



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

建設銀行 (00939)

建議：買入

目標價：6.8 元

(除特別註明外，以人民幣百萬元列示)	截至2008年 6月30日止六個月	截至2007年 6月30日止六個月	變化(%)
經營收入	135,736	99,773	36.04
稅前利潤	75,655	50,542	49.69
淨利潤	58,692	34,255	71.34
歸屬於本行股東的淨利潤	58,667	34,221	71.44
每股計(人民幣元)			
基本及攤薄每股盈利	0.25	0.15	66.67
盈利能力指標(%)			
			變化+/-
年化平均資產回報率 ¹	1.72	1.18	0.54
年化平均股東權益回報率 ²	26.36	19.80	6.56
淨利差	3.16	3.01	0.15
淨利息收益率	3.29	3.11	0.18
手續費及佣金淨收入對經營收入比率	14.86	12.69	2.17
成本對收入比率	34.03	37.36	(3.33)
存貸比率	61.19	62.89	(1.70)
每股淨資產	1.95	1.81	7.73
資本充足指標(%)			
			變化+/-
核心資本充足率 ¹	10.08	10.37	(0.29)
資本充足率 ¹	12.06	12.58	(0.52)
股東權益總額對資產總額比率	6.45	6.40	0.05
資產質量指標(%)			
不良貸款率	2.21	2.60	(0.39)
減值準備對不良貸款比率	117.23	104.41	12.82
減值準備對貸款總額比率	2.59	2.72	(0.13)

- 建設銀行的經營收入增長36.04%至1,357.36億元，其中利息淨收入增長24.51%至1,110.80億元；手續費及佣金淨收入增長59.30%至201.68億元；淨利潤增長71.34%至586.92億元。

- 非利息收入業務發展理想，實現手續費及佣金淨收入201.68億元，較上年同期增加75.08億元，增幅為59.30%，手續費及佣金淨收入在經營收入中的比重提高2.17%至14.86%。
- 建行的淨利差較上年同期上升0.15%個基點至3.16%，不良貸款率下降0.39%至2.21%，。
- 建行所得稅費用為169.63億元，實際稅率為22.42%。
- 建行對美國次級按揭貸款支持債券累計提取減值損失準備6.71億美元，現時次級相關債券的賬面值減至2.73億美元。而中間級別債券(Alt-A)賬面價值為3.57億美元，彭博綜合信用評級AAA級佔比98.95%。

建設銀行中期業績短評：

- 1) 建行的盈利增長為 71%，略勝市場預期，而稅前利潤增長亦達 50%，表現理想。
- 2) 建行的房地產相關貸款比重由 9.71%略減至 9.42%，房地產貸款的不良比率由 4.84%下降至 4.2%。由此可目，建行已針對樓市下滑而作出改變。
- 3) 非利息收入業務發展理想，佔經營收入比重上升2.17%至14.86%。

免責聲明

以上資料只作參考之用，並不構成任何買賣建議或要約，亦不會對客戶任何損失承擔任何責任。