

浦发银行（600000）

投资主题：经济复苏+金融整合

2009 年中期潜力股

目标价：30 元

投资要点：

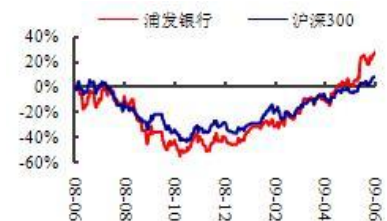
- ✧ **盈利水平较高。**一季度公司实现归属于母公司股东净利润29.60 亿元，同比增长5.29%，每股收益为0.52元。公司盈利水平较高，净资产收益率为所有上市银行中最高，使其在经济下滑的周期中相对具有稳定性。一季度公司的拨备覆盖率较年初提高13个百分点达到 218%，充足的拨备提高了公司应对风险的能力，同时也为未来释放利润提供空间。
- ✧ **抗风险能力强。**公司资产结构合理，高风险类贷款，关注类贷款占比较低，一季度，公司不良贷款余额较年初增加 2.67 亿元，不良率为 0.97%，在行业中属于偏低的水平。
- ✧ **发债暂时缓解了资本充足率瓶颈。**一季度末，公司核心资本充足率和资本充足率分别只有 4.84%和 8.72%，补充资本需求比较迫切。按照公司非公开发行预案，公司将以不低于18.78元/股的价格向特定对象发行股份筹集不超过150亿元的资金(发行股份数为 7.987 亿股)，定向增完成后公司的核心资本充足率及资本充足率将显著提高。
- ✧ **受益于区位优势，公司未来贷款规模有望稳健增长。**浦发银行大股东背景实力雄厚，在长三角地区区域优势突出，其中公司业务优势明显，在4万亿投资以及上海世博会等基础设施的投资机会下，未来将有能力实现贷款规模的快速增长。
- ✧ **上海国际金融整合平台是未来的看点。**由于国家的支持力度，未来央企整合将是持续的热点，近期上海国资委的整合步伐进一步加快，而公司的控股股东上海国际集团极有可能将浦发银行作为上海金融资源的整合平台，这也是公司在未来最大的看点。
- ✧ **维持“推荐”评级。**我们预计公司2009、2010年每股收益1.76元和2.02元，目前的股价对应2009、2010年PE分别为12.39 倍和10.79倍。公司目前估值合理，题材丰富，我们维持“推荐”评级。

2009 年 6 月 19 日

主要指标	2009Q1
总股本(万股)	792589
流通 A 股股本(万股)	792589
2008 年每股收益(元)	1.58
每股净资产(元)	5.51
每股资本公积(元)	1.9826
每股未分利润(元)	2.6233

市场数据	2009 年 6 月 19 日
收盘价(元)	21.80
市盈率(倍)	13.81
市净率(倍)	3.95
12 月最高价(元)	31.16
12 月最低价(元)	10.77

股价走势



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯