

行业 银行业



研究员：胡远川

职位：分析师

Tel: 38565833

E-mail:huyc@xyzq.com.cn

浦发银行（600000）

拟引进战略投资者

中性（维持）

2010年03月04日

投资要点

事件：

浦发银行公告公司引进战略投资者，并正在与中国移动有限公司及其子公司商讨其战略入股和实行战略合作的事宜。

点评：

- 浦发银行的这一事件超出了市场预期。此前市场预期浦发银行将前往香港市场发行H股来弥补核心资本的不足，通过向中国移动定向增发解决了浦发银行的资本金问题，也有利于浦发银行和中国移动的战略合作，可能会在手机支付、移动金融服务等方面存在战略合作机会。
- 我们认为中移动作为战略投资者，要想在浦发银行的发展中起到作用，预计至少需要控制接近20%的股权。目前浦发银行股本为88.30万股，总市值1831亿元左右，前十日均价为19.8元。目前浦发银行前两大股东上海国际集团和上海国际信托联合持有浦发银行24.45亿股左右，折合27.7%左右的股权。我们预计浦发银行可能一次性向中国移动出售摊薄前20%左右的股权，即18亿股左右，如果按照九折认购，合计募集资金约320亿元，中国移动将占有浦发银行摊薄后16.9%的股权，仅次于上海国际集团的18.68亿股和17.6%的控股比例。
- 整体来看，中移动入股浦发对于浦发银行未来发展正面效应较大，但是具体上难以量化，需要等具体合作细节的披露。同时这一事件打消了投资者对于浦发银行直接在二级市场融资的担忧，以接近市场价格入股对于提振银行业的整体估值也有正面的作用。

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。