

光大银行(601818)三季度及全年业绩预增公告点评

中性

首次评级

金融/银行

发布时间: 2010 年 10 月 25 日

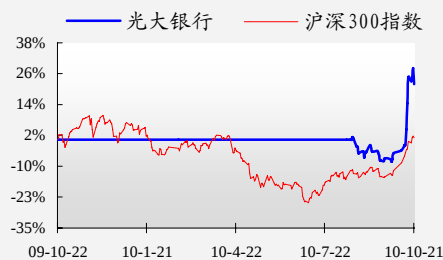
投资要点:

- 光大银行今日公布业绩预增公告, 预计 2010 年前三季度以及 2010 年全年业绩预增超过 50%以上
- 2010 年中期光大银行实现净利润 68.34 亿元, 按照公司披露的 09 年前三季度净利润以及 50%左右的增幅, 10 年前三季度实现净利润在 88 亿元以上, 第三季度单季度实现利润在 20 亿元以上, 10 年全年实现净利润在 115 亿元以上, 第四季度单季度实现净利润在 27 亿元以上。
- 我们略微调整光大银行的盈利预测, 预测 2010 年光大银行实现净利润在 118 亿元左右, 按照最新实施绿鞋之后的股本 404.35 亿股计算, 每股收益为 0.29 元, 暂时维持 2011 年和 2012 年的盈利预测不变
- 光大银行 10、11、12 年的每股收益为 0.29 元、0.34 元和 0.41 元, 每股净资产为 1.92 元、2.2 元和 2.5 元, 目前的 2010 年的动态 PE 和 PB 分别为 15.41 倍和 2.33 倍, 在目前股份制商业银行群体中并不特别具有估值优势, 光大银行股价的上涨主要驱动可能还是因为在明年 8 月份之前流通市值较小, 我们首次给予中性的评级。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009	24,259	-1.8	7,643	4.5	0.19	18.8	23.53	
2010E	32,556	34.2	11,825	54.67	0.29	18.06	15.41	
2011E	39,843	22.38	13,840	17.04	0.34	16.58	13.15	
2012E	47,490	19.19	16,838	21.66	0.41	17.45	10.90	

走势图



市场数据

2010-10-22

收盘价:	4.47 元
52 周最高价:	4.90 元
52 周最低价:	3.32 元
平均持仓成本:	4.03 元

基本数据

2010Q2

总股本 (万股):	4,043,479
流通 A 股 (万股):	4,043,479
每股收益 (元):	0.20
每股净资产 (元):	1.69
每股经营现金流 (元):	-0.31
市净率:	2.65

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550206060037

TEL: (8621)6336 7000 - 274

FAX: (8621)6337 3209

Email: tangyy@nesc.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

光大银行今日公布业绩预增公告, 预计 2010 年前三季度以及 2010 年全年业绩预增超过 50%以上。

评论:

1、光大银行由于刚刚上市, 所以缺乏详细的同比数据, 从净利润的角度粗略计算, 2010 年中期光大银行实现净利润 68.34 亿元, 按照公司披露的 09 年前三季度净利润以及 50%左右的增幅, 10 年前三季度实现净利润在 88 亿元以上, 第三季度单季度实现利润在 20 亿元以上, 10 年全年实现净利润在 115 亿元上, 第四季度单季度实现净利润在 27 亿元以上。

2、我们在光大银行新股上市报告中, 预计光大银行 10 年度实现的净利润在 113 亿元左右, 新股发行后每股收益在 0.28 元, 此次光大银行的预增公告基本在市场的预期之内, 比我们前期的预测略高, 可能是在信贷成本或者经营成本方面略低于我们的预期, 具体我们要等到年报公布之后才能做详细分析。

3、我们略微调整光大银行的盈利预测, 预测 2010 年光大银行实现净利润在 118 亿元左右, 按照最新实施绿鞋之后的股本 404.35 亿股计算, 每股收益为 0.29 元, 暂时维持 2011 年和 2012 年的盈利预测不变。

4、光大银行 10、11、12 年的每股收益为 0.29 元、0.34 元和 0.41 元, 每股净资产为 1.92 元、2.2 元和 2.5 元, 目前的 2010 年的动态 PE 和 PB 分别为 15.41 倍和 2.33 倍, 在目前股份制商业银行群体中并不特别具有估值优势, 光大银行股价的上涨主要驱动可能还是因为在明年 8 月份之前流通市值较小, 我们首次给予中性的评级。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。我公司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。我公司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。本报告版权归我公司所有。