

动态报告/公司快评

金融

深发展 A (000001)

中性

银行

公司调研交流纪要

(维持评级)

2010年5月28日

贸易融资与中小企业业务专题调研纪要

分析师: 邱志承 qiuzc@guosen.com.cn 021-68864597 SAC 执业证书编号: S0980209120480

分析师: 黄飙 huangbiao@guosen.com.cn 0755-8213 0833-1868 SAC 执业证书编号: S0980209080425

事项:

在联合调研中, 与公司负责对公业务的副行长胡跃飞、贸易融资部总监马黎明、中小企业金融事业部总经理黄承波就公司贸易融资业务和中小企业业务进行了专题交流。

会议纪要:

■ 贸易融资业务发展状况

贸易融资业务的发展分为四个阶段: 票据贴现、货押业务、金融供应链、线上供应链金融服务(电子产品、网络支付等电子结算手段), 目前深发展正逐步迈向第四阶段。贸易融资业务的表内外授信总额占到全部对公业务授信总额的 27%。

2000 年左右, 深发展在华南几个分行开始做贸易融资, 处于最初级的阶段。2005 年新桥入主以后, 深发展提出了对公业务的战略转型, 在公司定位上, 提出了“面向中小企业、面向贸易融资”, 在组织架构的建设方面, 把国际业务部和离岸业务部两个一级部整合为贸易融资部, 提出实现本外币、离在岸业务一体化, 为客户提供全面的贸易融资服务。

贸易融资业务的专业性较强、对风险控制的要求较高, 不仅仅关注客户的信用风险, 还关注市场风险, 而且有相当大的精力放在控制操作风险。为控制操作风险和提高操作效率, 将业务主要集中在分行层面来操作, 统一操作流程和标准。

公司对风险控制条线做了比较大的改变, 建立了针对贸易融资特色业务的评级体系, 称为债项评级体系, 强调交易风险的权重, 这是有别于一般对公贷款业务中看重授信客户主体评级、财务报表的特点。

授信审批制度上, 总行有专门针对贸易融资的专业审批团队, 嵌入了贸易融资业务里面, 分行也相应设立了专业审批团队。

目前贸易融资业务的资产质量非常良好, 为了保持资产质量, 未来业务发展上不会冒进, 而会保持稳定而非爆发式增长。目前 0.37%-0.38% 的超低不良率是不可持续的, 随着业务的发展, 不良率将逐步恢复到一个正常的水平。

■ 贸易融资业务在周期性行业上的集中度

目前贸易融资的行业分布主要集中在钢铁、汽车、石化、有色等周期性行业, 钢铁仍然是贸易融资业务中最大的一个行业板块, 虽然周期性行业目前不算景气, 但目前的钢铁等大宗商品价格水平是较为合理的, 价格风险不是太大, 而且质押率也较高, 除非价格发生 30% 的突然暴跌, 否则资产质量发生大幅波动的概率不大。国家对钢铁等过剩行

业的调控主要集中于生产领域，而从来没有在流通领域进行调控。这块业务最大的风险就是钢材价格大幅下跌，但是由于贸易融资不是针对钢铁企业的授信，而是对贸易商的授信，价格波动对贸易商的冲击不是那么直接，深发展有一系列的风险控制措施，而且总体来看，深发展的钢铁贸易融资业务占全行的占比和市场份额也都不是很大，因此认为风险是有限的。

例如油品贸易是一个市场规模非常庞大、但圈子很小的行业，深发展当年在华南地区开展贸易融资初期，当时有很多企业的贸易额远大于其净资产，这个传统业务不能做的领域，可以做的规模很大、很赚钱，是个蓝海，于是深发展根据商业流通行业的特点设计方案，把贸易融资一点点做了起来，而且逐步发展为全行的战略性业务。

公司也注意到钢铁汽车行业比重较高的问题，正在积极进入家电、电子、农产品、化肥和医药等行业。

■ 贸易融资业务的价值

公司对贸易融资业务并未进行独立的管理会计核算制度，并非技术性原因，而是由于贸易融资只是解决了企业的部分需求，其他需求仍需要用传统业务来满足，采用独立核算如果利益处理不好的话，容易造成总行与分行争利的局面，独立核算的精细化程度不够的情况下，独立核算上的偏离容易造成决策上的误判，因此公司仍采用总分行的架构。但公司仍然在对贸易融资业务的核算上加快进步。

对于这块业务的价值，还无法进行线性回归分析那么准确，但公司对分行做了抽样对比，即对贸易融资业务占比高的三家分行和占比低的三家分行分别作为样本，进行了收益对比。发现占比低的三家分行的一般性贷款总额和存贷比要高于占比高的分行，显示他们对资金的利用率要高，但是从盈利总额与资产利润率来看，占比高的三家分行要超过占比低的三家分行。

■ 中小企业金融事业部发展状况

09年6月银监会批准设立中小企业金融事业部，中小企业业务主要是在营销与风险控制模式上形成创新。

在营销方面，深发展的中小企业金融事业部实际上是偏向偏小型的企业，存在风险较大、信息不对称的特点，针对这一特点在营销上采取目标客户群进行发展，将经营情况、风险现状相似的客户分成若干群体，对不同的客户群体有信息控制方面的不同要求。

在风险控制方面，小企业的资金需求是小额，对这些小企业客户的贷款要以效率取胜，为保证审批效率，建立了审批师制，把审批师放在经营一线，资质管理是放在总行。

由于中小企业部成立时间很短，现阶段主要在架构建设、风险控制制度、营销模式的探索上做基础工作，正在培养“产能”。小企业业务的市场很大，但要设法找到小企业业务的“抓手”，通过一些渠道把这些小企业客户导入到银行体系中来。

深发展开展小企业业务的另一个重要优势是供应链金融，这块的授信客户数量占到了全部对公客户的90%以上，授信总量也占到了60%，这样可以为小企业提供更加全面的产品。

深发展中小企业贷款单笔授信额度不超过1000万，目前户均余额400多万。区域发展顺序为：长三角、珠三角和环渤海经济圈。

目前银监会设有一个中小企业服务办公室，从监管政策上，对存贷比、不良率等指标的监管，对中小企业业务都有特别规定，“三个办法一个指引”对中小企业业务影响不大，其核心主要在于资金用途的监管，这在以往的监管和银行实际操作都是已经要求的，在财务指标上的监管对中小企业业务会有特殊要求。

■ 小企业业务和贸易融资业务的区别

小企业业务更多是针对客户需求目标来提供服务，贸易融资更多是针对产品，未来市场竞争的焦点会集中于服务效率上。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。