

Focus

# 净赚342亿 建行交出亮丽半年报

## 境内外资产规模突破6万亿

◎本报记者 袁媛 丁燕敖

中国建设银行昨日发布2007年中报显示,截至6月30日,建设银行境内外资产规模突破6万亿元。上半年实现净利润342.55亿元,同比增长47.50%,每股收益为0.15元,同比增长50.00%。其业绩增长明显高于市场预期。

数据显示,上半年建行实现经营收入997.86亿元,同比增长40.81%。实现税前利润505.42亿元,同比增长54.03%。净利息收益率为3.11%,提高0.41个百分点。优良的业绩无疑为股东提供了良好的回报。其年化平均资产回报率为1.18%,同比提高0.23个百分点,年化平均股东权益回报率为20.88%,同比提高5.21个百分点。

2007年上半年,建行资产质量持续向好,不良贷款余额和不良贷款率实现了双降,资产质量在国内四大行中继续居于首位。半年报显示,全行不良贷款余额为934.10亿元,比上年末下降

9.89亿元;不良贷款率为2.95%,比上年末下降0.34个百分点,减值准备对不良贷款比率由2006年底的82.24%提升到90.67%,抗风险能力进一步增强。在收入增加的同时,业务战略转型的基本实现使成本得到了较好的控制,成本对收入比率为37.35%,下降了4.30个百分点。

资本市场的持续向好使建行中间业务得到了“超常规”发展。上半年实现净手续费及佣金收入126.60亿元,同比增幅达101.79%。销售基金115只,销售额同比增长778%;新建10家集团客户资金结算网络,与87.96%的券商建立客户交易结算资金第三方存管合作关系。

与此同时,其海外业务也得到迅速扩张,上半年海外银行业务实现经营收入人民币14.53亿元,同比增幅达240.28%;税前利润为人民币9.43亿元,增幅为251.87%。建设银行行长张建国表示,上半年全行经营实现了又好又快稳健发展,为实现全年经营目标奠定了坚实基础。

## 盈利增长引发建行A股上市良好预期

◎本报记者 袁媛 丁燕敖

建行于回A股前夕发布的中期业绩报告自然受到了投资者的关注。半年报显示,截至6月30日,建设银行境内外资产规模突破6万亿元。上半年实现净利润342.55亿元,同比增长47.50%。每股收益为0.15元,同比增长50.00%。

这一数据超出大多数分析人士的预料。国际知名投行摩根士丹利近期调高了对建行港股的目标价位,调高至6.66港元,给予增持评级。该行预计,内地银行2006至2009年度的年复合增长率将达31%。

分析师普遍认为,大银行的可持续增长将提升其估值,应给予其更高溢价而非折价。大银行一旦展开经营模式转换,将具有更可靠的收入增长潜力。“而建行在几大国有银行中,其ROA、ROE以及息差收益率等方面可以说是翘楚。”银证分析师张曦说。

年报显示,建行个人住房贷款余额为4740.37亿元,比上年末增长10.75%,个人贷款新增额和余额、个人住房贷款余额同业领先,2007年上半年,建行资产质量持续向好,不良贷款余额和不良贷款率实现双降,不良贷款率

降至2.95%,资产质量在国内四大行中继续居于首位。

除去传统业务外,建行谋求转型的努力也正在收到成效。一个重要指标是,其上半年的手续费收入的超常规发展。受惠于资本市场的持续向好,建行上半年实现净手续费及佣金收入126.60亿元,同比增幅达101.79%。分析人士表示,关注公司新业务以及战略转型带来的机会,这将进一步提升其盈利空间。

目前,建行的资本充足率在几大上市国有银行中较低。数据显示,其核心资本充足率从2006年底的9.92%下降为9.43%,资本充足率也由12.11%下降为目前的11.34%。而其回归A股后的资本金补充,无疑将为其进一步的业务发展提供稳健动力。

建行每股盈利为0.15元,高于工行和中行已公布的0.12元,而建行港股近期受A股上市提振和港股对境内投资者开闸影响也呈现稳步上升态势,这对其A股定价都是一个好的预期。业内人士进一步指出,银行股中期走强趋势明朗。大盘此次成功占领五千点,银行股充当了主力。这为建行上市也提供一个好的氛围。



## 建行半年报呈现四大亮点

◎本报记者 袁媛 丁燕敖

继亮丽的2006年年报之后,建设银行昨日再向投资者交出一份漂亮的业绩报告。建行半年报所透露出的四大业绩亮点,彰显出建行今年以来全面深化改革、不断强化管理的最新成果。

### 信贷结构进一步优化

上半年,建行在巩固和发展传统优势业务的同时,加快推进业务调整,确保新发放贷款质量。在稳定发展公司贷款的同时,大力发展个人贷款。

在公司贷款方面,建行对国家有关部门重点调控与风险提示的15个行业适时调整贷款投放进度,严格信贷准入标准和审批标准。推行贷款决策“环保一票否决制”,优先支持风力发电等利于改善生态环境的项目。同时,大力支持国家“两基一柱”(基础设施、基础产业和支柱产业)项目建设,增加小企业贷款。

数据显示,截至2007年6月30日,建行公司类贷款余额为人民币22540.83亿元,比上年末增加人民币1961.22亿元,增长9.53%;其中,A级以上客户贷款占比达85.96%,较上年末提高2.39个百分点,信用风险进一步降低。而小企业贷款也增长迅速,期末余额达到人民币2223.57亿

元,较上年末增长15.24%。

在个人贷款方面,建行大力发展住房贷款和消费贷款。其中,个人住房贷款上半年末余额为人民币4740.37亿元,比上年末增加人民币459.98亿元,增长10.75%,市场规模继续在同业中保持第一。个人消费贷款余额为797.03亿元,比上年末增加人民币70.83亿元,增长9.75%。

### 中间业务“超常规”发展

在贷款业务稳定发展的同时,建行通过抓住资本市场持续向好的有利因素,其中间业务实现了“超常规”发展。上半年共实现净手续费及佣金收入人民币126.60亿元,增幅达101.79%。

具体而言,在基金代销方面,6个月中,建行共销售基金115只,销售额同比增长778%,与87.96%的券商建立客户交易结算资金第三方存管合作关系,保持了银证合作市场领先地位;在现金管理方面,新建10家集团客户资金结算网络,建行还与全国50多家保险公司搭建了合作平台。

此外,作为国内最具创新性的商业银行之一,建行在财务管理、顾问咨询、信托理财、资产证券化、短期融资券承销等投资银行业务方面继续发力,发展迅速。建信基金管理公司作为建设银行推进综合化经营的试点,成立两年来业务发展迅

速,管理资产规模、基金业绩、财务效益等指标均较理想。

同时,建行抓住时机大力发展理财业务。硬件方面,截至2007年6月30日,建行已设有理财中心1021家、财富中心21个;产品方面,建行以平均不到一周就向客户推出一期理财产品,连续成功发售本外币理财产品60期。

### 资产质量持续向好

上半年,建行资产质量持续向好,不良贷款余额和不良贷款率实现了双降,资产质量在国内四大行中继续居于首位。其中,不良贷款余额为人民币934.10亿元,比上年末下降人民币9.89亿元;不良贷款率为2.95%,比上年末下降0.34个百分点。

上述业绩的取得来自持续的风险管理体系改革。建行有关人士表示,通过加快形成覆盖全行机构、全部业务和贯穿业务全过程的风险管理体系,国内首家实施行业风险限额管理制度,建行建立了系统化的市场风险识别、评估、监测预警机制。

数据显示,截至2007年6月30日,建行公司类贷款不良率为3.65%,比上年末下降0.42个百分点;个人类贷款不良率为1.58%,比上年末下降0.19个百分点。减值准备对不良贷款比率为90.67%,比上年末提高8.43个百分点。整体抗风险能力进一步提高。

### 海外业务发展迅速

建行上半年年报的另一显著特色是海外业务发展迅速。

截至2007年6月30日,建行海外银行业务实现经营收入人民币14.53亿元,同比增加人民币10.26亿元,增幅240.28%;税前利润为人民币9.43亿元,同比增加人民币6.75亿元,增幅251.87%。

海外业务蓬勃开展之际,建行正进一步加快海外分支机构的布局。建行在澳大利亚悉尼设立代表处的申请,已获银监会及澳大利亚审慎监管局批准,在越南胡志明市设立分行的申请已获银监会批准;初步完成了在香港地区的机构和业务资源整合工作,中国建设银行(亚洲)股份有限公司资产总额增加到409.33亿港元。

同时,建行正继续加强与美国银行及淡马锡战略投资者的合作。与美国银行在零售业务、风险管理、信息技术、产品管理等领域共设立20个协助项目。据了解,目前这些项目进展顺利,按计划将继续于年底前完成。

这些战略步骤背后,是建行整个基础制度改革的不断推进。上半年,建行重点推进了包括深化人力资源改革、全面成本管理、全面风险管理等八大基础建设项目,全行基础管理水平进一步提升。作为其体现,建行的成本收入比降至37.35%,下降4.30个百分点。

## 华夏银行上半年净利润超10亿



◎本报记者 丁燕敖

华夏银行今日发布的2007年半年报显示,上半年该行共实现净利润10.10亿元,同比增长35.51%;每股收益0.24元,同比增长33.33%,基本符合市场预期。

半年报显示,业绩增长的主要动力,依然来自存贷款带来的利差收益。在全部65.42亿元的营业收入中,利息净收入达到

了49.63亿元。上半年末,华夏银行各项贷款余额2902.67亿元,比上年末增加305亿元,增长了11.74%。这一增速高于几大国有银行,但低于股份制银行的平均水平。

同时,受益于资本市场的持续向好,手续费及佣金净收入也保持了较快增长。上半年共实现2.33亿元,同比增长超过50%。不过,与利息收入相比,非利息收入的绝对占比仍较低。

另一方面,由于执行了比较审慎的拨备政策,准备的提取也在某种程度上影响了当期利润的增速,但却使银行整体抗风险能力有所提升。数据显示,截至报告期末,华夏银行的准备金余额增至68.06亿元,准备金覆盖率为93.65%。

资产质量亦进一步改善,不良贷款率降至2.50%,比去年末下降0.23个百分点。但考虑到关注类贷款在全部贷款中的比例为4.37%,不良贷款率反弹的压力犹在。

半年报中值得关注的是该行较高的贷存比。上半年,由于股市对于储蓄资金的分流,一些中小银行的资金受到很大影响。如上半年,华夏银行的各项存款余额比上年末仅增加了93.21亿元,增长2.51%;而贷款却比上年末增加305亿元,增长11.74%;受此影响,该行的贷存比上年全年的平均水平在73.92%,迫近监管机构75%的监管红线,显示出该行加强负债管理的压力依然很大。

另一方面,较低的资本充足率水平也将限制该行未来业务的大规模扩张。数据显示截至6月30日,华夏银行的资本充足率仅为9.09%,报告期内的平均水平则为8.58%,通过再融资补充资本以支持业务发展的压力较大。

截至2007年6月末,华夏银行资产总额达到4810.21亿元,比上年末增加360.81亿元,增长8.11%。

## 广发证券股份有限公司关于客户交易结算资金第三方存管(上海银行)推广上线的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,广发证券已于去年底开始分步实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。广发证券提供多家存管银行给投资者选择,每个投资者可以选择一家自己最满意的存管银行。第三方存管业务上线后,广发证券负责投资者开账户、交易、清算、交收等整个业务链,存管银行负责投资者的资金存取,客户交易结算资金封闭运行保证了客户资金的安全完整,实现客户交易结算资金多方核对,给投资者提供最大的安全和信心。广发证券第三方存管的全面推行将从制度上避免挪用客户交易结算资金,有效地防范系统风险,使投资者“资金更放心、存取更省心、服务更贴心”。

广发证券与上海银行合作的第三方存管系统于2007年8月27日推广上线,欢迎相关地区的投资者与当地的广发证券营业部联系,或登录www.gf.com.cn,了解第三方存管业务的相关详细情况。

特此公告。

广发证券股份有限公司 2007年8月27日

广发证券已上线上海银行第三方存管系统的营业部联系方式:

营业部名称	客户服务咨询热线
上海石泉路证券营业部	021-62031511
上海中山北二路证券营业部	021-6554392 65559850 65559928 65559114
上海吴兴路证券营业部	021-64451008 64664600
上海西藏南路证券营业部	021-63867694 63867957
上海水清南路证券营业部	021-54131899 54132779 34120777
上海控江路证券营业部	021-962198转人工 65039858
上海玉兰路证券营业部	021-50459393 68456666 转606
上海民生路证券营业部	021-68548171
宁波中山东路证券营业部	0574-87733311 87733322 87733328



## QDII利好影响下,分析H股、A股折让大股份国寿备兑权证

受美国次级债危机的影响牵至信贷及外汇市场,全球大部分股市大跌。中国香港股市由七月下旬的高点开始短期震荡下滑的走势,中资金融股也受到牵连,出现了不同程度的回调。其中,中国人寿由7月31日高位约33.95港元一度回调至8月17日约27.6港元,短短两周内,H股国寿股价下跌近6.35元或18.7%。然而,在8月17日,美国联储局降低贴现率0.5厘,舒缓银行间的银根短缺问题及在上周一(8月20日),国家外汇管理局批准境内个人直接对外证券投资试点,居民可购汇买卖境外证券,令港股反弹力不俗,当中,中国人寿一度回升至33.2港元。

权证隐含波动率主要受正股历史波幅、场外及场内期权隐含波幅及权证市场供求关系的影响。近日港股处于大型上落市,令个别股份波动性急增,以致短期期的历史波幅、场外及场内期权及相关权证的短年期隐含波幅均告上升,如国寿10天历史波幅由7月中旬约25%急升至8月22日约75.9%。对于持有国寿为标的股票且存续期限较短的认购证来说,由于短期期的隐含波幅急升,现水平,短期期的国寿期权,隐含波幅上升,令持证成本极高,相反,年期长达2-3年的期权于近日并无重大变幅,所以即使看好中资金融股,选择权证策略“宜特长不宜短”。

从基本因素出发,H股上市的中资金融股如国寿不乏低吸的原因。国寿在8月27日公布中期业绩,截

止8月22日,H股的国寿市盈率约41.9倍,较去年12月约78倍,减少近1倍。相对A、H股上市的国寿,8月22日计,A股国寿的折价做价约50.7元,而H股国寿则收31.9元,H股国寿折让高达18.8元。

虽然H股国寿估值吸引,现水平持有短期国寿认购权证,即今年10-11月到期的权证值得买。原因在于短轮的时间值损耗高,并且截止8月17日,国寿证3个月的平均隐含波幅约57.7%,较一周前急升14.8%,令现水平买入国寿短轮的成本急增。

对于长线投资者,现时或是应留意时机,投资者可待港股以及国寿的股价回稳,届时,留意国寿09年9月到期的“长政轮”。“长政轮”有效杠杆介乎2至3倍,杠杆效应较短轮为少。其次,“长政轮”的好处在于其引伸水平稳定。在港股波幅扩大时,长年期的场外引伸近日并无急升,以致年期特长的权证引伸较稳定。第三,“长政轮”时间值损耗较低,一个月时间值损耗约2-3%,让投资者能长线持有,以待正股呈中长期升势时,“长政轮”亦能提供适中的杠杆效应。

比联金融产品网址为 www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供应商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详情请浏览比联网页。证券价格可升亦可跌,投资者有可能损失全部投入的资金。投资者应充分理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。(广告)