

行业 银行业



吴畏 胡远川

深发展 A (000001)

S0190210060002

非公开发行 A 股获批

Tel: 021-38565833

E-mail:huyc@xyzq.com.cn

推荐 (维持)

2010 年 06 月 29 日

投资要点

事件:

深发展今日公告,证监会核准深发展向中国平安人寿保险股份有限公司非公开定向增发不超过 3.7958 亿股 A 股用于中国平安收购深发展股权。

点评:

- 通过本次非公开定向增发,深发展将以每股 18.26 元的价格向平安寿险定向增发不超过 3.7958 亿股,募集资金总额不超过 69.3 亿元,发行完毕后深发展的总股份数将从 31.05 亿股提升到不超过 34.85 亿股,其中中国平安保险(集团)股份有限公司及其关联方共持有该行的股份进一步提升至不超过 10.45 亿股,占总股份接近 30%,为深发展第一大股东,也避免了同业竞争禁止的规定。
- 在整个交易中,深发展合计获得大约 69.3 亿的资金,按照一季度末情况计算,有望将深发展的核心资本充足率提升到 7.23%,资本充足率提升到 10.42%,将解决深发展开展业务创新以及新网点设置的资本充足率监管要求。同时,深发展将有望获得中国平安客户资源方面的业务支持,有利于深发展零售银行业务和中小企业信贷业务的发展。
- 如果按照 09 年底的净资产规模来看,平安银行相当于深发展的 52%。如果进行合并,假设以净资产为基础(深发展考虑平安入股 69.3 亿元),中国平安将持有合并后深发展的 50.80%的股份。
- 我们维持对深发展 2010 年和 2011 年 EPS 2.01 元和 2.47 元的判断,预计 2010 年底每股净资产为 8.60 元(暂不考虑增发等因素,假设无严重行政限制资产负债扩张),对应的 2010 年和 2011 年的 PE 分别为 8.7 和 7.1 倍,对应 2010 年底的 PB 为 2.04 倍,我们继续维持公司推荐评级。

附 1: 入股后深发展资本充足率变化 (单位: 百万元)

	10 1Q	最优入股后
加权风险资产	392394	392394
核心资本净额	21433	28363
资本净额	33973	40903
核心资本充足率	5.46%	7.23%
资本充足率	8.66%	10.42%

附 2: 深发展以净资产为基础合并平安银行测算 (单位: 百万元)

	平安银行	深发展 A*
总资产	220681	587811
总负债	206366	567341
归属母公司权益	14315	27482
归属母公司净利润	1105	5031
平安持有比例	90.75%	29.99%
平安持有净资产	12991	8242
平安银行/深发展		52.09%
合并后总净资产		41797
平安持有净资产		21233
平安持有比例		50.80%

*注: 净资产中考虑了平安本次入股 3.79 亿股。

附 3: 平安银行主要财务指标 (百万元)

	2009	2008	2007	2006
总资产	220681	145923	141619	82136
总负债	206366	137282	135351	76996
归属母公司权益	14351	8641	6268	5140
贷款总额	107562	72486	61900	47457
存款总额	149065	106814	113053	72273
营业收入	4282	3893	3583	2111
其中: 手续费收入	417	206	108	79
净利润	1105	1636	1584	304
净利差	1.77%	2.66%	2.75%	2.39%
净息差	1.86%	2.84%	3.05%	2.47%
成本收入比	59.50%	46.95%	40.87%	37.14%
核心资本充足率	10.87%	10.53%	9.11%	10.79%
资本充足率	13.05%	10.69%	9.07%	10.68%
贷存比	70.27%	66.41%	54.83%	65.66%
不良贷款率	0.46%	0.54%	0.83%	6.51%
拨备覆盖率	155.96%	153.71%	82.19%	75.50%

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。