

力撐小微企 內銀添新引擎

帶動經濟好轉 銀行業季績亮麗

香港文匯報訊 (記者 涂若奔) 多個重磅內銀股昨日公佈今年首季業績，其中工行(1398)、中行(3988)、建行(0939)和交行(3328)分別錄得4-5%的增幅；招行(3968)更多賺11.3%，超乎市場預期。分析指出，中央大力支持民營企業，要求今年國有大型商業銀行的小微企業貸款增長要達到30%以上，此舉令大量民企從中受益，帶動整體經濟有所好轉，內銀的業績亦因此更加亮麗。



小微企業融資服務將會形成一個極具潛力的龐大市場，有望成為內銀股未來的重要增長引擎。

部分內銀首季業績撮要(單位：人民幣)

銀行	工行		中行		建行		招行	
	首季	按年變幅	首季	按年變幅	首季	按年變幅	首季	按年變幅
淨利潤	826.90億元	+4.58%	547.88億元	+4.99%	779.25億元	+5.2%	254.97億元	+12.28%
營業收入	2,018.18億元	+10.17%	1,410.34億元	+11.92%	1,788.25億元	+8.43%	687.54億元	+12.14%
淨息差	-	-	1.82%	-0.03個百分點	2.15%	-0.07個百分點	2.59%	+0.16個百分點
利息淨收入	1,481.90億元	+8.16%	893.81億元	+6.57%	1,250.75億元	+4.46%	433.69億元	+14.31%
非利息收入	536.28億元	+16.15%	516.53億元	+22.57%	32.88億元	-13.86%	253.85億元	+8.62%
手續費及佣金淨收入	461.36億元	+10.87%	273.55億元	+6.10%	430.29億元	+13.44%	191.58億元	+1.25%
不良貸款率	1.51%	-0.01個百分點*	1.42%	-	1.46%	持平	1.35%	-0.01個百分點*
撥備覆蓋率	185.85%	+10.09個百分點*	184.62%	-	214.23%	+5.86個百分點*	363.17%	+4.99個百分點*
核心一級資本充足率#	12.84%	-0.14個百分點*	11.38%	-0.03個百分點*	13.83%	持平*	11.92%	+0.14個百分點*
一級資本充足率#	13.28%	-0.17個百分點*	12.51%	+0.24個百分點*	14.39%	-0.03個百分點*	12.72%	+0.10個百分點*
資本充足率#	15.49%	+0.1個百分點*	15.03%	-0.06個百分點*	17.14%	-0.05個百分點*	15.86%	+0.18個百分點*

註：*為較去年底，#為按照《商業銀行資本管理辦法(試行)》高級方法計量

製表：記者 馬翠媚

李克強總理今年3月在政府工作報告中提出，穩健的貨幣政策要緊緊適度，在實際執行中，既要有效緩解實體經濟特別是民營和小微企業融資難融資貴問題，又要防範化解金融風險。人民銀行黨委書記、中國銀保監會主席郭樹清出席人大開幕式時亦曾表示，按照黨中央、國務院的決策部署，大銀行業，包括五大國有銀行和12家股份制商業銀行都設立了普惠金融事業部，專門做小微企業貸款，小微企業金融服務。

國策推動 銀行紛紛積極響應

郭樹清當時透露，去年面向授信一千萬元(人民幣，下同)以下客戶提供的貸款增長了21.8%，應該說這個速度還是比較快的。「今年政府工作報告中提到，要求今年國有大型商業銀行小微企業貸款要增長30%以上，我相信我們能夠做到這一點。」

各大國有銀行紛紛響應，加大了對小微企業的扶持力度。比如工行行長谷澍，上個月在業績會上透露，工行對小微企業貸款今年的增長目標是90%，總量至1,000億元，截至今年首季已完成約500億元；未來3年的公司貸款部分，有三分之一將發放給小微企業。

由於小微企業的抗風險能力相對較差，不少

投資者擔心內銀的壞賬將會大大增加。此外，發放給小微企業的貸款息率較低，以生意的角度來看不太合算，再加上中美貿易摩擦仍未解決，內地經濟放緩等等不利因素，故有分析認為，今年內銀的利潤增長會進一步受壓。

小微企融資市場潛力大

然而昨日放榜的多個內銀股均錄得亮麗業績，令這種說法不攻自破。事實證明，小微企業的健康發展，對內地經濟有巨大的促進作用，令銀行業自身亦從中受益。不少業界人士都指出，在國策的推動下以及內地銀行業的積極推進下，小微企業融資服務將會形成一個極具潛力的龐大市場，有望成為內銀股未來的重要增長引擎。

另外，平保(2318)昨公佈的首季業績大增77.1%，亦出乎市場預料。翻查記錄，今年1月中銀保監會發文指出，為了更好發揮保險公司的機構投資者作用，以及維護上市公司和資本市場穩定健康發展，銀保監鼓勵保險公司使用長期賬戶資金，增持優質上市公司股票和債券，拓寬專項產品投資範圍，加大專項產品落地力度。

由此可見，不論是銀行業還是保險業，積極落實國策都能帶來巨大收益。

四大內銀首季同比多賺逾4%

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 四大內銀全部放榜，工行(1398)、中行(3988)、建行(0939)，連同上周五帶頭公佈首季業績的農行(1288)，四大內銀首季淨利潤都按年增長4%以上，表現叮嚀馬頭。綜合昨放榜的3大內銀，銀行首季淨利潤向好，主要受惠於利息淨收入增長強勁帶動，不過淨息差普遍收窄，資產質素則繼續向好，不良貸款率由持平至略有改善。

淨息差普遍收窄 資產質素穩

農行上周五帶頭公佈首季業績，首季淨利潤按年升4.28%，工行首季歸屬母公司股東淨利潤亦按年升4.06%至820.05億元(人民幣，下同)，至於中行首季歸屬母公司股東淨利潤亦按年升4.01%至509.65億元，建行首季歸屬母公司股東淨利潤則按年升4.2%至769.16億元。四大內銀中，按季增長仍以農行表現最好。

雖然內銀表現向好，但昨公佈的業

績，內銀淨息差普遍收窄，而多間內銀高層早前出席業績會時已提及，在相對寬鬆的貨幣政策下，今年淨息差有機會受壓。其中建行首季淨息差較去年同期收窄0.07個百分點至2.15%，而中行首季淨息差較去年同期收窄0.03個百分點至1.82%，至於農行雖未有公佈首季淨息差，但期內年化淨利息收益率按年升0.01個百分點至2.31%。

至於資產質素方面，工行首季不良貸款率較去年底降0.01個百分點至1.51%，建行不良貸款率較去年底持平至1.46%，中行首季不良貸款率1.42%，資本水平方面，銀行資本充足率普遍微跌，中行較去年底降0.06個百分點至15.03%，建行較去年底降0.05個百分點至17.14%，至於農行則較去年底升0.1個百分點。

招行省鏡 首季多賺逾11%

除了四大行，昨放榜內銀亦包括交行

(3328)、招行(3968)，當中以招行表現最亮眼，首季多賺11.32%至252.4億元，淨息差2.59厘，按年升0.16個百分點，主要受惠於資產負債結構改善及普惠金融達標增值稅減免；交行首季多賺4.88%至210.71億元，同時公佈去年利潤分配方案，建議派末期息每股0.3元，涉資222.79億元。另外，民行(1988)亦公佈去年全年業績，按年賺多1.03%至503.27億元。

季績耀眼 內銀股全線受捧

由於表現亮眼，其他內銀股獲憧憬全線炒上。工行昨收報5.91元，升0.68%；中行昨收報3.77元，升1.07%；建行昨收報6.99元，升1.16%；農行昨收報3.63元，升0.83%。不過，農行上周五放榜後，不少券商報告認為，農行業績雖然符合預期，但關注日後淨息差表現會否受壓。

擬裁員減成本 匯控提振微

香港文匯報訊(記者 周紹基) 匯控(0005)去年業績令市場失望，特別是年初訂下的收支比率，並未令投資者滿意。彭博引述消息人士表示，匯控行政總裁范寧3月曾在會議上，炮轟與會高層未能達至收支目標，匯控將開展新一輪節省成本計劃，或有機會再裁員。消息使匯控昨日跟隨大市上升0.7%報67.45元，但市場料有關消息未必會繼續刺激匯控股價大升。

外電引述消息人士稱，匯控當日在本港舉行的會議，有約400名來自全球的高層出席，范寧在會上批評他們不稱職，未能控制支出的升幅，有高級管理層被要求交出可行的削減開支計劃，包括裁減人手。該計劃定名為「橡樹計劃」，去年匯控人手再增加6,530人，目前已逾23.5萬人。

投行業務恐成裁員重災區

據悉，投資銀行業務或是裁員的「重災區」，因該業務的部分員工薪酬豐厚，他們或在年中接獲通知。早前已有消息指，該部門會裁減50個職位，並不涉及任何特定業務或地區。匯控去年第四季，環球銀行及資本市場的稅前盈利按季大跌57%至7.77億美元，增加成本的壓力。

范寧去年首季，曾表明該行的經調整收入增長率，與支出增長率之差(JAWS)，可以達到正值，但最終未能達標，只有負1.2個百分點，結果令市場人士紛紛看淡該股，股價在放榜當日即報跌，而匯控也長期跑輸大市。匯控今年至今，股價上升不足6%，而恒指同期的升幅卻接近18%。

匯控將於本周五公佈首季業績，高盛預測，匯控首季基本稅前溢利達59.14億美元，較市場普遍預期的57億美元高，高盛認為，環球股市回升，對香港及亞洲市場的財富管理業務收入有利，而拆息走勢亦有助匯控亞洲地區的淨息差擴闊。



港股在期指結算日高開高收，成交額進一步減至751億元。

港股結算日勁彈 成交縮減

港股方面，大市在期指結算日，並未受到A股下挫近0.8%的影響，全日高開高收。恒指曾升312點，高見29,917點，收市仍報29,892點，反彈287點。國指更跑贏大市，升1.1%報11,638點，但大市在「五一」假期前，成交額進一步減至751億元。不過，有證券業人士指出，5月份期指雖然上升逾300點，惟大幅低水214點，反映投資者對即將踏入「五窮月」的港股，取態相當審慎。

藍籌普遍造好，多達40隻藍籌上升，當中平保(2318)季績前升2.4%報94.35元，而重磅股的建行(0939)升1.2%，騰訊(0700)升1.7%，都是大市向上的主要動力。

炒「五一」旺場 濠賭股標青

瑞銀上調澳門博彩收入的預測，加上憧憬「五一」假期將帶動5月份賭收，濠賭股普遍造好，金沙(1928)及銀娛(0027)升2.6%及2.8%，永利(1128)更升4.8%。此外，賭王二房夥同霍家組聯盟，奪得澳娛10個董事席位中的6個，令澳博(0880)收升2.7%。

投資收益勁 平保首季多賺77%

香港文匯報訊 平安保險(2318)今年一季淨利同比增近八成，雖然壽險及健康險首季保費下降10.8%，但由於投資收益上升，以及新業務價值重新步入成長軌跡。

平保公告顯示，公司於2019年1至3月淨利為455.17億元(人民幣，下同)，較上年同期的257.02億元增長77.1%，每股盈利2.55元。期內剔除短期投資波動和一次性項目的營

運利潤341.19億元，同比增長21%；基本每股營運收益為1.91元，同比增長20.9%。

新業務價值升6.1%

壽險及健康險的新業務價值按年升6.1%至216.42億元，扭轉了去年同期下降7.5%的局面；新業務價值率36.8%，較去年同期高出5.9個百分點，主要由於公司減少短欠儲蓄型產

品的銷售，更加注重長期保障型和長交保障儲蓄混合型產品銷售。

公司於一季度的保險資金投資組合年化淨投資收益率3.9%。受資本市場回暖帶動投資收益同比上升的影響，年化總投資收益率5.1%。如果按保險子公司執行修訂前的金融工具會計準則法定財務報表數據計算，保險資金投資組合年化總投資收益率3.8%。

東亞聯豐：美停加息 利亞洲債市



曾倩雯(右)稱，利息變化不大的情況下，市場開始尋找高回報利息收入。左為陳裕雄。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 美聯儲轉鴿，債市重獲關注，東亞聯豐投資董事部首席投資總監曾倩雯表示，今年息口環境截然不同，投資者對加息的憂慮減退，加上美聯儲清楚表明將於9月暫停縮

表，代表債市的流動性不會被抽走，在目前市場環境相對穩定、利息變化不大的情況下，市場開始尋找高回報利息收入，當中特別看好亞洲債券和企業債。

留意存續期較長高收益債

曾倩雯表示，美聯儲預期年內不再加息，甚至討論在何條件下掉頭減息，而其他環球主要央行亦傾向減息，因此看好債券表現。她亦認為，內地推出一系列刺激經濟措施，力度較市場預期強勁，而規模達2萬億元人民幣的減稅措施，對國內生產總值甚具意義，當中削減增值稅更是一個明顯訊號，以較寬鬆政策支持私人企業，加上新貸款政策鼓勵銀行向私人企業放貸，料有利亞洲債市表現。

曾倩雯又透露，因應投資環境轉變，旗下基金去年主要聚焦浮息債券，今年則持較開放態度，留意更

多存續期較長的高收益債券，以至永續債等，至於基金持有整體息率則由去年的6厘增至約7.5厘。

港股能否再上看企業盈利

至於港股近期表現淡靜，東亞聯豐投資首席投資總監陳裕雄表示，雖然過去6個月市場有出現波動，不過基本面未見有轉變，料經濟增長和盈利數據在未來數季將回軟，而有關預期已大部分反映在資產價格上，目前估值已升至「不貴不賤」水平，而除了經濟數據外，後市能否再上看視乎企業盈利增長表現。

陳裕雄建議，投資者可留意表現優於大市的板塊，包括5G概念股，主因在5G正式落地前，料市場對5G相關的零部件需求將增加，然而有關需求仍未反映在相關個股估值上，另外他亦看好內地天然氣企業及消費類股份。