

浦发银行(600000)定向增发公告点评

谨慎推荐

维持评级

金融/银行

发布时间: 2010 年 3 月 11 日

投资要点:

- 公司向中国移动广东有限公司定向增发, 增发股份数约 22 亿股, 增发后中国移动持股比例为 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 18.03 元。由此可测算浦发本次定向增发融资额为 398 亿元。
- 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。
- 浦发目前估值明显偏低, 维持推荐评级, 开盘后公司股价将走强。

走势图



市场数据

2010-2-24

收盘价:	19.66 元
52 周最高价:	27.36 元
52 周最低价:	11.34 元
平均持仓成本:	21.16 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	883,005
流通 A 股 (万股):	883,005
每股收益 (元):	1.17
每股净资产 (元):	7.37
每股经营现金流 (元):	4.62
市净率:	2.67

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009E	3,570,000	3.17	1,250,000	0	1.41	17.20	13.95	
2010E	4,628,000	31	1,700,000	30	1.6	14.29	12.37	
2011E								
2012E								

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550206060037

TEL: (8621)63367000 - 274

FAX: (8621)6337 3209

Email: wendyt77@126.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

浦发拟引入战略投资者中移动，融资规模398亿元人民币，提升核心资本充足率4个百分点，有利公司持续稳健发展。

浦发银行将于2009年2月26日开始停牌，今日复牌，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、初步方案。是公司向中移动广东有限公司定向增发，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19.80元，按9折计算，增发价不低于18.03元。由此可测算浦发本次定向增发融资额为398亿元。

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%，足以支持浦发未来三年业务稳健快速发展。

4、定向增发不影响浦发目前第一大股东上海国际集团的控股地位，上海国际集团直接加上间接的持股比例已经达到24.30%，广东移动为第二大股东。

5、双方发布的战略合作协议称将在移动银行和电子商务等方面进行长远合作；但是我们认为未来的战略合作对于银行实际盈利能力的提高则需要一定时间，短期看可能会逐步提高浦发的吸存能力和中间业务收入（浦发中间业务的发展在可比银行中一直处于较为薄弱的状态）。

4、定向增发对浦发银行形成利好，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、维持浦发谨慎推荐评级。目前，浦发银行按2010年摊薄后业绩计算的动态PE、PB分别为12.3倍、1.7倍，估值明显偏低。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。