

內銀撐實體經濟 貸款業務勢增

股息回報撲10厘 專家：宜作中長線投資

二十大受惠股尋寶 ①

在中國共產黨第二十次全國代表大會報告中，提到「毫不動搖鼓勵、支持、引導非公有經濟發展，充分發揮市場在資源配置中的決定性作用，更好發揮政府作用」，雖然未提及銀行業，但卻與銀行業息息相關。二十大有銀行業先後主動發出公告，總結三季貸款增長情況，並表示將繼續加大支持力度支持實體經濟。證券業人士指，內銀增加貸款力度有助業務增長，但亦要小心資產質素問題。不過，內銀股價低殘下，股息率接近10厘，長線收息投資者可考慮吸納。

大公報記者 邵淑芬

農銀國際分析員歐宇恒表示，經濟發展在二十大報告中着墨頗多，儘管報告中未有特別針對銀行業的內容，但銀行為百業之母，與宏觀經濟有共生關係，已令銀行置身未來經濟社會發展中一個不可或缺的位置。他續稱，在經濟社會發展的同時，銀行有必要為各方面持續提供資金支持，此舉亦有助於銀行保持業務增長，並穩定資產質量以達到雙贏。

歐宇恒指出，六大國有銀行的社會責任最為任重道遠，六大國有銀行亦先後主動發出公告，總結三季貸款增長情況。公告內容較集中於今年以來受政策支持如科技、戰略新興產業、綠色金融、普惠小微企、製造業等的各個領域，而各銀行亦表示將繼續加大力度支持實體經濟。他認為，在會議完結後，政府各部門及監管機構將在未來幾個月度陸續調整政策方向，緊隨其後各銀行亦將逐步調整經營策略以配合國家發展的大方向。

留意信貸減值撥備變化

光銀國際董事總經理兼研究部主管林樵基表示，近日內銀股價表現疲弱，市場憂慮內銀要支持內地經濟下，需要繼續讓利，而增加貸款力度，雖然有助增加業務量，但亦有機會令撥備上升，令銀行進退兩難。但他認為，銀行是推動經濟十分重要的角色，要支持國家政策協助經濟復甦，如提升借貸及讓中小企可延遲還款等。



▲內銀股息率高，適合投資者作長線收息，股價短期波動無礙前景。

他又稱，銀行業務表現與經濟掛鉤，一旦內地經濟明顯好轉，如就業人數改善或其他經濟數據向好，對股價均有刺激作用。目前內銀已累積不少跌幅，股價十分低殘，料再大跌空間有限，加上股息率吸引，可作長線收息。

股價再調整空間有限

他表示，四大內銀一般把盈利三成用作派息，而內銀業績今年可望保持低單位數增長，故派息金額可望保持或更多，加上股息率十分吸引，如農業銀行(01288)股息率近10厘。林樵基續說，雖然近期人民幣匯價

下跌，令人民幣兌換港幣時有折讓，但相對銀行定存息而言，仍有不少吸引力，但強調要視作長線投資，短期股價波動不會太大影響。

事實上，若以上周五(10月21日)收市價計算，農業銀行及交通銀行(03328)股息率均達9.8厘，中國銀行(03988)、建設銀行(00939)及工商銀行(01398)股息率均有9厘，郵儲銀行(01658)亦有7厘。雖然本港銀行近期定存息率上升，但12個月定存普遍不過4厘，內銀股息率相對吸引，不過投資者要持有長線收息心態，不要太在意股價短期升跌。

內銀股息率吸引

	農業銀行 (01288)	9.8厘
	交通銀行 (03328)	9.8厘
	中國銀行 (03988)	9.5厘
	建設銀行 (00939)	9.2厘
	工商銀行 (01398)	9.0厘
	郵儲銀行 (01658)	7.1厘

註：股息率以上周五(10月21日)收市價計算

二十大報告：堅持把發展經濟的着力點放在實體經濟上

- 構建高水準社會主義市場經濟體制，堅持和完善社會主義基本經濟制度，毫不動搖鞏固和發展公有制經濟，毫不動搖鼓勵、支持、引導非公有經濟發展，充分發揮市場在資源配置中的決定性作用，更好發揮政府作用
- 建設現代化產業體系，堅持把發展經濟的着力點放在實體經濟上，推進新型工業化，加快建設製造強國、質量強國、航天強國、交通強國、網絡強國、數字中國
- 全面推進鄉村振興，堅持農業農村優先發展，鞏固拓展脫貧攻堅成果，加快建設農業強國
- 加快建設貿易強國，推動共建「一帶一路」高質量發展，維護多元穩定的國際經濟格局和經貿關係

大公報整理

加強科技與綠色信貸 優化銀行資產結構

為了把二十大精神落到實處，六大內銀包括工商銀行(01398)、建設銀行(00939)、農業銀行(01288)、中國銀行(03988)、郵儲銀行(01658)及交通銀行(03328)集體發布公告，重點表示將持續有效地發揮大行支柱作用，高效服務實體經濟行穩致遠。此外，六大內銀公告還披露了今年金融支持實體經濟和前三季度信貸投放情況，信貸投放方面涉及基建、綠色、科技、普惠及農業等領域。

首三季新增貸款升逾10%

交銀國際發表報告稱，2022年前三季度，六大國有銀行共新增9.53萬億元(人民幣，下同)貸款，平均較年初增長11%；整體新增貸款佔新增人民幣貸款的52.7%。其中農業銀行貸款增長最快，較年初增長12.8%，而其餘國有銀行增速均超過10%。

另據中泰證券研報統計，第三季度

六大國有銀行一共投放新增貸款2.42萬億元，其中，新增貸款量最多為工商銀行，涉約5931億元；農業銀行約5640億元；建設銀行約5441億元；中國銀行約4568億元；交通銀行約1622億及郵儲銀行約1040億元。

交銀國際表示，二十大報告上新增科技與綠色信貸，強調加快綠色轉型，推進碳達峰碳中和。科技、綠色等新興產業領

域將是未來中國經濟發展的重點，也是銀行未來資產結構調整的主要方向。各大銀行披露公告中也說明，製造業、綠色和普惠貸款增速在2022年均超過總貸款增速。

該行仍看好高增長且撥備充足的銀行，指在貸款利率維持低位的背景下，銀行需要投放更多的資產以維持收入的平穩。該行看好郵儲銀行，給予「買

入」評級。由於郵儲銀行信貸增長快於同業，手續費增長將支持全年收入，預計郵儲銀行所面臨的淨息差收縮壓力會比同業溫和，因為其資產結構調整和資金成本下降的空間更大，有助於支持淨息差。

另外，交銀國際也認為招商銀行(03968)盈利能力領先同業，估值具有吸引力，給予「買入」評級。

六大內銀今年首三季貸款增速

(單位：人民幣)

銀行	新增貸款	較年初增長
農業銀行 (01288)	2.2萬億元	▲12.8%
工商銀行 (01398)	2.2萬億元	▲10.6%
建設銀行 (00939)	2.1萬億元	▲11.2%
中國銀行 (03988)	1.69萬億元	▲10.8%
郵儲銀行 (01658)	6977.7億元	▲10.8%
交通銀行 (03328)	6444億元	▲10.6%

大公報整理



▲六大內銀表示，持續有效發揮大行支柱作用，高效服務實體經濟行穩致遠。

滙控季績明放榜 經調整稅前料多賺5.7%

【大公報訊】滙豐控股(00005)將於周二(25日)公布2022年第三季業績，淨息差、資產質素和資本水平預料成市場關注重點。據滙豐綜合17家券商估算編製而成的資料，市場預期滙控以經調整和列賬基準計算的稅前盈利，將分別錄得60.21億美元和24.52億美元，按年分別上升5.7%和減少54.6%。

滙控慣用經調整基準(adjusted basis)來衡量業績的實際表現，計算方法是就導致比較資料出現扭曲的貨幣換算差額以及重大項目的影響，對列賬基準(reported basis)業績作出調整。

在列賬基準下，滙控稅前盈利按年大幅倒退，主要是預期信貸損失(ECL)錄得約8.4億美元支出，而去年同期則為淨回撥約6.6億美

元。此外，營業支出總額上升17.7%是另一主要原因。

在經調整基準下，儘管ECL同樣是由淨回撥轉為淨撥備，惟營業支出總額的升幅只為2.9%，是導致稅前盈利在兩個基準下出現顯著差異的主要原因之一。

淨息差有望擴至1.58%

由於市場利率在今年第三季顯著攀升，券商普遍預期滙控的淨息差有望大幅增加至1.50%，按季擴闊15個基點，按年擴闊31個基點。花旗的觀點相對樂觀，預期滙控淨息差將按季擴闊23個基點至1.58%，屬市場預測上限水平。

鑒於美國聯儲局料採取更加激進的加息步

伐，而英倫銀行也可能大幅加息，花旗預料滙控有機會上調對集團淨利息收入(NII)指引，預期滙控在2022和2023財政年度分別可錄得淨利息收入320億美元和400億美元，較原有的指引水平310億美元和370億美元為高。

滙控管理層在公布中期業績時，已預示資本水平將於下半年短暫跌穿目標範圍(約14%至14.5%)下限。

花旗預料滙控的普通股權一級資本(CET1)比率將按季下跌20個基點至13.4%，與市場預測一致，主要是受到英鎊兌美元在季內大幅貶值、債息上揚導致其金融投資錄得「按市價入賬(MTM)」的會計損失、出售法國業務，以及其他已公布之收購計劃所帶來的不利變動影響。

CFAAR港設分會 推廣防範加密幣詐騙

【大公報訊】加密貨幣欺詐與資產追回網絡(CFAAR)近日在香港設立分會，將與全球其他地區的分會合作，分享數據資產欺詐及資產追回相關經驗，並呼籲從業者加強交流，以不斷完善行業準則。

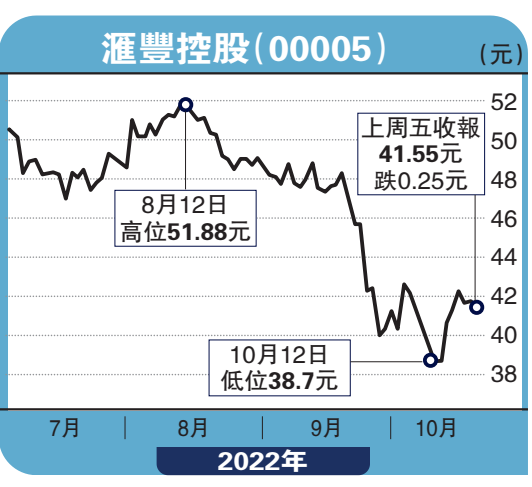
籲從業者交流 降低損失

創始人兼RPC合夥人Jonathan Crompton表示，香港是國際金融中心，資本流動量巨大，變相增加遭受加密貨幣欺詐的可能性，希望能通過對市場參與者展開教育，將相關案件造成的損失降至最低。

Jonathan Crompton指出，加密貨幣並非欺詐，但卻是欺詐者提供全新手段，儘管可從資金流找到從事欺詐的賬戶，但難以確定對方身份，因此更應加強市場參與者風險防範意識，以降低資產損失的可能性。

前香港證監會虛擬資產政策專家Donald Day建議，香港應推動高質量改革，着力吸引高素質市場參與者。他透露，為保護加密貨幣資產，香港證監會曾在2017年推出較複雜的監管規章，這些規章覆蓋面廣，他曾告訴團隊成員，「從現在起，這套規章就是你們的聖經，我希望看見你們每天翻閱」。

據悉，CFAAR香港分會的創始成員有7人，除Jonathan Crompton、Donald Day外，還包括安邁企業諮詢(Alvarez & Marsal)亞洲爭議與調查團隊高級董事卓思爾(Henry Chambers)、中倫律師事務所合夥人施美玉、高博金律師事務所爭議與調查團隊律師柯凱欣、天博大律師事務所(Temple Chambers)資深大律師李律仁及大律師趙博安。



券商對滙控第三季業績預測平均數*

項目	金額 (億美元)	按年變幅
淨利息收入	81.91	▲30.2%
其他收入	53.53	▲1.3%
減值撥備前營業收入淨額	135.43	▲17%
預期信貸損失	8.44	淨回撥轉淨撥備
營業支出總額	73.85	▲2.9%
稅前盈利	60.21	▲5.7%

*經調整基準 資料來源：滙豐。估算資料截至10月19日