

营收提速 息差上行

增持(维持)

——苏州银行(002966)点评报告

2022年08月26日

报告关键要素:

2022年8月23日,苏州银行发布了2022年中期业绩报告。

投资要点:

2022年上半年,营收同比增长8.05%,归母净利润同比增长25.08%:

收入端,手续费净收入同比增长18.65%。成本端,信用减值损失同比下降23.24%。贷款和存款分别较年初增长11.88%和11.94%。

二季度单季净息差环比上行:二季度单季营收同比增长11.3%,增速较一季度明显上升。其中,利息净收入增速由负转正,主要是净息差边际回升推动。净息差回升的动能,主要来自于负债端结构的优化,即存款占比的提升,以及各项负债付息成本的下行。

手续费净收入同比增长18.65%:代客理财以及代理类业务收入占手续费收入的比重超过80%,这两项业务在上半年分别实现22.88%和25.75%的增长。

资产质量整体保持稳定:上半年末不良率0.90%,关注率0.8%,较年初分别下行21BP和16BP。对公不良率持续下行,零售相关贷款的风险有所暴露。整体的拨备覆盖率达到504.93%,维持高位。

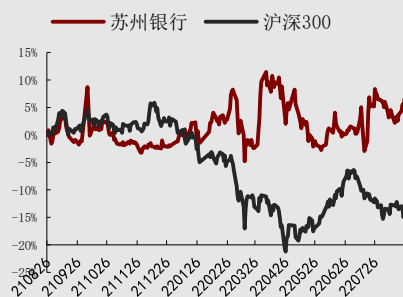
盈利预测与投资建议:苏州银行在深耕苏州的同时,逐步拓展在江苏省内的业务。近年来零售相关业务实现了快速发展,营收贡献度逐步提升。除区位优势外,苏州银行信贷投放风险偏好较低,使得资产质量整体优于同业。未来,随着省内业务的扩张,以及适度的业务风险下沉,净息差有望扩大。我们预测公司2022年-2024年净利润同比增速为20.27%/12.76%和18.9%。对应的EPS分别为1.02元/1.12元和1.33元。综合公司当前较低的估值、公司所具有的区位优势,以及稳扎稳打的经营业绩,维持增持评级。

风险因素:银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大,经济以及相关政策的变动,都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

基础数据

总股本(百万股)	3,666.73
流通A股(百万股)	3,542.15
收盘价(元)	6.41
总市值(亿元)	235.04
流通A股市值(亿元)	227.05

个股相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

经营稳健 深耕苏州并向省内拓展

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

	2021年A	2022年B	2023年E	2024年E
营业收入(百万元)	10,829	11,912	13,461	15,664
增长比率(%)	4.49	10.00	13.01	16.37
净利润(百万元)	3,107	3,737	4,213	5,009
增长比率(%)	20.79	20.27	12.76	18.90
每股收益(元)	0.93	1.02	1.12	1.33
市盈率(倍)	6.78	6.20	5.65	4.73
市净率(倍)	0.65	0.66	0.60	0.55

数据来源:万得资讯,公司财报,万联证券研究所

利润表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2021 年 A	2022 年 B	2023 年 B	2024 年 B
净利息收入	7,533	8,105	9,013	10,465
利息收入	17,209	18,551	20,587	23,217
利息支出	-9,676	-10,446	-11,574	-12,752
净手续费收入	1,222	1,405	1,686	2,024
净其他非息收入	2,001	2,401	2,762	3,176
营业收入	10,829	11,912	13,461	15,664
业务及管理费	-3,401	-3,766	-4,308	-5,013
拨备前利润	7,229	8,009	9,002	10,478
资产减值损失	-3,341	-3,325	-3,727	-4,229
税前利润	3,887	4,685	5,276	6,250
所得税	-607	-750	-844	-1,000
归母净利润	3,107	3,737	4,213	5,009

资产负债表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2021 年 A	2022 年 B	2023 年 B	2024 年 B
贷款总额	213,282	245,274	279,613	315,962
债券投资	169,230	186,153	214,076	235,483
同业资产	28,417	29,838	31,330	32,896
资产总额	453,029	511,244	561,221	616,700
存款	278,343	314,528	349,126	387,530
同业负债	68,397	75,236	78,998	82,948
发行债券	67,640	74,403	81,844	90,028
负债总额	418,740	471,236	517,734	569,042
所有者权益总额	34,289	40,008	43,487	47,658

数据来源：万得资讯，公司财报，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场