

# 六大內銀純利錄正增長

## 深耕高質量發展 力挺本港國際金融中心地位

### 行行出狀元

日前，內銀六大行業績發布會均已召開。工行(1398)董事長廖林、建行(939)董事長張金良均首次以董事長的新身份亮相。工行、農行(1288)、中行(3988)和交行(3328)紛紛來港做主場業績發布會，既力挺本港國際金融中心地位，又切實展示出對海外投資者的高度重視。

香港商報記者 鄧建樂

### 業績面面觀

綜合2023年六大行的業績，純利方面，宇宙行工行錄得最高純利3640億元(人民幣，下同)，農行錄得最高增幅3.91%。營業收入方面，工行以8065億元創收領銜六大行，中行取得最高增幅6.42%。

從銀行的重要盈利指標淨息差來看，得益於郵銀聯動的獨特優勢，唯有郵儲行(1658)實現了2%以上的優秀水平。建行淨息差也保持較優水平，以1.7%位居第二位。交行在息差方面仍然承壓最大，為1.28%。

在淨息差收窄的背景下，去年六大行支援實體經濟的力度仍然非常強勁，六大行合計為實體經濟新增貸款12.33萬億元，其中農行貸款增速最高達15.08%。

在信貸增長相對較快的同時，六大行資產質量繼續保持穩定向好的水平。截至2023年末，工行、建行、農行、中行、交行和郵儲行的不良率分別為1.36%、1.37%、1.33%、1.27%、1.33%和0.83%，較2022年均有所下降。風險抵禦能力仍然保持強勁，其中，農行和郵儲行的撥備覆蓋率為303.87%和347.57%，工行、建行、中行和交行則為213.97%、239.85%、191.66%和195.21%，都遠超監管要求。

從六大行的資本充足率來看，整體仍處於較高水平，妥妥的國內金融穩定壓艙石。截至2023年末，工行、建行、農行、中行、交行和郵儲行的資本充足率分別為19.10%、17.95%、17.14%、17.74%、15.27%和14.23%。

加權平均淨資產收益率(ROE)反映股東投入的錢能帶來的回報。去年由於實體經濟面臨轉型陣痛，金融降息擠實體力度持續加大，六大行的該項指標均較上一年度有所下降。其中建行錄得最

高指標，為11.56%。其他五家大行除交行略低外，ROE都保持在10%以上。

### 掌門人有話說

工行董事長廖林在回答本報記者提問時表示，工商銀行已走過40年，這40年一直是在直面挑戰、破解難題中，不斷實現波浪式發展的。回頭看，經營中遇到的挑戰都是前進中的挑戰，都可以在發展中解決。短期挑戰不改變長期向好趨勢。廖林指出工行將通過布局現代化、風控智能化、動能數位化、結構多元化、基礎生態化這「五化」轉型來爬坡過坎開新局。

建行董事長張金良在業績發布會上表示，今年恰逢建行成立70周年，建行始終站在中國金融改革最前列，將會跑好金融這場馬拉松。在他看來，金融要有能力經得起長周期的考驗，這必須準確把握我國新發展階段的歷史方位，更好統籌總量和結構、規模和效益、短期和長期、局部和全域、發展和安全，從而實現穩健、均衡、協調、可持續發展。

農行董事長谷澍表示，回顧去年經營業績最大的體會就是要堅持系統觀念。該行堅持做好城鄉兩個市場、高水平安全和高質量發展、當下經營和未來發展三大統籌工作。他表示，鄉村振興推動了城鎮和鄉村的良性互動，去年該行的縣域管收增速高於全行平均增速超4個百分點；縣域貸款增速較快，增量佔全行貸款增量的50.8%。

中行行長劉金表示，中行全球網絡布局持續優化，利雅德分行、巴布亞紐幾內亞代表處開業，

境外機構覆蓋64個國家和地區，包括44個共建「一帶一路」國家。該行將助力高質量共建「一帶一路」，將更好地服務香港本地市場和國際客戶，支援香港鞏固和提升國際金融中心地位。

交行行長劉珺表示，中國經濟進入高質量發展航道，不再僅以增長數字論英雄。作為商業銀行，既要穩固盈利能力，又要服務實體經濟，並在發展新動能的同時守住風險防控底線。要統籌質量與量，善用危與機。

郵儲行行長劉建軍在業績發布會上表示，決不能出現跑得很快最後一地雞毛的現象。既要跑得快，又要質量好。郵儲有能力打造出一套適合市場實際的獨特下沉市場風控模式。他表示，五大差異化增長極已成為拉動該行發展的新引擎。

## 估值低收息穩 凸顯大行投資價值

從六大內銀的業績來看，各家銀行不再以追求規模為主要目標，更多地注重深耕特色、長期穩健，實現高質量發展。

信貸投放上，大行們紛紛發揮跨周期和逆周期調節作用，加強對重大戰略、重點領域和薄弱環節的金融服務，製造業、科創、綠色、普惠、鄉村振興及個人消費等領域貸款增速，普遍高於各項貸款平均增速。

記者發現在長期的發展中，銀行已然變身大型的科技應用機構。以工行為例，該行擁有3.6萬人的科技隊伍，該行開放銀行已連接超5萬家生態夥伴。建行科技投入佔經營收入的比例已穩步提升至3.36%。去年農行日交易筆數值超19億筆，該行選積極構建京滬蒙「三地六中心」的算力布局。郵儲銀行的新一代信用卡和公司業務核心系統已投產上線，個人、公司核心系統均實現了賦能升級。

### 「現金奶牛」市淨率不足0.5

有投資者可能會關注，六大行還是不是港股市場不可或缺或投資標的？

從分紅來看，六大內銀是絕對的優等生。六大行合計將派發2023年度稅前現金股息4133.41億元，分紅率在30%及以上，為股東及投資人創造了實實在在的價值回報。從最早上市和最晚上市的六大內銀來看，建行自2005年上市以來已累計派息超過1.1萬億元；郵儲自2016年上市以來，已累計分紅近1200億元，個個都是投資中的「現金奶牛」。

從去年全年和現在過往一年的H股股價來看，農行、中行、交行三家實現上漲，農行領漲；工行、建行和郵儲則有所下跌，呈現出投資者抄底超跌藍籌股的市場行爲。縱然已有三大內銀股價有所上漲，但從4月3日的收盤價來看，工行、建行、農行、中行、交行和郵儲行的H股市淨率均不足0.5，分別為0.38、0.37、0.44、0.39、0.39和0.45。與低市淨率形成鮮明對比的則是H股的高股息率，六大行的股息率已分別高達8.2%、8.76%、7.15%、7.75%、7.77%和17.12%。

### 股息率介乎7.12%至8.76%

對比現在內地5年期存款收益率2.40%，以及在港的美元一年期定期存款收益率5%，六大內銀的股息率明顯具有更強的投資價值。買入六大行的股票短期可能會承受一些波動，但是擁有了長期的穩定現金流，便可進行複利投資，妥妥的為普通投資者留下了一個非常棒的長期投資機會。

內地一位長期跟蹤並全倉投資銀行業的基金管理人表示，低估值以符合價值規律的方式上漲展現出來的是多贏的財富效應。一方面資本市場牛市效應出現時一定會拉動低估值進行估值修復；另一方面，銀行創造的是真實收益，投資者拿到了真實收益將切實推動消費、提振信心。

他進一步指出，現在市場已經將所有基本面風險都包括在低估值之中，四倍市盈率，零點幾倍的市淨率，破產都不怕。甚至股價可以在業績衰退50%的情況下上漲，但銀行的基本面幾乎不存在能夠使業績衰退50%的不利因素。現在銀行股的走勢已與基本面無關，與資金有關。銀行股正在等風來。

## 六大行2023年全年業績 (單位：人民幣)

銀行	工行(1398)	建行(939)	農行(1288)	中行(3988)	交行(3328)	郵儲行(1658)
純利(按年變幅)	3639.93億元 (+0.79%)	3275.43億元 (+2.30%)	2693.56億元 (+3.91%)	2319.04億元 (+2.38%)	927.28億元 (+1.01%)	862.70億元 (+1.23%)
營業收入(按年變幅)	8064.58億元 (-4.26%)	7697.36億元 (-1.79%)	6954.68億元 (+0.03%)	6241.38億元 (+6.42%)	2580.14億元 (+0.26%)	3429.12億元 (+2.24%)
淨利息收益率(按年變幅)	1.61% (收窄31個基點)	1.70% (收窄31個基點)	1.60% (收窄30個基點)	1.59% (收窄16個基點)	1.28% (收窄20個基點)	2.01% (收窄19個基點)
不良貸款率(較上年末)	1.36% (下降0.02個百分點)	1.37% (下降0.01個百分點)	1.33% (下降0.04個百分點)	1.27% (下降0.05個百分點)	1.33% (下降0.02個百分點)	0.83% (下降0.01個百分點)
撥備覆蓋率(較上年末)	213.97% (上升4.5個百分點)	239.85% (下降1.68個百分點)	303.87% (上升1.27個百分點)	191.66% (上升2.93個百分點)	195.21% (上升14.53個百分點)	347.57% (下降37.94個百分點)
資本充足率(較上年末)	19.10% (下降16個BP)	17.95% (下降47個BP)	17.14% (下降6個BP)	17.74% (上升22個BP)	15.27%(上升30個BP)	14.23%(上升41個BP)
加權平均淨資產收益率(按年變幅)	10.66% (下降0.79個百分點)	11.56% (下降0.74個百分點)	10.91% (下降0.38個百分點)	10.12% (下降0.65個百分點)	9.68% (下降0.66個百分點)	10.85% (下降1.04個百分點)
基本每股收益(按年變幅)	0.98元(上升0.02元)	1.31元(上升0.03元)	0.72元(上升0.03元)	0.74元(上升0.02元)	1.15元(上升0.01元)	0.83元(下降0.02元)
派末期息(含稅)	0.3064元	0.400元	0.2309元	0.2364元	0.375元	0.2610元
資產總額(較上年末)	44.70萬億元 (增加5.09萬億元或12.85%)	38.32萬億元 (增加3.72萬億元或10.76%)	39.87萬億元 (增加5.95萬億元或17.53%)	32.43萬億元 (增加3.54萬億元或12.25%)	14.06萬億元 (增加1.07萬億元或8.23%)	15.73萬億元 (增加1.66萬億元或11.80%)
貸款總額(較上年末)	26.09萬億元 (增加2.88萬億元或12.39%)	23.08萬億元 (增加2.59萬億元或12.64%)	22.61萬億元 (增加2.85萬億元或14.42%)	19.96萬億元 (增加2.41萬億元或13.72%)	7.96萬億元 (增加0.66萬億元或9.08%)	8.15萬億元 (增加0.94萬億元或13.02%)
派息總額(含稅)	1092.03億元	1000.04億元	808.11億元	695.93億元	278.49億元	258.81億元

註一：加粗指標為絕對值六大行領先

註二：紅字指標為增幅六大行領先

## 佐丹奴表決通過罷免CEO 劉國權稱「準備到社企洗碗」

【香港商報訊】記者鄭偉軒報導：佐丹奴(709)昨舉行特別股東大會，表決罷免行政總裁劉國權在該公司的職務。該決議案已獲股東以投票表決方式通過，當中約有66%的股東投下贊成票，而只有33.9%的股東投下反對票。

國際運動品牌Adidas前大中華區總經理 Colin Currier 被委任為佐丹奴國際新任CEO。

周大福企業一方表示，對即將上任的行政總裁充滿信心，相信他能夠帶領佐丹奴強化業務，全力釋放公司的效益和潛力，為所有股東爭取更豐厚的回報，公司感謝劉國權多年來對佐丹奴的貢獻，並為行政總裁交接和集團業務提升發展過程予以全力支持。

早前，劉國權於會場外表示，現時環境「風大雨大」，不認為當前是合適時候改變，但又自嘲「一旦罷免自己的議案被通過後，已答應到一間社企餐廳洗碗」。

昨日的特別股東大會須表決的議案，除包括罷免劉國權的議案，還有委任新世界發展(017)執行董事、周大福珠寶(1929)副主席兼執行董事鄭志亮，以及鄭志亮的胞弟、新創建(659)執行董事鄭志亮，加入成為佐丹奴的非執行董事。



劉國權於會場外自嘲「一旦罷免自己的議案被通過後，已答應到一間社企餐廳洗碗」。記者 鄭偉軒攝

昨日親身到場投票的股東，大多反對劉國權的議案，其中一名股東擔心，若議案獲通過的話，日後「佐丹奴將變成新世界」。對於劉國權獲小股東支持留任，劉國權指「感動」。

## 2月零售業銷貨值僅升1.9%

【香港商報訊】記者姚一鶴報導：政府統計處公布，2月零售業總銷貨值僅升1.9%，雖然升幅高過1月的0.9%，但遠低過去年同期的31.3%。扣除價格變動後，該月零售業總銷貨數量的臨時估計按年升0.5%。零售管理協會主席謝邱安儀表示，逾70%零售業界預料在3月的生意會按年下跌，尤其專做遊客的商戶，最嚴重按年跌40%。

謝邱安儀指，在2月份農曆年後，零售市道明顯回落，3月份在非國內假期、復活節長假期影響下，北上及外遊消費導致3月零售勢頭較弱，

業界對零售銷售表現感到悲觀，尤其售賣化妝品、個人護理產品。她特別提到，去年4月中政府派發首階段的消費券，而今年已沒有相關的安排，相信勢會帶動更深的跌幅。

香港零售管理協會執行總監羅振邦補充，疫情後市道疲弱，業主加租令經營成本壓力非常大，加上勞工工資的壓力，擔心業主加租會影響到業界的生存空間。他指逾三成受訪會員表示，自去年第三季起已面臨加租壓力，加幅由單位數至三成不等。另有逾三成會員表示，業主已口頭或書面表示今年續租時將會加租，平均加幅約一成半。

## Lalamove 母企再申請上市

【香港商報訊】記者陳薇報導：貨運平台Lalamove 母公司拉拉科技再次向聯交所提交主板上市申請。公司曾於去年3月公布首份IPO招股文件，之後於9月更新，今次再次更新招股書。高盛、美銀證券、摩根大通為聯席保薦人。

公司於2013年在港成立，2014年進軍中國內地及東南亞。曾開展多輪融資，投資者包括高瓴、

紅杉中國、紅杉資本等。

### 月活躍司機逾120萬

據初步招股書顯示，公司拉拉科技旗下平台促成的已完成訂單超過5.884億筆，按年增長37.7%；全球貨運GTV增加30%至87.363億美元。平台有平均月活躍用戶約1340萬個，平均月活躍司機約120萬名。