

行业 银行业



研究员：胡远川

交通银行（601328）

职位：分析师

拟 10 配 1.5 股融资 420 亿

Tel: 38565833

E-mail: huyc@xyzq.com.cn

推荐（维持）

2010 年 02 月 24 日

投资要点

事件：

交通银行今日公告，拟以 10 配 1.5 股的比例向全体股东配售，A 股和 H 股同比例配售，实际可配数量不超过 73.5 亿股，其中 A 股 38.9 亿股，H 股 34.6 亿股，最终融资不超过 420 亿元人民币。

点评：

- 虽然交通银行的资本并不紧缺，但是公司最终还是选择了融资 420 亿元，按照 09 年末预计的 1.8 万亿风险加权资产计算，大概可以提升核心资本充足率 2.3 个百分点。考虑到 2009 年 7 月公司赎回 04 年发行的 120 亿元次级债，加上当月新发行的 250 亿元次级债，预计 2009 年底公司光次级债就达到了 500 亿元，未来几年的资本充足率已经不成问题。
- 此次融资采取 A+H 同时的方式，预计财政部和汇丰均会参与配股，每股的配股价格不低于 5.72 元，折合港币 6.49 元，分别相当于 A 股折价 29%，港股折价 19% 发行，预计配股最终选择上限的概率较大。
- 配股融资以后，交通银行 2010 年底的净资产预计将达到 2450 亿元以上，全面摊薄以后折合每股为 4.35 元，配股后 10 年 EPS 为 0.72 元，配股后投资者成本大致为 7.75 元，对应的 PB 和 PE 分别为 1.8 和 10.8 倍，维持推荐评级。

附 1：交通银行历年资本充足率情况（单位：百万）

年份	2005	2006	2007	2008	2009 1H
核心资本	72,217	83,183	120,165	132,151	141,807
附属资本	19,600	23,165	48,924	54,716	60,747
扣减前总资本基础	91,817	106,348	169,089	186,867	202,554
扣减项	808	2,254	1,632	1,820	1,328
核心资本净额	71,713	81,956	119,249	131,141	141,043
资本净额	91,009	104,094	167,457	185,047	201,226
风险加权资产	812,941	964,801	1,162,597	1,376,432	1,601,148
总资产	1,421,132	1,716,263	2,103,626	2,678,255	3,294,120
占总资产比例	57.20%	56.22%	55.27%	51.39%	48.61%
核心资本充足率	8.82%	8.49%	10.26%	9.53%	8.81%
资本充足率	11.20%	10.79%	14.40%	13.44%	12.57%

附 2：交通银行当期应付债券情况

类型	发行日期	发行年限	发行规模	固息/浮息	折算附属资本
金融债	2008.7	2 年	30 亿元	固息	0
次级债	2004.6	61 个月	120 亿元	浮息	已经赎回
次级债	2007.3	5+5 年	90 亿元	固息	90 亿元
次级债	2007.3	10+5 年	160 亿元	固息	160 亿元
次级债	2009.7	5+5 年	115 亿元	固息	115 亿元
次级债	2009.7	10+5 年	135 亿元	固息	135 亿元
合计			650 亿元		500 亿元

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部**上海地区销售经理**

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

盛英君

电话: 021-38565938

Email: shengyj@xyzq.com.cn

过 枫

电话: 021-38565966

Email: guofeng120@hotmail.com

姜 洋

电话: 021-38565910

Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

朱元戡

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。