



常熟银行归母净利润增速创新高

——银行行业研究周报

投资摘要:

每周一谈：常熟银行归母净利润增速创新高

3月23日，常熟银行披露2022年年报。2022年实现营收88.09亿元，同比+15.08%，位列上市银行第一位，增速环比-3.5%；归母净利润27.44亿元，同比+25.41%，增速环比+0.16%，增速创上市以来新高，主要受益于规模扩张、成本管控、拨备反哺等多方面因素。

业务持续下沉稳定净息差

2022年常熟银行净息差3.02%，还原普惠政策性减息后的净息差3.09%，环比22Q1-3仅收窄1bp，同比提升3bps。

在贷款利率下行的大环境下，常熟银行坚持“做小、做散、做信用”以稳定生息资产收益率。2022年，常熟银行资产仍保持较快扩张速度，总资产和贷款分别同比增长16.75%和18.82%。公司坚持“做小、做散、做信用”，小微贷款、信保类贷款占比继续提升，资产结构优化。截至2022年末，常熟银行100万以下的贷款规模占比42.6%，占比较2021年提升0.74%，信保类贷款占比为50.7%，较22Q2末提升1.7%。最终实现贷款收益率6.09%，生息资产收益率5.18%，同比下降15bp、7bp。

常熟银行负债成本总体较为稳定。2022年，常熟银行存款同比增长16.9%，主要是个人定期、对公活期同比多增较多，存款成本率上行至2.31%。存款占计息负债比重提升至84.86%，而得益于主动负债成本压降明显，负债成本总体稳定。

资产质量受到阶段性冲击

常熟银行不良贷款率环比提升。截至2022年，常熟银行不良贷款率0.81%，环比22Q3提升3bps，主要是受到宏观经济下行的阶段性冲击，伴随经济复苏，地处优质地区的银行资产质量有望首先改善。而关注类贷款占比环比下降表明资产质量仍可控，2022年末关注类贷款占比0.84%，环比22Q3下降3bps。

公司加大了不良处置和计提，拨备覆盖率仍处于较高水平。2022年常熟银行全年核销规模同比+74%，贷款信用减值损失计提同比增加95%。截至2022年末，公司拨备覆盖率536.86%，较22Q3下降5.2%，但仍处于上市银行中的高水平，仍具备反哺利润空间。

投资策略：2022年宏观经济冲击之下，常熟银行信贷投放和资产质量面临一定压力。展望2023年，随着宏观经济企稳复苏，预计区域位置优质的城农商行信贷需求和资产质量将首先恢复，因此继续推荐区域经济具有韧性的优异城农商行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

评级

增持

2023年03月26日

汪冰洁

分析师

SAC执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	42
行业平均市盈率	4.5
市场平均市盈率	17.7
行业平均市净率	0.53
市场平均市净率	1.68

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

- 1、《银行业研究周报：超预期降准利好银行》2023-03-19
- 2、《银行业研究周报：2月金融数据点评-信贷数据超预期》2023-03-13
- 3、《银行业研究周报：《商业银行金融资产风险分类办法》点评》2023-03-05

内容目录

1. 常熟银行归母净利润增速创新高.....	3
1.1 业务持续下沉稳定净息差	3
1.2 资产质量受到阶段性冲击	3
1.3 投资策略	4
2. 行业及公司动态	4
3. 本周行情回顾	4
4. 交易数据	6
5. 风险提示	6

图表目录

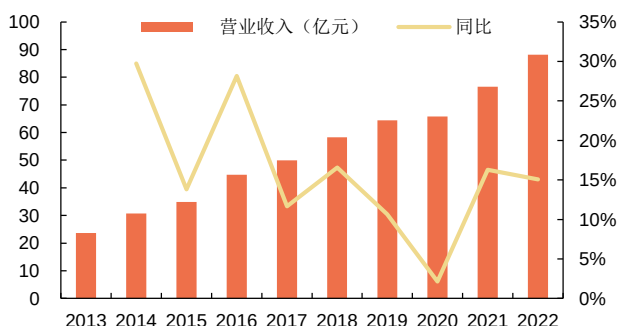
图 1: 常熟银行营业收入同比高增	3
图 2: 常熟银行归母净利润增速创新高	3
图 3: 常熟银行不良贷款率同比持平	4
图 4: 常熟银行拨备覆盖率同比提升	4
图 5: 申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 6: 本周涨幅前五 (%)	5
图 7: 本周跌幅前五 (%)	5
图 8: 银行 PB 估值	5
图 9: 银行板块成交额	6

表 1: 公司动态	4
-----------------	---

1. 常熟银行归母净利润增速创新高

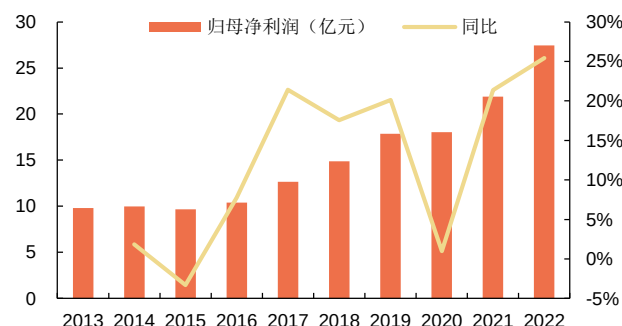
3月23日，常熟银行披露2022年年报。2022年实现营收88.09亿元，同比+15.08%，位列上市银行第一位，增速环比-3.5%；归母净利润27.44亿元，同比+25.41%，增速环比+0.16%，增速创上市以来新高，主要受益于规模扩张、成本管控、拨备反哺等多方面因素。

图1：常熟银行营业收入同比高增



资料来源：wind、申港证券研究所

图2：常熟银行归母净利润增速创新高



资料来源：wind、申港证券研究所

1.1 业务持续下沉稳定净息差

2022年常熟银行净息差3.02%，还原普惠政策性减息后的净息差3.09%，环比22Q1-3仅收窄1bp，同比提升3bps。

- ◆ 在贷款利率下行的大环境下，常熟银行坚持“做小、做散、做信用”以稳定生息资产收益率。2022年，常熟银行资产仍保持较快扩张速度，总资产和贷款分别同比增长16.75%和18.82%。公司坚持“做小、做散、做信用”，小微贷款、信保类贷款占比持续提升，资产结构优化。截至2022年末，常熟银行100万以下的贷款规模占比42.6%，占比较2021年提升0.74%，信保类贷款占比为50.7%，较22Q2末提升1.7%。最终实现贷款收益率6.09%，生息资产收益率5.18%，同比下降15bp、7bp。
- ◆ 常熟银行负债成本总体较为稳定。2022年，常熟银行存款同比增长16.9%，主要是个人定期、对公活期同比多增较多，存款成本率上行至2.31%。存款占计息负债比重提升至84.86%，而得益于主动负债成本压降明显，负债成本总体稳定。

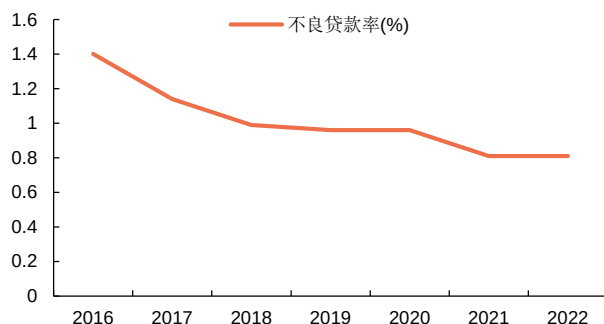
1.2 资产质量受到阶段性冲击

常熟银行不良贷款率环比提升。截至2022年，常熟银行不良贷款率0.81%，环比22Q3提升3bps，主要是受到宏观经济下行的阶段性冲击，伴随经济复苏，地处优质地区的银行资产质量有望首先改善。而关注类贷款占比环比下降表明资产质量仍可控，2022年末关注类贷款占比0.84%，环比22Q3下降3bps。

公司加大了不良处置和计提，拨备覆盖率仍处于较高水平。2022年常熟银行全年核销规模同比+74%，贷款信用减值损失计提同比增加95%。截至2022年末，公司拨备覆盖率536.86%，较22Q3下降5.2%，但仍处于上市银行中的高水平，仍

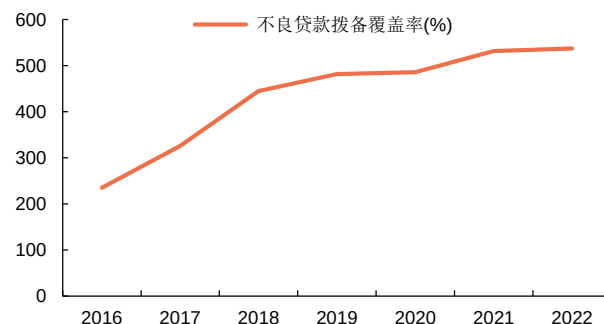
具备反哺利润空间。

图3：常熟银行不良贷款率同比持平



资料来源：wind、申港证券研究所

图4：常熟银行拨备覆盖率同比提升



资料来源：wind、申港证券研究所

1.3 投资策略

2022 年宏观经济冲击之下，常熟银行资产质量面临一定压力。展望 2023 年，随着宏观经济企稳复苏，预计区域位置优质的城农商行信贷需求和资产质量将首先恢复，因此继续推荐区域经济具有韧性的优异城农商行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

2. 行业及公司动态

表1：公司动态

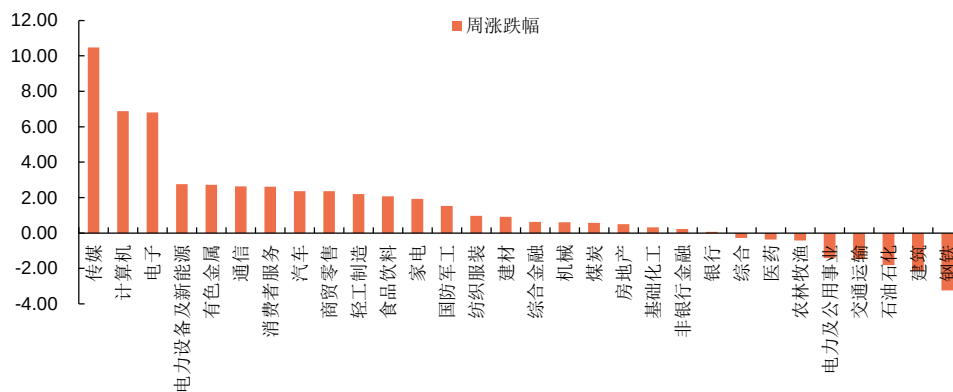
日期	上市公司	公告动态
3月21日	郑州银行	董事长王天宇拟任职新岗位，辞去该行董事长、执行董事、授权代表、战略发展委员会主席及委员及消费者权益保护工作委员会委员职务。

资料来源：Wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

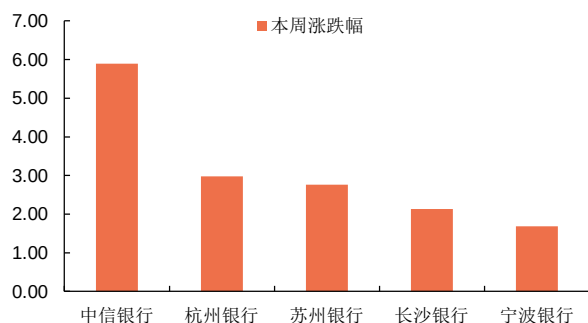
本周银行板块上涨 0.06%，跑输沪深 300 指数 1.66 个百分点。中信一级行业中，传媒（+10.48%）、计算机（+6.88%）、电子（+6.8%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 22/30。其中国有银行下跌-1.3%，股份制银行上涨+0.68%，城商行上涨+0.69%，农商行下跌-1.02%。具体个股方面，中信银行（+5.89%）、杭州银行（+2.98%）、苏州银行（+2.76%）涨幅最大，邮储银行（-5.45%）、中国银行（-2.3%）、江阴银行（-2.16%）跌幅最大。

图5：申万一级行业涨跌幅（%）



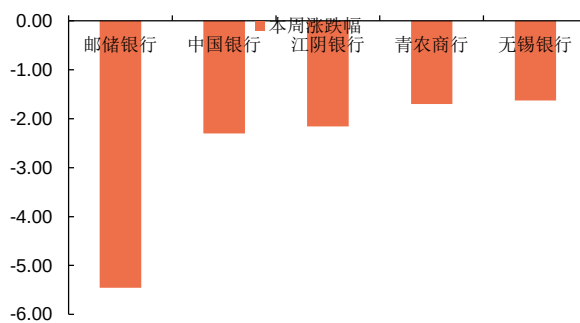
资料来源：Wind 申港证券研究所

图6：本周涨幅前五（%）



资料来源：iFind 申港证券研究所

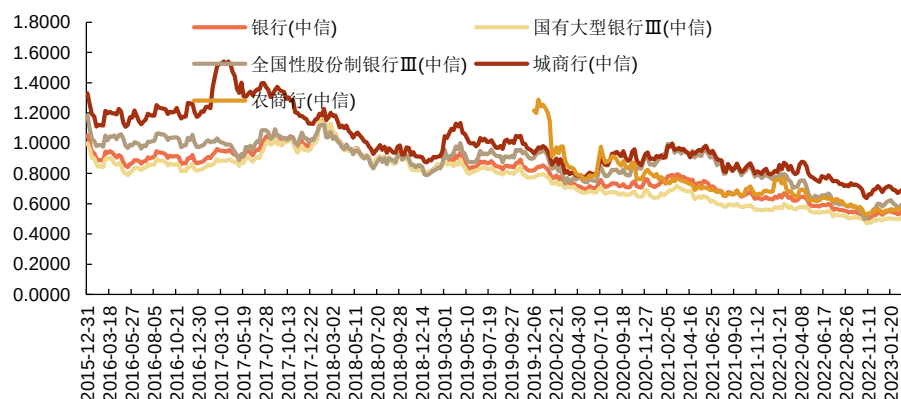
图7：本周跌幅前五（%）



资料来源：iFind 申港证券研究所

截至 2023 年 3 月 24 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.55，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.52，股份制银行 PB 为 0.57，城商行 PB 为 0.66，农商行 PB 为 0.55。具体个股方面，宁波银行（PB 1.2）、招商银行（PB 1.05）、成都银行（PB 0.97）估值最高。

图8：银行 PB 估值

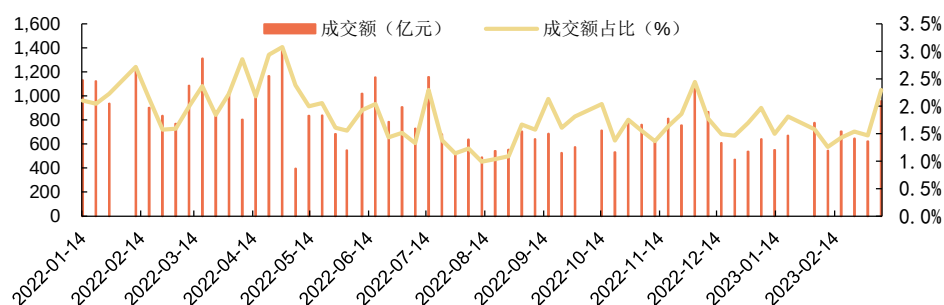


资料来源：iFind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,805.31 亿股，成交额 50,064.53 亿元，上周 A 股成交量 3,466.76 亿股，成交额 44,103.39 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 120.95 亿股，成交额 710.96 亿元，上周银行板块成交量 136.25 亿股，成交额 812.97 亿元，与上周相比成交缩量。

图9：银行板块成交额



资料来源：iFind 申港证券研究所

5. 风险提示

政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，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、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上