

目录

一、资产结构与质量双改善，业绩增速维持在 15% 中枢	7
二、竞争实力处行业中游，有望跻身第一梯队	9
（一）规模高增，生息资产增速同业第一	9
（二）息差水平行业中游，贷款收益率较高，负债成本仍有下行空间	10
（三）不良率水平中游，资产质量仍有继续向好空间	12
三、未来发展空间：本地有增量，异地可投资	13
（一）区域层面，产业结构转型升级，绍兴地区业务增量空间大	13
（二）业务层面，个人经营贷未来增长空间大	16
（三）异地扩张，同业股权投资增厚 ROE	19
四、市场化程度较高，核心管理层稳定	23
（一）股权结构：多元分散，民营居多	23
（二）管理机制：市场化程度较高，核心管理层稳定	23

图表目录

图表 1	2017-2019 年投资增速下行，零售贷款增速上升	7
图表 2	2017 年以来投资占比下降，贷款占比提升	7
图表 3	2017-2019 零售贷款高增带动了贷款收益率上升	7
图表 4	净利息收入从 2017 年的负增长转为 2020 年的两位数高增长	7
图表 5	虽然 2022 年以来营收增速放缓，但利润增速仍保持超 15% 的优秀水平	8
图表 6	从业绩增长拆分来看，2021 年起拨备贡献由负转正	8
图表 7	2021 年下半年公司加大长久期的利率债（持有至到期）投资	8
图表 8	2021-9M22 以及 2023 年利率处于下行周期	9
图表 9	利率下行周期，其他非息收入高增	9
图表 10	不良率、不良净生成率均呈现下行趋势	9
图表 11	拨备覆盖率走高，风险抵补能力增强	9
图表 12	9M23 瑞丰银行生息资产同比增速同业第一	10
图表 13	9M23 瑞丰银行贷款同比增速同业第二	10
图表 14	2023 年瑞丰银行加大投资，而贷款增速下行	10
图表 15	零售贷款疲弱，对公贷款高增	10
图表 16	1H23 净息差与青农商行并列排名第 4	11
图表 17	1H23 瑞丰银行贷款收益率可比同业排名第 3	11
图表 18	按揭贷款压缩，零售贷款占比下行	11
图表 19	1H23 贷款收益率降幅可比同业最大	11
图表 20	瑞丰银行存款成本率较高，1H23 同业排名第 3	11
图表 21	瑞丰银行定期存款占比并不算高（1H23）	11
图表 22	1H23 企业、零售活期存款利率明显高于同业水平	12
图表 23	瑞丰银行存款成本相对较为刚性（1H23 较 2022 年变动情况）	12
图表 24	瑞丰银行不良率处于同业中游水平	12
图表 25	瑞丰银行不良净生成率处于同业中游水平	12
图表 26	瑞丰银行关注率较高，9M23 为 1.30%	13
图表 27	瑞丰银行拨备覆盖率仅 300%，仍有提升空间	13
图表 28	1H23 瑞丰银行各行业贷款占比	13
图表 29	瑞丰银行贷款集中于绍兴市和柯桥地区	13
图表 30	1H23 瑞丰银行分支机构地区分布	14
图表 31	2022 年绍兴市营收占比超 88%、贷款占比超 90%	14
图表 32	绍兴市传统行业高污染	14
图表 33	2013-2016 年绍兴市规上工业增加值增速下行	14

图表 34	绍兴市纺织等传统产业高能耗	14
图表 35	绍兴市规上工业增加值增速逐渐快于全国	15
图表 36	2023 年浙江省分地区出口增速，绍兴市排名第三	15
图表 37	绍兴市金融机构本外币贷款增速高于浙江省	15
图表 38	2023 年越城区出口增速 20.1%，市内排名第一	16
图表 39	越城区规上高新技术产业增加值占比逐渐上升	16
图表 40	1H23 瑞丰银行在越城区的信贷增长最快	16
图表 41	越城区贷款占比提升至 1H23 的 16.1%	16
图表 42	1H23 个人经营贷增速较快	17
图表 43	9M23 瑞丰银行营收增速同业第二	18
图表 44	9M23 瑞丰银行利润增速同业第二	18
图表 45	零售贷款疲弱，瑞丰银行转向发力对公贷款	18
图表 46	2021-1H23 常熟银行个人经营贷占比约 40%	18
图表 47	2022 常熟、瑞丰与永康农商行贷款户均（万元）	18
图表 48	1H23 常熟与瑞丰银行贷款利率对比	18
图表 49	瑞丰银行资产质量稳中向好，不良贷款率仍有继续下降的空间	19
图表 50	义乌市 GDP 同比增速高于金华市、浙江省	19
图表 51	义乌市贷款增速维持较快增长	19
图表 52	2023 年义乌市出口同比增速高于金华市	20
图表 53	瑞丰银行在义乌地区市场份额不到 2%	20
图表 54	瑞丰银行义乌地区不良率高于义乌农商行	21
图表 55	9M23 瑞丰银行 ROE 低于行业平均水平	21
图表 56	永康、苍南农商行 ROE 较高，诸暨较低	21
图表 57	诸暨农商行净利润增速有所改善	21
图表 58	2022 年瑞丰银行核心一级资本充足率排名第一	21
图表 59	2023 年瑞丰银行核心一级资本充足率下行较快	21
图表 60	9M23 上市银行核心一级资本充足率，瑞丰银行远高于行业平均水平	22
图表 61	2022 年浙江省有 26 家农商行 ROE 高于 12%	22
图表 62	截至目前瑞丰银行前十大股东	23
图表 63	瑞丰银行及可比银行 2014 年至今历任董事长和行长	24
图表 64	2024 年瑞丰银行核心管理层一览表	24

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/517042144142006044>