

新股申购

长沙银行（601577）

赵砚泽

0471-4972414

zhaoyanze@cnht.com.cn

证书编号：S0670611040012

发行数据

申购代码	780577
募集资金净额	264,165.74万元
发行价	7.99元
发行规模	34,215.5376万股
发行新股	34,215.5376万股
老股转让	0万股
发行后总股本	342155.3754万股
发行市盈率	6.97倍
网上初始发行量	10,264.6万股
网上申购上限	102,000股
申购日	2018-09-12
缴款日	2018-09-14
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
长沙市财政局	21.40	19.26
新华联建设	9.40	8.46
湖南通服	8.57	7.71

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益（元）	1.28
发行前每股净资产（元）	7.79
发行前资产负债率（%）	94.9

公司概况：

公司的经营范围经监管部门批准，主要包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2018 年 3 月 31 日，公司第一大股东长沙市财政局持有公司 658,898,176 股股份，占公司总股本的 21.40%。报告期内，公司不存在控股股东。

行业现状及前景

湖南省银行业发展迅速。根据中国人民银行长沙中心支行公布的资料，湖南省存款总额由 2013 年 12 月 31 日的 26,876 亿元增至 2017 年 12 月 31 日的 46,729 亿元，年均复合增长率为 14.83%，湖南省贷款总额由 2013 年 12 月 31 日的 18,141 亿元增至 2017 年 12 月 31 日的 31,849 亿元，年均复合增长率为 15.11%。

城市商业银行发展迅猛。城市商业银行前身是城市信用社，二十世纪八十年代，随着个体、民营经济的快速发展，城市信用社迅猛发展起来。近年来，我国城市商业银行的资本实力大幅增强，资产规模快速增长，盈利能力迅速提升。

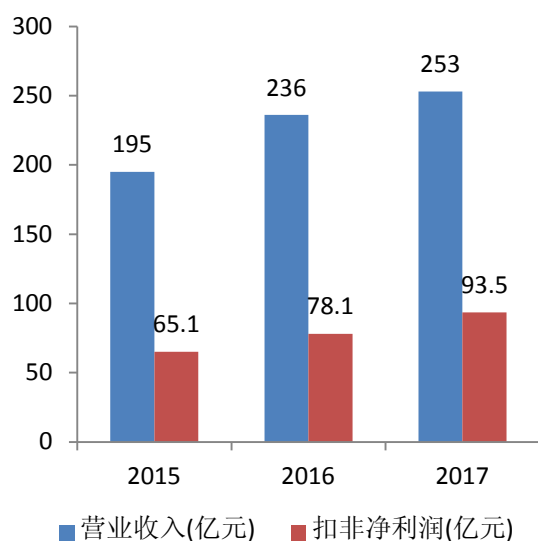
公司亮点：

良好的发展态势。公司是湖南省首家区域性股份制商业银行。经过二十年的时间，公司已发展为区域性精品银行、全球银行四百强，并成长为湖南省最大的法人金融机构。从发展质量来看，截至 2018 年 3 月 31 日，公司不良贷款率为 1.29%，资本充足率 11.93%，拨备覆盖率 263.63%，各项结构性指标良好，风险可控。

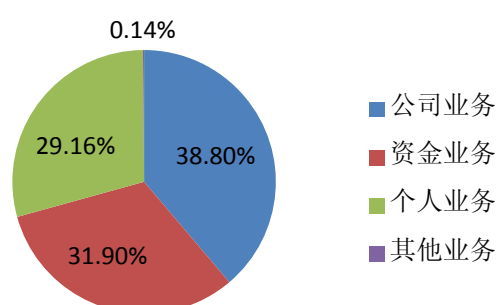
坚实的客户基础。在中小微金融领域，公司居于湖南省内市场领先地位，被银监会评为“2012-2015 年全国银行业金融机构小微企业金融服务先进单位”。公司深耕县域金融领域，大力支持长沙县、浏阳、宁乡、桃源、攸县、汝城、湘乡等中国经济百强县及特色县发展环保、园林、物流、生物医药、花炮、汽配、旅游、食品等特色产业，在县域金融领域的业务规模和经营效益均领先于区域内同业，拥有稳定而广泛的客户群。

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

本次公开发行新股所募集的资金扣除发行费用后,将全部用于补充核心资本,提高公司资本充足率。

主要潜在风险

不良贷款上升的风险。公司致力于不断改善信用风险管理政策、流程和体系,然而公司的信用风险管理政策、流程和体系未必完全切实有效且毫无缺陷。如果公司的信用风险管理政策、流程和体系未能完全有效运作,则可能导致公司不良贷款增加,对公司贷款组合的质量产生不利影响。

贷款担保恶化的风险。如果借款人丧失履约能力,且贷款的担保不足以覆盖贷款未偿还金额,或公司无法及时全部变现贷款抵质押品的价值,将可能对公司的资产质量、财务状况和经营业绩产生重大不利影响。

估值

发行人所属行业为“货币金融服务业(J66)”,截至2018年8月17日,中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为6.59倍。结合目前市场状况,预计上市初期压力位13元-15元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	9月10日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	9月10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%
601577 长沙银行	—	1.15 摊薄	—	121.28	16.38
002142 宁波银行	16.15	1.80	820.8	253.14	17.43
600919 江苏银行	6.25	1.03	719.20	338.39	13.62

免责声明: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。