

厦门银行 (601187. SH) ——2022年一季报点评

业绩稳健增长，拨备较为充足

增持

核心观点

业绩稳健增长。2022年一季度营收13.7亿元，同比增长18.2%，较去年年报可比口径的收入增速回升8.6个百分点，主要是投资收益贡献；一季度PPOP同比增长14.3%；一季度归母净利润6.3亿元，同比增长16.5%，增速较去年年报下降2.5个百分点，但考虑到去年年报的同比基数较低，因此去年全年归母净利润的两年平均增速为12.6%，相比之下，今年一季度的业绩增速较年报的调整增速实际上是小幅回升的。一季度加权ROE（未年化）2.71%，同比下降0.18个百分点。

资产规模增长提速。2022年一季度总资产同比增长20.0%至3438亿元，增速较年报有所回升。其中，存款同比增长26.9%至1861亿元，贷款同比增长20.8%至1811亿元；期末核心一级资本充足率10.19%，较年初降低0.28个百分点，但依然十分充裕。

利息净收入增速回落，投资收益贡献收入增长。公司未披露一季度日均净息差，但公司一季度利息净收入同比增长了10.5%，较去年可比口径的利息净收入增速降低了2.9个百分点，预计主要是净息差仍面临一定的下降压力。但今年一季度投资收益同比大幅增长，贡献了收入增量的一半，成为收入增速回升的重要贡献因素。

资产质量总体而言保持稳定，拨备较为充足。公司一季末不良贷款率0.90%，较年初下降0.01个百分点；一季末关注贷款率0.83%，较年初下降0.08个百分点，且处于较低水平；拨备覆盖率372%，较年初提升1个百分点。从一季报披露的信息来看，公司资产质量总体而言保持稳定，存量拨备也较为充足，安全垫较厚。

投资建议：维持“增持”评级。我们维持盈利预测不变，预计2022-2024年归母净利润25.5/29.6/33.2亿元，同比增长17.7%/15.8%/12.4%，EPS分别为0.97/1.12/1.26元。当前股价对应PE为6.0/5.2/4.6x，PB为0.69/0.63/0.57x，维持“增持”评级。

风险提示：宏观经济形势持续走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

公司研究·财报点评

银行·城商行II

证券分析师：陈俊良 021-60933163
chenjunliang@guosen.com.cn
S0980519010001

证券分析师：王剑 021-60875165
wangjian@guosen.com.cn
S0980518070002

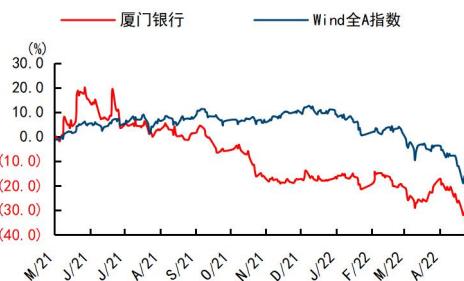
证券分析师：田维韦

021-60875161
tianweiwei@guosen.com.cn
S0980520030002

基础数据

投资评级	增持(维持)
合理估值	7.10 - 7.70元
收盘价	5.78元
总市值/流通市值	15253/5624百万元
52周最高价/最低价	10.69/5.54元
近3个月日均成交额	129.62百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《厦门银行(601187.SH) -服务两岸特色鲜明》——2022-04-23

盈利预测和财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	5,556	5,316	5,917	6,661	7,373
(+/-%)	23.2%	-4.3%	11.3%	12.6%	10.7%
净利润(百万元)	1,823	2,169	2,553	2,956	3,323
(+/-%)	6.5%	19.0%	17.7%	15.8%	12.4%
摊薄每股收益(元)	0.69	0.82	0.97	1.12	1.26
总资产收益率	0.70%	0.72%	0.75%	0.76%	0.77%
净资产收益率	11.0%	11.5%	11.9%	13.0%	13.3%
市盈率(PE)	8.4	7.0	6.0	5.2	4.6
股息率	0.0%	4.3%	5.1%	5.9%	6.6%
市净率(PB)	0.83	0.75	0.69	0.63	0.57

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

表1：公司主要财务数据

单位：百万元	2021-03-31	2022-03-31	2021 同比	2022 同比
资产负债表数据：				
总资产	286,576	343,812	15.6%	20.0%
其中：贷款总额	149,961	181,090	24.5%	20.8%
存款	146,661	186,112	19.3%	26.9%
普通股东净资产	18,846	23,260	10.3%	23.4%
利润表数据：				
营业收入	1,156	1,367	-4.3%	18.2%
其中：利息净收入	1,013	1,119	-3.9%	10.5%
手续费净收入	95	115	14.8%	21.6%
营业支出	579	677	-20.7%	16.9%
其中：业务及管理费	374	467	15.5%	24.8%
资产减值损失	193	194	-49.2%	0.7%
PPOP (拨备前利润)	774	884	-11.9%	14.3%
税前利润	581	690	28.7%	18.8%
减：所得税	38	47	-819.1%	22.4%
净利润	542	643	19.2%	18.5%
归母净利润	538	627	19.0%	16.5%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：财务预测与估值

每股指标（元）	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表（百万元）	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
EPS	0.69	0.82	0.97	1.12	1.26	营业收入	5,556	5,316	5,917	6,661	7,373
BVPS	6.96	7.68	8.39	9.22	10.14	其中：利息净收入	4,612	4,430	4,945	5,585	6,196
DPS	0.00	0.25	0.29	0.34	0.38	手续费净收入	327	376	395	414	435
						其他非息收入	616	509	577	662	743
资产负债表（百万元）	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	营业支出	3,716	2,947	3,137	3,441	3,754
总资产	285,150	329,495	375,624	420,699	462,769	其中：业务及管理费	1,590	1,836	2,044	2,301	2,547
其中：贷款	136,046	169,492	203,391	237,967	271,283	资产减值损失	1,994	1,012	983	1,017	1,071
非信贷资产	149,104	160,002	172,233	182,731	191,486	其他支出	132	98	109	123	136
总负债	265,477	306,229	350,413	393,249	165,219	营业利润	1,839	2,368	2,781	3,220	3,619
其中：存款	155,451	185,524	213,353	241,089	267,609	其中：拨备前利润	3,834	3,381	3,764	4,237	4,690
非存款负债	110,026	120,705	137,060	152,160	165,219	营业外净收入	(4)	(7)	0	0	0
所有者权益	19,674	23,265	25,210	27,450	29,941	利润总额	1,835	2,362	2,781	3,220	3,619
其中：总股本	2,639	2,639	2,639	2,639	2,639	减：所得税	(21)	149	175	203	228
普通股东净资产	18,364	20,259	22,152	24,331	26,754	净利润	1,856	2,213	2,605	3,017	3,391
						归母净利润	1,823	2,169	2,553	2,956	3,323
总资产同比	15.5%	15.6%	14.0%	12.0%	10.0%	其中：普通股东净利润	1,823	2,169	2,553	2,956	3,323
贷款同比	29.6%	24.6%	20.0%	17.0%	14.0%	分红总额	0	660	777	900	1,011
存款同比	13.7%	19.3%	15.0%	13.0%	11.0%						
贷存比	88%	91%	95%	99%	101%	营业收入同比	23.2%	-4.3%	11.3%	12.6%	10.7%
非存款负债/负债	41%	39%	39%	39%	38%	其中：利息净收入同比	0.0%	-4.2%	11.6%	12.9%	10.9%
权益乘数	14.5	14.2	14.9	15.3	15.5	手续费净收入同比	0.0%	14.8%	5.0%	5.0%	5.0%
						归母净利润同比	6.5%	19.0%	17.7%	15.8%	12.4%
资产质量指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	业绩增长归因	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
不良贷款率	0.98%	0.91%	0.91%	0.91%	0.91%	生息资产规模	11.6%	15.1%	14.6%	14.0%	10.9%
信用成本率	1.90%	0.74%	0.58%	0.50%	0.45%	净息差（广义）	43.2%	-19.3%	-3.0%	-1.0%	0.0%
拨备覆盖率	368%	371%	332%	306%	289%	手续费净收入	-4.9%	1.1%	-0.5%	-0.5%	-0.4%
资本与盈利指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	其他非息收入	-26.7%	-1.2%	0.2%	0.2%	0.1%
ROA	0.70%	0.72%	0.75%	0.76%	0.77%	业务及管理费	0.8%	-8.0%	0.0%	0.0%	-0.0%
ROE	11.0%	11.5%	11.9%	13.0%	13.3%	资产减值损失	-15.5%	37.4%	5.8%	3.1%	1.6%
核心一级资本充足率	11.34%	10.47%	10.04%	9.85%	9.84%	其他因素	-2.0%	-6.1%	0.6%	0.1%	0.1%
一级资本充足率	11.97%	11.77%	11.34%	11.15%	11.14%	归母净利润同比	6.5%	19.0%	17.7%	15.8%	12.4%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032