

盈利预测

资产负债表	2008	2009	2010E	2011E	2012E	2013E
总资产	851,838	1,197,696	1,483,950	1,704,556	1,989,549	2,323,009
生息资产[净]	810,861	1,139,011	1,380,777	1,586,044	1,851,223	2,161,498
生息资产[毛]	824,914	1,154,776	1,355,885	1,604,677	1,871,711	2,184,170
贷款余额[毛]	464,574	647,916	735,664	842,335	968,685	1,113,988
贷款减值准备	-14,053	-15,765	24,892	-18,632	-20,488	-22,671
贷款余额[净]	450,521	632,151	760,555	823,702	948,197	1,091,316
债券投资	131,517	138,549	187,332	223,294	230,867	276,113
同业资产	228,823	368,311	432,890	539,048	672,159	794,069
存放央行	100,284	137,372	185,745	255,162	340,809	407,183
存放同业	128,539	230,939	247,145	283,886	331,350	386,886
非生息资产	40,977	58,685	103,174	118,511	138,326	161,510
总负债	818,606	1,149,575	1,402,488	1,609,740	1,879,613	2,195,369
计息负债	780,023	1,100,482	1,310,248	1,503,787	1,755,946	2,050,975
客户存款	605,170	799,644	1,029,711	1,215,059	1,421,618	1,663,294
同业负债	156,303	279,288	264,537	272,729	318,328	371,681
应付债券	18,550	21,550	16,000	16,000	16,000	16,000
非计息负债	38,583	49,093	92,240	105,952	123,667	144,394
股东权益	33,232	48,121	81,463	94,816	109,936	127,639
股本	28,217	33,435	40,435	40,435	40,435	40,435
损益表	2008	2009	2010E	2011E	2012E	2016E
营业收入	24,701	24,259	35,530	43,588	51,605	60,736
利息净收入	22,336	19,602	30,422	36,975	43,155	49,660
利息收入	43,105	37,424	54,156	66,100	77,010	89,104
利息支出	-20,769	-17,822	-23,733	-29,125	-33,855	-39,445
手续费及佣金净收入	2,174	3,157	4,709	6,174	7,967	10,545
手续费及佣金收入	2,607	3,533	5,081	6,672	8,528	10,973
手续费及佣金支出	-433	-376	-372	-498	-561	-428
其他非息净收入	191	1,500	399	439	483	532
营业支出	-16,572	-13,736	-18,549	-22,024	-26,455	-31,280
营业税金及附加	-1,960	-1,810	-2,431	-2,982	-3,531	-4,155
业务及管理费	-8,301	-9,533	-12,590	-16,480	-20,065	-23,836
计提减值准备	-6,288	-2,360	-3,491	-2,563	-2,860	-3,289
其中: 贷款减值准备	-6,050	-2,385	-2,040	-2,435	-2,717	-3,125
拨备前利润	14,212	12,853	20,602	24,127	28,010	32,745
税前利润	7,924	10,493	17,111	21,564	25,150	29,456
所得税费用	-608	-2,849	-4,317	-5,012	-5,892	-6,938
净利润	7,316	7,644	12,794	16,552	19,258	22,518
摊薄 EPS	0.26	0.23	0.32	0.41	0.48	0.56

资料来源: 公司资料, 华泰联合证券研究所预测



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn