

中信银行 2008 年业绩快报点评

中信银行 (601998)

评级: 中性 (维持)

2009 年 1 月 20 日 星期二

李文

010-66216231-816

liwen@longone.com.cn

联系人: 陶君玮

021-50586660-8645

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

总股本(亿股)	390.33
流通股本(亿股)	23.02
总市值(亿元)	1086.57
流通市值(亿元)	93.92

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-3.77	-1.84
3 个月	-6.64	-16.41
6 个月	-26.62	1.90

个股相对沪深 300 指数走势图



相关报告:

1. 《中信银行 2008 年中报点评》
2008.8.21
2. 《银行三季度业绩预告简评》,
2008.10.23

投资要点

- 2008 年, 中信银行净利润增长 60%左右, 不良贷款率在 1.40%以下, 拨备覆盖率在 150%左右。
- 第四季度实现的净利润仅相当于第三季度的 20%, 这使得从第三季度开始的净利润环比负增长趋势更加明显。
- 第四季度净利润大幅度回落的原因, 主要是不良贷款的增加及由此引起的拨备支出增加。

1. 2008 年业绩快报主要数据

2009 年 1 月 20 日，中信银行发布了 2008 年度业绩快报。主要指标如下：

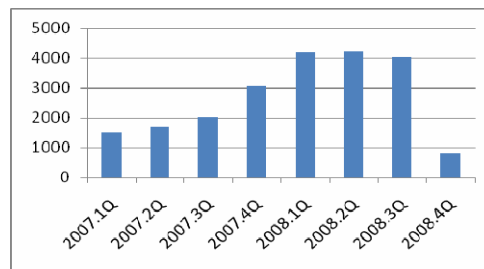
净利润增长 60%左右（2007 年：8290 百万元），由此推测 2008 年净利润约 13264 百万元（以下按此数测算）；

不良贷款率在 1.40%以下，拨备覆盖率达到 150%左右。

2. 第四季度净利润约相当于第三季度的 20%

中信银行 2008 年各季度净利润额依次为 4190、4227、4034 和 813 百万元，显然第四季度净利润出现了实质、大幅度下降。

图1. 中信银行各季度净利润



资料来源：中信银行公告，东海证券研究所

3. 第四季度净利润大幅度下滑的原因

我们的测算表明，中信银行第四季度净利润大幅度回落的原因，主要是资产减值损失支出或拨备的显著增加（可能也有营业收入方面的原因，但暂时难以判断），导致减值准备支出增加的原因除了监管要求外，更主要的可能是不良贷款的增加。

业绩快报给出的数据是，2008 年底不良贷款率在 1.40%以下，我们按 1.36%（2008 年 9 月底：1.37%）计算，并假设年底贷款余额 647109 百万元（相当于增长 12.5%），由此推知不良贷款余额 8801 百万元。此外，中信银行 2008 年 12 月 30 日董事会会议同意 2008 年度核销不良贷款 6-10 亿元。

假设 2008 年度核销了 9 亿元不良贷款，则核销前不良贷款余额大概为 9701 百万元，较 9 月底的 8965 百万元增加了约 736 百万元，或 8.21%。

按 150%的拨备覆盖率计算，2008 年底，中信银行贷款呆帐准备余额约 13202 百万元。按核销 9 亿元计算，则核销前贷款呆帐准备余额约 14102 百万元。2008

年 9 月底，中信银行贷款呆帐准备余额 10782 百万元，这意味着 2008 年第四季度，中信银行计提了 3320 百万元的呆帐准备（2008 年 1-9 月累计：2382 百万元），全年合计计提 5702 百万元。正是第四季度大量计提呆帐准备，才导致了净利润的猛烈回落。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

姓名: 李文, 博士研究生, 具有 3 年银行工作经历和 7 年证券分析经历

跟踪范围: 内地银行股

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8645

传真: (86-21) 50586660 转 8611

邮编: 200122