

资产端扩张延续，财富中收稳步增长

核心观点：

- **事件** 公司发布了 2022 年年度报告和 2023 年一季报。
- **利润增速持续亮眼，盈利能力进一步提升** 2022 年和 2023Q1，公司实现营业收入同比分别增长 8.62%和 5.26%；归母净利润同比增速 26.13%和 20.84%，维持 20%以上高增；年化加权平均 ROE11.52%和 13.04%，实现持续提升；基本 EPS 为 1.07 元和 0.32 元，同比增长 25.88%和 10.34%。在资产质量优化和高拨备加持下，减值压力缓解反哺利润。2022 年和 2023Q1，公司信用减值损失同比减少 17.27%和 30.46%。
- **净息差企稳，资产端以量补价效应延续，存款维持高增** 2022 年和 2023Q1，公司利息净收入同比增长 10.73%和 11.13%；净息差为 1.87%和 1.77%，一季度环比继续下行、同比企稳，预计受到年初企业贷款投放较多影响。资产端持续扩张，细分领域信贷保持高景气度，非房零售贷款贡献度提升。截至 2022 年末，公司总贷款 2506.34 亿元，同比增长 17.51%，2023 年 3 月末增幅为 7.34%；企业贷款增速 17.05%和 8.61%。其中，普惠小微贷款、绿色贷款、民营贷款及制造业贷款 2022 年增幅均超 20%；零售贷款增速 18.35%和 4.67%，消费贷和经营贷款等非房零售贷款占比上升，结构优化。负债端存款延续高增，个人存款增量明显。截至 2022 年末，公司的总存款 3235.85 亿元，同比增长 16.25%，2023Q1 增速为 11.41%，其中，个人存款增速分别为 28.45%和 16.53%。
- **财富中收稳健增长，其他非息收入表现偏弱** 2022 年和 2023Q1，公司非息收入同比变化 3.8%和-5.2%；其中，中间业务同比分别增长 7.77%和 6.49%。财富管理业务发展迅速，财富中收稳步增长，私行客户占比提升。2022 年，公司代客理财和代理类业务收入同比增长 7.1%和 25.69%，固收类产品保险、资管业务同比分别增长 71%和 224%，私行客户数较上年增幅 26%，私行客户金融总资产占比逐年提高。其他非息收入表现偏弱，主要受投资收益和汇兑亏损影响。2022 年和 2023Q1，公司其他非息收入同比变化 8.27%和-16.98%。其中，投资收益同比减少 14.52%和 30.49%，一季度汇兑亏损为 0.47 亿元。
- **资产质量优于同业水平，拨备计提充分** 截至 2022 年末和 2023 年 3 月末，公司不良贷款率为 0.88%和 0.87%，关注贷款占比 0.75%和 0.76%，均维持在同业较低水平。拨备覆盖率 530.81%和 519.66%，风险抵补能力强劲。
- **投资建议** 公司立足苏州、深耕江苏、全面融入长三角，区位优势显著，潜在基础客群和业务拓展空间广阔，锚定战略布局，深融区域协同发展，升级特色化金融品牌，围绕科创金融、绿色金融等加大资源配置，提速数字化转型，聚焦综合经营，实现经营业绩的稳健增长和业务规模的持续扩张，同时公司风控水平优异，不良率和拨备覆盖率均居同业前列水平。结合公司基本面和股价弹性，我们给予“推荐”评级，2023-2025 年 BVPS 10.72/11.87/13.2 元，对应 2023-2025 年 PB 0.69X/0.62X/0.56X。
- **风险提示** 宏观经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险。

苏州银行 (002966.SZ)

推荐 首次评级

分析师

张一纬

☎: 010-80927617

✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

市场数据

时间 2023.4.25

A 股收盘价(元)	7.37
A 股一年内最高价(元)	8.14
A 股一年内最低价(元)	5.82
上证指数	3275.41
市净率	0.74
总股本(亿股)	36.67
实际流通 A 股(亿股)	35.42
限售的流通 A 股(亿股)	1.25
流通 A 股市值(亿元)	270.24

分析师简介及承诺

张一纬：银行业分析师，瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业6年。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn