

华夏银行(600015)业绩预增公告点评

中性

维持评级

金融/银行

发布时间: 2010 年 7 月 21 日

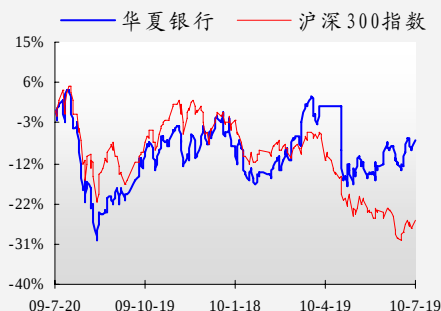
投资要点:

- 华夏银行发布业绩预增公告, 预计 2010 年上半年实现净利润增速超过 80%, 按照全年同期业绩, 2010 年中期实现净利润超过 30 亿元, 按照目前股本计算, 实现每股收益超过 0.60 元。
- 华夏银行业绩超过预期的主要原因是资产规模增长, 资金成本下降, 中间业务收入增长。我们预期净息差回升超过我们预期, 中间业务收入增长以及信贷成本下降是华夏银行业绩超预期的主要原因。
- 我们上调华夏银行 10 年的盈利预测, 预测华夏银行 2010 年实现净利润为 57.56 亿元, 按照 49.91 亿元的总股本计算, 实现每股收益在 1.15 元, 实现每股净资产在 7.10 元左右, 不考虑定向增发的作用, 则实现 ROE 在 18.25%。如果考虑定向增发摊薄, 则摊薄后的每股收益在 0.84 元, 每股净资产在 8.30 元, 实现 ROE 在 12%左右。
- 暂时维持中性评级。

业绩预测:

	主营收入 (亿元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (亿元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009A	171.30	-2.73	37.60	22.44	0.75	12.44	15.48	
2010E	190.00	10.92	57.56	53.08	0.84	12.1	13.8	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-7-20

收盘价:	11.61 元
52 周最高价:	13.25 元
52 周最低价:	8.61 元
平均持仓成本:	11.36 元

基本数据

2010Q1

总股本 (万股):	499,053
流通 A 股 (万股):	499,053
每股收益 (元):	0.26
每股净资产 (元):	6.33
每股经营现金流 (元):	0.06
市净率:	1.83

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550206060037

TEL: (8621)6336 7000 - 274

FAX: (8621)6337 3209

Email: wendyt77@126.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

华夏银行发布业绩预增公告，2010 年上半年净利润同比增长 80%以上。

点评：

1. 华夏银行去年中期实现净利润 16.66 亿元，按照 49.91 亿的总股本计算实现每股收益 0.33 元，今年一季度实现净利润 13.07 亿元，实现每股收益 0.26 元，中期按照银行公布的业绩预告，预计实现净利润将在 30 亿元以上，按照 49.91 亿的总股本计算实现每股收益在 0.60 元以上。
2. 我们在前期有关华夏银行的点评报告中预计华夏银行 2010 年实现净利润 41.42 亿元左右，按照 49.91 亿元的总股本计算，实现每股收益在 0.83 元，华夏银行中期预告的业绩略微超过了我们前期的预期。
3. 华夏银行业绩超过预期的主要原因是资产规模增长，资金成本下降，中间业务收入增长。我们预期净息差回升超过我们预期，中间业务收入增长以及信贷成本下降是华夏银行业绩超预期的主要原因。
4. 我们上调华夏银行 2010 年的盈利预测，预测华夏银行 2010 年实现净利润为 57.56 亿元，按照 49.91 亿元的总股本计算，实现每股收益在 1.15 元，实现每股净资产在 7.10 元左右，不考虑定向增发的作用，则实现 ROE 在 18.25%。如果考虑定向增发摊薄，则摊薄后的每股收益在 0.84 元，每股净资产在 8.30 元，实现 ROE 在 12%左右。
5. 我们看好定向增发使德意志银行持有股权达到 19.9%后德意志银行与华夏银行的合作，不过这种合作对于华夏银行基本面的影响是一个长期的过程，华夏银行 2010 年上半年业绩超强增长与公司业绩考核方法的变化所导致的信贷成本的释放有一定关系，暂时依旧维持中性评级

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。

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。