



商业银行/金融

浦发银行 (600000)

浦发拟引入战略投资者, 有利公司持续稳健发展



伍永刚

021-38676525

wuyg1@gtjas.com

本报告导读:

浦发拟引入战略投资者中移动, 融资规模约 400 亿元人民币, 提升核心资本充足率 4 个百分点, 有利公司持续稳健发展。维持增持评级和 28 元年内目标价。

事件:

- 浦发银行将于明日 (2009 年 2 月 26 日) 开始停牌, 主因是公司正和中移动商谈引入战略投资者等重大事项。

● 评论:

- 1、**预计浦发停牌 5 天左右。**由于引入战略投资者的具体合同有待细化, 公司已向上交所提交停牌申请, 预计停牌 5 天左右。
- 2、**初步方案。**是公司向中移动定向增发, 增发股份数约 22 亿股, 增发后中移动持股比例为 20%; 以今日为基准浦发银行前 20 日均价为 19.8 元, 按 9 折计算, 增发价不低于 17.82 元。由此可测算浦发本次定向增发融资额近 400 亿元。
- 3、**提升浦发核心资本充足率 4 个百分点, 有利公司持续稳健发展。**按 2009 年底浦发加权风险资产计算 (我们预测约 9720 亿元), 浦发银行将由此提高核心资本充足率约 4 个百分点, 增发后核心资本充足率超过 10%, 资本充足率近 14%, 足以支持浦发未来 3 年业务稳健快速发展。

4、**定向增发对浦发形成利好, 浦发银行股价将再度走强。**

由于浦发银行本次再融资为定向增发, 引入战略投资者, 双方合作将有利提高公司盈利能力, 对公司形成利好; 同时由于前段时间投资者担心资本充足率约束, 致使浦发股价走势较弱, 一旦复牌, 浦发股价必然走强。

5、**维持浦发增持评级和 28 元的年内目标价。**目前, 浦发银行按 2010 年摊薄后业绩计算的动态 PE、PB 分别为 12.1 倍、1.68 倍, 估值明显偏低,

维持增持评级和 28 元的年内目标价, 该目标价对应的 2010 年动态 PE、PB 分别为 17.13 倍、2.38 倍。

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 28.00

上次预测: 28.00

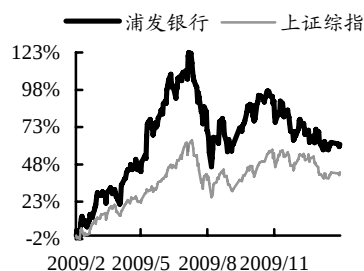
当前价格: 20.74

2010.02.26

交易数据

52 周内股价区间 (元)	16.49-31.16
总市值 (百万元)	183,135
总股本/流通 A 股 (百万股)	8,830/7,926
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	90%
日均成交量 (百万股)	80
日均成交额 (百万元)	1,688

52 周内股价走势图



相关报告

《浦发银行调研信息》

2010.01.14

《浦发: 09 年业绩略低于预期》

2010.01.05

《浦发银行: 拨备减少, 费用大增, 净利润略低于预期》

2009.10.29

《浦发银行: 业绩增长超预期源自费用收入比下降》

2009.08.29

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		