



2019-10-18

公司点评报告

增持/维持

中信银行(601998)

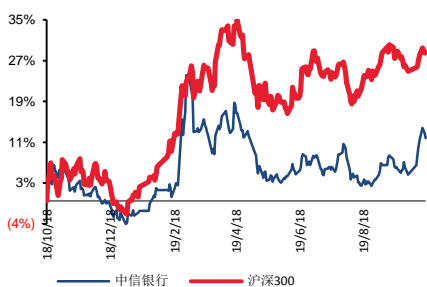
目标价: 7.8

昨收盘: 6.02

金融 银行

中信银行：单季净利润增速逐季提升，非息收入表现亮眼

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	48,935/46,787
总市值/流通(百万元)	294,588/281,660
12个月最高/最低(元)	6.95/5.33

相关研究报告：

证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

事件：10月17日晚，中信银行发布三季报，三季度实现营业收入492.37亿元，同比增长22.08%；实现归母净利润124.45亿元，同比增长12.34%。不良率1.72%，与上季度末持平，拨备覆盖率174.82%，较上季度末增长9.65个百分点。

单季度归母净利润同比增速逐季增长，前三季度净利润保持两位数增长。中信银行三季度实现归母净利润124.45亿元，同比增长12.34%。2019年一、二季度分别同比增长8.63%、11.33%，归母净利润同比增速逐季提升。前三季度累计归母净利润同比增长10.74%，前三季度累计营收1423.87亿元，同比增长17.3%。

中间业务发展较快，非息收入增长迅速。前三季度实现非利息净收入551.33亿元，同比增长23.83%。其中手续费及佣金净收入430.62亿元，同比增长32.08%。三季度手续费及佣金净收入亿元147.7，同比增长37.5%，增速随低于一季度(47.5%)但较二季度提升(12.78%)，银行卡及代理手续费的增加是其增长的主要推动力。

利息净收入同比增速略降，资产规模增速下降或为主因。三季度利息净收入同比增长11.24%，较一、二季度有所回落(分别同增15.94%、13.65%)。三季报未披露净息差，但从财报数据来看，资产规模增速的下降或是利息净收入增速下降的主因。一二三季度总资产环比增速分别为2.88%、2.55%、0.99%。

资产质量稳定，拨备计提力度继续加大，拨备覆盖率提升。截至三季度末，中信银行不良率1.72%，与上季度末持平，较2018年末下降0.05个百分点。拨备覆盖率174.82%，较上季度末增长9.65个百分点。公司拨备覆盖率水平稳步提升，风险抵御不断能力增强。三季度计提信用及其他减值损失211.22亿元，同比增长38.94%，环比增长40.21%。拨备计提力度的提高，是三季度净利润环比下降的主要原因。

资本充足率继续下降，但核心一级、一级资本充足率环比提升。截至三季度末，中信银行资本充足率11.82%，较二季度末下降45BP，较上年末下降65BP。核心一级资本充足率8.76%，较上季度末提升18BP，一级资本充足率9.51%，较上季度末提升16BP。

投资建议：预测2019-2021归母净利润分别为492.1亿元、544.26亿元、621.27亿元。中信银行2019年业绩稳步提升，资产质量稳定，当前PB(LF)仅0.72x，估值较低，安全边际较高，维持“增持”评级。

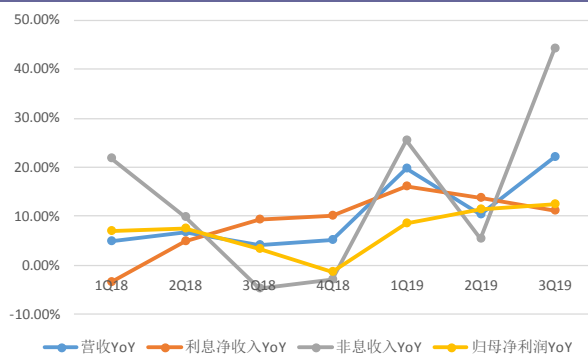
风险提示：宏观经济下行导致的资产质量恶化等。

■ 盈利预测和财务指标:

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	164,854	191,753	210,041	238,078
(+/-%)	5.20%	16.32%	9.54%	13.35%
净利润(百万元)	44,513	49,210	54,426	62,127
(+/-%)	4.57%	10.55%	10.60%	14.15%
摊薄每股收益(元)	0.88	1.01	1.11	1.27
市盈率(PE)	6.84	5.99	5.41	4.74
市净率(LF)	0.73	0.69	0.65	0.61

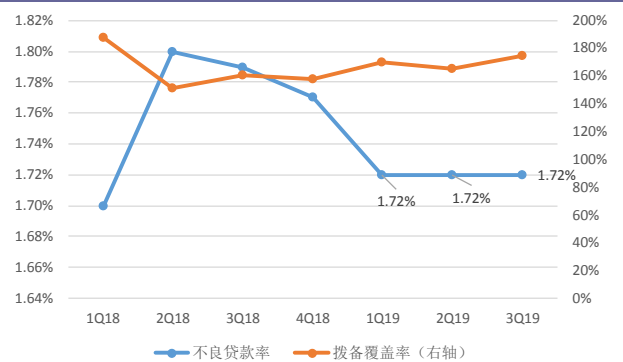
资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

图表 1: 营收及利润增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2: 不良率及拨备覆盖率



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。