

# 中行半年报：净利润 897 亿 不良双升

冯娜娜 报道

8月19日晚，中国银行于北京、香港两地同时举行2014年中期业绩发布会。

此次业绩会，也是自2014年2月13日起担任中行行长的陈四清以及自2014年7月31日起新晋担任中行副行长的任德奇、张金良的首次集体亮相。

中行交出了2014年上半年银行经营的成绩单：实现净利润934.09亿元，实现归属于母公司所有者的净利润897.24亿元，分别同比增长10.97%和11.15%。

中行截至上半年末平均总资产回报率(ROA)12.7%，同比下降0.03个百分点，净资产收益率(ROE)18.57%，同比下降0.36个百分点。

不难看出，受宏观经济、利率市场化对银行的冲击、政策变化以及银行信贷风险等因素影响，银行在思考如何培育新的盈利增长点，从中行表态看，下一步的思路是，将加大存款拓展力度、控制资金成本、加快中间业务发展、进一步巩固国际化、多元化的业务优势，同时还将加快实施网络金融战略。

## 海外盈利贡献明显

银行的盈利模式在很大程度上取决于其资产负债结构，值得注意的是，从各项数据对比看，中行因其在海外业务方面的优势，对资产总额增长、利润增长、存款增加以及净息差提升等各项指标的贡献较为明显。

截至2014年6月末，中行集团资产总计154,690.96亿元，比上年末增加15,947.97亿元，增长11.49%。

对比中行集团口径，海外资产的增长比较明显，上半年末，中行海外资产总额7,652.90亿美元，比上年末增长21.31%，占

集团资产总额比重27.73%。实现税前利润441.2亿美元，同比增长35.76%，利润贡献率22.22%。

记者了解到，作为测算净利息收益率的基础，也是考察银行盈利性的指标，中行集团的生息资产中客户贷款、投资、存放中央银行、存拆放同业平均余额均较2013年同期有所增长。

其中，作为上市银行生息资产中最重要的组成部分，中行截至6月末的客户贷款总额为84,245.95亿元，比上年末增加8,168.04亿元，增长10.74%。其中，人民币贷款总额61,532.20亿元，比上年末增加4,117.66亿元，增长7.17%。外币贷款总额折合3,691.61亿美元，比上年末增加630.49亿美元，增长20.60%。外币贷款的增幅超过人民币贷款。

负债端看，截至2014年上半年末，中行集团负债合计144,626.40亿元，比上年末增加15,498.18亿元，增长12.00%。其中，客户存款总额111,905.69亿元，比上年末增加10,927.83亿元，增长10.82%。

作为银行最主要资金来源的存款指标，中行外币客户存款总额增幅也超过了人民币客户存款增幅。数据显示，截至6月末，人民币客户存款总额89,242.56亿元，比上年末增加8,331.54亿元，增长10.30%。外币客户存款总额折合3,683.38亿美元，比上年末增加3,920.6亿美元，增长11.91%。

银行净利差净息差收窄已成为行业内较为普遍的现象。记者了解到，中行中国内地人民币业务净息差较2013年同期下降5BPS，而与此同时，中国内地外币业务净息差却较2013年同期增12BPS。

中行称，受结构调整、市场利率提高等因素影响，人民币负债成本上升、中行人民币资金成本同比有所上升，以及低利率国际金融市场环境，中行优化境外资产结构，加大贷款投放力度，压缩低息资产。

上半年，中行集团净息差同比提高4个基点至2.27%。

利差之外，银行的另一收入来源是非利息收入，上半年，中行集团实现非利息收入782.49亿元，同比增加94.53亿元，增长13.74%。非利息收入在营业收入中的占比为33.31%。

目前上市银行的非利息收入以手续费及佣金收入为主，由于在国际结算、结售汇等方面的传统优势，中行托管、银行卡等业务手续费收入增长较快。截至2014年上半年末，中行实现手续费及佣金净收入521.31亿元，同比增加66.50亿元，增长14.62%。在营业收入中的占比为22.19%，同比提高0.12个百分点。

但是，今年2月份《商业银行服务价格管理办法》和《商业银行服务政府指导价政府定价目录》出台。自8月1日起，各家银行也公示了新的收费项目标准。

谈及手续费调整对中行非息收入的影响，中行管理层告诉记者，中行在按照要求下调了个人柜台跨行转账、现金汇款等个人业务收费标准，同时主动对异地本行转账汇款及各电子渠道的跨行转账汇款等多项收费进行了全面优惠和下调。

此外，中行自8月1日起全面免收小微企业融资服务费、取消常年财务顾问费等多项融资服务收费。

中行对记者表示，“上述举措短期内对手续费收入有一定影响，但长期看，有利于进一步规范中行服务收费行为，实现中间业务健康可持续发展。”

由于中行海外业务的优势，中行副行长岳毅在业绩会上表示中行在海外网点数量最多，海外收入利润是在国有银行里最大的。“海外业务仍是蓝海”。

而上半年，中行集团完成跨境人民币清算量112.5万亿元，结算量2.79万亿元，同比分别增长99%和63%。

6月末，中行境内外机构共有11,497家。其中，中国内地机构10,878家，香港澳门台湾地区及其他国家机构619家。中国内地商业银行部分，拥有一级分行、直属分行37家，二级分行313家，支行及以下层级机构10,342家。

未来，中行对此的具体战略是还将继续巩固跨境人民币业务优势、巩固国际化、多元化业务优势。

## 资产质量压力上升

中行的半年报显示，资产质量方面，中行上半年不良贷款余额和不良率均有上升。

根据中国银监会制定的《贷款风险分类指引》衡量与管理信贷资产质量。6月末，中行集团不良贷款总额858.60亿元，比上年末增加125.89亿元，不良贷款1.02%，比上年末上升0.06个百分点。

具体指标显示，不良贷款中，次级类贷款和损失类贷款均有所增加。

截至6月末，中行集团贷款减值准备余额1,863.35亿元，比上年末增加1,828.6亿元。不良贷款拨备覆盖率217.02%。重组贷款总额为58.27亿元，比上年末下降22.79亿元。

中行已识别减值贷款总额856.91亿元，比上年末增加125.72亿元，减值贷款率1.02%，比上年末上升0.06个百分点。

另外，中行披露，化解不良贷款的举措中，现金回收高于批量处置及呆账核销。

“重点领域风险可控。”中行提到，其中，地方政府融资平台、产能过剩行业、房地产行业贷款余额分别为3,472亿元、1,913亿元、3,592亿元，不良率则分别为0.13%、0.98%、0.26%。

数据上显示，地方政府融资平台贷款不良率高于全行不良率。

# 谷歌 10 年涨超 12 倍 市值近 4000 亿美元



吴家明 报道

自从2004年8月19日上市以来，谷歌仅用了10年的时间就成长为市值仅次于苹果的全球第二大科技公司。上市10年，谷歌都创造了哪些神话？未来10年谷歌又会变成啥样？

## 股价累计上涨 1294%

10年前，在谷歌上市的时候，公司联合创始人拉里·佩奇曾表示，希望搜索引擎用户能“尽快离开谷歌，找到合适的去处”。10年后，拉里·佩奇执掌的谷歌所做事情恰恰相反：谷歌正在提供尽可能多的信息，把用户留在谷歌的虚拟世界里。那么，在上市10年里，谷歌都创造了哪些神话？

谷歌的首次公开募股(IPO)就表现出“标新立异”的特点：谷歌当时计划募集2718281828美元，这个数字让许多投资者联想到数学常数e(e=271828 18284 59045……)。当时，谷歌就开始与IPO承销商讨价还价，以降低相应的收费。与大多数IPO不同，谷歌当时选择通过拍卖的方式发售股票。

谷歌10年前上市时的发行价只有85美元，复权股价至今已累计上涨1294%，总市值接近4000亿美元。目前，谷歌的市值已经超过了微软、Facebook、IBM、甲骨文和英特尔，几乎是摩根大通市值的两倍，仅比埃克森美孚的市值低200多亿美元。谷歌的股价上涨也给公司创始人带来了惊人的财富。数据显示，谷歌联合创始人拉里·佩奇和谢尔盖·布林两人现在的身家都在310亿美元以上，他们也因此在福布斯全球富豪榜上排到了前20位之中。

谷歌还积攒了惊人的现金财富，截至今年6月底，公司持有的现金总量超过610亿美元。自公司上市10年来，谷歌已至少斥资230亿美元买下145家公司，包括摩托罗拉移动和智能家居设备开发商Nest等。目前，谷歌的安卓系统为全球用户规模最大的手机软件，旗下YouTube网站则是全球最流行的视频流媒体服务网站。

## 未来继续“变身”

上市10年，谷歌无疑已成为了很多人生活中必不可少的一部分。但分析人士认为，拥有充足的现金储备和活跃的风险资本支持，今后10年谷歌不仅能够维持其“网络之王”的地位，还会变得越来越庞大。

美国市场研究公司Needham & Co分析师赖斯表示，未来10年谷歌为自己的定位就是科技界的领袖，而且谷歌失去这种地位的风险很小，这家公司有维持这种趋势的资金资源和远见。美国投资公司RaymondJames分析师凯斯勒表示，过去市场曾传出谷歌曾试图收购美国最大点评网站Yelp和房地产搜索引擎Trulia。尽管这两次收购都没有成功，但足可证明谷歌已经开始寻找新的发展模式。谷歌正向虚拟世界外部扩张，并不断提升核心竞争力，建造更大的生态系统，进军那些可能变成其核心业务的新领域。

的确，谷歌从诞生之初它就像是一个“并购狂”一样，血液里似乎天生就涌动着并购的因子。特别是在今年上半年，每隔几天就会传来谷歌并购的消息。据悉，谷歌在可再生能源领域的表现要比其他竞争对手更有进取，早已对全球范围内的太阳能和风力发电项目投资了10多亿美元。谷歌还公布了一系列看起来依然很“虚无缥缈”的项目：花费10亿美元打造180颗高性能绕地卫星以及Project Loon计划，借此希望通过高空气球为偏远地区带来宽带服务。此前，谷歌宣布收购无人飞机公司Titan以及打造无人驾驶汽车。

# 413 家公司发布 前三季度业绩预告

周少杰 报道

今年第三季度已过大半，不少上市公司纷纷就前三季度经营情况作出预测。截至20日，上市公司业绩预告数据显示，有54家公司预计第三季度净利润环比增长，其中第三季度净利润环比增幅超100%的公司有30家。

记者统计发现，截至8月20日，沪深两市已有413家公司发布前三季度业绩预告。其中，209家公司业绩预增，66家公司业绩预减，48家公司业绩亏损，24家公司扭亏为盈，56家公司净利润与去年同期基本持平，另有10家公司仍未能确定前三季度业绩情况。若算上业绩预增及扭亏公司，前三季度业绩报喜的公司家数达到56%以上。

国内启动4G时代，三大运营商大规模投资建设4G基站，通信设备行业今年业绩都十分靓丽，主营产品移动通信基站射频器件、射频结构件的大富科技就是其中代表。大富科技预计前三季度净利润将达2.49亿元至2.74亿元，同比增长82倍-86倍。同属通信设备行业的水鼎股份预计今年前三季度净利润增长35倍。

除此之外，化工行业的大庆华科预计前三季度净利润同比增长超过31倍，目前业绩增幅仅次于大富科技。纺织服装行业中，山东如意前三季度业绩增幅预测值居前，净利润同比增幅约26倍。大多数公司业绩高增长主要得益于行业高景气。

如果仅从单季度业绩情况看，近年来净利润高增长公司在第三季度业绩情况并没有如预期中乐观。例如，业绩增幅最高的大富科技第三季度转让部分子公司股权，投资收益为利润表增色不少，如果剔除非经营性因素，公司第三季度单季净利润环比数据并未见增长。

结合半年报统计发现，目前有54家公司第三季度单季净利润预测值环比增长。其中，栖霞建设今年第三季度净利润环比增长高达约25倍。不过，该公司身处房地产行业，在今年第二季度，公司主要经营区域南京、苏州、无锡房价调整导致二季度净利润基数较低，而三季度转入结算的楼盘总额较大，导致环比数据差较大。

沃华医药第三季度净利润环比料增5倍以上，该公司主导品种心可舒片今年进入国家基本药物目录，销售市场趋于稳定，今年二季度公司对销售费用结构进行调整，销售费用率逐步降低，净利润因而大幅增长。

尽管酒类行业仍旧低迷，但青稞酒似乎开始走出行业低谷。青青稞酒预计前三季度净利润同比去年仍下滑约20%，但这并不妨碍公司在第三季度发力。该公司预计前三季度净利润约2.44亿元至3.05亿元，而上半年公司实现净利润为1.73亿元。如此算来，公司第三季度单季最高有可能实现净利润达1.31亿元，接近上半年实现全部净利润。

# 第三批 IPO 开闸 11 家公司申请获批

晓晴 报道

8月20日，随着第三批11家IPO公司正式发布招股说明书，投行又进入了一个新的“收获季节”。

这11家公司分别包括五家主板公司重庆燃气、福斯特、节能风电、华懋科技、亚邦股份；一家中小板公司好利来以及五家创业板公司迪瑞医疗、天和防务、中来股份、腾信股份和菲利华。

至此，IPO再度开闸以来启动发行的新股数量达33家，按证监会此前定调的IPO发行节奏，从6月开始至今年年底，将大约发行100家新股。也就是说，在余下的四个月时间里，每月发行的新股数量将达到16家左右。

从发行规模来看，本轮新股发行数量最大的为节能风电，拟发行1.78亿股，此外重庆燃气的发行数量也超过1亿股，达到1.56亿股；相比之下，迪瑞医疗的发行量最小，拟发行不超过1534万股。

东方证券分析师唐子佩表示，第三批IPO批文正式下发，无疑将对券商投行承销业务收入带来一定提振。

记者统计发现，在第三批11家IPO公司中，累计有10家投行得以分得本轮新股承销保荐的“蛋糕”。

其中，国金证券更是独中“两元”，其分别担任了上交所主板公司福斯特和中小板公司好利来的主承销商和保荐机构。

而余下9个IPO项目则由广发证券、国信证券、华泰联合、齐鲁证券、申银万国、招商证券、中德证券、中信证券、中银国际等券商担任主承销商和保荐机构。

## 11 单 IPO 贡献逾 4 亿收入

调查表明，上述11单IPO项目为10家投行累计带来了超过4亿元的承销和保荐收入，合计达43041.39万元。

其中，担任亚邦股份主承销商和保荐机构的华泰联合凭此一单IPO项目就揽收近亿元之巨，位居10家投行承销榜首席。

据亚邦股份招股意向书披露，公司预计募集资金净额不超过135534万元。公司预计发行费用概算1209070万元(以发行人本次最大融资金额计算)。其中，承销费按募集资金总额的6.95%计，保荐费4000万元。若按公司拟募集资金上限计算的话，对应承销费为



9420万元，两项费用合计高达9820万元。

而由中信证券担任主承销和保荐机构的天和防务则为其贡献了超过了6000万元承销和保荐费，位居5家创业板公司之首。

天和防务招股意向书表示，公司此次发行的承销保荐费率为9.5%，计6116.39万元。

不过，从承销、保荐费率来看，在第三批11家IPO公司中，有4家IPO公司的费率均超过10%以上，分别为腾信股份、好利来、节能风电、菲利华，分别高达1401%、1271%、1106%、1074%。

其中，腾信股份和菲利华为创业板公司，分别由招商证券和国金证券担任主承销商和保荐机构；好利来和节能风电分别为中小企业板和主板公司，各由中德证券和中银国际负责承销、保荐。

据腾信股份招股意向书披露，公司保荐费高达1500万元，远超其他同行水平，而承销费则按本次募集资金总额的9.7%收费。若按公司拟募集资金3478443万元计，对应承销费为3374万元，承销、保荐两项费用合计为4874万元。

此外，好利来、节能风电、菲利华等3家IPO公司的承销、保荐费用合计分别为2160万元、3650万元、2900万元。

相比之下，由广发证券担任主承销商和保荐机构的主板公司福斯特则创下本轮承销、保荐费率的新低。其承销及保荐费用为募集资金总额的3%。按公司拟募集资金157136.5万元计，两项费用合计为4714万元，尚不及两家创业板公司天和防务和腾信股份的收费水平。

## IPO 新增量

新一批的IPO将会给券商投行业务带来新的收入。

根据记者统计，包括最新的11家IPO，在今年以来的IPO承销榜上，位居上市券商前五位的投行分别为广发证券、招商证券、海通证券、华泰证券、光

# 招商

位于雅安汉源新县城东河区闹市区主干道，八楼一底，全框架，电梯上下。每层350多平方米，总面积3200平方米，适用于大型超市，商务酒店等。

招商联系电话：13881606955