

浦发银行 2012 年年报点评

报告摘要:

浦发银行公布 2012 年年报, 12 年全年实现营业收入 829.52 亿元, 同比增长 22.14%, 实现归属于母公司股东净利润 341.86 亿元, 同比增长 25.29%; 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。2012 年的年度分配预案为每 10 股派送现金红利 5.5 元 (含税)。

按照日均余额计算, 浦发银行全年的净息差为 2.58%, 比去年同期下降了 2 个基本点, 按照期初期末余额计算, 第四季度的净息差为 2.50%, 第四季度环比出现上升, 环比上升了 9 个基本点。

2012 年年末公司的不良贷款余额为 89.4 亿元, 较期初增加 31.31 亿元, 比第三季度环比增加 2.18 亿元, 第四季度环比增加幅度明显减弱, 公司不良贷款率 0.58%, 比期初增加 14 个基本点。

从不良贷款增加的行业分布看, 采掘业、制造业、批发、零售贸易和餐饮业、文教及电影电视服务和个人经营贷款的不良率均有所提高, 从逾期贷款的情况看, 2012 年年末, 浦发银行的逾期贷款为 138.39 亿元, 同比增加了 70.49 亿元。

我们预测浦发银行 2013 年和 2014 年分别实现归属于母公司股东的净利润为 392.06 亿元和 450.39 亿元。

在经过急速上涨又调整之后, 浦发银行目前的股价依旧在净资产附近, 2012 年静态的市净率水平仅为 1.08, 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 2013-3-13

收盘价 (元)	10.25
12 个月股价区间 (元)	7.10 ~ 12.27
总市值 (百万元)	191,198
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)	106

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-10%	24%	12%
相对收益	-1%	11%	18%

相关报告

《浦发银行 2012 年业绩快报点评》

2013-1-07

《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

证券分析师: 唐亚韞

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

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
营业收入	49856	67918	82952	92884	105888
(+/-)%	35.39	36.23	22.14	12.43	14
净利润	19179	27286	34186	39206	45039
(+/-)%	45.13	42.28	25.29	14.68	14.88
每股收益 (元)	1.60	1.46	1.831	2.1	2.41
市盈率	6.41	7.02	5.60	4.87	4.24
市净率	1.24	1.34	1.07	0.9	0.82
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

1. 事件

浦发银行于 13 年 3 月 14 日晚间公布 12 年年报, 12 年全年浦发银行实现平稳增长: 12 年 12 月 31 日, 浦发银行资产总额达到 31457.07 亿元, 比年底增长 17.17%, 存款总额为 21343.65 亿元, 比年底增长 15.31%; 贷款总额为 15445.53 亿元, 比年底增长 16.01%; 比年初新增了 2131.17 亿元的贷款; 12 年全年实现营业收入 829.52 亿元, 同比增长 22.14%, 实现归属于母公司股东净利润 341.86 亿元, 同比增长 25.29%; 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。2012 年的年度分配预案为每 10 股派送现金红利 5.5 元 (含税)。正如我们在年度业绩快报点评报告中提及的一样, 公司净利润略微超过我们前期的预期。

2. 年报点评

2.1. 净息差同比较轻微下降, 第四季度环比出现了明显的上升

按照日均余额计算, 浦发银行中期的净息差为 2.64%, 同比大幅度提高, 提高了 15 个基本点, 一季度的净息差为 2.65%, 按照日均余额计算, 二季度单季度的净息差为 2.64%, 环比基本持平, 略有下降。

按照期初期末余额计算, 浦发银行前三季度的净息差为 2.55%, 同比有所提高, 从季度环比的情况看, 按照期初期末余额计算, 三季度单季度的净息差为 2.41%, 环比出现明显下降, 下降了 23 个基本点。

按照日均余额计算, 浦发银行全年的净息差为 2.58%, 比去年同期下降了 2 个基本点, 按照期初期末余额计算, 第四季度的净息差为 2.50%, 第四季度环比出现上升, 环比上升了 9 个基本点。

2.2. 手续费收入稳步增长, 同比增速比前三季度有所提高

2012 年全年浦发银行实现手续费净收入 96.94 亿元, 同比增长 35.71%; 012 年前三季度浦发银行实现手续费净收入 61.09 亿元, 同比增长 24.12%; 中期实现手续费净收入 38.77 亿元, 同比增长 17.56%。2012 年第一季度手续费净收入增速为 24.83%。第四季度手续费收入增速有所提高, 从手续费收入的具体构成看, 结算与清算业务和顾问咨询业务出现了下降, 预计主要是受到银监会清理收费的影响, 其余代理业务、信用承诺、银行卡业务和其他业务都呈现稳定的增长状态。

2.3. 不良贷款同比和环比继续增加

2012 年年末公司的不良贷款余额为 89.4 亿元, 较期初增加 31.31 亿元, 比第三季度环比增加 2.18 亿元, 2012 年三季度末公司不良贷款余额 87.22 亿元, 较期初增加 28.95 亿元, 不良贷款增加幅度为 49.68%, 第二季度末, 浦发银行的不不良贷款余额为 76.88 亿元, 第二季度环比增加了将近 10 亿元, 第三季度环比增加了 10.34 亿元, 第四季度环比增加了 2.18 亿元, 第四季度环比增加幅度明显减弱, 公司不良贷款率 0.58%, 比期初增加 14 个基本点。

从不良贷款增加的行业分布看, 采掘业、制造业、批发、零售贸易和餐饮业、文教及电影电视服务和个人经营贷款的不良率均有所提高, 从逾期贷款的情况看, 2012 年年末, 浦发银行的逾期贷款为 138.39 亿元, 同比增加了 70.49 亿元。

2.4. 二季度计提拨备的力度有所减缓, 三季度、四季度又有所提高, 但整体小于去年全年水平

2012 年全年银行计提了 76.04 亿元的坏账准备, 前三季度公司计提了 48.98 亿元的贷款减值准备, 第四季度计提拨备的力度有所提高, 2012 年全年的信贷成本为 0.53%, 前三季度的信贷成本为 0.34%, 年化的信贷成本为 0.45%, 全年的信贷成本比去年同期有所下降, 但是比中期和前三季度有所提高, 拨备覆盖率为 399.85%,

比期初的水平下降了 99.75 个百分点，拨贷比为 2.31%，比年初的水平基本持平，提高了 12 个基本点。

2.5. 成本收入比继续下降

报告期内公司的成本收入比为 28.71%，同比继续下降，主要是营业收入的增长超过了营业费用的增长。

3. 公司年报中其他值得关注的问题

3.1. 存贷款结构变化

2012 年末，浦发银行活期存款的占比为 34.01%；前三季度末，浦发银行活期存款的占比为 31.08%；中期末，浦发银行活期存款占比为 32.88%，2012 年第一季度末，浦发银行的活期存款的占比为 33.89%，年末活期存款的占比有所回升，从贷款的结构看，票据贴现占比从年初的 1.80% 上升到 3.57%，个人贷款占比从年初的 19.63% 上升到 20.02%，从房地产贷款的情况看，银行公司贷款中房地产贷款的占比从年初的 8.65% 下降到 7.30%，不良率反而出现了下降，由年初的 0.16% 下降到 0.11%，个人贷款中个人住房及商用房贷款占比从年初的 11.12% 下降到 10.20%，不良率从年初的 0.24% 上升到 0.26%，整体与房地产相关的贷款占比从年初的 11.28% 下降到 10.31%。整体在银行同业中属于较低的水平。

3.2. 公司年度计划

公司在 2012 年年报中公布了 2013 年的经营计划，本外币各项贷款和存款余额增速在 12% 以上，税后利润增幅达到 12% 以上，年末的不良贷款率控制在 0.75% 以内。

3.3. 资本充足率有所下降

报告期末，公司资本充足率和核心资本充足率分别为 12.45% 和 8.97%，比第一季度末的 12.48% 和 9.02% 和第二季度的 12.21% 和 8.90% 和第三季度的 12.07% 和 8.87% 相比均有所下降。

4. 盈利预测和投资建议

我们预测浦发银行 2013 年和 2014 年分别实现归属于母公司股东的净利润为 392.06 亿元和 450.39 亿元，具体参见下表：

表 1：浦发银行盈利预测

	2012	2013E	2014E
一、营业收入(百万元)	82952	92884	105888
利息净收入(百万元)	73362	80892	90916
利息收入(百万元)	150243	167242	188984
减：利息支出(百万元)	76881	86350	98068
手续费及佣金净收入(百万元)	8746	11001	13751
手续费及佣金收入(百万元)	9321	12200	15494
减：手续费及佣金支出(百万元)	575	1199	1743
投资净收益(百万元)	76	350	380
其中：对联营企业和合营企业的投资收益(百万元)	92	120	130
公允价值变动净收益(百万元)	-180	280	260

汇兑净收益(百万元)	417	161	325
其他业务净收益(百万元)	189	200	256
二、营业支出(百万元)	38533	41538	47224
营业税金及附加(百万元)	6258	6688	8016
管理费用(百万元)	23814	27538	30708
资产减值损失(百万元)	8119	7312	8500
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)	44419	51346	58664
加：营业外收入(百万元)	434	200	500
减：营业外支出(百万元)	99	90	120
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)	44754	51456	59044
减：所得税(百万元)	10443	12066	13775
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)	34311	39390	45269
减：少数股东损益(百万元)	125	184	230
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	34186	39206	45039

资料来源：东北证券

目前浦发银行最大的投资亮点在于上海金融平台的可能整合和广东移动入主后银行与广东移动的合作，这种合作将促使浦发银行的短板也就是零售银行业务的快速发展，促使浦发银行快速向零售银行转型；在经过急速上涨又调整之后，浦发银行目前的股价依旧在净资产附近，2012 年静态的市净率水平仅为 1.08，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。

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