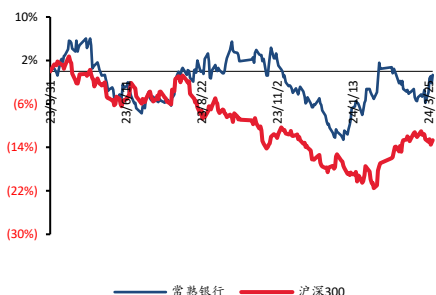


常熟银行 2023 年年报点评：异地扩张推进，息差韧性充足

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	27.41/27.41
总市值/流通(亿元)	195.7/195.7
12个月内最高/最低价(元)	8.02/6.24

相关研究报告

- <<常熟银行：2018年业绩快报点评，给予买入评级>>—2019-03-05
- <<常熟银行：深耕零售多年成效显著，利息净收入拉动业绩增长>>—2018-10-23
- <<常熟银行：贷款规模加速扩张，不良率持续压降>>—2018-08-24

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiyama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：常熟银行发布 2023 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 98.70 亿元，同比+12.05%；实现归母净利润 32.82 亿元，同比+19.60%；ROE(加权)为 13.69%，同比+0.63pct。截至报告期末，公司不良率 0.75%，同比-6BP；拨备覆盖率 537.88%，同比+1.11pct。

业绩增速保持领先，经营计划彰显信心。2023 年公司营收、归母净利润同比分别+12.05%、+19.60%，均实现两位数增长，增速在已披露年报银行中处于首位；其中利息净收入、非息收入分别为 85.01、13.69 亿元，同比分别+11.69%、+14.34%，利息净收入增长主要受规模扩张支撑，非息收入增长主要由公允价值变动损益拉动。公司披露 2024 年经营计划为营收增速在 10%左右，归母净利润增速在 18%左右，加权 ROE 达 14%，彰显公司对未来发展的充足信心。

异地扩张持续推进，对规模增长形成支撑。截至报告期末，公司贷款总额、存款总额同比分别+15.00%、+16.16%，规模方面维持快速增长。公司异地扩张是支撑规模高增的主要原因，异地贷款和存款增速均快于本地。**贷款端**，公司常熟地区、常熟外的江苏省内地区、江苏省外地区同比分别+12.56%、+16.35%、+15.48%；**存款端**，公司常熟地区、常熟外的江苏省内地区、江苏省外地区同比分别+14.36%、+18.13%、+20.81%。公司积极推进村镇银行收购兼并工作，截至报告期末公司村镇银行总贷款、总存款分别为 416.10、439.71 亿元、同比分别+17.19%、+23.61%。

息差韧性较好，位居行业前列。2023 年公司净息差 2.86%，同比 22 年-16BP、环比 23Q3 末-9BP，净息差在已披露年报银行中处于首位。生息资产收益率是净息差的主要拖累，2023 年公司生息资产收益率同比-18BP 至 5.00%，计息负债成本率持平；资产端收益率下降预计主因按揭贷款利率下行，而负债端成本率持平主因储蓄定期存款利率下降对冲存款定期化影响。

资产质量保持优异，资本充足率抬升。截至报告期末，公司不良率、关注率分别为 0.75%、1.17%，同比 22 年末分别-6BP、+33BP，环比 23Q3 末分别持平、+12BP；拨备覆盖率 537.88%，同比 22 年末+1.11pct、环比 23Q3 末+0.92pct。公司资产质量继续保持行业领先，拨备覆盖率高位继续抬升，风险抵御能力较强。资本充足率方面，截至报告期末公司核心一级资本、一级资本、总资本充足率分别为 10.42%、10.48%、13.86%，同比 22 年末分别+21BP、+21BP、-1BP，环比 23Q3 末分别+18BP、+17BP、+16BP。

投资建议：公司坚持立足“三农两小”定位，持续推进村镇银行收购和兼并，异地扩张有望为规模增长持续提供动能；公司深耕普惠金融，收益能力强，资产质量保持优异。预计 2024-2026 年营收同比+11.91%、+12.91%、+9.77%，归母净利润同比+19.83%、+17.47%、+14.13%，每股净资产为 10.42、11.77、13.29 元/每股，对应 3 月 29 日收盘价的 PB 为 0.69、0.61、0.54 倍。给予公司“买入”评级。

风险提示：宏观经济复苏不及预期、资产质量大幅恶化、行业息差持续收窄

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	9,870.29	11,046.02	12,472.27	13,690.94
营业收入增长率(%)	12.05%	11.91%	12.91%	9.77%
归母净利（百万元）	3,281.50	3,932.17	4,619.13	5,271.87
净利润增长率(%)	19.60%	19.83%	17.47%	14.13%
BVPS（元）	9.25	10.42	11.77	13.29
市净率（PB）	0.77	0.69	0.61	0.54

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。