



商业银行/金融

中国银行 (601988)

中行配股融资电话会议纪要

	伍永刚	王丽雯
	021-38676525	021-38676047
	wuyg1@gtjas.com	wangliwen@gtjas.com
	S0880200010267	S0880109054284

本报告导读:

事件:

- 中国银行 7 月 5 日早上召开配股融资电话沟通会议, 管理层就配股融资方案、未来三年资本规划、地方政府融资平台、上半年银行经营概况等与分析师进行了沟通。

1. 配股方案和未来三年资本规划

本次 A+H 股配股融资不超过 600 亿元, 按照每 10 股配售不超过 1.1 股, 扣除发行费用后募集资金全部用于补充资本金。公司将于 2010 年 8 月 20 日召开临时股东大会, 审议批准该议案。

- 公司希望今年年底前完成配股, 汇金支持从而对二级市场影响有限。汇金公司已发布公告明确表态将支持各大行再融资, 由于汇金公司持股比例较高, H 股不超过 180 亿元, A 股二级市场不超过 15 亿元, 对二级市场的影响有限。
- 预计未来三年资本充足率将维持在 12% 左右, 未来三年不再融资。按照 12% 资本充足率目标计算, 未来三年业务发展的资本缺口为 1000 亿人民币, 因此本次配股融资总额不超过 600 亿。完成本次配股后, 加上前期可转债, 预计 2010 年末资本充足率超过 12%, 未来 3 年资本充足率维持在 12% 左右。按照中行资本管理规划, 未来三年不再向市场进行融资。

- 实施 Basel II 对资本充足率的影响较为有限。与 Basel I 相比, Basel II 的影响只是在操作风险方面, 对资本充足率的影响不大, 在 30-40 个基点之间, 公司在制定未来的资本规划时已经将这些因素考虑在内。

2. 对地方政府融资平台和房地产贷款质量有信心

- 房地产资产质量: 根据银监会要求做的压力测试, 在重度压力 (即房价下跌 30%, 基准利率上升 108bp) 的情况下, 房地产相关贷款不良率上升幅度在 1.2% 以内。
- 地方政府融资平台贷款清查后, 不良率预计提高到 1% 左右。09 年底中行融资平台贷款 4243 亿元, 6 月底清查已经基本完成, 正在和银监会的沟通过程中。具体的分类的数字还需要银监会的确认结果公布,

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: 增持

上次评级: 谨慎增持

目标价格: 5.00

上次预测: 5.00

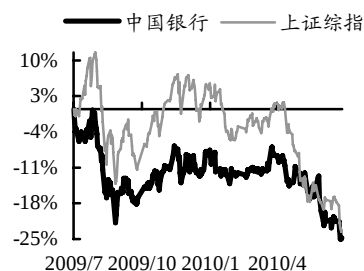
当前价格: 3.48

2010.07.06

交易数据

52 周内股价区间 (元)	3.38-4.73
总市值 (百万元)	863,053
总股本/流通 A 股 (百万股)	253,839/177
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/76,020
流通股比例	100%
日均成交量 (百万股)	69
日均成交值 (百万元)	273

52 周内股价走势图



相关报告

《中行: 1 季度业绩交流会议纪要》	2010.05.03
《中行: 净利润增长超预期, 汇兑收益是...》	2010.04.28
《中行: 预计 2010 年净利润增长 20%》	2010.03.25
《中行再融资电话会议信息》	2010.01.25
《中行再融资方案点评》	2010.01.24

但管理层判断融资平台余额会低于 09 年底数据，此外，不良贷款的比率不会有太大的提高，09 年底不良率为 0.05%，预计今年按照比较严格的标准会在 1% 左右。此外，6 月国务院下发的通知与银监会最近以来的有关要求原则上是一致的，应该不会导致贷款分类、资产质量界定上的明显变化。

- **今年信贷成本有信心控制在 0.5% 左右。**预计针对清查后的地方政府融资平台新增不良贷款的拨备计提比例在 20%，需要计提 50% 的拨备的贷款不会很多，因此对总体拨备的影响不大，有信心今年的信贷成本控制在 0.5% 左右甚至更低一些。

3. 2 季度贷款需求略有下降，但需求依然大于供给

- 从贷款的供需关系来看，1 季度贷款需求大大高于贷款供应能力。2 季度以来，中央采取了一些具体的调控措施，贷款需求略有降低；但是贷款需求的总量仍然大于贷款供应的能力，预计下半年公司类贷款的需求依然很大。认为今年整个行业信贷 7.5 万亿左右的增长是能够保持的。

4. 预计全年净息差较 1 季度略有提升

- 净息差 1 季度和去年持平，较 09 年 4 季度略有下降。预计 10 年全年较 1 季度水平略有提升，人民币息差扩大的趋势比外币明显。
- 部分外币贷款定价能力有所提高。今年外币贷款客户分散程度比较大，一部分是原有合同的执行，利率与去年保持基本一致；一部分是新签合同，最近是在 Libor 加点在 200-300 个左右，但是具体的加点数要与客户类型、行业类型和信用状况有关。

5. 外币债券风险敞口不断减少

- 中行持有的欧元债券金额非常小，持有欧洲相关国家的主权债和金融机构债券也较少，在几亿美元之内。欧债余额近期在减少，包括一些自然到期，以及利用有利机会减持处于沽盈状态的债券。此外，欧洲各国的状况并不一样，如德国、法国债券的表现依然较为稳健。

6. 手续费收入增长较好，但 2 季度增幅可能低于 1 季度

- 2 季度手续费收入增长较好，但增幅低于 1 季度。主要的驱动因素如国际结算、理财等。预计下半年手续费还是会有一定幅度的增长，但是是否保持上半年的幅度尚须观察。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		