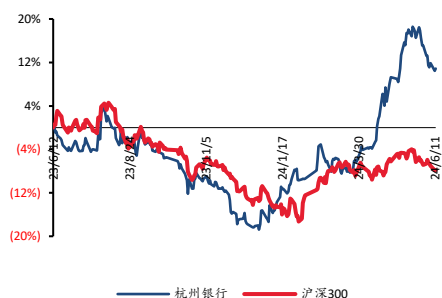


银行 城商行

杭州银行 2023 年年报及 2024 年一季报点评：盈利持续高增，拨备高位稳定

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 59.3/59.3
总市值/流通(亿元) 776.27/776.27
12个月内最高/最低价(元) 14.23/9.55

相关研究报告

<<杭州银行三季报点评：资产质量持续改善，净息差环比增长>>—2019-10-25

<<杭州银行：业绩高增长可持续性，PEG 仅 0.4 价值被低估>>—2019-02-28

<<杭州银行：存贷款规模快速扩张，不良率连续下降>>—2019-01-29

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

电话：15573644003

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：公司发布 2023 年年报&2024 一季报。公司 2023 年实现营收 350.16 亿元，同比+6.33%；归母净利润 143.83 亿元，同比+23.15%。加权平均净资产收益率为 15.57%，同比+1.48pct。不良率为 0.76%；拨备覆盖率为 561.42%。公司 2024Q1 实现营业收入 97.61 亿元，同比+3.50%；归母净利润 51.33 亿元，同比+21.11%。

利润持续高增，投资收益表现优异。公司 2023 年实现净利息收入/中收/其他非息收入同比+2.52%/-13.50%/+39.60%。公司实现利息净收入 234.33 亿元，同比增加 5.76 亿元，增幅 2.52%。报告期内，公司盈利表现优异，主要系规模和非息收入同比高增。在非息收入中，手续费及佣金收入承压，同比下降 13.50%。其他非息收入中，公司实现投资收益 56.49 亿元，同比增加 9.63 亿元，主要来源于金融资产产生的投资收益增加，增幅为 20.54%。

资产质量优异，拨备率处于高位。公司截止 2024Q1 的不良率为 0.76%，与 2023 年年末持平。逾期贷款与不良贷款比例 87.81%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例 58.39%，不良贷款拨备覆盖率 551.23%。关注贷款率/逾期率环比上升 12bp/4bp。公司截至 2024Q1 的拨备覆盖率为 551.23%，维持高位稳定，安全垫厚实，反哺利润空间充足。

信贷投放稳健增长。公司截至 2024Q1 总资产、贷款总额、存款总额同比+13.04%、+16.05%、+11.00%。贷款总额较 2023 年末新增 637.0 亿元，增量主要来源于对公信贷投放增长。公司 2023 年、2024Q1 对公信贷分别同比增长 19.1%、18.1%；零售贷款分别同比增加 7.8%、12.1%。信贷持续高增主要原因是区域基础设施和项目建设需求旺盛，涉政类业务表现优异，信贷结构不断优化。

投资与建议：公司利润持续高增，投资收益表现优异；资产质量优异，拨备率处于高位；信贷投放稳健增长。预计公司 2024-2026 年营业收入 373.50 亿元、403.26 亿元、442.27 亿元。实现归母净利润 171.55 亿元、204.59 亿元、237.10 亿元。每股净资产为 20.06、23.71、27.85 元，对应 2024 年 6 月 12 日收盘价的 PB 为 0.65、0.55、0.47 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动、净息差收窄、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)	35015.54	37350.49	40326.23	44226.93
营业收入增长率(%)	6.33%	6.67%	7.97%	9.67%
归母净利润(百万元)	14383.37	17154.65	20458.56	23709.89
归母净利润增长率(%)	23.15%	19.27%	19.26%	15.89%
BVPS(元)	18.77	20.06	23.71	27.85
市净率(PB)	0.73	0.65	0.55	0.47

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。