

# 業績欠佳遭洗倉 股價瀉12%蒸發197億 國壽裁員9.3萬 增效益

香港文匯報訊(記者 余美玉、羅洪嘯)受業績表現不佳兼被大行唱淡，加上宣布大幅裁員9.35萬人，中國人壽(2628)H股昨日遭洗倉，股價一度插穿20元，收報20.3元，仍跌11.55%，市值一日蒸發197.19億元，A股亦挫3.34%。國壽指是次裁員，主要集中個險業務，冀提升產能，另為解決償付能力大跌，會發行300億元人民幣的次級債，預計償付能力充足率可至少提高40個百分點。

國壽中期純利倒退三成，董事長袁力甫上任便要面對嚴峻挑戰，他於記者會上交代業績下滑原因，指除宏觀經濟環境影響外，亦與前線人員產能有關，故於上半年，集團裁減9.35萬名個險業務人員，期末個險隊伍人數約66.2萬人，即約已裁減一成二人手。副總裁蘇恒軒指，裁員後產能同比提升36.1%，希望可提升銷售團隊的產能及盈利能力，而明年會再增聘銷售人員。他續稱，受內地新監管要求影響，公司銀保業務首年保費同比跌5.8%，但總保費有上升，而他認為新監管要求有利行業發展。

## 裁減人手12% 明年會再增聘

除盈利能力下降，國壽償付能力由去年底的211.99%大跌至164.21%，引起市場關注，雖然集團於年初時稱，資本足以支持2至3年的業務發展，但副總裁劉家德表示，由於次季資本市場波動及利率的變化，加上上半年股息分配達113億元及公司業務發展影響，令償付能力充足率下降，故決定發行300億元人民幣次級定期債務補充附屬資本，劉家德預計發債後，償付能力充足率將提升不低於40個百分點。

## 將發300億元次級債增償付能力

劉家德強調，現時公司償付能力水平仍合

乎監管要求，而是次選擇發次級債而非股權融資，是因前者審批程序少，能夠快速實現增資，更有效優化國壽的資本結構，同時提升股本回報水平，又指發次級債作為補充附屬資本，屬國際常見做法。被問及是否赴港發債，他認同本港發債成本低廉，加上李克強副總理訪港期間提出中央鼓勵內地企業赴港發行人民幣債券，但仍待相關部門制定具體政策，國壽會關注該新政進展，並指當有需要時，不排除會再發債。

## 無持歐美債 投資市場仍波動

對於下半年的投資策略，劉家德表示，因資本市場不穩，令上半年總投資收益率由5.06%降至4.5%，下半年股市仍存在不確定性，震盪會是常態，而歐美不利消息仍未完全反映市場上，故對下半年投資環境抱審慎態度，未來公司將固定收益類的佔比維持至八成，而目前未持有任何歐美債。至於股票、基金等權益類投資資產，會根據市場變化及時做出相應的調整。

受業績遜於市場預期及多種不利因素影響，高盛、花旗、匯豐亦紛紛下調國壽目標價，幅度由8至11%，其中花旗將國壽H股目標價由29.1港元降至25.8港元，高盛則將其由31.5港元降至29.1港元。國壽H股昨大挫近12%至兩年半低位，收報20.3港元。



袁力昨透過視像會議宣布大裁員。前排左起：中國人壽副總裁蘇恒軒、總裁黃峰、總精算師邵慧中。香港文匯報記者張偉民攝

## 券商予中國人壽最新目標價

券商	目標價(元)	投資評級
高盛	29.1	中性
摩通	22	減持
花旗	25.8	持有
瑞信	30	跑贏大市
大華繼顯	24.8	持有
大和	34.97	跑贏大市

## 袁力首亮相 深感擔子重

香港文匯報訊(記者 羅洪嘯 北京報導)新任國壽董事長袁力昨日首度亮相中期業績發佈會。從監管部門保監會主席助理到掌管中國壽險一哥，袁力深感責任重大。特別是在國壽業績大幅下滑的背景，下半年袁力如何帶領國壽實現盈利面臨巨大挑戰。袁力表示：「目前正在帶領團隊梳理公司

戰略規劃，如何激活基層活力和產能將是下一步公司調整的重點。」他坦言，來到國壽已經三個月的時間，一直在考慮把國壽帶到什麼樣的方向。今次業績下消除了宏觀經濟形勢變化的客觀原因外，自身也在找問題和差距，如何讓戰略更加適應發展的需要。這些戰略思考需要時間，待徵詢各方意見，有成熟想法後會向媒體披露。

# 中行多賺28% 今年無股權融資



李禮輝透過視像與港傳媒對話。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊(記者 涂若奔、李理)中國銀行(3988)昨日公布中期業績，期內純利665.13億元(人民幣，下同)，同比增27.86%。每股基本盈利0.24元，不派中期息。中行行長李禮輝昨表示，該行在2012年底前未有以任何股權形式融資的計劃，但或會根據需要，進行若干非股權性質的融資，並會在適當時候向外界披露。

## 上半年資本充足率增至12.95%

中銀監早前公布商業銀行管理辦法，令內地銀行的資本充足率問題再度受到關注。李禮輝昨於業績會上對此回應稱，新協議的實施總體而言影響較小，料對該行的資本充足率僅有0.2-0.3個百分點的影響。對於中行被列為巴塞爾資本協定III下的重要性系統銀行的傳聞，他不肯予以證實，僅表示有關協定與內地一致，故不認為會因此增加資本要求的壓力。

業績報告披露，中行上半年資本充足率為12.95%，同比增0.37個百分點；核心資本充足率10.01%，同比少0.08個百分點。上半年平均總資產回報率(ROA)為1.28%；資產收益率(ROE)為19.87%，分別同比上升0.2個百分點及0.48個百分點。

## 地方債5315億 鐵道部貸807億

在談及外界關心的地方融資平台問題時，李禮輝透露，截至今年6月30日止，該行的地方融資平台貸款餘額約為5,315億元，較2010年底增加1,558億元。但他強調，這是由於監管部門的統計口徑

調整造成，實質貸款總量其實有所減少，下半年該行會繼續控制地方貸款總額，亦對貸款質量有信心。

至於該行對鐵道部的貸款，李禮輝指上半年的信貸總額為807億元，現時仍然是該行的信貸支持重點領域。他稱鐵路運輸具有節能、高效和環保的優勢，鐵路部門一直以來均能如期還款付息，因此他對該領域前景充滿信心。

記者問及中小企業的融資困境，中行副行長陳四清回應稱，情況「沒這麼嚴重」，不認為現階段存在中小企倒閉潮。他指該行去年、今年對中小企業的支持力度一直在增加，主要因為該行目前的客戶結構以大企業為主，中小企業相對較少，由於大企業不僅有自身的經營風險，且議價能力較高，令銀行收入相對較低，故認為該行存在轉型的需要，未來將會大力發展中小企業客戶。

## 持歐4國債券11億 無持希債

另外，中行副行長岳毅透露，該行現持有的歐債主要是英國、德國、法國、瑞士等國的政府債券，總額評級多為3A，餘額佔整體約20%，強調這些國家政局穩定，風險也在可控範圍。至於「歐豬五國」債券，據業績報告披露，截至今年6月底，集團持有葡萄牙、愛爾蘭、意大利、西班牙歐洲四國政府及各類機構發行債券賬面價值折合人民幣11.36億元，比2010年末減少10.30億元，相關的減值準備餘額0.26億元。中行未持有希臘政府及各類機構發行的債券。

# 中銀半年賺120億創新高



和廣北稱，中銀將全力推進人民幣業務發展。香港文匯報記者莫雪芝攝

香港文匯報訊(記者 余美玉)中銀香港(2388)上半年業績表現亮麗，在核心業務帶動下，中期純利創新高，較去年同期大增66.8%，達119.93億元，每股盈利1.1342元，中期息每股0.63元，同比增57.5%。該行表示，人民幣將為重要的策略性業務，將成為本港銀行的主要業務及收入，雖現時該業務對淨息差有攤薄的影響，但亦會全力推動。

## 剔除雷曼迷債影響 多賺33%

今年上半年純利大增，主要受該行核心業務增長帶動，以及雷曼兄弟迷債債券相關抵押品淨取回28.54億元。若剔除上述的相關支出影響，純利則同比增33.4%至96.79億元，平均總資產回報率及平均股東權益回報率分別升至1.33%及19.88%。

## 人幣業務貢獻大 續大力推動

該行副董事長兼總裁和廣北表示，雖然清算行業務為淨息差及財務指標帶來負面影響，但由於人民幣業務為該行貢獻大，加上預期人民幣業務將成港銀主要業務，故會繼續大力推動。他又指，今年起採用基礎內部評級計算法，目前資本充足率達標，派息比率會維持至60%至70%，但不考慮派特別息。他續指，該行於上半年已提升金管局要求的監管儲備，連同其他貸款撥備共增20億元。

## 持歐債佔兩成 無集中性風險

投資方面，副總裁王仕雄指，目前該行持有的債務證券，逾五成投資於亞太區，兩成歐洲，其餘為北美，歐洲中約有九成集中於荷蘭、英國、法國及德國的系統性銀行及高質素企業，並無集中性風險，而在6月底，於愛爾蘭及意大利的債務證券約值10.02億元，而前者已於上月已到期贖回。

該行表示，美國被調低信貸評級後，本港確有資金流出，但同業拆息未有不振，港匯波動後亦回穩，故情況不算嚴重，但由於歐美市場不振，但香港會有負面影響，但由於背靠祖國，相信未來仍有一定的經濟增長。

至於會否申請RQFII，該行指尚待公布細節，目前正處研究階段。

## 中銀香港2011年中期業績摘要

項目	金額(元)	同比變幅
淨利息收入	102.05億	+13.8%
淨息差	1.21%	-0.37百分點
淨服務費及佣金收入	39.86億	+17.3%
提取減值準備前的淨經營收入	151.26億	+20.6%
提取減值準備前的經營溢利	131.33億	+64.0%
股東應佔溢利	119.93億	+66.8%
每股盈利	1.1343	+66.76%
中期息	0.63	+57.5%
綜合資本充足比率	17.62%	-
核心資本比率	12.87%	-
成本對收入比率	13.18%	-22.97個百分點*

註：\*受益於雷曼相關產品淨取回

# 漏油影響 中海油降產量目標



王宜林(右)稱，政府已聯合有關部門就漏油原因展開全面調查。旁為楊華。香港文匯報記者張偉民攝

將有所回落，中海油的盈利空間將受影響。

中海油調低全年產量目標的舉動則合乎分析師預期，調整後的目標為3.31-3.41億桶油當量，較年初定下的3.55-3.65億桶油當量減少6.6%。市場關注，調低目標是否與蓬萊油田漏油事件有關。中海油與康菲中國合作開發渤海灣項目，當中的蓬萊19-3油田上月出現漏油事故，康菲昨亦召開記者會表示有信心於本月內完成所有清理工作，但中海油董事長王宜林昨表示，上述作業平台何時恢復生產，目前還言之尚早。

中海油雖然擁有該項目51%權益，但作業者為康菲中國，因此矛頭均指向後者，而雙方對漏油原因及賠償問題則不願多談。王宜林指，政府已聯合有關部門就漏油原因，於上周展開全面調查，暫未有報告。至於會否賠償，要視乎事故起緣、性質以及合作開發的原因，若按照合同規例，中海油需要承擔責任，集團會盡力承擔。副董事長兼首席執行官楊華則強調，要待查明事故原因，分清責任歸屬，才決定會否賠償。

## 中海油服務：利比亞設備已停產

另外，中海油總公司旗下的中海油田服務(2883)

## 中海油2011年上半年業績表現

項目	金額(人民幣元)	按年增幅
純利	393.43億	51.4%
每股盈利	0.88	51.4%
每股中期息	0.25	19%
總收入	1,245.7億	51.2%
油氣銷售收入	970.3億	45%
項目	2011年上半年	按年增幅
油氣淨產量	1.687億桶油當量	12.9%
-原油	1.332億桶	10.6%
-天然氣	2,082億立方英尺	23.5%
實現油價	每桶108.16美元	40.8%
實現氣價	每千立方英尺4.92美元	15.5%

受累市場增長放緩，上半年純利按年倒退4.7%至20.71億元。集團昨日表示，受利比亞局勢影響，當地所有設備已停產，集團並已作出6,000萬元撥備。

利比亞首都近日爆發內戰，集團執行副總裁兼首席財務官李飛龍表示，現時於利比亞的淨資產為3億元，業務只佔總收入1%。他又指，集團於利比亞的油田服務設備仍完好，至於沙漠的鑽機情況則未清楚。董事長劉健表示，下半年的情況則有待評估，早前與當地政府所簽合同是否還有效，現時仍未清楚，但集團會否撤出當地市場則言之尚早。