

重慶銀行 (1963 HK, HK\$6.56, 未評級) — 致力於服務重慶居民與企業

- ❖ **重慶的“市民銀行”。**重慶銀行成立於1996年，由當時重慶市37家城市信用合作社和1家城市信用聯合社整合改組成立。在該行20年的經營歷程中，重慶銀行一直立足重慶，致力於服務重慶當地的居民與企業。2016年，該行在重慶市銀行業總貸款及總存款中的市場份額預計分別約為6%及7%。截至2016年上半年，重慶銀行的總資產達到人民幣3,433億元，按地區劃分，其中86.8%的資產位於重慶市。預計該行總資產在2016年年末將達到人民幣3,700億元至3,800億元。
- ❖ **努力成為綜合金融服務提供者。**重慶銀行的分支機構遍布重慶市內，除此之外，該行還擁有三家異地分行，分別位於成都、貴陽及西安。我們認為，該行短期內將不會在重慶以外的地域開設新分行。這一方面是由於重慶銀行自身定位紮根重慶，另一方面則是由於中國銀監會對城商行異地擴張有所限制。不過，重慶銀行正在籌備成立一家金融租賃公司，由該行持股51%，並希望借此提升自身提供綜合金融服務的能力。透過該金融租賃公司，重慶銀行將能夠突破地域限制，曲綫實現跨區域經營，為全國範圍內的客戶提供金融租賃服務。我們認為這將有助於該行擴大客戶基礎，同時為其商業銀行業務帶來更多協同效應。
- ❖ **財務表現穩健，資產質素良好。**2016年首三季度，重慶銀行錄得純利人民幣29.6億元，按年增長10.7%。我們預計，重慶銀行2016年全年純利將達到人民幣34.9億元，按年增長10.0%。預計該行2016年的淨利差和淨利息收益率分別為2.19%及2.37%，較去年同期下降0.1個及0.15個百分點。“營改增”的實施預計將拖累淨利差在2016年下降7至9個基點，與過去徵收營業稅相比，2016全年稅金總支出預計將增加約10.4%。截至2016年第三季度，重慶銀行的不良貸款率為0.97%，撥備覆蓋率為281.28%。重慶銀行將繼續嚴格控制不良貸款率的增長，同時加大對不良貸款的核銷力度。我們預計，至2016年年底，該行的不良貸款率將維持在相對穩定的水平，約為0.98%。
- ❖ **估值與同業相若。**除了繼續紮根重慶、服務當地居民，重點發展小微業務也是重慶銀行發展策略中的重中之重。截至2016年上半年，小微企業貸款佔該行公司貸款總額的52.5%。重慶銀行的財務表現與重慶市的經濟狀況密切相關。目前，該公司的股價相當於2017年預測市帳率的0.75倍，估值與同業相若。我們預計，未來數年重慶銀行將會維持其穩健的財務表現。如果該行資產質素健康良好的狀況能夠得以延續，我們相信重慶銀行作為一個長期投資的優良標的，值得投資者關注。

財務資料

(截至12月31日)	FY13A	FY14A	FY15A
營業額(百萬人民幣)	5,875	7,483	8,593
淨利潤(百萬人民幣)	2,329	2,827	3,170
市帳率(倍)	1.17	0.99	0.86
股息率(%)	3.84	4.66	4.52
權益收益率(%)	21.4	19.2	17.0
不良貸款率(%)	0.39	0.69	0.97
撥備覆蓋率(%)	526.36	318.87	243.98

來源：公司

張淳鑫

(852) 3900 0836

zhangchunxin@cmbi.com.hk

隋曉萌

(852) 3761 8775

suixiaomeng@cmbi.com.hk
重慶銀行 (1963 HK)

評級	未評級
收市價	HK\$6.56
市值(港幣百萬)	20,513
過去3月平均交易(港幣百萬)	2.70
52周高/低(港幣)	6.88/ 5.36
發行股數(百萬)	3,127
主要股東(H股)	大新銀行(29.0%)

來源：彭博

股價表現

	絕對	相對
1月	1.1%	-2.0%
3月	5.9%	9.0%
6月	14.2%	9.6%

來源：彭博

過去一年股價


來源：彭博

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	: 股價於未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價於未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%
未評級	: 招銀國際並未給予投資評級

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其僱員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律责任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合(I)2000年英國不時修訂之金融服務及市場法令 2005年(金融推廣)令(“金融服務令”)第19(5)條之人士及(II)屬金融服務令第49(2)(a)至(d)條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。