

民生银行 2010 年 4 月 30 日会议纪要

报告关键点:

- 商贷通业务平均利率上浮20%，推动息差上升
- 贷存比超过监管红线，后期贷款投放可能趋缓
- 2010年资产减值计提力度基本与2009年保持一致

报告摘要:

- 息差:**
 - 1季度息差上升的驱动因素在于经营战略转型和贷款定价能力的提升。1季度新投放的商贷通业务贷款平均利率上浮20%，新增商贷通业务贷款在新增贷款中占比46.9%。
 - 银行从去年开始注重存款结构调整，定期占比从60%降低至51%，同时到期协议存款不再续期，最终导致资金成本下降（1季度付息率降低7bp）。
 - 银行认为2010年息差能够维持上升趋势。
- 贷存比:** 银行目前贷存比超过80%（4月份贷存比稳定在79%-81%，计划5月份贷存比维持在77-79%，6月份降至75%）。目前新增存款活期化趋势减缓，且基于流动性匹配角度需要吸收部分期限较长的存款，但银行认为对总成本影响不会很大。预计2季度可投放的贷款不会太多，4月份贷款投放基本正常，5、6月份可能较慢。
- 成本收入比:** 1季度的成本收入比较2009年下降2.09个百分点，主要由于网点扩张进展较缓慢。后3季度会有网点建设的逐步规划，并产生业务费用、人才引进费用（尤其是商贷通、零售业务方面，会有一些引进人员成本投入）。银行将通过收入的扩大，使成本收入比保持在合理水平。
- 政府融资平台贷款:** 2010年加强对融资平台新增贷款的控制，1季末融资平台贷款占比与年初基本持平。目前，贷后检查还在持续，资产质量良好，绝大部分属于正常类贷款，很少有打包贷款。
- 商贷通业务:** 4月份商贷通业务增速符合计划。信贷额度向商贷通倾斜，交叉销售进行顺利。商贷通业务开始后之初，抵押类占比在80%以上；2010年1季度，联保互保类占比提高到35%以上，并预计未来会继续提高。
- 中间业务:** 中间业务是银行战略转型的安排之一，年初以来银行一直加大中间业务推动力度，2010年中间业务发展将覆盖或者超过预期。按照4月份的情况，手续费收入能够保持在现有水平。
- 资产质量:** 预计资产减值2010年全年基本会与2009年保持一致。

评级:

增持-B

上次评级: 增持-B

目标价格:

8.64 元

期限: 6 个月 上次预测: 8.64 元

现价: 7.02 元

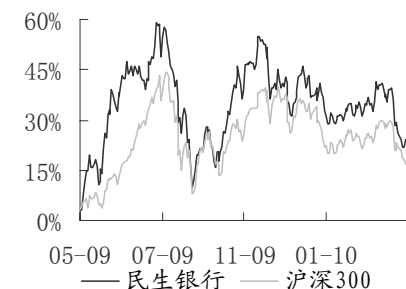
报告日期:

2010-05-03

市场数据

总市值(百万元)	152,496.60
流通市值(百万元)	128,937.56
总股本(百万股)	22,262.28
流通股本(百万股)	18,823.00
12 个月最高/最低	5.60/8.87 元
十大流通股东(%)	40.76%
股东户数	1,150,573

12 个月股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	(3.07)	(0.75)	7.41
绝对收益	(12.18)	(5.25)	24.08

研究员

高源

高级行业分析师

021-68765372

gaoyuan@essence.com.cn

执业编号: S1450210010310

前期研究成果

民生银行: 手续费增长导致业绩超预期
2010-04-30

民生银行: 2010.4.20 会议纪要
2010-04-21

民生银行: 贷款增长带动下半年收入反弹
2010-04-20

作者简介

高源，复旦大学财务金融系学士，伦敦政治经济学院（LSE）会计与金融系硕士，CFA。2005年10月至2007年4月就职于光大证券研究所，先后从事石化、银行行业研究；2007年5月加入安信证券研究中心。2006年度“新财富最佳分析师石化行业”第三名，2008年度“新财富最佳分析师银行行业”第六名。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义、责任的和法律依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级：

买入 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数15%以上；

增持 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%至15%；

中性 — 未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%至15%；

卖出 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数15%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来6个月投资收益率的波动小于等于沪深300指数波动；

B — 较高风险，未来6个月投资收益率的波动大于沪深300指数波动；

销售联系人

朱贤	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-67865293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
梁涛	上海联系人	南方	上海联系人
021-68766067	liangtao@essences.com.cn	021-68765206	nanfang@essence.com.cn
黄方禅	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	李昕	北京联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	010-59113565	lixin@essence.com.cn
潘琳	深圳联系人	王远洋	深圳联系人
0755-82558268	panlin@essence.com.cn	0755-82558087	wangyy3@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人	刘欢	深圳联系人
0755-82558084	ligr@essence.com.cn	0755-82558069	liuhuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道2008号中国凤凰大厦1栋7层

邮编：518026

上海

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编：200122

北京

北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座19层

邮编：100034