



業績焦點：中銀香港(控股)有限公司(2388.HK)

31/03/2016

中銀香港(2388.HK)提供銀行及相關之金融服務。

業績概述

➤ 淨利息收入跌約百分之四

集團去年持續經營業務的淨利息收入為 257.39 億港元，較 2014 年少 9.89 億港元或 3.7%，主要是人民幣市場利率下跌及人民幣客戶存款成本上升，導致人民幣資產的平均利差下降，令淨息差跌 21 個基點至 1.46% 的拖累所致。集團平均生息資產增 10.5% 至 17,660.79 億港元，主要是客戶存款上升帶動客戶貸款及債務證券投資的平均餘額上漲所致。

➤ 淨服務費及佣金收入大增逾兩成半

集團期內淨服務費及佣金收入增長 26.1% 至 114.65 億港元，其中來自信用卡業務的收入增長 3.2% 至 37.27 億港元，而證券經紀業務收入則錄得 37.5% 的增幅至 33.97 億港元，至於貸款佣金收入則上升 73.9%，至 32.86 億港元。

➤ 淨交易性收益大升兩成

期內淨交易性收益升 20.5% 至 25.99 億港元，其中外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收益增 40.7% 至 20.55 億港元，主要因代客交易的兌換收入增加及外匯掉期合約淨虧損減少所致。股份權益工具錄得淨收益 1.94 億港元(2014 年淨虧損為 2,900 萬港元)，主要因去年股票掛鈎結構性產品收入增加及若干股份權益工具的淨交易性虧損減少所致。

➤ 綜合資本充足比率

根據《巴塞爾資本協定三》計算，集團期內總資本比率為 17.86%，一級資本比率為 12.89%，資本總額則為 1,979.93 億港元。另外，風險加權資產總額增加 5.1% 至 9,438.02 億港元，主要是去年的客戶貸款增長令信貸風險加權資產增加所致。

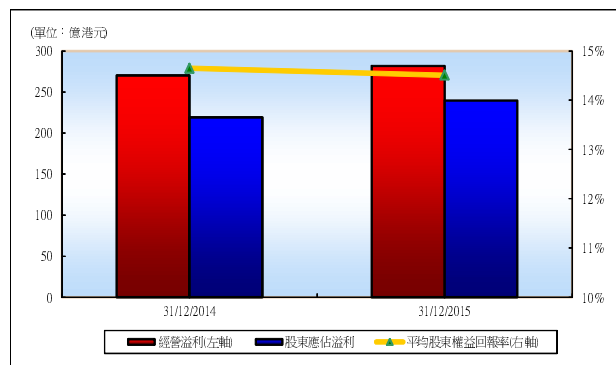
➤ 股東應佔溢利增長近一成

集團去年持續經營業務的股東應佔綜合溢利增長 9.3% 至 239.69 億港元，折合每股基本盈利為 2.2670 港元；期內平均股東權益回報率由 2014 年的 14.65%，下跌至 14.51%。另外，董事會建議派發末期股息每股 0.679 港元。

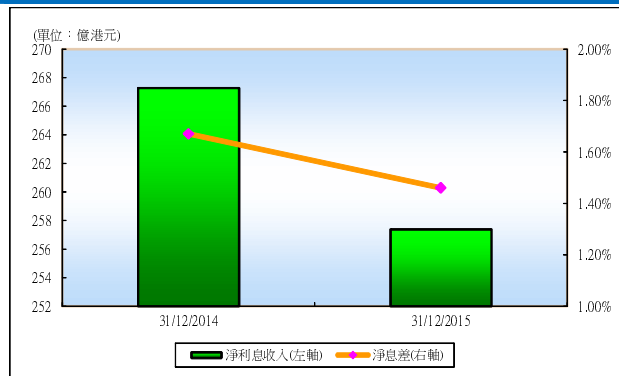
綜合評述

中銀香港去年股東應佔溢利增長約一成勝預期，惟貸款減值準備淨撥備增逾 5 倍至 9.31 億港元，因內地資產質數轉差令個別公司貸款評級被調低，這情況或持續；加上中國經濟增速減慢，中央需繼續使用寬鬆貨幣政策，人民幣市場利率或續跌，令淨息差收窄，不利集團淨利息收入，故對集團今年業績預測只屬中性。

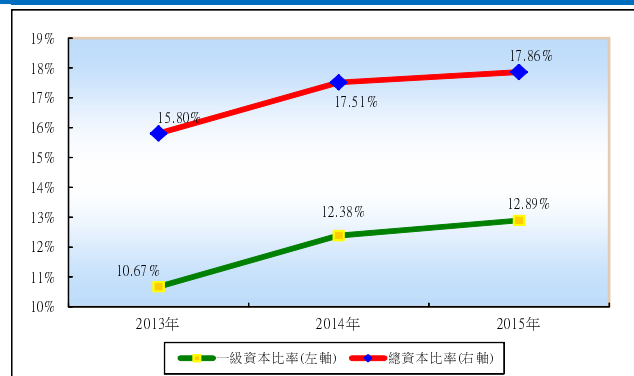
中銀香港(2388.HK) 全年財務數據



14 年及 15 年集團淨利息收入及淨息差



13 年至 15 年集團資本比率



中銀香港(2388.HK) 參考數據

市盈率：	10.19 倍	市值：	2,442 億元
預測市盈率：	7.40 倍	52 周高位：	33.70 元
市帳率：	1.27 倍	52 周低位：	18.82 元



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。