

# 建行賺2146億 勝預期

## 總資產增一成 突破15萬億

香港文匯報訊(記者 陳遠威)全球第五大上市銀行建設銀行(0939)昨公布業績,去年純利增長11.12%至2,146.57億元(人民幣,下同),高於市場平均預期的2,134億元,平均每日賺5.9億元。每股收益0.86元,建議派年度股息每股0.3元,派息比率維持約35%。

五大內銀完成公布業績,按去年盈利能力及資產總額計,內銀排名依次為工、建、農、中及交行,與去年相同(詳見附表)。期內工行不良貸款增幅最大,按年大增25.6%至936.9億元,但不良貸款比率僅0.94%,相對較低;淨利息收益率明顯收窄9基點。而中行資本水平較低,資本充足比率為11.86%。

### 貸款和墊款總額增成半

建行期內資產總額增近10%,突破15萬億元。利潤總額2,798.06億元,按年增長11.28%。主要受惠於生息資產規模增長,帶動利息淨收入增加10.29%;開展服務與產品創新,手續費及佣金淨收入增加11.52%;以及成本管理進一步加強。利息淨收入佔營業收入的76.59%;手續費及佣金淨收入則佔20.5%,上升0.21個百分點。不過,該行去年淨利息收益率及淨息差分別收窄1基點及2基點,至2.74厘及2.56厘。

去年建行客戶存款12.22萬億元,同比增長

### 建行2013年業績

項目	金額(元人民幣)	按年變幅
純利	2,146.57億	+11.12%
營業收入	5,086.08億	+10.39%
利息淨收入	3,895.44億	+10.29%
手續費及佣金淨收入	1,042.83億	+11.52%
客戶存款	12,223萬億	+7.76%
客戶貸款總額	8.59萬億	+14.35%
貸款損失準備	2,286.96億	+12.97%
不良貸款額	852.64億	+14.27%
平均資產回報率	1.47%	持平
加權平均淨資產收益率	21.23%	-0.75百分點
淨利息收益率	2.74厘	-1基點
成本收入比	29.65%	+0.08百分點
不良貸款率	0.99%	持平
撥備覆蓋率	268.22%	-3.07百分點
資本充足率	13.34%	不適用
核心一級資本充足率	10.75%	不適用

製表:記者 陳遠威



■五大內銀完成公布業績,按去年盈利能力及資產總額計,內銀排名依次為工、建、農、中及交行,與去年相同。

7.76%。客戶貸款和墊款總額增長14.35%至8.59萬億元,當中62.86%為公司類貸款,21.89%為個人住房貸款。客戶貸款減值損失426.66億元,增加11.31%。不良貸款明顯增加14.27%至852.64億元,而不良貸款率則維持0.99%。

### 個人銀行利潤佔比升至23%

副董事長兼行長張建國表示,建行零售業務貢獻度提升,個人銀行業務利潤總額佔比由20.55%提升至23.10%。其中個人住房貸款增長22.99%至18,802.19

億元,餘額居市場第一;個人存款餘額增長8.6%至5.51萬億元。受益於銀行卡、個人理財、代銷基金等業務快速增長,個人業務手續費及佣金淨收入增加額佔全部手續費及佣金淨收入增加額的71.35%。

建行在今年踏入60周年,董事長王洪章表示,該行將積極把握內地全面深化改革帶來的良機,改革和優化自身體制機制,大力推進戰略轉型,強化創新驅動,不斷完善金融服務,致力建設成為「國內最佳、國際一流」的創新型銀行,力爭以最佳成績延續60年來的輝煌歷史。

### 五大內銀2013年業績比較(元人民幣)

項目	工行(1398)	建行(0939)	農行(1288)	中行(3988)	交行(3328)
資產總額	18.92萬億 (+7.8%)	15.36萬億 (+9.95%)	14.56萬億 (+9.9%)	13.87萬億 (+9.41%)	5.96萬億 (+13%)
純利	2,626.49億 (+10.1%)	2,146.57億 (+11.1%)	1,663.15億 (+14.6%)	1,569.1億 (+12.4%)	622.95億 (+6.7%)
每股派息	0.26元	0.3元	0.177元	0.196元	0.26元
不良貸款	936.9億 (+25.6%)	852.6億 (+14.3%)	877.8億 (+2.25%)	733億 (+12%)	343.1億 (+27.1%)
不良貸款率	0.94% (+0.09%)	0.99 (不變)	1.22% (-0.11%)	0.96% (+0.01%)	1.05% (+0.13%)
淨利息收益率	2.57厘 (-9百分點)	2.74厘 (-1百分點)	2.79厘 (-2百分點)	2.24厘 (+9百分點)	2.52厘 (-7百分點)
資本充足比率	13.12%	13.34%	11.86%	12.46%	12.08%
核心一級資本充足比率	10.57%	10.75%	9.25%	9.69%	9.76%

製表:記者 陳遠威

# 內銀成績表推起大市

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國2月個人消費開支升0.3%,是三個月來最大升幅,且連升第10個月,加上科技股上揚,刺激上周五美股三大指數造好,也令在當地上市的港股預託證券(ADR)普遍隨之上揚,據ADR指數顯示,今日恒指有望高開約80點。分析員表示,資金將持續回流「舊經濟股」,但相信當內銀股業績塵埃落定後,該板塊會遇上壓力。

### 新經濟股類高位回落

科網、濠賭及新能源股等被稱為「新經濟股」的板塊,近期升勢見阻滯,不少股份已從高位回落,由捱沽多時的「舊經濟股」如內銀、資源、水泥股等接力。AMTD證券及財富管理業務部總經理鄧登興指出,舊經濟股對大市的推動,主要來自中資金融股,近期內銀股受惠於業績理想,股價突然發力,吸引資金追入掃貨,間接推升大市。

惟一旦業績期過後,內銀股股價又反彈至一定水平,對資金的吸引力將下降,推動大市的力度也會減緩。他認為,內銀股升勢未必能持續,加上本地地產股、中移動(0941)、資源板塊及匯控(0005)等均

乏力,恒指4月難以升至23,000點。

在「舊經濟股」難以長期上升,「新經濟股」又未知何時見底回升下,現在選股頗為困難。中銀國際執行董事兼市場交易部主管白朝則指出,美國退市影響下,全球新興市場股市乏善足陳,投資者寧將資金投於美股或其他成熟市場,料情況在上半年仍持續。

就中資股而言,白朝表示,「國策股」仍會是較穩陣之選,在落實「國退民進」等國策時,中石油(0857)、中石化(0386)及中海油(0883)三大油股都有利,當中又以中石化的表現最突出。理由是中石油及中海油主要經營上游勘探、開採業務,資本需求大,入行門檻高,並不容易向民企開放。相對中石化下游的油品銷售業務,主要經營油站及分銷油品,民企要入場容易得多。

### 網購狂熱貨運股發力

另外,受惠於內地以至全球電子商貿的持續增長,貨運需求殷切,故物流股中長線前景可看高一線。在眾多物流股中,白朝看好去年12月上市的中通(0636),原因是該集團業務遍及內地、亞洲及全球多個地區,加上其上市集資額達25.4億元,有足夠彈

### 本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	78.93	+0.49
中移動(0941)	70.51	+0.87
中海油(0883)	11.88	-3.58
中石化(0386)	6.96	+0.71
聯通(0762)	10.34	+1.19
國壽(2628)	21.76	+0.51
中石油(0857)	8.55	+0.71

藥大展拳腳。

發展新能源同樣是國策,故中長線來說,白朝認為不論風電、太陽能及燃氣股均可看高一線。惟內地龍頭風電營運商龍源(0916)的去年業績遠遜市場預期,白朝分析,龍源是次業績走樣,原因是業績期內,內蒙古風向不順,不利風力發電,令其風電使用率下跌。

經今次事件後,白朝料市場會傾向相信太陽能發電較風力穩陣,料追捧風電的部分資金會轉投太陽能股,故他看好太陽能股短期表現。

# 再談歐美日股市

歐洲美國股市近來出現調整,但是下跌幅度相比亞洲相對為小。其實烏克蘭局勢及內地經濟增長放緩,現時並未有對歐美經濟帶來什麼大傷害。歐美所謂的制裁暫時沒有也不對俄羅斯的經濟帶來明顯損害,所以也不會觸發進一步的衝突。

### 美歐經濟 仍處復甦軌道

美國經濟數據近來已經有改善跡象,反映了嚴寒天氣對經濟帶來的影響已經漸漸降低。在之前剛舉行的聯儲局會議上,主席耶倫雖然表示新的前瞻性指引不會只按失業率或通脹預期來釐定加息時間表,但是聯儲局季度利率預測卻反映,有更多委員認為加息會比早前的預期早或速度較快,引來市場進一步震盪。但是聯儲局這樣的預期是確定了對經濟前景的信心。相信短時間內,市場消化了這消息之後就能企穩。

雖然美股今年以來一直受到估值過高的困擾,但我們相信其個別板塊,例如科技或醫療相關行業,因為有獨特的因素支持,所以受大市與全球經濟政治環境影響的程度比較小。經歷大盤輕微調整之後,這些板

塊可望再度由新產品/新藥研究或甚至合併等消息受到追捧。

歐洲方面,由於烏克蘭地區衝突與歐洲有更多直接關係,因此早前股市沽壓不小。儘管這樣,筆者認為,歐洲經濟及企業盈利仍然處於復甦軌道。歐洲央行本月6日未宣佈任何新的措施,但是最近來公佈的消費者物價及核心物價指數均維持在1%或以下的水平。雖然歐央行在3月6日發佈的通脹預期較市場的評估樂觀,相信歐洲央行將依然維持寬鬆的貨幣政策與低息的環境,亦有可能推出其他刺激經濟及流通量的行動,筆者認為這每次調整帶來今年另一個入市機會。

### 圓匯波動 缺上升動力

日股方面,由於市場普遍對近期日本央行的言論感到失望,日經225指數短期將繼續受日圓的波動走勢所主導,還是處於波幅較大卻缺乏可持續上升的格局。預期日經指數仍於14,200及15,200之間上下,直至日央行願意提供更積極的貨幣寬鬆政策支持經濟。  
■恒生銀行投資顧問服務主管 梁君靚



■日圓走勢缺乏可持續上升的格局。圖為雷曼的東京辦公室前,有位表演者身裹稻草。 資料圖片

### 免責聲明

以上為個人意見,不應視為推介或游說投資任何產品,投資涉風險,產品價格可升可跌及市況或大幅波動,投資者應詳閱風險披露、銷售文件及章程,再作投資決定。

## 交行不良貸款增27%

香港文匯報訊(記者 陳遠威)交通銀行(3328)去年純利增長6.7%至622.95億元(人民幣,下同)。每股盈利0.84元,派股息每股0.26元。期內不良貸款情況再度惡化,不良貸款大增27.1%至343.1億元,減值貸款率亦上升0.13個百分點至1.05%,主要受江浙地區中小企業資產質量下跌拖累。撥備覆蓋率跌37.03個百分點至213.65%。

### 淨利息收入增8.8%

期內淨利息收入1,306.58億元,按年增長8.8%。受人行上一輪減息及利率市場化進程加快影響,淨利息收益率收窄7基點至2.52厘;淨利差收窄10基點至2.33厘。手續費及佣金淨收入升24.4%至259.68億元。截至去年底,資本充足率為12.08%,核心一級資本充足率9.76%。

交行表示,去年資產質量變化受鋼貿業務風險擴散影響,主要集中在江浙地區的零售業務,是內地經濟增長放緩及產業結構調整過程,引發部分行業產能過剩矛盾突出,以及民營中小企業抗衝擊能力弱的縮影,相信並非系統性問題。若剔除鋼貿因素,去年資產質量總體平穩,尤其在地方政府融資平台及房地產等領域風險管控基本達預期。

### 民去年多賺12%

另外,民生銀行(1988)上周五晚公布,純利增長12.55%至422.78億元,每股盈利1.49元,派末期息每股10仙,另每10股派2股紅股。期內利息淨收入830.33億元,按年增長7.62%;淨息差收窄45基點至2.49厘。不良貸款率0.85%,上升0.09個百分點。

## 光銀去年多賺13.2%

香港文匯報訊 光大銀行(6818)昨晚也公布上市後首份業績,截至2013年底的全年純利按年升之13.2%,至267.15億元(人民幣,下同),每股盈利66分,每10股派息1.72元。

### 淨利息收益率收窄38點子

期內光銀淨利息收入按年升1.2%,至508.61億元,主要是淨利息收益率收窄,部分抵銷業務規模增長;淨息差為1.96厘,按年收窄38點子;淨利息收益率為2.16%,按年跌0.38個百分點。手續費及佣金淨收入按年大升57.7%,至508.62億元。

資產素方面,該行去年資產減值按年跌20.05%,至46.33億元。不良貸款餘額為100.29億元,按年升31.7%,主要來自企業及零售貸款,以及長江及珠三角。不良貸款比率為0.86%,按年升0.12個百分點。截至去年底,資本充足率為10.57%,較去年6月底升0.9個百分點;核心一級資本充足率為9.11%,較去年6月底升1.34個百分點。

### 重慶行賺60億增12%

重慶農村商業銀行(3618)去年純利增長11.7%至59.9億元遜預期。每股盈利64仙,派末期息19仙。淨利息收益率收窄9基點至3.41厘。不良貸款餘額減少4,600萬元至16.49億元;不良貸款率下降0.18個百分點至0.8%。

## 小米手機首季銷量增倍半

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)小米科技董事長雷軍昨在深圳舉行的2014中國(深圳)IT領袖峰會上透露,今年一季度小米手機銷量增長150%,預計全年營收將達到700億元(人民幣,下同)。預計明年手機出貨量將達1億,營收將突破千億。

### 明年出貨1億營收料千億

雷軍說,如果全年能保持150%的增長,今年手機銷售額有機會做到800億。「我覺得700億是比較有把握的。用同樣增長方式的話,明年過千億應該看得見。」

在出貨量上,小米去年賣了1,870萬台,今年最少出貨4,000萬台,一季度已經出貨1,100萬台,預計今年4,000萬僅僅是最低水平,有機會做到5,000萬、6,000萬,明年銷售目標將突破1億手機。

### 移動電源料全年銷售20億

他稱,現在用互聯網思想重新武裝傳統產業,也達到推動傳統產業轉型升級巨大作用。他舉例說,小米投了點錢的一家去年8月份創辦的小公司,做移動電源研發和生產,該公司產品去年12月底發佈,其移動電源用了4節1,860,為最好的電芯,有1萬多毫安時,像iPad一樣的鋁合金外殼,定價69元僅為競爭對手的1/4至1/5,三個月後的現在銷售額高達兩億多,今年全年將達20億,其就是小米模式的複製。

## 文化中國多賺16%

香港文匯報訊 阿里巴巴早前入主的文化中國傳播(1060)公布截至2013年末全年業績,錄得股東應佔溢利2.06億元,較上年度增加16%,每股盈利2.58仙,不派息。

於本月中旬,阿里巴巴贏騰訊(0700),以62.44億元購入60%文化中國傳播60%股權,而騰訊也為其股東之一,持股8%。在阿里入主後,騰訊於文化中國傳播的持股量會被攤薄至3.2%。