

苏州银行(002966.SZ)

资负扩张积极，资产质量稳健

强烈推荐（维持）

股价：7.22元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.suzhoubank.com
大股东/持股	苏州国际发展集团有限公司9.00%
实际控制人	
总股本(百万股)	3,667
流通A股(百万股)	3,542
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	265
流通A股市值(亿元)	256
每股净资产(元)	9.97
资产负债率(%)	92.4

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】苏州银行(002966.SZ)*深度报告*受益区域复苏，看好改革红利持续释放*强烈推荐20230419

【平安证券】苏州银行(002966.SZ)*事项点评*盈利增速抬升，资产质量优异*推荐20230201

【平安证券】苏州银行(002966.SZ)*季报点评*息差改善推动盈利高增长，资产质量优于同业*推荐20221024

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI062@pingan.com.cn

研究助理

黄韦涵 一般证券从业资格编号
S1060121070072
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

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

事项：

苏州银行发布 2022 年报及 2023 年一季报，公司 22 年、23Q1 分别实现营业收入 117.6 亿元、31.6 亿元，对应同比增速为 8.6%、5.3%。22 年、23Q1 分别实现归母净利润 39.2 亿元、13.0 亿元，对应同比增速为 26.1%、20.8%。22 年 ROE11.52%，同比提升 1.56 个百分点，23Q1 年化 ROE13.04%，较 22 年同期提升 0.12 个百分点。22 年末总资产 5245 亿元，较 21 年末增长 15.8%，23Q1 末总资产 5550 亿元，较年初增长 5.8%。2022 年公司利润分配预案为：每 10 股派发现金股利 3.3 元（含税）。

平安观点：

■ 非息拖累营收，信贷投放积极支撑盈利快增。公司 23Q1 实现归母净利润同比增长 20.8%，增长靓丽，但增速较 22 年全年 26.1%（vs+25.9%，22Q1-3）的高位有所放缓，背后主要源自公司收入端的持续承压。从营收来看，公司 23Q1、22 年实现营收分别同比增长 5.3%、8.6%，相较 22 年前三季度 11.5% 的增速持续放缓，主要拖累因素在于非息，结构上一方面中收增速持续下滑，23Q1、22 年分别同比增长 6.5%、7.8%（vs+17.8%，22Q1-3），另一方面受到投资交易板块拖累其他非息收入增长也较为乏力，公司 23Q1、22 年投资收益分别同比负增 30.5%、14.5%。不过从净利息收入来看增长继续保持稳健，23Q1、22 年净利息收入实现同比增长 11.1%、10.7%（vs+7.9%，22Q1-3），我们认为 22Q4 边际提速主要源自公司净息差环比向上和规模加速扩张的共同支撑，而在年初重定价等因素影响下公司息差出现收窄，23Q1 净利息收入增速仍能够保持平稳，一定程度与信贷的积极投放以及 22 年同期的低基数有关。

■ 息差筑底，存贷规模保持亮眼高增。公司 22 年净息差 1.87%（vs 1.85%，22Q1-3），保持平稳，23Q1 净息差 1.77%，我们按期初期末余额测算公司单季息差较 22Q4 环比收窄 12BP 至 1.70%，背后源自资产端定价的拖累，经测算生息资产收益率环比下降 11BP 至 3.94%，我们认为主要受到按揭和对公中长期贷款重定价的影响，不过展望后续季度，随着重定价影响的消退我们认为公司息差有望企稳回升。规模来看，22Q4 扩张进一步加快，22 年末总资产同比增长 15.8%（vs+14.7%，22Q3），23Q1 同比

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业净收入(百万元)	10,764	11,695	12,750	14,295	15,985
YOY(%)	4.5	8.6	9.0	12.1	11.8
归母净利润(百万元)	3,107	3,918	4,715	5,456	6,312
YOY(%)	20.8	26.1	20.3	15.7	15.7
ROE(%)	10.0	11.6	12.9	13.8	14.6
EPS(摊薄/元)	0.85	1.07	1.29	1.49	1.72
P/E(倍)	8.5	6.8	5.6	4.9	4.2
P/B(倍)	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6

增长 11.6%，略有放缓。不过受益于区域需求的旺盛，公司信贷投放继续保持亮眼表现，23Q1、22 年末贷款分别同比增长 17.2%、17.5% (vs+17.7%，22Q3)，成为公司规模扩张的主要支撑。负债端表现同样保持优异，23Q1、22 年末存款总额分别同比增长 19.5%、16.6% (vs+14.9%，22Q3)。

- **资产质量优异，拨备覆盖水平维持高位。**公司资产质量表现稳健，22 年末不良率 0.88%，环比持平，从结构来看，公司贷款、零售贷款不良率分别较 22 年上半年变动-13BP、+17BP 至 0.99%、0.68%，零售贷款主要受到经营贷和按揭贷资产质量的扰动，不过 23Q1 末公司不良率进一步优化 1BP 至 0.87%，继续保持对标同业领先地位。前瞻性指标来看，公司 22 年末关注率 0.75%，环比下降 5BP，23Q1 虽略微抬升 1BP 至 0.76%，但仍然处于历史低位，总体而言公司资产质量处于同业优异水平。23Q1、22 年公司拨备覆盖率 520%、531%，分别环比下降 11.2 个百分点、1.7 个百分点，但从绝对水平来说仍维持在同业高位，23Q1、22 年拨贷比 4.52%、4.67%，分别环比下降 15BP、2BP，风险抵补能力夯实无虞。
- **投资建议：区域禀赋突出，改革提质增效。**苏州银行资产质量处于同业优异水平，苏州地区良好的区域环境将持续支撑信贷需求的旺盛，公司人员与网点的加速扩张也有助于揽储和财富管理竞争力的增强，伴随大零售转型和事业部改革的持续推进，公司盈利能力有望进一步提升。目前公司转债已进入转股期，截至 2023 年 4 月 24 日，公司股价相较于转股价溢价 2%，距离强赎触发尚有 28%的空间。结合公司年报及一季报，我们小幅下调公司 23 及 24 年盈利预测，并新增 25 年盈利预测，预计公司 23-25 年 EPS 分别为 1.29/1.49/1.72 元(原 23/24 预测值分别为 1.33/1.61 元)，对应盈利增速分别为 20.3%/15.7%/15.7% (原 23/24 预测值分别为 23.6%/20.9%)。目前公司股价对应 23-25 年 PB 分别为 0.70x/0.64x/0.59x，综合目前公司的低估值水平和基本面的改善，维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**1) 宏观经济下行致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 苏州银行2022年报及2023年一季报核心指标

	百万元	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1
利润表 (累计)	营业收入	2,858	5,511	8,095	10,829	3,001	5,954	9,025	11,763	3,158
	YoY	7.7%	1.7%	2.2%	4.5%	5.0%	8.0%	11.5%	8.6%	5.3%
	利息净收入	1,943	3,833	5,697	7,533	1,923	3,987	6,146	8,341	2,137
	YoY	11.6%	6.9%	4.8%	0.1%	-1.0%	4.0%	7.9%	10.7%	11.1%
	中收收入	443	663	881	1,222	541	786	1,038	1,317	576
	YoY	23.3%	1.5%	-9.1%	29.4%	22.1%	18.6%	17.8%	7.8%	6.5%
	信用减值损失	891	1,719	2,518	3,341	732	1,319	2,134	2,764	509
	YoY	-1.5%	-13.9%	-12.8%	-13.5%	-17.8%	-23.2%	-15.2%	-17.3%	-30.5%
	拨备前利润	2,008	3,833	5,553	7,236	2,036	3,989	6,019	7,676	2,090
	YoY	4.9%	-1.9%	-1.1%	0.9%	1.4%	4.1%	8.4%	6.1%	2.7%
归母净利润	890	1,740	2,462	3,107	1,073	2,177	3,100	3,918	1,296	
YoY	14.7%	16.1%	17.1%	20.8%	20.6%	25.1%	25.9%	26.1%	20.8%	
利润表 (单季)	营业收入	2,858	2,653	2,584	2,735	3,001	2,954	3,071	2,738	3,158
	YoY	7.7%	-4.1%	3.5%	11.8%	5.0%	11.3%	18.8%	0.1%	5.3%
	归母净利润	890	851	722	645	1,073	1,104	923	818	1,296
YoY	14.7%	17.6%	19.6%	37.2%	20.6%	29.8%	27.9%	26.9%	20.8%	
资产负债表	总资产	431,712	439,522	444,087	453,029	497,181	505,747	509,581	524,549	554,986
	YoY	13.2%	15.5%	14.9%	16.7%	15.2%	15.1%	14.7%	15.8%	11.6%
	贷款总额	198,465	206,094	208,313	213,282	229,189	238,299	245,238	250,634	268,641
	YoY	16.6%	14.2%	13.0%	13.4%	15.5%	15.6%	17.7%	17.5%	17.2%
	公司贷款(含贴现)	127,542	133,753	139,094	136,810	146,617	152,372	154,853	160,131	173,914
	占比	64%	65%	67%	64%	64%	64%	63%	64%	65%
	零售贷款	70,922	72,341	69,219	76,472	82,572	85,927	90,386	90,503	94,727
	占比	36%	35%	33%	36%	36%	36%	37%	36%	35%
	存款总额	265,022	262,069	266,456	271,378	295,423	305,103	306,123	316,348	353,107
	YoY	11.1%	5.9%	8.8%	11.3%	11.5%	16.4%	14.9%	16.6%	19.5%
活期存款		104,683		103,263		111,300		110,838		
占比		40%		38%		36%		35%		
定期存款		145,605		155,517		176,054		185,288		
占比		56%		57%		58%		59%		
财务比率(%)	净息差	2.08	2.00	1.95	1.91	1.77	1.82	1.85	1.87	1.77
	贷款收益率		4.93		4.89		4.76		4.70	
	存款成本率		2.21		2.25		2.22		2.22	
	成本收入比	28.43	29.36	30.26	32.02	29.22	31.30	31.84	33.33	32.71
	ROE(年化)	11.80	11.36	10.63	9.96	12.92	12.94	12.21	11.52	13.04
资产质量指标(%)	不良率	1.27	1.22	1.17	1.11	0.99	0.90	0.88	0.88	0.87
	关注率	1.31	1.11	1.06	0.96	0.81	0.80	0.80	0.75	0.76
	拨备覆盖率	336.63	368.88	410.43	422.91	463.64	504.93	532.50	530.81	519.66
	拨贷比	4.28	4.50	4.80	4.70	4.58	4.56	4.69	4.67	4.52
资本充足指标(%)	核心一级资本充足率	10.62	10.47	10.42	10.37	9.78	9.60	9.77	9.63	9.49
	一级资本充足率	10.66	10.51	10.46	10.41	10.68	10.47	10.64	10.47	10.30
	资本充足率	13.42	13.24	13.14	13.06	13.21	12.97	13.12	12.92	12.69

资料来源: Wind, 公司公告, 平安证券研究所

资产负债表

单位: 百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
贷款总额	251,208	293,914	340,940	395,490
证券投资	184,973	202,586	221,877	243,004
应收金融机构的款项	41,042	49,250	59,100	70,921
生息资产总额	486,925	557,385	635,893	726,442
资产合计	524,549	600,453	685,028	782,573
客户存款	323,585	378,594	439,170	509,437
计息负债总额	478,475	551,539	632,462	725,682
负债合计	484,087	557,257	638,216	731,576
股本	3,667	3,667	3,667	3,667
归母股东权益	38,529	41,132	44,576	48,561
股东权益合计	40,462	43,196	46,812	50,997
负债和股东权益合计	524,549	600,453	685,028	782,573

资产质量

单位: 百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
NPL ratio	0.88%	0.86%	0.85%	0.85%
NPLs	2,206	2,528	2,898	3,362
拨备覆盖率	531%	531%	520%	496%
拨贷比	4.67%	4.56%	4.42%	4.22%
一般准备/风险加权资产	3.14%	3.14%	3.09%	3.00%
不良贷款生成率	0.39%	0.39%	0.39%	0.39%
不良贷款核销率	-0.46%	-0.27%	-0.28%	-0.27%

利润表

单位: 百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
净利息收入	8,341	9,235	10,553	11,981
净手续费及佣金收入	1,317	1,515	1,742	2,003
营业净收入	11,695	12,750	14,295	15,985
营业税金及附加	-149	-162	-182	-204
拨备前利润	7,675	8,363	9,378	10,489
计提拨备	-2,764	-2,453	-2,539	-2,578
税前利润	4,911	5,910	6,839	7,912
净利润	4,116	4,953	5,732	6,631
归母净利润	3,918	4,715	5,456	6,312

主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
经营管理				
贷款增长率	17.5%	17.0%	16.0%	16.0%
生息资产增长率	15.7%	14.5%	14.1%	14.2%
总资产增长率	15.8%	14.5%	14.1%	14.2%
存款增长率	16.3%	17.0%	16.0%	16.0%
付息负债增长率	15.5%	15.3%	14.7%	14.7%
净利息收入增长率	10.7%	10.7%	14.3%	13.5%
手续费及佣金净收入增长	7.8%	15.0%	15.0%	15.0%
营业收入增长率	8.6%	9.0%	12.1%	11.8%
拨备前利润增长率	6.1%	9.0%	12.1%	11.8%
税前利润增长率	26.1%	20.3%	15.7%	15.7%
净利润增长率	26.1%	20.3%	15.7%	15.7%
非息收入占比	11.3%	11.9%	12.2%	12.5%
成本收入比	33.0%	33.0%	33.0%	33.0%
信贷成本	1.19%	0.90%	0.80%	0.70%
所得税率	16.2%	16.2%	16.2%	16.2%
盈利能力				
NIM	1.87%	1.80%	1.80%	1.79%
拨备前 ROAA	1.57%	1.49%	1.46%	1.43%
拨备前 ROAE	21.6%	21.0%	21.9%	22.5%
ROAA	0.80%	0.84%	0.85%	0.86%
ROAE	11.6%	12.9%	13.8%	14.6%
流动性				
分红率	30.88%	30.88%	30.88%	30.88%
贷存比	77.63%	77.63%	77.63%	77.63%
贷款/总资产	47.89%	48.95%	49.77%	50.54%
债券投资/总资产	35.26%	33.74%	32.39%	31.05%
银行同业/总资产	7.82%	8.20%	8.63%	9.06%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.63%	9.17%	8.82%	8.50%
资本充足率(权重法)	12.92%	12.05%	11.34%	10.71%
加权风险资产(¥,mn)	373,172	427,171	487,339	556,734
RWA/总资产	71.1%	71.1%	71.1%	71.1%

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033