

浦发银行完成向中国移动定向增发点评

浦发银行 (600000)
评级: 买入 (维持)

2010 年 10 月 18 日 星期一

李文

证书编号: S0630208080071

010-59707106

liwen@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

总股本(亿股)	143.49
流通股本(亿股)	114.79
总市值(亿元)	2188.20
流通市值(亿元)	1750.56

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	14.40	0.22
3 个月	8.16	-19.41
6 个月	-17.66	-15.66

个股相对沪深 300 指数走势图



投资要点

1. 浦发银行完成向中国移动的定向增发

2010 年 3 月 30 日, 浦发银行股东大会审议通过了向广东移动的定向增发方案。6 月, 获得银监会核准。8 月, 获得证监会有条件通过。2010 年 9 月 26 日, 获得证监会核准。10 月 14 日, 浦发银行完成了本次发行股份的登记及限售手续事宜。中国移动承诺, 5 年内不转让该等股份。

广东移动是中国移动有限公司 (简称中国移动) 的全资子公司, 中国移动是中国移动通信集团公司 (简称中移动集团) 的控股子公司, 中移动集团间接持有中国移动 74.22% 的股份。

中国移动于 1997 年 9 月在香港成立, 并于 1997 年 10 月分别在纽约和香港上市。中国移动及其子公司组成的集团 (简称中国移动上市集团) 是中国内地最大的移动通信服务供应商, 拥有全球最多的移动用户和全球最大规模的移动通信网络。

中移动集团是国务院直属的大型国有企业, 由国务院国资委履行出资人职责。

2. 股权结构有所变化

本次发行前后, 浦发银行均不存在控股股东及实际控制人, 本次发行未导致公司控制权发生变化。本次发行前, 上海国际集团合计持有浦发银行 30.40% 的股份, 为第一大股东; 本次发行完成后, 上海国际集团合计持有浦发银行 24.32% 的股份, 仍保持第一大股东地位。而中国移动持有本次发行后浦发银行 20% 的股份。

3. 核心资本充足率显著提高

浦发银行向中国移动发行的股份数 28.6976 亿股, 发行价格 13.75 元/股,

中国移动认购金额 394.59 亿元。扣除发行费用后，募集资金净额 391.99 亿元。

根据 2010 年 6 月底的数据，浦发银行本次募集的资金净额将使其核心资本充足率由 7.01% 提高到 10.75%。类似的核心资本充足率将满足浦发银行未来三年业务发展的资本需求。

4. 浦发银行可能获得中国移动的资金支持

根据 2010 年中报，中国移动 2010 年上半年营业收入 2298 亿元，净利润 578 亿元。截止 6 月底，中国移动的银行存款为 2176 亿元，现金及现金等价物 998 亿元。我们估计，未来这些存款的相当一部分将给浦发银行以有力的支持（此外，还有其他业务方面的合作，如移动支付等）。

5. 盈利预测及投资评级

在不考虑本次定向增发假设下，我们预测 2010 年浦发银行净利润增长 29.61%，EPS 约 1.49 元。其最新股价（10 月 15 日）对应 2010 年的 PE 为 10.26 倍。

本次发行后，按加权平均计算，浦发银行全年 EPS 约 1.41 元。

投资评级：买入（维持）

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

姓名, 李文, 博士研究生, 具有 3 年银行工作经历和 8 年证券分析经历

跟踪范围: 内地银行股

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8646

传真: (86-21) 50586660 转 8611

邮编: 200122