

资产规模快速增长

增持(维持)

——瑞丰银行(601528)点评报告

2023年08月29日

报告关键要素:

瑞丰银行发布2023年中期业绩报告。

投资要点:

利息净收入实现同比正增长, 拨备计提力度同比基本持平: 瑞丰银行2023年上半年实现营业收入18.92亿元, 同比增长8.19%; 实现归母净利润7.30亿元, 同比增长16.80%; 年化加权平均净资产收益率9.54%, 同比提升0.52个百分点。其中, 利息净收入实现同比正增长, 拨备计提力度同比基本持平。

规模快速增长, 存款成本控制良好: 2023年上半年, 资产端保持较快增长, 总资产达到1,899.09亿元, 较年初增长18.97%, 其中各项贷款余额为1,117.79亿元, 较年初增长8.63%, 同期风险加权资产规模达到1,204.87亿元, 较年初增长15.7%, 资本充足率略有下降, 不过仍高于资本监管要求。贷款平均余额以及结构等相关数据看, 对整个利息收入端的增长形成了一定的支撑。负债端, 各项存款余额为1,427.14亿元, 较年初增长15.40%。虽然活期存款的占比较年初有所下行, 不过由于定期存款整体的付息率有所下降, 使得存款平均成本较年初仅上升1BP。

盈利预测与投资建议: 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年营收同比增速13.92%/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, 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。

基础数据

总股本(百万股)	1,962.16
流通A股(百万股)	788.94
收盘价(元)	5.85
总市值(亿元)	114.79
流通A股市值(亿元)	46.15

个股相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

资本充裕 资产质量持续改善

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	3,525	4,016	4,626	5,362
增长比率(%)	6.49	13.92	15.19	15.91
净利润(百万元)	1,528	1,814	2,112	2,465
增长比率(%)	20.20	18.70	16.48	16.68
每股收益(元)	1.01	0.92	1.08	1.26
市盈率(倍)	5.78	6.33	5.43	4.66
市净率(倍)	0.59	0.70	0.63	0.56

数据来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 E
净利息收入	3,188	3,567	4,133	4,820
利息收入	6,310	7,273	8,346	9,574
利息支出	-3,122	-3,706	-4,213	-4,754
非息收入	336	449	493	542
营业收入	3,525	4,016	4,626	5,362
业务及管理费	-1,173	-1,337	-1,540	-1,785
拨备前利润	2,440	2,762	3,164	3,648
信用及其他减值损失	-822	-826	-910	-1,021
税前利润	1,618	1,936	2,254	2,628
所得税	-66	-97	-113	-131
归母净利润	1,528	1,814	2,112	2,465

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 E
贷款总额	102,896	120,388	139,650	160,597
债券投资	42,228	46,451	51,096	57,228
存放央行	9,575	11,107	12,440	14,057
同业资产	4,646	5,343	6,144	7,373
资产总额	159,623	184,945	208,100	236,300
存款	126,052	146,220	163,766	185,056
非存款负债	18,395	21,967	25,687	30,397
负债总额	144,447	168,187	189,453	215,453
所有者权益总额	15,176	16,758	18,646	20,847

资料来源: 公司财报, 万得资讯, 万联证券研究所

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。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载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