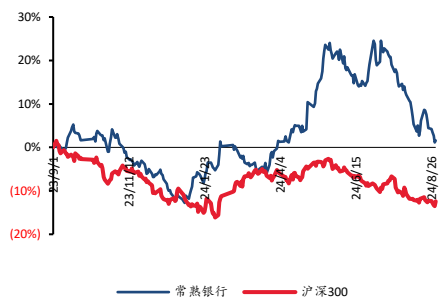


银行 农商行

常熟银行 2024 年半年报点评：业绩高增长与资产稳健并行

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股) 30.15/29.08
总市值/流通(亿元) 194.77/187.86
12个月内最高/最低价 9.05/6.24 (元)

相关研究报告

<<常熟银行 2023 年年报点评：异地扩张推进，息差韧性充足>>—2024-04-02

<<常熟银行：2018 年业绩快报点评，给予买入评级>>—2019-03-05

<<常熟银行：深耕零售多年成效显著，利息净收入拉动业绩增长>>—2018-10-23

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@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：常熟银行发布 2024 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 55.06 亿元，同比+12.03%；实现归母净利润 17.34 亿元，同比+19.58%；ROE(加权)为 13.28%，同比+0.88pct。截至报告期末，公司不良率 0.76%，较年初+1BP；拨备覆盖率 538.81%，较年初+0.93pct。

业绩增长显著，营收与利润均保持两位数增长。2024H1 公司营收、归母净利润同比分别+12.03%、+19.58%，均实现两位数增长，增速位居行业前列。其中利息净收入、非息收入分别为 46.02、9.04 亿元，同比分别+6.10%、+56.59%，利息净收入增长主要受全行规模扩张支撑，2024H1 公司总资产同比+9.82%。非息收入增长主要由投资收益拉动，2024H1 公司投资收益 9.17 亿元，同比+95.96%。

资产规模实现稳步增长，村镇银行业务表现稳健。截至报告期末，集团总资产达到 3,673.03 亿元，同比+9.82%。存款总额 2,827.60 亿元，较年初增长 348.22 亿元，同比+14.04%。贷款总额 2,389.34 亿元，较年初增加 164.95 亿元，同比+7.42%。村镇银行方面，总资产 609.80 亿元，同比+15.15%；存款总额 529.27 亿元，同比+20.37%；贷款总额 434.95 亿元，同比+4.53%；不良贷款率 1.08%，较年初+0.11pct；拨备覆盖率虽较年初-22.76pct，但仍维持在 316.96%的较高水平。

息差降幅收窄，成本收入比改善明显。2024H1 集团净息差 2.79%，同比-21BP，较年初-7BP，降幅远低于同业。资产端贷款收益率 5.77%，较 23 年小幅下降 4BP，但个贷收益率同比上升 17BP 至 6.90%。负债端存款成本率 2.22%，较 23 年-6BP，尤其是三年期以上定期存款成本较 23 年显著下降 24BP。成本收入比 35.2%，同比-5.8pct，降本增效成果显著。

资产质量保持优异，风险抵补能力增强。截至报告期末，公司不良率、关注率分别为 0.76%、1.36%，同比分别持平、+49BP，较 23 年末分别+1BP、+19BP；拨备覆盖率 538.81%，较 23 年末+0.93pct。公司资产质量继续保持行业领先，拨备覆盖率高位继续抬升，风险抵御能力较强。

投资建议：公司半年度业绩强劲，营收和净利润大幅增长，资产规模稳步提升，净息差降幅收窄，成本收入比改善。预计 2024-2026 年营收同比+12.09%、+11.03%、+12.90%，归母净利润同比+20.37%、+16.21%、+16.92%，每股净资产为 8.27、9.46、10.94 元/每股，对应 8 月 30 日收盘价的 PB 为 0.78、0.68、0.59 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动、净息差收窄、资产质量变化

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	9870.29	11063.30	12283.70	13868.24
营业收入增长率(%)	12.05%	12.09%	11.03%	12.90%
归母净利(百万元)	3281.50	3950.08	4590.39	5366.90
净利润增长率(%)	19.60%	20.37%	16.21%	16.92%
每股净资产 BVPS(元)	9.25	8.27	9.46	10.94
市净率 P/B	0.70	0.78	0.68	0.59

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。