



商业银行/金融

中信银行 (601998)

中信银行 2010 年业绩发布会纪要

	伍永刚		王丽雯
	021-38676525		021-38676047
	wuyg1@gtjas.com		wangliwen@gtjas.com
	S0880511010004		S0880511010036

本报告导读:

事件:

- 中信银行 4 月 1 日召开业绩发布会。管理层就净息差、存贷款增长、中间业务、资产质量等方面的问题与分析师进行了交流。

纪要:

1. 净息差

1.1. 净息差将继续上行

去年中信银行口径的净息差为 2.72%，上升 0.14 个百分点，包含中信国金在内集团口径的净息差是 2.63%，在同业中是比较领先。未来将继续上升，一是加息；二是考核上加大了对定价的管理。当然也有负面的因素可能对此有所抵消，如存款竞争的加剧等。

去年下半年 NIM 是逐步上升的，1 季度的息差也是比较好的。

1.2. 今年负债成本可能上升，但会注意成本控制

今年存款成本会有所提升，但会注意控制在同业中比较好的水平。今年存款压力很大，存贷比压力也大，今年 1、2 月比较高，2 月以来能做到 75% 以内逐月达标。

中信银行的协议存款占比处于较低水平，主要因其成本较高，利率比普通存款高几个百分点，只能在有特殊需要的情况下才做。

10 年同业负债减少主要是为了控制负债成本，因为去年下半年一度同业负债成本很高，甚至有倒挂，所以压缩了同业负债。

2. 存贷款增长

2.1. 2011 年计划信贷增速 17-18%

今年中信银行信贷总量增长的基调是适度，增速规划在 17-18% 左右。有两个前提，一是根据监管要求，二是根据资本充足率情况来调整。主要投向：基础行业（交通、能源等优质客户），加大小企业投放力度，对个人信贷投放力度加大。

2.2. 2011 年个贷将适度增长，结构调整提高收息率

个贷 2010 年收息率下降主要是按揭贷款政策影响，下半年已经有所好转。今年个人贷款会采取适度的发展，要与全行匹配。在结构上，会增加个人汽车贷款、信用卡和个人经营贷款，提高个人贷款整体的收息率。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: **谨慎增持**

上次评级: 谨慎增持

目标价格: 7.50

上次预测: 7.50

当前价格: 5.67

2011.04.06

交易数据

52 周内股价区间 (元)	4.97-7.44
总市值 (百万元)	221,319
总股本/流通 A 股 (百万股)	39,033/26,4
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/10,477
流通股比例	95%
日均成交量 (百万股)	20
日均成交值 (百万元)	110

52 周内股价走势图



相关报告

《中信银行投资者日交流纪要》	2010.11.22
《中信银行公司 2010-11-18 调研提纲》	2010.11.15
《中信银行 2010 年三季度业绩交流会纪要》	2010.11.02
《中信银行：净息差环比续升，中间业务...》	2010.10.31
《中信银行 2010 年中期业绩交流会纪要》	2010.08.16

3. 中间业务

中信银行近年非息收入增长较快。随着对公、对私和国际业务的发展，也构筑了一个非常好的产生非息收入的业务基础。未来会继续保持较快的增长速度，一些新兴业务也将实现较好发展，如理财、托管、资金资本交易等。

4. 资产质量

4.1. 拨备率目前尚无定论，有一定弹性

目前银监会正在征求意见，但还是有一定弹性的。如果按照系统性重要银行，每年要拨备 40 多亿，如果是非系统，压力要小很多，银行是可以消化。认为中信被选为系统重要性银行的可能性不大，目前还没有定论。

4.2. 4 季度贷款拨备增加主要与贷款分类调整有关

4 季度拨备增加，主要还是因为贷款分类变化，尚未和融资平台有直接的挂钩。

4.3. 关注类贷款增加主要是融资平台贷款

关注类贷款的增加主要是审慎起见，对于政府融资平台贷款分类作了调整。但也还不能说是平台清理最后的结果，这个主要是 10 年底的统计结果。但是今年宏观调控政策比较多，房地产调控影响了土地出让金的收入，可能对今年地方融资平台贷款质量有一定的影响，结果可能是动态变化的，要看未来的发展。

5. 分红政策

中信银行始终坚持稳定的分红政策，比例 25%。今年由于做 A+H 配股，并且即将进入执行期，根据证监会相关规定，暂不执行利润分配。

作者简介:

伍永刚:

S0880511010004

021-38676525

wuyg1@gtjas.com

1997 年毕业于南开大学，并获经济学博士，随即加盟原君安（后合并为国泰君安）证券研究所。先后从事宏观经济、国际市场、券商研究、银行及保险业研究，目前侧重银行业研究。2005~2009 年连续 5 年《新财富》银行业最佳分析师前五名，2010 年获第三名。

王丽雯:

S0880511010036

021-38676047

wangliwen@gtjas.com

2008 年 7 月毕业于北京大学光华管理学院金融系，获经济学硕士，现从事银行业研究，2010 年获《新财富》银行业最佳分析师第三名。

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		