

陳啟宗：中國定能戰勝挑戰 對經濟保持樂觀 「沒有哪個城市比香港更適合營商」

恒隆集團(00010)董事長陳啟宗卸任前發表最後一封《董事長致股東函》，文中詳談對香港的信心，強調由始至終從未對香港失去信心，也無意把總部遷往別處，「沒有城市比香港更適合經營我們的業務。」陳啟宗又指出，中國在未來數十年可能會是個相對和平的地方，經濟會持續增長，相信內地世界級商業地產租賃業務正是投資的好機會。

大公報記者 文梓

陳啟宗言論重點

- 香港市場**
 - 從未對香港失去信心，無意把總部遷往別處，沒有城市比香港更適合經營公司業務
 - 香港要快速提升高科技的技術水平和適應力
- 內地市場**
 - 未來10至20年，中國經濟增長或接近4%至5%，可能是個相對和平的地方
 - 中國內地的世界級商業地產租賃業務，正是作為新投資的好機會



陳啟宗稱，過去四十多年中國經濟保持樂觀，長遠對中國經濟保持樂觀。

退休後放手讓繼任人話事

堅持了33年、寫了144封《董事長致股東函》，陳啟宗說，在今年4月26日舉行的下一屆股東周年大會上卸任董事長一職後，也不希望擔任非執行董事，也不會以「榮譽董事長」繼續撰寫《致股東函》，認為退休後便會放手讓繼任人領導組織。在有能之士掌舵下，公司狀態良好，現在正是從董事會退下來的好時機，但會在恒隆總部保留一個較小的辦公室，以便促進董事會認為對公司有利的多項社會事務。

陳啟宗稱，這33年來花了大量時間和心力撰寫該函。在文章最後，陳啟宗除了感謝數十年來一起共事的眾多同事，還特別提及曾在華西一個大城市公幹時，有一位年約30多歲、衣着考究的男士向他走去，感謝他定期撰寫此函。就在12天前，當時陳啟宗正在美國休斯頓的機場酒店與一位獨立非執行董事喝咖啡，也發生了同樣的事。甚至內地政府官員也告訴他，會定期閱讀該函。

自己和兒子接棒 都在41歲

在「臨別感言」一節中，陳啟宗分享了一個關於巧合的故事。恒隆創辦人、已故陳曾熙在41歲之齡創立恒隆；陳啟宗恰巧又在剛滿41歲之時從叔父陳曾熙手上接過董事長一職；事有湊巧，兒子陳文博現年也是41歲，將於下月出任恒隆董事長。

陳啟宗又透露，未來數個月，董事會還會有其他變動，包括獨立非執行董事何潮輝退任，以及李天芳將擔任獨立非執行董事等。

陳啟宗在1991年出任恒隆董事長之時，公司的業務幾乎全集中在香港。於上任後他首要做的便是研究內地的經濟，因此翌年年底便進軍上海。目前，內地收入佔公司租賃收入68%，相信未來佔比也會進一步上升。

港要快速提升高科技水平

在陳啟宗看來，要與內地建立更緊密的經濟聯繫，便需要增進對國家的認知，第一步便是練好普通話。他坦言，內地龐大市場是一個強力誘因，另西方的舉措也在促使我們與內地合作的更為緊密，「不能再如以往般只專注於美國，必須探索更遠的地方，與世界其他大多數地方合作。」陳啟宗建議，香港商人要迅速跟上腳步，對當地語言、習俗、歷史和制度深入了解。

除了與其他地方合作，陳啟宗認為，香港還要快速提升在高科技方面的技術水平和適應力。他指出，「現今的香港與1997年以及隨後的首20年相比，已有重大變化。香港過往所享的繁榮，是建基於高地價等不可持續的因素。出現重大轉變是難免的，即使無人能預測會如何發生。事實證明，這個過程並不好受，像香港2019年的騷亂。現在是時候找一種切合本地和國際新現實的新模式。畢竟，唯有變化才是永恆。當外在環境改變，每個人、每個城市、每個國家都必須作出調整，才能求存求榮。」

陳啟宗慶幸集團選對了市場和行業，「我們成功在香港(內地的一部分)營運了63年，在內地也逾33年，並無遷往別處的理由。」他說，未來10至20年，美國經濟按年增長或有2%至3%，但中國增長則可能接近

4%至5%。而中國市場裏，奢侈品零售業規模的絕對值雖然小，卻有穩步上升的增長。行業的按年增長可能比國內生產總值增長率高出數個百分點。

中國「不宜投資」只是西方一面之辭

此外，中國擁有世界上最龐大的工程師團隊，在數碼軟件應用方面已躋身世界最先進之列。因此，陳啟宗相信，相比許多西方認可的投資國，中國在許多關鍵方面都遠為優勝，中國「不宜投資」只是西方一面之辭。

陳啟宗指出，過去40多年，中國經歷了許多經濟和政治挑戰，都一一克服了，儘管現時在經濟和社會進一步發展上遇到重重阻力，但沒有理由相信現在不能再奏凱歌，長遠對中國經濟保持樂觀。

四大行不良貸款率改善

四大行2023年業績比較(單位:人民幣)

項目	工行(按年變動)	建行(按年變動)	農行(按年變動)	中行(按年變動)
純利	3639.93億元(+0.79%)	3326.53億元(+2.44%)	2693.56億元(+3.91%)	2319.04億元(+2.38%)
利息淨收入	6550.13億元(-5.3%)	6172.33億元(-4.11%)	5717.50億元(-3.1%)	4665.45億元(+1.58%)
手續費及佣金淨收入	1193.57億元(-7.7%)	1157.46億元(-0.29%)	800.93億元(-1.5%)	788.65億元(+5.31%)
減值損失	1508.16億元(-17.4%)	1367.74億元(-11.49%)	1357.07億元(-6.6%)	1065.62億元(+2.50%)
淨利息收益率	1.61%(-0.31個百分點)	1.70%(-0.31個百分點)	1.60%(-0.3個百分點)	1.59%(-0.16個百分點)
不良貸款率	1.36%(-0.02個百分點)	1.37%(-0.01個百分點)	1.33%(-0.04個百分點)	1.27%(-0.05個百分點)
CET 1水平	13.72%(-0.32個百分點)	13.15%(-0.54個百分點)	10.72%(-0.43個百分點)	11.63%(-0.21個百分點)



中銀香港管理層。左起：副總裁兼風險總監徐海峰、副董事長兼總裁孫煜、財務總監劉承鋼。

【大公報訊】繼工商銀行(01398)後，建設銀行(00939)、農業銀行(01288)及中國銀行(03988)於昨日公布2023年全年業績。在淨息差收窄及減費讓利等措施持續下，建、農、中三行純利分別增長2.44%、3.91%及2.38%，至3326.53億元(人民幣，下同)、2693.56億元及2319.04億元。近年內銀淨息差一直收窄，從四大行公布的2023年業績中可以發現，淨息差下跌趨勢持續，加上人民銀行於今年2月大幅下調五年期中國貸款市場報價利率(LPR)，令內銀面臨更大息差壓力。

觀乎四大行的淨利息收益率均持續下跌，工行、建行及農行淨息差均收窄約0.3個百分點，中行由於海外資產較多，淨息差收窄幅度相對較細，只收窄0.16個百分點。中行表示，去年該行淨息差為1.59%，在LPR下行、存量房貸利率調整等導致人民幣貸款收益率下降的背景下，該行通過加強主動管理，息差降幅相對較小。中行指出，堅持量價協同發展策略，優化人民幣資產負債結構，人民幣客戶存、貸款在付息負債和生息資產中的佔比提升，而該行抓住美聯儲加息時機，發揮外幣業務優勢，外幣息差進一步改善。

中行保持利息淨收入上升

淨息差收窄下，四大行除中行外，利息淨收入均錄得下跌，僅中行仍保持上升。至於手續費及佣金淨收入方面，因內地資本市場疲弱，加上減費讓利措施持續，工行、建行及農行相關收入均錄得下跌，僅中行升5.31%。

內地房地產危機仍未解決，去年四大行不良貸款比率僅輕微改善，下跌0.01個百分點至0.05個百分點，介乎1.27%至1.37%水平，其中以中行不良貸款比率最低。四大行均表示，資產質素保持穩定

農行：資產質素穩定

農行副行長張旭光稱，農行新增不良貸款主要集中在房地產、地方債務等領域，風險總體可控。該行房地產行業的風險得到有效的控制，房地產不良率新發生不良較2022年有所下降，城投企業資產質素穩定，持續處於較低水平。農行始終平衡好業務發展與風險防控的關係，牢牢守住不發生系統性風險的底線，結合當前不斷恢復向好的宏觀經濟環境，以及農行的信貸結構和管理能力的因素，預計今年的資產質素仍將保持穩定。

對於淨息差下跌，農行董事長谷澍表示，最重要是保持資產質素穩定，所以要嚴格審批貸款，今年會利用農行的網絡優勢，同時透過數碼化服務，吸納更多低息存款，希望可以同時穩定淨息差。

工行：息差收窄有利經濟

內銀淨息差及資產質素為市場最關注的問題。工商銀行(01398)去年淨利息收益率按年收窄0.31個百分點至1.61%。工商銀行副行長姚明德會見分析師時表示，短期來看，息差肯定是在低位運行，恐怕還要持續一段時間，但亦已出現邊際的好變化。

姚明德承認，低息差確實對銀行的壓力很大，然而息差收窄有利國家及社會經濟，因個人、企業等負債水平成本的降低，某程度可降低該行的企業或者個人的違約率，長期對於銀行還是利好。他續稱，利率下行將促進投資者消費，有利中國經濟發展。

中銀盈利向好 賺逾327億增26%

【大公報訊】中銀香港(02388)公布2023全年業績，歸屬於銀行股東應佔利潤錄得327.23億元，按年上升26%。董事會建議派發末期息每股1.145元，連同中期股息在內，全年合共派息每股1.672元，按年增加23.2%；派息比率54%，按年升1個百分點。中銀香港昨日收報20.95元，微跌約0.5%。

全年派息1.672元 增逾23%

中銀香港全年錄得淨利息收入(NII)510.78億元，主要受惠於平均生息資產增長及淨息差(NIM)擴闊所帶動。2023全

年淨息差為1.53%，較2022年(1.25%)擴闊28個基點。展望2024年淨息差走勢，財務總監劉承鋼稱，市場預期美聯儲將於下半年減息，對銀行淨息差帶來壓力，惟美國減息傳導至香港銀行業一般會滯後2季左右，預料港元利率和最優惠利率仍將高企一段時間。整體而言，中銀香港將保持存貸款業務優於大市的策略，在2024年爭取淨息差穩定、淨利息收入穩中有升。

資產質素方面，中銀香港2023年的不良貸款率為1.05%，較2022年(0.53%)急升0.52個百分點。減值準備淨撥備63.33億元，按年急增近1.7倍。信貸風險總監翁

敬勳解釋，主要是因應房地產行業(尤其內房)在去年下半年面對流動性問題，中銀香港對其還款能力存疑，故主動將部分貸款降為不良，同時亦要增加撥備，導致信貸成本上升至0.38%。

展望今年資產質素前景，翁敬勳稱，中銀香港在2023年已採用相對審慎的標準提取撥備，預期信貸成本在2024年有機會回落，有信心整體資產質素可保持優於同業。至於內房不良貸款情況是否已經見底，他坦言要「睇市場情況」，中銀香港也會保持密切關注。截至2023年底，中銀香港的內房企業不良貸款率為9.9%。

中再保投資收益上升 末期息飆兩倍

【大公報訊】中國再保險(01508)公布2023全年業績，歸屬於母公司股東淨利潤錄得56.52億元(人民幣，下同)，按年扭虧為盈。董事會建議派發末期息每股0.042元，按年大幅增加兩倍。中再保昨日收報0.52港元，升近2%。

中再保2023年業績向好，主要受惠承保業績改善，以及投資收益提升。另一原因是集團於2022年錄得虧損3.25億元，令比較基數較低所致。

在2023年，中再保的保險服務收入997.55億元，按年升11.8%。投資表現方面，淨投資收益率4.28%，按年顯著上升0.62個百分點。

內地將成全球最大保險市場

資產配置策略方面，中再資產管理總經理李巍表示，保險公司在投資方面都面對利率中樞下行，以及優質資產稀缺的挑戰。中再保將動態優化資產配置，例如將利率

債配置的期限(duration)拉長，同時也會透過配置股息率較高的股票，以及善用另類投資的長周期投資價值，期望將淨投資收益率保持在穩定水平。

展望未來，中再保董事長和春雷表示，中國經濟長期向好的基本趨勢沒有改變，隨着保險深度和保險密度不斷提升，中國「有望成長為全球最大保險市場」，為保險和再保險業帶來發展機遇。2024年的經營策略，努力為股東創造持續穩定的投資回報。

中生製藥：收入有望恢復高速增長

【大公報訊】中國生物製藥(01177)董事會主席謝其濤稱，創新產品是公司收入增長的重要動力，今年預計有多個創新產品獲批上市，收入有望重新恢復高速增長。她並料至2025年，公司創新產品數量有望達到20個，屆時公司或有近半的收入來自創新產品，目標在未來10年內，公司成為全球TOP 30的藥企。

中國生物製藥昨日公布截至去年12月底的全年度業績。期內實現營業額262億元

(人民幣，下同)，同比升0.7%；股東應佔溢利23.3億元，同比跌8.3%，每股盈利12.59分，每股派末期息3港仙，計及中期息每股派2港仙，全年合共派息5港仙。

該公司解釋，去年純利下降原因是一聯營公司財務表現低於去年。若按非《香港財務報告準則》計，去年經調整純利同比升約1.5%至25.9億元，每股經調整溢利13.97分。

中生製藥去年創新產品的數量增至11個，創新產品的收入達到98.9億元，佔到總收入的38%。公司去年的研發費用也由2022年的41.6億元增至44億元，佔到總收入的16.8%。研發費用中，創新藥佔了77%。

該公司目前已在腫瘤、肝病、外科/鎮痛及呼吸領域打造了優質產品組合，今年料將有PD-L1、ALK、ROS1、利拉魯肽等至少4個創新產品上市，令今年年底公司創新產品的數量增至11個。