

2022 年中期业绩分析师发布会纪要

分析师会议问答环节摘要

摩根大通分析师 Jemmy Huang： 恭喜公司取得良好的业绩，我有两个问题，第一个问题是净息差的展望，三季度以来市场利率上升幅度较大，下半年净息差是否会因此改善更多？此外是外汇掉期的影响及下半年情况；第二个问题是手续费收入展望，二季度手续费环比下跌，财富管理业务下降幅度较多，但部分手续费业务在当季已有所恢复，如何看未来展望？

刘承钢财务总监：2022 年以来，美元持续加息，港元虽有所滞后，但已进入上升通道。上半年我行调整后净利息收入增长 8.7%，净息差同比及环比改善。二季度净息差环比回升 11 个基点。主要得益于三个原因，一是，稳住存贷款基本盘。存贷款分别增长 3%及 5.1%，跑赢大市。虽然 CASA 存款占比下降，但年初以来降幅与市场同步，仍然保持了 62%的水平。二是，提高资产收益，客户贷款和债券投资收益率均有所上升。三是，动态管理资金成本。在加息周期的初期，我行已适度拉长负债期档，港元综合资金成本保持优于市场水平。上周五美联储主席释放出鹰派信号，市场对加息的预期更加强烈。在港元联系汇率有效运作下，港元银行结余将持续下降，带动港元利率上升。下半年，我行将继续密切关注市场环境变化，按照“稳业务、增收益、优指标、控风险”的资产负债管理思路，应对加息的机遇与挑战。在负债端，稳定 CASA 存款规模，提升个人存款占比；在资产端，做好动态调配，在保证流动性的前提下，提高债券投资收益，稳定贷

款规模，并在贷款定价上合理反映市场价格及加息预期。多措并举，确保净利息收入和净息差的稳步增长。

关于外汇掉期的影响，上半年我行账面净息差为 0.99%，调整后的净息差为 1.13%。香港是一个多币种经营的市场，除港元以外，我行是人民币清算行，同时也有较多的美元头寸，因此需要进行流动性管理及不同币种的配置，解决币种及期限的错配。通过外汇掉期合约，可将部分剩余的货币资金配置到用途更广的货币资产。上半年，我行通过人民币、港美元、日元之间的掉期，产生了价差收入，因此调整后的净息差会高于账面的净息差。而且上半年我行实现的掉期收入比去年同期有较大幅度增长，这是导致两者之间有较大差异的原因。由于掉期收入及净利息收入分别计算在损益表的不同位置，因此在考虑掉期收入的时候，应该两者一同考虑。目前港美元与日元的价差收益有所收窄，下半年我们将增加原币种的投放、扩大存贷利差，来自外汇掉期的收益可能会减少。整体上看，我行净息差走势，将取决于市场利率的走势、最优惠利率的调整、存贷款定价，以及资产负债结构的变化等多种因素的影响。

手续费收入业务是目前银行面临的一个挑战，上半年主要来自两方面的影响，一是股票及债券市场同时面临较大压力；二是疫情造成部分分行暂时关闭，影响面对面财富管理产品的销售。上半年，香港股市日均成交额同比下降 26.5%，零售业销货价值也呈跌势。面对颇具挑战的市场环境，我们继续稳固基础，加强财富管理客户分层管理，改善客户结构；发挥线下线上渠道优势，打造“保险在线”、“投资在线”平台；把握跨境理财通、人民币业务等优势，满足客户多元化投资理财需要。同时，提升综合服务能力，大力拓展债券承销、托管及信托

等业务。从业务分类看，投资及保险业务佣金收入同比下跌 34%，贷款佣金和非信贷类传统业务收入则微跌 1.3%和 3.2%。第二季度传统业务收入出现回升势头，主要是随着疫情逐步缓解，社交措施放宽，我行加快业务拓展，信用卡、汇票佣金、缴款服务、信托及托管、买卖货币等收入普遍回升；保险手续费收入则大幅增长 20%。展望下半年，投资市场气氛淡静及整体贷款需求疲弱，仍对手续费收入带来较大挑战。我行将继续提升综合化服务能力，拓展手续费收入来源，努力收窄手续费收入同比降幅，努力跑赢市场。

汇丰分析师 Gary Lam： 恭喜公司取得良好的业绩，这也是自 2018 年上半年以来最快的增长。我的问题主要是，一是 6 月及 7 月净息差表现如何？近期港元利率上升较快，外汇掉期的操作是否可以提早锁定收益，使得后续的净息差继续更快扩张？二是，第二阶段贷款及拨备半年下跌，下半年资产质量压力是否会减少？

刘承钢财务总监：一般而言，银行业的净息差在利率上升周期将稳步向上。我行净息差今年上半年同比及二季度环比均有改善，按月改善趋势持续，6 月份调整后净息差为 1.22%，高于上半年平均水平。美元及港元利率持续上升，相信可进一步改善净息差。我行的外汇掉期业务主要是为解决资产配置中的货币错配问题。具体而言，我们将部分剩余币种的资金，掉入其他货币进行资产配置，掉期久期与投资久期匹配，控制在一年以下，对损益表的影响也在一年内体现。在港美元利率持续上升的情况下，我们将会减少外汇掉期业务规模，注重原币业务发展，掉期业务对对损益的影响也会减少。

蒋昕风险总监：上半年，我行第一阶段及第三阶段的拨备有所增加，第二阶段有所下降，整体年度化信贷成本为 0.21%，同比上升 6 个基点。主要是第一季度宏观经济环境转差，我行相应对 ECL 模型参数进行调整，以及贷款较快增长，增加了第一阶段减值拨备；同时针对个别客户包括内房企业，以及部分东南亚客户因当地纾困政策调整而下降贷款评级，增加了第三阶段的拨备。截至 6 月底，总贷款拨备比率为 0.67%，保持充足，不良贷款率为 0.46%，比上年末上升 19 个基点。上半年不良比率出现一定程度的上升，主要由于上述内房客户及东南亚客户贷款降级至不良所致。整体上，贷款组合不存在系统性风险，信贷质量可控，而且有信心将不良率维持优于市场平均水平。

高盛分析师 Gurpreet Singh: 感谢管理层对内房贷款的详细披露，在内房贷款 1,029 亿之中，不良及关注类贷款分别为多少？另外，7 月份中银香港的净息差是否持续上升，可否提供具体数据？

蒋昕风险总监：我行一贯高度重视内地房地产企业的资产质量，采取审慎评估、从严掌握、择优而做的原则开展业务，客户主要以业务在大湾区及一二线沿海城市的全国性布局龙头企业为主，整体财务状况相对稳定。截至 6 月底，我行内地房地产企业贷款余额为 1,029 亿港元，比去年底下降 2.7%，占集团客户贷款比重 6.12%。其中，国企客户贷款占比 78%，民营企业占比 22%。“三条红线”中，绿档客户贷款占比 81%，黄档占比 19%，投资级别客户贷款占比 71%。针对内房行业波动的情况，上半年我行已适时重检客户内部评级及信贷资产分类，持续加压增提拨备。上述内房贷款余额当中，不良贷款为 36 亿，关注类贷款为 8.2 亿，占比有限。

刘承钢财务总监：就净息差情况，一方面，6月份以来市场利率持续上升，特别是港元利率，我行在去年年报列示的港元利率敏感性为正敞口，因此港元利率走高对我们有正面影响。另一方面，我行净息差上半年同比及环比均有所上升，因此只要市场利率保持上升态势，净息差就有较大机会保持增长。正如之前所讲，净息差变化受多方面因素的影响，包括期限的匹配、资负结构、存款利率、最优惠利率定价的资产负债结构等。我行将积极做好资产负债管理，推动净息差及净利息收入的增长。

花旗分析师 Tian Yafei：中银香港有采用利率掉期管理债券投资风险，展望下半年，利率掉期对收入的影响会有多少？掉期的久期是多少？另外，第二季度贷款增长放缓的原因是什么，展望下半年有哪些贷款增长动能？

刘承钢财务总监：截至6月底，我行债券投资规模超过1万亿港元。上半年我们把握市场利率上升机会，努力优化债券投资组合、增加投资收益，调整外汇掉期相关收益后我行债券投资收益率达到1.72%，同比上升38个基点。利率上升对银行产生不同方面的影响，包括对存量债券的估值风险，以及再投资回报的提升，因此我们需要平衡好风险及回报。针对债券投资的估值风险，我行从去年四季度开始持续采取不同措施，包括压缩债券投资规模，优化银行盘结构，调整不同会计分类债券的比重，适度缩减FVOCI类债券投资规模，以及通过利率掉期对冲等，以降低债券组合风险。事实证明措施有效，上半年我行经营收入、净利息收入，以及其他收入表现良好，资本充足率也

有所提升。由于目前市场利率已经充分反映美元加息的影响，预期下半年利率掉期收入将会降低。

对于贷款增长，得益于我行区域化、一体化的经营模式，来自香港、大湾区、东南亚及其他海外市场的贷款业务都实现了平衡发展。上半年，我行贷款增长 820 亿或 5.1%，跑赢市场，本地市场份额达到 14.80%。新增贷款主要来自抗风险能力较强的大型优质客户和个人住房按揭贷款，资产质量良好。展望下半年，虽然经济环境仍有挑战，但我们仍保持乐观态度，主要是中国内地经济增长将企稳回升，香港疫情整体受控，政府推出的一系列举措可提振本地经济。同时，RCEP 落地有助我行东南亚机构的贷款增长。我们会把握 RCEP、大湾区、香港北部都会区、人民币、绿色经济等多种机遇，实现多区域、多行业、多领域的平衡增长。同时，强化风险管控，稳住业务发展底线。考虑到上半年贷款增幅及下半年外围市场环境，预计全年贷款将在中单位数增长，并继续跑赢大市。

中金公司分析师侯德凯：在 CET1 资本充足率保持较高水平的情况下，中银香港维持中期股息不变，下半年会否增加派息？另外，上半年不良贷款拨备覆盖率有所下降，在面对内房信贷风险持续的情况下，相关拨备是否足够？

刘承钢财务总监：长期以来，中银香港非常重视股息回报的长期稳定。对于中期股息，我行一贯采用固定中期股息的做法，本年度中期股息为 0.447 港元，与上年同期一致。上半年，面对严峻复杂的外部环境，我行核心业务继续跑赢大市，收益及利润实现良好增长。同时审慎管

理风险加权资产，风险加权资产规模略有下降，实现了资本回报的提升。截至 6 月底，我行的总资本比率达 21.88%，在动荡的市场中，保持了资本持续充足，增强了风险抵御能力。未来，我行将持续强化资本管理，不断改善盈利空间，预计资本水平持续提升并保持充足，将为稳定股东回报提供保障。中银香港一直奉行稳健股息政策，就全年股息来看，派息比率仍会保持在 40-60%的区间，我行将综合平衡股东回报、监管要求、外围环境、银行盈利水平和长期发展等多种因素，妥善决定全年派息比率，努力提升股东回报。

蒋昕风险总监：截至 6 月末，我行总减值拨备为 112.35 亿港元，比去年底增长 13.7%，整体不良贷款拨备覆盖率为 144%，下降 85 个百分点。主要是部分新增不良贷款具有抵押品，我行计提拨备时会综合评估不良户项下抵押品的价值，以及不同情况下客户可信的现金流支持，对于未有抵押的贷款部分，会全数拨备，保持拨备的充足。目前看拨备策略仍是审慎的，整体覆盖率充足。截至 6 月底，我行内房贷款总拨备比率达到 2.3%，远高于集团 0.67%的水平。后续我行将持续密切关注内地房地产行业的变化，评估授信客户资产质量、经营情况的变化，实时进行贷款评级重新调整，进行拨备策略的重新评估，保证拨备充足。

富瑞分析师 Sam Wong：根据现在宏观情况，信贷成本展望如何？在目前收入回升的情况下，我们应该如何看成本增长？

蒋昕风险总监：关于信贷成本，我们可以结合不良贷款趋势及影响拨备的综合因素来考虑。从资产质量来看，展望下半年，银行业经营

形势依然严峻复杂，我行将坚守风险底线，继续密切关注客户财务状况和经营情况的变化，预计不良贷款率仍处于可控范围，并持续优于市场平均水平。从拨备来看，我行将严格评估宏观经济变化并适时调整 ECL 模型参数，确保审慎、充分拨备。目前预期全年信贷成本按年将有所增加，但整体风险可控。

刘承钢财务总监：上半年我行经营支出为 78.26 亿港元，同比上升 3.2%。在收入增长较快的带动下，成本收入比为 28.74%，同比下降 1.53 个百分点，保持本地同业领先水平。我行持续推动业务流程改造及低碳绿色运营，优化运营效率。上半年人事费用同比上升 4.9%，而房屋及设备支出、折旧及摊销则微升。全年看，我行将持续加大对重点领域如资讯科技的投入，同时持续推进网点转型及整合，以及银行结单电子化、内部运营无纸化、运营智能化等优化项目，减低成本开支，挖掘成本优化空间，提升投入产出的效率。预期全年成本收入比较上年将有所改善，长远而言，将保持成本收入比持续处于同业较佳水平，长期不高于 35%。