

评级：中性（维持）

金融行业/银行

公司研究报告

第一创业研究所

分析师：陈曦

电话：0755-25832903

邮件：chenxi@fcsc.cn

中信银行 10 年中报业绩发布会纪要

——经营管理六“亮点”

报告要点：

中信银行 8 月 12 日在北京举办 10 年中报业绩发布会，就上半年的经营情况以及下半年的经营策略与各机构分析师进行了交流沟通。以下是我们整理的会议纪要：

一、2010 年上半年经营管理上的六个“亮点”

（一）经营发展再创好成绩。

公司半年度的净利润首次突破百亿大关，总量达到 102.8 亿元，同比增长 46.02%。经营规模再上新台阶，其中自营存款达到 1.53 万亿，较年初增长 21.6%，贷款较年初增长 11.6%，总资产较年初增长 8.7%。不良贷款余额 84.86 亿，不良贷款率 0.76%，较年初实现“双降”，拨备覆盖率提升至 188%。

（二）结构调整取得新进展。

上半年公司存款快速增长，存贷比回落至 72%，较年初大幅下降了 7.93 个百分点。其中，对公存款上半年增幅高达 22.6%，储蓄存款增幅达 17%。中高端客户的贡献度进一步提升，战略客户存贷款占对公存贷款比较年初提升近 1 个百分点，贵宾客户数大幅增长，今年新增贵宾客户数是去年同期的 2 倍，贵宾客户管理资产金占零售管理资产比提高了 3.6 个百分点。

（三）市场营销实现新进步。

上半年公司新兴业务的发展步伐加快，信用卡业务、投资银行业务、私人银行业务、小企业金融业务、汽车金融业务以及托管业务等各项业务的发展势头良好。其中信用卡发卡量累计突破一千万张，上半年税前利润 3.35 亿，超过去年全年。投行业务方面，上半年牵头签约 12 笔银团贷款，签约额达 225 亿元，在大陆银行的排名由第四位升至第二位。汽车金融的库存融资额达 1060 亿元，同比翻番，增速远高于行业水平。

（四）风险内控再上新水平。

在信贷风险管理方面，公司相关政策出台早，结合实际调整快。上半年加大结构调整，控制“两高”行业贷款，重点支持零售信贷、物流融资，以及综合收益较高的贷款。上半年退出高风险政府融资平台贷款 27 亿元。房地产贷款方面主要支持优质开发商的普通商品住宅项目。上半年累计清收不良贷款超过 10 亿元。公司的内控合规工作进一步增强，全行已连续 40 个月无案件发生，这在国内银行中非常少见。

（五）管理提升再迈新步伐。

经过三年试点，今年上半年公司正式全面实施 FTP（内部资金转移定价）管理。此外选择了 6 家分行和 3 条主线进行管理会计运用和优化试点，持续推进精细化管理工作。在机构发展方面，今年上半年乌鲁木齐等 8 家分行以及 32 家支行实现开业，机构网点数达到 647 家。



（六）市场形象再添新光彩

上半年公司的监管评级保持在中小股份制商业银行的前列。

二、2010 年下半年经营策略

公司管理层认为下半年面对的经济形势将更加复杂，规模扩张将依然面临资本以及存贷比的限制。公司将进一步加快结构调整，进一步加快提升管理能力，进一步加快发展步伐。

结构调整方面，下半年公司将加大负债业务营销力度，强化负债业务结构调整与成本控制；加快资产业务结构调整，提高贷款定价水平、资本使用效率以及中高端客户贡献度；有效控制表外风险资产的过快增长，以支持高收益的贷款投放；继续大力增加非息收入，培育中间业务产品核心竞争力。

管理能力提升方面，下半年公司将提升管理精细化水平，包括进一步健全 FTP 价格形成机制，强化资本管理，加强利率定价的管理，合理控制经营费用；提升风控内控水平，重点强化对政府融资平台项目的管理工作，做好解包还原，进一步加强“两高”行业企业存量贷款风险的化解工作，进一步做好行业与企业的退出工作，加强重点行业的贷款压力测试；提升客户关系管理水平；提升条线管理的有效性；提升基础管理的科学化。

加快发展步伐方面，公司下半年将力争全面、超额完成董事会定下的计划指标，切实保证资本充足率、存贷比和信贷投放等指标达标；加强战略客户系统营销和零售中高端客户拓展；加强专业化营销体系建设；完善产品体系建设；确保完成全年各项计划指标，努力跑赢大市。

三、上半年存款的经营策略以及存款成本的变化趋势

公司过去几个季度的存款增速超过行业平均水平，主要是由于以下几方面的措施的施行，第一、在考核体系上做出大的调整，从考核机制上进行引导；第二、采取了一系列营销措施，包括开展业务竞赛；第三、在管理上更加重视存贷比。上半年存款的高增预计可以延续，今年全年存款会保证比较高的增长速度。

上半年公司存款成本下降较快，主要是由于定期存款重定价的原因。目前存款利率国内在 1.36% 的水平，集团在 1.3% 的水平。今年国内存款竞争激烈，利率会有提升，此外今年公司吸收了 100 多亿的协议存款，对成本的上升有一定影响，但总体成本上升的幅度可控。

四、贷款定价的提升空间

今年贷款的定价水平相比去年会有所提升。公司第二季度在考核体系中加大了对贷款定价的考核，在定价指导上出台了一系列的考核办法，预计下半年贷款的整体定价水平将有所提升。

至 6 月底贷款的整体定价水平：对公贷款利率下浮部分占比 43%，较去年下降 2 个百分点；上浮部分占比 24% 左右；基准利率部分占比 34%，较去年下降了 2 个百分点。

五、政府融资平台贷款情况

政府融资平台业务对中信银行的贡献很大，不仅仅是在贷款方面，在存款以及中间业务方面都有贡献，而在存款业务方面的贡献要大于贷款业务，公司管理层认为应该从整体的角度衡量政府融资平台业务对银行业务的贡献度。

公司 6 月末的政府融资平台贷款余额 1682 亿元，占全行一般贷款总量比重 15.7%，要低于全行业 18% 左右的占比水平。从结构上看，项目现金流能够完全覆盖本息的平台贷款占比 35%，依靠土地抵押等第二还款来源覆盖本息的平台贷款占比 46%，依靠地方政府财政收入统筹还款的综合类平台贷款占比 19%。贷款结构好于行业平均水平。

公司政府融资平台贷款质量较好，无不良贷款，关注类不到 1%。上半年到期的贷款已全部按期收回，未发生逾期。下半年公司将严格控制政府融资平台的增量贷款，同时严把新贷款的质量关口。



六、对全年成本收入比的预计

公司近年来一直在加强对成本费用的管理，成本控制在同业中处于领先水平。上半年成本收入比不到 30%。从这两年的规律来看，成本收入比会有逐步回升，但整体上仍处于较低的水平，预计大概在 35%至 36%左右，较去年有明显降低。

七、银信合作新规的影响

公司的理财产品目前集中在零售域，大约有 900 亿理财产品属于银信合作理财的范围，产品到期期限在一到两年之间，其中 80%是信贷资产类理财。

从新发行部分来看，监管新规的出台对银行业的这块业务有不利影响，但对各银行而言其影响是相同的。而对于已发行的存量部分，由于理财产品吸收到的客户资源已经进入银行服务范畴，理财产品到期后，相应的客户资产会变成银行的存款，因而对理财产品存量大的银行的影响是正面的。

按新规要求将要并入表内资产仅占总资产的 6%至 7%，在两年内消化，消化的部分将与新增贷款形成替代，对风险资产影响不大，主要将挤压新增贷款，但总体影响不大。

八、未来三年的资本需求

260 亿的配股预计可以明年一季度前完成，加上公司盈利能力的增强，通过自我补充的部分，预计增加 300 多亿元的资本，加上次级资本增加的部分，合计可筹得 800 亿左右的资本。加上目前约 1200 亿的资本，资本总额可达到 2000 亿，大致能够支撑 2 万亿的风险资产。公司目前的风险资产规模在 1 万亿左右，根据前几年的经验数据，风险资产大约以 20%以上的速度增长。因此 260 亿的配股计划，可以支撑公司三年以上的发展。

九、未来的拨备政策

公司没有刻意设置拨备目标，而是根据贷款组合的风险情况，依照相关政策要求，客观、实事求是地计提拨备。从今年的信贷资产质量情况来看，信贷成本不会有大的提高，全年预计在 0.3%左右。

虽然公司的拨备覆盖率相比同业并没有优势，但要考虑到上市时间的因素。中信银行上市较晚，上市时拨备覆盖率不足 85%。上市后的三年时间内，公司提取的拨备总额超过了其他所有银行。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我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头寸并进行交易, 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。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120