



中國民生銀行股份有限公司-新股發行

招股詳情

行業	銀行	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		百萬人民幣	06年	07年	08年
主要股東	劉永好先生(8.42%)	利息收入	27,361	40,070	56,311
上市類別	主板	淨利息收入	16,168	22,580	30,380
股票代號	01988	佣金收入	1,027	2,391	4,461
發行股數	最多 3,321,706,000 股	稅前利潤	5,237	9,212	10,488
國際發售	3,155,620,000 股	淨利潤	3,758	6,335	7,893
香港發售	166,086,000 股	時間表			
招股價	8.50 至 9.50 港元	開始認購日期	13/11/2009 上午 9:00		
上市後市值	282.345 億至 315.562 億港元	截止認購日期	18/11/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 241.91 至 270.44 億元	公佈發行價	19/11/2009		
預計 09 年盈利	不少於人民幣 110 億元	公佈申請結果	25/11/2009		
預計 09 年每股盈利	人民幣 0.50 元 (0.56 港元)	掛牌日期	26/11/2009		
預計 09 年市盈率	15.08 至 16.85 倍	保薦人	瑞銀		
每股資產淨值	4.17 至 4.31 港元				
每股面值	每股人民幣 1.00 元				

業務簡要：

中國民生銀行是國內首家且規模最大的主要由非國有企業發起設立的全國性股份制商業銀行。自 1996 年成立以來，民生業務大幅增長。根據中國人民銀行的統計數據，截至 2009 年 9 月 30 日，以總資產計算，民生在其他股份制商業銀行中排名第四。截至 2009 年 9 月 30 日，民生的總資產為人民幣 14,029 億元，客戶貸款總額為人民幣 8,935 億元，客戶存款總額為人民幣 10,995 億元。

民生的業務快速增長。2006 年 12 月 31 日至 2008 年 12 月 31 日期間，民生總資產、客戶貸款總額和客戶存款總額分別按年複合增長率上升 20.6%、18.1%及 16.1%。2006 年至 2008 年間，淨利潤由人民幣 38 億元增加至人民幣 79 億元，按年複合增長率上升 44.9%。截至 2009 年 9 月 30 日止九個月，稅前利潤為人民幣 135 億元(包括一筆處置海通證券的非經常性收益人民幣 49 億元)。民生在業務增長迅速的同時仍保持了有序的風險管理，從而維持良好的資產質量。截至 2009 年 9 月 30 日，不良貸款率為 0.82%，而中國行業平均比率則為 1.66%。

優勢：

- 擁有獨特的零售銀行業務模式，令其零售銀行業務增長強勁
- 憑藉產品和服務創新以及高質量的客戶基礎，民生已建立快速發展的以手續費及佣金為基礎的業務

風險因素：

- 可能需增加減值貸款準備
- 貸款的抵質押品或擔保未必足夠，且可能無法及時或全部變現抵質押品或擔保的價
- 倘不能有效保持貸款組合或其他資產的質量，則其業務可能受到重大不利影響

集資用途：

用於鞏固民生的資本基礎，以支持其業務的持續增長	100%
-------------------------	------

注：假設發售價按招股範圍的中位數9港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為290.781億港元

與上市同業比較：

同業	09年預測市盈率
工商銀行 (01398)(市值：20700億)	15.47倍
建設銀行 (00939) (市值：16620億)	13.62倍
中國銀行 (03988) (市值：11960億)	13.56倍
交通銀行 (03328) (市值：4790億)	14.15倍
招商銀行 (03968) (市值：3940億)	20.16倍
中信銀行 (00998) (市值：2710億)	15.2倍

資料來源：Bloomberg

莫從顯 2509-8434

jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓