

招商银行（600036）

完成永隆银行收购

张继袖

86-22-2845 1849

✉

➤ 完成永隆银行收购

➤ 调高评级

本报告导读：

事件：

招商银行 15 日在香港发布公告表示，招行强制性收购香港永隆银行剩余股份已于当日完成，永隆银行正式成为招行直接全资附属公司，并将于 16 日撤销在港交所上市地位。

点评：

- 招商银行去年 5 月 30 日与控股永隆银行的伍氏家族签署股份买卖协议，并于 10 月 27 日完成对永隆银行的全面收购，耗资约 363 亿港元，持有永隆银行全部已发行股份的 97.82%。从 11 月起，招行开始对永隆银行剩余的 2.18% 股份进行强制性收购。
- 招行 15 日已经完成强制性收购，永隆银行成为招行直接全资附属公司。永隆银行将于 16 日上午 9 时 30 分撤销在港交所上市地位。
- 我们预计公司在 08 年年报时将计提 20%—30% 的商誉减值损失，对 EPS 的影响在 0.10-0.15 元之间，同时由于购买少数股权将直接减少资本公积，进而导致每股净资产减少 0.58 元，预计 08 年 EPS 为 1.35 元/股，09 年为 1.18 元/股，目前股价 12.54 元/股，09 年 PB 为 2 倍，基本上反映了收购永隆银行的不利因素，调高评级为“买入”。

评级：

买入

上次评级：

中性

目标价格：

16

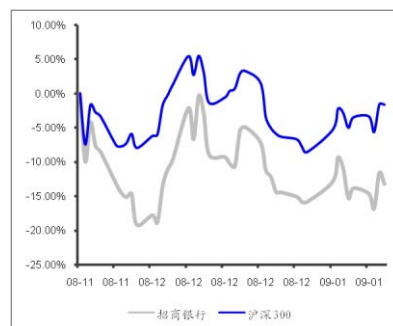
上次预测：

当前价格：

12.54

2009.1.16

近两月股价走势



相关报告

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

所长·研究策划
周华敏
+86 22 2845 1869

副所长·基金
谢富华
+86 22 2845 1985

副所长·宏观策略
马静如
+86 22 2845 1665

副所长·行业
吴鹏飞
+86 10 5836 2786

商业旅游行业研究
陈慧
+86 22 2845 1135

电力行业研究
崔健
+86 22 2845 1618

交通运输行业研究
齐艳莉
+86 22 2845 1132

食品饮料行业研究
闫亚磊
+86 22 2845 1975

煤炭行业研究
张顺
+86 22 2845 1625

机械行业研究
李强
+86 10 5836 2766

石化行业研究
张延明
+86 22 2845 1653

化工行业研究
刘威
+86 10 5836 2155

医药行业研究
马霏霏
+86 22 2845 1945

金融行业研究
张继袖
+86 22 2845 1849

房地产行业研究
周户
+86 10 5836 2768

有色行业研究
靳海明
+86 10 5836 2778

汽车行业研究
张立平
+86 10 5836 2780

IT 行业研究
张晓亮
+86 10 5836 2156

电力设备行业研究
李新渠
+86 10 5836 2760

钢铁行业研究
马涛
+86 10 5836 2789

建筑建材行业研究
唐笑
+86 10 5836 2159

金融工程研究
章辉
+86 22 2845 1977

金融工程与权证研究
何翔
+86 22 2845 1808

宏观策略研究员
黄锋
+86 22 2845 1131

股指期货与金融工程研究
徐莉莉
+86 22 2845 1659

宏观策略研究
周喜
+86 22 2845 1972

债券研究
徐华
+86 22 2845 1137

金融策略与创新、证券理论
研究
吕玉忠
+86 22 2845 1857

营销主管
郭靖
+86 22 2845 1879

博士后工作站:

资本市场制度创新研究
张超博士
+86 22 8837 0826

资产证券化研究
刘惠杰博士
+86 22 2845 1632

私募股权基金研究
黄亚玲博士

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn