



研究员：张炎 电话：0411-39673391

2008.2.04 星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

华夏银行(600015)：交易性机会下较好的投资标的

事件

昨日华夏银行涨幅为6.04%，位居银行板块第一。

点评

1. 为何大涨

在股份制银行中，华夏银行市场估值水平较低，即使在昨日大涨之后，其09年动态PE、PB仅为10.45、1.40倍，在股份制银行中，动态PE仅高于民生银行与深发展银行，但其动态PB最低。

自08年10月28日反弹以来，其涨幅仅高于民生银行、招商银行（09年2月份大小非解禁股数较大）。其52周Beta（收益率计算方法为普通收益率，标的指数为上证综合指数）为1.1955，仅次于深发展与浦发银行。

然而其资产安全性较低，经营风险较大，其资本充足率、不良贷款比例与不良贷款拨备覆盖率较在股份制银行中处于较差水平。

由于近期市场对中国宏观经济信心恢复，以及流动性增加等原因，市场风格趋于激进，从而更注重估值水平而较为轻视经营风险。正因为如此，华夏银行出现交易性机会。

华夏银行资产安全性关键数据 [报告期] 去年中报[单位] %

证券代码	证券简称	资本充足率[报告期] 去年中报	不良贷款比例	不良贷款拨备覆盖
600015. SH	华夏银行	8. 22	2. 06	126. 12

资料来源：wind 资讯

2. 投资建议

从中期来看，我们认为银行业经营环境并未出现根本性好转，因此维持华夏银行中性评级。

然而从交易性机会来看，近期华夏银行仍有跑赢银行板块可能，是交易性机会下较好的投资标的，适于风险承受能力较强的短期交易偏好者。

3. 风险

主要风险为市场风格转换；业绩不及预期以及信贷成本超出预期。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司