

息差触底回升

— 中信银行 2009 年三季报点评
中信银行 (601998)

评级: 增持 (维持)
跟踪报告

2009 年 10 月 27 日 星期二

李文
010-59707106
liwen@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
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)	2529.36
流通市值(亿元)	149.17

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	13.88	2.55
3 个月	2.21	9.12
6 个月	37.68	-3.80

个股相对沪深 300 指数走势图



投资要点

1. 2009 年三季报基本情况

1-9 月, 中信银行实现营业收入 272.12 亿元, 同比下降 12.16%, 其中, 净利息收入下降 12.42%, 手续费及佣金净收入增长 19.36%, 净利润下降 8.48% (1-6 月下降 16.28%)。1-9 月, EPS0.29 元, 9 月底每股净资产 2.65 元。

2. 不良率小幅下降, 拨备覆盖率提高

2009 年 9 月底, 中信银行不良贷款余额和不良贷款率分别为 95.19 亿元和 0.96% (6 月底分别为 97.92 亿元和 0.99%), 拨备覆盖率上升到 159.58% (2008 年底: 150.03%, 2009 年 6 月底: 150.05%)。

3. 净利息收益率回升

2009 年 1 季度、上半年, 中信银行净利息收益率分别为 2.52%、2.47%, 第三季度上升到 2.61%, 净利息收益率出现了回升势头。

4. 盈利预测

我们估计, 2009 年、2010 年, 中信银行营业收入分别增长-5.06%和 26.32%, 净利润增长 7.94%和 23.37%, 每股收益为 0.38 元和 0.45 元。

按 2009 年业绩, 目前股价对应的 PE 为 17.05 倍, PB 为 2.37 倍。

投资评级: 增持 (维持)

表 1 中信银行盈利预测 单位: 百万元

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
一、营业收入	13540	17830	27838	40125	38093	48118
1、利息净收入	12660	16473	26170	36092	33793	42718
利息收入	22511	29490	41494	58868	52961	63927
利息支出	9851	13017	15324	22776	19168	21209
2、手续费和佣金净收入	418	759	2080	3043	3800	4800
3、其他收入	462	598	-412	990	500	600
二、营业支出	6966	9279	11747	16076	14856	19247
三、拨备前利润	6574	8551	16091	24049	23237	28871
四、资产减值损失	1102	1762	2988	6438	3707	5434
五、扣除减值损失后利润	5472	6789	13103	17611	19529	23437
营业外收支净额	43	76	26	37	30	40
六、税前利润	5515	6865	13129	17648	19559	23477
所得税费用	1633	2369	4850	4426	4890	5869
七、净利润	3882	4496	8279	13222	14670	17608
EPS (元)		0.12	0.23	0.34	0.38	0.45
每股净资产(元)		1.02	2.16	2.44	2.74	3.19

资料来源: 中信银行定期报告 东海证券研究所

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

姓名, 李文, 毕业于中国人民大学财政金融学院, 博士, 具有 3 年银行工作经历和 8 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 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122