

信贷增长强劲，代销业务表现亮眼

核心观点：

- **事件** 公司发布了 2023 年半年报。
- **利润保持较快增长，盈利水平稳步提升** 2023H1，公司实现营业收入 62.7 亿元，同比增长 5.3%；归母净利润 26.34 亿元，同比增长 21%；加权平均 ROE 为 6.85%，同比提升 0.38 个百分点；基本 EPS 0.69 元，同比增长 16.95%。在资产质量优化和高拨备加持下，减值压力缓解反哺利润。2023H1，公司信用减值损失 9.2 亿元，同比减少 30.28%。
- **净息差降幅收窄，资产端扩表动能强劲，存款维持高增** 2023H1，公司利息净收入 42.8 亿元，同比增长 7.35%；净息差为 1.74%，同比下降 8BP，较一季度下降 3BP，降幅收窄。资产端扩张动能强劲，对公细分领域信贷需求旺盛，非住房类零售贷款占比较高。截至 2023 年 6 月末，公司总贷款 2719.25 亿元，较年初增长 13.54%，企业贷款较年初增速为 17.15%，民营、制造业和绿色信贷保持高景气度；零售贷款较年初增长 6.38%，个人住房贷款、消费贷和经营贷均有不同程度增长，其中，消费贷+经营贷款累计占总贷款比重达 21.32%，高于个人住房贷款贡献，结构偏优。负债端存款延续高增，个人存款增量明显，定期化程度增加。截至 2023 年 6 月末，公司的总存款 3734.73 亿元，较年初增长 15.42%，其中，个人存款增速为 20.36%，个人定期存款增速 28.88%，占总存款比重达 39.25%，较年初提升 4 个百分点。
- **代销业务增速亮眼，其他非息收入表现偏弱** 2023H1，公司非息收入 19.9 亿元，同比增长 1.14%；其中，中间业务同比增长 7.1%。代销业务表现亮眼，公募牌照拓展财富管理空间。2023H1，公司代客理财和代理类业务收入同比分别-3.68%和 39.78%，代销业务收入延续高增。2023 年 2 月，苏新基金正式成立有助丰富产品体系，拓展业务空间。其他非息收入表现偏弱，主要受公允价值变动损益和汇兑业务影响。2023H1，公司其他非息收入 11.48 亿元，同比减少 2.82%。其中，投资收益、公允价值变动损益和汇兑损益同比分别变化 43.49%、-99.58%和-105.18%。
- **资产质量持续向好，拨备计提充分** 截至 2023 年 6 月末，公司不良贷款率 0.86%，较年初下降 0.02 个百分点，关注贷款占比 0.73%，较年初下降 0.02 个百分点，两项指标均维持在同业较优水平。拨备覆盖率 511.85%，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，深化体制机制改革，提速数字化转型，民生金融特色化明显，同时围绕普惠金融、科创金融、绿色金融、供应链金融等重点领域强化内外部协同联动，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，资产质量均居同业前列水平。结合公司基本面和股价弹性，我们给予“推荐”评级，2023-2025 年 BVPS 10.74/11.9/13.28 元，对应 2023-2025 年 PB 0.66X/0.59X/0.53X。
- **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 维持评级

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 2023.8.28

A 股收盘价(元)	7.05
A 股一年内最高价(元)	7.76
A 股一年内最低价(元)	5.99
上证指数	3098.64
市净率	0.71
总股本(亿股)	36.67
实际流通 A 股(亿股)	35.64
限售的流通 A 股(亿股)	1.03
流通 A 股市值(亿元)	258.50

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7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，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

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 suiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

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

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn