

兴业银行股份有限公司2006年40亿元混合资本债券 2007年二季度跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2007年9月3日

初次评级结果:

信用等级: AA⁻

初次评级时间: 2006年9月6日

主要数据:

单位: 亿元/%

项目	2007年6月	2007年3月	2006年12月
资产总额	8155.55	7114.27	6174.60
股东权益	346.16	331.21	162.00
存款余额	4358.28	4082.16	4231.97
贷款净额	3712.92	3541.67	3181.01
营业收入	100.36	46.47	136.50
利润总额	51.05	21.08	50.46
净利润	36.43	14.08	37.98
存贷比(折人民币)	72.31	-	72.41
不良贷款率	1.18	1.33	1.53
拨备覆盖率	151.56	144.46	126.02
流动性比例(折人民币)	47.67	55.22	51.03
核心资本充足率	8.12	8.14	4.80
资本充足率	11.24	11.44	8.71

贷款净额 = 贷款总额 - 贷款减值准备

分析员

杨杰

电话

010-85679696

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲6号
中环世贸中心D座7层(100022)

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

基于兴业银行股份有限公司(以下简称“兴业银行”)的业务发展、经营效益、资产质量、偿债能力以及营运环境等因素,联合资信认为,2007年上半年,兴业银行及其外部环境未发生能影响本次混合资本债券信用水平的重大变化,本次混合资本债券信用等级维持不变,评级展望为稳定。

优势

- 上市后,兴业银行资本实力增强,这有助于其业务持续、快速发展。
- 来自资本市场的监督将有利于兴业银行进一步完善公司治理机制,提高经营管理水平。
- 信贷资产质量持续提高。
- 各项业务整体增长较快,净利润同比大幅增长。
- 业务结构不断优化,非利息收入占比提高。

关注

- 央行对商业银行信贷投放调控力度加强。
- 兴业银行债券投资规模较大,由于目前处于加息周期,债券投资的市场风险较大。
- 兴业银行上半年存款增长缓慢。
- 兴业银行房地产贷款增长较快,在贷款中的比重较高,易受宏观经济调控政策的影响。
- 若500亿元金融债券成功发行,兴业银行债券偿付压力将增加。

一、业务发展与经营效益分析

存款增长缓慢

截至 2007 年 6 月末，兴业银行存款总额 4358.28 亿元，较一季度末增加 276.12 亿元，扭转了一季度存款下降的局面。而与年初相比，兴业银行上半年存款总额增长缓慢，仅增 2.98%。

贷款增长较快，贷款质量持续提高

在存款缓慢增长的情况下，兴业银行通过上市、发行金融债券及增加同业负债筹集资金，较好地支撑了兴业银行贷款业务的发展。截至 2007 年 6 月末，兴业银行贷款总额 3780.56 亿元，较年初增长 16.54%，低于上年同期增速。

由于目前宏观经济过热的趋势比较明显，央行年内已通过提高存款准备金率、加息和发行定向票据等手段调控商业银行信贷投放规模和投放节奏。下半年，兴业银行贷款业务增长将受到一定的影响。

兴业银行上半年重点发展零售信贷业务。截至 2007 年 6 月末，兴业银行零售贷款总额 941.91 亿元，较年初增长 45.77%，在贷款总额中的占比上升至 24.91%。其中个人住房及商业用房贷款总额 737.89 亿元，较年初增长 48.44%。公司类贷款总额 2838.65 亿元，增长 9.28%，低于上年同期增速。2007 年上半年，兴业银行房地产贷款增长 15.03%，增速较高。

上半年，兴业银行通过加强信贷业务管理以及不良贷款的处置和清收，信贷资产质量得以持续提高。截至 2007 年 6 月末，兴业银行不良贷款余额 44.64 亿元，较年初减少 5.16 亿元，不良贷款率为 1.18%，较年初下降 0.35 个百分点。不良贷款拨备覆盖率 151.56%，较年初上升 25.54 个百分点。拨备覆盖率的提高有效地提升了兴业银行吸收预期贷款损失的能力。

债券投资风险增加

受加息等因素影响，2007 年上半年债券价格整体呈下降趋势。在此情形下，2007 年二季度兴业银行通过调整债券投资规模和投资结构

减少债券价格下降导致的损失。截至 2007 年 6 月末，兴业银行投资合计 2014.25 亿元，比一季度末减少 65.88 亿元。其中按公允价值计量的金融资产减少 91.11 亿元，按摊余成本计量的金融资产增加 25.23 亿元。

2007 年 1-6 月，兴业银行债券买卖价差收益 -0.37 亿元，交易性金融资产公允价值变动净损益 -0.14 亿元。截至 2007 年 6 月末，兴业银行计入股东权益的可供出售类金融资产公允价值变动损益余额 -1.01 亿元。相对大幅增长的净收入而言，兴业银行上半年因债券价格波动导致的损失对当期损益影响较小。

资金业务快速增长

二季度，兴业银行资金业务增长迅速。二季度末，兴业银行买入返售金融资产总额 1360.94 亿元，较一季度末增长 158.48%；卖出回购金融资产总额 505.74 亿元，较一季度末增长 76.40%。资金业务快速增长提高了兴业银行资金运营收益。

净利润同比大幅增长

二季度，兴业银行实现营业收入 53.89 亿元，比一季度增加 7.42 亿元，净利润 22.35 亿元，比一季度增加 8.27 亿元。兴业银行上半年净利润较上年同期增长 108.65%，处于同业较高水平。兴业银行业务结构调整初见成效，中间业务收入增长较快。2007 年上半年，兴业银行手续费及佣金净收入 4.92 亿元，较上年同期增长 172.41%，在营业收入中的占比有所提高。预计下半年，兴业银行各项业务收入仍将保持较快增长。兴业银行持续增长的经营业绩及良好的盈利预期有利于兴业银行支付本次债券的利息及到期偿还本金。

二、本次债券偿付能力分析

流动性良好，资本充足

二季度末，兴业银行流动性比例为 47.47%，资产流动性处于较好水平。2007 年 1-6 月，兴业银行经营活动产生的现金流量净

额为 234.16 亿元，经营活动现金流充裕，可以支付本次债券的年度利息。

由于二季度资产业务的增长，兴业银行资本充足率比一季度末有所下降。截至 2007 年 6 月末，兴业银行资本充足率 11.24%，核心资本充足率 8.12%，分别较一季度末下降 0.2 个百分点和 0.02 个百分点。兴业银行资本充足率仍处于较高水平，资产业务具有较大的发展空间。核心资本对本次债券的保障能力较强。

未来重大事项对本次债券偿付能力的影响

为满足未来业务发展的需要，兴业银行拟分期发行不超过 500 亿元金融债券。截至 2007 年 6 月末，兴业银行已发行金融债券合计 500 亿元。拟发行的金融债券成功发行后，兴业银行金融债券合计 1000 亿元，兴业银行债券偿付压力将增加。

金融债券成功发行可为兴业银行融入稳定的中长期资金，改善负债结构，而同时资金的运用将增加兴业银行风险资产，降低其资本充足率。如果以兴业银行 2007 年 6 月末的财务数据为基础，假设金融债券募集的资金全部用于贷款业务，且相应的贷款资产风险权重为 100%，即风险资产增加 500 亿元，则兴业银行资本充足率和核心资本充足率将分别下降至 10.02% 和 7.24%，金融债券发行对兴业银行资本充足率有一定影响。而考虑到未来发行计划和资金运用情况，金融债券的发行对资本充足率的实际影响不大，因此，500 亿元金融债券的发行不会对本次债券的偿付产生重大影响。

综上所述，兴业银行 2006 年发行的 40 亿元 15 年期混合资本债券维持 AA⁻ 的信用等级，评级展望为稳定。