

动态报告/公司快评

金融

中国银行 (601988)

中性

银行业

中国银行 2009 年业绩交流会纪要

(维持评级)

2010 年 3 月 24 日

规模快速扩张，业绩持续增长

分析师：邱志承 qiuzy@guosen.com.cn 021-60875167

分析师：王一峰 wangyifeng@guosen.com.cn 010-66026320

事项：

中国银行 3 月 23 日发布了 2009 年年报并举行了分析师业绩交流会。

评论：

■ 09 年规模快速扩张，业绩持续增长

2009 年，中国银行资产规模增长 26%，达 8.75 万亿元，人民币贷款增速 50%，外币贷款增速 102%，人民币存款增速 35%，活期存款占比 47.5%，人民币资产占比 72.4%，较上年度提高 7.2%，资产负债结构优化。09 年公司税后利润 810.7 亿元，同比增长 26%，ROE16.6%。其中海外机构的税后利润 209 亿元人民币，比上一年增长了 297%，香港地区业绩增长显著。

公司净利息收入同比下降 2.5%，非息收入同比增长 15.2%，营业费用增长 9.9%，成本收入比小幅提升。公司认为未来净息差存在稳步上升的趋势，随着出口形式的好转，手续费收入将进一步改善。营业费用增加的主因是 1) 集团加大了对基础设施、市场拓展和重点业务的费用投入，2) 中银香港为雷曼兄弟迷你债计提拨备 29 亿，3) 战略性投入增加，但行政开支费用在减少。

集团贷款减值损失 154.5 亿元人民币，比上年减少 13.5 亿元，信贷成本 0.38%，比上年低 0.17%，拨备覆盖率 151%，不良贷款率 1.52%，关注类贷款占比 2.83%。

■ 信贷投向与地方政府融资平台

公司 09 年贷款重点支持能源、交通、基础设施和战略性行业，配合国家 4 万亿投资，对政府融资平台项目进行了一定程度的支持，对地方政府融资平台贷款 4243 亿元，占全部金融机构对地方政府融资平台贷款的比重为 7.27%，总量低于同业。

政府融资平台贷款主要投向路桥、轨道交通、园区开发、土地储备。公司表示，对融资平台的准入意见为：结构较为合理、层次较高的省及副省级政府，有 108 个城市准入，并动态调整。项目争取有直接现金流或引进的现金流。还款方式上要求有政府财力的保证，还需要有土地或其他方式保证贷款安全。

投融资平台的管理：1) 预算准入管理 2) 对地方财政负债边界进行评估，需要有现金流和地方财政进行保证 3) 对同融资平台进行分类管理 4) 在借、用、管、还四个方面把握准入和审批关。

■ 计划设立村镇银行

中国银行表示希望能够找一家国际合作伙伴在中国设立村镇银行，淡马锡在微型金融方面有较为丰富的经验，而且是中行的战略投资者，希望推进此方面的合作，在中国较多地区设立一批村镇银行，试点推进，开始选择 40-50 家左右，相关工作在审批过程中。在合作方式的选择上，合资比例基本对等，成立合资控股公司，各地村镇银行有控股公司持有股份，也欢迎地方政府或其他方面参股。

■ 考核体系不仅注重规模增长

在中国银行对各分行的考核指标里，利润性指标占 28%，资产质量指标占 12%，60% 为战略发展指标，含存款业务发展，网点平均产能，银行卡业务发展等，市场份额不占重要因素。

■ 支持中小企业发展

公司引入了信贷工厂的经营模式，成立了中小企业团队，并计划在全系统推进，09 年中小企业客户 1.7 万户，较上年增长 5568 户，给小企业贷款累计 1772 亿元。2010 年，计划小企业贷款信贷增速高于平均增速 1%。

■ 资本管理目标 2012 年不低于 11.5%，核心资本充足率不低于 8%

公司 09 年资本充足率 11.14%，加权风险资产回报率 1.78%，公司已获取一般性授权补充资本，将优先发行 A 股可转债，并单独或同时配发不超过已发行 A 股及/或 H 股各自总面值 20% 的股份。

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。