

评级：中性（维持）

金融行业/银行

公司研究报告

第一创业研究所  
陈曦 S1080209110060电话：0755-25832903  
邮件：chenxi@fcsc.cn

## 民生银行 10 年中期业绩发布会纪要

### ——小客户占比三年过半

#### 报告要点：

民生银行 8 月 17 日在北京举办 10 年中期业绩发布会，就上半年的经营情况以及下半年的经营策略与各机构分析师进行了交流沟通。以下是我们整理的会议纪要：

#### 一、“民营企业、小微企业及高端客户”战略转型的三年目标

公司管理层 09 年制定了一套三年发展规划，计划在三年内，民营企业客户数占比达到 90%，目前是 70%；民营企业贷款余额占比达到 15%，目前在 6.2% 左右；商贷通贷款余额占比达到 20%，目前是 9.2%；零售贷款占比达到 20%，目前是 16%。

三年规划结束后，贷款目标结构：大客户占比 45%，中小客户及小微客户占比 35%，零售占比 20%。

#### 二、商贷通业务的风险管理

1、信用风险方面，围绕原有大客户的上下游产业链条和商圈严格筛选、甄别客户，强化对借款人还款意愿、还款能力的考察；2、加强政策引导，针对商贷通的市场风险和系统风险，综合考虑国家宏观基本面、信贷政策、行业政策、区域市场的特点、区域经营风险、细分市场风险等因素，确定商贷通的授信政策；3、针对不同区域市场做各有特色的商贷通业务规划，坚持规划先行、批量营销、标准操作，充分强调外部资源整合与内部资源管理；4、集中业务与科技力量，已经建成小微企业信贷作业系统，该系统具有小额信贷工厂的功能，通过信贷模型系统对风险进行控制，在贷款发放、评审、清收流程上实现了规范化、商业化、快速化的管理策略；5、采取区别于其他类型贷款的谨慎的准备金计提政策，计提水平在 1.3%。

#### 三、二季度存款快速增长的原因以及下半年的存款经营策略

二季度公司加大了产品对存款的推动力度；扩大了基础客户群，包括民营企业、中小企业以及小微企业客户群；通过对客户群的培育以及结算网络的优化，大大提高了结算存款的占比。

三季度存款的变动是银行业普遍的规律。M2 增速的下滑趋势在减缓，下半年外部环境对存款增长的影响并不大。公司将从三方面入手保证下半年存款的稳定增长：一、产品的创新；二、继续扩大大客户群与交叉销售；三、通过内部管理、内部转移定价的考核调整来提升存款的增长。

#### 四、政府融资平台贷款情况

截至 6 月 30 日，公司政府融资平台授信客户 597 户，贷款余额 2015.53 亿元，全部为正常类贷款。具体结构情况：一、按政府级次结构划分，省级及以上占比 26.49%，市级占比 56.05%，县级占比 14.47%，县级贷款全部分布在长三角地区的百强县市。二、按担保情况划分，抵质押类贷款占比 47.08%，保证类贷款占比 34.04%，信用类贷款占比 18.88%，信用贷款主要集中于各省市交通厅和公路管理局、自来水、燃气等有经营性第一还款来源的项目。

由于公司政府融资平台贷款级次较高，且大部分有相应的担保，信用风险不大。依照国家相关政策，公司从



2月至6月对政府融资平台贷款进行解包还原。针对每一户贷款进行了三项工作，第一、把每笔贷款对应到具体项目；第二、对每笔贷款用地审批、资本金、项目审批等几方面的合规性进行审查；第三、对每笔贷款与借款人谈判，增加抵质押担保。在银监会的指导下，在各级政府的配合下，公司解包还原工作进展十分顺利。项目还原工作已达到相关要求，政策风险与信用风险大大缓释。

上述工作执行完毕后，只有少量贷款还没有对应到项目，没有相关抵质押担保，同时存在不合规的情况。这类贷款中有一部分到期后可以归还。公司与当地政府进行多方沟通，政府答应拿出地来进行抵押。另外确实有一些长期合作，级次又高的平台贷款公司还会继续保留。

公司上半年严格控制政府融资平台贷款，余额比年初减少 59 亿。根据可能的严格监管政策需要提拔备的部分占比极小，几乎可以不计。

## 五、未来三年的资本金补充需求

公司在去年发行 H 股后，核心资本得到了很好的补充。根据目前三年发展规划，今年预计会通过发行次级债的方式，适当补充金额在 150 亿左右的附属资本。核心资本在今后三年中，可能考虑补充 100 亿左右，目前还没有具体的安排。

## 六、上半年净息差提升的原因

上半年公司净息差达到 2.92%，主要原因有以下三点：一、中小企业贷款和商户贷款占比有很大提升，平均贷款定价的溢价能力较去年同期提高 15%左右；二、贷款到期重定价使贷款利率有所提升；三、存款重定价使得付息成本下降。此外，公司对存款结构做了调整，主要表现为：一、活期占比提升；二、协议存款今年做了大量压缩。

## 七、银信合作新规的影响

截至监管新政发布日，公司银信理财余额 1100 亿元，信贷类的理财产品在 900 亿元。2010 年到期的约 700 亿，经过逐户核对分析，2011 年可以全部到期兑付。可能会有 1/4 左右符合贷款条件，需要通过贷款给予支持。2011 年底需要转移到表内的只会有 150 亿。

银信合作新规对理财产品规模、资产配置等方面有很大影响，主要表现在融资类理财产品会有大幅下降，但公司债券类、证券类、创新类的理财产品下半年会有稳健提升。

针对银信合作新规，公司在四个方面做出调整：一、从过度依赖信托渠道，到依靠自身资源、自主管理转变；二、从类资产管理向资产管理转变；三、理财产品从投资类向资本市场延伸，理财产品的服务更多面向高端客户差异化、个性化的需求；四、从下半年开始，推出几款证券市场类挂钩型产品推出，很受市场欢迎。从发展趋势来看，份额不会有太大的减少，按月计提的理财产品手续费用在下半年不会有大的波动。

## 八、不良贷款的变化情况

上半年不良贷款清收效果较好，对公清收 16.23 亿元。不良贷款核销 1.72 亿元，其中对公核销 1.32 亿元，零售核销 0.4 亿元。新增不良贷款约 18 亿元。

## 九、流程银行的建设以及事业部改革的情况

流程银行是要建立以客户为中心的服务体系，最重要的是提高中后台的管理能力。新核心业务系统是流程银行管理的信息基础，目前正在为上线做准备，争取主要的系统在今年年底上线。小微业务系统计划做成信贷工厂模式，目前处于测试阶段，已接近尾声。流程银行的完善将是一个永久持续的过程。

事业部改革主要是为了建立专业、完整的客户服务体系。今年在公司业务部下组建了真正的投行部，也是为了全方位服务体系的建设。

## 免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的估值不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我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, 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。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

## 投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

## 第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120