

陈曦

执业证书编号: S0730511080002

021-50588666-8110

chenxi@ccnew.com

## 浦发银行（600000）调研简报

### 证券研究报告-调研简报

增持（维持）

撰写日期: 2012年7月24日

#### 事件:

近期我们对浦发银行进行了一次调研,与公司投资者关系团队以及移动金融部的相关人员进行了交流。以下是主要的交流内容,供投资者参考。

#### 要点:

##### ● 与中国移动的战略合作

移动支付是公司在当前及未来重点发展的业务之一。为此公司成立了独立的移动金融部,并与中移动建立了相应的合作机制。在合作机制的建立上,公司联合中移动成立了专门的战略执行委员会,由公司的分管副行长与中移动的分管副总裁领导,每个季度进行定期会晤;双方分支机构也建立了紧密联系。

与中移动的战略合作有望为双方带来共赢的局面。对中移动来讲,需要通过移动支付业务来提高客户的粘性,并开发新的业务增长点。对公司而言,客户规模还需要有进一步的增长,与中移动的合作为公司提供了获取新客户的平台与契机。目前公司已可在中移动的一些示范网点办理部分银行业务,而未来双方在渠道共享方面还有很大的空间。

双方除了在技术产品开发、业务拓展方面的合作外,公司去年也进入了中移动主要合作银行的名单。

##### ● 移动支付业务的推进情况

移动支付可分为近场支付与远程支付。近场支付是指消费者在购买商品或服务时,即时通过手机向商家进行支付,支付的处理在现场进行,不需要使用移动网络,而是使用手机射频(NFC)、红外、蓝牙等通道,实现与自动售货机以及POS机的本地通讯。远程支付是指使用手机,通过移动网络发送支付指令的支付方式。

近场支付方面,公司目标产品方案是NFC手机的模式,在NFC手机尚未普及推出之前,公司采用了挂坠卡或贴片卡模式作为过渡方案。公司联手中移动,自去年开始,在12个省市、18家分行开展业务试点。从试点情况来看,客户的兴趣度很高,在长沙、福州、宁波等手机近场支付受理环境较好的城市推进较快。今年上半年,公司与中移动启动了在12个试点省市之外的产品测试工作。6月19日,公司与中移动联合召开了战略合作产品的新闻发布会,会后将进一步加大业务推广力度。

与中移动的合作,对公司近场支付产品的推广有很大帮助。除了可共享中移动的部分网点渠道外,在为新客户开立账户的过程中,公司利用中移动的手机话费信息作为客户授信的参考内容之一,当场即可给予客户1000元限额的即时小额授信。中移动与公司合作研发的首款NFC手机已研制成功,这也将会为公司带来近场支付业务的拓展机遇。

远程支付主要是手机银行的概念。该业务是公司近期推进的重点,从去年到今年有很大提升,公司在行业中率先发布了面向企业客户的手机银行。在手机银行业务上,公司与中移动也有一些合作,例如:加载了双方合作开发的联名卡产品,并将手机银行客户端软件通过中移动软件平台(Mobile

Market) 的渠道发布。自去年年底到今年6月末,手机银行的签约客户数增长接近80%。

- **贷款需求**

目前行业贷款需求的不足是结构性的,是有效需求上的不足。中小企业、私营企业对贷款的需求仍然旺盛,而原来的优质客户则因为资金来源渠道的增多,导致对银行贷款的需求有所减弱。从行业来看,房地产业以及制造业的需求仍然较多。平台贷款方面还没有感受到明显的需求增长,相关监管政策目前还没有发生变化。

虽然面临着行业有效需求不足的问题,但公司的信贷额度使用得仍较为充分。

- **存贷比与存款成本**

预计存贷比考核短期不太可能取消,但银监会将适当减轻对存贷比超标银行的惩罚力度。公司上半年末的存贷比较年初有所下降。

去年下半年,公司的同业存款增长非常迅速,导致存款成本上升较多。今年上半年,同业存款的占比有所下降,对存款成本的降低有正面作用。

- **资产质量**

二季度银行业仍面临着区域性的资产质量的压力,主要是来自于江浙一带,温州最为集中。从各行业方面的差别则并不明显。

公司由于总行位于上海,在长三角一带的网点以及贷款占比较高,因而受到的影响会略大一些。但总体资产质量仍较为稳定,没有突然恶化的情况出现。除江浙一带外,其余地区的压力都很小。目前中小、微小企业的不良率水平仍然低于全部贷款。

平台贷款方面,公司上半年的余额较年初有所下降。由于公司的网点布局基本上都在县级以上区域,因而所投放贷款对应的融资平台的层级也较高,资产质量较好。公司进行了两次梳理,都并未发现不良贷款的明显迹象。

- **维持对公司的“增持”评级**

手机近场支付由于融合了小额支付、借记卡支付以及信用卡支付的功能,将为人们的生活带来极大便利,有望成为将来主流的支付模式。13.56MHZ移动支付标准的出台基本已无悬念,目前受理环境的改善也无技术瓶颈,成本亦很低廉,部分大城市的现有机具多数已完成了升级改造。手机近场支付的全面推进仅欠NFC手机普及这一东风,中移动首款NFC手机已研制成功,未来对NFC手机的大力推广将在实质上推进移动支付业务的发展。公司在移动支付领域已走在了行业的前端,加上与中移动的战略合作关系,有望在未来的大潮中抢占先机。预计公司2012年、2013年摊薄后EPS分别为1.75元、2.05元,对应PE4.34倍、3.72倍,公司的估值即使在银行股中也偏低,安全边际高,维持对公司的“增持”评级。

- **风险提示:** 1、经济增长超预期回落; 2、房地产价格大幅下挫。

附录:

● 中国移动、浦发银行携手推出四大战略合作产品

(来源: 浦发银行网站, 链接: [http://www.spdb.com.cn/docpage/c446/201206/0621\\_446\\_01.aspx](http://www.spdb.com.cn/docpage/c446/201206/0621_446_01.aspx))

近日, 中国移动与浦发银行携手推出四款战略合作创新产品, 移动金融领域初见成果。

在这场主题为“移动金融, 改变生活”的中国移动、浦发银行战略合作产品发布会上, 双方推出四款战略合作产品: 中国移动浦发银行联名卡及演进产品(NFC技术的手机), 手机汇款, 全网客户话费代缴和生活缴费。新潮、便捷, 是这些移动支付产品的共同特点。

在发布会现场, 人们纷纷好奇地在工作人员的演示下, 尝试“轻轻一挥, 买杯咖啡”的感觉。原来, 这是双方战略合作的首款主打产品——“中国移动浦发银行联名卡”。这是一款三账户合一产品, 其具有金融IC卡标准的个人信用卡账户、借记卡账户和电子现金账户功能, 可加载其他行业应用功能, 如公共交通、社会保障、单位内部管理等。该产品的亮点在于同时附带一张手机挂坠卡或贴片卡, 具备手机近场支付功能, 即刷即付, 在具有银联“QuickPass闪付”标示的POS设备上直接进行小额支付, 使用时无需输密码和签名。目前, 在全国各类消费场所已有86万余台银联“QuickPass闪付”标示的POS机具上可使用该产品, 如上海的全家超市、星巴克咖啡、诸多自动售货机等。客户仅需提供中国移动手机号码, 即可在双方营业网点办理, 并根据其话费、信用等信息即刻获得小额消费授信额度。该产品采用了金融IC卡标准, 能够最大限度地保护用户交易安全。

双方还展示了目前正在紧密研发阶段的能实现中国移动浦发银行联名卡所有功能的基于NFC技术的定制手机。该产品是利用无线通信技术, 使客户通过手机即可实现传统支付功能的演进产品。

● 中移动首款支持NFC功能TD手机研制成功

(来源: 新浪网, 链接: <http://tech.sina.com.cn/t/2012-07-11/11487376026.shtml>)

新浪科技讯 7月11日消息, 中国移动(微博)宣布首款具备NFC(近距离非接触通信技术)支持的TD-SCDMA手机已研制成功, 由酷派定制, 并在上月中国移动与浦发银行手机支付系列产品联合发布会中成功展示。

NFC是一种基于13.56MHz标准的近距离非接触通信技术, 目前国内日常使用的公交卡、门禁卡、会员卡以及部分支持非接触功能的银行卡都采用了这个技术。

中国移动首款TD-SCDMA NFC手机支持NFC卡模拟、读写器及点对点三大功能, 满足金融级安全要求, 可在手机支付业务中使用。

该款手机还支持多应用开放平台的安全管理体系, 可预置电子钱包客户端及应用, 并在国内首次实现了通过多应用开放平台进行空中下载、安装、删除等业务。

据专家介绍, 将NFC技术集成到手机中以后, 其加载的卡模拟功能能使手机变成公交卡、门禁卡、会员卡、银行卡, 取代用户钱包中的传统卡片来乘坐公交、地铁、出租车; 在商场、便利店购物时实现支付、打折、积分等功能。

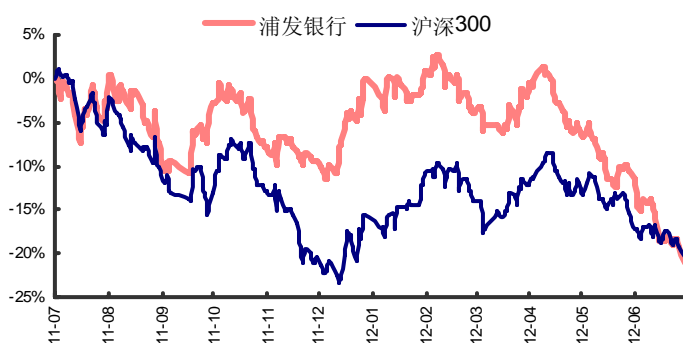
**市场数据 (2012年7月22日)**

收盘价 (元)	7.61
一年内最高 (元)	9.75
一年内最低 (元)	7.58
市净率 (倍)	0.90
总市值 (亿元)	1,419.53
A 股流通市值 (亿元)	1,135.62

**基础数据 (2012年3月31日)**

每股净资产 (元)	8.42
总资产 (亿元)	28,046.47
所有者权益 (亿元)	1,570.56
净资产收益率 (%)	5.16
总股本 (亿股)	186.53
H 股股本 (亿股)	0.00

**个股相对沪深 300 指数走势**



**相关研究**

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

### 免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

### 转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得转载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。