



商业银行/金融

民生银行 (600016)

## 民生银行 2010 年中期业绩交流会纪要

|                                                                                   |                 |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|
|  | <b>伍永刚</b>      | <b>王丽雯</b>          |
|  | 021-38676525    | 021-38676047        |
|  | wuyg1@gtjas.com | wangliwen@gtjas.com |
|  | S0880200010267  | S0880109054284      |

本报告导读:

事件:

- 民生银行 8 月 17 日召开中期业绩交流会, 管理层就存贷款增长、融资平台资产质量、商贷通风险控制、资本补充等几个问题与分析师进行了交流, 纪要如下。

纪要:

### 1. 加大客户结构转型

公司从 09 年开始实行战略转型, 并制定了 3 年规划, 转型方向是民营企业, 小微企业, 以及零售高端。民营企业占比目前 70%, 3 年之后, 户数占比将达到 90% 以上。从商贷通来看, 贷款量的占比目前 9.2%, 3 年将达到 20%。中小企业贷款占比目前 6.2%, 3 年以后会达到 15%。

3 年以后从客户结构来分布: 大客户 40-45%, 中小、小微客户 35%, 零售 20%。上半年这三类客户新发放贷款平均利率上浮分别为: 5.3%, 19.8%, 22.7%。

### 2. 存贷款增长

#### 2.1. 全年贷款增长计划不变

民生银行上半年贷款增速与同业相比并不慢, 并在结构上有非常大的变化, 对票据业务的控制和向战略业务转型调整较大。下半年, 会继续按照年初定的目标发展。

#### 2.2. 2 季度存款增长来自产品和客户推动

2 季度存款增长主要来自于产品和客户, 产品方面, 2 季度加大了产品对存款的推动力度, 如不动产融资、交易融资、保理、应收帐款、现金管理等, 2、3 季度一直在加强。客户方面, 扩大了基础客户群, 如民营企业客户、中小企业、商贷通客户群等, 优化了结算客户网, 提升了结算存款的占比。

2 季度末之后存款下降是个普遍的规律, 也与货币供应量的变动有关。但也看到 M2 的增速下滑趋势在减缓, 外部环境来说对存款增长影响并不大。下半年将从三方面保持存款的稳定增长: (1) 产品的创新; (2) 扩大客户群和交叉销售; (3) 内部管理和转移定价, 提高吸收存款的积极性。

### 3. 上半年净息差明显回升

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: **增持**

上次评级: 增持

目标价格: **8.00**

上次预测: 8.00

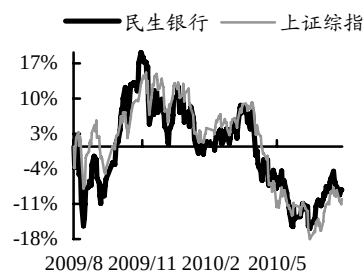
当前价格: 5.45

2010.08.17

交易数据

|                  |             |
|------------------|-------------|
| 52 周内股价区间 (元)    | 5.20-8.65   |
| 总市值 (百万元)        | 145,595     |
| 总股本/流通 A 股 (百万股) | 26,715/22,5 |
| 流通 B 股/H 股 (百万股) | 0/4,127     |
| 流通股比例            | 100%        |
| 日均成交量 (百万股)      | 97          |
| 日均成交值 (百万元)      | 593         |

52 周内股价走势图



相关报告

《民生银行: 净息差环比回升, 手续费收

2010.08.11

《事业部制成效初显, 深化转型提升长期竞争力》

2010.06.07

《民生银行 2010 年 1 季报业绩交流会纪要》

2010.05.03

《民生银行: 息差环比继续回升, 中间业务强劲增长》

2010.04.30

上半年净息差达到 2.92%，主要得益于三方面：（1）中小企业、商户贷款战略占比得到极大提升，平均贷款定价的议价能力比去年提高了 15% 左右；（2）贷款重定价；（3）存款重定价，活期存款占比提升，今年对协议存款做了大量的压缩，付息成本下降。

## 4. 银信理财

### 4.1. 银信理财产品余额 1100 亿元，到明年底需转入表内的约 150 亿元

截至银监会发布新规前，银信理财余额 1100 亿元，信贷类有 900 亿元。银信产品在 2010 年到期的有 700 亿，2010 年到期的产品基本都可以兑付，大约有 40-50 亿元，符合贷款条件，需要给与贷款支持。到 2011 年底，需要转入表内的余额有 150 亿元，总体对贷款规模影响不大。

### 4.2. 银信新规不会导致下半年手续费收入明显波动

银信新规将使融资类比例下降，但债券类理财产品会稳步提升，所以新规更多影响的是理财产品的结构。下半年将在四个方面作出调整：从过去过度依靠信托公司向自主管理转变；向资产管理转变；从投资向资本市场转变；服务向高端、差异化转变。下半年已经推出向证券市场挂钩型产品，很受欢迎。从发展趋势看，不会有太大的份额减少。同时原来的理财产品按月计提手续费，下半年的计提会使手续费收入不会有明显的波动。

## 5. 资产质量

### 5.1. 政府融资平台贷款目前无不良

2010 年 6 月底，政府融资平台授信客户 597 户，贷款余额 2015.53 亿元，目前全部为正常类贷款。

第一，在政府~~级次~~结构上，省级及以上的，占比 26.49%，市级以上 59.05%，县级占 14.47%。县级的全部分布在长三角地区和内地的百强县。从担保结构看，抵质押贷款 47.08%，保证类贷款 34.04%，信用类贷款 18.88%，信用类贷款主要集中在各省市交通厅、公路管理局、自来水、燃气等公司。

第二，由于级次较高和相应的抵质押担保，信用风险不大。今年 2-6 月份进行了相应的解包还原工作，包括每户贷款对应到项目上，每笔贷款的合规性（用地的审批、项目的审批、资本金等），以及针对每笔贷款和借款人谈判，增加抵质押比例，尽量遵循每笔贷款有相应的抵质押担保。这项工作进展很顺利，基本上合规手续已经达到相关要求，风险担忧可以大大缓释。

第三，少量的项目可能没有现金流或者没有相应的抵质押担保，一部分到期可以归还；另外与当地政府多方沟通，如昆明、济南市政府答应拿出地来；长期合作、级次高、政府平台现金流比较充裕的还会保留。

第四，上半年严格控制了政府平台贷款，比年初贷款余额减少 59 亿元，银行心中比较有数，未来降级并严格拨备要求的贷款，民生涉及的比重非常小，对拨备不会有很大的影响。

### 5.2. 商贷通风险控制

一直注重对商贷通的风险管理，一是严格客户准入，围绕原有大客户的上下游产业链条、商圈等严格筛选借款主体，强化对借款人还款意愿和能力的考察；第二，加强政策引导，针对市场风险和系统风险，从基本面、信贷政策、行业政策、细分市场风险等，制定相关的信贷政策。第三，针对不同的区域制定规划；第四，集中全行所有业务和科技力量，建成了小微企业的信贷系统，通过信贷模型控制风险，规范化、快速化、标准化管理；第五，设定了专门的准备金计提要求，目前是 1.3% 左右。

### 5.3. 不良清收和核销

上半年不良清收较好，对公清收 16.23 亿元，核销 1.32 亿元，零售核销 0.4 亿元。

## 6. 资本金补充计划

去年 11 月份发行 H 股之后，核心资本得到较好的充实，根据目前业务发展规划，今年将适当补充 150 亿元

左右的附属资本（正在考虑发行 150 亿的次级债）。今后可能考虑补充 100 亿左右的核心资本，目前还没做这方面的安排。

## 7. 流程银行建设

流程银行最主要的是以客户为中心的服务体系，新核心业务系统是管理的信息基础，现在正在上线的过程中，为上线做准备。还要经过央行、银监会在上线前的审批，争取主要的系统在今年年底上线。但也很难判断准确，希望明年上半年全面上线。小微系统在做信贷工厂，目前正在做测试，接近尾声。

整个流程银行建设有 11 个中期课题，11 个短期课题，短期的基本今年解决，中期的基本 3 年之内解决，其中最长的新巴塞尔协议的实施。

### 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

|                                                                                                                         | 评级   | 说明                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|
| <b>1. 投资建议的比较标准</b><br>投资评级分为股票评级和行业评级。<br>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。 | 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       |
| <b>2. 投资建议的评级标准</b><br>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。                                                | 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: | gt.jaresearch@gt.jas.com     |                              |                               |