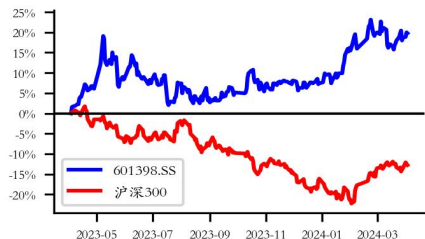


2023年业绩稳扬风控登峰，工行展韧性盈力昂扬

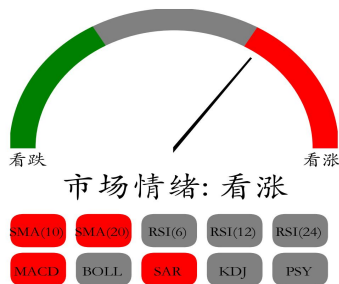
■ 走势比较



■ 股票数据

昨日收盘价 (元)	5.34
总股本 (百万股)	269612
总市值 (百万元)	1753234
12个月最高价 (元)	5.52
12个月最低价 (元)	4.16

■ 技术指标分析



市场情绪: 看涨

■ 最新机构评级

机构名称	评级	发布日期
民生证券	买入	2024-03-29
信达证券		2024-03-29
国联证券	买入	2024-03-28
国信证券	买入	2024-03-28
平安证券	增持	2024-03-28

■ 大模型预测

股票评级: 买入

目标价格: 6

金融大模型分析: XtraFin

E-MAIL: xtrafin23@gmail.com



美股 365



港股 365



港股中概

核心要点

工商银行在2023年面临营业收入收缩，同比下降3.73%，反映出市场环境的挑战。尽管如此，银行能够实现归母净利润微幅增长（0.79%），这可能归因于其风险控制和成本管理能力。同时，维持了稳定的资产质量，表现在相对健康的不良贷款率（1.36%）和较高的拨备覆盖率（214%）。不过，年化加权ROE有所下降，为10.66%，较前一年度下降0.77个百分点，显示出盈利能力略有减弱。总体而言，工商银行虽在盈利能力和收入增长上承压，但仍显示出一定的韧性和风险控制水平。

点评分析

工商银行在2023年表现出稳步营收增长与资产质量的稳健。尽管全年营收同比微降3.73%，但归母净利润实现了同比增长0.79%，体现出公司在保持利润正增长方面的韧性。这一趋势得益于贷款总额和总资产规模的健康扩张，以及对实体经济尤其是制造业、战略新兴产业和小微企业的积极贷款支持，其中制造业贷款余额、新兴产业贷款余额和普惠小微贷款余额同比分别增长27.3%、54.1%和43.7%。

资产减值损失的减少有助于净利润的增长，尽管净息差面临压力。2023年，工商银行资产减值损失同比下降17.4%，这直接帮助提升了归母净利润。然而，受存款成本上升和贷款收益率下降的双重影响，该行净息差有所下行至1.61%，较上一季度下降6BP，显示出在贷款定价和存款结构上的挑战。存款成本率较23H1末下降1BP，定期存款占比继续上升至57.7%，这一变化与负债结构策略关联紧密，预计随着存款挂牌利率下调，未来净息差有望改善。

工商银行的资产质量保持稳定，透露出较强的风险应对能力。截至2023年末，工商银行的不良贷款率保持在1.36%未见波动，显示风险控制得当。特别是，公司类贷款不良率和个人贷款不良率的小幅变动显示，工行在不同贷款领域的风险管理策略取得了效果。拨备覆盖率上升至214%，拨贷比保持在2.90%，这些指标显示了行业内较高的风险抵补能力，进一步巩固了市场对其持续稳健经营的信心。

估值预测

截至2024年4月6日，18位分析师在过去三个月对中国工商银行进行了股票评级，整体评级为强烈买入。目标平均股价定为6.05元，最高预测值为7.50元，而最低估计为5.49元，当前股价为5.33元。这表明专业分析师集体对工商银行未来的股价表现持乐观态度，并普遍认为该银行股价存在较大的上涨潜力，适合投资者买入。这亦反映出市场对此股票具有普遍的信心和预期的积极前景。

风险提示

宏观经济增速放缓可能压缩银行收益、不良贷款增加风险恐影响资产质量、净息差降低超出市场预期将损害银行盈利性。



免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我**组织**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**组织**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**组织**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XtraFin**组织**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。