

蒋超良：银行息差已到顶

合资信用卡公司或年底前挂牌

◎本报记者 唐真龙

昨日，交通银行在香港和上海两地同步召开2008年中期业绩发布会，包括交行董事长蒋超良在内的交行高层就记者关心的话题回答现场记者提问。

息差已到本轮顶点

2008年上半年，包括交行在内的多家上市银行净利润均实现了大幅增长，下半年银行利润高增长能否持续？对此蒋超良表示，上半年银行的盈利比较高有几个比较突出的因素。首先是由于中国内地的宏观经济比较好，这为银行利润的高增长奠定了很好的基础；第二是所得税率的下降。第三是息差的扩大。他表示：目前的息差已经到顶了，下半年稳定目前的息差水平

难度是比较大的。”蒋超良认为，宏观调控叠加的效应在继续扩大，银行的信贷成本会提高，下半年银行资产质量可能会面临下行的风险，拨备会提高，这些都将是给银行的息差带来影响。

资产质量暂无忧

根据目前各家银行公布的中报来看，上半年银行的中长期贷款增加较快，交行上半年中长期贷款占比达到47.23%，比年初上升了1.7个百分点，这引发了业内人士对于银行经营风险的担忧。交通银行副行长钱文挥表示，贷款的期限对风险有一定的影响，但根据对历史数据进行统计分析的结果来看，影响风险更关键的因素是客户的选择和行业的分布。并且交行的中长期贷款占比仍低于全行业55%

的平均水平。

他认为，中长期贷款占比的适度提高有利于在现有的条件下扩大利差。银行会在收益和风险之间取得平衡。下半年交行将会对中长期贷款的占比进行调整，但总体控制在55%以下。

而对于备受关注的房地产贷款对银行资产质量的影响，钱文挥表示，从开发贷款来看，目前总体影响不大，比较受关注的是按揭贷款。目前来看，交行今年按揭贷款的质量是比较稳定的，不良贷款绝对额略有上升，主要受地震影响，但总体情况影响不大。目前总体的按揭贷款中，按揭成数占70%—80%的只占按揭贷款的10%，如果房价跌20%的话，这部分按揭贷款相对要受到影响，总体来说，只要房价不出现剧烈下跌，对银行资产质量不会有大的影响。

合资信用卡公司年底前成立

作为综合化经营的试点银行，交行与汇丰合资成立信用卡公司一事备受关注，如果没有特殊的政策性障碍，在今年年底应该可以挂牌。”而对于股权比例，蒋超良表示，按照监管规定，汇丰持股比例不会超过20%。

而对于交行设立保险公司一事，蒋超良否认了交行将收购中保康联的传闻，交通银行从来没有考虑过要收购中保康联。”他表示，综合经营是交行战略定位，而进入保险市场是综合经营的一个重要组成部分，目前设立保险公司一事已进入了审批流程，但至于采用收购保险公司或是独资发起成立、合资成立他没有明确透露。而对于何时会有结果，他表示：没有时间表，时间表取决于管理层的审批。”



交行上半年净利润同比增长超八成

该行将首次实施中期派息

◎本报记者 唐真龙

昨日，交通银行正式对外发布2008年中期业绩。2008年上半年交行实现净利润155.08亿元人民币，同比增长81.21%。

按国际财务报告准则审计口径，截止2008年6月30日，交通银行资产总额达到人民币24,308.59亿元，比年初增长15.18%；实现净利润人民币155.08亿元，同比增长81.21%；净利差和净边际利率分别为3.08%和3.22%；减值贷款比率1.83%；资本充足率和核心资本充足率继续保持在14.06%

和9.98%的较高水平。

利润的增长首先源于息差水平的改善，得益于业务规模的稳步扩大和资金运用效率的有效提高，交通银行净利息收入大幅增长，息差水平继续扩大。报告期内，实现净利息收入人民币330.97亿元，同比增长40.62%；净利差和净边际利率分别达到3.08%和3.22%，比上年全年分别提高29个和36个基点。

其次，中间业务的增长对银行收入的贡献度也进一步提高。报告期内，交行实现净手续费及佣金收入人民币46.53亿元，同比

增长50.05%，在净运营收入中的占比达12.31%，同比提高0.97个百分点。

据了解，交通银行首次实施中期派息。交通银行副行长于亚利表示，中期派息是经过交行高管层的认真考虑并经股东大会批准，采用现金分红的形式，每股0.10元，分红的比例是31.25%。据了解，这也是境内在A股和H股的上市银行第一家实施中期派息。于亚利表示，交行希望通过派息借此试探市场的意见，如果能得到市场的认可，交行将会考虑将中期派息作为一项长期政策。

北京银行提速跨区域和综合经营

部分小非股东表态不减持

◎本报记者 谢晓冬

北京银行董事长阎冰竹昨日举行的中期业绩发布会上证实，该行日前已正式成为首批允许参股保险公司的四家试点银行之一，并表示相关工作正在进行当中。加上该行昨日公布董事会决议，拟与加拿大丰业银行等机构发起成立合资基金公司，北京银行的综合经营步伐正进一步提速。

对此，公司董事会秘书杨书剑同日还表示，公司还将在未来政策允许和条件成熟时，探索成立金融

控股集团的可能，力争提供包括商业保险、金融租赁、基金等在内的全方位金融综合服务；同时公司还将进一步加快跨区域经营，用3年左右时间完成全国性网络布局，目前该行香港代表处已经获批，深圳分行和杭州分行也正在紧张筹备中。

根据此前披露，北京银行今年的重点是提升盈利能力，在已公布的11家上市银行半年报中，其在人均净利润、网均净利润、成本收入比等三项指标排名第一。

不过对比公司业绩，公司股价

表现并不理想。据统计，9月19日将有相当于总股本44.2%的非流通股解禁。多家机构分析这可能会影响该行股价表现。不过，机构仍建议关注此中机会，并普遍给出“审慎推荐”或增持评级。

而另据记者了解，在北京银行同日召开的股东大会座谈会上，部分小非代表也纷纷表态，看重北京银行盈利能力与长期价值，当前价位与期望值比较远，不会减持该行股份。但要求管理层继续努力，提升公司经营业绩，定期加强与股东沟通交流。

■解读保险公司半年报

浮盈变浮亏 三保险公司股票投资缩水1500亿

◎本报记者 卢晓平 见习记者 李丹丹

国寿、平安、太保三家公司没有保住去年浮盈胜利果实，转变为今年上半年的浮亏，共计损失1500亿元。

国寿、平安、太保，这三家公司上半年已经在股市损失了1500亿元，去年底，三家公司浮盈为1069亿元，今年上半年浮亏为410亿元”，东方证券分析师王小雷告诉记者。去年底，平安浮盈为306亿元，太保浮盈为156亿元，国寿浮盈为607亿元。今年上半年，国寿浮亏184亿，太保浮亏58亿，平安浮亏为168亿。

由于投资带来的损失，保险公司的净利润及每股收益出现了明显变化。“太保是唯一一家上涨的，因为太保投资做得好”，王小雷表示。具体是：平安同比下降11.9%，由去年底80.61亿元下降到今年上半年的71.02亿元；太保同比上涨44.2%，由去年底的38.22亿元提升到今年上半年的55.12亿元；国寿由去年底的168.73亿元下跌到今年上半年的107.72亿元，下跌

36.16%。

而业绩上看，差距明显拉大：平安从去年每股收益1.16元下跌到现在的0.97元；太保由去年底的0.68元上升到现在0.72元；国寿由去年同期的0.6元下跌到目前的0.38元。

每股净资产也受到了影响：平安由去年年底的14.6元下降24.5%至上半年11.02元；太保由去年年底的8.16元下降到今年上半年的6.52元，跌幅20%；国寿则由7年底的6.02元下跌25.14%，到6月底为4.51元。

那么，未来保险投资会在哪些方面出现亮点呢？王小雷表示将在未上市公司股权投资方面出现亮点。因为随着熊市下半场的出现，未上市公司的股权的含金量从中长期看将非常具有吸引力。而这方面，正是保险公司尚没有太多动作的领域。中国平安明确表示，下半年，将完善投资策略，主动调整资产配置，积极推进非资本市场投资业务。国寿昨日也明确表示，将在金融领域、基础设施等施展手脚。

调仓战术左右保险三巨头“中考成绩单”

◎本报记者 黄蕾

随着昨日中国人寿半年报的公布，三只保险A股“中考成绩单”全部出炉。A股走势再度成为左右保险巨头业绩表现的背后推手，而调仓战术的迥异直接影响了三巨头在投资收益以及净利润上的表现。

虽然保险三巨头今年上半年均有减仓动作，但账面业绩却表现不一。这主要是对可供出售类浮盈的释放力度不同所导致的。”中投证券保险分析师许守德告诉记者，保险公司账面业绩的好坏主要取决于公司卖什么样的股票，如果卖得较多的是浮盈的股票，业绩就会上升，反之，浮亏股票卖得多，业绩就会下降。

最先出炉半年报的中国平安、中国太保在浮盈释放上，有异曲同工之意，它们分别对重仓股进行了较大幅度的减仓。经粗略计算发现，中国平安、中国太保分别释放浮盈约90亿元、40亿元。

而中国人寿则选择了静候不动，更像是一个“A股的守望者”。中国人寿今年上半年仅释放浮盈约24亿元，占其上半年净投资收益的比例不足10%。由于减仓不及时，浮盈没有得到释放，直接拖累中国人寿上半年净利润同比下滑36%。中国人寿在上半年仍然秉持长期投资的理念，这种守望到底是大愚，还是大智若愚，目前不得而知。”光大证券保险分析师肖超虎对记者说。

除调仓战术有别外，在投资资产的配置

上，保险三巨头也有不同的喜好。从对三巨头半年报的分析来看，今年上半年，中国人寿明显加重了对债券的投资力度，中国太保则对基金尤其是封闭式基金青睐有加，而一向对自身投资水平颇有自信的中国平安更倾向于自己在股市里操作，对基金的投资比例较小。

保守派”代表中国太保，却在上半年跌跌不休的股市中，成为保险A股中惟一净利润实现正增长的公司。决定净利润成败的关键原因是，在大幅减仓的同时，太保还抓住了封闭式基金“高折价、高分红”的投资机会，斩获颇丰。高折价意味着安全边际较高，高分红意味着及时减仓，而分红之后折价率更高，又意味着价格上涨的潜力。

尽管保险三巨头不约而同发出了下半年继续对股票进行“低配”的声音，但保险三巨头下半年的投资形势严峻依然，投资收益率也或有相应收窄的趋势。按照东方证券保险分析师王小雷的测算，目前，中国太保、中国平安在基金、股票上已分别浮亏28亿元、124亿元（其中投资富通浮亏约100亿元），中国人寿因为上半年的减仓“保守”还剩余约70亿元的浮盈。然而，加上债券投资这部分，保险三巨头已经全部出现浮亏。

业内人士分析认为，降低权益类资产配置，继续加大对固定收益类项目的投资，将是下半年保险机构投资的主旋律。而随着基础设施试点的进一步放宽，保险巨头势必会在基建领域一拼高下。

国寿：资本市场价值投资机会显现

◎本报记者 卢晓平

最近，国际还是国内资本市场有大幅度回落，我们认为有价值投资的机会已经开始显现。当然，中国人寿保险有限公司（下称“国寿”）会保持一贯的战略投资原则，积极接触，谨慎投资”，国寿首席投资官刘乐飞昨日在中期业绩媒体见面会明确表示。

中国人寿资产管理有限公司日前撰文明确表示：中国股市看好的趋势明显。当前我国A股的回调已经进入可长期投资的区域，而且调整时间会有所缩短。对于坚持长期价值理念的投资者来说，目前的状况提供了中长期稳步增加权益类资产配置的有利时机。

你们可以看看下这篇文章”，国寿公司董事长杨超推介说。这是杨超少见的对资本市场表达态度。

下半年，公司在投资方面有何打算？国寿副总裁刘家德表示，公司一是会加大固定收益类投资，包括债权投资、基础设施投资和私募股权投资。对于股权投资，将加大在金融领域、能源、电力等基础设施领域，以及未上市公司股权投资。并积极稳健进行海外投资并购。刘乐飞补充说，投资包括股权投资，尤其是对金融领域股权投资。

刘乐飞尤其看好私募股权投资、公司债投资，非常看好未来我国公司债市场，认为现在到了非常好的发展时期，这部分投资将对国寿业绩发挥重要作用。

中国证券监督管理委员会 市场禁入决定书送达公告

周振清：

因你是衡阳市金荔科技农业股份有限公司违反证券法律法规的责任人，依据《中华人民共和国证券法》的有关规定，我会作出《市场禁入决定书》（[2008]26号），认定你为市场禁入者，自我会宣布决定之日起，10年内不得从事任何证券业务和担任上市公司高级管理人员。因其他方式无法送达，现依法向你公告送达《市场禁入决定书》。自发出本公告之日起60日内，到我会领取本市场禁入决定（联系人：陈东，电话：010-88061553）。逾期，本《市场禁入决定书》即视为送达。

中国证券监督管理委员会
二〇〇八年八月二十七日

关于2008年记账式(十五期)国债上市交易的通知

各固定收益平台交易商：

根据《财政部关于2008年记账式(十五期)国债发行工作有关事项的通知》(财库[2008]56号)和本所有关规定，2008年记账式(十五期)国债(以下简称“本期国债”)将于2008年8月29日在本所固定收益证券综合电子平台上市，现将有关事项通知如下。

一、本期国债为零利率债券，期限3个月，贴现发行，发行价格为99.216元。本期国债起息日为2008年8月25日，2008年11月25日(节假日顺延)按面值偿还。

二、本期国债于2008年8月29日起在本所固定收益证券综合电子平台上市，交易方式为现券和回购。

三、本期国债上市交易的现券证券名称为“08国债15”，证券代码为“019815”。

上海证券交易所
二〇〇八年八月二十六日

关于上海美特斯邦威服饰股份有限公司 股票上市交易的公告

上海美特斯邦威服饰股份有限公司人民币普通股股票将于2008年8月28日在本所上市。证券简称为“美邦服饰”，证券代码为“002269”。公司人民币普通股股份总数为670,000,000股，其中首次上网定价公开发行的56,000,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所
2008年8月26日