

无锡银行（600908.SH）2022 年报点评

资产质量持续优化，业绩高增

增持

核心观点

归母净利润高增 26.65%。公司此前已披露业绩快报。公司 2022 年实现营收 44.80 亿元，同比增长 3.01%，增速较前三季度下降 3.61 个百分点；实现归母净利润 20.01 亿元，同比增长 26.65%，增速较三季报提升近 6 个百分点。公司 2022 年加权平均净资产收益率 13.01%，同比回升 1.60 个百分点。

净息差收窄拖累净利息收入，公司降低信用减值计提，净利润实现高增。2022 年净利息收入同比下降 0.5%，非息收入同比增长 17.4%。净利息收入下降主要受净息差同比大幅收窄拖累，2022 年公司净息差 1.81%，同比收窄 14bps，较上半年收窄 4bps，主要受 LPR 下调贷款重定价以及信贷荒下贷款利率下行影响。因此，考虑到资产质量持续优化，公司降低了拨备计提力度，2022 年信用减值损失同比下降了 36.4%，全年归母净利润高增 26.6%。

规模扩张放缓，存贷款比重有所提升。期末公司总资产 2115 亿元，同比增长 4.85%，总贷款 1286 亿元，同比增长 9.17%；总负债 1921 亿元，同比增长 3.36%，总存款 1727 亿元，同比增长 10.14%，存贷款比重进一步提升。2022 年经济面临较大下行压力，信贷需求较为疲软，其中对公贷款和个人贷款较年初分别增长了 7.4% 和 6.6%。因此 2022 年新增贷款中 30.1% 投向了票据贴现，期末票据贴现余额占比为 12.6%。

加大核销处置力度，不良双降。测算的不良生成率为 0.35%，同比有所提升但仍处在低位。期末不良贷款率 0.81%，较年初下降 12bps，较 9 月末下降 5bps，不良余额较 9 月末下降了 5.3%。主要是公司加大了核销处置力度，2022 年公司核销规模 4.83 亿元，同比多增 3.92 亿元。期末关注率 0.31%，较 6 月末提升 5bps，逾期率 0.76%，较 6 月末下降了 13bps，资产质量稳中向好。受益于不良余额下降，期末拨备覆盖率 553%，较年初提升 76 个百分点，较 9 月末提升 14 个百分点。

投资建议：2022 年经济下行压力较大，公司信贷投放和净息差受到一定冲击。伴随经济企稳复苏，信贷需求将逐步复苏。公司资产质量持续优化。我们维持 2023-2025 年归母净利润 23.0/26.1/29.8 亿元，同比增速 14.7%/13.8%/13.9%；摊薄 EPS 为 1.07/1.21/1.38 元；当前股价对应 PE 为 5.0/4.4/3.9，PB 为 0.60/0.54/0.49x，维持“增持”评级。

风险提示：宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响；金融政策发生重大不利变化。

公司研究·财报点评

银行·农商行 II

证券分析师：田维韦 021-60875161
 tianweiwei@guosen.com.cn
证券分析师：王剑 021-60875165
 cnwangjian@guosen.com.cn
 S0980520030002 S0980518070002

证券分析师：陈俊良
 021-60933163
 chenjunliang@guosen.com.cn
 S0980519010001

基础数据

投资评级	增持(维持)
合理估值	
收盘价	5.37 元
总市值/流通市值	9997/9519 百万元
52 周最高价/最低价	6.27/4.80 元
近 3 个月日均成交额	91.03 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《无锡银行（600908.SH）2022 年业绩快报点评-规模稳健扩张，资产质量向好》——2023-01-14
 《无锡银行（600908.SH）2022 半年报点评-业绩高增，资产质量优异》——2022-08-28
 《无锡银行（600908.SH）——2021 年报&2022 年一季报点评-资产质量优异，拨备覆盖率大幅回升》——2022-04-29
 《无锡银行-600908-深度报告：分享苏南经济与产业优势》——2022-01-04
 《无锡银行-600908-2021 年三季报点评：资产质量优异，经营稳健》——2021-11-01

盈利预测和财务指标

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,349	4,480	4,785	5,245	5,751
(+/-%)	11.6%	3.0%	6.8%	9.6%	9.6%
净利润(百万元)	1,580	2,001	2,296	2,613	2,977
(+/-%)	20.5%	26.7%	14.7%	13.8%	13.9%
摊薄每股收益(元)	0.73	0.93	1.07	1.21	1.38
总资产收益率	0.83%	0.97%	1.05%	1.11%	1.18%
净资产收益率	12.4%	13.4%	12.6%	12.9%	13.3%
市盈率 (PE)	7.3	5.8	5.0	4.4	3.9
股息率	2.9%	3.7%	4.3%	4.9%	5.5%
市净率 (PB)	0.84	0.66	0.60	0.54	0.49

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

附表：财务预测与估值

每股指标（元）	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表（百万元）	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
EPS	0.85	0.93	1.07	1.21	1.38	营业收入	4,349	4,480	4,785	5,245	5,751
BVPS	7.41	8.08	8.95	9.93	11.06	其中：利息净收入	3,504	3,488	3,656	3,993	4,295
DPS	0.18	0.20	0.23	0.26	0.30	手续费净收入	183	227	261	300	360
						其他非息收入	662	765	868	952	1,096
						营业支出	2,573	2,241	2,215	2,320	2,418
						其中：业务及管理费	1,250	1,388	1,482	1,624	1,781
						资产减值损失	1,285	817	640	609	590
						其他支出	37	36	93	86	47
						营业利润	1,777	2,239	2,570	2,925	3,333
						其中：拨备前利润	3,062	3,056	3,210	3,534	3,923
						营业外净收入	(3)	1	0	0	0
						利润总额	1,774	2,240	2,570	2,925	3,333
						减：所得税	156	228	262	298	339
						净利润	1,618	2,012	2,309	2,627	2,993
						归母净利润	1,580	2,001	2,296	2,613	2,977
						其中：普通股股东净利润	1,580	2,001	2,296	2,613	2,977
						分红总额	335	430	494	562	640
						营业收入同比	11.6%	3.0%	6.8%	9.6%	9.6%
						其中：利息净收入同比	12.6%	-0.2%	4.8%	9.2%	7.6%
						手续费净收入同比	3.9%	24.0%	15.0%	15.0%	20.0%
						归母净利润同比	20.5%	26.7%	14.7%	13.8%	13.9%
资产负债表（百万元）	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	业绩增长归因	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
总资产	201,770	211,603	228,532	244,529	261,646	生息资产规模	12.6%	6.8%	5.8%	7.5%	7.0%
其中：贷款	112,742	123,068	135,375	147,558	159,363	净息差（广义）	0.0%	-6.9%	-1.0%	1.7%	0.6%
非信贷资产	89,028	88,536	93,157	96,970	102,283	手续费净收入	-0.4%	1.1%	0.6%	0.4%	0.8%
总负债	185,846	192,083	207,133	220,997	4,177	其他非息收入	-0.5%	2.1%	1.4%	0.0%	1.3%
其中：存款	161,811	177,139	194,853	212,390	231,505	业务及管理费	-2.5%	-3.2%	-0.0%	0.0%	0.0%
非存款负债	24,035	14,944	12,280	8,607	4,177	资产减值损失	9.5%	25.6%	10.2%	3.5%	2.6%
所有者权益	15,924	19,520	21,398	23,532	25,964	其他因素	1.8%	1.2%	-2.3%	0.7%	1.7%
其中：总股本	1,862	2,151	2,151	2,151	2,151	归母净利润同比	20.5%	26.7%	14.7%	13.8%	13.9%
普通股股东净资产	13,796	17,384	19,250	21,369	23,784						
总资产同比	12.1%	4.9%	8.0%	7.0%	7.0%						
贷款同比	17.5%	9.2%	10.0%	9.0%	8.0%						
存款同比	11.4%	9.5%	10.0%	9.0%	9.0%						
贷存比	70%	69%	69%	69%	69%						
非存款负债/负债	13%	8%	6%	4%	2%						
权益乘数	12.7	10.8	10.7	10.4	10.1						
资产质量指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E						
不良贷款率	0.93%	0.81%	0.78%	0.78%	0.78%						
信用成本率	1.34%	0.73%	0.52%	0.45%	0.40%						
拨备覆盖率	477%	553%	531%	495%	465%						
资本与盈利指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E						
ROA	0.83%	0.97%	1.05%	1.11%	1.18%						
ROE	12.4%	13.4%	12.6%	12.9%	13.3%						
核心一级资本充足率	8.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%						
一级资本充足率	10.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%						

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

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