對財政壓力的可能性。

<sup>3</sup> 美國聯儲局新聞稿，2021 年 3 月 25 日。

美國銀行業的基本因素看來穩健，而且資本和流動性均處於歷史高水平。隨著經濟重啟，信貸基本因素遠優於一年前的預期。為評估主要銀行抵禦更多經濟衝擊的能力，監管機構已進行最新一輪壓力測試，有關結果理想，促使股份回購限制進一步放寬。我們認為這些發展足證銀行業的資本實力雄厚，而且信貸批核水平有所提升。此外，我們相信美國國會在 3 月份通過的最新刺激經濟方案應可為當地經濟提供更多支持，並降低信貸成本。鑑於上述趨勢持續發展，我們預期美國銀行業的盈利將在 2021 年加速增長。

## 免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。

535836