

日期:2017-11-23

中國工商銀行（1398）是一家從事銀行及相關金融業務的商業銀行，同時亦是中央管理的大型國有銀行。工行主營業務包括公司金融業務、個人金融業務、資金業務，並且擁有中國最大的客戶群，是中國四大行之一，同時是世界五百強企業之一。



根據集團第三季業績報告，淨利潤 2,290 億元（人民幣，下同），較去年同期增 2.51%；營業收入 5,062 億元，同比增長 4.6%；利息淨收入同比增長 9.33%，上升至 3,841 億元。總資產方面上升至 257,647 億元，較去年末增 16,275 億元。

總負債達 236,636 億元，增幅 6.8%，較上年底增加 15,075 億元。第三季不良貸款餘額為 2,200 億元，較上年底增加 82 億元。不良貸款率為 1.56%，較上年底下降 0.06%；其撥備覆蓋率為 148.4%，較上年底提高 11.73%。由此可見業績表現符合預期，淨利息收入增長表現強勁，不良貸款率下降，資產質素轉好，撥備覆蓋率持續上升。

近日，央行、內地銀監會、證監會、保監會和外匯局聯合發布《關於規範金融機構同業業務的指導意見（徵求意見稿）》。意見稿的出台，意味着新的資管監管新規落地。總體而言，意見稿的內容符合市場預期，資管新規會對銀行理財產品會有一定影響，但出現大幅縮減的可能性很小。而監管環境的改善，有利於進一步驅動內銀板塊估值的修復。本周內銀板塊表現持續強勁，工行、建行、農行等均受到資金的追棒，相信南下資金的持續流入，工行的股價亦會節節攀升。

黃梓恒 (Wong Chi Hang, Daniel) - 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJK881），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。