



業績焦點：中國建設銀行股份有限公司(939.HK)

30/03/2015

建設銀行(939.HK)提供商業銀行產品及相關金融服務。

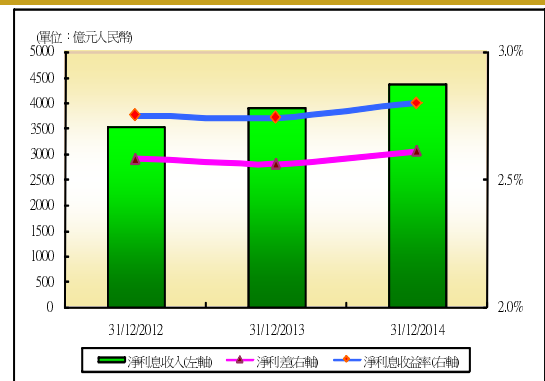
業績概述

- 利息淨收入增逾一成**
 集團去年實現利息收入按年增長 14.37% 至 7,391.26 億元人民幣，總生息資產按年增加 10.01% 至 156,430 億元人民幣，年化平均收益率為 4.72% (13 年同期為 4.54%)；利息支出按年上升 17.54% 至 3,017.28 億元人民幣，總計息負債按年增加 10.12% 至 143,067 億元人民幣，年化平均成本率為 2.11% (13 年同期為 1.98%)，淨利差按年上升 5 個基點至 2.61%，淨利息收益率較 2013 年同期上升 6 個基點至 2.80%。期內利息淨收入按年增長 12.28% 至 4,373.98 億元人民幣，佔經營收入的比重為 78.56%，主要是受惠於集團生息資產規模增長以及年化平均收益率上升所致。
- 手續費及佣金淨收入**
 集團手續費及佣金淨收入按年增長 4.06% 至 1,085.17 億元人民幣，佔期內經營收入的比重為 19.49% (13 年同期為 20.40%)，其中銀行卡手續費收入按年增長 18.56% 至 305.69 億元人民幣，顧問和諮詢費收入則按年減少 11.78% 至 186.40 億元人民幣。
- 資產減值損失**
 集團期內資產減值損失按年增加 43.28% 至 619.11 億元人民幣，其中客戶貸款和墊款減值損失為 592.64 億元人民幣，較 13 年同期增加 38.90%。
- 不良貸款率**
 截至 2014 年 12 月 31 日，集團不良貸款率按年增加 0.20% 至 1.19%，減值準備對不良貸款比率則由 13 年同期的 268.22% 回落至期內的 222.33%。
- 歸屬股東淨利潤增長百分之六**
 集團去年歸屬股東淨利潤按年增長 6.14% 至 2,278.30 億元人民幣，每股基本盈利為 0.91 元人民幣，年化平均股東權益回報率降至 19.74%。另外，集團董事會建議派發現金股息每股 0.301 元人民幣 (13 年同期為每股 0.300 元人民幣)。

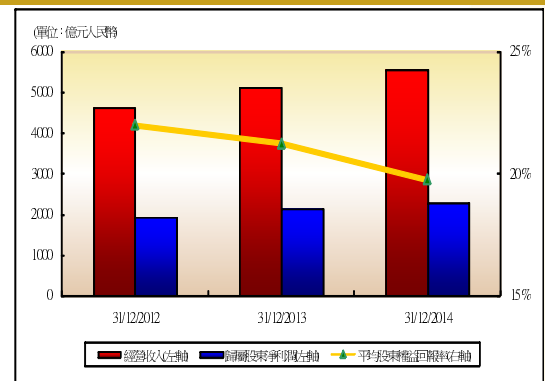
綜合評述

建設銀行去年歸屬股東淨利潤增幅遜於市場預期。國家重大戰略如「一帶一路」為集團帶來更多機遇；然而，利率市場化改革持續推進，加大銀行業淨息差收窄的壓力；另外，互聯網金融的快速發展亦將使銀行業競爭更趨激烈；加上實體經濟面臨去庫存及去產能等過程，部分行業企業將受壓，集團保持資產質量穩定的壓力增大，故對集團今年盈利的預測只屬中性。

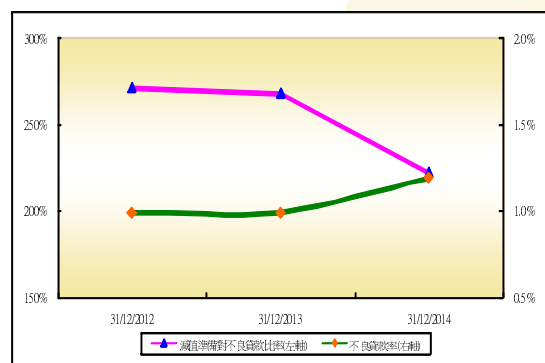
建設銀行(939.HK)淨利息收入數據



集團年度財務數據



集團不良貸款率及不良貸款撥備覆蓋率



建設銀行(939.HK) 參考數據

市盈率：	5.69 倍	市值：	15,530 億元
預測市盈率：	5.35 倍	52 周高位：	6.62 元
市帳率：	1.04 倍	52 周低位：	5.25 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。