

光大银行(601818)中期业绩快报点评

中性

维持评级

金融/银行

发布时间: 2011 年 7 月 11 日

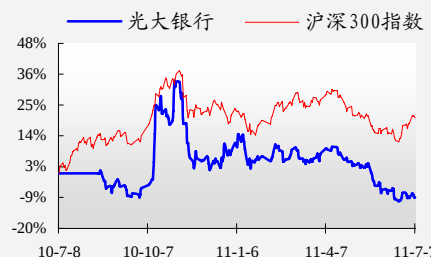
投资要点:

- 光大银行公布中期业绩快报, 中期实现营业收入 228.88 亿元, 同比增长 32.19%, 净利润 91.99 亿元, 同比增长 34.61%。
- 我们前期预期光大银行中期的净利润为 96.68 亿元, 此次公布的业绩快报比我们的预期略低了 4.67 亿元, 增幅低了 6.85 个百分点; 可能是在经营成本和信贷成本上比我们预测的略高, 导致中期业绩略低于我们的预期。
- 光大银行中期业绩的稳健增长的动因应该与一季度和银行同业类似, 净息差的回升和生息资产规模的扩张带来的利息收入的稳健增长、中间业务收入的增长依旧是主要原因。
- 我们暂时维持前期的盈利预测, 预测光大银行全年实现净利润 166.4 亿元, 同比增幅在 30.06%, 实现每股净利润在 0.41 亿元, 实现每股净资产为 2.3 元, 截止 2011 年 7 月 8 日, 光大银行最新的动态市盈率和动态市净率分别为 8.24 倍和 1.7 倍, 在目前股份制商业银行中并不特别具有估值优势和基本面亮点, 维持中性评级。

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(%)
2010	35532	46.47	12790	67.34	0.36	20.99	9.39	
2011E	45481	28	16627	30	0.41	19.03	8.24	
2012E	53668	18	20285	22	0.50	20.20	6.76	
2013E								

走势图



市场数据 2011-7-8

收盘价:	3.38 元
52 周最高价:	5.04 元
52 周最低价:	3.24 元
平均持仓成本:	3.79 元

基本数据 2011Q1

总股本 (万股):	4,043,479
流通 A 股 (万股):	4,043,479
每股收益 (元):	0.12
每股净资产 (元):	2.13
每股经营现金流 (元):	0.32
市净率:	1.59

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:

光大银行公布中期业绩快报, 中期实现营业收入 228.88 亿元, 同比增长 32.19%, 净利润 91.99 亿元, 同比增长 34.61%。

评论:

我们前期预期光大银行中期的净利润为 96.68 亿元, 此次公布的业绩快报比我们的预期略低了 4.67 亿元, 增幅低了 6.85 个百分点, 由于具体中报还没有公布, 但是营业收入和我们预测的基本一致, 所以可能是在经营成本和信贷成本上比我们预测的略高, 导致中期业绩略低于我们的预期。

光大银行中期业绩的稳健增长的动因应该与一季度和银行同业类似, 净息差的回升和生息资产规模的扩张带来的利息收入的稳健增长、中间业务收入的增长依旧是主要原因

未来光大银行要尽快完成 H 股的增发工作, 截至 11 年一季度末, 光大银行的资本充足率和核心资本充足率分别为 10.73%和 8%; 如果从较长时期看, 这样的资本充足率在未来三年还是较低的, 不过公司已经通过了发行 H 股的预案, 并且通过了中国证监会的批准, 银行将通过公开发行及国际配售的方式, 向境外专业机构、企业和自然人及其他投资者募集发行不超过 120 亿股 H 股。其中, 初始发行规模为不超过 105 亿股, 授予簿记管理人超额配售权不超过 15 亿股, 每股面值为人民币 1 元, 初步计算, 募集资金在 380 亿元左右, 按照 10 年年底静态计算, 发行 H 股后资本充足率和核心资本充足率有望上升到 15%和 12%以上, 有望满足银行未来三年的发展需要。

我们暂时维持前期的盈利预测, 预测光大银行全年实现净利润 166.4 亿元, 同比增幅在 30.06%, 实现每股净利润在 0.41 亿元, 实现每股净资产为 2.3 元, 截止 2011 年 7 月 8 日, 光大银行最新的动态市盈率和动态市净率分别为 8.24 倍和 1.7 倍, 在目前股份制商业银行中并不特别具有估值优势和基本面亮点, 维持中性评级

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。