

交行多賺30%大肆派息率

財務官：今年艱難 多留現金

香港文匯報 (記者 馬子豪) 剛公布配股融資566億元(人民幣，下同)的交通銀行(3328)，去年業績稍勝於市場預期，按年多賺三成至507.35億元。然而派息比率大幅倒退，派末期息每股0.1元，以每股盈利0.82元計，全年派息比率約12%，較以往逾三成明顯遜色。管理層指，冀配股後可繼續維持穩定的派息比率，甚至可恢復派發中期息。

交行於2010年度派發每股市期息0.02元，計及同期每10股送1股紅股，全年派息比率達31%。對於今年度大削派息，首席財務官于利昨於記者會解釋，這是考慮到今年銀行業經營艱難，資本監管要求不斷提升，加上風險資產計算範圍擴大，故須適當下調派息以保留資金。

承諾配股後復年派息兩次

她強調，該行上市以來一直保持達30%的派息比率，承諾於配股完成後，會維持穩定派息比率，並且有望恢復每年派息兩次，即去年停派的中期息有望恢復派發。

招行多賺四成派息增44%

香港文匯報 (記者 馬子豪) 招商銀行(3988)去年多賺四成至361.29億元(人民幣，下同)，末期息亦大增44%至0.42元。然而，招行與大部分大型內銀一樣，其第四季的減值準備劇增，按季增加逾八成至27.71億元，令第四季盈利按季跌20.9%至77.41億元。

招行去年貸款增長14.64%，淨利息收益率按年擴闊41個點子至3.06%，令利息淨收入按年增33.69%至763.07億元。不良貸款總額及比率錄得雙降，分別比2010年底減少5.13億元至91.73億元，比率則按年下降0.12個百分點至0.56%。

末季資產減值損失增84%

然而，招行第四季資產減值損失達27.71億元，較第三季的15.09億元大增84%，直接令第四季純利，由第三季的97.88億元，跌至77.41億元。總結去年計，招行資產減值損失達83.5億元，按年亦大增51.79%，當中為貸款的減值損失則高達81.99億元。

該行解釋，增加減值準備主要考慮是對地方政府融資平台、境內房地產行業等領域的貸款，加強風險抵禦能力；亦依據中銀監的要求，對銀信合作理財業務相關資產作出減值準備。

值得留意的是，招行去年中小企業貸款增長798.64億元，令中小企業貸款佔其企業貸款的比重達53.22%，其不良貸款率雖已按年跌0.29個百分點至1.17%，但仍較該行整體不良率0.56%為高。

去年底資本狀況有所回升

招行資本充足比率一直偏低，但其去年底止的資本狀況卻較第三季有所回升，叫人驚喜，其中資本充足率由第三季的11.39%升至11.53%，核心資本充足率則由8.1%升至8.22%。

永隆集團溢利年增37.7%

旗下永隆集團去年錄得綜合稅後溢利為18.57億港元，按年增長37.71%，主要由淨利息收入按年增長36.58%所帶動，淨息差按年增加14個基點至1.47%；信貸損失減值亦按年增37.79%至1.17億港元。

特殊收益巨 和黃料多賺逾1.7倍

香港文匯報 (記者 涂若奔) 長和系今日公布2011年全年業績，券商普遍持正面看法，預料長實(0001)盈利介乎392.4億元至435.6億元，較2010年上升48%至65%。而和黃(0013)更獲大力唱好，估計盈利將同比增長1.7倍至1.92倍，達541億元至585億元，其中特殊收益或高達320億元至407億元。

對於長實業績，券商均認為是受和黃盈利貢獻增加、強勁的物業銷售、及出售項目等非經常性收益帶動。最樂觀的是美銀美林，預計長實2011年除去重估後的基礎盈利達416.27億元，創有史以來新高紀錄；即使將重估、和黃貢獻及特殊項目等因素全部剔除，基本盈利仍達到119.28億元，升幅12%。該行估計，長實2012年於本港的物業發展業務盈利已鎖定88%；全年主要推4個項目，銷售目標為300億元。

長實物業銷售額料升30%

瑞信報告亦預計，長實去年物業銷售收益達115.75億元，較2010年大升30%，當中上半年售出1,700伙，涉銷售額79億元，盈利佔26億元。而下半年合約銷售料為110億元，當中「領凱」及「名城」三期預售額，分別約64億元及23億元，約16億來自「名城」一、二期存貨，另有3.32

交通銀行2011年業績概要

項目	金額(元/人民幣)	按年變幅
淨利息收入	1,026.01億	+20.71%
手續費及佣金淨收入	195.49億	+35.02%
貸款減值損失	124.79億	+1.9%
純利	507.35億	+29.95%
項目	比率	按年變幅
核心資本充足率	9.27%	-0.1個百分點
資本充足率	12.44%	+0.08個百分點
減值貸款率	0.86%	-0.26個百分點

製表：香港文匯報記者 馬子豪



■交通銀行
董事長胡懷邦表示，該行股價過低，令配股集資成為唯一選擇。
香港文匯報
記者 張偉民 攝

交行本月中公布，以定向配股融資達566億元，以補充資本。截至去年底，該行資本充足率為12.44%，較去年第三季度再提升0.5個百分點；核心資本充足率亦比第三季度微升0.03個百分點至9.27%，但仍較2010年底跌0.1個百分點。

核心資本率料升至逾10%

于利表示，當配股完成後，核心資本充足率及資本充足率，應可分別提升至10%及13%以上，料未來3至4年亦再無對外集資的需要。對於為何不選擇向眾小股東進行供股，董事長胡懷邦補充指，因目前交行股價過低，供股價難以符合不可低於每股資產值的監管規定；

而去年已發行260億元次級債，故此再無發債空間，且次級債亦不能用於補充核心資本，故配股是唯一選擇。她透露已獲得持股18.63%的匯豐銀行承諾全面參與配股。

不良貸款率及餘額續雙降

業務方面，副行長錢文揮指該行去年貸款增長約14.52%，而中小企及零售貸款則佔總貸款逾50%，料今年貸款增長步伐將與去年相若，料貸款平均每月增逾200億元。截至去年底，交行地方融資平台餘額按年減少約430億元，達2,158億元，涉509戶，不良率僅為0.34%，比該行整體不良貸款率0.86%更低。

對於交行的不良貸款比率及餘額維持雙降，不良率由2010年的1.12%跌至0.86%，餘額則由249.88億元降至219.86億元。錢文揮指該行不良率貸款於穩定下降趨勢，但坦言今年市場波動或令資產質量面臨風險，但仍有信心可將不良率維持於1%或以下。

有別其他已公布業績的內銀股，交行期內的貸款減值準備未有於第四季大增，且季內減值準備反比第三季微跌逾一成至31.3億元，全年計劃達124.79億元，大致與2010年持平；故交行第四季盈利，仍可較第三季度微升2.5%至123.19億元。

交行作收報5.8元，跌0.855%。

民行解畫集資增分紅



■左起：民生銀行融資辦公室總經理何力、資產負債管理部總經理張昌林、副行長毛曉峰、副行長趙品璋、授信評審部總經理石傑、財務會計部總經理白丹。香港文匯報記者劉璇 攝

香港文匯報 (記者 劉璇) 民生銀行(1988)一邊集資一邊增加分紅的舉措惹來市場質疑，該行財務會計部總經理白丹昨認為，兩者之間並不矛盾，配股主要為提升資本充足率，派息則為回報股東，即使不進行配股也要分紅派息。未來在滿足監管要求下，民行將維持每年持續派息2次。

民生銀行目前配股集資112億元，管理層曾表示募集資金將用於補充核心資本。年報顯示，民行進行分紅後，核心資本充足率由7.87%升至8.42%，資本充足率則由10.86%升至11.4%。不過，2011年公司擬定分紅率為28.7%，此前三年公司的分紅率均低於20%。

今年推10小微企支行

截至2011年末，民行民營企業客戶有餘額貸款

戶數在對公業務板塊中佔比已達到83.60%，小微企業客戶數達到45.8萬戶。去年民行小微企業貸款餘額達到2,325億元(人民幣，下同)，佔該行貸款總量的19.40%，民營企業成為民行最大客戶群體。該行授信評審部總經理石傑指出，該行將在今年推出10家小微企業專業支行。

石傑表示，該行去年不良貸款率為0.63%，仍屬可控水平。民行會關注宏觀經濟發展及加大發展抗風險產品力度，控制不良貸款率水平。他續指，去年經濟變化對該行中小企不良貸款帶來壓力，令逾期還款有所反彈，但其亦強調，逾期還款多屬臨時性，該部分逾期貸款的抵押物情況良好，加上民行亦有商業貸款撥備，逾期還款對資產質素影響不大。他預計，若無大風險下，今年資產質素保持平穩。

200億A股可換債待批

此外，對於今年首季新增貸款情況，資產負債管理部總經理張昌林表示，首季新增貸款並沒有出現明顯放緩。儘管現時銀行存貸比率可能受到壓力，但相信隨着市場流動性改善，以及積極拓展不同產品業務，存款有上升趨勢，冀未來該行存款足以應付貸款增長。

被問到核心資本充足率可否達到8.5%最低監管要求，張昌林則表示該要求為2016年實施，現資本水平8.42%亦符合監管當局當前的要求。他表示，有信心民行於2016年可達最低監管要求。至於該行早前建議發行200億元A股可換股債券的進展，融資辦公室總經理何力表示該建議仍有待審批。

200億A股可換債待批

此外，對於今年首季新增貸款情況，資產負債管理部總經理張昌林表示，首季新增貸款並沒有出現明顯放緩。儘管現時銀行存貸比率可能受到壓力，但相信隨着市場流動性改善，以及積極拓展不同產品業務，存款有上升趨勢，冀未來該行存款足以應付貸款增長。

被問到核心資本充足率可否達到8.5%最低監管要求，張昌林則表示該要求為2016年實施，現資本水平8.42%亦符合監管當局當前的要求。他表示，有信心民行於2016年可達最低監管要求。至於該行早前建議發行200億元A股可換股債券的進展，融資辦公室總經理何力表示該建議仍有待審批。

券商對長實業績預測

券商	預估盈利(元)	增幅	目標價
美銀美林	435.6億	65%	131.00元
中信證券	429.2億	62%	122.16元
瑞信	407.4億	54%	123.50元
里昂	397.4億	50%	125.00元
瑞銀	392.4億	48%	128.90元

製表：香港文匯報記者 涂若奔

券商對和黃業績預測

券商	預估盈利(元)	增幅	目標價
瑞銀	541.06億	170%	101元
渣打	547.72億	173%	90.6元
花旗	554.83億	177%	80元
里昂	555.79億	177%	86元
瑞信	560.36億	180%	108.2元
摩通	566.82億	183%	94元
美銀美林	568.37億	184%	84元
高盛	570.00億	185%	93元
匯豐	582.10億	191%	101元
德銀	585.42億	192%	88元

製表：香港文匯報記者 涂若奔

同樣QE3 港股一日天堂一日地獄

香港文匯報 (記者 蔡敬文) 投資市場一日都嫌多，投資者前日憧憬美聯儲主席伯南克會再推QE3，結果全球「股」舞，港股大升378點，昨日則擔心再推QE3可能性存疑，美股回軟，加上國務院副總理王岐山透露內地擬推場外交易，A股急跌2.65%，拖累港股最多跌近250點，跌穿50及10天線，收市前跌幅收窄至跌161.49點，全日收報20,885點，守穩250天牛熊線。

期指結算前成交淡靜，主板成交553億元。即月期指輕微高水17點，下月期指高水15點。投資者對衍生工具興趣亦未見突破，全日窩輪成交68.02億元，佔大市比由12.37%跌至12.29%，與上日相若。其中，恒指輪成交額20.71億元，佔窩輪總成交30.4億元。牛熊證成交額得58.2億元，較上日升20.3%，恒指牛熊證成交額得56.25億元，佔牛熊證成交96%。全日共7隻牛證及4隻熊證被收回。

績差股續洗倉 國美瀕21%