

分析师：方夏虹 fangxh@ccnew.com

执业证书编号：S0730511010006

研究支持：陈曦

电话：021-50588666-8110

E-mail: chenxi@ccnew.com

中信银行（601998）网上交流会纪要

研究报告-公司会议纪要

增持（维持）

发布日期：2011年6月29日

事件：

- 中信银行2011年6月27日通过中国证券网（<http://www.cnstock.com>）举行A股配股网上路演，并与投资者进行网上交流。出席会议并交流的公司领导包括行长陈小宪博士、执行副行长曹国强先生、董事会秘书罗焱先生、以及总行各主要部门负责人。我们整理了参会投资者提出的重点问题以及公司领导的相关回答，供投资者参考。

纪要：

- **Q：配股完成后，中信银行的资本充足率会到多少？**

A：本次股权融资后，本行核心资本充足率约9.7%，资本充足率约11.5%；2011年末核心资本充足率约9.3%左右，资本充足率约11%左右。本行本次配股融资完成后，加上利润留存，未来2-3年，资本充足率预计可以保持在10.5%以上，核心资本充足率预计可以保持在8.5%以上。在此期间本行基本不需要再次股权融资。

- **Q：请问今年上半年中信银行净利息收益率的走势情况如何？加息后的未来变化趋势如何？**

A：2010年以来，我行净利息收益率持续回升。中国人民银行自2010年10月20日起至今共4次上调金融机构人民币存贷款基准利率，有助于我行贷款整体收益率的提高；同时，上调利率为阶梯式，活期存款加息幅度最少，而我行活期存款余额占比始终保持高位，未来付息成本可控；此外，加息后货币市场利率预期将逐步提高，从而提升我行新增投资资产收益率。未来，综合考虑存贷款结构变化、货币市场利率走势等相关因素，我行净利息收益率将在去年的基础上维持企稳回升态势。

- **Q：中信银行的控股股东是中信集团，集团旗下有证券、信托、基金、保险等金融平台，请问银行如何利用这一综合金融服务平台发展业务？**

A：（1）提供综合金融解决方案：我行通过金融产品交叉销售以及对重大项目进行联合市场营销，为公司客户提供差异化的综合金融服务。（2）广泛开展客户资源共享：我行与中信集团旗下的中信证券、中信建投证券、中信金通证券、中信万通证券等4家证券公司开展第三方存管业务合作，以及与中信证券开展融资融券业务合作，共享了大量机构客户和个人客户。（3）开展交叉设计和交叉销售：合作开发销售个人理财产品。我行继续加强与中信集团旗下的中信信托、华夏基金、信诚基金、中信证券、中信建投证券、信诚保险等公司的产品研发合作。

- **Q：中信银行的零售业务的优势和不足表现在哪些方面？**

A：中信银行零售业务的优势，是自2005年以来实施零售银行战略，着力打造了中信贵宾理财体系，完善贵宾客户增值服务平台，采取了“客户获取、客户经营、客户提升”三步并举的策略，以理财为特色，形成了核心竞争优势。同时，定位理财、信用卡和个人贷款为三个盈利点，逐步形成了发展基础，零售银行基础客户已突破2000万人，信用卡、私人银行、汽车贷款采取专业化经营模式，已形成中信特色的发展模式，电子银行客户已达500万人，后续竞争优势突出。不足是我们还要继续努力打造内生增长机制，还需要进一步的完善服务体系。

● **Q: 中信银行中小企业金融业务的发展情况?**

A: 我行推出了扶持贷、订单贷、应急贷、组合贷等创新产品,并与国内近250家优质担保公司建立了合作关系,有效解决了小企业融资难和担保难的问题。截至2010年末,全行小企业客户共计11,560户,比上年末增长50.89%;授信总额1,604.15亿元人民币,比上年末增长68.27%;贷款余额680.70亿元人民币,比上年末增长72.82%,贷款增速超过全部公司贷款增速52.18个百分点;不良率0.39%,比上年末下降了0.27个百分点,低于公司贷款平均水平,业务风险得到较好控制。

● **Q: 如何控制中小企业贷款的风险?**

A: 中信银行通过对小企业实行专业化与集约化经营,小企业授信风险控制能力不断提高,主要采取了以下措施:(1)优化授信流程。我行根据小企业客户特点,结合分行风险控制能力和专营机构建设情况,分别建立了小企业金融专营机构和非专营机构两套授信流程体系,在授信过程中更加重视非财务信息,同时通过差异化管理、全流程风险把控,实现了效率与风险兼顾。(2)推广集群开发模式。我行加快推广集群开发模式,以区域特色产业集群、成熟工业园区、商品交易市场和供应链上下游的优质小企业为重点目标,通过集群模式,批量开发小企业客户,控制整体授信风险。(3)注重信用增级平台的建设。我行加大信用增级平台建设,通过针对性较强的商业合作模式和营销策略,与多家担保公司、再担保公司、保险公司和政府小企业扶持基金等机构合作,同时引导分行积极搭建信用合作平台。信用增级平台的建立对小企业授信业务风险缓释发挥了积极作用。(4)加强风险监控与客户动态调整。我行建立了黑名单库和违约信息通报机制,要求分行每年对辖内小企业客户群进行评价,并根据评价结果,明确退出客户名单,制定退出计划,通过动态调整不断优化小企业客户结构。

● **Q: 中信银行地方融资平台贷款余额, 占总贷款比例, 如何控制相关风险?**

A: 根据银监会客户名单统计口径,中信银行平台贷款今年一季度末余额为1046亿元,比年初下降138亿元,地方政府融资平台贷款占贷款总比重不到10%,金额和比例在各家银行中都较低。当然,根据监管部门不断规范统计管理的要求,数字会有所变化。平台贷款主要在长三角、珠三角和环渤海等中国经济最发达的地区,且主要用于市政和交通等建设项目,现金流覆盖比例高,风险也可控。

近几年我行对政府融资平台制订并采取了更加审慎的信贷政策,按照“严格控制增量,分类管理存量”的原则,从严控制和管理政府平台贷款,确保信贷资产安全。具体操作准则:一是积极化解政府平台存量贷款的授信风险,将政府平台贷款划分为支持、维持、调整和退出等四种类型区别对待,并对政府平台贷款“项目包”逐笔打开,分类处置。二是严格控制政府平台新增贷款,新增贷款全部上报总行从严审批。

2010年,新增的政府平台贷款重点投向了关系国计民生、项目自身有足够经营性现金流的优质公共事业类政府投资项目,以及抵押土地位置较好、增值潜力较大、地方财政实力较强的经济发达中心城市和区域性中心城市的土地储备项目。

一季度末,中信银行平台贷款本金利息回收率都达到百分之百,无逾期、无欠息,五级分类均为正常贷款,不良率为零。

● **Q: 中信银行的房地产贷款压力测试情况如何? 相关风险如何?**

A: 根据监管机构的要求,我行对全行房地产相关贷款也进行了压力测试。由于我行始终对房地产贷款采取了审慎稳定的信贷政策,房地产贷款占全部贷款比例不到7%,且绝大部分有足值的土地及在建工程抵押,开发商均为行业龙头企业。压力测试结果表明,我行房地产贷款资产质量对房价下跌、利率上调等因素有较强的抗御风险的能力。房地产贷款总体质量风险可控。

● **Q: 银监会将引入2.5%的拨备/总贷款比率指标, 该政策对中信银行影响?**

A: 截至2011年一季度末, 我行不良贷款拨备覆盖率231.22%, 已超过监管要求。拨贷比为1.59%, 按2.5%逐步到位的要求, 每年需增提拨备20亿左右。

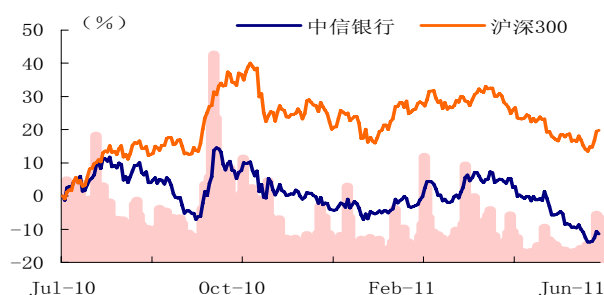
市场数据 (2011年6月28日)

收盘价 (元)	4.75
一年内最高 (元)	6.47
一年内最低 (元)	4.63
市净率 (倍)	1.46
总市值 (亿元)	1,873.60
A 股流通市值 (亿元)	1268.05

基础数据 (2011年3月31日)

每股净资产 (元)	3.25
总资产 (亿元)	21443.98
所有者权益 (亿元)	1269.00
净资产收益率 (%)	5.27
总股本 (亿股)	390.33
H 股股本 (亿股)	104.77

个股相对沪深 300 指数走势



相关研究

行业投资评级

强于大势: 未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上;
 同步大势: 未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间;
 弱于大势: 未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入: 未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上;
 增持: 未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%;
 观望: 未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%;
 卖出: 未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。