

归母净利润保持高增

增持(维持)

——苏州银行(002966)点评报告

2023年10月25日

报告关键要素:

苏州银行发布2023年三季度业绩报告。

投资要点:

归母净利润增速继续回升: 苏州银行2023年前三季度营业收入同比增速1.8%，增速较2023年上半年下降3.5个百分点；归母净利润同比增长21.4%，增速较2023年上半年上升0.4个百分点。其中，净息差同比降幅扩大及非息收入增速放缓拖累营收增速，而拨备计提力度继续下行是利润端增长主要支撑因素。

信贷增长维持高位: 2023年前三季度贷款同比增长18.3%，新增主要来自于企业贷款，零售信贷的新增在三季度略有改善。同期，总资产同比增速达到14.5%，风险加权资产同比增长15.6%。核心一级资本充足率9.37%，环比回升1BP，同比下滑40BP。负债端，存款同比增速18.5%，其中零售存款保持高增。

资产质量整体保持稳健，关注率略有波动: 2023年9月末不良率为0.84%，环比下行2BP，关注率0.84%，环比上升11BP。从不良新生成的角度看，基本与中报数据持平，仍处于较低水平。拨备覆盖率524.13%，环比回升12.28个百分点。不良新生成保持低位，拨备覆盖率仍处于相对较高水平，为未来利润的释放提供动力。

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。根据公司最新财报数据、拨备计提力度变动以及市场利率变化，我们调整了2023年-2025年的盈利预测，营收增速分别为4.33%/6.49%和10.27%。当前股价对应的2023-2024年的PB估值分别为0.6倍和0.54倍。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，维持公司增持评级。

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)	3,666.74
流通A股(百万股)	3,563.77
收盘价(元)	6.33
总市值(亿元)	232.10
流通A股市值(亿元)	225.59

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

营收提速 息差上行

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

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	11,763	12,272	13,069	14,411
增长比率(%)	8.62	4.33	6.49	10.27
归母净利润(百万元)	3,918	4,681	5,279	5,943
增长比率(%)	26.13	19.47	12.77	12.57
每股收益(元)	1.07	1.25	1.41	1.59
市盈率(倍)	5.92	5.08	4.49	3.98
市净率(倍)	0.65	0.60	0.54	0.49

数据来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 B
净利息收入	8,341	8,476	9,018	10,157
利息收入	18,925	20,389	22,539	25,314
利息支出	-10,584	-11,913	-13,522	-15,157
净手续费收入	1,317	1,383	1,493	1,568
净其他非息收入	2,011	2,413	2,558	2,686
营业收入	11,763	12,272	13,069	14,411
业务及管理费	-3,854	-4,162	-4,453	-4,720
拨备前利润	7,649	7,934	8,421	9,469
资产减值损失	-2,764	-2,102	-1,850	-2,080
税前利润	4,885	5,833	6,570	7,389
所得税	-795	-933	-1,051	-1,182
归母净利润	3,918	4,681	5,279	5,943

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 B
贷款总额	250,634	288,229	328,581	364,725
债券投资	185,390	200,221	216,238	233,538
同业资产	41,042	47,198	51,918	57,110
资产总额	524,549	602,882	676,141	751,270
存款	323,585	368,887	413,153	450,337
非存款有息负债	154,890	178,469	201,955	233,801
负债总额	484,087	555,692	624,476	694,556
股本或实收资本	3,667	3,667	3,667	3,667
所有者权益总额	40,462	47,191	51,665	56,714

资料来源: 公司财报, 万得资讯, 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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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