

动态报告/公司快评

金融

银行

工商银行（601398）

推荐

2010 年度策略会上市公司交流会纪要

（维持评级）

2009 年 12 月 17 日

2010 年度策略会上市公司交流会纪要

分析师： 邱志承 qiuzc@guosen.com.cn 021-68864597

分析师： 黄飙 huangbiao@guosen.com.cn 0755-82133476

事项：

在国信证券 2010 年度投资策略会上，与公司人员进行交流。

会议纪要：

■ 2010 息差在多个有利因素支撑下将继续回升

预期 2010 息差将继续回升，其中生息资产方面，预期 2010 年贷款利率将继续上升，此外资产中有一半左右来自于债券，债券利率也在上升。负债方面，6 月份以后存款活期化较为明显，11 月末的活期存款比重接近 53% 的水平，对息差影响较为正面。

■ 2010 信贷政策将保持连续性和稳定性，对资产质量前景较乐观

前 11 个月贷款已投放了 1.1 万亿元，最近几个月是个人贷款的高增长，2010 年贷款增长的规划，还在制定当中，但预期中长期贷款的比重会保持基本稳定，即使上升幅度也不会大。

2010 年的信贷政策：优先投放公路、电力、基础设施等行业；按揭的风险和收益的平衡，按揭还是我们重点发展的业务，目前按揭贷款比重为 14%。二套房政策，目前仍是 40% 首付和上浮 10%，没有变化。明年初投放的信贷中票据比重较高仍然是可能的，仍然主要是由于抢占规模的原因。

对资产质量较乐观，有信心做到 2010 不良率继续下降。

■ 资本较为充足，重组债券有延期可能

银监会目前对资本充足率的要求为大型银行 11%、小型银行 10%，公司的资本充足率足够，三季度末的资本充足率为 12.6%，核心资本充足率为 9.86%。4 季度风险加权资产的占比变化，风险权重较为稳定。

公司的重组债券有三类：1. 财政部的应收账款，用税收返还来偿还，目前大部分已还清，可能最后剩余几百亿，财政部将一次性偿还；2. 华融债券和特别央行票据，规模均达到 3000-4000 亿，偿还压力较大，可能会拖欠，但公司希望以市场化利率水平进行延期。

■ 海外战略将保持清晰和稳健

海外战略的重心是亚洲，目前在东南亚的布点比较齐全了。公司的全球战略比较明确，坚持不进入没有把握的地区，国际战略是逐渐提高国际业务的占比。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。