

2022-03-21浙商证券股份有限公司邱冠华,梁凤洁对浦发银行进行研究并发布了研究报告《2021年快报点评：不良继续双降，业务转型推进》，本报告对浦发银行给出买入评级，认为其目标价位为19.15元，当前股价为7.81元，预期上涨幅度为145.2%。

浦发银行(600000)

投资要点

数据概览

浦发银行2021年业绩快报：归母净利润同比-9.1%，增速环比-2.0pc；营收同比-2.8%，增速环比+0.8pc；ROE8.8%，同比-2.1pc；不良余额环比-0.6%，不良率1.61%，环比-1bp，拨备覆盖率144%，环比-4.7pc。

业绩增速磨底

浦发银行2021年归母净利润同比-9.1%，增速环比-2pc，营收同比-2.8%，增速环比+0.8pc，判断主要受减值拖累。展望未来，浦发银行风险出清后，战略转型有望带动业绩增速修复，密切关注业务转型成效。

不良继续双降

浦发银行不良贷款连续8个季度双降，21Q4不良余额环比-0.6%，不良率环比-1bp，不良率来到近5年最优水平。拨备小幅下降，浦发银行21Q4末拨备覆盖率环比-5pc至144%。展望未来，风险出清下，浦发银行实际资产质量不断夯实，有望为未来盈利增速的修复打好基础。

业务转型推进

浦发银行持续推进业务转型，成效逐渐显现。①资产负债结构改善，存贷款占比提升，2021年末浦发银行贷款总额同比+5.6%，增速较总资产增速快3.2pc，浦发银行存款总额同比增8.0%，增速较总负债快5.9pc。②财富管理持续推进，截至2021Q3末，浦发银行零售AUM达3.6万亿，较年初实现15%的较快增长。2022年1月，浦银理财获银保监会批准开业，理财业务轻装上阵，赋能银行财富管理发展，有望贡献新的盈利点。③绿色业务快速发展，浦发银行21Q3末绿色信贷规模为3064亿元，较年初增长16.5%，绿色信贷余额在股份行中靠前，同时浦发银行承销绿色债券规模实现数倍增长。

## 盈利预测及估值

不良继续双降，业务转型推进。预计2022-2023年浦发银行归母净利润同比增长1.7%/8.5%，对应BPS20.48/21.93元。维持目标价19.15元，对应2022年0.93倍PB。现价对应2022年PB0.39倍，买入评级。

风险提示：宏观经济失速，不良大幅爆发。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，平安证券袁喆奇研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达94.17%，其预测2021年度归属净利润为盈利763.76亿，根据现价换算的预测PE为3.02。

最新盈利预测明细如下：