東亞中期核心多賺26% 股息降

預留資金投電子平台 適時公佈是否申虛擬銀行

東亞銀行2018年中期業績概要

項目	金額(港元)	按年變幅
股東應佔溢利	39.92億	–35.8%
每股基本溢利	1.3元	–40.9%
每股中期息	0.51元	–25%
平均股東權益回報率	8.01%	+0.87個百分點
總資本比率	20.5%	+2.7個百分點*
一級資本比率	17.4%	+2.3個百分點*
普通股權一級資本比率	15.3%	+2.1個百分點*
來自持續經營業務		
淨利息收入	62.5億	+8.9%
淨息差	1.70%	+0.06個百分點
服務費及佣金收入淨額	13.62億	+11.8%
非利息收入	22.76億	+24.6%
未扣除減值損失的經營溢利	43.4億	+16.5%
金融工具減值損失	2.82億	–63.1%

註：*較去年底變幅 製表：記者 岑健樂

■左起：東亞銀行副行政總裁兼投資總監李繼昌、副行政總裁李民橋、主席兼行政總裁李國寶、副行政總裁李民斌。 梁祖彝 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）東亞銀行（0023）昨公佈中期業績。其中，股東應佔溢利為39.92億元，按年下跌35.8%；若不計及去年上半年錄得之已終止經營業務盈利，只以去年來自持續經營業務的股東應佔溢利31.71億元計算，則按年上升25.9%。每股基本盈利1.3元，中期息每股派0.51元，同比減25%。至於內地業務（東亞中國）則錄得淨溢利3.93億元，同比增17.2%，主要由於減值損失減少。

東亞銀行副行政總裁李民斌昨於記者會上表示，雖然中期息較去年同期下跌，但由於資本充足率提升的關係，派息比率其實已由去年上半年約31%，提升至現時約40%。另一方面，他透露東亞銀行已預留資金作未來業務投資，主要投資於電子平台，藉以提升營運效率。

美持續加息 港有加P壓力

東亞銀行上半年的淨息差按年上升0.06個百分點至1.7%，談到下半年香港的最優惠利率（P）會否上升時，東亞副行政總裁李民橋昨於記者會上表示，隨着美聯儲於下半年持續加息，將有上調P的壓力。

對於東亞銀行會否申請虛擬銀行牌照，李民橋表示虛擬銀行能給予客戶更多選擇，優化客戶體驗，而該行正在審視相關事宜，由於明天才是截止日期，故東亞銀行將於適當時間公佈是否申請虛擬銀行牌照。

三年節省成本計劃完成95%

另一方面，李民橋表示東亞銀行整體已完成95%的「三年節省成本計劃」，料計劃可於今年下半年完成，又重申現時並沒有計劃裁員。

內地業務方面，李民斌表示由於今年上半年內地業務的淨息差下跌0.22個百分點至1.53%，令淨利息收入按年下跌6.8%，至18.81億元。至於減值貸款比率為1.59%，較去年底下跌0.2個百分點。

冀內地業務淨息差可改善

李民斌續指，今年初由於內地去槓桿令流動性有所收緊，連帶銀行資金成本上升。由於貸款利率追不上資金成本的升幅，故令淨息差受壓。不過他表示下半年流動性緊張的情況已略為紓緩，期望下半年淨息差可輕微改善。

另一方面，李民斌表示在內地經濟增長放緩與中美貿易戰持續的情況下，東亞銀行將繼續以審慎、較保守態度審批貸款申請，盡量降低不良貸款率，因高速的信貸增長不一定會帶來更多盈利，反而會令經營風險增加。他預期，今年貸款或有低單位數增長。

李民橋則表示，由於東亞銀行已調整貸款組合，故現時該行直接受中美貿易戰影響的貸款比例不大。

受貿戰影響貸款比例不大

東亞銀行副行政總裁兼投資總監李繼昌其後補充，東亞銀行對物流業公司的貸款申請較為審慎，因其受中美貿易戰的影響程度或可能較其他行業為大。

被問到內地經濟最壞時刻是否已經過去時，李民斌認為雖然現時內地經濟增長有放緩的壓力，但長遠對內地經濟與東亞中國有信心。

東亞銀行昨收報28.95元，升1.4%。

李國寶：被剔出藍籌感遺憾

香港文匯報訊（記者 岑健樂）早前恒生指數季檢結果出爐，公佈擁有34年藍籌地位的東亞銀行（0023）將被剔出恒指成份股，下月10日起生效。東亞銀行主席兼行政總裁李國寶昨表示對有關決定表示遺憾。

李國寶續指，預計將有更多香港公司會被剔出成份股，因不少內地上市公司的規模較大。不過他同時強調，東亞銀行的營運不會因被剔出成份股而有影響，他們會做得更好，藉以回饋股東的支持。

另一方面，今年是東亞銀行成立100周年，談到會否藉此大日子派發特別股息回饋股東時，東亞銀行副行政總裁李民橋表示，該行將考慮資本情況、未來業務計劃以及股東回報等因素，去決定是否派息。

將研是否派100周年特別股息

他透露東亞銀行將有一連串活動慶祝成立100周年，又表示會研究明年是否派發100周年特別股息。

建行：下半年淨息差可持穩

■廖林(左)相信，信貸風險於下半年至明年都會處於可控狀態。旁為許一鳴。 中新社

香港文匯報訊（記者 莊程敏）建設銀行(0939)首席財務官許一鳴昨於業績會上指出，該行第二季息差較首季下跌1點子至2.34%，因今年初人民銀行實施定向降準，令貸款利率上半年上升，造成高基數效應，相信下半年淨息差不會在上半年的基礎上再往下掉多少，有信心保持目前水平。他坦言，受到宏觀經濟調整及貨幣政策趨向寬鬆影響，負債成本下降速度或較該行資產成本少，這對銀行而言有點壓力。

各指標反映資產質素改善

對於建行上半年不良貸款率較首季下跌1點子至1.48%，該行首席風險官廖林解釋，債券違約對信貸資產質量影響不大，該行各項指標皆反映資產質素有改善，如撥備覆蓋率及撥貸比均有上升，信貸成本率亦下跌，相信信貸風險於下半年至明年都會處於可控狀態，而且會是穩中向好的。

近日有報道指內地租房價格上漲，或因中介策略運作所致。行長王祖繼對此回應稱，租金上漲主要是反映市場需求，強調該行並沒有給中介提供融資，特別是收房的業務。該行希望透過一個公共平台，將政府信息公布，令租房市場變得更公開透明。

資管新規助行業健康發展

銀保監四月推出資本新規新指引後，該行的理財收入下跌。副行長張立林認為屬正常現象，因新規的目的是令金融市場運作更有序健康，相信銀行將能平穩地過渡，不會出現衰退。由於市民的理財需求仍平穩，隨着市場調整進行，料該行理財收入會逐步提高，重申資產管理仍是該行的發展重點。

談到下半年的經營環境，董事會秘書黃志凌表示，下半年經濟環境較上半年明顯增加了很大的不確定性，但相信內地的經濟轉型、產業結構調整等不會逆轉，將會繼續推動，金融監管方面會更實事求是，貨幣政策會適宜，金融市場的波動將會加大，這些因素都會對銀行經營構成挑戰。

港股連升三日 結算後恐反覆

■港股連續第三日回升，昨日成交額顯著縮減至805億元。 中通社

港股三日累升745點

香港文匯報訊（記者 周紹基）受美股造好刺激，恒指昨曾升134點，但A股連跌第二日，打擊港股投資氣氛，恒指一度倒跌過79點，尾市回升64點，收報28,416點，創近三周收市新高。大市連續第三日回升，累升745點，但昨日成交額則顯著縮減至805億元。本周是內銀股公佈業績的高峰，但已公佈業績的內銀股中，只有農行(1288)的股價上升，郵儲行(1658)更是跌近3%。中銀(2388)減派息，股價也跌逾2%，是表現最差藍籌。

利好因素減 上升空間有限

期指今天結算，大市觀望氣氛濃厚，但有資金繼續有意推高8月期指的結算價，業內人士表示，不排除今天午後，當期指完成結算，下午大市會隨之回落。凱基證券執行董事及研究部主管鄺民彬表示，港股近期反彈是因為美元偏弱，加上人行重啟「逆周期」因子，使人民幣相對穩定，有利港股反彈。但有關利好因素已經減弱，美元也見回升，局限了港股的上升空間。

鄺民彬表示，內銀股對A股走勢較敏感，昨日A股疲軟，也使得內銀股表現相對弱勢。他認為，港股現階段已回升至近期的通道頂，不建議再入市，就算個別股份有升幅，升幅都有限，建議投資者對大市繼續保持觀望態度。

北水兩日淨流出 騰訊捱沽

美國公佈8月份消費者信心指數升至133.4，是近18年高位，刺激美股偏好，美匯指數也微升，人民幣兌美元中間價見回落，滬指則跌0.3%。恒指雖然連升三日，累升745點或2.7%，但「北水」其實連續兩日淨流出，昨日流出的北水約7億元人民幣。

「股王」騰訊(0700)走低1.3%，是拖累大市升幅減少的主因，另外，原先市場預期部分大型內銀股在公佈中期業績後，可以推動大市走高，但四大行中，只有農行升1.3%，建行(0939)、工行(1398)及中行(3988)分別跌0.3%、0.2%及0.6%。

派息減受壓 中銀仍獲唱好

中銀減派息令股價下滑2%，收報38.45元。匯豐環球研究表示，維持中銀目標價為41.6元及「持有」評級不變，但指中銀淨息差遜市場預期，並指大量往來賬戶及儲蓄賬戶存款轉向定期存款，導致銀行的存款成本上升，限制淨息差的擴闊，指中銀現估值相當於今年市賬率1.6倍，料其今年至2020年的股本回報率為12.2%。

不過，美銀美林認為，撇除去年該行出售收益的基數效應影響，中銀上半年實際純利按年增長17.7%，中期業績表現強勁，核心利潤也按年增17%，指出中銀的資本水平穩健，故上調中銀今年盈利預測3%，目標價亦自46.3元升至47.2元，維持「買入」評級。

昆侖績佳受捧 領漲石油股

昆侖能源(0135)業績後獲大行唱好，股價急升8.2%，收報8.01元，刺激三桶油造好，中石油(0857)升逾1.3%，收報6.07元。摩根士丹利的報告指出，昆侖上半年純利按年升21.4%，不計一次性項目，該行預期公司經常性溢利按年可以升12.9%。

該行認為，昆侖上半年業績表現強勁，重申該股「增持」評級，目標價9.6元。

富達：看好中國新經濟板塊

香港文匯報訊 中美貿易戰令中國經濟前景蒙上陰影，近期數據顯示內地經濟增速放緩，更加深市場關注未來經濟發展或面對更大阻力。同時，隨着市場開始質疑部分龍頭科網企業是否將失去長期增長動力，這個一直引領中國經濟向消費主導模式轉型的行業亦在近期受壓。富達多位基金經理昨分享對中國市場前景的看法，認為中美貿易緊張局勢引起的拋售潮或為主動型投資者帶來機會；中國消費升級及「中國新經濟」板塊將繼續帶動經濟增長；同時中國市場股息率吸引力持續上升。

富達國際亞太區(日本除外)股票市場首席投資總監Timothy Orchard認為，中美貿易緊張局勢而引發的廣泛拋售潮帶來投資機會。他表示， 理論上，提高貿易壁壘是一場負和博弈，當中有贏家亦有輸家，而這正是主動型投資者關注的焦點。但在大市波動期間，聚焦企業基本因素十分重要。

貿戰對中企實際影響不大

他指，若仔細分析，關稅對企業基本因素的實際影響其實不大，因為美國佔MSCI中國指數成份公司的收入來源不足5%。事實上，現時MSCI中國指數大多數成份企業均主要從事創新和內需消費相關業務，例如互聯網和消費品企業。

Orchard認為，隨着經濟發展日漸成熟，中國對出口的依賴程度已經下降，而內部消費和亞洲的區內貿易亦更蓬勃。這一背景加上市場近期不分優劣的廣泛拋售，料將有利專注於長遠和基本因素的主動型投資者把握近期的波動性獲利。

消費升級將成新增長動力

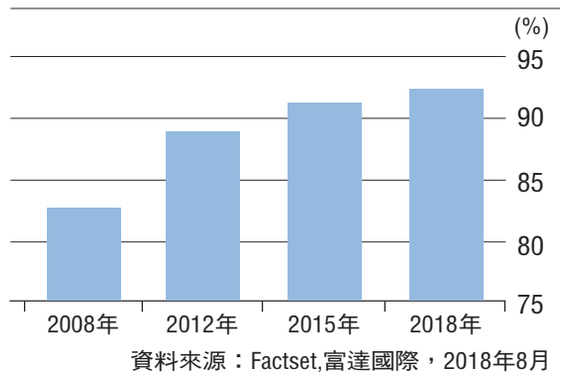
富達國際基金經理馬磊認為中國的經濟增長將受到消費升級的持續支持，並繼續看好中國新經濟相關行業。他表示，消費業已取代出口和投資等傳統增長動力，成為中國新的增長引擎。消費業近年佔內地國內生產總值增長的最大比重，預料這情況將於未來數年持續。消費升級的趨勢下，該行認為電子商務、教育、健康護理、旅遊和博彩等個別行業將成為消費轉變的主要受惠者。

馬磊續表示，鑑於受到宏觀不利因素的影響相對有限，他仍然看好新經濟板塊。他偏好藥業、主要消費品，並尤其看好他稱為A.B.C.的公司，即從事人工智能（AI）、大數據（Big Data）和雲端（Cloud）業務的公司。

估值及股息率吸引力續升

富達另一位基金經理寧靜則指出，隨着中國經濟的持續發展和日益成熟，越來越多的企業正調整策略，更關注利潤率和效益率，資金配置亦從擴張產能轉為減債和派發股息。她認為，越來越多上市公司開始派發或增加現金股息，對增長前景穩定和估值吸引的公司來說，股息收益亦是相當吸引的主題。

MSCI中國指數成份公司在中國市場銷售額佔收入來源比重



資料來源：Factset,富達國際，2018年8月