

# 資本流動性穩 新增不良貸款改善 穆迪：內銀資產質素仍可控

內銀股上月公布2016全年業績之後，評級機構穆迪根據業績報告加以分析，發現在追蹤的11家上市銀行，因中國經濟增速溫和放緩影響，內銀的企業貸款增長和盈利能力持續受壓，惟對資產質素的影響仍然可控。根據業績報告內列示的帳面不良貸款率，內銀的資產質素亦未見嚴重惡化跡象。整體而言，內銀的資本水平和流動性保持穩定，惟小型銀行在這兩方面的表現相對遜色，主要是其資產增長速度較快。

大公報記者 黃裕慶

報告指出，11家上市內銀在2016年的平均貸款增長率為12%，而2015年則為10%。股份制商業銀行的貸款增長，繼續跑贏大型國有商業銀行。穆迪助理副總裁／分析師萬穎在報告中指出，內地樓市暢旺，按揭貸款成為推動內銀整體貸款增長的主要動力，去年的平均增長率高達33%；雖然股份制銀行的按揭貸款增速較大型銀行快，惟其按揭貸款佔整體貸款的比率，相對仍低於大型銀行。另一方面，企業貸款去年平均增長5%，較2015年的7%為低，股份制銀行的增速再次跑贏大市。

## 盈利能力續受壓

資產質素方面，內銀的不良貸款率在帳面數字上大致保持穩定，逾期90日的新增不良貸款總體而言有所改善。以新增不良貸款率計算，2016年下半年為0.71%，低於2016上半年的1.26%，以及2015下半年的1.04%。

此外，關注類貸款（即貸款質素較差，但未至於跌入不良貸款類別）於2016年下半年亦平均下跌15點子至3.46%。儘管困擾內銀多時的不良貸款有企穩跡象，穆迪預期內銀的資產質素仍然面對下行壓力，原因包括企業槓桿仍在上升，以及在樓價急升下銀行的按揭貸款亦大量增加。另一方面，來自製造業、批發及零

售業、採礦業的不良貸款率，去年平均依次增加0.8、1.0和1.6個百分點。

在2016年，內銀的盈利能力持續受壓，例如銀行的平均資產回報率（ROA）持續下滑，主要是因為淨息差（NIM）進一步收窄，以及貸款減值撥備上升。儘管內銀都盡力拓展其手續費收入，惟淨利息收入（NII）仍是最主要的收入來源，佔整體收入大約70%，故於資金成本上升壓力持續之下，淨利息收入預料仍然受壓。在11家銀行之中，其ROA由2015年的1.15%跌至去年的1.05%。

## 小型銀行營運風險較大

整體而言，內銀的資本水平和流動性大致保持穩定，不過，由於股份制銀行的資產增長速度相對較快，故在這兩方面的表現亦相對較弱。萬穎特別指出，小型銀行的存款基礎相對薄弱，故對銀行間的資金拆借需求上升，加上其資金年期（tenor）在2016年下半年有所縮減，當金融市場出現較大波動時，這些小型銀行亦面臨較大的營運風險。

報告內提及的11家上市內銀，包括工商銀行、建設銀行、中國銀行、農業銀行、交通銀行這五家國有大行；其他的股份制銀行，計有招商銀行、中信銀行、上海浦東發展銀行、光大銀行、平安銀行，以及浙商銀行。



▲穆迪發表報告指，追蹤11家上市內銀（當中包括建行及中行）發現，企業貸款增長和盈利能力持續受壓，惟對資產質素的影響仍然可控 資料圖片

## 穆迪報告要點

- 隨着中國經濟增速放緩，內銀的盈利能力也持續受壓
- 儘管新增不良貸款有改善跡象，穆迪料內銀資產質素仍有下行風險
- 淨利息收入仍是內銀的主要收入來源，由於資金成本有上升壓力，對內銀的淨利息收入構成壓力
- 整體而言，內銀的資本水平和流動性大致保持穩定；小型銀行由於資產增長速度較快，表現相對較差

## 畢馬威：中國續成亞洲風投熱點

【大公報訊】記者李永青報導：據畢馬威出版有關全球風險投資趨勢的季度報告《風投脈搏》指出，中國仍是風投在亞洲的投資熱點，2017年第一季度風投在中國的總投資額達36億美元（約280.8億港元），略多於去年第四季度的35億美元。

畢馬威中國科技行業主管合夥人吳劍林指出，中國公司在追求增長和創新過程中對風投一向十分積極。同時，中國擁有一個充滿活力的科技初創企業環境，這使風投對之倍加青睞。分析指出，雖然亞洲的投資者態度趨於謹慎，2017年第一季度的風投交易數量由上一季的403宗減少至258宗，但期內亦產生了一些「獨角獸」企業。

## 醫療科技投資興趣趨增

畢馬威美國資本市場組合夥人馮瑞麟表示，2017年風投在中國的投資將會十分精彩。投資者如何部署他們的投資將會十分有趣，而第一季度的情況已經可以初見端倪，並注意到投資者可能會對較大型的投資更有信心。

就全球而言，風投的交易宗數繼續下跌，交易數量從2016年第四季度的3201宗減少至2017年第一季度的2716宗

。儘管交易活動數量連續四個季度放緩，風投投資額在2017年第一季度卻由上個季度的238億美元上升至268億美元。亞洲方面，風投投資額由上個季度的50億美元上升至今年第一季的56億美元。

全球市場對投資醫療科技的興趣在2017年第一季度顯著增加，尤其是在美國、以色列和加拿大。雖然亞洲的醫療科技市場則仍然處於發展過程，但是，亞洲龐大的消費者市場為醫療科技市場提供了巨大的潛力。例如在中國，未來幾年將更加支持醫療的研究和技術的發展。

報告指出，中國對海外初創企業的風投投資，預計會繼續集中在例如深科技（Deep Technology——包括人工智能、認知學習、物聯網和區塊鏈）、環境與醫療科技等領域。報告預計未來數季市場會做出重大的技術投資在諸如空氣污染、醫療和人口老化等問題，亦料教育行業會有更多的交易活動。

與此同時，諸如人工智能、大數據、認知學習和機械人等深科技預計在中國和其他地區會繼續獲得市場的關注和支持，預計醫療科技、金融科技和電子商務在第二季度及未來仍將是亞洲增長勢頭強勁的行業。

## 41%投資者首季有斬獲

【大公報訊】記者陳詠賢報導：摩根資產管理發表投資者信心指數調查，結果反映本地投資者對投資市場的信心持續，整體信心指數由去年第四季度的112點升至113點，41%受訪者今年首季投資有獲利，當中逾半數受訪者獲利1%至5%，22%受訪者在未來六個月會以進取策略投資，24%受訪者計劃在第二季增持股票。

## 看好港美星增長潛力

投資者對香港投資市場相對樂觀，65%受訪者認為港股現處於牛熊角力階段，市場仍反覆上落，50%受訪者料恒指在未來六個月在24000點之上，47%受訪者料恒指會保持於22001點至24000點之間。

在多個市場中，投資者看好美國、新加坡和香港是今年最具增長潛力的市場，歐洲則被視為最高風險市場。

亞洲首席市場策略師許長泰表示，報告結果顯示，今年首季證券及債券市場表現不俗，市場對環球經濟持樂觀看法，預料下半年風險性投資表現亦不錯。雖然受訪投資者視歐洲為最高風險市場，但他認為，投資者或忽略歐洲市場潛力，雖當地今年將有多場大選，受政治不確定影響，但歐洲的企業投資和消費者信心呈增長趨勢，反映歐洲經濟基本面好。許長泰指出，市場仍關注特朗普政府推出減稅和增加基建開支的進度，但預計要至今年尾段或明年才見成效；預計聯儲局今年將再加息兩至三次，但期間如出現市場波動將推遲加息步伐。

近日多個市場出現調整，他表示，市場在未來六至八周將繼續調整，地緣政治問題、特朗普的財政措施能否落實，以至法國大選都是市場關注點，以調整幅度計，料美股為5%至10%，而亞洲股市則為10%至15%；建議投資者可留意歐洲及亞洲新興市場的股票，亦可吸納高息股，以至企業債和新興市場債。



▲圖為摩根資產管理零售分銷業務副總裁羅淑嵐（左），以及亞洲首席市場策略師許長泰 大公報記者陳詠賢攝

## 中銀：內地今年減息降準機會微

【大公報訊】中銀香港（02388）發展規劃部高級經濟研究員戴道華表示，相信內地貨幣政策今年會是「穩健偏緊」，目標是「去槓桿」及防範金融風險，故預料內銀的經營環境會比較困難。另一方面，內銀的不良貸款率現時約為1.7%，屬於低水平，加上中國經濟增長料將保持6.5至6.7%，相信內銀的資產質素不會出現太大問題。

## 貨幣政策將「穩健偏緊」

戴道華昨日出席新城電台的節目後接受傳媒訪問。他指內銀三月份新增貸款減少，惟社會融資規模超過2萬億元人

民幣，反映內地「影子銀行」活動的增長速度頗快，預期中央政府會重點監管。由於內地通脹壓力溫和，加上今年需防範房地產風險，他預期中國人民銀行減息、降準的機會比較低。

內地今年首季經濟增長為6.9%，勝市場預期，戴道華解釋，主要是由於工業增長較快，消費穩定，以及出口大幅改善等因素所帶動。對於內地由三月份開展新一輪房地產調控措施，他預期會令投資和消費冷卻；由於限購、限貸等調控措施估計將集中於內地一、二線城市，三、四線城市所受影響較細，故預料內地樓市冷卻速度不會太快。



▲揚州「煙花三月」國際經貿旅遊節項目集中簽約 大公報記者賀鵬飛攝

## 揚州國際經貿旅遊節引資526億

【大公報訊】記者賀鵬飛揚州報導：2017中國·揚州「煙花三月」國際經貿旅遊節日前在江蘇揚州瘦西湖畔開幕，吸引海內外上千名客商參加。現場共有36個內外資項目集中簽約，總投資折合約526億元（人民幣，下同）。

本次經貿旅遊節期間共有175個項目分批簽約。日前現場簽約項目中，投資額最大的是華僑城投資的大型文化旅遊綜合項目，總投資多達150億元，其次為總投資60億元的啓迪科技園項目和總投資50億元的蘇州中來光伏新材料股份有限公司的太陽能電池組件項目。

外資項目中，投資額最大的則是總投資3億美元的台灣東貝有限公司LED封裝照明項目。

有八個港資項目現場簽約，包括總投資1.5億美元的蘇美達光伏配套元器件項目和總投資1.3億美元的香港保來得集團工業增資項目等。

本次經貿旅遊節的開幕地點選在一處由垃圾填埋場改建而成的生態公園，揚州市委書記謝正義表示，揚州通過環境治理和生態修復，使垃圾填埋場脫胎換骨，「它不僅是揚州人推動生態文明和公園體系建設的生動實踐，更是揚州人學習運用先進技術、創新發展思路、變不好為好以及精益求精、要做就做好的一個案例。」

揚州市市長張愛軍說，揚州堅持綠色發展、倒逼創新轉型，持續推動生態財富與物質財富兩個財富同步積累。經濟發展GDP和綠色GDP同步做大。目前，揚州正加快推進江淮生態大走廊及其沿線特色小鎮的建設，其中江淮生態大走廊建設重點工程項目總投資近300億元，特色小鎮三至五年內項目投資預估近500億元，產業合作、模式創新的空間十分廣闊，歡迎各類資本積極參與、擴大合作。

## IMAX幸福藍海增合作 簽40影院

【大公報訊】記者李潔儀報導：IMAX集團和旗下IMAX中國（01970）宣布，與江蘇幸福藍海影院進一步擴大雙方的半投模式收入分成協定，再簽40家IMAX影院。雙方預計今次簽訂的大部分影院將在2020年底前開業，其餘將在2021年底前開業。

IMAX首席執行官Richard Gelfond（理查·葛爾方）表示，這項協議將使幸福藍海影院線下的IMAX影院總數，提升至72家，成為IMAX全球第五大以及亞太第三大院線合作夥伴。

Gelfond提到，與幸福藍海影院進一步合作，提升IMAX在中國收入分成影院

的數量，帶來經常性的票房收入分成。他認為，加速拓展影院，配合2017年的大片，將支持IMAX在中國的持續增長。

自2011年IMAX中國作為全資子公司成立以來，IMAX影院在中國市場的數量，已從約70家增長至超過400家。2016年，IMAX中國簽訂的影院數量超過此前兩年簽約數量之和。

深圳上市公司幸福藍海影視文化集團旗下子公司幸福藍海影院線，於2011年在蘇州開設第一家IMAX影院，連同今次再簽署的影院在內，幸福藍海旗下目前共有16家IMAX影院在運營中，56家待開業。

►摩根士丹利預料今年第二季電影票房將有反彈，成為IMAX中國的短期增長動力 資料圖片



## 港企30億吉林建生物降解塑料廠

【大公報訊】記者盧治長春報導：香港博東方集團投資的二氧化碳基生物降解塑料項目，昨日在吉林化學工業循環經濟示範園區舉行了奠基儀式。據悉，該項目總投資30億元（人民幣，下同），佔地面積18萬平方米，運用中國科學院生態高分子材料重點實驗室的研究成果聚碳酸酯（PPC）第三代合成技術。該項目一經投產，不僅為解決世界難題「白色污染」找到一個切實可行的方案，也為二氧化碳的有效利用，找到了最佳途徑。

香港博東方集團董事局主席王金獅介紹，高分子二氧化碳基生物降解地膜通過多個省市進行多種作物田間試驗，在2015年、2016年的試驗數據顯示，玉米、蔬果等大田作物增產5%至10%，經濟作物增產10%以上，農作物增產增收效果明顯，已具備大面積推廣和使用的條件。

香港博東方集團董事局主席王金獅介紹，高分子二氧化碳基生物降解地膜通過多個省市進行多種作物田間試驗，在2015年、2016年的試驗數據顯示，玉米、蔬果等大田作物增產5%至10%，經濟作物增產10%以上，農作物增產增收效果明顯，已具備大面積推廣和使用的條件。

## IMAX中國近月表現

幸福藍海影視文化集團副總經理、江蘇幸福藍海影院總經理黃斌表示，隨着幸福藍海在全國不斷擴大影院規模，IMAX能協助幸福藍海取得最理想的地標項目。

## 大摩料次季票房反彈

另外，摩根士丹利發表研究報告指，預料今年第二季電影票房將有反彈，成為IMAX中國的短期增長動力，維持對該股「增持」評級，目標價為45元。

IMAX中國昨日股價跟隨大市向下，早段一度跌逾3%，午後曾反彈至36元，惟收市再跌1.1%，報35.25元。

