

## 无锡银行 600908

审慎增持 (维持)

### 业绩强劲为矛，资产质量为盾

——无锡银行 2022 年半年度业绩快报点评

2022 年 7 月 10 日

#### 投资要点

分析师：

陈绍兴

SAC: S0190517070003

王尘

SAC: S0190520060001

曹欣童

SAC:S0190522060001

- **利润提速高增，超市场预期，存款增长亦表现亮眼。**公司 2022 上半年营收/归母净利润同比增速分别为 6.7%和 30.3% (Q2 单季度同比增速分别为 4.3%和 37.0%)，利润提速增长，预计规模增长和成本节约是主要驱动因素。公司上半年总资产规模同比+5.5%，贷款规模同比+10.2% (较年初增长 5.9%,Q2 季度环比增长 2.0%)，贷款保持稳健增长，资产结构改善，我们认为疫情扰动对于公司二季度信贷增长的负面影响要好于市场预期。负债增速超过了贷款增速，实现了有力增长，表现亮眼。
- **资产质量优于可比同业且持续向好，不良率环比持平，拨备水平进一步夯实。**公司 2022Q2 不良率 0.87%，环比持平 (较年初下降 6bps)；拨备覆盖率 532%，环比上升 12pcts (较年初上升 54pcts)；关注率 0.27%，环比上升 0.03pcts(较年初下降 0.02pcts)。公司整体经营相对稳健，整体资产质量优异且持续向好，不良率和关注率显著低于可比同业，拨备水平高于大多数上市银行，Q2 拨备水平进一步提高，提升了风险抵御能力，也为未来利润释放奠定了更坚实的基础。
- **资本方面，2022 年一季度末公司核心一级、一级及总资本充足率分别为 8.73%、10.08%和 13.86%。**公司目前 30 亿元 A 股可转债已在转股期，根据 2022 年 7 月 8 日收盘价，距离最新调整后强赎价格约 27%，转股后可布公告，非公开发行 A 股股票已获得中国证监会发审委审核通过。
- **公司区位优势明显，资产质量优异，转型普惠小微成效初显且市场空间广阔，看好公司未来业绩增长空间。我们小幅调整公司 2022、2023 年 EPS 至 1.03 元、1.20 元，预计 2022、2023 年底每股净资产分别为 8.12 元、9.33 元。**以 2022 年 7 月 8 日收盘价计算，对应 2022 年末的 PB 为 0.69 倍。维持对公司的审慎增持评级。

**风险提示：资产质量超预期波动，监管政策超预期变化**

**报告正文****事件**

无锡银行 7 月 10 日公布 2022 年半年度业绩快报, 公司 2022 上半年实现营业收入 23.4 亿元, 同比增长 6.7%, 实现归属于母公司股东的净利润 10.2 亿元, 同比增长 30.3%。

**点评**

- **利润提速高增, 超市场预期, 存款增长亦表现亮眼。**公司 2022 上半年营收/归母净利润同比增速分别为 6.7%和 30.3% (Q2 单季度同比增速分别为 4.3%和 37.0%), 利润提速增长, 预计规模增长和成本节约是主要驱动因素。公司上半年总资产规模同比+5.5%, 贷款规模同比+10.2%(较年初增长 5.9%, Q2 季 2.0%), 贷款保持稳健增长, 资产结构改善, 我们认为疫情扰动

对于公司二季度信贷增长的负面影响要好于市场预期。负债方面, 公司上半年存款同比+7.0%(较年初增长 6.5%), 存款较年初的增速超过了贷款增速, 实现了有力增长, 表现亮眼。

- **资产质量优于可比同业且持续向好, 不良率环比持平, 拨备水平进一步夯实。**公司 2022Q2 不良率 0.87%, 环比持平(较年初下降 6bps); 拨备覆盖率 532%, 环比上升 12pcts (较年初上升 54pcts); 关注率 0.27%, 环比上升 0.03pcts(较年初下降 0.02pcts)。公司整体经营相对稳健, 整体资产质量优异且持续向好, 不良率和关注率显著低于可比同业, 拨备水平高于大多数上市银行, Q2 拨备水平进一步提高, 提升了风险抵御能力, 也为未来利润释放奠定了更坚实的基础。

- **资本方面, 2022 年一季度末公司核心一级、一级及总资本充足率分别为 8.73%、10.08%和 13.86%。**公司目前 30 亿元 A 股可转债已在转股期, 根据 2022 年 7 月 8 日收盘价, 距离最新调整后强赎价格约 27%, 转股后可进一步夯实公司核心一级资本。另外, 公司 6 月发布公告, 非公开发行 A 股股票已获得中国

证监会审核通过。

- **公司区位优势明显, 资产质量优异, 转型普惠小微成效初显且市场空间广阔, 看好公司未来业绩增长空间。我们小幅调整公司 2022、2023 年 EPS 至 1.03 元、1.20 元, 预计 2022、2023 年底每股净资产分别为 8.12 元、9.33 元。**以 2022 年 7 月 8 日收盘价计算, 对应 2022 年末的 PB 为 0.69 倍。**维持对公司的审慎增持评级。**

- **风险提示:** 资产质量超预期波动, 监管政策超预期变化

## 数据列表

## ● 盈利预测 (单位: 百万元)

图表 1、资产负债表预测

年份	2020	2021	2022E	2023E	2024E
总资产	180,018	201,770	224,509	251,436	281,766
生息资产	175,975	197,356	219,371	245,595	275,073
贷款	95,943	112,742	124,089	137,623	152,633
占比	54.5%	57.1%	56.6%	56.0%	55.5%
现金和准备金	12,783	11,924	13,448	14,987	16,703
占比	7.3%	6.0%	6.1%	6.1%	6.1%
存放同业	3,761	5,057	8,317	10,240	12,608
占比	2.1%	2.6%	3.8%	4.2%	4.6%
债券投资	63,488	67,634	73,517	82,744	93,129
占比	36.1%	34.3%	33.5%	33.7%	33.9%
总负债	165,948	185,846	206,667	231,345	259,053
付息负债	164,302	185,230	205,711	230,275	257,854
占比	5.8%	7.9%	7.2%	7.2%	7.3%
存款	145,293	161,811	182,491	203,382	226,664
占比	88.4%	87.4%	88.7%	88.3%	87.9%
应付债券	9,515	8,776	8,427	10,243	12,450
占比	5.8%	4.7%	4.1%	4.4%	4.8%
总权益	14,070	15,924	17,842	20,090	22,713
总母公司权益	13,979	15,795	17,710	19,959	22,581

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图表 2、利润表预测

年份	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业总收入	3,896	4,349	4,783	5,317	5,918
净利息收入	3,277	3,504	3,874	4,366	4,900
手续费净收入	176	183	196	216	247
其他收入	443	662	713	735	771
营业总支出	2,401	2,573	2,712	2,899	3,099
营业税金	32	36	37	41	46
业务及管理费	1,056	1,250	1,309	1,388	1,471
资产减值损失	1,311	1,285	1,364	1,469	1,580
营业利润	1,496	1,777	2,071	2,418	2,819
营业外收支合计	-0	-3	-4	-4	-4
利润总额	1,495	1,774	2,068	2,414	2,816
所得税	173	156	147	165	193
净利润	1,322	1,618	1,920	2,249	2,623
归属母公司净利润	1,312	1,580	1,909	2,236	2,608
EPS (元)	0.71	0.81	1.03	1.20	1.40
BVPS (元)	6.42	7.09	8.12	9.33	10.73
ROAE	10.84%	11.41%	13.49%	13.77%	13.96%
ROAA	0.77%	0.85%	0.90%	0.94%	0.98%

数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyzq.com.cn](http://www.xyzq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

## 使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司

限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或

居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

## 兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦 15层 邮编：200135 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号SK大厦 32层01-08单元 邮编：100020 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2 座52楼 邮编：518035 邮箱：research@xyzq.com.cn