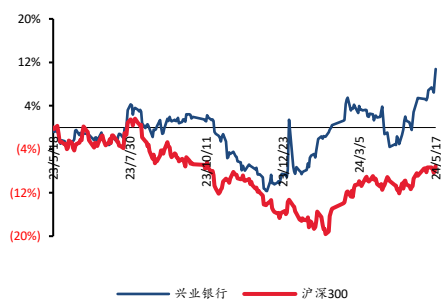


银行 股份行

兴业银行 2023 年年报&2024 年一季报点评：营收同比转正，资产负债结构持续优化

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	207.74/207.74
总市值/流通(亿元)	3,677.05/3,677.05
	7.05
12个月内最高/最低价(元)	17.7/13.95

相关研究报告

<<兴业银行年报点评：息差逆势上行，资产质量指标全面向好>>--2021-03-31

<<兴业银行三季报点评：业绩增速提升，资产质量改善>>--2019-10-30

<<兴业银行：营业收入增幅持续扩大，不良率同比环比均下降>>--2019-01-19

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：兴业银行发布 23 年及 24Q1 财报，23 年实现营业收入、归母净利润 2108.31、771.16 亿元，分别同比-5.19%、-15.61%；24Q1 实现营业收入、归母净利润 577.51、243.36 亿元，分别同比+4.22%、-3.10%。23 年和 24Q1 加权 ROE 分别为 10.64%、3.37%，分别同比-3.21pct、-0.36pct。截至 24Q1 末，公司不良率 1.07%，与 23 年末持平；拨备覆盖率 245.51%，较 23 年末+0.30pct。公司拟每 10 股普通股派 10.40 元，普通股现金分红率达 29.64%，近 3 年分红率呈增长态势。

营业收入同比转正，净利润降幅收窄。公司 23 年和 24Q1 营收分别为 2108.31 亿元、577.51 亿元，分别同比-5.19%、+4.22%。营收增幅由负转正，经营业绩稳中向好。具体来看，24Q1 利息净收入实现正增长达 372.42 亿元，同比+5.09%，非息净收入稳健增长达 205.09 亿元，同比+2.69%。净息差具有一定的韧性，24Q1 为 1.87%，环比-6BP。公司 23 年和 24Q1 实现归母净利润 771.16 亿元、243.36 亿元，分别同比-15.61%、-3.10%，降幅收窄趋于平缓。其中净利润增速低于营收增速主要系公司加大拨备计提力度。

整体规模稳健增长，资产负债结构持续优化。公司 23 年总资产、总负债达为 101583、93506.07 亿元，分别同比+9.62%、+9.89%；24Q1 总资产、总负债达 102572.55、94240.77 亿元，整体规模持续稳健增长。从资产端来看，对公贷款表现亮眼，资产布局契合实体经济转型方向。24Q1 对公贷款（不含票据）较 23 年末增加 2171.45 亿元，新投放贷款平均利率 4.10%，增量和价格均为同行业较好水平。科技金融贷款、绿色金融贷款较 23 年末分别增长 7.54%、7.66%。从负债端来看，24Q1 存款总额为 51037.89 亿元，较 23 年末下降 332.84 亿元，整体规模保持稳定，存款付息率为 2.12%，同比-12BP，降本导向初显成效。

资产质量稳定，风险抵御能力增强。公司 23 年末和 24Q1 不良率均为 1.07%，同比-2BP 和持平，整体资产质量保持稳定。23 年末和 24Q1 拨备覆盖率为 245.21%、245.51%，同比+8.77pct、+12.70pct，24Q1 针对潜在风险计提减值 160.56 亿元，夯实业绩基础，风险抵御能力增强。

投资建议：兴业银行整体业绩稳中向好，24 年一季度营业收入同比转正，净利润降幅收窄趋于平稳。资产平稳增长，对公贷款表现亮眼，价量属于同行业较好水平。拨备计提增厚，风险抵御能力较强。预计 2024-2026 年公司营业收入为 2128.95、2189.36、2282.83 亿元，归母净利润为 779.64、798.10、832.97 亿元，BVPS 为 37.63、41.15、44.71 元/股，对应 5 月 17 日收盘价的 PB 估值为 0.47、0.43、0.40 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济增速下行、净息差超预期下行、资产质量恶化。

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	210831.00	212894.96	218936.45	228283.15
营业收入增长率(%)	-5.19%	0.98%	2.84%	4.27%
归母净利（百万元）	77116.00	77963.84	79809.71	83296.54
净利润增长率(%)	-15.61%	1.10%	2.37%	4.37%
BVPS（元）	38.33	37.63	41.15	44.71
市净率（PB）	0.46	0.47	0.43	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。