

2019年中期业绩

业绩发布会

2019年8月15日



Important - Disclaimer

By attending or viewing this Presentation you are agreeing to be bound by the terms and restrictions set out below. The information contained in this presentation and the accompanying slides and materials (the "Presentation") is confidential. You must not re-distribute, reproduce or publish this Presentation in whole or in part whether in Hong Kong or otherwise. Any failure to comply with this prohibition may result in a breach of securities laws and regulations. This Presentation is not an offer or invitation to purchase or subscribe for any securities in Sun Hung Kai & Co ("Company") or any of its affiliated companies (referred to as the "Group").

The information contained in this Presentation has not been independently verified. Neither any Group member nor any of their directors, officers, employees and representatives makes any representation or warranty whatsoever, whether it is express or implied, and assumes no responsibility or liability whatsoever (in negligence or otherwise) in connection with the contents of this Presentation being fair, accurate, complete or reasonable. It is not intended that this Presentation be an exhaustive analysis of the Group's financial or trading position or prospects. This Presentation may not contain all the information which you may consider material. The information and the opinions contained in this Presentation are provided as at the date of this Presentation and may change without notice to you. Under no circumstances is any Group member or any of their directors, officers, employees and representatives liable for any direct, indirect or consequential loss or damage, howsoever caused (including in negligence or otherwise), that you or any other party may sustain from any use of the information in this Presentation or otherwise in connection with this Presentation.

The Group's past performance is not necessarily indicative of its future performance. This Presentation also contains certain forward looking statements regarding the Group's opinions of and expectation of the future. These statements are neither necessarily indicative of the Group's future performance nor are they guarantees of future performance. Forward looking statements, by their nature, are based on assumptions and factors that may be beyond the control of the Group. As such, actual future performance and results may materially and adversely differ from those expressed or implied in this Presentation. The Group assumes no obligation to update or correct any forward looking statement. The Group has not adopted any forward looking statements made by third parties and as such the Group will not be responsible for third party statements.

主讲人:

Robert Quinlivan (集团首席财务总监)

Ben Falloon (主要投资部董事总经理)

Nancy Chen (投资者关系总监)

2019年中期业绩摘要

(截至6月30日止之期间，按年同比)



稳健表现与本集团以往表现最出色的半年业绩-2018年上半年业绩大致持平



每股账面值及每股盈利均有所提升



继续加强资本配置，如今年亚洲联合财务进行了股份回购

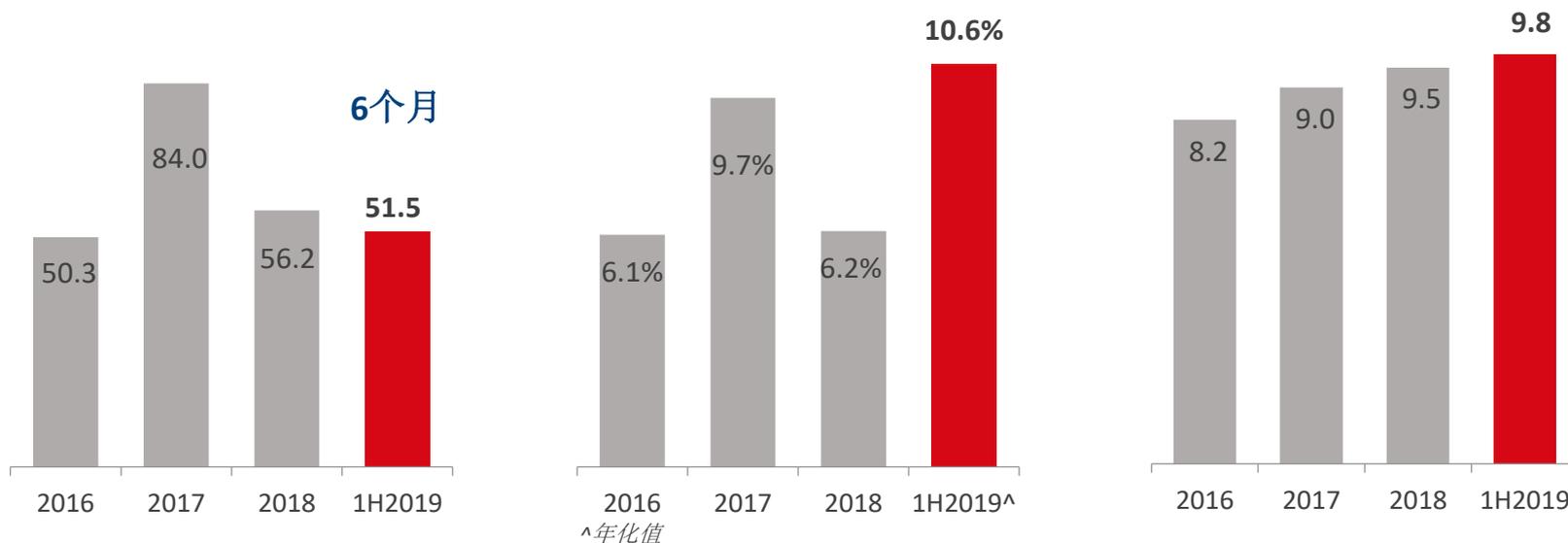
盈利及分项资产 (百万港元)

(截至6月30日止之期间, 按年同比)

		资产 (占比)	税前利润	按年同比变动
 消费金融 <ul style="list-style-type: none"> 香港业务稳健 中国内地业务 – 整合分行及移至线上 于亚洲联合财务的股权增加至63% 		17,796 (44%)	652	+7%
 主要投资 <ul style="list-style-type: none"> 扣除成本前六个月回报率6% 于第一季度锁定利润 具高变现能力的私募股权组合 		14,355[^] (35%)	580	-15%
 金融服务 <ul style="list-style-type: none"> 光大新鸿基表现跑赢市场 陆金中华融资租赁 – 于困难的 market 环境下部署转型成为新出行模式的服务商 		2,545 (6%)	102	+1%
 按揭贷款 <ul style="list-style-type: none"> 已建立市场地位 良好的营运效率 低利润率贷款的批核趋于保守 		3,698[^] (9%)	69	+40%
 集团管理及支援 <ul style="list-style-type: none"> 集团层面的成本及非归属财务成本 		2,173 (5%)	(3)	-95%
集团总计		40,567	1,401	+1%

[^] 若干库务产品于2018年被重新分类至集团管理及支援, 故回报性质不能直接比较

2016年至今的记录



每股盈利 (港仙)

股本回报率 (%)

每股账面值 (港元)

结合我们的专业传承、
人脉网络及财务优势的
资产平台

- ▲ 专注跨年价值增长
- ▲ 长久的派息往绩
- ▲ 继续优化资本配置

资产负债表

(截至6月30日止之期间, 按年同比)

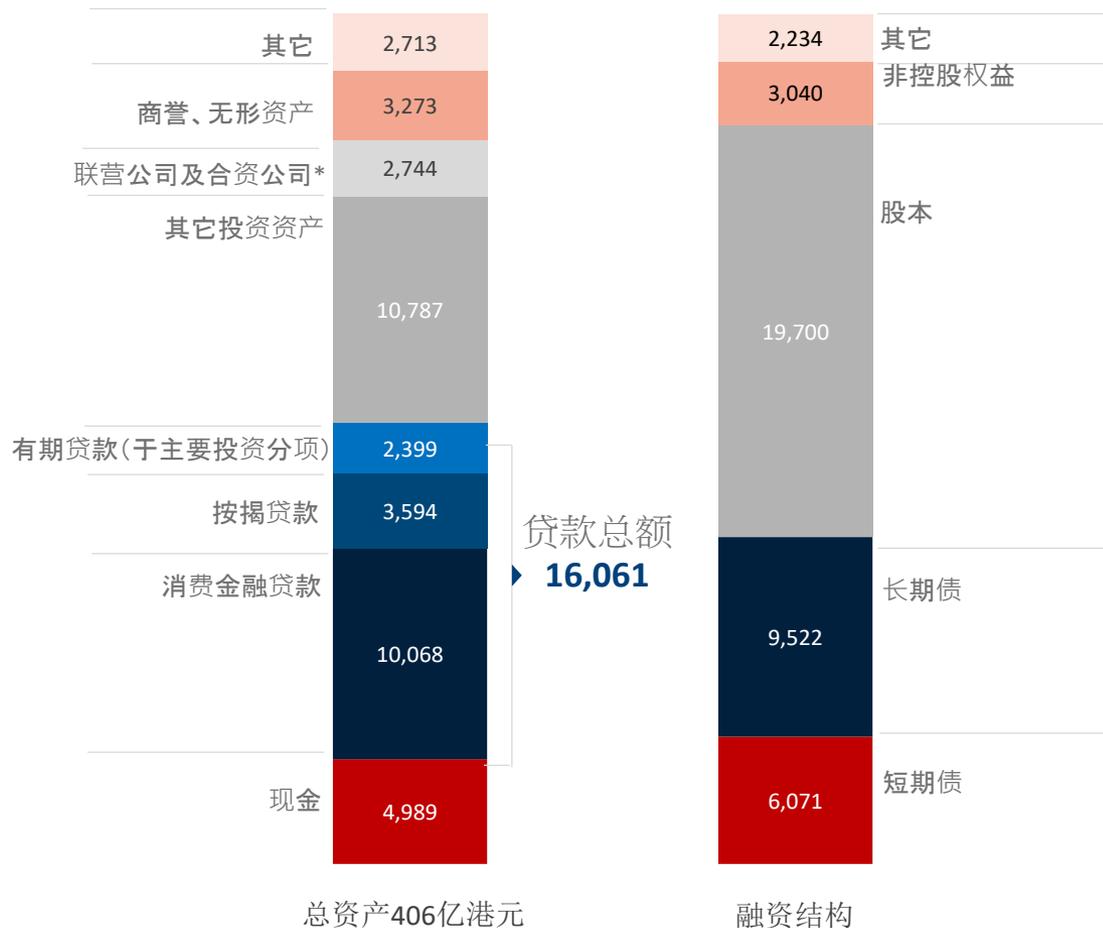
每股账面值**9.8**港元 (+6%)

净负债率 **53.8%**

利息覆盖 **4.7x**

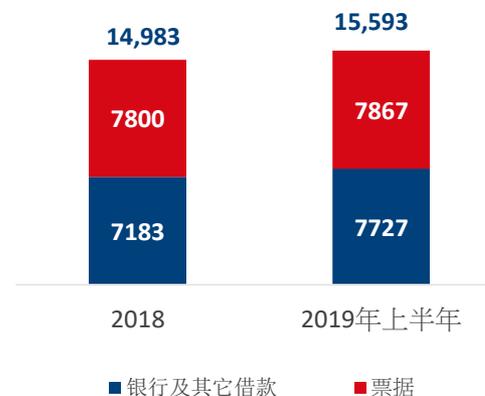
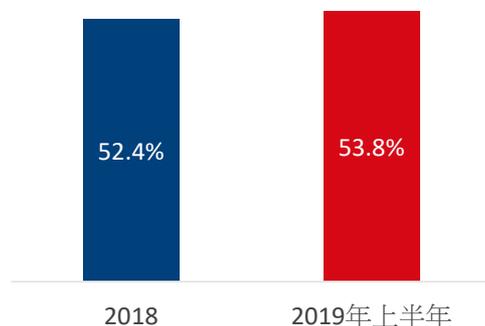
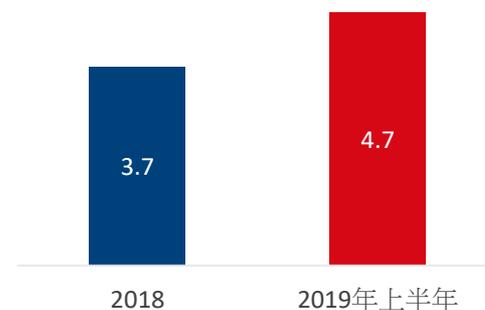
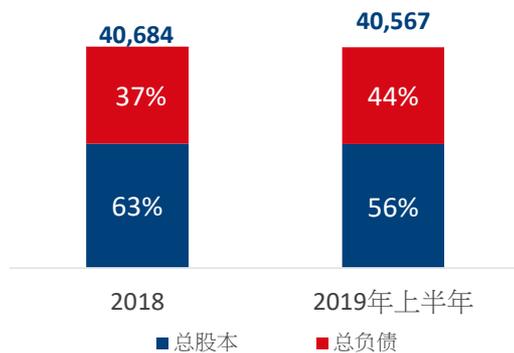
于上半年回购股份, 总值**2000**万港元

单位: 百万港元



*包括光大新鸿基的认沽权

资金结构及融资 (百万港元)



分项业务



消费金融

2019年上半年摘要



贷款结余总额

107.1亿港元 +10%

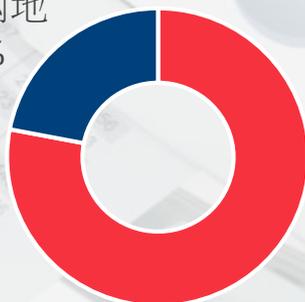
新增贷款

76.1亿港元 +3%



贷款帐分布

中国内地
22%



香港
78%



收入

17.0亿港元 -2%

税前利润

6.5亿港元 +7%

撇账率 (年化值)

7.2% 从 8.3%

- ▶ 稳健的香港业务
- ▶ 减少中国内地的分行并移至线上
- ▶ 于2019年6月回购7.27%股份，集团拥有股权从58% → 63%

(单位: 百万港元)	2018年 上半年	2019年 上半年	变动
收入	1,738	1,695	-2%
经营成本	(570)	(539)	-6%
减值及坏账	(452)	(373)	-18%
融资成本	(97)	(146)	51%
税前利润	609	652	7%
营运			
贷款回报率 ¹	35.6%	32.1%	
撇账率 ¹	8.3%	7.2%	
成本收益比	32.8%	31.8%	
税前利润/贷款净额 ¹	13.5%	13.0%	
贷款帐			
新增贷款额	7,367	7,613	3%
贷款净额	9,046	10,068	11%
香港/ 香港内地分布 ²	70%/30%	78%/22%	

2019年上半年税前利润增加7%:

- ▶ 香港业务比重增加: 使得总收入下降但减值及坏账也减少
- ▶ 中国内地缩减分行使得成本收益比增加
- ▶ 香港本地借款利率上升及融资需求增加导致财务成本上升

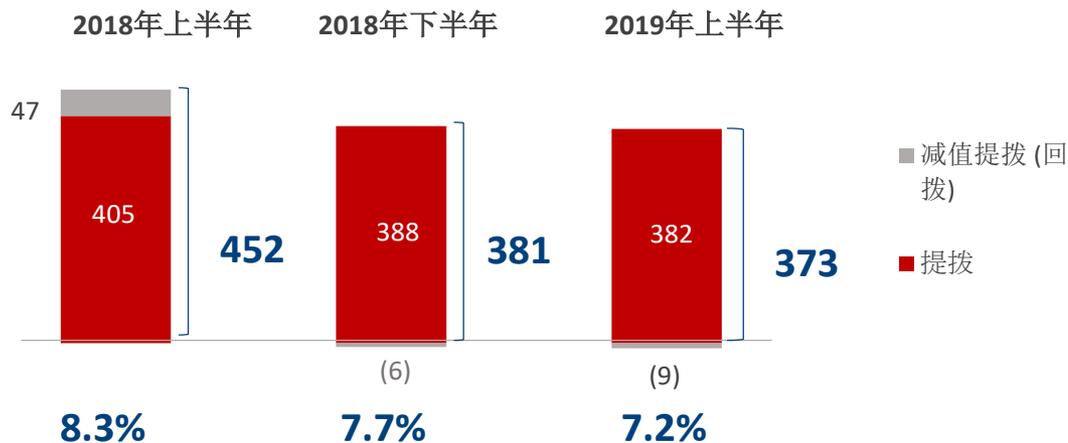
¹ 年化值

² 以贷款总额计

减值、坏账及欠款



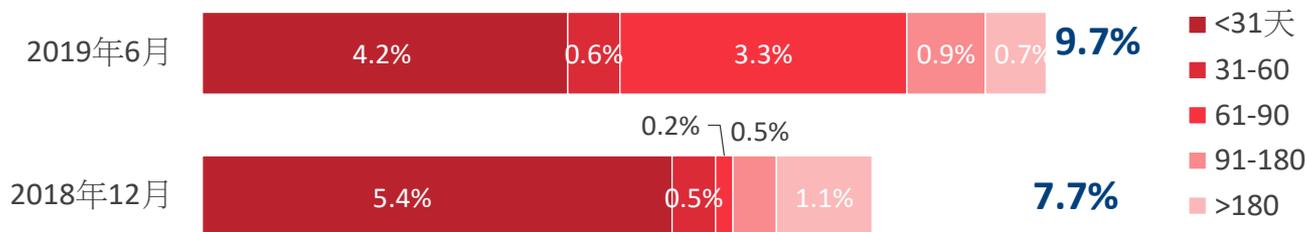
计入利润表的减值及坏账总额 (百万港元)



撇账净额¹
平均贷款总额



逾期贷款账龄分析, 占贷款结余净额的%



销账政策

- 超过90天的个人贷款销账

整体撇账率²受惠于香港业务占比较高

亚洲联合财务 – 香港业务



新客户现金回赠
及租客贷款

- ➔ 宣传及推广活动带来可喜业绩
- ➔ 贷款帐达至新高
- ➔ 良好的盈利能力
- ➔ 建立金融科技团队并成为首个利用转数快(FPS)放款的个人信贷放款平台

	2019年 上半年	2018年 上半年	2018年 全年
分行数量	49	49	49
贷款总额 (百万港元)	8,329	6,746	7,803
新增贷款额 (百万港元)	5,664	4,619	10,136
新增贷款 (数量)	100,434	92,483	165,459
平均贷款结余 (港元)	60,247	53,565	59,132
贷款回报率 ¹	31.3%	33.1%	31.5%
撇账率 ²	4.4%	4.4%	4.4%

¹ 年化收入 / 平均贷款结余总额

² 年化撇账额 / 平均贷款总额

亚洲联合财务 – 中国内地业务

➤ 搭建精简且可扩展性的网络:

- 整合分行网络
- 自动信贷评分系统
- 获得深圳线上放债人牌照

➤ 寻求更好地资本配置

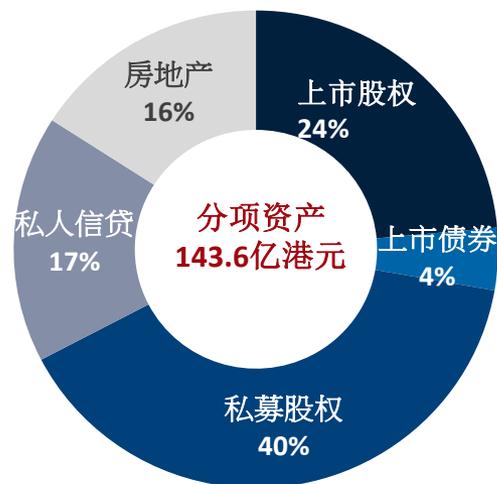
- 持牌放债人
- 强劲的资金基础
- 与其它线上放债人合作

	2019年 上半年	2018年 上半年	2018年 全年
分行数量	31	73	46
城市数量	15	15	15
贷款总额 (百万港元)	2,376	2,958	2,612
新增贷款额 (百万港元)	1,949	2,748	5,161
新增贷款 (数量)	29,124	55,548	95,635
平均贷款结余 (人民币)	40,076	29,421	34,147
贷款回报率 ¹	34.7%	40.9%	39.5%
撇账率 ²	16.3%	16.6%	16.2%

¹ 年化收入 / 平均贷款结余总额

² 年化撇账额 / 平均贷款总额

主要投资



→ 六个月回报率6%
税前利润5.8亿港元 (计入成本后-15%)

→ 于第一季度锁定利润
减少下半年风险

→ 持续投资于人力资源及系统
目标于未来开设外资基金

税前利润分析	2018年 上半年	2019年 上半年	变动
已实现盈利 [^]	122	112	-8%
利息收入	189	163	-14%
利息、租金收入及服务费	17	38	+124%
按市价重新估值 [^]	531	627	+18%
减值及坏账	8	(87)	n/a
其它收入	124	24	-80%
总盈利	991	877	-11%
经营成本	(81)	(72)	-11%
融资成本	(229)	(225)	-2%
税前利润	680	580	-15%

[^]计入利润表中的「透过损益按公允价值列账的财务资产及负债收益净额」的明细

→ 正在变现的私募股权组合
上半年收取分派1.5亿港元，下半年预计收取分派3.4亿港元

资产及回报

(百万港元)	2017		2018		2019年上半年			
	结余	回报率 ¹	结余	回报率 ¹	结余	盈利	6个月 回报率	年化回报率
上市股权	2,768	7.8%	3,406	-5.7%	3,381	228	6.6%	13.2%
私募股权	4,323	19.8%	5,286	10.1%	5,682	424	7.8%	15.6%
上市债券 ²	3,513	3.8%	1,698	-0.8%	605	104	12.6%	25.2%
私人信贷	3,223	13.4%	2,489	13.5%	2,403	138	5.6%	11.2%
房地产	2,110	7.5%	2,338	9.8%	2,285	(17)	-0.7%	-1.4%
	15,937	11.6%	15,216	5.7%	14,355	877	6.0%	12.0%

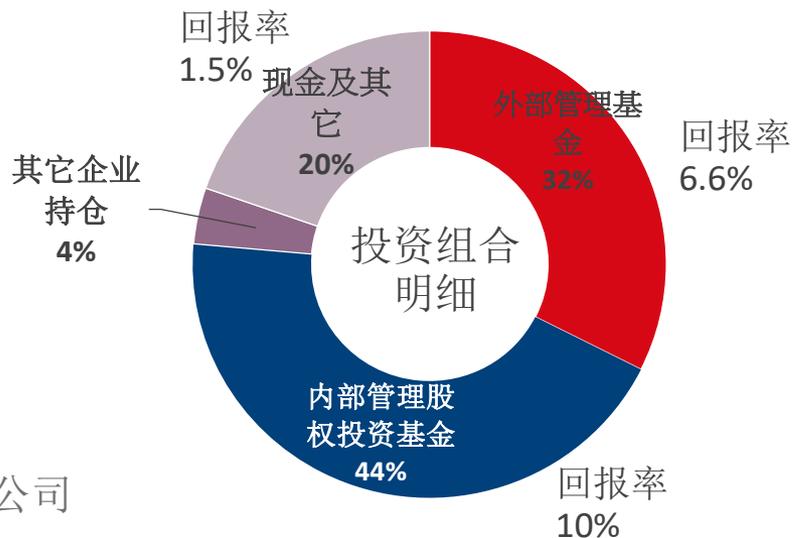
¹ 年化回报率

² 若干库务产品于2018年被重新分类至集团管理及支援，故回报性质不能直接比较

上市股权

占主要投资 **24%** (结余33.8亿港元),
回报率 **6.6%** (盈利2.3亿港元)

- ➔ 外部管理基金增强我们的实力并交流意见
- ➔ 内部管理基金于2019年上半年的策略:
 1. 拥有良好基本面及盈利的公司
 2. 自保障股东权益行动中能有所变革的公司
 3. 高质增长型公司



内部管理的全球基金



市场



外部管理基金



行业板块



上市债券

占主要投资**4%** (结余6.1亿港元)

回报率**12.6%** (盈利1.0亿港元)

- ➔ 内部管理的投资组合
- ➔ 于第一季度兑现利润并转向严格筛选

投资组合明细



市场



行业板块



2019年上半年回顾

2018年底的抛售带来买入良机

利率下调及大型企业公布盈利使第一季度市场大幅反弹

亚洲 中国高收益债券市场相对稳定
印尼主权及半主权债券因国家财政条件改善而受追捧

中东 良好的市场气氛对阿曼及巴林等二级主权债券有利

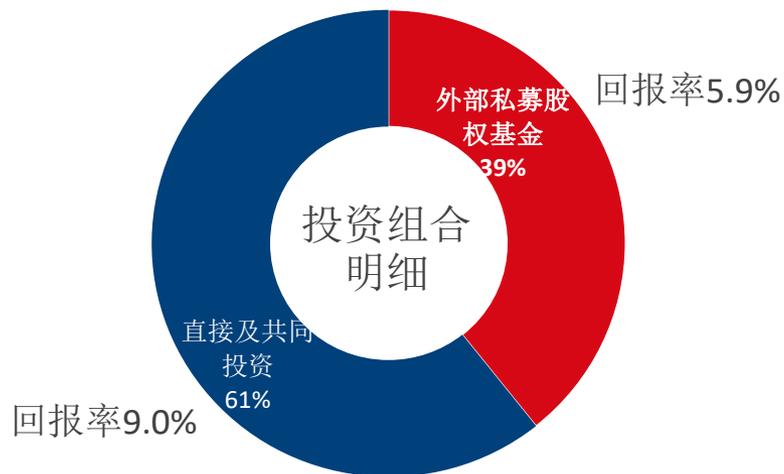
欧洲 组合表现受惠于我们早前看好欧洲银行AT1债券。在上半年的强劲表现后，我们在此板块维持中等比重

私募股权

占主要投资的**40%** (结余56.8亿港元)

回报率**7.8%** (盈利4.2亿港元)

- ➔ 预期变现4.88亿港元 (占投资组合的9%)
- ➔ 从现有合作伙伴中寻找新的投资
- ➔ 专注于组合的变现及管理



组合明细



市场



行业板块



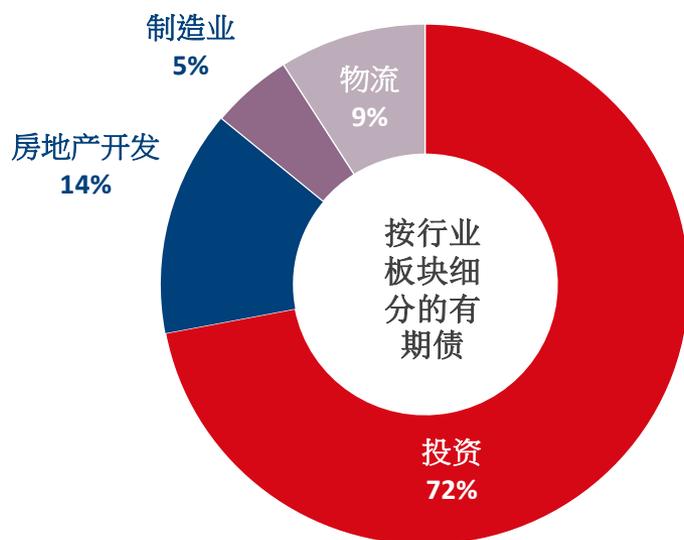
主要 直接及共同投资



私人信贷

占主要投资的**17%** (结余24.0亿港元)

回报率**5.6%** (盈利1.4亿港元)



市场

香港/ 中国/ 澳纽 主要为企业及投资基金提供融资解决方案

2019年上半年回顾

- ▶ 计入减值及坏账损失4500万港元后，回报率5.6% (2018年上半年：回拨800万港元)
- ▶ 几乎全部贷款均有抵押或担保
- ▶ 由于还款及审慎的贷款批核策略，贷款结余于上半年录减少
- ▶ 我们对前景持乐观态度，因全球增长放缓将导致银行缩减房贷规模，为非银行机构（如本集团）带来更多机遇

房地产

占主要投资的 **16%**

(结余22.9亿港元)

回报率**-0.7%** (亏损1700万港元)

2019年上半年表现

- › 投资组合录得小幅亏损，主要由于伦敦一项联合投资的酒店项目产生有关会计调整
- › 我们将专注于开发及推出对第三方开放的房地产债

- › 实体房地产及共同投资
- › 借助于本集团的商业网络及集团公司的优势



市场

香港
欧洲



行业板块

商业地产
酒店

按揭贷款



贷款帐

35.9亿港元 +19%

**整体贷款对估值
比率<65%**



收入

1.5亿港元 +39%

税前利润贡献

6900万港元 +40%

成本收入比

13.5% 从 21.8%

▼
达至满意的规模及
经营效率

▼
因较高的融资机会成本→对低
利润率的贷款批核采保守策略

▼
专注于提升利润
率及效率

▼
投资基础建设

金融服务

税前利润 **1.0亿港元 (+1%)**



- › 拥有30%权益
- › 管理、托管及/或顾问服务的客户资产超过1300亿港元
- › 上半年表现优于市场，收入及利润均录得增加
- › 财务收益 5100万港元 (2018上半年：6700万港元)



- › 拥有40%权益
- › B2B及B2C汽车融资租赁
- › 汽车市场不景气
- › 与上海强生出租汽车建立合资公司取得初步成果
- › 持续专注于为网上约车平台及货运平台提供服务的机会

展望



前景或受市价估值波动所影响

降低今年下半年的风险

业务进展符合预期



私募股权基金的变现能力在改善

优化中国内地市场资本配置

继续寻求及创造提升每股盈利的机会



受近期香港动荡局势或然影响

失业率上升将影响坏账

物业价格或会波动

投资者关系:

陈宁思, CFA
投资者关系总监
+852 3748 2823
nancy.chen@shkco.com



更多关注:



0086HK



Sun Hung Kai & Co. Limited



香港新鴻基有限公司
(or search 00086)

微信公众号

