

**經濟新聞提要**

- 聯通賺 34 億升 31% 符預期 B2
- 中石油賺 620 億 遜預期 B3
- 聯儲局傾向 QE3 歐央行傳商買債 B4
- 平保半年賺 139 億增 9% B7
- 出口萎縮匯豐 PMI 九月新低 B8

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com

# 中銀核心純利創新高升 16%

## 受雷曼回撥因素影響利潤 112 億跌 6%

受惠於人民幣使用渠道擴大，加上託管帳戶方案推出，中銀香港（02388）過去因身為清算行而對淨息差的攤薄效應差不多完全消失。期內淨息差大幅上升，帶動集團淨利息收入增長逾兩成，唯因去年上半年雷曼產品回撥的因素影響，故純利倒退 6.3% 至 112.43 億元。若剔除雷曼影響，核心純利實質上升 16.2%，與淨經營收入均為上市以來中期新高。

本報記者 邵淑芬

今年上半年，中銀淨經營收入按年上升 19.6% 至 180.57 億元，若剔除雷曼兄弟相關產品的影響，純利則增長 16.2% 至 112.43 億元，優於市場預期。集團每股盈利 1.0634 元，派每股中期股息 0.545 元。被問及全年業績能否再創新高，集團總裁和廣北表示，下半年的經營環境一如上半年般嚴峻，貿易需求減弱，利息競爭激烈，故要維持現時的高淨息差水平，為未來的大挑戰。但他指出，下半年人民幣業務開展的狀況將持續，若撇除雷曼因素，料集團全年業績表現將好於去年，但難言增長幅度。

### 淨利息收入增兩成三

期內，淨利息收入按年增加 23.7%，達 126.19 億元。集團表示，增長主要由淨息差按年顯著上升 43 點子、較去年下半年上升 20 點子至 1.64% 所帶動。財務總監卓成文解釋，上半年淨息差明顯改善，主要由於離岸人民幣資金在貸款及投資方面的運用均有所擴大，企業及個人客戶新造貸款的定價均有所提高。此外，託管帳戶方案的推出，令參加行存放在該行的人民幣存款減少，使有關存款對集團淨息差的攤薄效應得以紓緩。

他續稱，若不計人民幣的攤薄效應有所紓緩，集團淨息差按年上升 17 點子及較去年下半年上升 14 點子。至於下半年淨息差的走勢，他表示，現時淨息差仍面對壓力，加上同業間存款競爭激烈，要進一步提升淨息差有困難，但今年全年淨息差會高於去年。

### 上半年貸款增長 6.8%

被問及中銀上半年人民幣業務表現，和廣北表示，集團上半年人民幣貸款錄得很大增長，但存款則略為下降。他解釋，上半年同業間人民幣存款競爭激烈，而集團一向審慎且有選擇地管理存款，故存款出現下跌。他續稱，集團一向於人民幣存款市場佔較大份額，若大幅調整息率，將對利息收入帶來負面影響，但若市場大幅上調利率，為保市佔率，集團亦會有相應策略。

集團上半年貸款增長 6.8%，副總裁高迎欣表示，隨着內地經濟放緩，料香港及內地下半年貸款需求將會下降，料下半年增長速度將較上半年緩慢，但全年將保持過去數年的增長水平。期內減值準備淨撥備大升 2.6 倍至 1.08 億元。卓成文解釋，是由於收回已撇帳項減少，組合評估的客戶貸款撥備實有所下跌，而不良貸款比率亦於 0.1% 的低水平。至於其成本對收入比率由去年上半年的 13.18%，大升至 29.68%，他表示，若剔除雷曼影響，有關比率實有改善，未來將努力控制比率在 35% 以下水平。

**中銀香港**  
BOC HONG KONG

▲ 今年上半年，中銀核心純利增長 16%，優於市場預期  
◀ 和廣北表示，下半年的經營環境一如上半年般嚴峻

### 中銀香港中期業績摘要

(截至 6 月底止，單位：港元)

	2012 年上半年	按年變幅
總經營收入	219.14 億	+13.3%
· 淨利息收入	126.19 億	+23.7%
· 淨服務費及佣金收入	41.02 億	+2.9%
· 淨保費收入	28.31 億	-16.5%
減值準備淨撥備	(1.08 億)	+2.6 倍
經營溢利	126.66 億	-3.3%
純利	112.43 億	-6.3%
每股盈利	1.0634 元	-6.3%
中期股息	0.545 元	-13.5%
截止過戶日期	2012 年 9 月 7 日	
股息派發日期	2012 年 9 月 21 日	

### 主要營運數據 (截至 6 月底止)

	2012 年上半年	按年變幅
資產回報率	1.35%	+0.02 個百分點
股本回報率	16.63%	-3.25 個百分點
淨息差	1.64%	+0.43 個百分點
成本對收入比率	29.68%	+16.5 個百分點
流動資金比率	39.87%	+3.49 個百分點
資本充足比率	17.43%	-0.19 個百分點
核心資本比率	12.96%	+0.09 個百分點

## 低息時間或較預期長

美國聯儲局近期言論暗示有可能推出第三輪量化寬鬆 (QE3)，中銀香港總裁和廣北表示，美國過去推出 QE2 時，令市場流動資金充裕，從而推高通脹率。他指出，現時環球主要國家，包括內地經濟均疲弱的情況下，對於將會推動通脹的 QE3 要有所警惕。他又預期，企業貸款需求疲弱，料全球低息水平的情況，或較預期更長。

中銀上半年投資收入表現理想，副總裁王仕雄表示，主要由於集團投資結構有所改變，如歐洲主權債按年減少 24%，而人民幣債券亦有 22% 增長。他預期，下半年全球經濟仍然不明朗，內地經濟

放緩，美國是否推出 QE3 仍是未知之數，故該行會因應市況調整結構。

被問及前海的發展機會，和廣北表示，前海為新經濟活動試驗區，非常關注前海下一步發展，唯要待前海有較具體政策及措施出台，才能多作了解及跟進。至於早前開放非本港居民在港開設戶口，副總裁楊志威認為，開展非本港居民存戶可提供額外業務平台，帶來更大商機。

他續稱，有關業務才開展兩至三個星期，料該業務將平穩發展，透露現時每日均有客戶開戶，及辦理相關業務。

# 民行中期盈利 190 億增 36%

### 民行中期業績摘要

(截至 6 月底止，單位：元人民幣)

細項	2012 年度	按年變幅
總經營收入	513.69 億	+32.4%
· 淨利息收入	378.71 億	+28.2%
· 淨服務費及佣金收入	100.30 億	+26.7%
資產減值損失	(54.06 億)	+24.6%
稅前溢利	256.99 億	+39.6%
純利	190.53 億	+36.9%
每股盈利	0.69 元	+32.6%
中期股息	0.15 元	—
截止過戶日期	8 月 30 日	
股息派發日期	9 月 19 日	

中國民生銀行 (01988) 上半年淨利潤 190.53 億元 (人民幣，下同)，同比增幅 36.89%；每股盈利 0.69 元，同比增幅 32.69%，每股派息 0.15 元，為 09 年上市後首次派發股息。按季比率，該行次季賺 98 億元，按季增長 7% 並創季度盈利新高。

公告顯示，上半年的淨息差為 3.14%，同比提高 0.14 個百分點，淨息差提升主要因為業務結構和客戶結構轉及資金業務規模擴大等因素。但今年第二季比上季減少 0.15 個百分點，未知是否與人行減息有關。

淨利息收入 378.71 億元，同比增加 28.18%，增幅主要由於淨息差提升和生息資產規模擴大。而手續費及佣金淨收入同比增加 26.66% 至 100.30 億元，主要是代理業務、銀行卡業務、結算與清算等業務手續費及佣金收入的增幅較大。由於營業收入增長和成本有效控制，2012 年上半年民生銀行集團的成本收入比為 31.96%，同比下降 2.12 個百分點。

截至 2012 年 6 月末，銀行資本充足率比上年末提高 0.5 個百分點至 11.36%，核心資本充足率比上年末提高 0.54 個百分點至 8.41%。集團通過內生利潤以及增發 H 股等方式補充核心資本，提高了資本充足率，而資本充足率提高主要是為確保各項業務正常發展，及風險加權資產總額有所增加。

民行上半年不良貸款餘額 89.76 億元，不良貸款率為 0.69%，比上年末微升 0.06 個百分點。值得注意的是，關注類貸款有 153 億元人民幣，較去年底增加 15%，增幅較早前公布業績的招商銀行為高。

報告期內，民生銀行資產總額為 2.59 萬億元，比上年末增加 16.37%；負債總額為 2.44 萬億元，同比增幅 16.44%。貸款和墊款總額比上年末增加 8.13% 至 1.3 萬億元；客戶存款總額 1.8 萬億元，比上年末增加 10.11%。

面對歐債危機持續及世界經濟發展不明朗，加上國內金融監管對銀行經營管理提出更高的要求，集團下半年繼續沿着「特色銀行」和「效益銀行」的戰略發展目標進發。

## 中行半年賺 716 億增 7.6%

信貸增速放緩，加上息差受壓，中國銀行 (03988) 上半年純利僅升 7.6% 至 716.01 億元 (人民幣，下同)，即使扣除去年同期涉及 23.78 億元開支回撥，利潤增幅亦僅 12.2%，每股盈利微升至 0.26 元，不派發中期股息。值得留意的是，第二季度純利約為 348.38 億元，較今年首季的 367.63 億元，按季少賺



### 中國銀行中期業績摘要

(截至 6 月底止，單位：人民幣)

	2012 年上半年	按年變幅
總經營收入	1796.65 億	+8.2%
· 淨利息收入	1240.54 億	+12.6%
· 淨服務費及佣金收入	342.5 億	-2.1%
資產減值損失	(92.37 億)	-24.8%
經營溢利	969.1 億	+7.2%
純利	716.01 億	+7.6%
每股盈利	0.26 元	+8.3%

### 主要營運數據 (截至 6 月底止)

	2012 年上半年	按年變幅
資產回報率	1.22%	-0.06 個百分點
股本回報率	18.99%	-0.87 個百分點
淨息差	2.1%	-0.01 個百分點
成本對收入比率	29.23%	+0.42 個百分點
資本充足比率	13%	+0.02 個百分點*
核心資本比率	10.15%	+0.07 個百分點*

\*為與去年底比較

19.25 或 5.2%。

業績報告顯示，中行上半年實現總經營收入錄得 1796.65 億元，較去年同期增長 8.2%。其中，淨利息收入佔 1240.54 億元，金額按年增長 2.6%。然而，淨息差由去年同期的 2.11%，輕微下跌 0.01 個百分點至 2.1%。其中內地人民幣淨息差同比下降 0.04 個百分點至 1.26%，而內地外幣淨息差亦減少 0.33 個百分點至 1.14%。境外機構淨息差則上升 0.03 個百分點至 1.14%。

### 利率市場化縮窄息差

中行解釋，淨息差受壓主要由於人民幣進入降息周期、利息市場化周期加速、存貸款利息淨動區間擴大、客戶存款呈長期化趨勢、人民幣付息成本上升等因素。另一方面，人民幣升值預期減弱，內地企業及居民持有外匯意願增強，外幣存款增長較快，但外匯貸款需求減弱，而主要發達經濟體下調利率或維持極低利率政策，拖累外匯資金利息收窄。

截至 6 月底止，客戶貸款餘額約為 6.75 萬億元，較去年底增加 4108.5 億元，增幅為 6.5%。其中，人民幣貸款增加 3588.55 億元或 7.5%，餘額升至約 5.13 萬億元，公司貸款餘額佔約 3.45 萬億元，增加 2033.73 億元或 6.3%。個人貸款亦增 1343.02 億元或 9.66%，餘額升至約 1.52 萬億元。此外，外幣貸款期內增加 72.77 億美元或 2.93%，餘額約為 2560.22 億美元 (折合約 1.63 萬億元)。

儘管中行貸款保持穩步增長，但透過加強風險管理、深化重點領域風險管控，確保資產質量穩定，不

良貸款餘額則由去年底 632.74 億元，微升不足半個百分點至 635.62 億元，不良貸款比率由 1% 改善至 0.94%。受惠於信貸資產質量改善，上半年資產減值損失由去年同期的 122.87 億元，減少 24.8% 至 92.37 億元。其中信貸撥備減少 36.2% 至 92.18 億元。另外，截至 6 月底止，不良貸款撥備覆蓋率為 232.56%，較去年底上升 11.81 個百分點，內地的貸款撥備率亦升 0.02 個百分點至 2.58%。

### 料下半年經營仍困難

期內，淨手續費及佣金收入錄得 342.5 億元，按年減少 7.24 億元或 2.1%，主要由於年初以來內地及本港資本市場持續低迷，令股票佣金及基金代銷手續費等收入同比减少。此外，中行嚴格執行減免費政策，令顧問、諮詢、融資相關收入所有下降。

此外，中行按照中長期資本規劃要求，加強內部資本管理、優化資產結構，令資本基礎進一步結實。截至 6 月底止，資本充足比率為 13%，核心資本比率為 10.15%，分別較去年底提高 0.02 及 0.07 個百分點，保持在規劃目標區間，並滿足監管要求。中行表示，高度重視新資本協議實施工作，將落實監管要求與提升風險管理能力，同時完善風險量化分析報告，推廣應用壓力測試。

展望，中行預期下半年經營環境仍會十分複雜，而該行將會繼續改善資產負債結構及客戶結構，大行拓展核心存款，大力發展中間業務、嚴格控制費用支出。同時間，中行將繼續加快海外業務發展，加快發展跨境人民幣業務，並鞏固市場領先地位。

## 未持有歐豬五國債券

中行中期業績報告顯示，截至 6 月底止，該行持有歐洲各國政府及機構發行的債券帳面價值，折合約 546.02 億元 (人民幣，下同)。其中，英國、德國、法國及瑞士等五國相關債券，帳面價值折合佔 525.07 億元或 96.16%。中行強調，並無持有希臘、葡萄牙、愛爾蘭、意大利及西班牙 (歐豬五國) 的政府及機構發行的債券。

另外，集團持有美國次級、Alt-A 及 Non-Agency 住房貸款抵押債券，帳面價值合計為 12.86 億美元，相關減值準備餘額為 7.72 億美元。另有持有美國兩房 (房地美及房利美) 發行債券及擔保債券，帳面價值共約 5400 萬美元。截至 6 月底止，中行證券投資總額約為 2.06 萬億元，較去年底增加 629.2 億元或 3.1%，其中人民幣證券投資總額佔 1.56

萬億元，增加 888.74 億元或 6.1%，而外幣證券投資為 800.65 億美元 (5087 億元人民幣)，較去年底減少 44.24 億美元 (281.09 億元人民幣)。

報告又指出，受惠於國際結算及貿易融資業務傳統優勢，上半年國際結算量錄得 1.32 萬億美元 (約 8.39 萬億元人民幣)。此外，透過大力拓展跨境人民幣業務，境外參加行在中行開立跨境人民幣帳戶數目，到 6 月底止增至 758 個，保持全球領先地位。

中行積極深化與社保基金、基金公司、保險公司等重點客戶的合作，並推出市場 ETF (交易所買賣基金)、資產證券化、醫保資金託管、RQFII (人民幣合格境外機構投資者) 等新興託管產品服務，到 6 月底止，中行託管的資產規模突破 3 萬億元，其中內地市場佔 2.76 萬億元，市場排名第二。