

光大银行的申购建议

仅供参考

一、发行概况

8 月 10 日有以下 1 支股票进行网上申购。首发的基本情况如下表：

网上申购时间	资金解冻日	申购代码	股票名称	本次发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购上限(万股)	发行价格(元)	发行后市盈率(倍)	所属行业
20100810	20100813	780818	光大银行	610000	155000	240	3.1	16.03	金融

二、公司基本概况

公司概况	光大银行	光大银行是全国第六大股份制商业银行，资产规模接近兴业银行。09 年规模高速增长，居上市银行之首，但盈利能力在上市股份制银行中处于偏低水平，ROE、ROA 仅分别为 15.89% 和 0.64%。依托光大集团金控平台，获取充分资源支持。集团旗下拥有完善的金融平台，光大银行在其中的地位举足轻重，将获取集团在渠道、客户等多方面的支持，充分发挥交叉销售、产品创新等方面的优势，这将在集团改革发展的过程中不断体现。中间业务快速发展，产品创新能力较强。阳光理财品牌在业内已形成了一定的知名度和影响力。09 年手续费净收入同比增长 45.2%，占营业收入比达 13%，处于股份制银行较高水平。未来借助集团综合化经营和产品创新优势，有望不断提高零售和中间业务水平。低 ROA 主要源自低 NIM，资产负债业务盈利能力有待进一步提升。09 年光大银行净息差仅为 1.95%，与同业相比，光大银行负债中存款占比偏低，同业资产负债比例较高，不利于净息差表现。此外，公司存贷款利差也居行业低位，并受降息周期影响明显。不良贷款历史包袱逐步解决，不良持续双降，但 1.25% 的不良率仍处股份制银行较高水平。05 年以后新发放贷款资产质量不良率低，但风险管理水平仍有待继续优化提升。
------	------	--

三、预计中签率\收益率及申购建议

股票简称	募资（亿）	网上募资（亿）	预计参与资金（亿）	预计中签率（%）	预计首日升幅（%）	预计收益率（%）
光大银行	189.1	48.05	2100	2.2881	10	0.2288

根据近期新股首日表现，我们作上述首日预计。

结论：光大银行将于 8 月 10 日网上发行，由于 9 日三只创业板新股发行，资金不能重复申购，同时考虑 11 日还有三只创业板新股发行，我们预计 8 月 10 日光大银行股票申购参与资金量在 2100 亿元左右，预计中签率在 2.2881% 左右，满额参与需要 744 万，从光大银行的发行定价来看，略低于市场预期，主要是考虑了上市后的市场表现，为将来上市留出一定的表现空间，而且光大申购也可能采用绿鞋机制，上市破发的可能性较小，结合目前市场行情来看，资金充足的投资者可以适当参与申购。

安信证券新股研究组

分析师：姜恩先 徐飞

2010-8-9