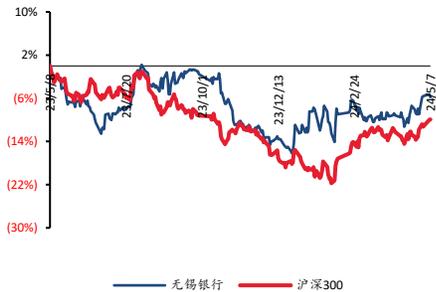


银行 城商行

无锡银行 2023 年年报点评：营收增速稳健增长，普惠贷款表现亮眼

走势比较



股票数据

总股本/流通股(亿股) 21.95/19.10
总市值/流通(亿元) 117.2/102.0
12个月内最高/最低价(元) 5.86/4.72

相关研究报告

<<无锡银行：扩规模提业绩，资产质量持续改善>>—2019-03-31

<<无锡银行：不良压力仍在，异地分行陆续开业或将推动业绩增长>>—2017-03-30

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：无锡银行发布 2023 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 45.38 亿元，同比+1.28%；实现归母净利润 22.00 亿元，同比+9.96%；ROE（加权）11.48%，同比-1.53pct。截至报告期末，公司不良率 0.79%，同比-2BP；拨备覆盖率 522.57%，同比-30.17pct。

营收增速保持稳健增长，盈利增速放缓小幅下降。无锡银行 2023 年全年营收 45.38 亿元，同比+1.28%，23Q1-3 营收 34.92 亿元，同比+0.89%，营收中增速在平稳中略有增长。**从营收结构来看**，利息净收入、非利息净收入分别为 34.61、10.77 亿元，同比分别为-0.78%、+8.52%。利息净收入下滑主要由于受到净息差收窄的影响，2023 年末净息差为 1.64%，比上年同期减少-17BP。非利息净收入中手续费及佣金净收入同比-41.82%，主要增长来源于投资收益等其他非息收入。2023 年全年归母净利润 22.00 亿元，同比+9.96%，23Q1-3 归母净利润同比+16.14%，全年较前三季度盈利增速放缓。

整体规模稳步扩张，普惠贷款增长亮眼。公司 2023 年总资产、贷款总额、存款总额分别达 2349.56、1430.38、1941.28 亿元，同比分别+11.04%、+12.42%、+11.22%，整体规模持续稳步扩张。其中普惠贷款表现亮眼，增加 47.59 亿元，同比+25.15%。公司全力支持民营小微发展，持续深化与各级政府、产业园区、商协会的对接，累计覆盖企业超 3000 家。信贷客户数较年初增长 2.33 万户，同比+25.39%。

资产质量优，拨备覆盖率高，整体风险水平维持低位。公司资产质量优异，风控水平不断提高，不良率继续控制在较低水平为 0.79%，较年初下降 2BP；贷款拨备覆盖率保持高位为 522.57%，为利润增长提高充足空间，整体风险水平处于低位。2023 年末公司资本充足率为 14.41%，一级资本充足率为 12.52%，核心一级资本充足率为 11.27%，资本充足率保持平稳，资金实力厚实。

投资建议：公司营收增速平稳增长，投资能力较强，其他非息收入提供增长动能；普惠转型取得较好的成果，普惠贷款增长亮眼，深耕无锡本地业务，信贷客户数持续增长；资产质量优异，不良率维持低位水平，拨备覆盖率保持高位，安全垫厚实。预计 2024-2026 年公司营业收入为 46.39、48.42、50.61 亿元，归母净利润为 23.75、25.21、26.95 亿元，BVPS 为 10.99、12.21、13.44 元/股，对应 5 月 7 日收盘价的 PB 估值为 0.49x、0.44x、0.40x。维持“增持”评级。

风险提示：宏观经济增速下行、净息差超预期下行、资产质量大幅恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	4,537.52	4,638.87	4,841.81	5,060.71
营业收入增长率(%)	1.28%	2.23%	4.37%	4.52%
归母净利润（百万元）	2,200.49	2,374.95	2,521.33	2,695.37
净利润增长率(%)	9.96%	7.93%	6.16%	6.90%
BVPS（元）	9.79	10.99	12.21	13.44
市净率（PB）	0.55	0.49	0.44	0.40

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。