

常熟银行(601128.SH)

营收增长稳健，看好微贷复苏持续

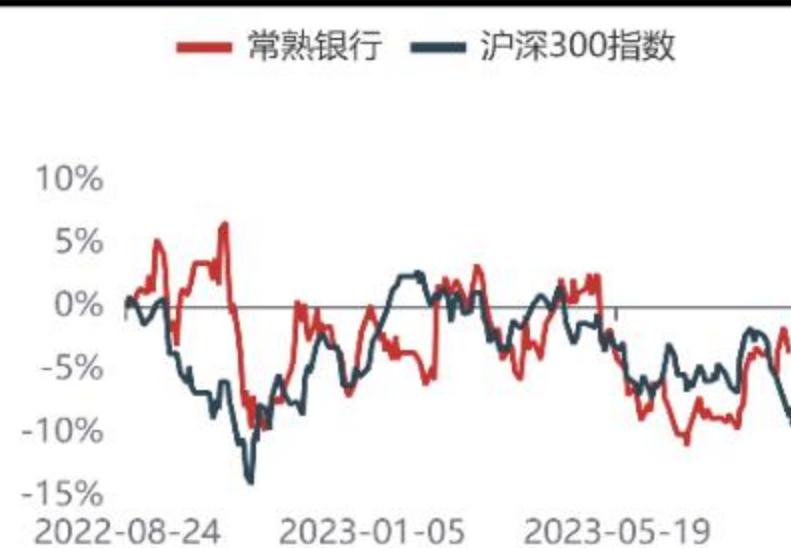
强烈推荐（维持）

股价：7.15 元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.csrbank.com
大股东/持股	交通银行股份有限公司/9.01%
实际控制人	
总股本(百万股)	2,741
流通 A 股(百万股)	2,643
流通 B/H 股(百万股)	
总市值(亿元)	196
流通 A 股市值(亿元)	189
每股净资产(元)	8.32
资产负债率(%)	92.1

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】常熟银行(601128.SH)*季报点评*息差表现优于同业，看好微贷复苏*强烈推荐20230420

【平安证券】常熟银行(601128.SH)*事项点评*盈利维持快增，存贷扩张积极*强烈推荐20230410

【平安证券】常熟银行(601128.SH)*年报点评*盈利维持高增，看好微贷复苏*强烈推荐20230324

证券分析师

袁喆奇	投资咨询资格编号 S1060520080003 YUANZHEQI052@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

许淼	一般证券从业资格编号 S1060123020012 XUMIAO533@pingan.com.cn
----	---

事项：

常熟银行发布 2023 年半年报，上半年公司实现营业收入 49.1 亿元，同比增长 12.4%；归母净利润 14.5 亿元，同比增长 20.8%；年化 ROE 12.40%，同比提升 0.68 个百分点。2023 年 6 月末总资产 3178 亿元，较年初增长 10.4%。

平安观点：

- 盈利表现亮眼，村银贡献持续提升。公司上半年归母净利润同比增长 20.8% (vs +20.6%, 23Q1)，保持快速增长。营业收入实现同比增长 12.4% (vs +13.3%, 23Q1)，增速依然稳健，分项观察边际放缓仍然主要受到息差收窄和规模增长放缓的影响，导致净利息收入同比增速较 1 季度下滑 2.8 个百分点至 14.9%，与行业趋势一致。不过在二季度利率下行、债市走牛的背景下，公司交易类收入增长表现较好，上半年实现投资收益同比增幅 25.9% (vs -19.7%, 23Q1)，22H1 占比达到 10%。分板块来看，公司村镇银行业务表现保持强势，上半年实现营收同比增长 22.4%，占公司营收比重较 22 年提升 2pct 至 24%。
- 息差小幅收窄，看好微贷持续复苏。公司上半年年化净息差 3.00% (vs 3.02%, 23Q1)，保持相对稳定，我们按期初期末余额测算 2 季度单季净息差较 1 季度环比收窄 15BP 至 2.78%，背后可以看到资负两端均有拖累，2 季度生息资产收益率环比下降 9BP 至 4.94%，计息负债收益率环比抬升 7BP 至 2.34%，预计主要与贷款利率的持续下行和存款定期化趋势的延续有关。规模方面，上半年末公司总资产较年初增长 10.4%，同比增速 (15.6%) 较 1 季度 (18.0%) 有所放缓，其中贷款较年初增长 11.0%，存款较年初增长 13.5%。不过从信贷增量结构来看，2 季度零售端投放力度加大，贡献了 71% 的信贷增量 (vs 38%, 23Q1)，其中个人经营性贷款投放为主要驱动因素，较年初增长 14.0% (vs 零售贷款较年初增长 9.8%)，展望全年，我们继续看好区域经济修复背景下公司微贷投放的持续复苏。
- 资产质量优异，风险抵补能力夯实。2 季度末不良率 0.75%，环比持平，保持近年来最优。前瞻性指标方面，2 季度末关注率环比 1 季度抬升 1BP 至 0.83%，仍然位于同业低位，公司整体资产质量处于同业优异水平。拨备方面，2 季度拨备覆盖率 550%，环比提升 3pct，保持在同业高位，拨贷比环比持平于 4.12%，风险抵补能力仍然保持突出。

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	7,655	8,809	10,122	11,775	13,727
YOY(%)	16.3	15.1	14.9	16.3	16.6
归母净利润(百万元)	2,188	2,744	3,426	4,177	5,063
YOY(%)	21.4	25.4	24.8	21.9	21.2
ROE(%)	11.6	13.2	15.1	16.7	18.0
EPS(摊薄/元)	0.80	1.00	1.25	1.52	1.85
P/E(倍)	9.0	7.1	5.7	4.7	3.9
P/B(倍)	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7