

# 民生银行（600016） 多元化银行 —转型开端良好

2010 年 9 月 2 日

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 5.40 元

## 事件：

公司公布 10 年半年报。

## 结论：

我们预测公司 10 年、11 年 EPS 为 0.65、0.85 元/股，对应动态 PE 为 8.3、6.34，给予推荐评级。

## 正文：

- ◆ 业绩符合预期。集团上半年实现营业收入 260.86 亿元，同比增 22.77%；实现归属于母公司股东的净利润 88.66 亿元，同比增长 20.23%，每股收益 0.40 元。主要得益于净利息收入实现 211.65 亿元，同比增 51.72%。
- ◆ 中间业务收入保持增长。手续费及佣金净收入达到 45.09 亿元，同比增 96.21%，占营业收入的 17.29%。主要得益于财务顾问服务费、理财业务、贸易融资业务、托管及其他受托业务的大幅增长。
- ◆ 资产质量保持稳定。不良贷款余额为 75.12 亿元，不良贷款率 0.79%，较年初 0.05 个百分点；拨备覆盖率达到 229.42%，资产质量控制良好。
- ◆ 商贷通继续贡献业绩。公司计划在三年内，中小客户及小微客户占比达到 35%，较高的议价能力将使得收益率进一步提升。

## 联系方式

研究员： 孙媛  
执业证书编号： S0020109021238  
电 话： 021-51097188-1926  
电 邮： sunyuan@gyzq.com.cn  
联系人： 赵喜娟  
电 话： (86-21) 51097188-1952  
电 邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn  
地 址： 中国安徽省合肥市寿春路  
179 号（230001）

## 国元证券投资评级体系:

### (1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

### (2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

## 免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，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，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn