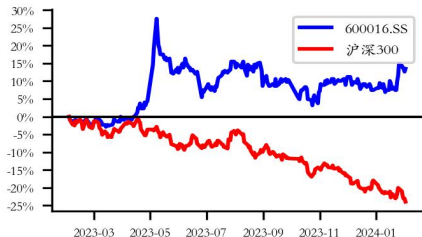


利润增长显迹象，民生银行质稳价升

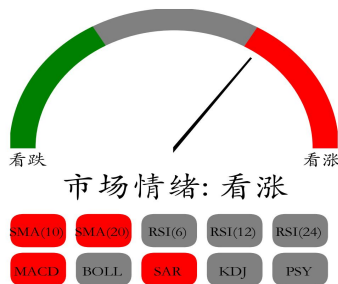
■ 走势比较



■ 股票数据

| | |
|-------------|--------|
| 昨日收盘价 (元) | 3.92 |
| 总股本 (百万股) | 35462 |
| 总市值 (百万元) | 159587 |
| 12个月最高价 (元) | 4.27 |
| 12个月最低价 (元) | 3.19 |

■ 技术指标分析



市场情绪: 看涨

■ 最新机构评级

| 机构名称 | 评级 | 发布日期 |
|------|----|------------|
| 天风证券 | 增持 | 2023-03-29 |
| 天风证券 | 增持 | 2022-03-31 |

■ 大模型预测

股票评级: 增持

目标价格: 4

金融大模型分析: XtraFin

E-MAIL: xtrafin23@gmail.com



美股 365



港股 365



港股中概

核心要点

民生银行在2022年经历收入下滑，但净利润实现正向增长，并展示出改善的业绩动态。尽管全年收入同比下降了15.60%，但从第一季度到第三季度已有所回升。同时，归属于母公司的净利润增幅较前三季度提升7.40个百分点至2.58%，显示出由下降转为增长的积极趋势。此外，公司积极调整业务结构，减少非标投资规模，以加强长期增长的基础。虽然年化加权平均净资产收益率(ROE)小幅下降0.28个百分点至6.31%，整体基本面仍维持稳健。

点评分析

民生银行2022年净息差有所缩窄，表现出资产定价压力。在2022年全年，民生银行的净息差略微收窄2个基点至1.60%，反映出资产收益率的下降超过了计息负债成本率的下滑。具体来看，生息资产收益率由22H1的3.98%微降至年底的3.91%，而计息负债成本率则有所优化，从22H1的2.42%略减至2.40%。该行通过信贷为主的资产配置策略和优化的负债管理，保持了相对稳定的财务表现。

公司贷款日均余额在生息资产中占比提升，表明其信贷策略效果显著。民生银行坚持信贷为主的资产配置策略，并在2022年末实现了贷款同比增速的提升，从22Q3末的2.23%增至2.36%，同时贷款在生息资产中的占比从上年的60.34%增至61.09%。在负债端，存款总额同比增速为5.77%，尽管比22Q3末轻微下跌了0.10个百分点，存款在付息负债中的占比却上升了2.22个百分点至62.70%，体现出公司在资产负债结构优化方面的成效。

民生银行加强信用风险管控，资产质量持续改善。2022年末，该行不良率由22Q3末的1.74%降至1.68%，呈现了风险控制的积极结果，而拨备覆盖率从22Q3的141.06%增强至142.49%，进一步强化了风险抗击能力。公司在信用风险管理上的努力得到了明显效果，不良贷款生成率连续两年下降，由2021年的2.26%降至2022年的2.01%，显示出公司对高风险领域的关注和严格的贷后管理正在发挥作用。

估值预测

截至2024年2月4日，根据近三个月内4位分析师对中国民生银行股票的评级来看，给出的整体评级为“强烈买入”。平均目标股价定为4.59元，最高估价为4.85元，最低估价为4.36元，当前股价为3.95元。这表明分析师普遍认为中国民生银行股票具有较好的增值潜力，现股价低于分析师给出的目标价区间，股票投资价值显著。

风险提示

民生银行或面临信贷需求不足问题、信用风险可能导致不良贷款比例上升、资产质量持续下滑可能影响盈利能力。



免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我**组织**对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我**组织**及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我**组织**或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归XtraFin**组织**所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。