

银行 II

2010 年 3 月 24 日

中国银行(601988)

当前股价: 4.15 目标价: 4.6

业绩增长略超预期
投资要点:

2009年中国银行各项业务取得良好增长。2009年集团资产总计87519.43亿元,较上年末增加17962.49亿元,同比增长25.82%;负债合计82065.49亿元,较上年末增加17447.56亿元,同比增长27.00%;集团实现归属于母公司所有者的净利润808.19亿元,较上年增加172.80亿元,同比增长27.20%;实现基本每股收益0.32元。

2009年中国银行存贷款业务增长较为迅速。2009年发放贷款和垫款总额49103.58亿元,较上年末增加16142.12亿元,同比增长48.97%;吸收存款总额66850.49亿元,较上年末增加15116.97亿元,同比增长29.22%。公司通过较为良好的资产负债规模和定价管理,减缓了净息差的收窄幅度;2009年集团净息差为2.04%,同比下降0.59个百分点,自2009年下半年以来呈现较为明显的企稳回升态势。2009年集团实现利息净收入1588.81亿元,较上年减少40.55亿元,同比减少2.49%。

2009年中国银行中间业务发展较为良好。2009年集团实现非利息收入733.17亿元,较上年增加79.65亿元,同比增长12.19%;其中手续费及佣金净收入460.13亿元,较上年增加60.66亿元,同比增长15.19%。非利息收入在营业收入中的占比为31.58%,同比上升2.95个百分点。

2009年中国银行资产质量保持基本稳定的态势,准备金覆盖率继续提高。截至2009年末集团不良贷款总额为747.18亿元,较年初减少127.72亿元;集团不良贷款率为1.52%,同比下降1.13个百分点;不良贷款拨备覆盖率为151.17%,同比上升29.45个百分点。2009年集团成本收入比为37.15%,同比上升3.6个百分点。2009年集团资本充足率为11.14%,同比下降了2.29个百分点;核心资本充足率为9.07%,同比下降了1.74个百分点。

2009年公司经营状况略超预期,估值较为合理;预计2010年公司净利润有望实现稳定增长,维持“推荐”投资评级。

研究员: 刘晓昶, 许国玉

执业证书编号: S0570208080254

电话: 025-83290885

E-mail: xiaochangliu@sina.com.cn

地址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 推荐
股价走势图

相关研究
公司基本资料

总股本(万)	25383916.20
流通A股(万)	17781891.07
52周内股价区间(元)	3.39-4.95
总市值(亿)	10534.33
总资产(亿)	87519.43
每股净资产(元)	2.03

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	2321.98	2815.30	3340.80	3898.30
+/-%	1.71	21.25	18.67	16.69
净利润(亿)	808.19	944.20	1102.20	1301.20
+/-%	27.20	16.83	16.73	18.05
EPS(元)	0.32	0.37	0.43	0.51
P/E	13.03	11.16	9.56	8.10

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。