

兴业银行 (601166)

银行/金融服务

发布时间: 2013-01-10

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

兴业银行 2012 年业绩快报点评

报告摘要:

兴业银行于 2013 年 1 月 9 日发布 2012 年业绩快报, 2012 年全年实现营业收入 876.21 亿元, 同比增长 46.35%, 实现归属于母公司股东净利润 347.08 亿元, 同比增长 36.08%, 实现每股收益 3.22 元, 按照期末总股本计算, 实现每股收益 2.73 元, 实现每股净资产 13.35 元, 实现加权平均净资产收益率 26.64%, 同比增加 1.97 个百分点。

我们前期预期兴业银行 2012 年全年实现归属于母公司股东净利润为 359.12 亿元, 同比增长 40.8%, 公司实际情况基本符合我们的预期。2012 年年末兴业银行的不良贷款率为 0.43%, 拨备覆盖率为 466%, 不良贷款率比第三季度末的 0.45% 有所下降, 拨备覆盖率继续上升, 年末的拨贷比为 2%, 比第三季度末的 1.93% 继续提高, 应该与其他银行同业一样, 第四季度计提拨备的力度有所加大, 而且第四季度不良贷款环比增加幅度应该有所下降。

我们轻微调整前期盈利预测, 预测 2013 年兴业银行实现营业收入 1004.73 亿元, 同比增长 14.67%, 实现归属于母公司股东净利润 413.87 亿元, 同比增长 19.24%。按照增发后的总股本 127.02 亿股计算, 2013 年实现每股收益为 3.26 元, 实现每股净资产为 16.5 元。按照 2012 年的情况静态计算, 兴业银行目前的市盈率和市净率分别为 6.15 倍和 1.25 倍。

整体我们继续维持谨慎推荐评级, 风险在于一季度不良贷款可能继续暴露以及银行板块经过急拉后的调整风险。

股票数据 2013-1-9

收盘价 (元)	16.79
12 个月股价区间 (元)	11.59 ~ 17.60
总市值 (百万元)	213,259
总股本 (百万股)	12,702
A 股 (百万股)	12,702
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	89

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	19%	39%	32%
相对收益	7%	30%	25%

相关报告

《兴业银行金融条线专题调研报告》

2012-11-07

《兴业银行 2012 年三季报点评》

2012-10-31

《兴业银行中报点评》

2012-8-10

《兴业银行三季报点评: 拨贷比依旧保持较低水平, 未来拨备政策压力大》

2011-10-31

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	43456	59870	87621	100473	116549
(+/-)%	37.17	37.77	46.35	14.67	16
净利润	18521	25505	34708	41387	49664
(+/-)%	39.44	37.71	36.08	19.24	20
每股收益 (元)	3.28	2.36	2.73	3.26	3.91
市盈率	5.11	7.11	6.15	5.15	4.29
市净率	1.10	1.57	1.25	1.02	0.82
净资产收益率 (%)	24.64	24.67	26.64	24.5	22.5
股息收益率 (%)	2.74	2.20	2.39	2.2	2.2
总股本 (百万股)	5992	10786	12702	12702	12702

证券分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550511020010
(021)20361165 tangyy@nesc.cn

1. 事件

兴业银行于 2013 年 1 月 9 日发布 2012 年业绩快报, 2012 年全年实现营业收入 876.21 亿元, 同比增长 46.35%, 实现归属于母公司股东净利润 347.08 亿元, 同比增长 36.08%, 实现每股收益 3.22 元, 按照期末总股本计算, 实现每股收益 2.73 元, 实现每股净资产 13.35 元, 实现加权平均净资产收益率 26.64%, 同比增加 1.97 个百分点。

公司年末的总股本达到 127.02 亿股, 公司已经完成了定向增发, 股本增加了 19.15 亿股, 实际募集资金 235 亿元, 全部用来补充核心资本。

2. 评论

2.1. 净利润增速基本符合我们前期预期

我们前期预期兴业银行 2012 年全年实现归属于母公司股东净利润为 359.12 亿元, 同比增长 40.8%, 公司实际情况基本符合我们的预期。

2.2. 第四季度计提拨备的力度有所加大

2012 年年末兴业银行的不良贷款率为 0.43%, 拨备覆盖率为 466%, 不良贷款率比第三季度末的 0.45% 有所下降, 拨备覆盖率继续上升, 年末的拨贷比为 2%, 比第三季度末的 1.93% 继续提高, 应该与其他银行同业一样, 第四季度计提拨备的力度有所加大, 而且第四季度不良贷款环比增加幅度应该有所下降。

2.3. 轻微调整前期盈利预测

我们轻微调整前期盈利预测, 预测 2013 年兴业银行实现营业收入 1004.73 亿元, 同比增长 14.67%, 实现归属于母公司股东净利润 413.87 亿元, 同比增长 19.24%。按照增发后的总股本 127.02 亿股计算, 2013 年实现每股收益为 3.26 元, 实现每股净资产为 16.5 元。按照 2012 年的情况静态计算, 兴业银行目前的市盈率和市净率分别为 6.15 倍和 1.25 倍。

2.4. 维持谨慎推荐评级

在经过急速上涨之后, 兴业银行目前的市净率估值有所恢复, 但是 2013 年的动态市净率依旧在每股净资产附近, 整体我们继续维持谨慎推荐评级, 风险在于一季度不良贷款可能继续暴露以及银行板块经过急拉后的调整风险。

附表: 兴业银行盈利预测表

	2011	2012E	2013E
一、营业收入(百万元)	59870	87621	100473
利息净收入(百万元)	50734	74025	80773
利息收入(百万元)	108447	161671	190205
减: 利息支出(百万元)	57713	87446	109432
手续费及佣金净收入(百万元)	8845	13033	18999
手续费及佣金收入(百万元)	9418	14098	20437
减: 手续费及佣金支出(百万元)	573	1065	1438
投资净收益(百万元)	324	402	520
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益(百万元)	197	238	315
公允价值变动净收益(百万元)	-283	120	100
汇兑净收益(百万元)	217	259	425
其他业务净收益(百万元)	-314	-218	-344

二、营业支出(百万元)	26338	41552	45567
营业税金及附加(百万元)	4291	6572	7383
管理费用(百万元)	18784	25195	31642
资产减值损失(百万元)	2916	9786	6542
加：营业利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
营业利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
三、营业利润(百万元)	33532	46069	54906
加：营业外收入(百万元)	166	254	480
减：营业外支出(百万元)	34	130	306
其中：非流动资产处置净损失(百万元)	0	0	0
加：利润总额差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
利润总额差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
四、利润总额(百万元)	33664	46193	55080
减：所得税(百万元)	8067	11485	13693
加：未确认的投资损失(百万元)	0	0	0
加：净利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
净利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
五、净利润(百万元)	25597	34708	41387
减：少数股东损益(百万元)	92	0	0
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	25505	34708	41387

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760