

深发展 A (000001) 2011 年一季度业绩预增点评

金融/银行

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 4 月 14 日

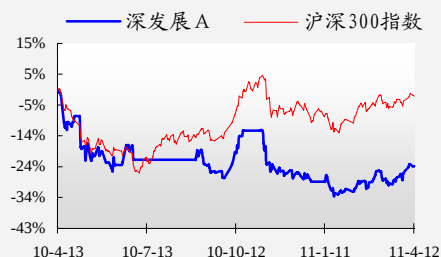
投资要点:

- 深发展公布业绩预增公告, 预计归属于上市公司股东的净利润同比增长 50%-60%, 2011 年第一季度, 深发展实现的归属于上市公司股东的净利润在 23.67 亿元—25.25 亿元之间, 实现每股收益在 0.68-0.72 元之间。
- 目前深发展一季度的业绩增长部分超过我们的预期, 不过我们暂时维持对深发展全年的业绩预测
- 深发展一季度业绩大幅增长的原因, 只要来自于资产规模的稳健增长、利差的改善和成本的控制。这也是 2011 年一季度银行同业普遍的利润上涨原因
- 上市银行将在 4 月 26 日之后集中公布 2011 年第一季度季报, 在此之前, 我们预计还会持续有上市银行公布业绩预增公告, 对银行股整体走势出现持续的推动作用, 因此我们依旧维持前期对银行股的积极态度, 建议大家密切关注 4 月份季报推动下的银行股走势, 目前对深发展依旧维持谨慎推荐评级

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	1,511,400	4	503,100	719	1.62	24.13	10.81	
2010E	1,802,200	19	628,400	25	1.91	23	10.08	
2011E	3,112,245	72.69	918,011	46.06	1.79	16.73	9.45	
2012E								

走势图



市场数据

2011-4-13

收盘价:	18.05 元
52 周最高价:	22.61 元
52 周最低价:	14.86 元
平均持仓成本:	

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	348,501
流通 A 股 (万股):	348,501
每股收益 (元):	1.62
每股净资产 (元):	9.62
每股经营现金流 (元):	6.24
市净率:	1.88

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550511020010

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: tangyy@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

事件:

深发展公布业绩预增公告, 预计归属于上市公司股东的净利润同比增长 50%-60%, 由于去年同期深发展归属于上市公司股东的净利润为 15.78 亿元, 简单计算, 2011 年第一季度, 深发展实现的归属于上市公司股东的净利润在 23.67 亿元—25.25 亿元之间, 实现每股收益在 0.68-0.72 元之间。

评论

1、上市银行 2011 年一季度净利润同比大幅增长在我们预计之内, 我们前期的预测, 深发展 2011 年第一季度业绩同比增长在 30%左右, 2011 年全年的业绩增长在 46%左右, 2011 年全年实现净利润在 91.8 亿元左右, 目前深发展一季度的业绩增长部分超过我们的预期, 不过我们暂时维持对深发展全年的业绩预测。

2、公告中披露了深发展一季度业绩大幅增长的原因, 只要来自于资产规模的稳健增长、利差的改善和成本的控制。这也是 2011 年一季度银行同业普遍的利润上涨原因。

3、上市银行将在 4 月 26 日之后集中公布 2011 年第一季度季报, 在此之前, 我们预计还会持续有上市银行公布业绩预增公告, 对银行股整体走势出现持续的推动作用, 因此我们依旧维持前期对银行股的积极态度, 建议大家密切关注 4 月份季报推动下的银行股走势, 目前对深发展依旧维持谨慎推荐评级。

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。