

# 工行半年盈利首破千億

## 多賺29% 已為新巴塞爾協定做好準備

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 工商銀行(1398)昨日公布截至2011年6月30日止中期業績,錄得股東應佔利潤1,094.81億元(人民幣,下同),這是工行的半年業績首次突破千億元,較2010年同期增長29.41%。每股基本盈利31分,不派中期息。工行董事長姜建清表示,該行已經準備好實施新的巴塞爾協定,並已向中國銀監會提出申請,相信此舉將令該行的資本充足率上升1.17個百分點。

姜建清昨日於業績會上表示,該行經過多年準備,已經完成了實施新的巴塞爾協定的全部準備工作。他承認,此舉將增加該行的資本壓力,帶來負面因素,但強調總體而言是正面影響。不過,由於目前中銀監仍在對相關模型進行評估測算,故新協定實施後對該行的具體影響仍存在不確定性。

### 將以利潤補充資本

對於資本充足率問題,姜建清指今年上半年工行純利逾千億元,以去年分紅比例為40%計算,約有660億元留存利潤可用於補充資本。他稱今後3年若都保持這一水平,總共可補充資本逾4,000億元,而這只是「靜態計算」,過去5年該行的年均利潤增幅均超過30%,以此計算未來的資本充足率更佳。他稱,該行今後亦將以「利潤補充(資本)」為主渠道,但不排除通過發次級債或在資本市場進行少量融資,又透露根據監管部門的要求,該行尚可發行約1,000億元的次級債。

### 地方融資逾9千億

在被問及地方融資平台貸款時,工行的行長楊凱生笑稱近期已多次回答該問題,「答案已經背熟了,總共4句話:貸款總量適度、現金流覆蓋充分、



姜建清認為,現時全世界都很難找到中國這麼優質的藍籌公司。

區域分布合理、貸款質量穩定」。他指截至到今年6月底,地方政府融資平台貸款餘額超過9,000億元,雖然較去年底的6,400億元有所增長,但主要是監管部門調整統計口径所致,若撇除該因素影響,期內的貸款餘額實質減少了260億元。

### 房地產貸款仍穩增

至於外界關心的房地產貸款業務,楊凱生指今年上半年仍有穩健增長,強調該業務從未停止,期內貸款增長量為3.15%,其中貸給開發商的增長1.5%,而貸給個人按揭用戶的增長4%。他並指出,該行的

### 工行2011年中期業績

金額(元 人民幣)	同比變幅
利息淨收入	1,745.04億 21.77%
手續費及佣金淨收入	537.91億 45.82%
金融投資淨收益	3.09億 2.47倍
其他營業淨收入	28.01億 1.58倍
股東應佔利潤	1,094.81億 29.41%
每股收益	0.31 24.00%
不良貸款率	0.95% -0.13個百分點
撥備覆蓋率	261.14% +32.94個百分點
核心資本充足率	9.82% -0.15個百分點
資本充足率	12.33% +0.06個百分點

製表:香港文匯報記者 涂若奔

### 四大行中期業績表現

純利(元 人民幣)	同比升幅
農行(1288)	666.67億 45.43%
建行(0939)	928.25億 31.22%
工行(1398)	1,094.81億 29.41%
中行(3988)	665.13億 27.86%

製表:香港文匯報記者 涂若奔

個人按揭用戶絕大部分為自住性質,其中第一套房按揭佔比超過95%,第三套房的按揭佔比僅0.65%。

另外,有媒體問及匯豐(0005)等大銀行大幅裁員,並縮減在歐美發達地區的業務,對工行的國際化戰略是否有影響。姜建清對此回應稱,不同銀行有不同戰略,沒有公認的成功道路,該行有自身的戰略,不會盲目仿效其他銀行的做法。對於近期內銀股價低殘並被質疑增長潛力,他稱「不能人云亦云」,強調現時「全世界都很難找到中國這麼優質的藍籌公司,清醒的投資者會作出正確的判斷」。

該行下半年資產負債管理與流動性管理提出更高要求。

上半年,工行境內分行人民幣貸款新增4,108.67億元,增幅6.6%;個人貸款中非住房類貸款增量佔比達75.6%,首次超過個人住房貸款;與此同時,房地產貸款同比少增871.41億元。上半年各項存款新增9,015.81億元,增量市場佔比居同業首位。

### 海外貢獻佔比增至10%

董事長姜建清表示,該行投資銀行業務上半年盈利51.8%,至131.6億元。另外,截至6月底該行海外資產達1,038億美元,佔總資產比重4.5%,盈利6.44億美元,佔總比3.8%,工行目標是五年內海外業務佔盈利貢獻比重達一成。

# 商業銀行利差或收窄

香港文匯報訊 (記者 涂若奔、王曉雲) 工商銀行(1398)上半年純利1,094.81億元(人民幣,下同),高於分析員預期的平均值1,073億元。年化平均權益回報率達到25.12%,較2010年提高2.33個百分點。通過不斷優化貸款結構、提高證券投資收益率等措施,淨利息收益率回升至2.6%,較去年全年提高16個基點;通過大力創新中間業務產品,實現手續費及佣金收入同比增長45.5%,手續費及佣金淨收入佔營業收入的比重達23.27%,同比提高2.88個百分點。期內工行計提各類資產減值損失168.81億元,增加

74.2%。但貸款質量持續改善,今年6月底不良貸款餘額694.86億元,減少37.55億元,不良貸款率0.95%,下降0.13個百分點。不良貸款餘額與不良貸款率繼續保持雙下降。

### 不良貸款率降至0.95%

該行預計,下半年央行有可能繼續使用價格型或數量型的工具來傳導貨幣政策,商業銀行的存貸利差有可能收窄;前期一系列調控措施的影響累加顯現,以及存款市場同業競爭加劇,均會對

# 農行多賺45% 來港發債已批 一日升一日跌 莫貪便宜績差股



香港文匯報訊 (記者 余美玉 羅洪嘯) 農業銀行(1288)上半年業績對辦,純利按年增45.4%至666.67億元(人民幣,下同),每股盈利0.21元,不派中期息,該行預期,下半年淨息差會較可保穩定,雖然核心資本充足率有所下降,但上市後三年不會進行資本融資,派息率亦不會改變,另已獲批赴港發債,尚時間成熟會啟動,以補短期資本。

### 淨息差下半年可保穩定

期內淨利息收入達1,447.3億元,同比增29.6%,手續費及佣金淨收入為371.36億元,按年升65.4%,淨利息收益率2.79%,同比上升32個基點,淨利差2.70%,同比上升29個基點,兩者上升主是由於內地多次上調存貸款基準利率,貸款平均收益率增幅大於存款平均付息率增幅,利差空間有所擴大,以及存拆放同業以及非重組類債券投資收益水平大幅提高。行長張雲預計,料淨息差下半年走勢穩定。

### 地方債5300億 風險可控

該行上半年撥備覆蓋率自去年底增50點子至217.58%,貸款撥備率增24點子至3.64%,不良貸款餘額為900.48億元,較上年末降103.57億元,不良貸款率為1.67%,比去年降0.36個百分點,張雲表示,截至6月底,地方融資平台貸款餘額由去年底的3,978億元,上升至約5,300億元,佔總貸款不足一成,風險可控,該行現金流覆蓋率達

90%,縣級以上貸款達80%,不良貸款率為1%,風險撥備為4%,撥備比為4.3%,料下半年總體穩定。

鐵道部貸款方面,董事長項俊波表示,截至7月末農行對鐵路系統的貸款餘額700億元,當中93%批予總部及國家重點幹線,並且項目集中在建或者已運營的鐵路。另外還持有鐵道部的債券600億元,下一步農行還會繼續和鐵道部開展合作,同時也會加強對鐵路貸款風險的控制。張雲表示,鐵道部貸款評級達AAA,能說明貸款風險穩定,其貸款收益率亦穩定,貸款利率會按市場定價。

辦公室副主任趙文生稱,該行貸款客戶總數為7.18萬戶,當中中小企佔總貸款62%,不良貸款率有所改善,由去年底的3.55%回落至3.04%,小型企業不良貸款率亦由3.95%跌至3.37%,相信貸款質量保持良好水平。

### 資本充足率升至11.91%

農行於上半年發行500億元次級債補充資本,資本充足率由去年底的11.59%,升至11.91%,但核心資本充足率則下降0.39個百分點,至9.36%,財務會計部副總經理石盛林解釋,比率下跌,主因是銀監會對信用風險要求增加,以及資本結構變化。不過,張雲強調不會改變派息策略,會維持在35至50%的派息比率,而且堅守上市時承諾,打後三年沒有融資計劃,惟會在有需要時,發行次級債補充短期資本之用,他續稱,已獲有關部門批准來港發債的申請,待時機成熟時才公布詳情。

### 農行2011年中期業績

項目	金額(元 人民幣)	變幅
淨利息收入	1,447.3億	+29.6%
淨利息收益率	2.79%	+0.32個百分點
淨利差	2.70%	+0.29個百分點
手續費及佣金淨收入	371.36億	+65.4%
營業支出	712.73億	+21.9%
歸屬於本行股東利益	666.67億	+45.4%
每股盈利	0.21	+23.5%
核心資本充足率	9.36%	-0.39個百分點
資本充足率	11.91%	+0.32個百分點

點,成交雖未配合升勢,但恒指反覆挑戰10日平均線19,838點,已有四個交易日的時間,估計已進入突破的關鍵時刻。在上證綜指已回升至20日線以上,有助恒指向上突破。



恒指昨一度升越330點,收升285點,成交大縮至6.1億元。

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 港股隨美股造好,最多曾升336點,電訊股表現更成全日焦點。可惜恒指反彈成交縮,收市升285點報19,752點,成交比上日大縮100億至651億元。期指下周二結算,轉倉活動開始活躍,昨日期指成交達13.35萬張,即月期指高水31點。分析員普遍表示,市場繼續憧憬聯儲局將公布刺激經濟方案,料今日市況不會太差;投資者宜低吸個別績優股,沒業績支持的股份便不要勇於「撈底」。

### 升勢收窄 QE3利好或已反映

第一上海證券研究報告指,港股延續「一日跌、一日升」的走勢,目前正處反覆整固階段,但該行依然相信恒指的階段性底部已出現,就是本月9日的盤中低位18,868點,估計港股短期會繼續反彈。目前市場正在期待聯儲局主席伯南克會否公布推出QE3,但該行認為,投資者不宜對此有過分期待,因為好消息已漸漸反映在股市上。反而未來的經濟數據,以及內地加息的預期,才是影響大市的最主要因素。該行又指,恒指收報19,752點,升286



黎汝雄預計,食品業務繼續面對成本上漲壓力。

香港文匯報訊 (記者 卓建安) 華潤創業(0291)昨日宣佈截止今年6月底中期業績,錄得股東應佔純利15.69億元,同比大漲63%,每股基本盈利65港仙,派中期息每股15港仙。華創執行董事兼首席財務官黎汝雄表示,預計下半年該公司食品業務將繼續面對成本上漲的壓力。據公佈,今年上半年華創若扣除去年同期出售思捷中國股權錄得一次性特殊收益入帳以及資產重估因素,其核心業務所產生的淨利潤則同比上升18.2%。

### 啤酒盈利增27%表現最好

今年上半年華創四大業務板塊表現如下:一是零售業務,錄得純利10.3億元,同比上升7.9%;剔出稅後估值盈餘影響後其純利同比則上升23.4%。

二是啤酒業務,錄得純利3.29億元,同比大幅上升27.5%,其盈利上升的原因是啤酒銷量增加15%至505.2萬千升以及啤酒提價6%。

三是食品業務,錄得純利1.93億元,同比大幅下降19.6%,是華創表現最差的業務板塊。該公司解釋說,其食品業務雖然錄得營業額大幅上升25.3%至48.55億元,但由於豬肉價格高企令消費需求減少,令內地肉食品業務經營溢利受到拖累。另外,內地工資平均上漲15%,令其經營成本上升。

### 食品業務成本上漲壓力大

四是飲品業務,錄得純利0.58億元,同比上升9.4%。期內其怡寶品牌的純淨水銷量同比大幅上升40%至121.4萬千升。

黎汝雄昨日出席記者會時表示,預計下半年華創的食品業務仍將面臨成本上漲的壓力,該公司希望透過擴大銷售以消化部分成本上漲的因素。

至於下半年華創零售業務開店的目標,黎汝雄表示,該公司將維持全年新開500間零售店的目標,而截止今年6月底,其零售店總數達3,400間。至於新收購的三九品牌的連鎖店,則需要進行整合,尚未有新開店的計劃。

# 莫貪便宜績差股

投資者趁反彈沽貨不利後市

英業環球資產管理董事總經理陳炳強亦表示,近期反彈後大市快速回軟,反映投資者皆趁反彈沽貨,明顯對後市信心不足。他指,聯儲局即使推刺激經濟方案,惟利好因素已大部分反映,市場反應未必良好,股市走勢將持續不穩。

國指升174點至10,430點。周三因業績不理想而急挫逾一成的國壽(2628)繼續受壓,跌3.84%。相反,業績優秀的聯通(762)大發神勇,被迫捧下股價急升12.26%至15.38元,為表現最佳藍籌股,並帶動其他電訊股,中移動(941)升1.3%至78.65元,中興(763)升7.3%,星展通信(1155)升13%,中電信(728)升4.6%。

### 聯通股輪齊暴升 內銀受捧

由於聯通(762)的急升,帶動相關高輪價格上升四成至一倍不等。聯通正股及高輪均成交活躍,正股是昨日最大成交額股份,其高輪成交對比周三上升了5倍。

內銀股向上,重農行(3618)升4%、建行(939)升3.5%、交銀(3328)升2.19%。不過,金價急跌令金礦股受壓,招金(1818)跌5%、靈寶(3330)跌1.24%。