

恒泰证券

HENGTAI SECURITIES

睿新股

投顾业务部



心系天下

求实创新

投资顾问马杰

0471-3953183

Majielg@cnht.com.cn

证书编号: S0670612080015

新股申购

郑州银行（002936）

发行数据

申购代码	002936
募集资金净额	270878万元
发行价	4.59元
发行规模	60000万股
发行新股	60000万股
老股转让	0万股
发行后总股本	592193万股
发行市盈率	6.5倍
网上初始发行量	18000万股
网上申购上限	180,000股
申购日	2018-09-07
缴款日	2018-09-11
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
郑州市财政局	9.22	8.28
豫泰国际(河南)房地产开发有限公司	4.92	4.42
河南兴业房地产开发有限公司	4.7	4.22

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	0.80
发行前每股净资产(元)	4.58
发行前资产负债率(%)	92.33

公司概况:

公司主营包括公司银行业务、零售银行业务和资金业务等，总部位于河南省，为一家业务发展迅速的城市商业银行。

公司无控股股东及实际控制人。

行业现状及前景

近年来，我国经济在新常态下运行总体处在合理区间，缓中趋稳，随着产业结构调整，释放出新的经济发展活力。在严守系统性区域性风险底线的情况下，农业生产形势较好，工业生产基本平稳，第三产业对经济增长发挥了更大的支持作用，居民收入稳定增长，消费价格总体稳定，国民经济结构调整取得积极进展。

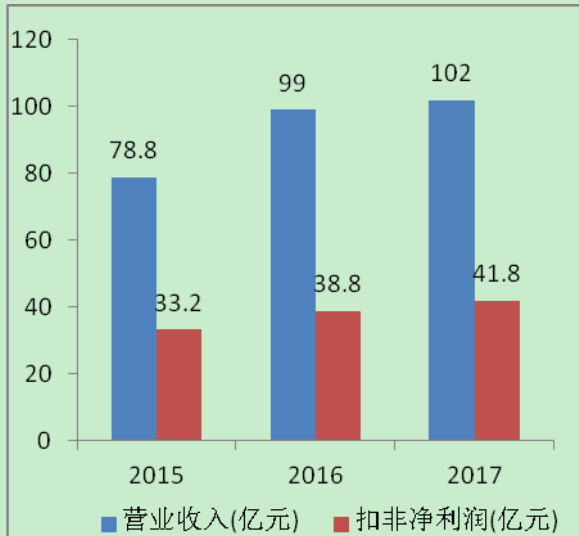
2015年以来，我国政府坚持稳中求进的宏观经济政策，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，创新宏观调控方式，加强区间调控、定向调控、相机调控，统筹运用财政、货币政策和产业、投资、价格等政策工具，采取结构性改革尤其是供给侧结构性改革举措，为经济发展营造良好环境，同时更加注重预调微调与定向调控，用好增量，盘活存量，重点支持薄弱环节。中国人民银行在此背景下多次降息并下调存款准备金率。根据中国人民银行统计，2013年至2017年，我国银行业人民币贷款与存款总额年均复合增长率分别为13.78%和12.33%。

公司亮点:

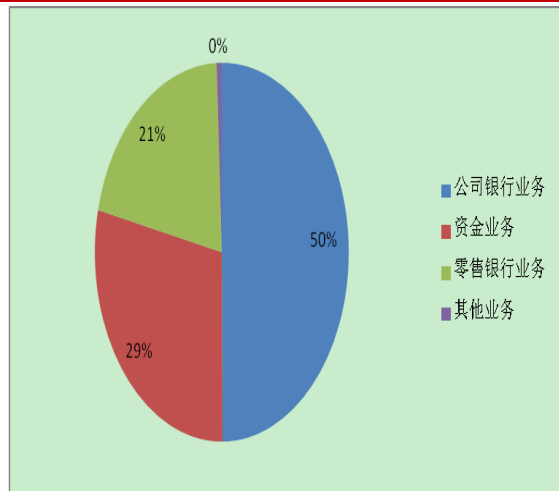
在2017年英国《银行家》公布的全球1000家大银行榜单中，公司一级资本全球排名322位，较上年提升16位。公司连续七年入选世界银行1000强，连续三年入围前500名。截至2018年3月31日，公司设有共计166家机构（包括1家总行、12家分行、152家支行及1家小企业金融服务中心），覆盖了河南省主要地区。公司主要销售渠道为各分支机构网点，同时，公司建立起直营银行、个人网银、企业网银、手机银行、微信银行及自助设备。截至2018年3月31日，公司共拥有在行自助设备网点151家、离行自助设备网点155家，自助设备总量1,443台，其中自助取款机348台、自助存取款机396台、缴费机160台、网银体验机266台、智能柜台272台、快窗1台。公司在中国《银行家》杂志社2017年中国商业银行竞争力排名中，位列“3000亿以上资产规模城商行竞争力第2名”，并荣获“最佳品牌城商行”奖。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

1、拟使用募集资金270878万元，用于补充公司核心一级资本。

主要潜在风险

银行业持续增长前景不确定的风险。我国银行随着中国经济发展经历了快速增长，且一直是企业主要的融资渠道和境内储蓄的首要选择。公司预期，随着中国经济增长、居民收入增加、利率市场化、人民币汇兑限制进一步放开，我国银行业将会持续增长。如果我国或中部地区银行业的增长持续放缓，贷款、存款组合以及其他产品和服务的增长速度持续延缓，而受利率市场化、金融脱媒以及互联网金融等因素冲击，商业银行净息差由 2015 年的 2.54%持续下降至 2018 年一季度的 2.08%，公司净息差也由 2015 年的 3.12%下降至 2018 年一季度的 1.72%，公司已按“三再三支撑”战略推动公司业务转型，但不能保证净利差、净息差一定能够上行，由此可能导致利息收入减少和利息支出增加，对公司经营业绩和财务状况造成不利影响，公司诸如不良资产核销等风险化解方式会受到一定限制，对公司资产质量也造成不利影响。

与贷款集中度相关的风险。公司的贷款集中于郑州市此，公司业务量与利润的持续增长在很大程度上依赖于郑州市及河南省的经济增长。一旦郑州市及河南省发生任何对经济发展不利的变化或任何重大自然灾害或灾难性事件，都可能对公司的业务、资产质量、经营业绩和财务状况产生重大不利影响。此，公司业务量与利润的持续增长在很大程度上依赖于郑州市及河南省的经济增长。一旦郑州市及河南省发生任何对经济发展不利的变化或任何重大自然灾害或灾难性事件，都可能对公司的业务、资产质量、经营业绩和财务状况产生重大不利影响。

估值

发行人所在行业为货币金融服务，截止 2018 年 9 月 5 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 6.6 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位 8 元-10 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	9 月 5 日 收盘价 (元)	2017 年 每股收益 (元)	9 月 5 日 总市值 (亿元)	2017 年 营业收入 (亿元)	2017 年 扣非后 净资产 收益率%
002936 郑州银行		摊薄 0.72	0.00	101.94	18.40
601838 成都银行	8.69	1.20	313.90	96.54	16.58
002807 江阴银行	5.48	0.46	96.85	25.07	9.46

重要声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。