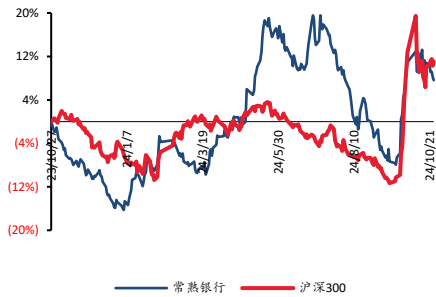


银行 农商行

## 常熟银行 2024 年三季度报点评：业绩增速稳健，拨备水平充裕

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 30.15/30.15  
总市值/流通(亿元) 214.97/214.97  
12个月内最高/最低价 9.05/6.02 (元)

### 相关研究报告

<<常熟银行 2024 年半年报点评：业绩高增长与资产稳健并行>>—2024-09-06

<<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

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@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 年三季度报。报告期内，公司实现营业收入 83.70 亿元，同比+11.30%；归母净利润 29.76 亿元，同比+18.17%；ROE（加权）14.96%，同比+0.77%。

**业绩增长保持稳健，投资收益为主要驱动。**2024 年前三季度营业总收入 83.70 亿元，同比+11.30%。净利息收入 69.03 亿元，同比+6.15%，占比同比-4.00pct，净利息收入增速边际收窄。非息收入 14.67 亿元，同比+44.25%，占比同比+4.00pct；其中投资净收益同比+92.54%，占比同比+6.75%，为非息收入增长主要驱动力。成本收入比 35.17%，同比-4.13pct，成本有效缩减。

**零售贷款规模环比缩减，存款定期化放缓。**截至报告期末，公司贷款总额 2396.86 亿元，较上年末+7.75%，较上季度末+0.31%，贷款增速放缓。分结构看，对公、零售、票据分别较上季度末+0.57%、-1.19%、+13.19%，零售贷款规模收紧，为贷款扩张的主要拖累。截至报告期末，公司存款总额 2846.09 亿元，较上年末+14.79%，较上季度末+0.65%；其中活期、定期存款占比 18.66%、71.67%，较上季度末+0.13pct、-0.21pct，整体存款定期化有所放缓。

**净息差韧性凸显。**报告期内公司净息差为 2.82%，同比-21bp，较上季度-1bp。生息资产平均收益率、计息负债平均成本率分别为 4.74%、2.24%，较上季度+6bp、+5bp，生息资产收益率上行速度略高于计息负债上行速度，息差环比小幅收窄预计主因生息资产扩张速度下降。

**资产质量略有波动，风险抵补维持高位。**截至报告期末，公司不良率、关注率为 0.77%、1.52%，较上季度末+1bp、+16bp，资产质量情况略有波动，预计零售资产风险暴露有所增加。拨备覆盖率、贷款拨备率为 528.40%、4.09%，较上季度末-10.41pct、-0.02pct；拨备覆盖率仍维持较高水平，具备较强风险抵御能力。

**投资建议：**公司坚持服务“三农”及小微企业市场的发展战略，经营业绩保持稳健提升，资产不良率维持低位。预计 2024-2026 年公司营业收入为 109.00、119.62、133.39 亿元，归母净利润为 38.59、44.50、51.47 亿元，BVPS 为 9.48、11.24、12.65 元，对应 10 月 25 日收盘价的 PB 估值为 0.75、0.63、0.56 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**宏观经济波动、资产质量恶化、零售业务扩张不及预期

### ■ 盈利预测和财务指标

|            | 2023     | 2024E     | 2025E     | 2026E     |
|------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入(百万元)  | 9,870.29 | 10,900.31 | 11,961.70 | 13,339.07 |
| 营业收入增长率(%) | 12.05%   | 10.44%    | 9.74%     | 11.51%    |
| 归母净利(百万元)  | 3,281.50 | 3,859.01  | 4,449.93  | 5,147.14  |
| 净利润增长率(%)  | 19.60%   | 17.60%    | 15.31%    | 15.67%    |
| BVPS(元)    | 9.25     | 9.48      | 11.24     | 12.65     |
| 市净率(PB)    | 0.77     | 0.75      | 0.63      | 0.56      |

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。