



申銀萬國研究(香港)有限公司

2010年12月3日

重慶農村商業銀行股份有限公司-新股發行

招股詳情

行業	內銀	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	重慶渝富資產經營管理有限公司 (10%)	人民幣百萬元	07年	08年	09年
上市類別	主板	淨利息收入	4,314.2	5,183.3	5,474.5
股票代號	3618	營業收入	5,712.5	5,294.3	5,676.8
發行股數	2,185,509,601 股	除稅前盈利	3,002.2	2,529.3	2,484.5
國際配售	2,021,595,601 股	年度利潤	3,002.2	1,995.2	1,888.3
香港發售	163,914,000 股	時間表			
招股價	4.50 - 6.00 港元	開始認購日期	03/12/2010上午09:00		
上市後市值	405 - 504 億港元	截止認購日期	08/12/2010中午12:00		
集資淨額	人民幣 75.6 - 100.9 億元	公佈發行價	09/12/2010		
2010 年純利	不少於人民幣 28.5 億元	公佈申請結果	15/12/2010		
2010 年每股純利	人民幣 0.325 元	掛牌日期	16/12/2010		
2010 市盈率	11.86 - 15.81 倍	保薦人	摩根士丹利、野村		
2010 市賬率	1.74 - 2.29 倍				
每股資產淨值	2.55 - 2.88 港元				
每股面值	每股 H 股人民幣 1.00 元				

業務簡要

根據中國銀監會重慶監管局提供的統計數字，以總資產及存款總額計，重慶農村商業銀行是重慶最大的銀行。截至 2010 年 6 月 30 日，該行的總資產為人民幣 2,616 億元，存款總額為人民幣 1,854 億元，約佔重慶所有銀行機構存款總額的 14.6%。截至 2010 年 6 月 30 日，該行的貸款總額為人民幣 1,145 億元，佔重慶所有銀行機構貸款總額的 11.6%，居第四位。截至 2010 年 6 月 30 日止六個月，該行的淨利潤為人民幣 17 億元。

投資要點

- 重慶農商行為內地首家來港上市的省級農村商業銀行，截至 6 月底止，其淨息差為 3.04%
- 重慶農商行上市透過政府補助、股東增資及發行次級債等手段，處置及核銷了大量不良貸款，令其壞帳率由 2007 年的 13.22%，降至今年 6 月底的不足 3%

股息政策

在遵守股息分派的中國法律下，董事會擬從該行於相關年度的經審計淨利潤（根據中國公認會計準則或國際財務準則並按照權益持有人應佔綜合淨利潤或該行的未經綜合淨利潤（以較低金額為準）計算）中撥出 25%至 35%進行股息分派。

優勢：

- 具有顯著受益於重慶作為中國西部經濟中心快速發展的獨特優勢
- 擁有重慶最廣泛的分銷網絡及最密切的本地聯繫
- 強大的存款基礎能讓該行獲得穩定的資金來源

風險因素：

- 業務集中在重慶市
- 面對與政府發展重慶市及與中國縣域政策及積極措施相關的不明朗因素

集資用途：

全球發售的淨募集資金用於鞏固該行的資本基礎，以推動該行業務的持續增長	100%
------------------------------------	------

注：假設發售價中位數 5.25 港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為 10,291 百萬港元

與上市同業比較：

同業	10年預測市盈率	10年預測市賬率
中國民生銀行(1988.HK)(市值：1647億港元)	9.73倍	1.53倍

資料來源：Bloomberg

莫從顯2509-8434
jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓