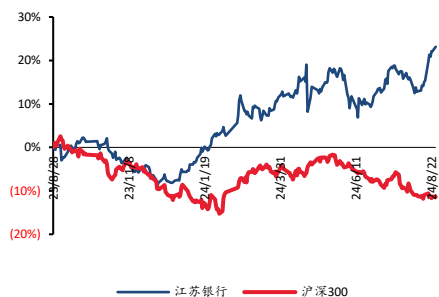


银行 城商行

## 江苏银行 2024 年中报点评：稳健增长与资产质量优化并行发展

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通股(亿股)	183.51/183.51
总市值/流通(亿元)	1,502.97/1,502.97
	2.97
12个月内最高/最低价(元)	8.45/6.36

### 相关研究报告

<<江苏银行：投资收益拉动业绩增长，资产质量指标平稳>>—2018-08-21

### 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

### 研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

**事件：**公司发布2024年半年度报告。公司上半年实现营业收入416.25亿元，同比+7.16%；归母净利润187.31亿元，同比+10.05%。加权平均净资产收益率（年化）为16.42%，同比-1.78pct。不良贷款率为0.89%，较年初持平；拨备覆盖率357.20%，较年初-32.33pct。

**信贷投放显著增长，对公信贷投放为主要驱动力。**公司截至2024H1资产总额、吸收存款总额、各项贷款余额同比+10.80%、+11.18%、+8.47%。贷款总额较2023年末新增1604.08亿元，增量主要来源于对公信贷投放增长。公司2024H1对公信贷余额13067亿元，较上年末增长17.81%；个人贷款余额6346亿元，较上年末下降2.76%。

**利润持续高增，投资收益表现优异。**公司2024年上半年实现净利息收入/中收/其他非息收入同比+1.8%/+11.3%/+22.3%。公司实现利息净收入276.56亿元，同比增加4.79亿元，增幅1.76%。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37.11亿元，同比增长17.55%。其他非息收入中，公司实现投资收益80.84亿元，同比增加22.01亿元，增幅37.42%。

**不良率创历史新低，资产质量优异稳健。**公司截至2024年6月末的不良率为0.89%，创历史新低。拨备覆盖率357.20%，维持高位稳定，资产安全垫厚实；逾期90天、60天贷款与不良贷款比例持续保持在100%以下的低位，分别为67.01%/88.47%。公司风控能力和资产质量稳步提升。

**息差下滑速度边际放缓，存款成本降幅显著。**公司24H1净息差为1.90%，较去年末下降8BP，降幅较23H1收窄38BP。资产端上半年生息资产和贷款收益率分别下滑至4.21%和4.98%，较2023年分别下降14BP和20BP。负债端通过降低结构性存款和存款利率，上半年计息负债和存款成本率降至2.29%/2.18%，较2023年分别下降11BP/15BP。

**投资与建议：**公司2024年上半年业绩稳健，盈利能力持续增强，不良贷款率创新低，资产质量优异。预计公司2024-2026年营业收入793.89、854.22、926.99亿元，实现归母净利润312.86、347.03、387.48亿元，每股净资产为16.08、18.09、20.29元，对应2024年8月26日收盘价的PB为0.51、0.45、0.40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

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	74293.43	79389.26	85422.40	92699.01
营业收入增长率(%)	5.28%	6.86%	7.60%	8.52%
归母净利(百万元)	28750.35	31285.68	34703.47	38747.52
净利润增长率(%)	13.25%	8.82%	10.92%	11.65%
BVPS(元)	13.65	16.08	18.09	20.29
市净率(PB)	0.60	0.51	0.45	0.40

资料来源：iFind，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。