

# 建行多項盈利指標領跑同業

# 張金良：有信心業績保持穩健增長

資產規模擴張強勁，帶動四大國有銀行上半年業績平穩增長，符合市場預期。其中建設銀行(939)表現出色，多項核心指標跑贏同業，尤其是核心一級資本充足率以及反映盈利能力的淨息差、資產回報率ROA和股本回報率ROE都排名第一，獲多間大行一致推薦，予以「買入」建議。建行行長張金良表示，有底氣和能力應對未來各種挑戰，會穩中求進，嚴控風險，平衡好規模和風險，有信心保持業績繼續穩定增長。



建行中期純利增長5.44%至1616億元人民幣。

四大行中期成績表悉數揭盅，上半年收入達到15722億元（人民幣，下同），合共賺了5820億元，總資產增長強勁，除了中行，增速全部超過10%，其中建行的資產總額突破了33萬億元，純利增長5.44%至1616億元，無論規模還是增速都排第二，表現最為穩健，規模最小的中行賺得最少，但純利增速卻最快，規模最大的工行賺得最多，增速卻最慢。

作為銀行最重要的收入板塊，四大行的淨利息收入都有所上升，中行和建行的增幅旗鼓相當，分別上升7.3%和7.2%，但中行的收入卻是最低，只有2243億元，也是唯一一家低於3000億元，建行以3173億元排行第二，工行規模最大，增速卻是最慢，只有4.5%。

## ROA ROE連續4年稱冠

在衡量盈利能力的指標上，建行表現最為搶眼，ROA和ROE都繼續稱冠四大行，分別為1.01%和12.59%，連續四年穩居首位。面對複雜的經濟環境，作為銀行業最關鍵的賺錢指標，建行的淨息差也仍然領先同業，微降4個基點至2.09%，農行就跌得最厲害，下降了10個基點，中行雖然沒升沒跌，但是唯一低於2%的。

張金良指出，人行多次降LPR以流動性充裕，令貸款和債券投資收益下降，淨息差受壓，預料降息影響還未完全釋放，淨息差下半年仍有收窄壓力，建行會積極應對，穩住負債端成本，調整貸款結構，他有信心確保建行的淨息差維持合理水平，未來繼續處於同業較佳水平。

在上半年的成績單中，建行的貸款規模最為亮眼，信貸總額突破20萬億元，新增1.58萬億元，債券投資也突破了8萬億元，增加了8000億元，創下歷史新高。張金良指出，新增貸款主要投向基礎設施、批發和零售、製造業等領域，同時加大對重點領域和薄弱環節的支持，其中普惠貸款餘額達到2.14萬億元，保持業內第一，綠色和科技類分別突破2萬億元和1萬億元，基礎設施更達到了5.5萬億元。

張金良相信，下半年隨着國家提振消費、穩住經濟的一攬子政策持續發力，居民消費信心恢復，消費需求與市場空間將隨之逐步

釋放。預計消費信貸整體增長將呈現邊際向好態勢，下半年新增情況將好於上半年。

## 核心資本充足率最殷實

信貸的強勁增長，對資產質量和風險管控提出更高要求，期內，反映資本穩健程度的核心一級資本充足率，以建行最為殷實，達到13.4%，領先其它三大行。不良貸款率除了中行上升外，其它三大行都有所下降，中行上升了4個基點後仍然最低，建行則排第二低，收窄13個基點至1.4%。除了中行的不良貸款撥備覆蓋率下降至183%的最低水平外，其它三間大行的覆蓋率都有所上升，農行最為進取，建行則繼續穩步向前，排名第二。

至於市場最關注的房地產貸款問題，建行的相關佔比，不良額和不良率在四大行中都是低，房地產貸款只佔建行總貸款的3.75%，農行的佔比高達7.9%，工行和中行分別為5.9%和4.3%。而建行的相關不良貸款額只有227億元，工行、中行和農行分別為388億元、417億元和335億元，建行更是唯一不良率在2%的，其它三大行都超過了3%。

## 未來維持30%分紅比例

張金良直言，房地產問題對建行的衝擊有限，整體風險可控。該行的撥備覆蓋率仍然處於很好的水平，有充足的財務實力抵禦未來的信用風險。「可以說建行信貸資產品質的管控空間很充足，我們有底氣、有能力應對未來的各種挑戰！」他強調，下一步將持續平衡好規模與品質，持續強化房地產、地方隱性債務等風險管控，穩妥化解重點領域風險。

業績表現向好，建行沒有忘記股東的支持，張金良表示，為投資者提供了長期穩定的投資回報，是銀行股投資的一個核心邏輯，建行自上市以來已累計分紅超過1萬億元，會堅持將發展成果與股東共用，未來會繼續維持30%的分紅率。他強調，雖然當前疫情和經濟不確定性比較大，會着力提升經營質效，穩妥應對風險挑戰，完全有信心保持未來業績穩定向好，實現有品質、有效益的增長，持續地為股東創造更大的價值。

## 四大國有銀行中期業績表

人民幣	建設銀行	中國銀行	工商銀行	農業銀行
資產總額(萬億元)	33.69(+11.4%)	28.05(+5%)	38.74(+10.2%)	32.43(+11.5%)
營收(億元)	4360(+4.72%)	3136(+3.55%)	4438(+4.1%)	3788(+5.8%)
純利(億元)	1616(+5.44%)	1199(+6.3%)	1715(+4.91%)	1289.5(+4.98%)
淨利息收入(億元)	3173(+7.2%)	2240(+7.3%)	3514(+4.5%)	3002(+6%)
淨息差	2.09% (-4基點)	1.76%(持平)	2.03% (-9基點)	2.02% (-10基點)
貸款不良率	1.4% (-13基點)	1.34% (+4基點)	1.41% (-13基點)	1.41% (-9基點)
房地產不良率	2.98%	5.67%	5.47%	3.97%
撥備覆蓋率	244.12%	183.26%	207.03%	304.91%
核心一級資本充足率	13.4%	11.33%	13.29%	11.11%
ROA(資產回報率)	1.01%	0.91%	0.93%	0.84%
ROE(股本回報率)	12.59%	11.62%	11.25%	11.94%

## 行長首秀乾貨滿滿

建行新任行長張金良首次亮相業績發布會，乾貨滿滿，小記隔着電話也沒分神，聽足全程。

疫情的原因，發布會採用線上的模式，記者和分析师以電話接入，同時也透過網絡向投資者直播，兩個小時的會議，張金良先有一個開篇發言，之後15個提問，他「承包」了5個，全部是關鍵內容，比如信貸、資產質素，淨息差以及盈利分紅等重要的領域。

現年才52歲的張金良會計專業出身，之後又在中國銀行財會部任職多年，同時還是經濟學博士，絕對是銀行業中的專業人士，回答問題條理清晰，邏輯緊密，可以聽得出到建行才三個月的他，對該行的業務相當的熟悉。

銀行業績一向比較複雜，張行長卻分析得頭頭是道，還舉了很多生動的例子，比如談到淨息差時，他就從資產端和負債端的角度加以解釋，清楚易明，最精彩的是，除了記者和分析师，他還親自回答了投資者在網上的提問，在很短的時間，從收入

和成本着手，系統性地分析了銀行未來盈利的各項因素，讓大家对建行的前景有一個全面的預判。

在張金良的回答中，聽得最多的就是一個「穩」字，感受他在追求業績增長的同時，並不急功近利，展示建行未來盈利路線的同時，也強調了要穩步發展，「穩字當頭，穩中求進，保持韌勁，久久為功」，正如他在開場白中所言，以實實在在的成績回報大家的信任和支持。「志之所趨，無遠弗屆」，期待這位務實的年輕行長帶領建行走得更遠更高。



張金良回答問題務實專業。

## 大行看高一綫 籲買入建行

穩健的資產質素加上出色的盈利指標，建設銀行一直備受投資者歡迎，面對艱難的宏觀環境，該行的中期業績仍然表現亮麗，市場普遍看好，多間大行都給予「買入」建議，並調高目標價。

星展看好建行前景，尤其是基建方面的潛力，研究報告指建行上半年貸款增長強勁，未來將實現高於市場預期的約7%盈利複合年增長，主要因為在基礎設施貸款方面有強勁地位，較高的零售銀行業務敞口有助於提高淨息差，在審慎的風險管理政策和金融科技發展方面也具有更大的風險抵禦能力。給予「買入」評級，目標價8元。

建行一直有不少追捧者，投資者看重其超強的盈利能力，核心指標穩健均衡，在四大行中不是領先，也排中上，極少包尾。瑞信指出，建行純利表現符合預

期，維持「跑贏大市」。

摩根大通則認為，建行資產質素穩定，在風險管控方面表現出色，不良貸款比率有所回落，資本充足率穩固，重申對其「增持」投資評級及目標價6.9元。

野村的研究報告指出，建行受惠於淨利息收入及撥備改善，純利略勝預期，上調其3年淨利息收入預測，並下調呆壞帳預測，相應上調建行3年盈利預測，目標價則調高至8.51元，維持「買入」評級不變。

有券商指出，在一眾內銀股中，建行尤其出色，在一眾內銀股中，是相對較穩健的選擇，核心一級資本比率在四大行中遙遙領先，完全滿足監管要求，同時，亦有較大的派息空間，無論是從投資或收息的角度，建行都是一個不俗的選擇。

## 財富管理料成增收引擎

經濟環境複雜化為傳統銀行業務帶來挑戰，建設銀行積極尋找其它盈利點，其中財富管理和數字化成了轉型重點，行長張金良直言，上半年大財富板塊勢頭不俗，增速明顯，未來會大力推動該領域的發展。

建行高度重視財富管理業務，並將其列入「十四五」規劃的戰略重點，加快管理平台的建設支援，副行長李運表示，在上半年資本市場波動的背景下，建行的財富管理業務仍然取得了比較好的成效，管理個人客戶金融資產突破16萬億元，年內新增9452億元，同比多增1026億元，佣金收入超過210億元，同比增速超過了8%，在中收貢獻佔比超過了三成，成為增長的一個重要引擎。個人客戶結構持續優化，上半年AUM值在5萬元以上的客戶新增達到了268萬人，創了歷史同期的最高值。

建行充分利用現有的優勢發展財富管理板塊，李運表示，會努力打造普惠財富管理，該行個人客戶總數7億元多，客戶源豐富，除了做好高淨值私人銀行客戶的財富管理，也要服務好大眾和富裕客戶的投資理財需求。建行在金融科技和數位化經營做得不俗，會

把相關特色也運用到財富管理領域。同時，引導全行上下專注推動大財富管理轉型。今年上半年，建行代銷基金1867億元，在可比同業中領先，代理人身保險收入同比增長了29%。

### 數字化服務提升效率

事實上，大財富管理業務已成為建行手續費及佣金收入增長的重要引擎。2018年至2021年，相關收入年複合增速近14%，是今次中收增速的2倍。張金良指出，下半年會利用財富季加大相關業務的拓展，增加收入，會全力推進大財富管理戰略，帶動中間業務的增長。

與此同時，建行也全力推進金融科技和數字化的發展，進一步提升效率，加速建設業務、資料、技術「三大中台」，推進平台運營升級，持續完善手機銀行和企業網銀。截至6月末，個人手機銀行用戶數4.28億戶，增幅2.53%，月均月活用戶數1.56億戶，交易量280.72億元筆，交易額43.12萬億元；「建行生活」APP累計註冊用戶超6600萬戶，日活躍用戶數約400萬戶，入駐優質商戶門店數近28萬家。



建行總資產突破33萬億元的關口。