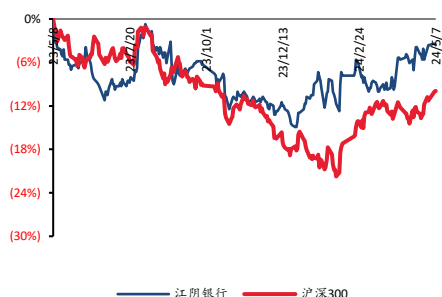


银行 城商行

江阴银行 2023 年年报点评：投资收益高增，营销拓面提质

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	24.61/24.61
总市值/流通(亿元)	96.73/96.73
12个月内最高/最低价(元)	4.37/3.45

相关研究报告

<<江阴银行：息差显著改善，不良率持续下降>>—2019-03-14

<<江阴银行年报点评：资产质量依然承压；资本充足率高，后续发展有空间>>—2017-03-17

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：江阴银行发布 2023 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 38.65 亿元，同比+2.25%；实现归母净利润 18.88 亿元，同比+16.83%；ROE（加权）12.55%，同比+0.68pct。截至报告期末，公司不良率 0.98%，和 2022 年持平；拨备覆盖率 409.46%，同比-60.16pct。

全年盈利增速亮眼，投资能力提升。公司 2023 年全年营收同比+2.25%，归母净利润同比+16.83%；增速较前三季度分别+1.8、+1.67pct。从营收结构来看，利息净收入、手续费及佣金净收入均出现下滑，同比-6.63%、-13.62%，营收增长主要来源于投资收益的增长，同比+104.18%；归母净利润增速表现来源于诉讼事项带来的营业外收入大幅增长和营业支出的下降。2023 年末公司净息差为 2.06%，同比-12BP。

规模持续增长，小微服务和营销拓面提质。截至报告期末，公司 2023 年末总资产、贷款总额、存款总额分别为 1860.30、1153.52、1392.08 亿元，同比+10.24%、+11.85%、9.86%；规模总量稳步增长。公司主动对接当地商会、协会，持续加大“小微贷”、“苏农贷”、“微企易贷”等营销力度，力促首贷、信用贷和中长期贷款投放，全行支农再贷款余额 26.2 亿元，惠及 883 户涉农企业。对照省联社“五访五增”专项竞赛活动要求，序时开展“新形势新起点齐拼搏共奋进”等专项竞赛活动，年内走访近两年未续贷客户达 2.12 万户，授信 5570 户、金额 15.33 亿元；走访（回访）个体工商户达 12.52 万户，授信 5.43 万户、金额 16.30 亿元。

不良率保持平稳，资本实力进一步加强。2023 年末公司不良贷款率为 0.98%，与 2022 年持平；拨备覆盖率出现下滑为 409.46%，同比-60.16pct；年末公司资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为 14.24%、13.11%、13.10%，同比+0.34、+0.33、+0.33pct，转债转股有效补充公司核心一级资本，增厚资本安全边际为后续规模扩张提供支撑。

投资建议：江阴银行盈利增速提升、盈利能力增强，投资能力提升，规模总量稳步增长，公司专注于本土市场，在小微、涉农服务等业务方面大力拓展，营销拓面提质。公司不良率保持平稳，资本安全边际增厚，支撑未来广阔空间。预计 2024-2026 年公司营业收入为 41.66、43.81、46.29 亿元，归母净利润为 20.56、23.14、25.23 亿元，BVPS 为 8.18、9.34、10.67 元/股，对应 5 月 7 日收盘价的 PB 估值为 0.48、0.42、0.37 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济增速下行、资产质量大幅恶化、小微贷款利率超预期下行。

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	3,864.96	4,166.28	4,380.68	4,628.68
营业收入增长率(%)	2.25%	7.80%	5.15%	5.66%
归母净利润（百万元）	1,888.09	2,056.49	2,313.74	2,522.80
净利润增长率(%)	24.93%	8.69%	12.51%	9.04%
BVPS（元）	7.27	8.18	9.34	10.67
市净率（PB）	0.54	0.48	0.42	0.37

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。