

# 經濟放緩拖累壞帳上升 資產素質惡化

# 四大內銀首季僅多賺1%

繼農行（01288）後，工行（01398）、建行（00939）及中行（03988）亦於昨日公布首季業績，表現同樣差過市場預期。內地首季經濟放緩下，四大行純利增長僅逾1%，不良貸款比率持續惡化。四大行中，以建行的純利增幅最快，但亦僅增長1.86%至670.05億元（人民幣，下同）；中行增長最慢，僅升1.05%至458.38億元。至於最賺錢的工行，純利亦只增長1.39%至743.24億元。分析指，隨着內地經濟好轉，內銀業績亦會改善，但內銀業績放緩已是常態。

大公報記者 邵淑芬

內地經濟放緩下，內銀業績首當其衝，資產質素亦持續惡化。四大行純利增長早告別雙位數增幅的年代，但今年首季增長僅逾1%，難免令市場失望。四大行的資產質素亦持續惡化，不良貸款餘額及不良貸款比率「雙升」。四大行中，農行不良貸款比率一向較高，較去年年底上升11點子至1.65%；若以幅度計則以工行最大，不良貸款比率增16點子至1.29%。建行升11點子至1.3%，中行則升15點子至1.33%。

## 利率市場化息差收窄

期內，建、工、農的資產減值損失分別大增73.1%至200.05億元、52.16%至208.03億元及50.58%至200.88億元；只有中行的資產減值損失反跌8.69%至137.84億元。不過，四大行的撥備覆蓋率均持續下跌，農行及建行的撥備覆蓋率仍在200%以下，分別是279.89%及207.23%，而工行及中行則分別是180.41%及167.05%，十分貼近銀監會要求的150%水平。

內地於去年底及今年初先後兩次減息，加上利率市場化逐步推行，內銀息差持續受壓。雖然工行及農行未有透露首季淨息差情況，但建行及中行的淨息差無論較去年同期或去年年底相比，均錄得下跌。建行今年首季淨息差達2.72%，較去年同期下降0.09個百分點，亦較去年年底跌0.08個百分點；中行首季淨息差為2.22%，同比下降0.07個百分點，較去年底亦跌0.03個百分點。至於資本水平，以工行及建行的資本水平最為強勁，核心一級資本充足率分別達12.24%及12.51%，中行亦有10.87%，唯獨農行僅得9.38%。

## 工行向工銀亞洲增資

農銀國際證券研究部聯席主管兼董事總經理林樵基表示，一衆內銀高層於公布2014年業績時，早指未來銀行業務進入「新常態」，業績將與經濟掛鉤。今年首季內地經濟加速放緩，加上農曆新年，內銀業績放緩並不奇。他續稱，內地「放水」減息及下調存款準備金率，上月內地銀行新增貸款高達萬億元。他預期，隨着第二及第三季的經濟開始好轉，內銀業績亦會改善，但強

## 平保純利200億大增八成

中國平安保險（02318）及中國太平洋保險（02601）昨日公布今年首季業績，平保純利上升逾八成至199.6億元人民幣（下同），每股收益2.19元。太保亦多賺53%至49.03億元，每股盈利0.54元。另外，新華人壽保險（01336）首季多賺1.32倍至36.24億元，每股收益為1.16元。

期內，平保淨承保費為1201.84億元，按年上升近2成，已賺保費增18.8%至1146.06億元，投資收益增1.7倍至339.17億元。當中壽險業務實現規模保費1050.34億元，增長14.4%，而盈利能力較強的個人壽險業務實現規模保費達931.89億元，同比增長16.5%；產險實現保費收入419.05億元，同比增長20.7%。

另外，平安銀行實現淨利潤56.29億元，同比增長11.4%。平安銀行不良貸款餘額131.98億元，不良貸款率1.17%，撥備覆蓋率173.17%，撥貸比2.03%。

截至今年3月底止，太保實現保險業務收入623.42億元，同比增長0.7%，已賺保費57.43億元升3.55%，投資收益升逾9成至151.73億元。

另外，新華保險期內實現保險業務收入519.97億元，按年增長7.5%，已賺保費51.62億元升7.4%，年化總投資收益率為9.9%，增加4.8個百分點。

## 傳南北車購龐巴迪鐵路

中國南車（01766）及中國北車（06199）昨公布今年首季度業績，南車營業收入按年升24.9%至233.8億元，純利按年升26.9%至9.71億元人民幣（下同），每股盈利0.07元；北車營業收入升18.67%至174.3億元，純利按年升14.98%至10.07億元，每股盈利0.08元。另外，外電報道，南北車考慮收購龐巴迪旗下鐵路業務控股權，但因南北車正進行合併，收購談判要等南北車完成合併後才繼續，龐巴迪發言人對此拒作評論。

期內，南車營業收入升24.9%，主要是動車組業務和新產業業務收入增加所致；銷售費用較去年同期增加115.02%，主要是海外銷售費用增加，及隨着營業收入的增加預提的產品質量保證金費用等增加所致。

至於北車，銷售費用同比增加91.9%，主要期內規模增長，銷售服務費用同比增加所致；財務費用同比減少108%，主要是平均有息負債同比減少，加之匯兌收益增加所致。

## 中鐵建賺21億增8%

中鐵建（01186）公布，今年第一季度成績表，實現營業收入1170億元人民幣（下同），按年升8.26%，實現公司股東淨利潤為21.77億元，升8.72%，基本每股收益0.18元。中鐵建昨收報15.88港元，跌0.82港元。

期內，集團新簽合同總額1539.89億元，為年度計劃的18.79%，同比增長5.58%。截至今年3月31日，集團未完合同額為17637.856億元，其中海外業務未完合同額3845.053億元，佔未完合同總額的21.8%。



▲工行昨日  
公布，將向  
工銀亞洲增  
資128億港  
元

## 四大行季績大比拼

（單位：人民幣）

	純利 (按年變動)	淨利息 收益率	不良貸款 比率	核心一級 資本充足率
工商銀行	743.24億元(+1.39%)	無提供	1.29%	12.24%
建設銀行	670.05億元(+1.86%)	2.72%	1.30%	12.51%
農業銀行	541.16億元(+1.28%)	無提供	1.65%	9.38%
中國銀行	458.38億元(+1.05%)	2.22%	1.33%	10.87%



調內銀業績不會再重返過去雙位數增長，放緩已是常態。

內銀的不良貸款質素持續惡化，他認為，隨着內地經濟好轉下，內銀未來不良貸款亦會有所改善。但他指出，之前內銀的不良貸款比率處於極低水平，加上內地經濟放緩，不良貸款比率上升是正常。他續稱，內銀的不良貸款比率雖然上升，但仍可控，加上內地的撥備覆蓋率高，又削減派息比率以強化資本，有助降低風險，指市場要接受內銀不良貸款上升。

此外，工行昨日公布擬向子公司工銀亞洲增資16.5億美元（約128.7億港元）。早前工銀亞洲戰略規劃與投資管理部兼財務會計部總經理陳治軍接受本報訪問時提到，資金可望於今年第三季度後到位，屆時該行普通股權一級資本比率（CET1）可望由2014年底的10.09%增至12%以上。



眼見亞太區航空運輸需求越來越熾熱，空中巴士夥新加坡航空在星建造的空巴亞洲培訓中心日前舉行動土儀式，預計明年首季開幕，屆時將成為空巴第四家培訓中心。空巴表示，中心投入服務後，將配備八個飛行模擬器，同時提供所有空巴型號飛機的培訓及周期性培訓課程，預計每年能為逾萬名學員提供培訓課程。

空巴顧客服務部主管Didier Lux稱，樂見將飛機訓練中心的網絡擴展至新加坡，預計該中心將為公司亞太區航空相關業務帶來更貼身的培訓服務。新加坡航空航務資深副總裁Gerard Yeap認為，亞太區對航空旅遊的需求持續增長，中心有助空巴提供更切合亞太區市場需求的培訓服務。

空巴亞洲培訓中心設在新加坡實里達航空園區，佔地9250平方米，空巴和新加坡航空分別持股55%和45%股份。該中心將配備包括四個A350XWB、一個A380、一個A330和兩個A320在內的八個飛行模擬器。至於其他三家培訓中心分別位於圖盧茲、邁阿密和北京，四個中心將提供相同的培訓課程。

在空巴亞洲培訓中心正式投入服務前，空巴會先於新加坡航空培訓中心提供培訓課程，該中心設有一個A380和兩個A330飛行模擬器。此外，空巴亞洲培訓中心計劃在未來數月招聘約50名教師和25名後勤員工，而在營運初期，則由空巴及新加坡航空抽調人手擔任教師。

中國南車（01766）及中國北車（06199）昨公布今年首季度業績，南車營業收入按年升24.9%至233.8億元，純利按年升26.9%至9.71億元人民幣（下同），每股盈利0.07元；北車營業收入升18.67%至174.3億元，純利按年升14.98%至10.07億元，每股盈利0.08元。另外，外電報道，南北車考慮收購龐巴迪旗下鐵路業務控股權，但因南北車正進行合併，收購談判要等南北車完成合併後才繼續，龐巴迪發言人對此拒作評論。

期內，南車營業收入升24.9%，主要是動車組業務和新產業業務收入增加所致；銷售費用較去年同期增加115.02%，主要是海外銷售費用增加，及隨着營業收入的增加預提的產品質量保證金費用等增加所致。

至於北車，銷售費用同比增加91.9%，主要期內規模增長，銷售服務費用同比增加所致；財務費用同比減少108%，主要是平均有息負債同比減少，加之匯兌收益增加所致。

## 永利澳門首季業績摘要

（單位：美元）

分項	2015年1至3月	按年變動
經營收益	7.05億	-37.7%
· 娛樂場	6.63億	-38.1%
· 客房	334.9萬	-19.14%
· 飯食	721.6萬	+5.6%
· 零售租賃	3192.4萬	-37.2%
EBITDA	2.123億	-44.7%
經營溢利	1.32億	-53.9%
股東應佔溢利	1.12億	-59.3%

# 永利少賺六成 券商料削派息

面對澳門博彩業調整，加上翻新工程令賭博減少，永利澳門（01128）今年首季度（1月至3月）股東應佔溢利僅得1.12億美元（約8.7億港元），較去年同期勁減59.3%，經調整EBITDA跌近45%至2.123億美元（約16.6億港元）。摩根大通對永利澳門業績表現失望，估計該股或會減少派息。

季績表現欠佳，拖累永利澳門昨日股價持續「尋底」，尾市低見16.12元，收報16.14元，急跌近8%。

摩根研究報告指，永利澳門首季業績是五年來表現最弱，管理層重申對前景的不確定，包括行業及監管前景等。該行提到，面對零售銷售持續疲弱，拖累非博彩業務收入，加上母公司Wynn Resorts削減季度股息逾60%，故預期永利澳門的派息亦有下行壓力。該行維持永利澳門「減持」評級，目標價18元。

根據控股股東Wynn Resorts提交的季度業績顯示，永利

## 中銀賺82億增半成

中銀香港（02388）今年首季的提取減值準備前經營利潤81.9億元（港元，下同），按年升4.5%，按季更升9.7%。不過，分析師關注其淨息差收窄，及貸款減值準備上升的趨勢，料該行未來仍須面對這兩項不利因素。

一如以往，中銀香港沒有公布詳細的財務數據，只有經營收入、經營支出和經營利潤這三組數字。在今年第一季，其提取減值準備前的經營收入113.8億元，按年增加4.6%；經營支出31.9億元，按年增加4.7%；提取減值準備前的經營利潤81.9億元，按年升4.5%。

不過，中銀香港的淨息差按年及按季都收窄，致其淨利息收入下跌。淨息差收窄源於人民幣市場利率下跌及存款成本上升，令人民幣資產平均利差回落；以及短期債務證券投資增加。該行沒有披露淨息差數字，外資銀行業分析師估計，其淨息差按年收窄大約4點子。由於內地持續推行利率市場化，加上香港市場的流動性充裕，他預期該行淨息差仍將面對進一步收窄壓力。

此外，分析師亦關注中銀香港的貸款減值準備趨升。中銀香港指是由於個別及組合評估減值準備淨撥備均有所上升，惟特定分類或減值貸款比率保持穩定。

中銀香港現時的股息率約為3.5%，分析師指該行股份的防守性仍然相當，若出售南商的計劃落實，將有助提升其派息能力。中銀香港昨日收報31.55元，按日微升0.15%。

## 光銀盈利微升

光大銀行（06818）今年首季盈利83.58億元（人民幣，下同），按年微升2.33%，符合市場預期。重慶農村商業銀行（簡稱重農行，03618）首季盈利則為20.28億元，按年升10.6%，同樣符合市場預期。

光大銀行沒有披露其淨息差，惟其淨利息收入按年升19%至155.74億元；手續費及佣金收入亦顯著升逾62%至66.53億元。

雖然重農行的淨息差收窄，但受惠於生息資產規模持續增長，帶動其淨利息收入按年升12.31%至47.82億元；手續費及佣金收入更勁升1倍至3.13億元，主要是銀行卡業務及代客理財業務增長所致。

## 中滔加快發展南沙業務

中滔環保（01363）作為廣州市本土成長起來的環境保護龍頭企業、國家高新科技企業，一直致力進行集中式污水處理、固體廢棄物處置、工業供水等專業服務。由其開創的工業園區集中式治污新模式，更獲業界廣泛認同。

中滔環保自2013年在港上市以來，不斷加快產業的戰略布局和發展，在集中式工業污水處理業務穩健發展的基礎上，成功進入固體廢物處理及危險廢物處理行業，並成為該行業的重要市場力量。

為適應「一帶一路」發展的新形勢及集團業務發展的戰略需要，中滔環保擬加快集團在廣州南沙的業務發

## 重農行增一成

重農行的資產質素有改善跡象。儘管其資產減值損失率上升年升逾58%至4.19億元，惟不良貸款餘額只較去年底微增500萬元至18.92億元，不良貸款率更下跌0.04個百分點至0.74%。

光大銀行的資產質素則好壞參半，其資產減值損失顯著增加2.88倍至39.91億元；不良貸款餘額較去年尾增加6.68億元至161.93億元，惟不良貸款率則下降0.01個百分點至1.18%。</