



英皇證券(香港)有限公司 Emperor Securities Limited

內地銀行股數據一覽

| | 工商銀行(1398) | 建設銀行(0939) | 中國銀行(3988) | 交通銀行(3328) | 招商銀行(3968) | 中信銀行(0998) |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 2009年第一季盈利(百萬人民幣) | 35,153 | 26,256 | 18,570 | 7,935 | 4,208 | 3,240 |
| 2008年第四季盈利(百萬人民幣) | 18,111 | 8,365 | 1,953 | 5,673 | 2,078 | 881 |
| 2008年第三季盈利(百萬人民幣) | 28,199 | 25,567 | 17,762 | 7,212 | 5,754 | 4,044 |
| 2008年第二季盈利(百萬人民幣) | 31,418 | 26,549 | 22,949 | 7,615 | 6,926 | 4,232 |
| 2008年第一季盈利(百萬人民幣) | 33,113 | 32,118 | 21,696 | 7,893 | 6,319 | 4,197 |
| 2008年首三季數據 | | | | | | |
| 2008年1至9月盈利(百萬人民幣) | 92,730 | 84,234 | 62,407 | 22,720 | 18,999 | 12,473 |
| 同比增長 | 45.26% | 47.46% | 31.82% | 56.84% | 90.56% | 136.63% |
| 基本每股收益(元人民幣) | 0.28 | 0.36 | 0.24 | 0.46 | 1.29 | 0.32 |
| 每股淨資產(元人民幣) | 1.74 | 2.05 | 1.77 | 2.89 | 5.68 | 2.42 |
| 市賬率 | 2.26 | 2.12 | 1.27 | 1.7 | 2.57 | 1.25 |
| 客戶貸款(億人民幣) | 44,200.65 | 35,332.04 | 32,901.51 | 12,975.82 | 7,614.28 | 6,520 |
| 貸款增長 | 8.46% | 10.99% | 15.42% | 17.48% | 13.11% | 13.35% |
| 非利息收入佔經營收入比 | 14.93% | 14.92% | 31.13% | 11.80% | 14.06% | 7.29% |
| 股東權益回報率 | 16.36% | 23.49% | 18.37% | 22.06% | 22.73% | 18.64% |
| 成本收入比 | 27.88% | 34.58% | 39.70% | 38.50% | 37.74% | 31.94% |
| 不良貸款率 | 2.37% | 2.17% | 2.65% | 1.75% | 1.20% | 1.37% |
| 撥備覆蓋率 | 121.16% | 119.41% | 118.51% | 113.84% | 220.72% | 120.27% |
| 核心資本充足率 | 10.51% | 10.20% | 11.04% | 9.79% | 8.00% | 12.88% |
| 有效稅率 | 22.80% | 22.48% | 22.93% | 22.86% | 22.96% | 25% |
| 貸存款比例 | 56.68% | 57.81% | 66.61% | 69.01% | 65.51% | 69.90% |

2008 年全年業績數據

| | 工商銀行(1398) | 建設銀行(0939) | 中國銀行(3988) | 交通銀行(3328) | 招商銀行(3968) | 中信銀行(0998) |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 2008 年全年盈利(百萬人民幣) | 110,841 | 92,599 | 64,360 | 28,393 | 21,077 | 13,354 |
| 同比增長 | 35.96% | 34.09% | 14.42% | 40.04% | 38.27% | 60.47% |
| 基本每股收益(元人民幣) | 0.33 | 0.4 | 0.25 | 0.58 | 1.43 | 0.34 |
| 每股淨資產(元人民幣) | 1.8 | 2 | 1.83 | 3.05 | 5.41 | 2.45 |
| 市盈率 | 12.47 | 10.40 | 10.44 | 10.09 | 9.34 | 9.50 |
| 市賬率 | 2.29 | 2.08 | 1.43 | 1.92 | 2.47 | 1.32 |
| 客戶貸款(億人民幣) | 45,719 | 36,835 | 32,961 | 13,285 | 8,527 | 6,649 |
| 貸款增長 | 12.22% | 15.92% | 15.63% | 20.29% | 30.30% | 15.59% |
| 非利息收入佔經營收入比 | 14.19% | 14.25% | 28.81% | 11.44% | 15.76% | 10.44% |
| 股東權益回報率 | 19.43% | 20.68% | 14.55% | 20.10% | 28.58% | 14.86% |
| 成本收入比 | 29.84% | 36.77% | 37.59% | 39.94% | 36.55% | 32.93% |
| 不良貸款率 | 2.29% | 2.21% | 2.65% | 1.92% | 1.11% | 1.36% |
| 撥備覆蓋率 | 130.15% | 131.58% | 117.18% | 166.10% | 223.29% | 150.03% |
| 核心資本充足率 | 10.75% | 10.17% | 10.81% | 9.54% | 6.56% | 12.32% |
| 有效稅率 | 23.44% | 22.63% | 24.42% | 20.24% | 21.72% | 24.89% |
| 貸存款比率 | 58.82% | 59.50% | 65.94% | 65.29% | 69.92% | 70.26% |
| 淨息差 | 2.95% | 3.10% | 2.63% | 2.88% | 3.42% | 3.33% |

2009 年首季業績數據

| | 工商銀行(1398) | 建設銀行(0939) | 中國銀行(3988) | 交通銀行(3328) | 招商銀行(3968) | 中信銀行(0998) |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 2009 年 1-3 月盈利(百萬人民幣) | 35,153 | 26,256 | 18,570 | 7,935 | 4,208 | 3,240 |
| 同比增長 | 6.16% | -18.25% | -14.41% | 0.53% | -33.41% | -22.80% |
| 基本每股收益(元人民幣) | 0.11 | 0.11 | 0.07 | 0.16 | 0.29 | 0.08 |
| 每股淨資產(元人民幣) | 1.9 | 2.11 | 1.9 | 3.2 | 5.59 | 2.53 |
| 股價(港元) | 4.65 | 4.7 | 2.95 | 6.61 | 15.1 | 3.65 |
| 市賬率 | 2.17 | 1.97 | 1.37 | 1.83 | 2.39 | 1.28 |
| 客戶貸款(億人民幣) | 52,084 | 42,042 | 38,072 | 16,064 | 9,959 | 8,360 |
| 貸款增長 | 13.92% | 14.14% | 15.51% | 20.91% | 14.30% | 25.74% |
| 首季新增貸款(億人民幣) | 6,364 | 5,206 | 5,111 | 2,778 | 1,245 | 1,711 |
| 非利息收入佔經營收入比 | 18.96% | 18.88% | 23.33% | 14.20% | 19.16% | 9.25% |
| 股東權益回報率 | / | 21.32% | 15.71% | 20.72% | / | 13.34% |
| 不良貸款率 | 1.97% | 1.90% | 2.29% | 1.62% | 1.01% | 1.07% |
| 撥備覆蓋率 | 132.02% | 141.75% | 123.43% | 168.12% | 219.31% | 157.16% |
| 核心資本充足率 | 9.97% | 9.60% | 9.88% | 8.88% | 6.54% | 11.47% |
| 淨息差 | / | 2.58% | 2.14% | 2.26% | 2.47% | 2.52% |
| 同比增長 | / | -0.68% | -0.63% | -0.92% | -0.95% | -0.90% |
| 利息淨收入(億元) | 577.48 | 508.7 | 368.38 | 145.84 | 92.01 | 72.32 |
| 同比增長 | -12.88% | -6.55% | -9.74% | -11.42% | -22.50% | -18.05% |
| 貸存款比率 | 57.60% | 58.25% | 64.87% | 75% | 69.45% | 78.86% |

資料來源：各銀行業績報告

內銀股簡評

內地銀行股的 2008 年全年及今年首季的業績已經公佈，現已把各數據撮要成上表作分析。

去年盈利按季倒退

觀乎去年的業績，內銀股受惠於兩稅合併及淨息差擴闊至歷史高位的影響，六行的純利增長介乎 14%至 60%。但若以按季的表現作比較，內銀股的純利普遍在去年第一季見頂，其後出現按季的負增長。這可歸因於貸款的減值撥備增加、手持的投資組合需要減值，及中國在去年九月開始減息，令息差在年底開始出現收窄。

今年貸款增長強勁

中國實施擴張性的財政政策及寬鬆的貨幣政策，廣義貨幣供應（M2）的速度轉快，今年中國首季新增人民幣貸款出現爆炸性上升至 4.58 萬億，六行的貸款按季急增 14%至 25%，增速是歷來之冠。惟預期往後三季的新增貸款將會大幅回落，但預期全年的新增貸款應在 7 萬億之上。

此外，六行首季的淨息差出現急跌，是受到大幅減息的滯後影響，當中交行、招行及信行的淨息差大跌 90 點子以上，我們預期內銀股的淨息差將近見底，未來息差再大幅收窄的機會不大。

撥備覆蓋率增 貸款質素穩定

貸款質素方面，2008 年發生的金融海嘯、中國出口出現急挫的情況，但去年全年的不良貸款率仍處於健康的水準，不但未有出現失控的情況，反之，不良貸款餘額及不良貸款率都出現下跌。而銀監在去年底要求內地銀行的撥備覆蓋率提高，五大國有銀行（包括工行、建行、中行及交行）的撥備覆蓋率由原來的 100%提高到 130%，而股份制銀行（包括招行及信行）亦由 100%提高到 150%。因此，去年第四季，各銀行因撥備大增而出現純利的下跌。然而，增加撥備覆蓋率是審慎的表現，不涉及貸款素質的轉壞，基本因素未有改變。

六行的市盈率為 9.5 倍至 12.5 倍，市帳率 1.3 倍至 2.4 倍，估值合理。現時內銀股的淨息差處於歷史的低水平，而隨著環球經濟開始回穩復甦，淨息差將會逐步擴闊。而長線而言，貸款需求將隨中國經濟以較快的速度增長，非利息收入方面亦有很大的潛力，內銀股具有良好的長線投資價值。