

民生银行投资价值分析

张仕奇

吉林省长春市东北师范大学经济与管理学院

DOI:10.12238/ej.v6i6.1176

[摘要] 本文以民生银行为主要研究对象,通过财务视角与非财务视角对民生银行投资价值进行分析,并在此基础上按照相关估值模型对其内在价值进行评估,从而得出该银行是否具有备受投资者青睐的投资价值。文章首先通过介绍民生银行的基本情况,对其进行SWOT分析,探究其竞争的优劣势及未来的机遇与威胁,并在探究当前经济环境的基础上,研究未来行业发展趋势。其次,运用CAMEL模型对于企业的资本充足率、资产质量、成长能力、盈利能力以及流动性进行分析判断其内在价值以及未来发展趋势。

[关键词] 民生银行; SWOT; 投资价值; 估值分析

中图分类号: F830.59 **文献标识码:** A

Analysis of Investment Value of Minsheng Bank

Shiqi Zhang

Business School of Northeast Normal University

[Abstract] This article takes Minsheng Bank as the main research object, analyzes the investment value of Minsheng Bank from both financial and non-financial perspectives, and evaluates its intrinsic value based on relevant valuation models to determine whether the bank has investment value that is favored by investors. This article introduces the basic situation of Minsheng Bank, conducts SWOT analysis on it, explores its competitive advantages and disadvantages, as well as future opportunities and threats. Based on the exploration of the current economic environment, it studies the future industry development trends. Secondly, the CAMEL model is used to analyze and judge the inherent value and future development trends of a company's capital adequacy ratio, asset quality, growth ability, profitability, and liquidity. Finally, the EVA valuation method is used to estimate and analyze the investment value of Minsheng Bank, and the full text is summarized to explore the future development trends and related strategies of Minsheng Bank. It is hoped that on this basis, it will be judged whether it has investment value.

[Key words] Minsheng Bank; SWOT; Investment value; Valuation analysis

1 绪论

1.1 基本情况介绍

中国民生银行股份有限公司于1996年1月12日在北京成立,是中国第一家主要由民营企业发起设立的全国性股份制商业银行,2000年、2009年先后在上交所和香港联交所挂牌上市,现已发展成为一家拥有商业银行、金融租赁、基金管理、境外投行等金融牌照的银行集团,在英国《银行家》杂志2022年“全球银行1000强”中居第22位,在美国《财富》杂志2022年“世界500强企业”中居第273位。截至2022年末,总资产7.26万亿元,净资产近6000亿元。

成立27年来,中国民生银行坚持融入乡村振兴国家战略,积极探索金融服务乡村振兴的可持续商业模式,着力打造民生银

行服务乡村振兴的特色模式和响亮品牌。开展ESG管理提升工作,发布绿色金融系列产品,以实际行动助力“碳达峰、碳中和”;持续开展“ME公益创新资助计划”、百年巨匠、美丽乡村、先心病儿童救治等特色公益活动,打造民生公益平台,不断提升民生银行“暖实力”。

1.2 战略举措及目标

民生银行的主要战略是聚焦“民营企业的银行、敏捷开放的银行、用心服务的银行”。其战略定位是把该银行打造成为“特色鲜明、持续创新、价值成长、稳健经营的一流商业银行”。民生银行的战略方向主要围绕着八大工作基调进行展开,包括:夯实零售金融;深耕中小微金融;深耕中小微金融;深耕中小微金融;加快数字化转型;聚焦重点区域发展;完善全面风险管

理以及加强体制机制保障。并在此基础上提出了将2021-2025年战略期分为两个发展阶段的明确目标。第一阶段(2021-2022年)为基础夯实期,通过打基础、固本源,实现增长方式转型;第二阶段(2023-2025年)为持续增长期,通过强能力、提质效,提升市场竞争优势,实现高质量、可持续发展。^[1]

民生银行始终把作为民营企业的银行,继续发挥民营银行的体制机制优势放在首位。全面支持实体经济发展,努力成为民企客户服务最好的银行,尤其在中小微金融服务领域树立良好的职业素养。^[2]民生银行始终以客户为中心,从深度理解客户需求出发,以专业服务建立信任,以流程优化提升体验,以价值创造增强黏性,促进与客户、合作伙伴共生共荣、共同成长。^[3]

1.3 主营业务及持仓分析

民生银行的主营业务是小微民营企业业务,包括:民生宝、小微宝等。通过吸收公众存款,发放短期和中长期贷款;买卖政府金融债券;买卖外汇;银行卡业务;提供信用证业务以及经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

通过对当前2023年7月6日到2023年7月13日数据观察,民生银行的持仓量正在以稳中有进的向好态势进发。同时,也证明了2023年基本面拐点初现,存量包袱逐步出清,资产质量进入改善通道,拨备消耗降低,业绩有望迎来释放空间,PB估值有望逐步修复。

2 民生银行竞争SWOT分析

企业的竞争能力在很大程度上代表了企业的盈利能力,更加直接的展示民生银行的竞争能力也是确保其是否具有未来稳定凝聚能力的前提。因此,我们采用SWOT分析的方法分析其竞争能力,将民生银行竞争的优势、劣势、机会以及威胁依次进行分析解释,以便于我们能够大致了解民生银行的相关战略定位。同时,通过SWOT分析将公司的核心竞争力及行业地位在文中描述出来。^[4]

2.1 竞争优势分析

民生银行的竞争优势是聚焦于独立性较强以及民营小微企业服务方面。目前,严重的股权结构问题正制约我国银行的发展,地方政府、国有企业等所持股份份额过大、影响较广,导致商业银行在业务发展以及市场调控方面受到了极大的限制。民生银行作为中国第一家由民间资本成立的股份制银行,其自担风险自负盈亏的战略举措,要求更高的独立性更意味着民生银行的相关战略决策不会受到政府政策等方面的制约,而且在面临不同环境行为的市场等突发情况下,能够迅速反应,对冲风险。^[5]

民生银行的主营业务包括民营小微企业贷款。结合当下国家推行的减税降费政策,从贷款力度方面加大了对中小微企业以及民营企业等重点领域的扶持。同时,在银行经营业务方面,民生银行加强了对民营企业尤其是民营制造业的经济资助,这对于其贷款业务的增长具有显著突破。^[7]

2.2 竞争劣势分析

近年来,由于新冠肺炎疫情爆发以及世界经济不断波动,民生银行的活期存款业务量始终无法提升,从而导致的成本增加,

利润下降,经济效益持续低迷。同时,由于民生银行主营贷款业务为民营小微企业贷款,这些企业具有资产少、无抵押、规模小的特点,一旦出现逾期贷款可能会导致坏账,且无法追回。^[6]基于逾期贷款所导致的银行积累了大量的坏账,导致贷款客户持有资金流动性较差,活期存款降低,从而使得投资者理财收益持续下降。当前国内外经济形势错综复杂,民生银行在金融领域方面并无太大优势,创新产品研发能力有待提升。因此,民生银行的竞争劣势也是主要体现在了产品创新发展方面。

2.3 竞争机遇分析

民生银行从政策导向和全行战略出发,启动《信心科技发展规划(2023-2025)》编制工作,提升科研能力、加快数字化转型制定发展蓝图和实施路径。依托建立的常态化敏捷协同机制,小微主动授信智能决策、消费贷款生态合作、数字化办公取得一系列突破性进展。提高民生银行资本规模扩张、扩大规模,加快未来发展步伐。当今世界正面临百年未有之大变局,新一轮贯彻落实党中央的决策部署的对外开放战略,要加强金融行业对外开放的步调。增强市场活力,打破固有格局,促使国内企业推陈出新,提出更好的产品和服务,努力提升民生银行在全国、全世界范围内的竞争力和影响力,为其走向世界奠定基础。

2.4 竞争威胁分析

民生银行作为我国民营企业的重要支柱其竞争威胁的一个重要原因是坏账、呆账过多。曾经的大股东纷纷暴雷,对民生银行造成了巨大的影响,坏账积累会不断侵蚀民生银行的资本导致资产负债结构失衡,最终导致银行破产。安邦保险作为民生银行曾经的第一大股东,持股份额一度高达22.51%,但2018年安邦保险原董事长因涉嫌经济犯罪被提起公诉,不仅导致公司破产清算还拖累了民生银行。2017年辉山乳业身负百亿负债,民生银行则所牵涉贷款7亿元;2020年民生银行遇到康得新120亿造假案计提信用减值损失高达929.88亿元;2021年恒大集团财务危机民生银行对其债务高达293亿元。在一定程度上阻碍了民生银行的发展。民生银行应该尽快调整自己的企业战略,改善公司内部治理结构,提升综合能力。

3 民生银行财务状况分析

本环节主要借鉴CAMEL模型对民生银行的财务状况进行分析,分别从资本充足性(Capital Adequacy)、资产质量(Asset Quality)、管理能力(Management)、盈利能力(Earnings)、流动性水平(Liquidity)等五个角度对民生银行的财务现状进行综合分析,本文主要选取的对象是从2018-2022年间的财务数据。

3.1 资本充足率分析

银行的资本充足性指标的衡量因素主要包括:资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率。作为国际上衡量银行抗风险能力的重要指标,核心资本吸收能力越强其抵抗风险的能力也就越大。根据银保监会对我国系统重要性银行的核心一级资本充足率要求达到7.75%-8.5%,与G-SIBs、英国、加拿大和香港地区等对D-SIBs的资本要求基本一致。以上情况表明民

生银行在经历复杂多变的情况后其资本的运营状况仍较为良好,在一定层面上具有相当程度的风险对冲能力。但通过总结行业平均水平,民生银行的资本充足率仍不够高,需要不断提升防范风险能力水平。

3.2 资产质量分析

从对民生银行资产质量角度分析分别对比贷款拨备率、不良贷款率以及拨备覆盖率。找出民生银行资产质量情况以及未来趋势发展。贷款拨备率是指呆、坏账准备金的提取比率;是计算贷款损失准备计提余额与贷款余额的比率。根据数据可知民生银行2017-2021年企业贷款拨备率是逐渐上升,但在2022年有明显下降的,因此我们可以判断由于受到恒大暴雷等事件的影响民生银行在前几年的收益并不理想,不过在2022年出现了明显的回暖。综上,民生银行在未来的贷款结构将逐渐合理安全。通过对不良贷款率以及不良贷款的观测可知,民生银行今年来的不良贷款率逐渐上升,但在2022年有明显下降,这与董事会更新决策部署以及中国经济下行压力的宏观环境密不可分,但民生银行的贷款质量仍在可控范围之内,且正在积极向好方向发展。

3.3 成长能力分析

民生银行自成立以来作为中国体量较为巨大的民营巨头一直保持着良好的增长态势。近五年来民生银行的净利润波动较大尤其是2020年受到各种暴雷事件,其它三项指标均出现了不同程度的波动。近年来,受我国经济下行压力大、经济增速减缓以及突发事件的影响,营业收入在2021年出现了下滑,但净利润稳定证明了民生银行提升了公司处理突发事件的应对能力以及未来发展的恢复,这是民生银行较为良好成长能力的体现。

3.4 盈利能力分析

把盈利作为各类企业银行的最终目标,同样也是民生银行在日常的生产经营活动中的重要准则,我们通过比较不同年度民生银行的成本收入比率、加权平均净资产收益率以及平均总资产收益率来分析民生银行的盈利能力。通过年报可知,民生银行的收入成本比率自2019年下滑以来目前已有上升趋势,这与民生银行的战略决策密不可分。同时,其平均净资产收益率呈逐年降低的态势,一方面是受到国内外经济环境的影响,一方面是有由于各种暴雷事件引发的不良债增多。

3.5 资产流动性分析

本章选取了与民生银行相似的四家银行进行对比和分析包

括招商银行、光大银行、浦发银行以及华夏银行。合格优质流动性资产分别1,003,957、1,640,368、876,134、922,969、457,869。同时,民生银行的流动性覆盖率居于较低水平为134.89%,表明民生银行的流动性能力较差。综上所述,我民生银行应该重点关注其流动性的管理,降低因为流动性不足而导致的潜在风险。

4 总结

通过关注新浪财经,我们可以了解到民生银行的存量风险接近尾声,资产质量企稳向好。此前受中小微企业互保联保、地产风险发酵及踩雷各类风险事件的影响,风险持续暴露。近年来加大不良核销处置力度,针对风险领域多措并举,严控新增不良。近三年累计处置不良3000亿,存量不良出清接近尾声,新生成不良维持低位,资产质量进入改善通道。因此,要坚定民营银行定位,基础夯实,持续增长可期。我们看到民生银行最近公布了最新五年发展规划,2021-2022年为基础夯实期,2023年迈入持续增长期,将保持战略定力,擦亮小微金融金字招牌,同时构建战略客户生态圈,赋能业务增长新引擎。希望在未来能够具有更好的投资价值。

[参考文献]

[1]黄梓妍.商业银行ESG信息披露研究——以中国民生银行为例[J].现代商业,2023(01):129-132.

[2]甘露.我国A股上市股份制商业银行投资价值分析[D].深圳大学,2020.

[3]王麒麟.上市商业银行价值评估方法的探讨[D].东北财经大学,2019.

[4]刘晓丹.价值投资策略在中国股票市场效用研究[J].中国集体经济,2019(07):98-99.

[5]李卓恒.IFRS 9对商业银行价值评估的影响[D].西南财经大学,2019.

[6]万玉.基于EVA模型的招商银行估值分析[D].华中科技大学,2018.

[7]彭芳春,黄志恒.中国民营银行盈利能力分析——以民生银行为例[J].特区经济,2016(01):37-39.

作者简介:

张仕奇(1999--),男,汉族,黑龙江省鹤岗市人,东北师范大学经济与管理学院硕士研究生,研究方向:数字金融。