

陈曦

执业证书编号: S0730511080002

021-50588666-8110

chenxi@ccnew.com

交通银行（601328）调研简报

研究报告-公司调研简报

增持（维持）

撰写日期: 2012 年 1 月 12 日

事件:

近期我们对交通银行进行了一次调研,与公司董事会办公室相关人员进行了交流。以下是主要的交流内容,供投资者参考。

要点:

● 存贷比与促进存款增长的措施

公司存贷比按照11年3季报披露的存贷款数据计算,已超过了75%的监管红线,但按监管口径,实际公司去年9月末的存贷比为72%。两者间差距是公司按国际会计准则的做法,将吸收的保险公司存款计入了同业存款而非客户存款项下。

目前银行业的存款压力普遍较大,公司存贷比水平与历史情况相比也处在高位。存款增长从区域来看,中西部地区的潜力较大,公司将通过倾斜性的政策鼓励中西部地区分行拓展存款。

● 平台贷款情况

11年9月末,公司平台贷款(不包括划分为一般公司类的)余额2575亿,较11年年初增加了800亿,户数623户,较11年年初增加了130户。平台贷款的增加主要是由于分类标准调整所致。

从贷款投放来看,平台类贷款主要投向市政、交通等基础设施领域,园区、土地储备中心占比较低。交通基础设施类(如公路、铁路、码头、机场等)占比42%,市政建设类(如地铁、水电气热、城市道路等)占比28%。

从现金流覆盖情况来看,全覆盖及基本覆盖的占比91%。从区域分布来看,平台贷款层级以省、市级为主(约占比90%)县级及以下平台贷款中,约有三分之二分布在长三角与珠三角,全覆盖及基本覆盖的占比94%,抵质押率超过90%。

公司平台贷款的到期结构较为平均,12年末以前到期、13年至16年间到期以及17年以后到期的各占三分之一。

● 国际化战略

公司近期有三家海外子公司及分行开业,分别是交通银行(英国)有限公司、旧金山分行以及悉尼分行。目前公司有海外分行、代表处及子公司共计12家,其中香港分行实力强大,有80年的历史。公司海外机构利润贡献度在4%,在国内银行中居第二位,仅次于中国银行。

公司的国际化战略主要是为了服务国内客户,跟随客户走出去,强调境内外联动。地区分布上是以亚太地区为主,欧美地区为延伸。

公司的国际化战略可以分为三个层次,第一层次是海外机构的设立;第二层次是通过与汇丰的积极合作,共享其海外网点;第三个层次是在适当的时候寻求国外并购的机会。

● 国内机构、人员扩张规划

公司在除西藏以外的全国各省份均已设立了省分行（公司的分行机构分为省分行、直属分行、辖属分行三类，省分行与直属分行直接归总行管辖，辖属分行属省分行管辖）。截至2011年9月末，公司有2643家分支机构，计划在2015年末前分支机构数达到3000家。综合考虑资本要求、风控能力、经营效率等因素，公司网络机构布局的原则是：一是继续完善机构网络布局，主要选择经济金融总量较大、金融生态环境较好的二线城市以及县域地区，支持当地经济社会建设，重点加强在珠三角、环渤海地区的布局；二是逐步调整存量网点结构，提升现有网点竞争力；三是打造“人工网点+电子银行+客户经理”的“三位一体”经营模式，加强自助渠道和网上银行建设，形成以人工网点为支撑、电子渠道为延伸的业务拓展渠道。

公司目前在员工增长指标方面控制较紧，人员增长倾向于前台。

● 新资本协议实施对资本充足率的影响

公司正在向银监会申请巴塞尔II新资本协议初级内评法达标。实施新资本协议，预计对公司资本充足率的影响中性略偏负面。

● 维持对公司的“增持”评级

预计公司2011年、2012年摊薄后EPS分别为0.82元、1.04元，对应PE5.79倍、4.53倍，是银行板块中相对估值最低的公司之一，维持“增持”评级。

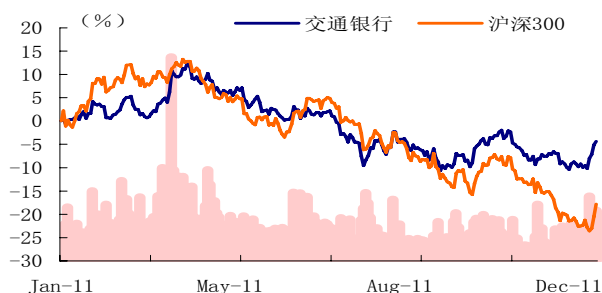
市场数据（2012年1月11日）

收盘价（元）	4.72
一年内最高（元）	6.17
一年内最低（元）	4.38
市净率（倍）	0.00
总市值（亿元）	2,921.00
A股流通市值（亿元）	1,543.87

基础数据（2011年09月30日）

每股净资产（元）	4.16
总资产（亿元）	43,622.97
所有者权益（亿元）	2,577.45
净资产收益率（%）	15.90
总股本（亿股）	618.86
H股股本（亿股）	291.77

个股相对沪深300指数走势



相关研究

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：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分析师资格。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。

免责条款

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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。