



穩樓市顯效 內銀強調內房風險可控

中行：不良貸「雙降」 建行：品質保持合理區間



▲劉堅東（左二）稱，中行有信心在2024年保持資產質量穩定。大公報攝

管理層言論重點		
中行	資產質素	建行
<ul style="list-style-type: none"> · 下一步將持續做好精细化管理，不斷提升風險的識別和預警能力，將撥備覆蓋率和信貸成本保持在合理水平 · 今年仍然面臨較大壓力，中行將通過主動管理，爭取淨息差保持穩定 · 中行將綜合考慮經營業績、財務狀況和未來發展等因素，保持穩定的派息政策 	<ul style="list-style-type: none"> · 今年宏觀經濟回升向好，料今年資產質素保持穩定 · 資產負債結構持續進行調整和優化，有信心今年淨息差繼續保持同業領先水平 · 維持30%分紅比率不變，但回應中證監鼓勵企業多分紅下，會研究中中期分紅 	
	淨息差	
	派息	



▲生柳榮（右二）指，建行去年淨息差為1.7厘，處同業領先地位。大公報攝

內銀的資產質素與淨息差走勢持續受市場關注。中國銀行（03988）風險總監劉堅東昨日表示，中行2023年整體資產質量「穩中向好」，內地房地產的不良貸款錄得「雙降」，在可控範圍之內。建設銀行（00939）副行長李民亦說，銀行在2023年的整體不良率符合管理預期，相信2024年能保持全年資產質素穩定。

大公報記者 彭子河

劉堅東表示，中國銀行去年加大了風險排查力度，優化各類管控措施，同時也大力清收不良。以內地房地產行業為例，劉堅東指中行在2023年底的不良按年錄得「雙降」，不良貸款餘額是481億元（人民幣，下同），較2022年底下降近78億元；不良率為5.51%亦下降1.72個百分點。總體而言，中行形容房地產的不良「在可控範圍之內」。

細化管理 加強預警能力

展望2024年，劉堅東說中行將持續做好精细化管理，不斷提升風險的識別和預警能力，將撥備覆蓋率和信貸成本保持在合理水平，有信心在2024年保持集團資產質量的穩定。

建設銀行方面，副行長李民表示，截至2023年底，該行不良貸款率為1.37%，各項核心資產品質指標保持在合理區間，資產質素保持穩定。關於重點領域的不良管控（如房地產類貸款），他透露，該行整體的貸款結構是合理的，不良的生成與去年基本保持一致，整體不良率符合管理預期。至於地方債務相關的業務，他指出目前結構合理，該行主要業務分布在省市級以上，以及高信用等級的客戶上，整體資產品質是穩定的。

對於2024年全年資產質素展望，李民認為，建行能保持全年資產質素穩定，一來是因為宏觀經濟形勢回升向好，國家對於重點領域出的一系列的列政策都在持續見效；二是就建行自身來說，新發放的貸款投向合理，推

動了整體貸款結構的優化。他續稱，建行持續保持了零售信貸大行的地位，儘管受到市場環境影響，個人類貸款的不良率略有上升，但是整體維持在一個較低水準，能持續保持同業較優水平。

利率下行 淨息差有壓力

至於淨息差走勢，中國銀行副行長張毅坦言今年「仍然面臨很大的壓力」，原因包括人民幣資產收益率預料將不斷走低；去年內地兩次下調貸款市場報價利率（LPR），將對今年全年淨息差構成影響；銀行存款定期化、長期化的趨勢仍比較明顯等。他說中行將通過主動管理，例如優化資產結構、推動負債成本下降等，爭取淨息差保持穩定。

在最近3年，中行的派息率一直維持在30%。張毅表示，未來將綜合考慮銀行的經營業績、財務狀況和未來發展等因素，合理確定派息水平，保持穩定的派息政策。

建行董事長張金良亦表示，期內該行加強定價管理，在利率總體下行的背景下保持定價理性，並通過優化資產結構，延緩息差下行的趨勢。首席財務官生柳榮補充，去年該行淨息差為1.7厘，處同業領先地位。對於今年淨息差走勢，他表示，內地今年首季經濟逐步向好，但仍需要政策呵護，LPR可能還有一定的下行空間。他續稱，通過優化調整資產結構及精细化管理，可望延緩或減弱資產收益率下降的趨勢，有信心建行今年淨息差可望繼續保持同業領先水平。

摩通予中行增持評級 目標價3.8元

【大公報訊】對於中國銀行（03988）去年第四季業績，摩通和滙豐環球研究都形容是「好壞參半」。摩通維持予以中行「增持」投資評級，目標價3.8元；滙豐則維持「買入」評級，目標價則由3.6元微降至3.5元。中行昨日收報3.29元，升0.06元或1.8%。

摩通指中行的季度收入及減值撥備前經營利潤按年分別升4%及2%，高於該行預測，而純利表現（升5%）只是大致符合預期。此外，中行的季度費用收入按年升12%，交易及其他收入按年升55%，但淨息差按季收窄

12點子，收窄速度按季加快並追上同業趨勢。

另一方面，摩通形容中行的資產質素表現亦好壞參半，雖然整體不良貸款比率按季持平，但其境外業務在2023下半年的不良貸款比率較上半年急升28點子，領先指標（如關注類貸款比率及逾期還款比率）均預示其資產質素今年受壓。該行指出，縱使中行去年第四季的純利增長為四大國有銀行中最快，但其淨息差及資產質素的下行壓力料於今年持續增加，預期中行在四大行之中可能會跑輸。

滙豐：淨息差收窄壓力增

滙豐指中行的淨息差在去年首三季跑贏同業後，去年第四季面對較大的收窄壓力。基於中行的成本收入比率高於工商銀行（01398）和建設銀行（00939），即使面對相同幅度的淨息差收窄壓力，也會令中行盈利面對比同業更大的下行壓力。滙豐下調對中行今年明兩年的每股盈利（EPS）預測，幅度分別為0.5%及1.2%，主要是考慮到內地削減貸款市場報價利率（LPR），以及內地業務的貸款需求疲弱，導致淨息差收窄等。

中行最新評級及目標價

券商	評級	目標價(元)
華泰證券	買入	4.40
農銀國際	買入	4.38
國泰君安	增持	4.30
花旗	買入	4.21
中金	跑贏大市	3.90
摩通	增持	3.80
大摩	增持	3.70
晨星	持有	3.50
滙豐	買入	3.50
高盛	中性	2.49

四大行2023年業績比較 (單位:人民幣)

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

中行：加快貸款增長 支持實體經濟

【大公報訊】內地銀行業在2023年面對複雜多變的經營環境，展望2024年，中國銀行（03988）行長劉金坦言，全球經濟形勢「還會很複雜」，而中國正在推出一系列有利於穩預期、穩增長、穩就業的政策，促進經濟回升向好。中央金融工作會議以後，社會的預期將逐步改善，內地需求會有效擴大，區域協調發展的水平也在不斷提升，將為銀行業穩健發展「提供了很好的基礎」。

劉金指中國銀行將堅持穩中求進，積極打造有中國特色的國際化金融機構，助力加快金融強國建設，推動高質量發展取得更大成效。



▲中行表示，將加快金融強國建設，推動高質量發展取得更大成效。

展取得更大成效。具體而言，包括加大對實體經濟的支持力度，預期中行今年的境內人民幣貸款增速「繼續保持穩中有升」；其次是要夯實中行高質量發展

的基礎，穩步擴大公司客戶基礎，完善公司客戶的分層分類營銷體系。

加速國際化 助力共建「一帶一路」

此外，中行將持續提升市場競爭力，進一步鞏固業務基礎，促進存款業務「量價協同」的發展，提升銀行對實體經濟的支持能力。最後，中行將持續鞏固其特色優勢，抓住高水平對外開放的政策機遇，持續鞏固其國際化優勢，加快推進其海外機構的高質量發展，助力高質量共建「一帶一路」，提高中行境外機構在當地的市場競爭力。

建行擬派中期息 分紅比率維持30%

【大公報訊】內銀股一向甚少派發中期股息，但建行（00939）首席財務官生柳榮昨日於記者會上透露，結合中證監鼓勵企業多分紅、股東意願、資本補充、監管要求，以及長期可持續發展等多方因素下，積極有序推進中期分紅，但30%的分紅比率料保持不變。

已為資本新規作好準備

生柳榮指，建行自2005年以來已累計分紅超過了1.1萬億元人民幣；從2015年以來，分紅比例一直保持在30%，希望一直保持這良好水平。他續稱，建行H股股息率超過9%，成為投資者不錯的理財首選。

資本新規於今年1月1日起正式實施，談到對建行資本充足率的影響，生柳榮表示，這是中國銀行業擴大對外開放，與國際規則對接的一個重要的舉



▲建行自2005年以來已累計分紅超過1.1萬億元人民幣。

措，提高了資訊披露的透明度和市場約束作用。他續稱，資本新規的實施是要引導業界高質量發展，讓銀行提升自己的經營和管理水準；建行已就此實施進行了相應調整，亦做好準備工作，可以保證資本新規順利落地和平穩過渡，有信心於2025年達標。

至於資本補充方面，生柳榮指會內外相互結合，如通過精细化管理保持盈利能力，加強對核心資本補充的支持，外部方面則計劃發行二級資本債。他指，董事會剛通過了發行減記型無固定期限資本債券或減記型合格二級資本工具，爭取在三季度發行。另外董事會亦通過發行總損失吸收能力非資本債券發行議案，可望能夠適當的降低該行的融資成本。

美銀：建行派息吸引 股價上望6.85元

【大公報訊】建設銀行（00939）去年業績穩健，加上去年H股股息率9.2%，為四大行最高，大行紛紛給予該股「買入」評級。美銀證券發表報告表示，建行去年派息比率穩定在30.5%，H股股息率相當吸引，因此上調其目標價由6.58元升至6.85元，維持「買入」評級。建行昨日收報4.85元，升1.3元或2.7%。

美銀又指，建行去年撇除額外一級資本債券（AT1）前的股東應佔盈利按年增2.4%至327億元人民幣，優於該行預期，同時去年第四季淨息

差雖然按季收窄11個點子，但部分影響被較佳的投資收益所抵銷。

中金：多項指標處同業較高水平

中金發表的報告亦提到，建行H股股息率位於四大行最高，高分紅價值顯現，維持對其「跑贏行業」評級及目標價6.77元。該行表示，建業績符合預期，去年末核心一級資本充足率、一級資本充足率、資本充足率為13.15%、14.04%及17.95%，處於同業較高水平，亦滿足監管要求。

建行最新評級及目標價

券商	評級	目標價(元)
中銀國際	買入	8.23
花旗	買入	6.93
美銀	買入	6.85
中金	跑贏行業	6.77
摩通	增持	6.45
大摩	增持	6.40
滙豐	買入	6.10
野村	買入	5.93
高盛	買入	4.62
瑞銀	中性	4.65