

信贷投放积极，营收增速提升

2024 年 04 月 28 日

事件: 4 月 26 日, 苏州银行发布 2023 年及 24Q1 财报。2023 年及 24Q1 营收分别为 118.7、32.3 亿元, YoY+0.9%、+2.1%; 归母净利润分别为 46.0、14.6 亿元, YoY+17.4%、+12.3%; 24Q1 末, 不良率为 0.84%、拨备覆盖率为 492%。

➤ **营收增速边际提升, 主要支撑来自其他非息收入。** 苏州银行 24Q1 营收同比增速较 23 年+1.2pct 至 2.1%。1) 主要支撑因素是 24Q1 其他非息同比+57.1%, 主要拖累项是 24Q1 中收同比-29.5%。2) 一季度息差降幅较大, 量增难补价降, 净利息收入同比-0.8%。3) 拨备反哺力度略有下降, 但仍为归母净利润带来重要贡献, 24Q1 归母净利润同比+12.3%, 增速较 23 年-5.1pct。

➤ **存贷两旺, 扩表提速。** 1) **资产负债两端增速均提升,** 24Q1 末总资产、贷款总额、总负债同比增速分别为 16.8%、19.8%、16.7%, 分别较 23 年末+2.1pct、+2.8pct、+2.3pct。2) **一季度信贷高投放, 主要由对公贡献。** 24Q1 新增信贷投放 285 亿元, 较 23Q1 多投 105 亿元, 结构上对公、零售分别新增 273 亿元、12 亿元, 信贷“早投放、早收益”, 为全年的营收打下良好基础。

➤ **Q1 重定价压力下, 息差明显收窄。** 苏州银行 24Q1 净息差 1.52%, 较 23 年末下降 16BP。一方面, 重定价给一季度息差带来较大压力; 另一方面, 苏州地区银行机构间竞争较为充分, 即银行在定价上的溢价空间较小, 也给贷款定价带来一定冲击。

➤ **资产质量整体优异。** 24Q1 末, 苏州银行不良率 0.84%, 和 23 年末持平; 前瞻性指标关注率较 23 年末下行 4BP 至 0.77%。测算 24Q1 不良生成率(年化) 0.48%, 绝对值不高, 但较 23 年提升 17BP。不良压力或主要来自零售端, 23 年末对公、零售贷款不良率分别为 0.75%、1.02%, 较 23H1 分别-8BP、+10BP。24Q1 末, 拨备覆盖率 492%, 较 23 年末下行 31BP; 拨贷比 4.13%, 较 23 年末-26BP。拨备水平从高位上略有下行, 在保证风险抵补能力的同时, 适当释放了利润增长空间。

➤ **投资建议: 区位优势显著, 规模持续高增**

苏州银行规模扩张速度较快、资产质量优异, 立足苏州经营区位优势显著, 有望延续高质量发展。另外, 苏州银行当前有 50 亿元可转债进入转股期, 4 月 26 日收盘价距离转股强赎触发价空间为 24%, 资产规模较快扩张背景下, 对资本存在客观补充需求, 有望对业绩表现形成一定催化作用。预计 24-26 年 EPS 分别为 1.38、1.51、1.66 元, 2024 年 4 月 26 日收盘价对应 0.6 倍 24 年 PB, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 宏观经济增速下行; 资产质量恶化; 行业净息差下行超预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	11,866	12,205	12,739	13,494
增长率(%)	0.9	2.9	4.4	5.9
归属母公司股东净利润(百万元)	4,601	5,065	5,547	6,087
增长率(%)	17.4	10.1	9.5	9.7
每股收益(元)	1.25	1.38	1.51	1.66
PE	6	5	5	4
PB	0.7	0.6	0.6	0.5

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 4 月 26 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

7.13 元



分析师 余金鑫

执业证书: S0100521120003

邮箱: yujinxin@mszq.com

研究助理 马月

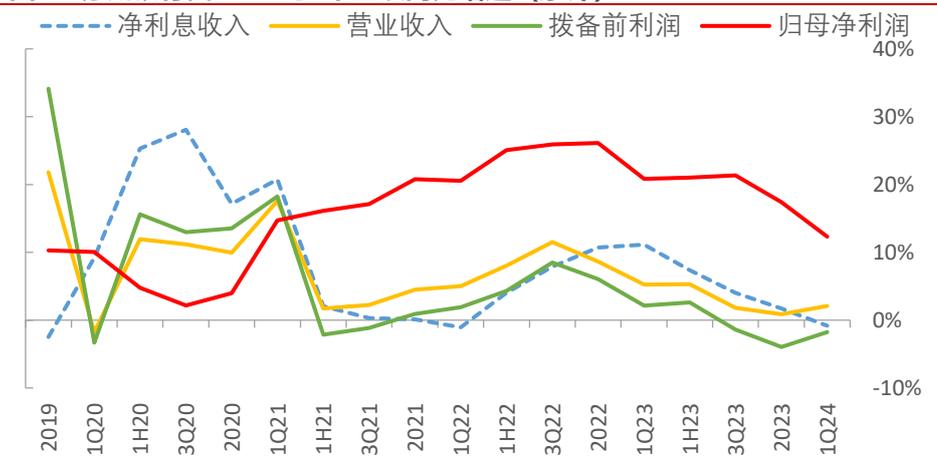
执业证书: S0100123070037

邮箱: mayue@mszq.com

相关研究

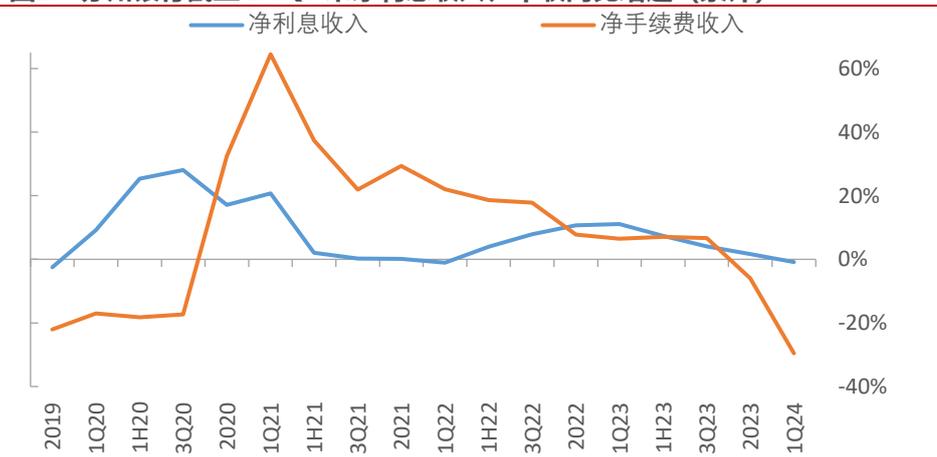
1. 苏州银行 (002966.SZ) 2023 年三季报点评: 利润延续高增, 不良率再向下-2023/10/24
2. 苏州银行 (002966.SZ) 2022 年年报及 2023 年一季报点评: 利润保持高增, 净息差显韧性-2023/04/25
3. 苏州银行 (002966.SZ) 2022 业绩快报点评: 利润增速高位向上, 信贷投放保持强劲-2023/01/30
4. 苏州银行 (002966.SZ) 深度报告: 深耕实体+财富转型, 新一轮成长开启-2022/12/12
5. 苏州银行 (002966.SZ) 2022 年三季报点评: 业绩连续 5 个季度向上, 资产质量优中更优 -2022/10/25

图1：苏州银行截至 24Q1 末业绩同比增速（累计）



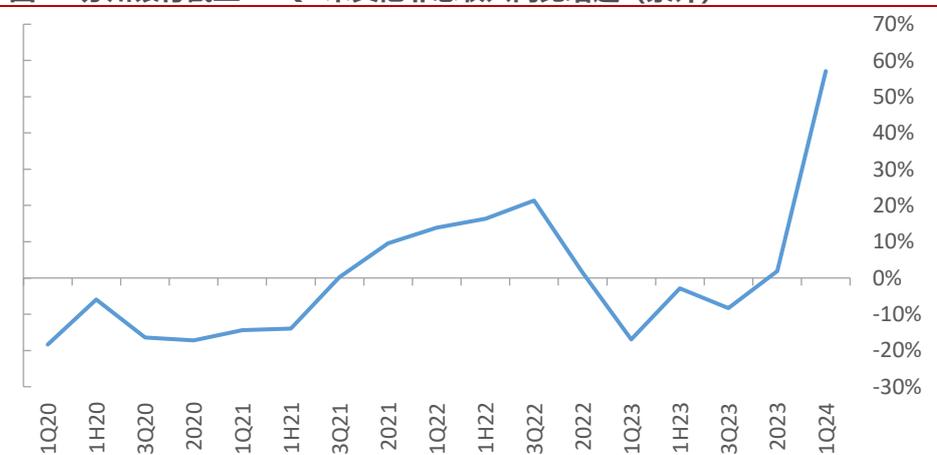
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图2：苏州银行截至 24Q1 末净利息收入、中收同比增速（累计）



资料来源：公司财报，民生证券研究院

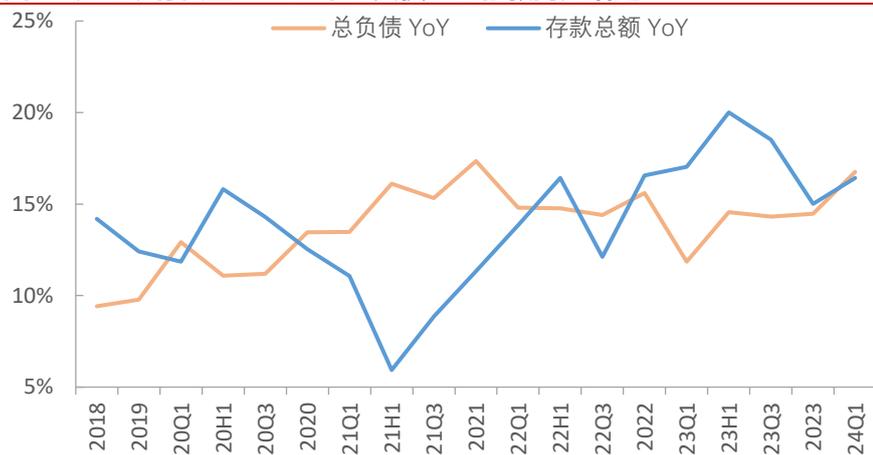
图3：苏州银行截至 24Q1 末其他非息收入同比增速（累计）



资料来源：公司财报，民生证券研究院

图4: 苏州银行截至 24Q1 末总资产、总贷款同比增速


资料来源: 公司财报, 民生证券研究院

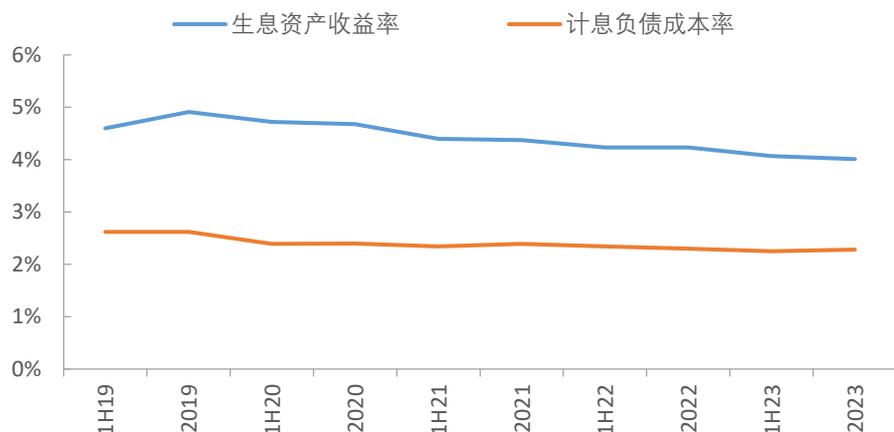
图5: 苏州银行截至 24Q1 末总负债、总存款同比增速


资料来源: 公司财报, 民生证券研究院

图6: 苏州银行截至 24Q1 末净息差 (累计值、披露值)

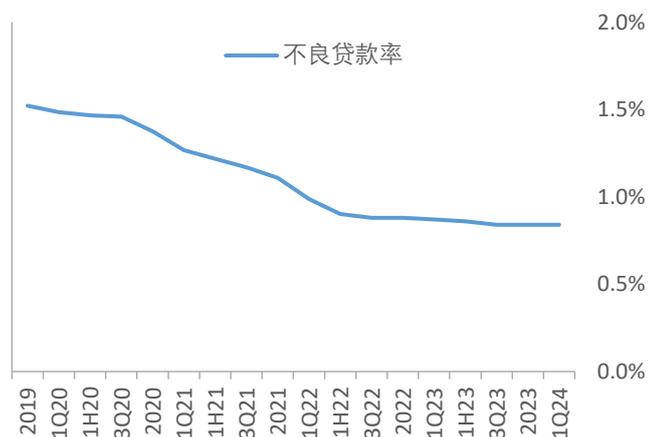

资料来源: 公司财报, 民生证券研究院

图7：苏州银行截至 2023 年末生息资产收益率、计息负债成本率



资料来源：公司财报，民生证券研究院

图8：苏州银行截至 24Q1 末不良率



资料来源：公司财报，民生证券研究院

图9：苏州银行截至 24Q1 末关注率



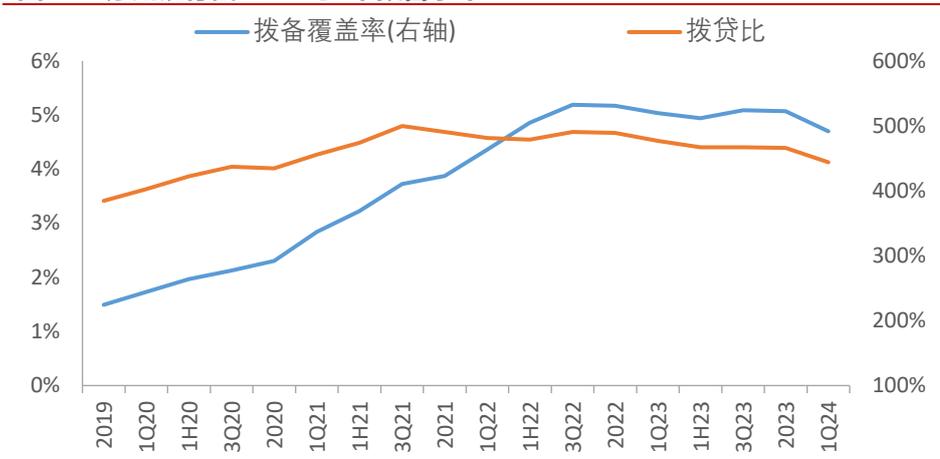
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图10：苏州银行截至 24Q1 末不良生成率



资料来源：公司财报，民生证券研究院测算

图11: 苏州银行截至 24Q1 末拨备水平



资料来源: 公司财报, 民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	85	86	89	94
手续费及佣金	12	11	11	12
其他收入	21	25	27	29
营业收入	119	122	127	135
营业税及附加	-1	-1	-2	-2
业务管理费	-43	-44	-46	-46
拨备前利润	74	76	80	87
计提拨备	-16	-14	-12	-13
税前利润	57	62	68	74
所得税	-9	-9	-10	-11
归母净利润	46	51	55	61

资产负债表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	2,934	3,427	3,979	4,595
同业资产	436	493	552	629
证券投资	2,154	2,477	2,799	3,149
生息资产	5,737	6,623	7,567	8,623
非生息资产	410	448	519	588
总资产	6,018	6,930	7,935	9,047
客户存款	3,724	4,357	5,076	5,889
其他计息负债	1,502	1,726	1,950	2,184
非计息负债	315	331	347	365
总负债	5,542	6,415	7,374	8,438
股东权益	477	516	560	610

每股指标	2023A	2024E	2025E	2026E
每股净利润(元)	1.25	1.38	1.51	1.66
每股拨备前利润(元)	2.02	2.08	2.17	2.36
每股净资产(元)	10.67	11.62	12.69	13.86
每股总资产(元)	164.14	189.01	216.39	246.74
P/E	6	5	5	4
P/PPOP	4	3	3	3
P/B	0.7	0.6	0.6	0.5
P/A	0.04	0.04	0.03	0.03

利率指标	2023A	2024E	2025E	2026E
净息差(NIM)	1.58%	1.39%	1.25%	1.16%
净利差(Spread)	1.73%	1.55%	1.44%	1.38%
贷款利率	4.29%	4.09%	3.97%	3.89%
存款利率	2.21%	2.23%	2.24%	2.24%
生息资产收益率	4.01%	3.85%	3.75%	3.69%
计息负债成本率	2.28%	2.30%	2.31%	2.31%

盈利能力	2023A	2024E	2025E	2026E
ROAA	0.85%	0.81%	0.77%	0.74%
ROAE	12.39%	12.40%	12.45%	12.51%

收入增长	2023A	2024E	2025E	2026E
归母净利润增速	17.4%	10.1%	9.5%	9.7%
拨备前利润增速	-4.0%	3.2%	4.6%	8.6%
税前利润增速	16.8%	7.6%	9.5%	9.4%
营业收入增速	0.9%	2.9%	4.4%	5.9%
净利息收入增速	1.7%	1.6%	3.3%	5.5%
手续费及佣金增速	-6.0%	-10.0%	3.0%	4.5%
营业费用增速	11.8%	2.0%	4.0%	1.3%

规模增长	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产增速	15.3%	15.4%	14.3%	14.0%
贷款增速	16.9%	16.8%	16.1%	15.5%
同业资产增速	6.3%	13.0%	12.0%	14.0%
证券投资增速	16.5%	15.0%	13.0%	12.5%
其他资产增速	6.1%	9.3%	15.8%	13.4%
计息负债增速	15.5%	16.4%	15.5%	14.9%
存款增速	17.7%	17.0%	16.5%	16.0%
同业负债增速	31.8%	18.0%	15.0%	12.0%
股东权益增速	17.8%	8.2%	8.6%	8.8%

存款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
活期	29.6%	29.1%	28.9%	29.3%
定期	70.4%	70.9%	71.1%	70.7%
其他	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

贷款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
企业贷款(不含贴现)	69.4%	69.9%	69.5%	69.2%
个人贷款	30.6%	30.1%	30.5%	30.8%
票据贴现	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资产质量	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	0.84%	0.83%	0.78%	0.77%
正常	98.35%	98.38%	98.45%	98.47%
关注	0.81%	0.79%	0.77%	0.76%
次级	0.41%	0.40%	0.39%	0.38%
可疑	0.11%	0.10%	0.09%	0.08%
损失	0.32%	0.33%	0.30%	0.31%
拨备覆盖率	522.8%	490.1%	485.0%	465.5%

资本状况	2023A	2024E	2025E	2026E
资本充足率	14.03%	13.09%	12.29%	11.58%
核心资本充足率	9.38%	8.99%	8.66%	8.37%
资产负债率	92.08%	92.56%	92.94%	93.26%

其他数据	2023A	2024E	2025E	2026E
总股本(亿元)	36.7	36.7	36.7	36.7

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测; 注: 利润表负值表示对营收、利润负向影响

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026