

# 國企首七月利潤跌 13%



▲實現利潤同比增幅較大的行業包括汽車業

中國經濟全面走弱，令企業盈利繼續惡化。中國財政部昨日公布的數據顯示，今年一至七月國有企業累計實現利潤總額1.2萬億元（人民幣，下同），同比下降13.2%，七月較六月環比下降11.6%。六月時為環比增長20.6%。不過，前七月國有企業總收入、應交稅費同比仍處在增長區間。

營業總收入方面，前七個月內地國有企業累計實現營業總收入23.29萬億元，同比增長10.4%，七月比六月環比下降9%。其中，中央企業累計實現營業總收入14.39萬億元，同比增長9.5%，七月較六月環比下降9.8%；地方國有企業累計實現營業總收入8.89萬億元，同比增長11.8%，七月較六

月環比下降7.8%。

同期實現利潤同比增幅較大的行業為煙草行業、電力行業、汽車行業等。實現利潤同比降幅較大的行業為化工行業、有色行業、交通行業、石化行業、建材行業等。

營運能力方面，一至七月國有企業存貨同比增加17.8%。存貨周轉率為2.3次，比去年同期下降0.1次。應收帳款周轉率為6.9次，比去年同期下降0.3次。平均總資產周轉率為0.3次，與去年同期持平。

盈利能力方面，一至七月國有企業成本費用總額為22.27萬億元，同比增長12%。銷售淨利率為

3.8%，比去年同期下降1.1個百分點。淨資產收益率為3.4%，比去年同期下降1個百分點。成本費用利潤率為5.4%，比去年同期下降1.6個百分點。

## 中國經濟持續下滑

國內生產總值（GDP）增幅由去年第一季度的9.7%一路下行，降至今年第二季度的7.6%，接近年初設定的GDP增幅目標7.5%。全國政協經濟委員會副主任鄭新立指出，尚未有跡象顯示中國經濟的拐點會在三季度出現，如果穩增長的政策不加以，中國全年GDP增長7.5%都會有壓力。

他建議要以增量調整的方式進行結構調整，以更大力度擴大需求來克服經濟下降勢能。因此保持必要的鐵路投資規模，繼續加快基礎設施建設，是拉動當前經濟增長和提高未來經濟發展潛力的重要手段，倡導將高鐵建設投資恢復到7000多億元的歷史最高水平。

# 銀行不良貸款連升三季

## 行業半年淨利同比增兩成三

中國銀監會昨日公布的數據顯示，今年上半年銀行業淨利潤同比增兩成三。但銀行業不良貸款餘額連續第三個季度上升，截至二季度末，不良貸款餘額4564億元（人民幣，下同），而不良貸款率維持在0.9%，與一季度末持平。

本報記者 范琳琳

銀監會網站顯示，股份制商業銀行和農村商業銀行的不良貸款率均較一季度末上升0.1個百分點，分別至0.7%和1.6%；而大型商業銀行仍維持1.0%的不良貸款率。此外，截至六月末，銀行業撥備覆蓋率較一季度末微幅提升至290.2%；存貸比為64.3%，較一季度末略有下降。資本充足率略升至12.9%，淨息差則稍降至2.7%。

### 興業華夏盈利增四成

值得注意的是，儘管今年經濟形勢不斷惡化，但銀行業依然取得了不錯的利潤。今年上半年銀行業共實現淨利潤6616億元，同比增長23.3%。今年二季度以來，由於央行兩次實施降息，利率市場化的進程進一步加快，令許多分析師不再看好銀行的盈利成長性能夠維持下去。稍早前，在今年一季報告出爐前夕，不少業內人士甚至認為，一季末銀行業就能見到業績增長的拐點。

從已公布中報的上市銀行業績可看出，銀行今年上半年業績穩定增長。興業銀行上半年實現淨利潤171.02億元，同比增長39.81%。興業銀行表示，淨利潤增長主要係各項業務平穩較快發展，資產總額增長較快；存貸利差、淨息差同比提高；中間業務收入快速增長；資產質量保持穩定；成本收入比保持較低水平。無獨有偶，華夏銀行也保持穩定較快增長，上半年實現淨利潤60.75億元，同比增長42.36%。

### 銀行加強防範不良資產

與上述兩家銀行相似，浦發銀行的淨利潤增長情況亦好於市場預期，該行上半年淨利潤171.93億元，同比增長33.49%。

與此同時，上述三家上市銀行均暴露出不良貸款



◀華夏銀行保持穩定較快增長，上半年實現淨利潤60億元，同比增長42%

的壓力。截至上半年末，華夏的不良貸款餘額56.84億元，比年初增加0.84億元；興業的不良貸款餘額42.12億元，較期初增加4.97億元。

浦發銀行中報也顯示，不良貸款率為0.53%，較去年底上升0.09個百分點。浦發銀行指出，受地域經濟影響，今年上半年度新增不良貸款主要集中在溫州和杭州地區，其他地區的貸款質量基本保持穩定。

南方一名股份行管理者稱，不良資產在下行經濟周期暴露是自然現象，銀行對此的防範力度正在加強。

就下半年來看，招商證券分析師羅毅認為，貨幣環境無疑將更加寬鬆，這對銀行來說則意味着，利潤拐點的到來可能會更晚。雖然上半年信貸總量的明顯放鬆受制於許多因素，但相信未來一段時間社會融資成本將進一步降低，物價水平的下行也為繼續放鬆貨幣政策（降息、降準）提供了空間。而在下半年寬鬆政策可以期待的情況下，下半年銀行重新在貸款規模上這一方面取得比上半年更好的盈利水準是大有可能的。

## 平安銀行半年賺近四成三

【本報記者毛麗娟深圳十五日電】平安銀行（000001）今晚公布的中報稱，平安銀行上半年實現淨利潤67.61億元（人民幣，下同），同比增長42.91%；基本每股收益0.0296元。該行資本充足率為11.40%，較年初下降0.11個百分點；核心資本充足率8.44%，較年初下降0.02個百分點。擬每股派發現金0.1元（含稅）。平安銀行今日收報15.10元，跌1.05%。

數據顯示，該行上半年實現營業收入196.26億元，同比增長61.7%，其中非利息淨收入達34.69億元，較上年同期增長98.8%。上半年資產總額達1.49萬億元，較年初增18.5%；貸款總額較年初增10%至6829億元；存款總額較年初增11.6%至9496億元。貸款撥備覆蓋率237.96%，比年初下降82.70個百分點。

截至今年六月三十日，不良貸款餘額49.71億元，比年初增加16.77億元；不良貸款率0.73%，較年初上升0.2個百分點。

該行分析稱，受今年上半年歐債危機、內地經濟增速放緩等外部環境影響，長三角、珠三角部分民營中小企業經營困難，償債能力下降，對銀行信貸資產質量穩定造成一定影響。該行不良貸款多集中在製造業和商業，情況最嚴重的溫州分行的新增不良貸款，佔全行比重27.6%，但由於溫州分行貸款總額僅佔全行的2.7%，對該行正常經營的影響較小。

## 上市公司分紅政策擬出台

上交所相關人士近日透露，將出台鼓勵上市公司現金分紅政策指引，核心內容主要包括上市公司應在章程中明確公司分紅政策，以及相關的決策程序。其中，分紅政策可以是每年固定的分紅金額，或一個固定的分紅比例。鼓勵上市公司分紅比例不低於淨利潤的30%。

消息人士表示，若公司的分紅低於30%，需作出額外的說明，披露分紅事項的決策過程、決策依據，以及中小股東的投票等。對於有盈利但以公司發展、投資需要不分紅的公司，可能要求其披露預計的投資收益率，到時不能達到預期投資收益率的，可以啟動某種形式的問責機制。對於積極分紅回報投資者的公司，比如分紅比例持續在50%以上的公司，可以在再融資、重組等方面給予「綠色通道」等政策支持。

消息人士續稱，此項政策並無強制性，主要目的在於鼓勵和引導上市公司分紅，以及對於不分紅的上市公司起到較大的約束作用。據悉，目前證監會、各地證監局也在持續推動此項工作，預計未來上市公司分紅水平會普遍提高。

有專家就此表示，長期以來，內地證券市場存在重融資、輕回報的問題，這和市場本身所處的發展階段有密切關係。但現金紅利應貫穿上市公司的整個生命週期，從長期看是投資者回報最重要的組成部分。

英大證券研究所所長李大霄亦指出，在一個處於發展初期和高速發展階段的市場中，上市公司的股本擴張將受到歡迎，股價上揚也會受人追捧，但一味追求虛幻價值會遭到市場的懲罰。因此，上市公司、投資者需轉變自己的行為模式，踏踏實實地追求穩定的分紅回報。在這種背景下，強調上市公司現金分紅就顯得十分必要。

## 高盛：放鬆政策需再推

高盛投資管理部中國區副主席首席投資策略師哈銘銘發表最新報告認為，七月份公布的宏觀經濟數據顯示，經濟運行整體偏弱，在通脹壓力得到緩解的情況下，政策需要進一步放鬆。他預計，貨幣政策將以下調法定存款準備金的形式繼續放鬆。基於對房價反彈和銀行利潤的擔憂，繼續降息將難以實施。

哈銘銘並預計，今年GDP（國內生產總值）增速在8%左右。料在政策反應、去庫存化後的再生產以及災後重建加快投資的綜合效果下，經濟活動在接下來幾個月內將有所反彈。雖然食品價格近期由跌轉升，由於產出缺口較大，通脹在短期內還會維持在低位，但是在四季度將隨着經濟活動加速而上行。

哈銘銘還指，內地中西部工業增加值與固定資產投資增速明顯快於東部地區，可支配收入增長14.0%，東部只有12.3%。由於中西部邊際消費傾向更高，更強勁的收入增長對中國整體消費水平具有支撐作用。

上周公布的數據顯示，七月份PPI（生產者物價指數）同比下降2.9%，環比下降0.8%，反映出經濟活動疲軟以及大宗商品價格下降。同時，工業增加值從六月同比增長9.5%放緩至七月的9.2%，低於市場預期，表明工業生產仍然呆滯，而通脹壓力進一步減少。

## 玻璃期貨月底鄭商所上市

據業內人士透露，玻璃期貨擬於八月二十八日在鄭商所上市，並將成為全球首個玻璃期貨。據悉，即將面世的玻璃期貨合約設計大小適中。

值得注意的是，與以往品種不同，玻璃期貨採用全廠庫交割，不使用倉庫。鄭商所認為，廠庫交割有利於滿足買方的個性化需求。這也使得玻璃期貨成為中國首個採用完全廠庫交割的期貨品種。

據了解，內地玻璃期貨有着堅實的現貨基礎。中國去年平板玻璃產量達到7.38億重量箱，已連續二十三年居世界第一，佔全球總量超過50%。其主要消費領域是建築行業。

## A股開戶環比增長8%

據中登公司昨日公布的最新數據顯示，上周（八月六日至八月十日）滬深兩市新增A股開戶數8.54萬戶，環比增長8.1%。

數據顯示，上周新增股票開戶數8.57萬戶，同比增長7.66%；受上周A股反彈影響，上周參與交易的A股帳戶數從前一周的685.20萬戶增加至853.69萬戶。截至上周末，A股帳戶數為1.66億戶，期末持倉A股帳戶數為5634.36萬戶。新增B股開戶數為256戶，期末B股帳戶數為552.83萬戶。基金方面，上周滬深兩市新增基金開戶數5.04萬戶，同比下降8.63%。其中，新增封閉式基金開戶數為1762戶，TA系統配產產生的基金開戶數為4.86萬戶。

年份	2010年		2011年				2012年	
	四季末	一季末	二季末	三季末	四季末	一季末	二季末	
不良貸款餘額	4336	4333	4229	4078	4279	4382	4564	
不良貸款率	1.1%	1.1%	1.0%	0.9%	1.0%	0.9%	0.9%	
資本充足率	12.2%	11.8%	12.2%	12.3%	12.7%	12.7%	12.9%	
淨息差	2.5%	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%	2.8%	2.7%	
淨利潤(本年累計)	7637	2635	5364	8173	10412	3260	6616	

# 銀行股拋壓 大盤挫1.1%

【本報記者毛麗娟深圳報導】中國銀監會昨日公布銀行業不良貸款餘額連續第三個季度上升，令銀行板塊拋壓湧現並加劇市場恐慌情緒，滬綜指跌逾1%。分析認為，短期內市場受制於宏觀經濟的下滑，大幅上漲的可能性較小，且近期成交量並沒有放大的跡象，預計近期指數維持震盪整盤的可能性較大。

兩市呈現低開低走趨勢，截至昨日收盤，滬綜指收報2118.95點，跌1.10%；深成指收報9048.61點，跌0.45%，兩市共成交981.5億元（人民幣，下同），較前日萎縮兩成。

對於下跌原因，西南證券分析師張剛分析，下跌更主要的原因是宏觀經濟不景氣，大盤還可以看低100點。誘因可能來自於第一個退歐國家出現，使得

其他一些高負債國家被迫接受建立統一財政聯盟，以達到歐元區更為穩固。但這一過程中，退歐現象將導致歐元大貶值，投資者對實體經濟的憂慮加深，短期形成力度較大的利淡。張剛表示，希望以暴跌的短痛方式來達到目標。

銀監會周三公布，中國的商業銀行第二季度末不良貸款率為0.9%，其中股份制商業銀行、農村商業銀行與外資銀行第二季度末不良貸款率均較第一季度末上升了10個基點。受此利淡，浦發銀行、華夏銀行、中信銀行、招商銀行、興業銀行等跌逾2%，民生銀行、北京銀行、交通銀行、農業銀行等跌逾1%。

煤炭類股跌幅居前，因投資者擔心該行業供應過剩。中國神華跌1.6%，收報22.18元；中煤能源跌

### 滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2118.95	-23.57	-1.10	459.75
深成指	9048.61	-41.01	-0.45	521.80
滬深300	2331.62	-25.40	-1.08	—
滬B	214.84	-0.68	-0.32	8.44
深B	576.73	+7.81	+1.37	2.34

1.5%，收報7.49元；兗州煤業跌1.5%，至18.59元。

分析師表示，滬綜指心理支撐位看2100點。群益國際分析師林靜華表示，除非有跡象顯示中國經濟有所改善，否則大盤可能會維持盤整格局。

### 恒生AH股溢價指數 (8月15日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
104.78	+0.20	+0.19

### A/H股價對照表 1港元=0.818元人民幣(15/8/2012)

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
山東墨龍	(00568/002490)	2.53	10.49	405.80
儀征化纖	(01033/600871)	1.52	6.15	393.60
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.40	5.20	353.10
重慶鋼鐵	(00553/600775)	1.58	5.31	310.00
經緯紡織	(00350/000666)	3.85	11.10	251.70
昆明機床	(00300/600806)	1.79	4.98	239.40
廣州廣船	(00317/600685)	4.90	13.61	238.90
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.92	2.55	238.20
天津創業	(01065/600874)	1.80	4.95	235.50
東北電氣	(00042/000585)	0.58	1.59	234.50
海信科龍	(00921/000921)	1.25	3.39	230.90
新華製藥	(00719/000756)	1.81	4.85	226.90

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
北人印刷	(00187/600860)	1.59	4.12	216.10
上海石化	(00038/600688)	2.10	5.19	201.50
金風科技	(02208/002202)	2.62	6.03	180.80
北京北辰	(00588/601588)	1.33	2.70	147.70
東江環保	(00895/002672)	31.60	58.20	124.70
中國鋁業	(02600/601600)	3.33	6.04	121.30
廣州商業	(00874/600332)	15.38	27.14	115.30
大連港	(02880/601880)	1.64	2.89	115.00
大唐發電	(00991/601991)	2.72	4.73	112.20
華電國際	(01071/600027)	2.39	3.89	98.60
紫金礦業	(02899/601899)	2.48	3.80	86.90
四川成渝	(00107/601107)	2.21	3.37	86.00
克州煤炭	(01171/600188)	12.26	18.59	85.00
第一拖拉	(00038/601038)	6.12	9.20	83.40
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.65	3.97	82.80
東方航空	(00670/600115)	2.66	3.85	76.60
中國中冶	(01618/601618)	1.60	2.27	73.10
中海油服	(02883/601808)	12.30	16.88	67.40
上海電氣	(02727/601727)	3.28	4.23	57.30
中海發展	(01138/600026)	3.51	4.50	56.40
深圳高速	(00548/600548)	2.77	3.52	55.00

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中國遠洋	(01919/601919)	3.35	4.22	53.70
廣汽集團	(02238/601238)	5.75	7.17	52.10
中海集運	(02866/601866)	1.97	2.44	51.10
金隅股份	(02009/601992)	4.98	6.02	47.50
華能國際	(00902/600011)	5.47	6.59	47.00
江西銅業	(00358/600362)	18.08	21.33	43.90
東方電氣	(01072/600875)	13.36	15.49	41.50
安徽皖通	(00995/600012)	3.44	3.93	39.40
廣深鐵路	(00525/601333)	2.38	2.71	38.90
新華保險	(01336/601336)	24.00	27.28	38.70
馬鋼股份	(00323/600808)	1.83	1.99	32.70
中煤能源	(01898/601898)	7.23	7.49	26.40
中興通訊	(00763/000063)	11.12	11.35	24.50
中國國航	(00753/601111)	5.45	5.51	23.30
上海醫藥	(02607/601607)	12.02	11.72	19.00
中信銀行	(00998/601998)	3.97	3.87	18.90
長城汽車	(02333/601633)	16.48	15.85	17.30

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中國銀行	(03988/601988)	3.00	2.76	12.20
中國石油	(00857/601857)	9.71	8.91	12.00
海通證券	(06837/600837)	9.40	8.62	11.90
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.28	3.70	5.50
工商銀行	(01398/601398)	4.50	3.80	3.00
中國人壽	(02628/601628)	21.15	17.67	1.90
交通銀行	(03328/601328)	5.34	4.42	1.00
中國石化	(00386/600028)	7.41	6.13	0.90
民生銀行	(01988/600016)	7.23	5.95	0.40
中國中鐵	(00390/601390)	3.09	2.54	0.30
中國太保	(02601/601601)	24.65	20.14	-0.30
中信證券	(06030/600030)	13.36	10.70	-2.30
農業銀行	(01288/601288)	3.15	2.51	-2.80
青島啤酒	(00168/600600)	45.20	34.48	-6.90
中國南車	(01766/601766)	5.55	4.21	-7.50
建設銀行	(00939/601939)	5.38	4.03	-8.60
中國神華	(01088/601088)	30.15	22.18	-10.30
江蘇寧滬	(00177/600377)	7.05	5.05	-12.60
安徽海螺	(00914/600585)	21.15	14.36	-13.10
中國鐵建	(01186/601186)	6.32	4.47	-13.70
中國平安	(02318/601318)	59.90	41.53	-15.40
招商銀行	(03968/600036)	14.40	9.94	-15.80
中交建	(01800/601800)	6.86	4.57	-18.70