

重庆银行 (1963 HK, HK\$6.56, 未评级) — 致力于服务重庆居民与企业

- ❖ **重庆的“市民银行”。**重庆银行成立于 1996 年，由当时重庆市 37 家城市信用合作社和 1 家城市信用联合社整合改组成立。在该行 20 年的经营历程中，重庆银行一直立足重庆，致力于服务重庆当地的居民与企业。2016 年，该行在重庆市银行业总贷款及总存款中的市场份额预计分别约为 6% 及 7%。截至 2016 年上半年，重庆银行的总资产达到人民币 3,433 亿元，按地区划分，其中 86.8% 的资产位于重庆市。预计该行总资产在 2016 年年末将达到人民币 3,700 亿元至 3,800 亿元。
- ❖ **努力成为综合金融服务提供商。**重庆银行的分支机构遍布重庆市内，除此之外，该行还拥有三家异地分行，分别位于成都、贵阳及西安。我们认为，该行短期内将不会在重庆以外的地域开设新分行。这一方面是由于重庆银行自身定位扎根重庆，另一方面则是由于中国银监会对城商行异地扩张有所限制。不过，重庆银行正在筹备成立一家金融租赁公司，由该行持股 51%，并希望借此提升自身提供综合金融服务的能力。透过该金融租赁公司，重庆银行将能够突破地域限制，曲线实现跨区域经营，为全国范围内的客户提供金融租赁服务。我们认为这将有助于该行扩大客户基础，同时为其商业银行业务带来更多协同效应。
- ❖ **财务表现稳健，资产质量良好。**2016 年前三季度，重庆银行录得纯利人民币 29.6 亿元，按年增长 10.7%。我们预计，重庆银行 2016 年全年纯利将达到人民币 34.9 亿元，按年增长 10.0%。预计该行 2016 年的净利差和净利息收益率分别为 2.19% 及 2.37%，较去年同期下降 0.1 个及 0.15 个百分点。“营改增”的实施预计将拖累净利差在 2016 年下降 7 至 9 个基点，与过去征收营业税相比，2016 全年税金总支出预计将增加约 10.4%。截至 2016 年第三季度，重庆银行的不良贷款率为 0.97%，拨备覆盖率为 281.28%。重庆银行将继续严格控制不良贷款率的增长，同时加大对不良贷款的核销力度。我们预计，至 2016 年年底，该行的不良贷款率将维持在相对稳定的水平，约为 0.98%。
- ❖ **估值与同业相若。**除了继续扎根重庆、服务当地居民，重点发展小微业务也是重庆银行发展策略中的重中之重。截至 2016 年上半年，小微企业贷款占该行公司贷款总额的 52.5%。重庆银行的财务表现与重庆市的经济状况密切相关。目前，该公司的股价相当于 2017 年预测市帐率的 0.75 倍，估值与同业相若。我们预计，未来数年重庆银行将会维持其稳健的财务表现。如果该行资产质量健康良好的状况能够得以延续，我们相信重庆银行作为一个长期投资的优良标的，值得投资者关注。

财务资料

(截至 12 月 31 日)	FY13A	FY14A	FY15A
营业额 (百万人民币)	5,875	7,483	8,593
净利润 (百万人民币)	2,329	2,827	3,170
市帐率 (倍)	1.17	0.99	0.86
股息率 (%)	3.84	4.66	4.52
权益收益率 (%)	21.4	19.2	17.0
不良贷款率 (%)	0.39	0.69	0.97
拨备覆盖率 (%)	526.36	318.87	243.98

来源: 公司

张淳鑫

(852) 3900 0836

zhangchunxin@cmbi.com.hk

隋晓萌

(852) 3761 8775

suixiaomeng@cmbi.com.hk
重庆银行 (1963 HK)

评级	未评级
收市价	HK\$6.56
市值 (港币百万)	20,513
过去 3 月平均交易 (港币百万)	2.70
52 周高/低 (港币)	6.88/ 5.36
发行股数 (百万)	3,127
主要股东 (H 股)	大新银行 (29.0%)

来源: 彭博

股价表现

	绝对	相对
1 月	1.1%	-2.0%
3 月	5.9%	9.0%
6 月	14.2%	9.6%

来源: 彭博

过去一年股价


来源: 彭博

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银证券投资评级

买入	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级	: 招银国际并未给予投资评级

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)2000 年英国不时修订之金融服务及市场法令 2005 年(金融推广)令(“金融服务令”)第 19(5) 条之人士及(II) 属金融服务令第 49(2) (a) 至(d) 条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。