

# 瑞丰银行（601528.SH）2024年一季度报点评

## 营收实现15%的增长，资产质量稳健

买入

### 核心观点

**业绩实现较好增长。**2024年一季度实现营收10.55亿元（YoY, +15.3%），归母净利润3.98亿元（YoY, +14.7%）。全年加权平均ROE9.4%，同比提升0.22个百分点。

**贷款实现较好扩张，净利息收入同比增长5.6%。**规模方面，期末公司资产总额达2065亿元，较年初增长4.9%，其中贷款总额达1225亿元，较年初增长8.0%，高于去年同期5.8%的增速，贷款实现了较好扩张。期末存款总额1533亿元，较年初增长了4.2%。今年一季度存款增速一般，一方面是年初以来国有大行加大揽存力度，存款向大行集中；另一方面是公司自身加强存款成本管控。

价格方面，一季度公司披露的净息差1.60%，同比收窄28bps，2023年全年公司净息差收窄48bps至1.73%。近两年公司净息差下行幅度较大，但我们预计伴随新发放贷款利率逐步趋于稳定，以及公司不断加大存款成本管控，预计全年净息差降幅可控。

**其他非息收入继续保持高增。**受益于债券利率下行，一季度公司实现投资收益3.4亿元，带来其他非息收入同比高增约47%。一季度其他非息收入占营收比重达27.6%，同比提升了6.0个百分点。

**资产质量稳健，拨备覆盖率保持在高位。**期末不良率0.97%，与年初持平。期末关注类1.37%，较年初提升7bps，公司不良率持续4个季度保持在1.0%之下，资产质量稳健。同时，公司继续保持较大力度的信用风险减值损失计提，一季度信用风险减值损失同比增长了32.0%。期末公司拨备覆盖率304.8%，较年初提升了0.8个百分点，安全垫厚。

**投资建议：**公司近几年加速推进异地业务扩张和股权投资，成效明显。同时，资产质量持续好转，2023年二季度以来持续保持在1.0%以内，拨备覆盖率处在高位。我们维持2024-2026年归母净利润至19.6/22.9/26.7亿元，对应的同比增速为13.5%/16.8%/16.5%，维持“买入”评级。

**风险提示：**宏观经济复苏不及预期会拖累公司净息差和资产质量。

### 盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3,525	3,804	4,146	4,640	5,313
(+/-%)	6.5%	7.9%	9.0%	11.9%	14.5%
净利润(百万元)	1,528	1,727	1,960	2,289	2,668
(+/-%)	20.2%	13.0%	13.5%	16.8%	16.5%
摊薄每股收益(元)	0.78	0.88	1.00	1.17	1.36
总资产收益率	1.03%	0.95%	0.94%	0.95%	0.96%
净资产收益率	10.9%	11.1%	11.4%	12.1%	12.7%
市盈率(PE)	6.5	5.7	5.1	4.3	3.7
股息率	2.3%	3.6%	4.0%	4.7%	5.5%
市净率(PB)	0.66	0.60	0.54	0.49	0.44

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

### 公司研究·财报点评

#### 银行·农商行II

证券分析师：田维韦 021-60875161  
tianweiwei@guosen.com.cn  
S0980520030002

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

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

#### 基础数据

投资评级	买入(维持)
合理估值	
收盘价	5.04元
总市值/流通市值	9889/3983百万元
52周最高价/最低价	8.35/4.60元
近3个月日均成交额	105.92百万元

#### 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

- 《瑞丰银行（601528.SH）2023年报点评-异地扩张强劲，高成长性延续》——2024-03-28
- 《瑞丰银行（601528.SH）2023年中报点评-规模快速增长，资产质量改善》——2023-08-23
- 《瑞丰银行（601528.SH）一季报点评-营收亮眼，扩表动能强劲》——2023-05-03
- 《瑞丰银行（601528.SH）一季度业绩快报点评-高成长性凸显，ROE有望提升》——2023-04-16
- 《瑞丰银行（601528.SH）2022年报点评-规模高增，资产质量持续改善》——2023-03-28



# 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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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。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所提及的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