

金融公司|公司点评|江阴银行（002807）

# 营收增速边际改善，息差边际回升



## | 报告要点

江阴银行公布 2024 年半年报，2024H1 公司实现营收 21.74 亿元，同比+5.46%，增速较 2024Q1 +2.90pct；实现归母净利润 7.25 亿元，同比+10.50%，增速较 2024Q1 -2.22pct。

## | 分析师及联系人



刘雨辰

SAC: S0590522100001



陈昌涛

## 江阴银行(002807)

# 营收增速边际改善，息差边际回升

行业：银行/农商行 II  
 投资评级：买入（维持）  
 当前价格：3.79 元

### 基本数据

总股本/流通股本(百万股) 2,461.39/2,458.47  
 流通 A 股市值(百万元) 9,317.60  
 每股净资产(元) 7.01  
 资产负债率(%) 90.61  
 一年内最高/最低(元) 4.18/3.45

### 股价相对走势



### 相关报告

- 1、《江阴银行(002807)：非息收入明显改善，资产质量稳中向好》2024.04.28
- 2、《江阴银行(002807)：息差韧性较强，资产质量扎实》2024.04.01



扫码查看更多

### 事件

江阴银行公布 2024 年半年报，2024H1 公司实现营收 21.74 亿元，同比+5.46%，增速较 2024Q1 +2.90pct；实现归母净利润 7.25 亿元，同比+10.50%，增速较 2024Q1 -2.22pct。

#### ➤ 营收增速边际提升，公允价值变动损益大幅改善

2024H1 公司营收同比增速较 2024Q1 +2.90pct，主要系息差业务及公允价值变动损益有所改善。2024H1 公司利息净收入同比-9.25%，增速较 2024Q1 +3.17pct；2024H1 公司实现公允价值变动损益 1.28 亿元，2023H1 为-0.76 亿元。公允价值变动损益大幅改善，我们预计主要系公司交易性金融资产公允价值提升。截至 2024H1 末，公司交易性金融资产中政府债券余额为 30.18 亿元，较期初-69.04%。2024H1 公司归母净利润同比增速较 2024Q1 -2.22pct，主要系拨备及营业外净收入对净利润的贡献走低。从业绩归因来看，2024H1 拨备计提、营业外净收入对净利润贡献度分别为 11.74%、-9.34%，贡献度较 2024Q1 分别-5.65pct、-10.01pct。

#### ➤ 信贷规模增长放缓，净息差边际回升

2024H1 公司利息净收入同比-9.25%。从量来看，截至 2024H1 末，公司贷款余额为 1228.07 亿元，同比+9.73%，增速较 2024Q1 -1.93pct。从新增贷款来看，票据冲量较为明显。2024Q2 公司净新增贷款 19.11 亿元，其中新增票据贴现 26.29 亿元，对公及零售信贷均为净减少。从价来看，2024H1 公司净息差为 1.76%，较 2024Q1 +6bp。净息差边际回升，我们预计主要系负债端成本改善较为明显。2024H1 公司贷款平均收益率、存款平均成本率分别为 4.00%、1.88%，较 2023 年分别-47bp、-14bp。我们预计贷款收益率下滑主要系当前有效融资需求不足叠加 LPR 下调等影响，我们预计存款成本率改善主要系存款利率下调及监管叫停手工补息等因素。

#### ➤ 关注率有所抬升，整体资产质量稳健

静态来看，截至 2024H1 末，公司不良率、关注率分别为 0.98%、1.37%，较 2024Q1 末分别+1bp、+42bp。关注率波动较大，预计主要系小微领域资产质量有所承压。动态来看，2024H1 公司不良生成率为 1.05%，较 2023 年-36bp，不良生成压力有所减缓。整体来看，公司资产质量稳健，不良核销力度维持在较高水平，2024H1 公司不良贷款核销比例为 93.53%，资产质量持续夯实。拨备方面，截至 2024H1 末，公司拨备覆盖率为 435.25%，较 2024Q1 末+10.00pct，风险抵补能力较为充足。

#### ➤ 盈利预测与评级

考虑到当前有效信贷需求不足，我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 40/42/43 亿元，同比分别+3.41%/+4.87%/+3.60%，3 年 CAGR 为 3.96%；归母净利润分别为 21/23/25 亿元，同比增速分别为+9.07%/+10.59%/+11.62%，3 年 CAGR 为 10.42%。考虑到公司区位优势显著，我们维持“买入”评级。

**风险提示：**稳增长不及预期，资产质量恶化，监管政策转向。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3,780	3,865	3,997	4,191	4,342
增长率(%)	12.27%	2.25%	3.41%	4.87%	3.60%
归母净利润(百万元)	1,616	1,888	2,059	2,277	2,542
增长率(%)	26.88%	16.83%	9.07%	10.59%	11.62%
EPS(元/股)	0.74	0.87	0.84	0.93	1.03
BVPS(元/股)	6.57	7.27	7.58	8.34	9.17
市盈率(P/E)	5.17	4.43	4.60	4.16	3.73
市净率(P/B)	0.59	0.53	0.51	0.46	0.42

数据来源：公司公告、iFinD，国联证券研究所预测；股价为 2024 年 08 月 27 日收盘价

## 1. 风险提示

**稳增长不及预期。**公司主营业务存在一定顺周期性，若稳增长不及预期，或会对公司业务经营产生一定影响。

**资产质量恶化。**资产质量是金融机构最为关键的底线，若资产质量恶化，或会导致金融机构出现较大风险。

**监管政策转向。**金融为严监管行业，若监管政策转向，或将会对公司经营产生较大影响。

## 财务预测摘要

### 资产负债表

单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及存放中央银行款项	8,628	8,239	9,437	10,241	11,182
存放同业款项	1,473	1,538	1,360	1,575	1,825
拆出资金	232	79	194	225	261
发放贷款和垫款	98,711	111,045	124,337	138,761	157,569
金融投资	55,645	60,862	56,339	65,263	75,600
交易性金融资产	10,595	17,717	9,296	10,768	12,474
债权投资	27,955	22,189	35,494	41,116	47,628
其他债权投资	16,741	20,591	11,268	13,053	15,120
其他权益工具投资	354	365	282	326	378
资产合计	168,751	186,030	194,273	225,045	260,690
向中央银行借款	9,940	9,345	6,800	8,552	9,906
同业及其他金融机构存放款项	9	100	19	23	26
拆入资金	1,881	3,809	2,914	3,376	3,910
卖出回购金融资产款	4,842	8,401	2,914	3,376	3,910
吸收存款	129,835	142,368	152,036	166,385	182,624
应付债券	6,568	4,805	6,217	7,201	8,342
负债合计	154,336	169,954	175,298	204,176	237,748
股本	2,172	2,172	2,461	2,461	2,461
资本公积	925	908	2,144	2,144	2,144
其他综合收益	137	172	207	207	207
盈余公积	4,223	4,747	5,056	5,398	5,779
一般风险准备	2,356	2,656	3,068	3,524	4,032
未分配利润	4,103	4,776	5,723	6,792	7,943
归属于母公司股东权益合计	14,275	15,791	18,660	20,525	22,566
少数股东权益	141	285	316	343	376

### 利润表

单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	3,780	3,865	3,997	4,191	4,342
利息净收入	3,193	2,982	2,767	2,809	2,774
手续费及佣金净收入	93	80	147	172	185
投资收益	390	796	901	997	1,151
公允价值变动收益	(12)	(84)	93	124	143
营业支出	(2,091)	(2,019)	(2,081)	(2,048)	(1,924)
税金及附加	(35)	(32)	(36)	(38)	(39)
业务及管理费	(1,149)	(1,193)	(1,099)	(1,090)	(1,086)
信用减值损失	(896)	(782)	(936)	(911)	(789)
其他业务成本	(11)	(11)	(10)	(10)	(10)
营业利润	1,689	1,846	1,916	2,143	2,419
利润总额	1,675	2,075	2,144	2,372	2,647
净利润	1,617	2,020	2,080	2,300	2,568
归属于母公司股东的净利润	1,616	1,888	2,059	2,277	2,542
少数股东损益	1	132	21	23	26

数据来源:公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 27 日收盘价

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼