

# 澳項目撥備拖累 去年賺398億跌18% 中信或分拆地產業務上市

中信股份(00267)公布完成收購母企資產後的首份業績，為對澳洲鐵礦項目減值撥備137億港元拖累，2014年中信股份淨利潤減少18%至398.34億港元，末期息削減20%至每股0.2元。董事長常振明表示，正研究為地產業務進行整合，不排除分拆相關業務上市的可能。

大公報記者 李潔儀

撇除為澳洲鐵礦的減值，中信股份實際利潤上升10%。期內，房地產及基礎設施業務淨利潤為84.48億元，歸屬普通股股東淨利潤佔78.91億元，按年增長12%。集團計劃在價值最大化的原則下，由中信地產和中信泰富地產形成的地產板塊，整合形成更有效的營運管理架構。

## 整合兩地產企業優勢

「我們的目的，一定是一加一大於二，並採取各種方案也有可能。」常振明解釋，由於內地和香港房地產的商業模式不同，會計帳上亦有別，目前正在進行整合方案的研究，至於是否分拆在香港上市，他回應說「不排除任何的可能性」。

常振明補充說，由於外資發展內地房地產的要求較高，資本金要達100%，中國房地產公司則可通過借款發展，而且資本金要求不高。他認為，集團旗下中、港兩間房地產公司互有優勢，正研究如何把兩家公司的模式完整結合。

中信股份副董事長兼總經理王炯表示，整合地產業務已納入重要的研究議程，強調希望通過整合，能發揮集團的綜合優勢，強化在房地產戰略、發展模式、包括區域定位、產品結構等。他提到，目前土地儲備約有數千畝(每畝約667平方米)。

王炯解釋，中信地產和中信泰富地產各自經營，從管理和節約化的角度也不是好事，加上在房地產調整的過程中，集團更需強化對地產業務的戰略布局，包括商業模式、創新等。他續說，兩家公司產品結構不同，例如中信泰富地產以城市綜合體、商業地產為主，中信地產則更多以住宅開發為主。

## 持有現金接近九千億

2014年，整個中信股份總收入錄得4021.24億元，按年下跌約2%，來自經營活動產生的現金流為589.37億元，業務資本開支減少31%至602.35億元，淨資產回報率維持在1%水平。期末，中信股份現金及存放款項約8971.61億元，總債務為4921.19億元，當中2189.93億元為借款，餘下為已發行債務工具。

中信股份昨午公布業績後股價反覆向好，一度高見13.32元，收報13.22元，微升0.3%。

▶ 中信股份董事長常振明(右)表示，正研究為地產業務進行整合，不排除分拆相關業務上市

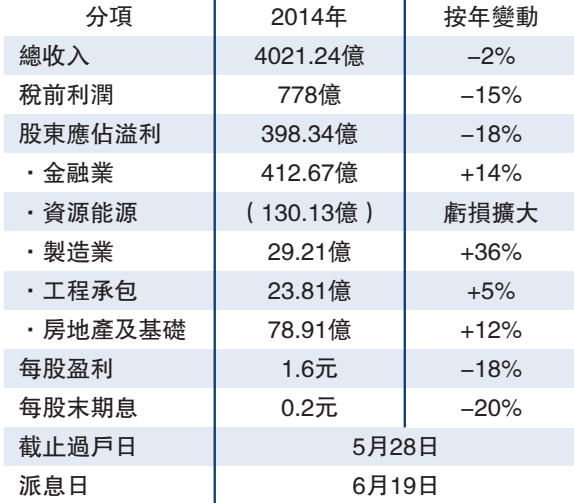
大公報記者 黃洋港攝



### 中信股份全年業績摘要

(單位：港元)

分項	2014年	按年變動
總收入	4021.24億	-2%
稅前利潤	778億	-15%
股東應佔溢利	398.34億	-18%
· 金融業	412.67億	+14%
· 資源能源	(130.13億)	虧損擴大
· 製造業	29.21億	+36%
· 工程承包	23.81億	+5%
· 房地產及基礎	78.91億	+12%
每股盈利	1.6元	-18%
每股末期息	0.2元	-20%
截止過戶日	5月28日	
派息日	6月19日	



## 續拓展非金融業務

以綜合企業定位的中信股份(00267)，自完成收購母企資產後，金融業務的貢獻大增，2014年來自金融業務的溢利貢獻達590.16億元，佔整體近99%比重。董事長常振明表示，希望平衡發展金融業與非金融業務。

常振明指出，中信旗下擁有一些非金融業務，期望可以把各項業務發展成行業領導，又會通過與龍頭公司合作方式，進一步拓展非金融業務，例如中信信託、中信建設，以及從事鋁車輪製造的中信戴卡等，均會朝分拆上市的方向發展。

中信股份早前減持中信證券(06030)部分股份，實現投資回報。常振明表示，減持股份考慮多種因素，包括1995年以3億元人民幣(下同)出資設立中信證券，目前該公司市值已超過3000億元。

此外，中信股份的佔股比例限制中信證券國際化的進程，故在稍為減持的大前提下，有利中信證券的發展。不過，是否繼續減持，常振明則以「太敏感」為由，不作回應。

另外，中信集團旗下中信信託與澳洲主題公園營運集團威秀(Village Roadshow)合作，成立5億美元(約39億港元)基金規模，在亞洲地區投資主題公園、娛樂設施等，由中信持股51%。

中信股份副董事長兼總經理王炯表示，這只是單個合作，並不代表中信集團要培育新發展方向。

## 常振明：投資澳洲不會停

為中信股份(00267)帶來漫長痛苦學習過程的澳洲鐵礦項目，雖然已建成首兩條生產線，並開始付運，但這項嚴重超支的項目，繼續拖累中信，去年減值撥備達137億港元。集團董事長常振明相信，相關撥備已足夠，又指未來會進一步投資澳洲。

常振明指出，整個鐵礦項目的建設、營運及產品出口，一切正常，預期第三及第四條生產線今年內完成，第五和第六條線的調試則會在2016年進行。

去年中信需要為澳洲鐵礦項目作出逾百億元的減值撥備，常振明表示，按照鐵礦石價值由2014年初每噸120至130美元，跌至去年底只有約70至80美元，減值準備已按照上限進行，故已非常充足。

至於該鐵礦項目何時能真正獲得盈利，常振明重申，鐵礦是公司一項長期投資，雖然鐵礦價格短期出現下跌的影響，但並不阻礙集團長期投資的決心，又指爭取盡快完成整個項目的建設，在取決於市場價格及成本支出等，才能顯現盈利。

此外，常振明表示，中信並不是首次投資澳洲市場，有賺錢的，也有賠錢的，又指集團仍然看好澳洲市場，不排除進一步再作投資。

早在30年前，中信集團透過中信資源(01205)在澳洲投資鋁廠Portland Aluminium，又於兩年前出售Macarthur Coal，因而獲利2.35億元，亦有投資澳洲肉聯廠，惟早已出售。

## 擬再引入戰略投資者

為收購母企資產，中信股份(00267)已先後引入多個策略投資者，董事長常振明重申，為符合流通股的要求，將再引入一至兩個戰略股東，大前提是能與中信的業務互相接合，帶來協同效益。

中信股份副董事長兼總經理王炯表示，透過引入戰略合作夥伴，實現股權結構多樣化。

他提到，早前獲股東批准，引入泰國正大集團、日本伊藤忠兩家企業，其中正大集團有助中信在全球業務範圍帶來互補作用。

王炯續說，正大集團亦是從事農業發展，這正是中信的短板，集團除了去年投資A股上市的種子子公司隆平高科，購入21%股權，目前已經列出多項與正大集團合作方案，包括發展養殖業、雞蛋生產等，誓要實現農業「走出去」。



▲左起：中信證券副董事長殷可、董事長王東明、財務總監葛小波

## 信證料兩融業務續飆升

有傳內地研究向銀行發放券牌照，內地券商龍頭中信證券(06030)董事長王東明並不擔心，並指銀行與券商之間的競爭一直存在，最重要的是「做好自己」，而且亦認為金融業混業發展是未來發展趨勢。至於就被中證監判罰暫停開立新融資融券帳戶3個月，財務總監葛小波回應指影響不大，正全力做好規範，爭取3個月「刑期」屆滿，通過中證監檢查。

被問到內地最近有市傳正研究向銀行發放券牌照，以及放寬外資進入內地券商業的門檻，會對券商行業造成衝擊時，王東明表示，證券商與銀行及外資之間的競爭一直存在，「銀、保、證」三者混業發展是未來的發展趨勢，強調最重要的是公司本身，並指「強者恆強、弱者恆弱」。

中信證券、海通證券(06837)及國泰君安，於一月份因違規被中證監判罰暫停新開融資融券客戶信用帳戶3個月。中信證券財務總監葛小波表示判罰對中信證券的實際影響不大，因為市場需求確實存在，過去兩個月即使沒有開立新帳戶，該行的融資融券餘額仍由去年底的721億元(人民幣，下同)，快速增長至900億元。他補充，該行正全力做好規範，並在三個月的「刑期」屆滿後，接受中證監的一次性檢查，確保能重新啟動被暫停業務。

就內地整個融資融券市場而言，葛小波認為融資融券的快速增長，並不是去年內地股市狂熱才開始的，行業整體在2013及2014年其實按年增長達3倍，屬新行業的自然增長速度，相信未來仍然會維持這個增長勢頭，動力將由散戶轉成機構投資者。但他亦提醒，在近期股市熾熱，上證指數不斷上試3700點、3800點的情況下，市場人士必須留意風險。

中信證券槓桿率由2013年的2.5倍增長至3.7倍，不過王東明表示該行的資本需求增速仍快。葛小波則續指，預計今年的資本需約1000億元，公司日前宣布的800億元發債，以及去年末建議增發不超過15億股H股的舉措，足以應付今年的需要。

中信證券昨日跟隨大市下跌，全日跌幅約3.43%，收報26.75元。

## 經濟減速 信行壞帳急增

【大公報實習記者祁詩揚北京二十四日電】中信銀行(00998)去年面對貸款質素惡化及逾期貸款大增的問題。

副行長孫德順表示，由於資金回籠周期延長，銀行壓縮貸款規模，融資難度加大等因素，造成了借款人資金鏈緊張甚至斷裂。「我們需要止血，今年將加大對不良貸款集中地區資產的清理工作。」他續稱，雖然該行不良貸款餘額及不良率「雙升」，但是還是保持在合理區間。

行長李慶洋認為，不良貸款持續上升的主因是受經濟大環境的影響，周期性的行業、企業經營狀況惡化，互保聯保圈風險加劇擴散，銀行借貸等因素，導致了違約概率和信用風險的加劇，形成了較多不良貸款。對於3.87%的淨利增長速度，她表示，該行撥備前利潤增長21.33%，盈利能力還是很強。

信行去年資產質量面臨較大壓力，不良貸款餘額、不良率繼續呈「雙升」態勢。不良貸款率1.3%，同比上升0.27個百分點；核銷不良貸款約116億元，同比增長一倍多。

截至去年末數據，逾期貸款為759.44億元，同比增加403.55億元，佔比較上年末上升了1.64個百分點。其中3個月以內短期性、臨時性的逾期貸款佔到56.67%。

## 農行壞帳五年首現「雙升」



▲農行去年純利1794億元，遜市場預期。圖為管理層出席業績發布會 大公報記者林少權攝

中國經濟下行壓力加大，拖累農行(01288)的資產質素轉差，其不良貸款額和不良貸款比率連續5年錄得「雙降」的紀錄告終，首年錄得「雙升」，致其2014年純利遜市場預期，為1794.61億元(人民幣，下同)，按年僅升7.9%。農行宣布每股普通股派息0.182元，派息比率33%。派息時間將另行通知。

與中國整體銀行業的趨勢一致，農行的資產質素亦轉差。其不良貸款率按年上升32個百分點至1.54%，高於行業平均水平的1.25%；不良貸款額按年增加372億元，當中民營和國企的佔比約為7比3。另去年核銷的不良貸款約290億元。

展望今年的資產質素表現，農行風險管理總監宋先

## 廣發證券：港上市利國際化

今年以來最大型IPO，集資278.95億元的廣發證券(01776)將於今日啓動招股，董事長孫樹明昨日於記者會上表示，選擇到香港上市是為了完成國際化的戰略布局。被問到混業一事，執行董事兼總經理林海海認為，混業金融乃大勢所趨，並對廣發證券有信心。

已於深交所A股上市的廣發證券，其H股招股價較A股股價有逾50%的折讓，孫樹明表示，H股定價最重要考慮的是市場因素，因內地與香港股市為兩個不同的市場，投資者結構及基礎都不同，故H股要跟隨香港股市的估值來定價。至於為何選擇到香港上市，他解釋是為了完成廣發證券國際化的戰略性部署。

面對內地正研究銀行及券商的混業，以及放寬外資進入內地券商市場所帶來的挑戰，林海海並不擔心，並指金融混業乃大勢所趨。他又以銀行及保險的混業例子作反問，「現在(國內)頭四大的保險機構有銀行嗎？」林海海重申，對廣發證券有信心，相信該行在未來的混業金融中，亦能保持良好的發展。外資方面，他認為其影響比混業更小，因本土機構有地理上的優勢。

廣發證券將於今日(25日)起至下周一(30日)中午接受認購，4月10日正式上市。市場消息指，該股未開售已經錄得85億元的孖展預訂，反應熱烈。

另一方面，昨日首日招股的日本彈珠機遊戲館運營商NIRAKU(01245)，已經錄得718萬元的孖展，佔公開發售的約18.9%，仍未足額。



▲左起：廣發證券董事會秘書兼副總經理羅斌華、執行董事兼常務副總經理秦力、董事長孫樹明、執行董事林海海、執行董事兼副總經理兼財務總監孫曉燕

平表示，預計不良貸款將略為上升，惟風險可控。他說不良貸款率在1%屬於「不太正常」，2至3%才是較正常水平；若能維持於2%，已是「很好的結果」。

不過，反映銀行盈利能力的淨息差則錄得改善，按年擴闊13點子至2.92%。

截至去年底，農行的核心一級資本充足率為9.09%，低於行業平均水平。農行董事會辦公室主任許多指出，這是由於過往沒有透過股權融資的方式補充資本所致，又說農行被列為全球系統重要性銀行，未來有需要補充資本；不過他重申，農行去年5月時曾表明，除了發行優先股之外，未來12個月沒有股權融資計劃。

DBS中國銀行業分析師陳曉璋表示，農行去年盈利遜市場預期，主要是受手續費收入下跌(當中以第4季跌幅尤其明顯)，以及成本對收入比率上升所致；雖然農行指其成本收入比下降，惟她說若計及保險業務，成本收入比實則為上升。至於農行的不良貸款錄得「雙升」，惟她說比起同業並非相差太多，且農行的撥備亦見充足。

單計去年第四季，農行錄得盈利約270億元，按季跌44%；主要是手續費及佣金收入下跌21.4%，及資產減值損失急升42.7%。

財務總監張克秋解釋，農行非利息收入的佔比按年下跌3.7個百分點，主要是受去年8月頒布的價格新規，

以及向小微企業和三農提供約73億元的減免優惠影響；若撇除這些因素，非利息收入的佔比大致保持穩定。

### 農行全年業績摘要

(單位：人民幣)

	2014年	變動
淨利息收入	4298.91億元	+14.27%
手續費及佣金淨收入	801.23億元	-3.66%
營業收入	5241.26億元	+12.53%
營業支出	(2238.98億元)	+12.73%
資產減值損失	(679.71億元)	+28.27%
稅前利潤	2322.57億元	+8.44%
股東應佔利潤	1794.61億元	+7.9%
每股基本收益	0.55元	+7.84%
每股股息	0.182元	+2.82%
不良貸款率	1.54%	+0.32%
淨息差	2.92%	+13點子
核心一級資本比率	9.09%	-0.16%
一級資本充足率	9.46%	+0.21%
資本充足率	12.82%	+0.96%