

苏农银行（603323.SH）

董事长及管理层增持股份，彰显发展信心

◆ 公司研究 · 公司快评

证券分析师： 陈俊良 021-60933163
证券分析师： 王剑 021-60875165
证券分析师： 田维韦 021-60875161

◆ 银行 · 农商行 II

chenjunliang@guosen.com.cn
wangjian@guosen.com.cn
tianweiwei@guosen.com.cn

◆ 投资评级：增持（维持评级）

执证编码：S0980519010001
执证编码：S0980518070002
执证编码：S0980520030002

事项：

苏农银行发布《关于董事长及部分董事、监事自愿增持公司股份计划的公告》，公司董事长徐晓军先生及现任董事、总行副行长缪钰辰女士、现任监事朱九锦先生计划在未来六个月，以自有资金增持不少于 200 万元人民币公司 A 股股份。苏农银行基本面稳中向好，最新披露的业绩快报显示公司战略持续落地，管理层增持也彰显了发展信心。我们维持盈利预测不变，预计 2022-2024 年归母净利润 13.9/16.1/18.2 亿元，同比增速 19.9%/15.5%/13.2%；摊薄 EPS 为 0.77/0.89/1.01 元；当前股价对应 PE 为 7.0/6.1/5.4x，PB 为 0.69/0.63/0.58x，维持“增持”评级。

评论：

◆ 董事长连续三次增持，彰显发展信心

此次增持股份是徐晓军先生第三次进行增持。苏农银行董事长徐晓军于 2020 年 9 月底上任，上任至今已经连续三次增持：

- （1）在 2021 年一季度期间，徐晓军完成上任后的首次增持计划，共增持公司股份 46.28 万股，增持金额 218.70 万元；
- （2）在 2021 年下半年，徐晓军再次进行增持，共增持公司股份 20.32 万股，增持金额 101.65 万元；
- （3）此次公告是董事长的第三次增持计划，计划增持金额不低于 100 万元。

苏农银行董事长徐晓军先生自上任以来连续进行增持，前两次增持价格平均为 4.73 元、5.00 元，增持价格逐次提升。我们认为这彰显出董事长对公司未来发展的信心，也有利于提高管理层与股东的利益一致性。

◆ 管理层普遍增持，有利于打造利益共同体

除董事长之外，苏农银行的其他管理层也在增持股份。其中：

（1）2021 年上半年，苏农银行 9 名董事、高级管理人员及其他管理人员增持公司股份 102.28 万股，累计增持金额 468.83 万元。增持主体包括总行副行长徐卫忠先生、总行副行长邱萍女士、董事会秘书陆颖栋女士以及零售金融总部总监傅巍群先生、金融市场总部总监王亮先生、分行行长王寰先生、分行副行长沈建忠先生、苏州地区业务负责人姚怀来先生、苏州以外地区业务负责人袁秀娟女士等。

（2）此次是其他管理层的第二次增持计划，计划增持金额不低于 100 万元，增持主体包括公司现任董事、总行副行长缪钰辰女士和公司现任监事朱九锦先生。

我们认为苏农银行管理层普遍的股份增持，一方面显示出管理层对公司未来的发展信心，另一方面也有利于打造全行利益共同体，并保持管理层与股东利益一致，长期来看有助于提升股东回报。

表 1：2021 年报披露的管理层持股情况

姓名	职务	2021 年末持股数(万股)	最新持股市值(万元)
徐晓军	董事长	66.60	362
庄颖杰	董事, 行长	93.40	508
王明华	董事, 副行长	76.80	418
张亚勤	原董事, 原副行长	61.50	335
唐林才	董事	78.14	425
徐雪良	职工监事	45.76	249
邱萍	副行长	28.82	157
黄迅	副行长	22.13	120
徐卫忠	副行长	22.20	121
陆颖栋	董事, 董事会秘书	13.22	72
朱九锦	职工监事	4.50	24
陈志明	董事	14.40	78
孙杨	独立董事	1.50	8
潘鼎	董事	1.00	5
马耀明	董事	0.58	3
合计		530.55	2886

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理。注：市值按 2022 年 7 月 12 日收盘价计算。

◆ 苏农银行半年度快报显示公司战略持续落地，资产质量向好

公司最新披露的 2022 年半年度业绩快报显示公司发展稳中向好。公司 2022 年上半年实现归母净利润 8.5 亿元，同比增长 21.9%。二季末苏州除吴江外的其他地区贷款快速增加，较年初增长 20.1%至 190 亿元，明显快于贷款总额增幅，在贷款中的占比进一步提升至 18.2%，向苏州市区进军的战略持续落地。公司 2022 年二季末不良率 0.95%，较一季度末下降 0.04 个百分点，关注贷款率则较一季末大幅降低 0.55 个百分点至 1.86%，公司期末拨备覆盖率达到 430%，较一季度末提升 10 个百分点，较年初提升 18 个百分点。

◆ 投资建议

公司基本面稳中向好，最新披露的业绩快报显示公司战略持续落地，管理层增持也彰显了发展信心。我们维持盈利预测不变，预计 2022-2024 年归母净利润 13.9/16.1/18.2 亿元，同比增速 19.9%/15.5%/13.2%；摊薄 EPS 为 0.77/0.89/1.01 元；当前股价对应 PE 为 7.0/6.1/5.4x，PB 为 0.69/0.63/0.58x，维持“增持”评级。

◆ 风险提示

宏观经济形势持续走弱、货币政策超预期宽松、监管政策变动等可能对银行产生不利影响。

相关研究报告：

《苏农银行（603323.SH）-战略持续落地，资产质量向好》——2022-07-06

《苏农银行（603323.SH）——2021 年报&2022 年一季报点评-战略成效明显，资产质量优异》——2022-04-27

《苏农银行-603323-2021 年业绩快报点评：战略持续见效，资产质量改善》——2022-01-11

《苏农银行-603323-2021 年三季报点评：资产质量稳健，资产稳步增长》——2021-11-02

《苏农银行-603323-事件快评：董事长连续增持股份，彰显发展信心》——2021-09-06

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032