家庭負債佔GDP比重升至93.1% 創新高

【大公報訊】香港金融管理局昨日公布的最新數據顯示，本港家庭負債佔本地生產總值（GDP）的比率再創新高，由2021上半年的92.1%上升1個百分點至下半年的93.1%，升幅主要來自家庭負債增加。不過整體而言，由於本港家庭淨資產亦處於高水平，顯示香港整體的家庭財務狀況穩健，有強大緩衝可抵禦潛在的金融及經濟衝擊。

金管局：財務仍穩健 可抵禦衝擊

家庭負債的主要組成部分是住宅按揭貸款，其次是「其他私人用途貸款」。金管局在最新一份「貨幣與金融穩定情況半年度報告」中指出，當局自2009年以來推行一連串措施，有助提高家庭及銀行抵禦潛在的利率或樓市衝擊的能力。在今年1月份，新造按揭成數為54%，而供款與入息比率亦維持在36%的低水平。

報告同時指出，本港銀行去年第4季的不良貸款率輕微上升。截至去年底，所有認可機構（主要是指銀行）的不良貸款率為0.88%，較2021年9月底上升0.07個百分點；需要關注類貸款亦按季微升0.04個百分點至1.53%。不過整體而言，銀行資產質素保持穩健，無論按歷史標準或是國際標準衡量，不良貸款率「均處於低位」。

內房債務問題持續困擾市場，至今仍未解決。報告披露，本港銀行業的內地相關貸款總額在去年底為47250億元（佔銀行業總資產的15.8%），較2021年6月底（48800億元，佔比為16.3%）減少3.2%，較去年9月底（49180億元）減少3.9%。

另方面，所有認可機構的中國內地相關貸款的不良貸款率在2021年底為0.85%，與2021年6月底的0.84%大致相若，但相比9月底（0.77%）則升0.08個百分點。金管局在報告中指出，鑒於近期Omicron變種病毒在內地部分省份出現爆發，加上房地產市場表現疲弱，內地經濟可能因此面臨阻力，銀行應對其內地相關貸款的信貸風險管理「保持警惕」。

四大內銀齊賺逾10% 不良貸率改善

工行盈利3483億稱冠 中行增幅領先

提振信心

低基數效應，加上信貸成本減少及非利息收入增長帶動下，四大行2021年全年業績表現亮麗，純利均錄得雙位數字增長。工建農中去年純利增幅介乎10.27%至12.28%，不良貸款率亦持續改善。但要留意的是，淨息差持續受壓，蠶食部分盈利增長。分析預期，今年內銀淨息差及資產質素均會受壓，業績表現視乎疫情發展及各行非利息收入的增長情況，但勢難重現去年雙位數純利增幅。

大公報記者 邵淑芬

▶工行蟬聯最賺錢國有商業銀行首位。

◀農行昨日派績，去年盈利增幅達11.7%。

四大行2021年業績一覽（單位：人民幣）

銀行	工行（按年變動）	建行（按年變動）	農行（按年變動）	中行（按年變動）
純利	3483.38億元（▲10.27%）	3025.13億元（▲11.61%）	2411.83億元（▲11.7%）	2165.59億元（▲12.28%）
利息淨收入	6906.80億元（▲6.8%）	6054.20億元（▲5.12%）	5779.87億元（▲6.04%）	4251.42億元（▲2.22%）
手續費及佣金淨收入	1330.24億元（▲1.4%）	1214.92億元（▲6.03%）	803.29億元（▲7.76%）	814.26億元（▲7.82%）
信用減值損失	2026.23億元（▼0.02%）	1679.49億元（▼13.20%）	1658.86億元（▲0.72%）	1042.20億元（▼12.43%）
淨利息收益率	2.11%（▼0.04個百分點）	2.13%（▼0.06個百分點）	2.12%（▼0.08個百分點）	1.75%（▼0.1個百分點）
不良貸款率	1.42%（▼0.16個百分點）	1.42%（▼0.14個百分點）	1.43%（▼0.14個百分點）	1.33%（▼0.13個百分點）
CET 1水平	13.31%（▲0.13個百分點）	13.59%（▼0.03個百分點）	11.44%（▲0.4個百分點）	11.30%（▼0.02個百分點）

繼中行（03988）及建行（00939）後，工行（01398）及農行（01288）亦公布2021年業績。工行純利增長10.27%至3483.38億元，而農行則增長11.7%至2411.83億元。工行繼續是賺錢最多的銀行，但若以增速計，則以中行增長最快，純利增長12.28%。

建行淨息差略高於同業

四大行淨息差持續受壓，但若與第三季度對比，四大行淨息差已穩定下來。不過，由於去年底內地兩度下調市場報價貸款利率（LPR），加上預期今年內地保持寬鬆的貨幣政策，今年四大行淨息差走勢亦難樂觀。四大行中的工行、建行及農行淨息差均處2%以上，其中建行錄2.13%略高於同業，僅中行為2%以下。中行因國際業務佔比較其他三行為大，國外低息環境下，中行淨息差亦較三行為低，但隨着國外進入加息周期，中行國際業務可望受惠。

雖然淨息差收窄，但四大行淨利息收入仍保持穩定增長。值得留意的是四大行的非利息收入增長加快，其中手續費及佣金淨收入計，農行及中行增長均達7%以上，建行亦有6%，但工行僅增長1.4%。資產質素方面，四大行不良貸款率持續改善，大都維持於1.3%至1.4%水平，而年內信用減值損失都有所減少。

分析：今年面對三大挑戰

光銀國際董事總經理兼研究部主管林樵基表示，低基數效應下，去年內銀表現亮麗，但市場關注今年走勢。他指，今年內銀面對三大挑戰，一是淨息差受壓，二是內地疫情發展，三是資產質素。他解釋，今年內銀淨息差一定受壓，銀行要做的是提升非利息收入，以減低對盈利的影響。他坦言，這考驗各銀行自己的能力，又指雖然讓利減費的政策持續，但內地整頓互聯網金融公司，內銀競爭壓力大減，可望透過擴大業務規模提升收入。

資產質素方面，林樵基指，雖然房地產去年最差情況已過去，但仍有壓力，加上疫情對經濟的影響，內銀資產質素會受壓，但認為風險可控，料不良貸款比率保持平穩。內地今年初以來疫情反覆，但內銀首季一般已完成大部分新增貸款，他料首季內銀業績仍無大影響，比較擔心是第二季業績情況，因疫情對經濟及企業影響或慢慢浮現。他預期，內銀今年上半年盈利或持平，看下半年是否可以翻身，但全年難達去年的雙位數增長。

券商對中行及建行最新目標價

券商	中行（評級及目標價）	建行（評級及目標價）
大摩	增持 目標價4.4元	增持 目標價8.8元
摩通	增持 目標價3.6元	增持 目標價8元
美銀	買入 目標價3.62元	買入 目標價7.55元
瑞銀	中性 目標價2.7元	買入 目標價6.7元

大公報製表

中行績優 大摩予目標價4.4元

【大公報訊】中國銀行（03988）去年業績向好，帶動公司股價上升，昨日收報3.12元，升近2.3%。在中美兩大經濟體的貨幣政策呈現分化走勢的情況下，里昂認為中行的海外資產及盈利佔比相對較高，分別達到24%及21%，相信中行應能在外圍加息中受惠，有助抵銷中國寬鬆貨幣政策所帶來的影響。里昂上調對中行今、明兩年的盈利預測（同為上調8%），目標價由3.7元上調至3.9元，投資評級維持為「買入」。

里昂指中行去年的純利升幅（12%）跑贏市場預期，相比2020年的增幅（3%）亦顯著加快，主要是由於非利息收入的表現強勁，以及資產質素保持良好所帶動。在盈利恢復增長及資本充足率保持穩定之下，中行維持派息比率於30%，股息率達到9厘左右。

大摩表示，中行去年第4季的淨息差按季保持平穩，加上資本水平提升，有助維持派息比率。大摩維持予以中行的「增持」評級，目標價4.4元。

建行：改善資產結構 按揭需求回升

【大公報訊】市場關注淨息差走勢，建設銀行（00939）副行長張敏表示，該行去年淨息差雖然企穩，但去年貸款市場報價利率（LPR）兩次下調，貸款定價下行、投資利率下跌及存款競爭激烈，料今年淨息差繼續下行趨勢。她指，該行會改善資產和負債結構，有信心保持淨息差處於行內合理水平。

建行去年不良貸款率1.42%，按年減少0.14個百分點。2021年底，建行住房租賃貸款餘額1334.61億元（人民幣，下同），按年增60.02%。副行長李運表示，很多地方政府出台了保障性住房租賃政策，該行將強化住房租賃融資服務，今年住房租賃增速快，除積極提供這方面的信貸外，亦會促進住房租賃供給，又指近期按揭需求也有所提升。

首席風險官程遠國表示，建行今年將穩妥應對三重壓力，疫情反覆及地緣政治帶來的衝擊，加強風險管理，預計資產質量和信貸成本將保持平穩。他續稱，中國今年首兩個月主要經濟指標有所回升，進一步確認經濟平穩向好的趨勢，建行將持續優化信貸結構，繼續加大不良處置化解力度。

至於房地產風險，他指，局部地區和個別客戶的房地產貸款浮現風險難以避免，但認為個別客戶風險不影響整個行業資產質素，房地產行業對整體資產質素影響可控。

農行連續三年增派息 關注息差壓力

【大公報訊】農業銀行（01288）去年歸屬於銀行股東的淨利潤錄得2411.83億元（人民幣，下同），按年增加11.7%，為近年來最快增速。董事會宣派年度股息，每股普通股0.2068元，連續三年增加派息；派息比率31.82%，升0.45個百分點。農行昨日收報2.99港元，升近1.4%。

與其他大型內銀的盈利表現一致，農行去年的淨利潤亦錄得雙位數增長，營業收入更首次突破7000億元水平至7217.46億元，按年升約9.5%。行長張青松解釋，盈利增長動力主要是業務有顯著增長，以及資產質素改善所致。

農行去年的淨利息收入約5780億元，升6%，是銀行最主要的收入來源，佔營業收入的比例高達80%。張青松說，雖然去年的淨息差按年收窄8個基點至2.12厘，惟農行在加大支持實體經濟發展的大前提下，客戶貸款相應增加，淨利息收入在「以量補價」之下有所增加。此外，中間業務收入及金融投資亦錄得良好表現。展望2022年的淨息差走勢，他預計仍會面對溫和下行壓力，惟負債（主要是指客戶存款）成本有望保持相對穩定。

工行：內房不良貸撥備充足

【大公報訊】工行（01398）去年單計房地產業不良貸款按年大升逾一倍，不良貸款率亦由2020年的2.32%升至去年的4.79%。副行長張文武坦言，去年房地產不良貸款率回升，主要是少數風險大戶貸款導致，但強調房地產貸款佔比低，整體房地產開發貸款於房地產貸款中比重低於4%，總體資產質量可控，該行亦已對這些貸款計提作出了充足撥備。

行長廖林表示，今年首兩個月中國經濟向好，是對銀行經營最大底氣，對今年業績有信心。他又指，今年會繼續揚長補短及改革創新，深化數碼轉型，全年貸款將會按年有適度增長。

廖林又提到，今年淨息差有下跌壓力，但該行會繼續優化資產負債結構，有信心令淨息差保持在合理區間。

中海油多賺1.8倍 回A後補派息

【大公報訊】中國海洋石油（00883）昨日公布「三高」業績。得益於實現油價上漲65.7%，中海油去年多賺181%，達到703.07億元（人民幣，下同）。因應中證監核准發行29.9億股A股，中海油首席財務官謝尉志表示，中海油決定暫停派發末期息，待A股發行後，再派發連同上市20周年的特別股息。

中海油公布2021年度業績，期內收入2461.11億元，按年升58.4%。期內油氣產量增加8.5%，至5.729億桶油當量，創歷史新高。石油產量佔4.524億桶，增加7.9%；實現油價每桶67.89美元，升65.7%。天然氣產量7006億立方英尺升幅10.8%，實現氣價6.95美元／千立方英尺，升12.6%。

受惠油氣價量齊升，中海油去年利潤創新高，達到703.07億元，按年增長181.7%。每股基本盈利1.57元。儘管盈利大漲，中海油不建議派發末期股息。謝尉志稱，該公司正式啟動A股發行，為免影響上市工作，決定暫緩派發股息。不過，完成A股發行後，中海油會盡快公布特別股息方案，將原擬建議派發的末期股息，連同在香港上市20周年特別股息，通過特別股息形式合併派發。證監會公布，核准公開發行不超過29.9億股新股（包含日後行使超額配售選擇權時發行的股份）。

中海油去年淨證實儲量57.276億桶油當儲量，創歷史高位。儲量替代率達162%，連續3年保持在130%以上，儲量壽命連續穩定在10年以上。中海油今年的產量目標6至6.1億桶油當量，資本預算支出900至1000億元，將有13個新項目投產，儲量替代率130%。此外，該公司將於適當時機在股東大會授權範圍內進行股票回購。