

行业 银行业



胡远川 张亿东

华夏银行（600015）

S0190207040090

一季度预增公告点评

Tel: 021-38565833

E-mail:huyc@xyzq.com.cn

中性（维持）

2010 年 04 月 22 日

投资要点

事件：

华夏银行今日公告，该行 2010 年第一季度净利润与上年同期相比增长 80%以上，2009 年一季度净利润为 7.02 亿元，每股收益 0.14 元，公告意味着 2010 年一季度净利润将达到 12.64 亿元以上，每股收益达到 0.25 元以上。

点评：

- 公司的本次预增公告基本在预期之内，但是增长幅度达到了市场预期的上限。基本符合整个银行业的业绩迅速增长情况，反映了银行业非常强劲的息差恢复和资产质量优化的现状。公司目前停牌是出于向大股东进行定向增发补充核心资本的考虑，预计方案将会在近期公布，融资额可能在 130 亿元左右，相对于目前的加权风险资产来说，增加 3 个百分点的核心资本充足率。
- 此前我们预期华夏银行生息资产一季度同比增长 21%，环比增长 8.5%左右，第一季度的净息差相比于去年第四季度可能增长在 5-10 个基点之间。我们认为相比我们计提的 10 亿资产损失来说，实际华夏银行的拨备计提金额可能低于我们的预期，资产减值损失的减少是公司业绩超预期的主要原因。我们继续维持去年以来的观点，在目前宏观经济形势下，即持续上调银行业的业绩预期是今年分析师的主基调。
- 我们暂时维持公司 2010 年和 2011 年 EPS 0.92 元和 1.07 元的业绩预测，2010 年底净资产为 6.89 元（不考虑增发摊薄，假设无严重行政限制资产负债扩张），鉴于公司的竞争优势和公司当前的估值水平（2010 年 PE 13.8 倍，PB 1.8 倍），我们依然维持公司中性评级，公司相比于其他银行的主要劣势在于较低的 RORWA 和 ROAE。
- 需要提示的是，华夏银行大约有 600 亿元左右的政府融资平台贷款，占总贷款大约在 15%左右，其中有 50%左右可能不具备现金流产生能力，需要地方财政给予支持。随着银监会对这块贷款拨备计提要求的提升，可能会对华夏银行的业绩带来负面影响。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部**上海地区销售经理**

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

盛英君

电话: 021-38565938

Email: shengyj@xyzq.com.cn

过 枫

电话: 021-38565966

Email: guofeng120@hotmail.com

姜 洋

电话: 021-38565910

Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

朱元戡

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。