

浦发银行 2012 年业绩快报点评

报告摘要:

浦发银行于 2013 年 1 月 5 日发布 2012 年业绩快报, 2012 年全年实现营业收入 826.17 亿元, 同比增长 21.64%, 实现归属于母公司股东净利润 341.61 亿元, 同比增长 25.20%, 实现每股收益 1.831 元, 实现每股净资产 9.519 元, 实现加权平均净资产收益率 20.93%, 同比增加 0.86 个百分点。

我们前期预期浦发银行 2012 年全年实现归属于母公司股东净利润为 332.67 亿元, 同比增长 22%, 公司实际情况略微超过我们的预期, 主要原因是营业收入和营业利润均略超过我们预期。

我们前期预期由于整体温州地区的民间金融问题和钢贸等行业问题的风险将在第四季度继续发酵, 因此银行在第四季度的不良贷款可能将会进一步暴露, 甚至可能会超过第三季度暴露的程度, 但是浦发银行第四季度的不良贷款环比增加的情况低于我们的预期。

我们轻微调整前期盈利预测, 预测 2013 年浦发银行实现营业收入 928.84 亿元, 同比增长 12.43%, 实现归属于母公司股东净利润 393.06 亿元, 同比增长 15.06%。按照目前总股本计算, 2013 年实现每股收益为 2.11 元, 实现每股净资产为 11.4 元。按照 2012 年的情况静态计算, 浦发银行目前的市盈率和市净率分别为 5.47 倍和 1.05 倍。

在经过急速上涨之后, 浦发银行目前的股价依旧在净资产附近, 市净率水平仅为 1.05, 在上市银行中依旧处于较低的水平, 整体我们继续维持谨慎推荐评级, 风险在于一季度不良贷款可能继续暴露以及银行板块经过急拉后的调整风险。

股票数据 2013-1-4

收盘价 (元)	10.02
12 个月股价区间 (元)	7.10 ~ 10.26
总市值 (百万元)	186,908
总股本 (百万股)	18,653
A 股 (百万股)	18,653
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	261

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	35%	36%	24%
相对收益	16%	26%	14%

相关报告

《浦发银行 2012 年三季报点评》

2012-10-31

《浦发银行 2012 年中报点评》

2012-8-15

《浦发银行 2010 年年报点评》

2011-3-30

《浦发银行调研报告: 在预期政策环境内有望维持稳健增长》

2011-3-02

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012	2013E	2014E
营业收入	49856	67918	82617	92884	105888
(+/-)%	35.39	36.23	21.64	12.43	14
净利润	19179	27286	34161	39306	45546
(+/-)%	45.13	42.28	25.20	15.06	16
每股收益 (元)	1.60	1.46	1.831	2.11	2.44
市盈率	6.26	6.86	5.47	4.75	4.11
市净率	1.21	1.31	1.05	0.88	0.80
净资产收益率 (%)	15.59	18.33	20.93	20.17	19.8
股息收益率 (%)	1.6	3	3.04	3.28	3.51
总股本 (百万股)	14349	18653	18653	18653	18653

证券分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550511020010
(021)20361165 tangyy@nesc.cn

1. 事件

浦发银行于 2013 年 1 月 5 日发布 2012 年业绩快报, 2012 年全年实现营业收入 826.17 亿元, 同比增长 21.64%, 实现归属于母公司股东净利润 341.61 亿元, 同比增长 25.20%, 实现每股收益 1.831 元, 实现每股净资产 9.519 元, 实现加权平均净资产收益率 20.93%, 同比增加 0.86 个百分点。

公司全年新增贷款 2131 亿元, 全年的不良贷款率为 0.58%, 比 2011 年年底上升了 14 个基本点, 年末的不良贷款余额为 89.58 亿元, 比 2011 年年底增加了 31.31 亿元, 比第三季度末的情况环比仅增加了 2.36 亿元, 而第二季度和第三季度的不良贷款环比均增加了 10 亿元左右, 第四季度环比增加的幅度明显缩小。

2. 评论

2.1. 净利润增速略超过我们前期预期

我们前期预期浦发银行 2012 年全年实现归属于母公司股东净利润为 332.67 亿元, 同比增长 22%, 公司实际情况略微超过我们的预期, 主要原因是营业收入和营业利润均略超过我们预期。

2.2. 第四季度不良贷款环比增加幅度略低于我们预期

我们前期预期由于整体温州地区的民间金融问题和钢贸等行业问题的风险将在第四季度继续发酵, 因此银行在第四季度的不良贷款可能将会进一步暴露, 甚至可能会超过第三季度暴露的程度, 但是浦发银行第四季度的不良贷款环比增加的情况低于我们的预期。

2.3. 第四季度计提拨备的力度有所加大

我们初步预计 2012 年全年浦发银行的信贷成为为 0.54% 左右, 虽然比去年全年的 0.57% 有所降低, 但是比第三季度末的 0.45% 有所上升, 第四季度计提拨备的力度有所加大。

2.4. 轻微调整前期盈利预测

我们轻微调整前期盈利预测, 预测 2013 年浦发银行实现营业收入 928.84 亿元, 同比增长 12.43%, 实现归属于母公司股东净利润 393.06 亿元, 同比增长 15.06%。按照目前总股本计算, 2013 年实现每股收益为 2.11 元, 实现每股净资产为 11.4 元。按照 2012 年的情况静态计算, 浦发银行目前的市盈率和市净率分别为 5.47 倍和 1.05 倍。

2.5. 维持谨慎推荐评级

在经过急速上涨之后, 浦发银行目前的股价依旧在净资产附近, 市净率水平仅为 1.05, 在上市银行中依旧处于较低的水平, 整体我们继续维持谨慎推荐评级, 风险在于一季度不良贷款可能继续暴露以及银行板块经过急拉后的调整风险。

附表: 浦发银行盈利预测表

	2011	2012E	2013E
一、营业收入(百万元)	67917.67	82617	92884
利息净收入(百万元)	61441.56	72367	80892
利息收入(百万元)	121221.2	125487	137242
减: 利息支出(百万元)	59779.68	53120	55350
手续费及佣金净收入(百万元)	6715.726	9350	11001
手续费及佣金收入(百万元)	7204.809	10330	12200

减：手续费及佣金支出(百万元)	489.083	980	1199
投资净收益(百万元)	194.415	280	350
其中：对联营企业和合营企业的投资收益(百万元)	72.466	90	120
公允价值变动净收益(百万元)	-859.837	300	280
汇兑净收益(百万元)	242.996	220	161
其他业务净收益(百万元)	-25.689	100	200
二、营业支出(百万元)	32160.95	38226	41538
营业税金及附加(百万元)	4898.888	5948	6688
管理费用(百万元)	19553.58	24487	27538
资产减值损失(百万元)	7499.975	7791	7312
加：营业利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
营业利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
三、营业利润(百万元)	35756.73	44391	51346
加：营业外收入(百万元)	157.357	480	200
减：营业外支出(百万元)	74.797	147	90
其中：非流动资产处置净损失(百万元)	0	0	0
加：利润总额差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
利润总额差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
四、利润总额(百万元)	35839.29	44724	51456
减：所得税(百万元)	8484.175	10487	12066
加：未确认的投资损失(百万元)	0	0	0
加：净利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
净利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
五、净利润(百万元)	27355.11	34237	39390
减：少数股东损益(百万元)	69.131	76	84
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	27285.98	34161	39306

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围国内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760