

浦发银行 2009 年业绩快报点评

浦发银行 (600000)

评级: 买入 (维持)

2010 年 1 月 5 日 星期二

李文

010-59707106

liwen@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

总股本(亿股)	88.3005
流通股本(亿股)	79.2589
总市值(亿元)	1897.58
流通市值(亿元)	1703.27

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-7.37	-4.40
3 个月	9.36	-8.30
6 个月	0.84	-18.85

个股相对沪深 300 指数走势图



投资要点

- 2009 年, 浦发银行每股收益 1.62 元, 每股净资产 7.67 元, ROE19.48%。
- 2 季度以后, 营业收入增长加速。2009 年第一季度, 营业收入同比下降 1.69%, 从第二季度开始转为正增长, 增速也逐渐提高, 其中, 第四季度增长 13.68%。
- 资产质量继续改善, 抗风险能力增强。截止 2009 年底, 不良率下降到 0.80% (9 月底: 0.93%), 拨备覆盖率提高到 240% (9 月底: 212.84%)
- 我们预测 2010 年, 浦发银行净利润增长 27%, EPS 约 2.04 元。其最新股价对应 2010 年的 PE 约 10.53 倍, PB 约 2.22 倍。
- 投资评级: 买入 (维持)。

1. 2009 年业绩快报主要数据

2010 年 1 月 5 日，浦发银行率先发布了 2009 年度业绩快报。主要指标如下：

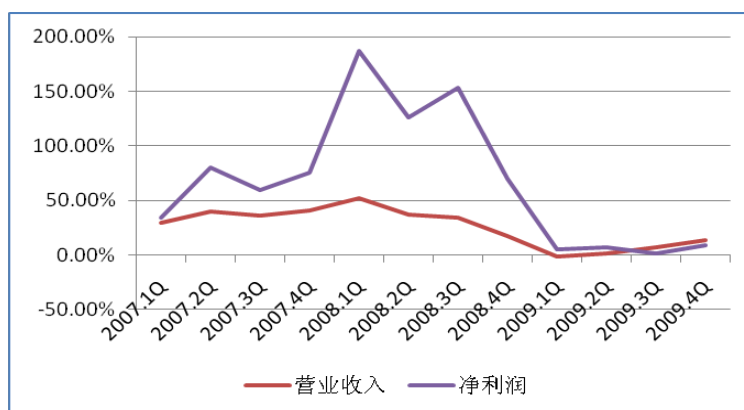
营业收入 364.06 亿元，增长 5.34%；营业利润 172.47 亿元，增长 12.49%；利润总额 172.46 亿元，增长 12.70%；归属于上市公司股东的净利润 131.95 亿元，增长 5.43%；EPS1.62 元（2008 年：除权后 1.58 元）；每股净资产 7.67 元（2008 年：除权后 7.36 元）；ROE19.48%（2008 年：30.03%）。

其 2009 年业绩符合我们的预期。

2. 营业收入同比增长加速

2009 年第一季度，营业收入同比下降 1.69%，从第二季度开始转为正增长，增速也逐渐提高，其中，第四季度增长 13.68%。各季度的净利润也保持着同比正增长。

图1. 浦发银行各季度营业收入及净利润同比增长趋势



资料来源：浦发银行公告，东海证券研究所

3. 不良率继续下降，拨备进一步提高

截止 2009 年底，不良率下降到 0.80%（2008 年底：1.21%；2009 年 9 月底：0.93%），拨备覆盖率提高到 240%（2008 年底：192.49%；2009 年 9 月底：212.84%）。

4. 投资评级

我们预测 2010 年，浦发银行净利润增长 27%，EPS 约 2.04 元。其最新股价对应 2010 年的 PE 约 10.53 倍，PB 约 2.22 倍。

投资评级：买入（维持）

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

姓名, 李文, 博士研究生, 具有 3 年银行工作经历和 8 年证券分析经历

跟踪范围: 内地银行股

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8646

传真: (86-21) 50586660 转 8611

邮编: 200122