

浦发银行 08 年业绩预报点评

报告关键点：

- 业绩略超预期，主要由税率降低实现；
- 1季度维持行业“同步大市”的投资建议，预期在2季度前后适时调高银行股评级。

报告摘要：

浦发银行业绩快报：

- 浦发银行公布08年业绩快报，利润增速127.5%，08年实现净利润125.12亿，略超市场预期。
- 四季度单季营业收入87亿，营业支出（包含拨备计提和人工）55亿，营业利润32亿，净利润27亿。四季度单季所得税率仅15.6%（前三季度税率24%），是造成四季度单季利润较高的直接原因。
- 推断四季度银行拨备未出现向利润释放，拨备覆盖率仍在上升。预期由于再融资短期受阻，银行将会在09年释放拨备、补充核心资本。
- 目前估值09年PB约1.94，在行业中偏高，维持“持有-A”评级。
- 近期银行股策略：**
- 预期1季度宏观数据较差，实体经济仍在消耗库存的过程中，维持行业“同步大市”的投资建议。
- 我们预期在2季度前后，周期性行业库存回复到接近正常水平、房地产交易量有见底趋势、较高的银行信贷增速提供流动性支持，银行行业存在超配的机会。我们将适时调高公司评级，在推荐顺序上实现由防御性大银行向小银行的转变。

评级： 增持-A

上次评级： 增持-A

目标价格： 15.00 元

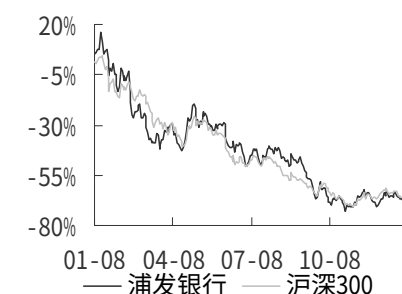
期限： 3 个月 上次预测：
现价： 13.72 元

报告日期： 2009-01-06

市场数据

总市值(百万元)	77,673.69
流通市值(百万元)	68,767.03
总股本(百万股)	5,661.35
流通股本(百万股)	5,012.17
12 个月最高/最低	10.77/61.97 元
十大流通股东(%)	38.42%
股东户数	209,421

12 个月股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	7.57	9.12	(0.53)
绝对收益	1.10	(2.42)	(66.19)

研究员

高源 高级行业分析师
021-68765372 gaoyuan@essences.com.cn

前期研究成果

浦发银行：贷款高增速，资产质量优于行业平均	2008-10-29
浦发银行：贷款增速严重超预期	2008-08-24
浦发银行：一季报点评	2008-04-28

作者简介

高源，复旦大学财务金融系学士，伦敦政治经济学院（LSE）会计与金融系硕士，已通过 CFA 三级考试，ACCA 三阶段学员。2005 年 10 月至 2007 年 4 月就职于光大证券研究所，先后从事石化、银行业研究；2007 年 5 月加入安信证券研究所。2006 年度“新财富最佳分析师石化行业第三名（集体）”。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

销售联系人

张勤

021-68763879

李国瑞

021-68763872

马正南

010-66581668

张茜萍

0755-82558089

上海联系人

zhangqin@essences.com.cn

上海联系人

ligr@essences.com.cn

北京联系人

mazn@essences.com.cn

深圳联系人

zhangqp@essences.com.cn

南方

021-68765206

李昕

010-66581689

潘琳

0755-82558268

王远洋

0755-82558087

上海联系人

nanfang@essences.com.cn

北京联系人

lixin@essences.com.cn

深圳联系人

panlin@essences.com.cn

深圳联系人

wangyy3@essences.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编: 100034