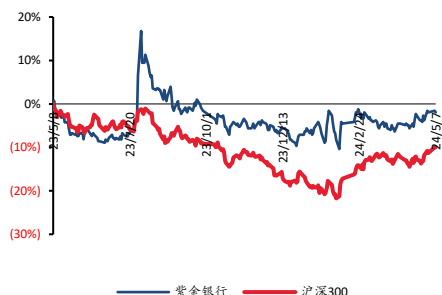


银行 农商行

## 紫金银行 2023 年年报点评：涉农及小微业务亮眼，风控能力持续增强

### 走势比较



### 股票数据

总股本/流通(亿股)	36.61/36.61
总市值/流通(亿元)	97.75/97.75
12个月内最高/最低价(元)	3.19/2.4

### 相关研究报告

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：**紫金银行发布 2023 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 44.20 亿元，同比-1.93%；实现归母净利润 16.19 亿元，同比+1.16%；ROE（加权）9.10%，同比-0.54pct。截至报告期末，公司不良率 1.16%，同比-4BP；拨备覆盖率 247.25%，同比+0.59pct。

**盈利能力保持稳定，涉农及小微业务增长亮眼。**2023 年公司实现营业收入 44.20 亿元，同比-1.93%；归母净利润 16.19 亿元，同比+1.16%，营收略有下降，盈利能力保持稳定稳中有进。公司业务特色突出，借助 135 家营业网点、393 个普惠金融服务点广泛分布于宁镇扬区域的优势，逐步构建起一张全面、深入的三农及小微金融服务网络。坚持差异化的市场定位，借助政策灵活传导快、队伍力量强、网点数量多的优势，做小做散，下沉客群。2023 年涉农及小微贷款余额 1092.54 亿元，较年初增加 153.12 亿元，占比 61.59%，较年初+3.03pct。公司普惠型小微企业贷款余额为 325.77 亿元，较年初增加 41.87 亿元，同比+14.75%；普惠型小微企业贷款户数为 27664 户，较年初增加 6851 户。

**规模稳健增长，三大指标稳步上升。**2023 年末公司总资产 2476.64 亿元，2023 年增加 229.42 亿元，同比+10.21%；存款余额 1967.74 亿元，较年初增加 208.62 亿元，同比+11.86%。贷款余额 1772.22 亿元，较年初增加 169.26 亿元，同比 10.56%。公司规模继续保持在江苏省农商行前列。

**依托大数据技术，风控能力持续增强。**公司已建成全面风险控制体系，依托大数据风控技术不断探索智能风控，发挥金融科技系统对案防工作的有效支撑作用，风险管理基础不断夯实。2023 年末公司不良率为 1.16%，同比-4BP；拨备覆盖率为 247.25%，同比+0.59pct。

**投资建议：**紫金银行 2023 年盈利能力稳中有进，基于区域优势，涉农及小微业务特色突出，对应业务增长亮眼，贷款金额和贷款户数双增长。公司整体规模稳步增长，总资产、存款余额和贷款余额均呈增长态势。风控能力依托大数据技术持续增强。预计 2024-2026 年公司营业收入为 46.13、48.10、51.61 亿元，归母净利润为 17.12、17.75、18.38 亿元，BVPS 为 5.82、6.35、7.18 元/股，对应 5 月 7 日收盘价的 PB 估值为 0.46x、0.42x、0.37x。首次覆盖给予“增持”评级。

**风险提示：**宏观经济超预期下行、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）	4,419.75	4,612.68	4,810.05	5,160.99
营业收入增长率(%)	-1.93%	4.37%	4.28%	7.30%
归母净利（百万元）	1,618.68	1,712.04	1,775.35	1,837.91
净利润增长率(%)	1.16%	5.77%	3.70%	3.52%
BVPS（元）	5.05	5.82	6.35	7.18
市净率（PB）	0.53	0.46	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。