



金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

银行业
Banking

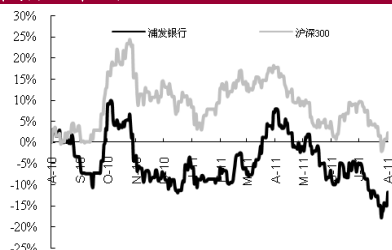
2011 年 8 月 16 日

市场数据

2011 年 8 月 15 日

当前价格(元)	9.37
52 周价格区间(元)	8.47-15.95
总市值(百万)	174783
流通市值(百万)	139826
总股本(万股)	1865347
流通股(万股)	1492278
日均成交额(百万)	685
近一月换手(%)	9.46
Beta(2 年)	1.23
公司网址	http://www.spdb.com.cn

一年期收益率比较



表现	1m	3m	12m
浦发银行	-7.1	-11.4	-11.9
沪深 300	-6.7	-6.4	2.2

曾强

+86 755 21515556
zengqiang@jyqzq.cn

执业证书编号:
S0370510120007

业绩快速增长

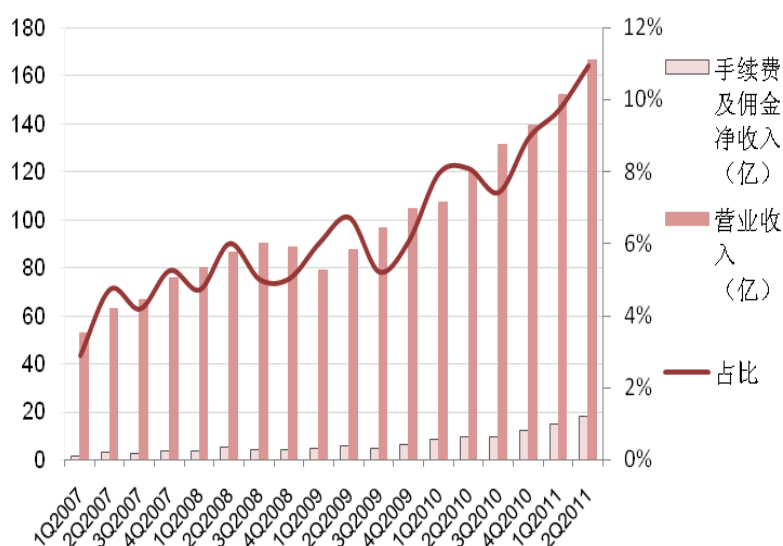
-浦发银行(600000)中报点评

评级: 增持

- 浦发银行公布中报: 2011 年上半年, 营业收入 318.65 亿元, 同比增长 40%; 归属于母公司的净利润为 128.8 亿元, 同比增长 41.8%。资产总额较年初增长 12%; 负债总额较年初增长 12.3%; 归属于母公司的净资产为 1332 亿元, 较年初增长 8.3%。
- 业绩维持高速增长。2010 年、2011 年 1 季度、2011 年中报, 三个阶段, 浦发银行的净利润同比增速均超过了 40%, 在行业增长的背景下, 属表现突出的公司。
- 中间业务发展迅速。2011 年上半年手续费及佣金收入 35.06 亿元, 净收入 32.98 亿元, 同比增长 80.7%, 在收入中占比达到 10.35%。而去年同期的占比仅为 8.02%, 去年全年也仅为 8.12%。就业务分布来看, 根据披露, 同比增长较快的有, 结算与清算手续费增长 75.2% (结算客户数明显增长); 信用承诺手续费及佣金增长 113.5% (信贷承诺规模增长 39.23%); 银行卡手续费增长 81.7% (卡均存款、卡消费金额均明显提升)。
- 存贷款业务盈利增长受益于净息差的增长。上半年利息净收入 283.68 亿元, 同比增长 39.3%。受上半年稳健货币政策的影响, 银行存款扩张速度放缓, 上半年浦发银行存款增长 6.73%, 贷款增长 7.93%。期末存贷比为 70.62%, 平均存贷比为 70.24%, 在同类银行中处于较好水平, 提升仍有一定的空间。上半年净利息收益率达到 2.49%, 较去年同期上升 0.05 个百分点。
- 存款有定期化趋势。随着加息, 企业和居民存款活期占比在减少。浦发银行也呈现出同样的特征, 2011 年 6 月底企业和储蓄活期存款 6608 亿元, 占比为 37.74%, 2009 和 2010 年活期占比分别为 45%和 43%。
- 贷款中短期贷款利率高于中长期贷款。2011 年上半年公司短期贷款 5275 亿元, 中长期贷款 6469 亿元, 利率分别为 5.86%和 5.81%。资源向中小企业倾斜是贷款利率增长的主要原因之一, 也是短期贷款能超过中长期贷款利率的主要原因。2011 年上半年公司中小企业贷款余额 5593 亿元, 较 2010 年增长 17.24%, 远高于贷款总体增速。

- **资产质量良好，拨备计提充足。**公司不良额和不良率双降。2011年上半年公司不良贷款 52.37 亿元，较去年底下降 11%。不良贷款率则从去年底的 0.51%下降至 0.42%。而拨备进一步提高，2011年底的拨备覆盖率已经达到 453%。总体拨贷比为 1.92%，距离 2.5%的监管要求差距不大。假定在中报时达到 2.5%的要求，预计减少中期利润约 40%，如果将其摊至未来数年，影响较小。未来公司拨备的水平仍将维持较高水平。
- **投资建议：**浦发银行业绩表现突出，各项监管指标表现较好，资本充足率为 11.5%，核心资本充足率 9.16%。各项业务发展势头良好，发展空间较大，给予“**增持**”评级。同时对于中国移动与浦发银行的合作前景建议关注。

图表 1 浦发银行手续费收入占比情况



数据来源: wind, 金元证券研究所

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;

增持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%;

中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;

减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%;。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2008. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed .