

厦门银行(601187)

城商行 II / 银行

发布时间: 2022-08-28

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 买入

业绩维持高增速, 资产质量稳健

---厦门银行 2022 年半年报点评

报告摘要:

利润表详析: 营收利润增速保持两位数, 非息收入增长明显。厦门银行 2022 年上半年营收同比增长 18.17%, 其中利息净收入同比增长 7.72%, 非息收入同比增长 90.76%, 实现归母净利润同比增幅 15.11%。净息差 1.49%, 较上年同期下降 14bp。资产端, 上半年贷款平均利率 4.82%, 较上年同期下降 28bp, 原因在于厦门银行充分让利实体经济, 加之银行业竞争的加剧导致贷款整体利率下降; 负债端, 2022 年上半年吸收存款平均利率 2.62%, 较去年同期略上升 2bp, 公司持续优化存款结构, 降低付息成本。手续费及佣金净收入同比上升 28.07%, 主要系理财、银行卡业务及其他业务手续费收入增长所致。

资产负债详析: 经营规模稳步增长, 存款增速高。(1) 资产端概况: 截至 2022 年上半年末, 厦门银行总资产 3517.12 亿元, 较年初增长 6.74%。贷款总额 1847.20 亿元, 较年初增长 5.53%, 同比增长 14.44%; 其中, 公司类贷款较年初增长 7.44%, 个人贷款较年初增长 4.04%。(2) 负债端概况: 截至 2022 年上半年末, 厦门银行总负债 3279.99 亿元, 较年初增长 7.11%。存款总额 2120.26 亿元, 较年初增长 15.36%, 同比增长 21.9%; 其中, 公司存款较年初增长 20.14%, 个人存款较年初增幅达 6.02%。

资产质量详析: 资产质量平稳向好, 涉房贷款风险可控。截至 2022 年上半年末, 厦门银行不良贷款率 0.90%, 与一季度末持平, 资产质量向好。截至 2022 年上半年末, 厦门银行逾期率 1.17%, 较年初上升 26bp, 逾期贷款上升主要受部分房地产企业逾期贷款增加影响所致。拨备覆盖率 364.18%, 较一季度末下降 7.45%, 风险抵补较为充足。

投资建议: 厦门银行营收利润增速保持两位数, 非息收入增速大幅提升; 受当前信用环境影响, 贷款增速有所放缓, 但存款端实现了较快增长; 整体资产质量平稳向好, 逾期率有所上升但总体风险可控。当前股价对应 2022/2023/2024 年 PB 估值分别为 0.61X/0.50X/0.42X, 维持“买入”评级。

风险提示: 资产质量受经济超预期下滑影响, 信用风险集中暴露

财务摘要 (亿元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	5,556	5,316	5,954	6,609	7,336
(+/-)%	23.20	-4.32	12.00	11.00	11.00
归属母公司净利润	1,823	2,169	2,646	3,175	3,810
(+/-)%	6.53	18.98	22.00	20.00	20.00
每股收益 (元)	0.75	0.80	1.00	1.20	1.44
市盈率	17.96	8.28	5.58	4.65	3.88
市净率	1.78	0.86	0.61	0.50	0.42
净资产收益率(%)	11.23	10.98	10.88	11.03	11.17
股息收益率(%)	3.21	4.46	5.48	6.58	7.89
总股本 (百万股)	2639	2639	2639	2639	2639

股票数据

2022/08/26

6 个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	5.60
12 个月股价区间 (元)	5.52-8.74
总市值 (百万元)	14,779.12
总股本 (百万股)	2,639
A 股 (百万股)	2,639
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	5

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-3%	1%	-30%
相对收益	0%	-2%	-15%

相关报告

《【东北银行】厦门银行(601187)2022 年一季报点评: 营收加速明显, 资产质量改善》

--20220428

《【东北银行】周报: 资产质量韧性强大, 房地产风险继续化解》

--20220822

证券分析师: 王凤华

执业证书编号: S0550520020001
010-63210682 wangfh@nesc.cn

研究助理: 马志豪

执业证书编号: S0550121100013
18513073035 ma_zh@nesc.cn

研究助理: 袁毓佳

执业证书编号: S0550122070020
15943006734 8436@nesc.cn

事件:

8月26日, 厦门银行发布2022年半年度报告: 2022年上半年, 营业收入28.55亿元, 同比增长18.17%, 归母净利润12.32亿元, 同比增速达15.11%。

点评:

1. 利润表详析: 营收利润增速保持两位数, 非息收入增长明显

(1) **概况与拆解:** 厦门银行2022年上半年营收同比增长18.17%, 其中利息净收入同比增长7.72%, 非息收入同比增长90.76%, 厦门银行有效运用对外金融资产投资组合, 同时积极拓宽中间业务, 推动非利息净收入的快速增长。公司经营业绩稳健发展, 实现归母净利润同比增幅15.11%。

(2) **息差方面:** 2022年上半年, 厦门银行净息差1.49%, 较上年同期下降14bp。资产端, 上半年贷款平均利率4.82%, 较上年同期下降28bp, 原因在于厦门银行充分让利实体经济, 加之银行业竞争的加剧导致贷款整体利率下降; 负债端, 2022年上半年吸收存款平均利率2.62%, 较去年同期略上升2bp, 公司持续优化存款结构, 降低付息成本。

(3) **中收方面:** 2022年上半年, 厦门银行手续费及佣金净收入同比上升28.07%, 主要系理财、银行卡业务及其他业务手续费收入增长所致。其中理财业务同比增幅达113.38%, 银行卡业务同比增长67.93%。

2. 资产负债表详析: 经营规模稳步增长, 存款增速高

(1) **资产端概况:** 截至2022年上半年末, 厦门银行总资产3517.12亿元, 较年初增长6.74%。贷款总额1847.20亿元, 较年初增长5.53%, 同比增长14.44%; 其中, 公司类贷款较年初增长7.44%, 个人贷款较年初增长4.04%。

(2) **负债端概况:** 截至2022年上半年末, 厦门银行总负债3279.99亿元, 较年初增长7.11%。存款总额2120.26亿元, 较年初增长15.36%, 同比增长21.9%; 其中, 公司存款较年初增长20.14%, 个人存款较年初增幅达6.02%。

3. 资产质量详析: 资产质量平稳向好, 涉房贷款风险可控

(1) **不良:** 截至2022年上半年末, 厦门银行不良贷款率0.90%, 较年初下降1bp, 与一季度末持平, 资产质量持续向好。关注类贷款占比0.87%, 较一季度末上升4bp。

(2) **逾期:** 2022年上半年逾期率1.17%, 较年初上升26bp, 逾期贷款上升主要受部分房地产企业逾期贷款增加影响所致。厦门银行已对逾期贷款计提充足拨备, 并通过加强房地产开发项目贷款资金管理及房屋销售款回款管理等措施, 不断提高房地产企业贷款管控力度, 加大已逾期贷款风险处置力度, 持续防范化解信用风险。

(3) **拨备:** 截至2022年上半年末, 厦门银行拨备覆盖率364.18%, 较一季度末下

降 7.45%，风险抵补较为充足；拨贷比 3.29%，较一季度末下行 6bp。

投资建议：厦门银行营收利润增速保持两位数，非息收入增速大幅提升；受当前信用环境影响，贷款增速有所放缓，但存款端实现了较快增长；整体资产质量平稳向好，逾期率有所上升但总体风险可控。当前股价对应 2022/2023/2024 年 PB 估值分别为 0.61X/0.50X/0.42X，维持“买入”评级。

风险提示：资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (亿元)						主要指标 (亿, %)				
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
现金及存放央行款项	280	327	223	256	282	业绩增长				
存放同业和其它金融机构款项	59	183	147	103	82	利息净收入增速	-3.95	10.00	10.00	10.00
拆出资金	36	88	106	85	68	其它业务收入增速	-6.14	22.00	15.51	15.29
发放贷款及垫款	1,360	1,695	2,136	2,563	2,973	拨备前利润增速	-12.16	14.62	13.36	14.30
交易性金融资产	140	163	179	197	217	归母净利润增速	18.98	22.00	20.00	20.00
债权投资	429	403	443	399	419	盈利能力				
其他债权投资	364	367	385	424	445	ROE	10.98	10.88	11.03	11.17
其他权益工具投资	1	1	1	1	1	ROA	0.72	0.77	0.83	0.90
买入返售金融资产	111	7	59	59	53	生息资产	3,230	3,617	4,014	4,456
其他资产	11	15	11	10	7	生息资产占比	98.03	98.00	98.00	98.00
资产总计	2,852	3,295	3,690	4,096	4,547	计息负债	2,988	3,314	3,659	4,038
同业和其它金融机构存放款项	24	44	46	39	33	计息负债占比	97.58	97.00	97.00	97.00
向央行借款	96	92	112	134	161	生息资产收益率	4.15	4.50	4.50	4.50
拆入资金	117	132	133	140	147	计息负债成本率	2.63	2.5	2.5	2.5
卖出回购金融资产款	196	203	134	102	113	净利差	1.52	2.00	2.00	2.00
吸收存款	1,555	1,855	2,226	2,560	2,816	净息差	1.62	1.42	1.40	1.39
应付债券	568	662	689	758	834	利息净收入占比	83.33	81.85	81.11	80.38
其他负债	55	44	76	39	59	手续费收入占比	7.07	7.45	7.72	8.00
负债合计	2,655	3,062	3,416	3,772	4,163	成本收入比	34.54	33.00	32.00	30.00
归母股东权益合计	194	228	269	318	378	资本状况				
其他权益工具	10	25	25	25	25	资本充足率	16.4	17	17	17
少数股东权益	3	5	5	6	6	一级资本充足率	11.77	12	12	12
负债和股东权益总计	2,852	3,295	3,690	4,096	4,547	核心一级资本充足率	10.47	11	11	11
						股息率	4.46	5.48	6.58	7.89
利润表 (亿元)						资产质量				
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E					
营业收入	56	53	60	66	73	不良贷款余额	16	19	22	25
利息净收入	46	44	49	54	59	不良贷款率	0.91	0.90	0.85	0.85
手续费及佣金净收入	3	4	4	5	6	拨备覆盖率	370.64	380.00	380.00	380.00
公允价值变动净收益	-2	0	0	0	1	拨贷比	3.38	3.42	3.23	3.23
投资净收益	9	6	7	7	8	流动性				
营业成本	37	29	31	32	32	存贷款比率	91.36	95.93	100.10	105.56
营业税金及附加	1	1	1	1	1	贷款/总资产	51.44	57.87	62.56	65.38
资产/信用减值损失	21	11	11	10	10	每股指标				
管理费用	16	18	20	21	22	EPS (元)	0.80	1.00	1.20	1.44
营业利润	18	24	28	34	41	BVPS (元)	7.68	9.24	11.12	13.37
营业外收支净额	0	0	0	0	0	每股股利 (元)	0.25	0.31	0.37	0.44
利润总额	18	24	29	34	41	估值指标				
所得税	0	1	2	2	2	P/E (倍)	8.28	5.58	4.65	3.88
净利润	19	22	27	32	39	P/B (倍)	0.86	0.61	0.50	0.42
归属于母公司净利润	18	22	26	32	38	分红比例	30.00	30.00	30.00	30.00
少数股东损益	0	0	1	1	1					

资料来源：东北证券

研究团队简介:

王凤华：东北证券研究所绝对收益首席分析师、国防军工行业首席分析师、非银金融行业首席分析师。中国人民大学硕士研究生，证券行业从业 25 年，2019 年加入东北证券。曾任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小盘首席分析师、申万宏源证券研究所中小盘研究部总监、联讯证券研究院执行院长。2012 年至 2014 年连续三年带领团队上榜《新财富》最佳中小市值分析师，2016—2017 年带领联讯研究院获得《新财富》最具潜力研究机构奖项。多次获得水晶球、Wind 资讯金牌分析师、今日投资天眼分析师、金融界最佳分析师等多项奖项，深入调研过 500+上市公司。

马志豪：南开大学金融学硕士，南开大学金融学本科，现任东北证券银行组研究助理，2021 年加入东北证券。

袁毓佳：吉林大学金融硕士，吉林大学金融学本科，现任东北证券银行组研究助理，2022 年加入东北证券。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (总监)	021-61001986	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-61001965	18221628116	qjian@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
周之斌	021-61002073	18054655039	zhouzb@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
孙乔容若	021-61001986	19921892769	sunqr@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
邓璐璘	0755-33975865	15828528907	dengll@nesc.cn
戴智睿	0755-33975865	15503411110	daizr@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
王若舟	0755-33975865	17720152425	wangrz@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn