

## 民生银行（600016） 多元化银行

## —H 股预计在年内发行完成

2009 年 7 月 22 日

投资评级 谨慎推荐 公司评级 A 收盘价 7.94 元

## 事件：

公司公告称，接到中国银监会批复，同意公司发行 H 股并在香港上市。

## 结论：

预计在年内完成 H 股 IPO，资本充足率提高至 11% 左右，维持谨慎推荐评级。

## 正文：

预期公司将在 09 年底前完成 H 股 IPO。6 月 6 日，公司发布公告称董事会通过决议发行不超过发行后总股本 15% 的 H 股，即 33.2 亿股；6 月底，发布公告，除不超过 15% 外，同时授予全球簿记管理人不超过上述发行 H 股股数 15% 的超额配售权，则此次发售 H 股最多不超过 38.18 亿股。预计发行价格在 7.6 元左右，可募集资金在 190 亿左右。

本次募集的资金用于补充公司资本金，提高资本充足率，增强公司抵御风险能力和盈利能力。公司 08 年底资本及核心资本充足率为 9.22% 和 6.6%，低于行业平均水平，制约了公司的发展，本次发行可提升资本充足率到 11% 左右。

维持公司“谨慎推荐”评级。公司上半年新增贷款约 2300 多亿元，6 月份新增贷款中接近一半是中长期贷款，多为政府大项目；贷款增速快，资产负债重定价的基本完成，以及资产质量优化保证了公司今年的业绩高速增长，维持谨慎推荐评级。

## 联系方式

研究员： 孙媛  
电 话： 021-51097188-1926  
电 邮：  
联系人： 朱厚中  
电 话： (86-21) 51097188-1853  
电 邮： zhuhouzhong@gyzq.com.cn  
地 址： 中国上海市浦东南路 379 号  
金穗大厦 15F（200120）

## 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
谨慎推荐	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

## 免责条款:

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