

## 大陆与香港 — 消息快报

### 农业银行中报业绩预增 45%以上

尹劲桦

农业银行（601288.SS/人民币 2.66，买入；1288.HK/港币 3.82，持有）发布中期业绩预增公告，预计 2011 年上半年归属于母公司股东的净利润较上年同期增长 45% 以上，略高于我们的预测。按照去年同期 458.4 亿元的基数计算，2011 年上半年净利润应该在 664.7 亿元以上。农业银行 2011 年 1 季度实现净利润 340.7 亿元，同比增长 36%；公司通常会在 2 季度确认较多的费用，但据此推算 2 季度净利润应在 324.0 亿元以上，同比增速超过 55%，业绩增长十分强劲。

公司披露，业绩增长的原因主要是净息差持续提高以及手续费收入的快速增长。除此之外，我们估计良好的成本控制和正常的拨备费用也是重要原因。由于政府融资平台贷款的余额和分类仍在变化，因此预计不会对上市银行中报业绩造成影响。我们认为，农业银行凭借其强大的存款基础以及在县域地区的优势，今年有望实现四大行中最快的业绩增长。

但在短期内，农行上市时战略投资者和基石投资者的股份解禁可能对其股价构成一定压力。在 A 股方面，农行战略投资者获配股份的 50%（51.14 亿股）将于 2011 年 7 月 15 日解禁，农行 A 股流通股将增加约 1/3；在 H 股方面，农行基石投资者的股份（132.68 亿股）将于 2011 年 7 月 16 日全部解禁，约占农行全部 H 股的 43%。维持对农行 A 股的**买入**评级和 H 股的**持有**评级不变。