

万联晨会

2023年06月02日 星期五

概览

核心观点

周四A股三大指数早盘低开高走，午后冲高回落。截至收盘，上证综指与前一交易日基本持平，收报3204.63点，深证成指涨0.39%，创业板指涨0.59%。沪深两市全天成交额9866亿元，较前一交易日继续放量，逼近万亿元大关，全天两市个股涨跌互现，北向资金当日净卖出18.02亿元。板块方面，传媒板块全天强势，传媒、影视、游戏等AI应用端表现不俗，脑机接口板块持续大涨，教育板块午后走强，半导体芯片回调，电力板块跌幅居前。消息面上，工信部副部长表示，以数字化转型驱动生产方式变革，以5G、大数据、人工智能等新一代信息技术推动能源资源、环境管理水平不断提升，利好AI主题板块。6月1日公布的5月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得50.9，较4月回升1.4个百分点，时隔两个月重回扩张区间，显示制造业生产经营活动仍具韧性。行业方面，建议关注：1) 央企国企价值实现持续推进下，“中特估”投资主线仍值得关注，低估值、高分红“中字头”企业配置性价比突出；2) 成长风格中科技创新、数字经济等主题中挖掘业绩增长预期较高的龙头企业。

研报精选

瑞丰银行(601528): 资本充裕 资产质量持续改善

国内市场表现

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|-------|-----------|--------|
| 上证指数 | 3,204.63 | 0.00% |
| 深证成指 | 10,835.90 | 0.39% |
| 沪深300 | 3,806.87 | 0.22% |
| 科创50 | 1,053.55 | -0.03% |
| 创业板指 | 2,206.43 | 0.59% |
| 上证50 | 2,500.34 | 0.28% |
| 上证180 | 8,133.26 | 0.25% |
| 上证基金 | 6,483.71 | 0.29% |
| 国债指数 | 201.99 | 0.05% |

国际市场表现

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|--------|----------|--------|
| 道琼斯 | 33061.57 | 0.47% |
| S&P500 | 4221.02 | 0.99% |
| 纳斯达克 | 13100.98 | 1.28% |
| 日经225 | 31148.01 | 0.84% |
| 恒生指数 | 18216.91 | -0.10% |
| 美元指数 | 103.57 | -0.63% |

主持人: 宫慧菁

Email: gonghj@wlzq.com.cn

核心观点

周四 A 股三大指数早盘低开高走，午后冲高回落。截至收盘，上证综指与前一交易日基本持平，收报 3204.63 点，深证成指涨 0.39%，创业板指涨 0.59%。沪深两市全天成交额 9866 亿元，较前一交易日继续放量，逼近万亿元大关，全天两市个股涨跌互现，北向资金当日净卖出 18.02 亿元。板块方面，传媒板块全天强势，传媒、影视、游戏等 AI 应用端表现不俗，脑机接口板块持续大涨，教育板块午后走强，半导体芯片回调，电力板块跌幅居前。消息面上，工信部副部长表示，以数字化转型驱动生产方式变革，以 5G、大数据、人工智能等新一代信息技术推动能源资源、环境管理水平不断提升，利好 AI 主题板块。6 月 1 日公布的 5 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.9，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间，显示制造业生产经营活动仍具韧性。行业方面，建议关注：1）央企国企价值实现持续推进下，“中特估”投资主线仍值得关注，低估值、高分红“中字头”企业配置性价比突出；2）成长风格中科技创新、数字经济等主题中挖掘业绩增长预期较高的龙头企业。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

研报精选

资本充裕 资产质量持续改善

——瑞丰银行（601528）首次覆盖

投资要点：

83%的资产集中于绍兴市柯桥区：瑞丰银行 83%的资产集中在柯桥区，义乌区的资产占比 5%。从营收贡献的角度看，柯桥区的营收占比 76.18%，义乌区的营收占比为 11.82%。

对公信贷占比提升，零售个人经营贷占比高：截至 2022 年，总资产达到 1596 亿元。过去 4 年，贷款保持较快增长，占总资产的比重持续提升至 62.6%。对公贷款和个人贷款占比分别为 40.9%和 51.6%。过去两年，对公贷款同比大幅多增，占比上升 8.3 个百分点。零售贷款中个人经营贷占比 49%，而且个人经营性贷款的持续增长，是零售贷款新增的主要贡献来源。

资本充裕，资产质量持续改善：瑞丰银行当前的核心一级资本充足率 14.4%，仍处于较高水平，此外仍有 50 亿元的可转债发行计划。较为充裕的资本，为后续公司规模的增长提供了较强的支撑。另外，过去几年，公司的资产质量持续改善，截至 2022 年末，不良率下降至 1.08%，关注率下降至 1.45%。

投资永康农商行优化战略布局：由于永康农商行较高的盈利水平，以及相对优质的资产质量，投资永康农商银行不仅提升了瑞丰银行的资本使用效率，也进一步优化了在金华地区的战略布局，有利于与义乌支行形成良好的协同作用，助力瑞丰银行异地发展。

盈利预测及投资建议：瑞丰银行坚持“支农支小，服务社区”定位，采用业务创新，模式创新，数字化以及参股等多种方式不断的拓展服务范围，使得规模保持较快增长。此外，在良好的区位优势下，不断的完善风险管理体系，强化贷前贷中贷后“全流程”管理，有效提升业务风险管理效果，整体资产质量持续向好。我们测算的公司 2023 年-2025 年营收同比增长 15.19%和 15.91%，净利润同比增速为 18.7%/16.48%和 16.68%。按照最新股本计算的 EPS 分别为 0.92 元/1.08 元和 1.26 元。

综合公司当前较低的估值以及公司未来几年规模有望保持较快扩张，首次覆盖，给予公司增持评级。

风险因素：银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大，经济以及相关政策的变动，都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

分析师 郭懿 执业证书编号 S0270518040001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场