

光大银行(601818)业绩快报点评

中性

维持评级

金融/银行

发布时间: 2012 年 1 月 20 日

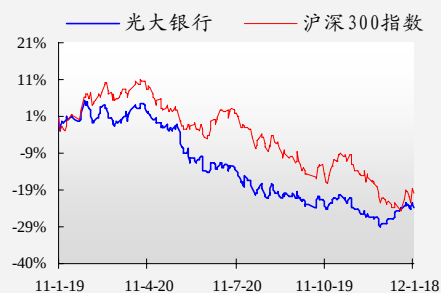
投资要点:

- 光大银行公布 2011 年业绩快报, 与浦发和兴业公布的明显超过预期的业绩快报不同, 光大银行公布的业绩快报基本符合我们的预期, 最终计算的每股收益更是完全符合我们的预期。
- 光大银行也没有在业绩快报中公布资产质量的情况, 但是由于经营业绩情况基本符合我们的预测, 因此我们预测光大银行整体的资产质量继续保持平稳、不良贷款略有下降的可能性很大
- 全年光大银行的信贷成本也将保持平稳, 预计同比也将会有释放拨备的情况
- 维持前期盈利预测, 虽然目前估值水平偏低, 但是由于其基本面在可比同业中缺乏亮点, 而且公布的业绩快报并没有超越市场预期, 因此我们暂时依旧维持中性评级。

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	35,532	46.47	12,790	67.34	0.36	20.99	8.28	
2011	46,029	29.55	18,038	41.03	0.45	20.64	6.62	
2012E	55,942	21.54	22,000	21.96	0.54	21.39	5.52	
2013E	66,012	18	26,180	19	0.64	22.32	4.66	

走势图



市场数据

2012-1-19

收盘价:	2.98 元
52 周最高价:	4.10 元
52 周最低价:	2.70 元
平均持仓成本:	3.05 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	4,043,479
流通 A 股 (万股):	4,043,479
每股收益 (元):	0.45
每股净资产 (元):	2.38
每股经营现金流 (元):	
市净率:	1.25

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550511020010

TEL: (8621)20361165

FAX: (8621)20361159

Email: tangyy@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200002

事件:

光大银行公布 2011 年业绩快报, 2011 年实现营业收入 460.29 亿元, 同步增长 29.55%, 实现净利润 180.38 亿元, 同比增长 41.03%。

评论:

1、与浦发银行和兴业银行不同的是, 光大银行的业绩快报基本符合我们的预期, 我们前期预测光大银行 2011 年实现净利润为 180.10 亿元, 同比增长 40.81%。其最终情况基本符合。

2、与浦发银行不同, 光大银行也没有在业绩快报中公布资产质量的情况, 但是由于经营业绩情况基本符合我们的预测, 因此我们预测光大银行整体的资产质量继续保持平稳、不良贷款略有下降的可能性很大, 由于截至三季度末, 光大银行的拨贷比为 2.36%, 而且第三季度光大银行出现了明显的释放拨备的动作, 因此全年光大银行的信贷成本也将保持平稳, 预计同比也将会有释放拨备的情况。

3、在浦发、兴业和光大发布了业绩快速增长的快报之后, 我们预期上市银行 2011 年的同比增速将增加到 30%以上, 前期部分机构预测的 20%-25%明显过于偏低, 但是过高的 2011 年基数可能增加了 2012 年业绩增长压力, 2012 年业绩保持 20%增长几乎概率非常小, 我们前期预测上市银行在 2011 年业绩增长达到 29%的基础上, 2012 年保持 19%的同比增速, 我们暂时维持这一预测, 将在上市银行年报进一步公布后及时调整 2012 年的业绩预测。

4、对于光大银行而言, 由于其 2011 年业绩基本符合我们的预测, 因此我们维持前期盈利预测, 预测 2012 年和 2013 年光大银行分别实现 220 亿元和 260.81 亿元, 实现每股收益为 0.54 元和 0.64 元, 实现每股净资产为 2.70 元和 3.10 元, 按照 19 日的收盘价 2.98 元计算, 目前的动态市盈率和市净率分别为 5.52 倍和 1.10 倍。目前估值水平偏低, 但是由于光大银行的基本面在可比同业中缺乏亮点, 而且业绩快报没有超于预期, 因此我们暂时依旧维持中性评级。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。