

# 业绩超预期 工行中行上半年净利增幅过半

## 披露美次级债持有份额:中行 89.6 亿美元 工行 12 亿美元

上半年工行实现税后利润人民币 412 亿元,同比增长 62.0%,实现每股收益为人民币 0.12 元。工行行长杨凯生透露,净利息收益率的显著提高,手续费和佣金收入的快速增长等因素,是该行上半年业绩强劲增长的主要原因。

中行共实现股东应享税后利润 295.43 亿元,同比增长 51.7%;每股盈利 0.12 元。中国银行董事长肖钢表示,随着中行各项内部改革和基础建设逐步落实到位,中行未来的快速增长仍可期待。

## 工行上半年税后利润 414 亿

◎本报记者 但有为

“按照国际财务报告准则,上半年工行实现税后利润人民币 414 亿元,同比增长 61.4% (按照中国会计准则,上半年工行实现税后利润人民币 412 亿元,同比增长 62.0%);每股收益为人民币 0.12 元。”昨日,在工行 A+H 上市后的首份中报业绩发布会上,工行行长杨凯生自豪地宣布。

显然,这一业绩超出了绝大多数分析师的预料。根据最近路透对 5 名分析师的访谈,他们平均预期今年工行中期净利润为 390 亿元人民币。此外,国泰君安金融分析师伍永刚在得知数据后也对上海证券报表示,“上半年工行利润增长强劲,业绩略微超出了我们的预期。”

杨凯生同时透露,净利息收益率的显著提高,手续费和佣金收入的快速增长,成本收入比控制在较好水平以及优秀的风险管理能力等因素,是该行上半年业绩强劲增长的主要原因。

该行半年报显示,上半年工行实现营业收入 1170 亿元,同比增长 36.5%。其中,手续费及佣金净收入为 149 亿元,同比增长 89%,在总营业收入中的占比上升到 12.7%;净利息收益率较上年同期提高 28 个基点,达到 2.65%,实现净利息收入 1022 亿元,同比增长 33.4%。

优良的财务业绩无疑给公司股东创造了优异的回报。据了解,工行 2007 年上半年年化平均总资产回报率比 2006 年全年提高了 0.34 个百分点,达到 1.05%,年化加权平均权益回报率

率达到 16.93%。

在利润大幅增长的同时,工行也表现出了明显的规模经济优势,成本收入比继续下降,保持在 31%的较低水平。与同业相比,具有较强的竞争力。

半年报数据还显示,上半年工行资产质量明显提升。其中,不良贷款余额和占比持续双下降,不良贷款率由 2006 年底的 3.79%下降至六月末的 3.29%;拨备覆盖率则从 2006 年底的 70.56%上升至今年 6 月末的 81.25%,抗风险能力进一步增强。

另据杨凯生透露,截至 6 月底,按照五级分类法,工行损失类贷款占到不良贷款的 0.2%,可疑类贷款占比为 1.5%。此外,他还透露,该行个人房贷不良率低于 1.4%。

## 中行上半年净赚 295 亿

◎本报记者 丁燕敖

中国银行 (601988, 3988HK) 昨日发布 2007 年中期报告显示,上半年因内外部经济高速增长令信贷及中间业务收入增加,中行共实现股东应享税后利润 295.43 亿元,同比增长 51.7%;每股盈利 0.12 元;若剔除一次性税务调整因素,中行股东应享税后利润实际增长 73%,业绩增长迅猛优于市场预期。

数据显示,上半年税后利润的大幅上升,主要得益于净利息收入和手续费收入的快速增长。同时,信贷成本的有效控制和运营效率进一步提升,也为业绩增长提供了重要动力。

上半年,中行共实现净利息收入 710.27 亿元,同比增长 29.6%;营业利润 503.15 亿元人民币,同比增长 46.5%。其中,净

利差和净息差较上年同期分别扩大 37 个基点和 39 个基点,达到 2.49%和 2.66%;非利息收入 176.04 亿元,同比增长 19.9%,核心非利息收入占营业收入比重达 24.3%。

在收入增加的同时,信贷成本本和费用支出得到有效控制。数据显示,截止上半年,中行信贷成本降至 0.41%。营业费用比营业收入 (不含营业税及其他税费) 由 38.41% 下降到 32.91%。

在上述因素综合作用下,中行的赢利能力得到增强。其中,平均股东资金回报率 (ROE) 相比去年同期上升 180 个基点至 15.18%,平均资产回报率 (ROA) 则上升 27 个基点达到 1.16%。

同时,由于采取有力的风险控制措施和谨慎会计政策,中行的资产质量也得到进一步提高,减值贷款余额和减值贷款率持

续“双降”。其中,减值贷款余额 994.29 亿元,较上年末减少 38.03 亿元;减值贷款率 3.72%,较上年末下降 0.52 个百分点,关注类贷款比率由上年末的 8.15%降至 6.47%。减值贷款准备金覆盖率由上年末的 91.34%提升至 99.50%。

截至 6 月末,中国银行资产总额 58338.91 亿元,较上年末增长 9.5%。股东权益总额 (不含少数股东权益) 3955.12 亿元,增长 3.3%。核心资本充足率和资本充足率分别达到 11.32% 和 13.39%。

中国银行董事长肖钢表示,随着中行各项内部改革和基础建设逐步落实到位,中行未来的快速增长仍可期待。下半年,面对国内银行同业和外资银行的竞争,中行将加快落实发展战略,密切关注风险,努力为股东创造持续的价值回报。



个别银行股价涨幅已超利润增幅 郭晨凯 制图

## “我们的银行股最贵”

◎本报特约记者 唐真龙

在各家银行纷纷公布中报的同时,银行股在国内 A 股市场上的表现也颇为抢眼。Wind 资讯统计显示,年初至今,包括年内新上市银行在内的 12 家银行类上市公司全部出现不菲涨幅。其中兴业银行 (601166.SH) 涨幅最高,达 231%。7 家银行涨幅都在 100% 以上。工商银行涨幅最低为 12.5%。对此业内专家普遍认为:银行股泡沫已经形成,银行股正在透支未来。

Wind 资讯统计显示,今年以来有 7 家银行涨幅都在 100% 以上。而根据中银万国证券研究所公布的一份研究报告,在全球市值最大的十家银行中,中国的银行股估值最高,其中工商银行 2007 年的 PB 和总市值/总资产估值分别为 37.3/30.76%,而花旗银行则为 12.1/18.17%。

对此,中银万国证券首席分析师桂浩明表示:“银行股泡沫已经形成。”他表示,目前银行股的 PE 和 PB 都是比较贵的,与国外同行相比,“我们的银行股最贵了”。虽然花旗银行的总市值比工商银行小,但不论从市场影响力、市场规模,还是风险管理能力,工商银行同花旗银行还是存在差距的。“由于投资者希望能够提前享受到市场的收益,从这个角度来看,银行股确实存在某种程度上的透支。”

但他同时表示:“虽然银行股是有泡沫的,但这个泡沫还在大家都能够认可和接受的范围内”,由于在未来几年内,银行业利润将持续增长,所以“也许今年是个大泡沫,明年可能是个小泡沫,后年可能就没有泡沫了。”而石磊则表示,“目前银行股的市盈率跟沪深 300 市盈率差不多保持在一个水平线上”,目前的估值水平并不存在风险。

虽然央行的货币政策、利率市场化以及国家的宏观调控政策会对银行业绩产生一定的影响。但这些因素难以阻止银行股估值进一步走高的趋势。桂浩明表示,央行提高存款准备金率以及降低固定资产投资等政策会对银行信贷造成一定的冲击,就目前来看,存款准备金率已经达到 12%,而历史上最高是 13%,“这是一个公认的天板数字”,因此调整的空间有限,加之银行充裕的头寸以及目前银行间相对较低的同业拆借利率,银行面临货币政策的压力并不是很大。

## 上半年利好集中释放 银行中报利润翻番

◎本报记者 邹靓

上市公司中报发布期间,从银行高业绩预增开始,银行股的走势就一直牵动着大盘的每一根神经。8月8日,在以工行为首的银行板块连续发力的刺激下,大盘从 4500 点直冲 4900 点。

截至今日,已有 10 家上市银行发布中报,深发展、招商银行、兴业银行均实现净利润同比翻番,浦发银行、工商银行、中国银行均在 50% 以上。权威分析人士指出,宏观经济向好是银行盈利大幅提升的强劲后盾,而上半年多重有利因素集中释放则直接带来了银行业绩高速增长。

### 息差收入仍是主要来源

仅从银行利润结构来看,目前息差收入仍是银行最主要的利润来源。虽然上半年央行两次上调一年期存贷款基准利率,使存贷款利差收窄至 3.51%,但在银行大举放贷及连续加息之后,银行净息差收入呈现上升趋势。以招商银行为例,其

2007 年中期净利差就比 2006 年上升了 0.33 个百分点。刚刚公布中报的工商银行,其 2007 年中期净利差相比 2006 年亦上升 0.22 个百分点。

### 中间业务爆发式增长

在传统利差收入之外,今年上半年受资本市场强劲上升势头的影响,银行相关中间业务如基金代销、银证通等呈现爆发式增长。工商银行中报显示,其 2007 年上半年手续费及佣金净收入同比上涨近一倍,其中理财业务同比增长超过 300%。而像招行此类在零售银行单项业务方面已经出现规模效应的亦有中间业务加速增长的趋势。招行中报显示,上半年其非利息净收入占比上升至 15.97%,主要来源即为手续费及佣金净收入。

海通证券金融分析师邱志承指出,上半年银行利润高增长的动因很难归结为简单的净利差增大或是中间业务爆发式增长,“比如银行改善经营同样可以扩大利差,降低费用收入比及信贷成本,甚至拨备计提的改变都会影响财务状况”。

### 银行资产抗风险能力增强

对比各行中报数据可以看到,今年上半年几乎所有银行的拨备覆盖率都有所提升。其中招商银行以 169.97% 的拨备覆盖率位居榜首,浦发银行也已达到 160% 拨备覆盖率的公司目标。对此国泰君安金融分析师伍永刚认为,多提拨备只是拨备覆盖率上升的原因之一,有很多银行在拨备支出为负,但拨备覆盖率仍呈现上升,是因为贷款不良率快速下降。

## 贷款增速远超存款增速 中小银行资金趋紧存隐忧

◎本报记者 苗燕

尽管已发布中报的上市银行存贷比较去年底中小股份制银行存贷比的平均水平 74.2% 有所下降,但当前中小银行贷款增速远远超过存款增速的现状依然严峻。中报统计显示,今年上半年,兴业银行存款增速为 2.98%,而贷款增速达到了 16.55%,存贷比尽管已经安全,但仍高达 72%。此外,南京银行存款增速为 14.39%,贷款增速达到了 18%;宁波银行存款增速为 11.77%,贷款增速则达到了 19.48%。浦发存款规模较年初增长 7.5%,同比增长 15%;贷款规模较年初增长 14%,同比增长 22%。而相比之下,尽管增速也较快,但大银行的存贷增速相对来讲较为均匀。

业内人士分析指出,所谓存贷比即银行贷款总额和存款总额之比。从抗风险角度看,该比例

不宜过高,因为银行需要留有一定的存款应付客户日常现金支取和日常结算。但不容乐观的是,大量居民储蓄流入股市,如果信贷增速不加以控制,中小银行资金趋紧情况将带来很大隐忧。

针对上半年贷款增速过快情况,监管机构已多次要求商业银行放缓贷款节奏。而多家银行的中报显示,下半年,不少银行表示将进一步加大贷款结构调整力度,重视和加强对个人贷款、中小企业贷款市场的拓展,与此同时,响应国家宏观调控口号,坚持持有保有压、区别放贷,保持贷款平稳投放。

业内人士指出,商业银行应转变将利息收入作为银行主要利润来源的盈利模式,调整金融产品结构,大力发展中间业务,疏导流动性。通过金融创新,打通储蓄资金转化为投资的市场通道和途径。

## 外资行中国区业绩整体大涨 本币业务贡献突出

◎本报记者 石贝贝

又是一年比拼时。进入 8 月份,各家商业银行纷纷展开了“中报竞赛”。与往年不同的是,部分完成本地法人注册的外资银行也披露了 2007 年中期业绩,参与到竞争者的行列。除却中国区业绩的整体大幅增长,外资银行与中资银行在重点业务领域也呈现出不同态势。

今年上半年,外资银行的人民币业务利润贡献率较高。据上海银监局数据,截至 6 月末,在沪外资银行人民币业务税前利润 14.84 亿元,比上年同期增加了 171.06%。人民币业务税前利润占本外币税前利润的比重为 72.04%,比年初提高了 21.54 个百分点。

从外资行中报来看,外资银行的理财业务

优势对其人民币业务增长有巨大贡献。汇丰和恒生在内地理财业务收入增加 58.2%。上半年,外资银行亦大力推出各种理财产品。东亚银行在上半年推出 40 项理财产品,数量相当于去年同期的 6 倍。为回应市场对更广泛储蓄及投资方案需求,渣打中国推出 38 项新财富管理产品。

此外,外资银行则注重开拓高端客户市场,强调私人银行业务。上半年,汇丰私人银行业务收入上升 15%,高达 8.11 亿美元。恒生私人银行业务有突出表现,总营业收入上升 60.7%,达港币 4.59 亿元。渣打银行在北京推出私人银行业务,其集团行政总裁 Peter Sands 于 8 月表示,未来一年内,将继续扩大覆盖范围、客户经理以及产品能力,使得私人银行成为自然增长的一股庞大动力。

### ■次级危机

## 杨凯生回应次级危机:工行浮亏金额不大

持有额 12.29 亿美元,占总资产的 0.0012%

◎本报记者 但有为

尽管美国次级债危机已开始逐渐化解,但在 23 日的业绩发布会上,工行在这次危机中的盈亏仍是记者们问得最多的问题。对此,工行行长杨凯生在会上明确表示,由于工行投资次级债规模有限,并且债券评级都在 AA 级以上,因此工行的浮亏并不大。

“工行完全有能力承担这部分损失。”杨凯生再三强调,但他没有透露具体的浮亏金额。

据他透露,截至 2007 年 6 月 30 日,工行共持有美国次级房贷支持债券的面值共 12.29 亿美元,仅占该行持有的外汇债券的 4.32%,占该行总资产之比更是低至 0.0012%,且全部为第一置留

权贷款支持债券,信用评级均为 AA 级以上。

杨凯生还表示,截至目前为止,工行持有的次级债没有任何一只被降级,工行也已与国际投行进行了相关的压力测试,结果发现这些债券不会降级,工行的本金也不会出现损失。因此该行所持有的次级相关债券不会对其财务状况及利润产生重大的影响。

## 中行:对次级债已充分计提

持有额 89.65 亿美元,已计提 11.46 亿元减值准备

◎本报记者 丁燕敖

对于备受关注的次级债持有头寸一事,中行昨日披露的数据显示,截至今年 6 月末,该行投资于美国次级住房贷款抵押债券共计 89.65 亿美元,仅占其全部证券投资总额的 3.51%,且其中超过 75% 以上系 3A 评级债券。另中行已就上述头寸中的部分计提了减值准备。中行管理层称,目前上述债券的利息仍属正常,目前的情况仍没

超出估计的范围。

数据显示,在中行持有的全部 89.65 亿美元次级债中,AAA 评级占 75.38%,AA 评级占 21.70%,A 评级占 2.92%。另中行投资于美国次级住房贷款抵押债券共计 89.65 亿美元,占证券投资总额的 0.27%。其中,AAA 评级占 81.8%,AA 评级占 18.2%。

中行管理层介绍,鉴于近期美国信贷市场的波动,中行对上述债券组合审慎地进行了减值分析,并针对部分

次级住房贷款抵押债券计提了未实现减值准备人民币 3.88 亿元,对与其相关的债务抵押债券 (CDO) 计提了未实现减值准备人民币 7.58 亿元。

“由于中行投资的评级都很高,真正可能受影响的只是其中的一小部分,就我们目前计提的拨备来说是很充裕的。”该行副行长朱民说。他表示,中行还将密切跟踪市场变化,中行投资管理资产组合,有效控制市场风险。