

金管局再出手 三月累接155億港元沽盤

金管局3月份6度入市			
	日期 (香港時間)	承接港元沽盤 (億元)	銀行總結餘水平 (億元)
1	3月9日	15.07	748.02
2	3月13日	39.25	709.12
3	3月19日	20.1	688.91
4	3月20日	6.04	682.93
5	3月21日	35.4	647.52
6	3月28日	39.25	608.28
總數		155.11	

註：截至3月28日晚上10時20分

【大公報訊】記者黃裕慶報道：雖然有季結因素支持，惟港匯始終反彈乏力，昨日更於香港交易時段內觸發弱方兌換保證，是本月也是今年以來首次。在最新一次入市行動中，金管局從市場承接39.25億港元沽盤，預計到了下周一（4月1日），本港銀行總結餘將下降至608.28億元。分析指金管局短期內仍需入市接錢，總結餘到了第2季尾或跌至200億元左右。

市場對港元需求疲弱

一般而言，銀行在季尾往往面對較大的港元資金需求，同時刺激港元拆息攀升，為港匯帶來支持。東亞銀行（00023）高級外匯市場策略師葉澤恆表示，港元在季尾「理論上會強啲」，惟昨日不但偏軟更觸發

弱方兌換保證，除了反映市場對港元需求並不殷切之外，亦有資金從香港流入內地股市，以及內地企業近1、2周頻密在港配股集資，然後將資金調返內地的因素在內。

他指出，以往季結期間，港匯常企穩於7.84甚至更強，惟「今次見唔到」；期限同為1個月的港元和美元拆息之間的差距以往會收窄至15個基點左右，今次收窄至70個基點左右「唔肯再落」，都反映市場上對港元資金的需求疲弱。

金管局昨日入市後，由於干預規模溫和，港匯反彈乏力，仍舊於7.8500邊緣徘徊，隨時再觸發弱方兌換保證。上海商業銀行財資研究部主管林俊泓表示，由於買美元、沽港元的套息活動活躍，相信4月初再接再

厲的機會甚高，香港銀行總結餘短期內將下跌至500億水平或更低。

下季恐再走資500億

在今年3月期間，金管局累計6次入市，單月合共承接155.11億港元沽盤。葉澤恆表示，預期港美息差有機會再擴闊至150點子左右，屆時套息交易將更加活躍，加速資金流走；預料在今年第2季，走資規模可達400至500億元，屆時總結餘或降至200億元左右，並帶動港元拆息明顯上升。

香港財資市場公會資料顯示，除了隔夜拆式微升之外，其他期限的港元拆息昨日均告下跌；1個月Hibor連跌3日，報1.68厘。

工行壞帳率連續八季改善

去年賺2976億增逾4% 派息率維持三成

中國最大型國有商業銀行工商銀行（01398）去年錄得純利2976.76億元（人民幣，下同），符預期；按年上升4.06%，增速較同業建設銀行（00939）的5.11%慢。工行人行長谷澍形容去年業績屬「高質量發展」，銀行淨利潤為全球最高，不良貸款率也連續8個季度改善。展望今年經營環境，他謂銀行淨息差面臨挑戰，資產質素前景亦面對眾多不明朗因素。

大公報記者 黃裕慶

工行宣派2018年股息，每股0.2506元，按年升約4%。預計7月23日派息。相對每股盈利0.82元而言，派息比率近30.6%，按年大致持平。身處北京的谷澍透過視像會議表示，工行每年將大約2000億元留存利潤注入核心資本，同時將派息比率維持於30%左右，相信有利銀行長遠發展。

單計去年第4季，工行錄得純利580.49億元，按年持平；季度經營收入1852.41億元，按年升近9.4%。

淨利息收入佔近八成

2018全年計，工行經營收入為7251.21億元，升7.3%；經營支出1942億元，升4.3%。由於收入增幅高於支出增長幅度，反映銀行成本控制得宜，其成本收入比率改善，按年下降0.74個百分點至25.71%。

淨利息收入是工行最主要的收入來源，去年錄得5725.18億元，佔銀行經營收入的比例幾近79%。淨利息收入按年升近10%，淨息差改善是重要原因。去年淨息差（內地常用淨利息收益率）2.30%，按年擴闊8個基點。

展望2019年淨息差走勢，谷澍坦言要保持淨息差將「面臨挑戰」，原因是內地的市場利率（尤其是同業拆借市場）下降

，而信貸市場利率也同步下降，儘管跌幅相對溫和。他續說，工行未來將繼續以客戶存款為主要資金來源，同時控制高成本負債以穩定資金成本。

承認淨息差面臨挑戰

截至去年底，工行客戶存款為21.4萬億元，按年增長9.4%；客戶貸款總額15.4萬億元，增長8.3%。

儘管內地面對經濟下行和結構轉型壓力，工行的資產質素仍保持良好並且持續改善，不良貸款率連續8個季度錄得改善，由2016年第4季1.62%緩慢下降至去年第4季1.52%。對於2019年的資產質素前景，工行首席風險官王百榮形容外圍不確定因素仍多，但中國內地也存在利好因素，加上工行的風險管理能力提升，令不良貸款的領先指標（包括關注類貸款和逾期貸款）在2018年都有好轉。

截至去年底，工行的資本水平略有上升，核心一級資本充足率12.98%，改善上升0.21個百分點。谷澍表示，除了留存利潤之外，也會透過其他外源方式補充資本，以應付銀行發展需求。工行去年的加權平均權益回報率為13.79%，按年下跌0.56個百分點。



建行優化資產結構 冀淨息差保持穩定

【大公報訊】記者邵淑芬報道：去年第四季建行（00939）淨息差下跌，建行資產負債管理部總經理劉方根於記者會上表示，今年貨幣市場流動性充裕，但市場競爭激烈，難免面對貸款利率下跌，存款成本上升的壓力。他續稱，未來將繼續優化資產結構、嚴控負債成本及定價水平，希望淨息差保持穩定。

內地經濟放緩，市場關注內銀資產質素。建行副行長廖林表示，該行資產質素穩定，撥備充分，但坦言經濟下行下，商業銀行資產質量波動難以避免。不過，他指如不出重大變數，建行信貸風險管理完善，資產質素可望穩中向好。

被問到大灣區的發展，副行長張立林表示，建行高度重視大灣區規劃，並有副行長專門負責研究及推廣工作，並採取一系列措施，服務灣區企業流、居民流及資本流。他續稱，該行理財子公司總部就設在深圳，以推動灣區政策及目標。

候任行長劉佳平表示，雖然最近三年調任政府工作，但事實上他有27年金融工作經驗，實為金融界的老人。他又指，建行於地方政府債的風險可控，指無論作為債務人的地方政府及債權人的銀行目標均十分一致，便是要保持中國經濟健康發展，認為地方政府債問題會得到解決。

大摩發表報告，指雖然建行淨息差受

壓，但該行去年第四季整體增長維持審慎，予「增持」評級，目標價為9.3港元。該行估計，建行第四季淨息差收窄12個基點至2.22%，利息支出按季增加3%，反映資金成本壓力，資產收益率亦受到負面的影響。但該行預測建行淨息差大致維持穩定，非利息收入貢獻增加、來自基建投資的資產溫和增長、貸款增長及信貸成本穩定。

瑞信亦稱，建行去年及去年第四季淨利潤均低於該行預期，其去年第四季利息淨收入僅增1.2%，貸款增6.8%亦低於該行預期。不過，於資產質量持續改善，撥備費用顯著提高及一級資本充足率較上年上升下，維持對建行「跑贏大市」評級。

中遠海港：捕捉灣區港口整合商機

【大公報訊】記者林靜文報道：中遠海港（01199）截至去年底止年度少賺36.6%至3.24億美元（約25.5億港元），惟不計入完成認購青島港國際非流通內資股份及出售青島前灣碼頭股權，純利增長42.9%，派末期息每股2.02美仙。包括中遠海港在內的多個碼頭營運商年初組成海港聯盟，惟消息引起市場廣泛關注，競委會較早前也就此事立案調查。副主席兼董事總經理張為預告，下周一（4月1日）將有進一步消息出台。另外，受周邊地區競爭影響，中遠海港去年旗下香港港口吞吐量同比下降6.6%。

今年首季貨櫃量增長放緩

張為談及建立海港聯盟的初衷時指出

，近年香港面臨來自內地港口及周邊大型樞紐港的競爭，整體貨櫃量增長承受了很大的壓力，加上本港服務效率等亦受到質疑，「在這種內外部壓力下，我們非常樂意一同合作，提高本港（港口）競爭力、提升效率及降低成本。」他期望能藉此重建香港港口的競爭力，取得先機。

海外碼頭同比增長逾三成

受到周邊地區競爭影響，中遠海港去年旗下香港地區港口吞吐量同比下降6.6%。張為稱，大灣區地區港口整合有很多想像空間，灣區內部的港口在區域及服務功能定位具互補性，未來公司也會觀察及捕捉進行整合與投資的機會。

中遠海港正積極推進國際化進程，去

年海外碼頭貨櫃量同比增長逾三成。張為表示，過去業務布局過多集中在大中華地區，未能配合中遠海運集團旗下船隊航線拓展，強調近年積極拓展全球化布局，也取得良好的收益。他續說，現時港口布局已拓展至東南亞、歐洲、中東等地，但在東南亞、南美等地區仍有很多空白，「有很多機會與空白等着我們去填補。」

此外，為更好平抑周期和市場波動，張為透露，未來會圍繞核心碼頭業務進行業務和布局的多元化發展，形成新的收入增長點。業績期內，中遠海港收入同比增長57.6%至10億美元，毛利升40.3%至2.93億美元，應佔合營公司及聯營公司利潤同比升23.6%至2.92億美元，每股盈利跌37.5%至10.58美仙。

嘉里物流擬售八貨倉 轉拓海外

【大公報訊】記者林靜文報道：嘉里物流（00636）去年多賺15%至24億元，派末期息每股16仙。集團同時宣布向嘉里建設（00683）出售柴灣及沙田貨倉，涉資共36億元。集團總裁馬榮楷指出，集團正進行資產盤活計劃，未來還有七至八個貨倉和業務正考慮出售，出售所得將在大中華區以外地區尋找更好投資機會。至於分拆Kerry Express（Thailand）Limited在泰國上市，則預計最快年底前完成。

馬榮楷表示，柴灣貨倉的空置率向來較高，而沙田貨倉則以租務為主，因此有意出售，出售所得將用於償還部分貸款，以及未來投資需要，另會派發特別股息。

首席財務主管鄭志偉補充，出售非核心業務可使集團有更多「子彈」投資更高回報的項目。

嘉里物流去年內地綜合物流業務的分部溢利跌12%，馬榮楷稱，貿易戰糾紛對去年下半年內地出口貿易帶來顯著衝擊，使得內地業務表現較預期差，但其他亞洲國家業務有良好增長。至於今年首兩個月，內地業務錄得雙位數增長，相信全年可止跌回升。業績期內，嘉里物流營業額升24%至381.39億元，核心經營溢利升11%至23.64億元，綜合物流業務分部溢利升14%至21.11億元，國際貨運業務分部溢利升7%至5.49億元。