

苏州银行(002966.SZ)

非息拉动营收回暖，信贷扩张保持积极

强烈推荐（维持）

股价：7.13元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.suzhoubank.com
大股东/持股	苏州国际发展集团有限公司/11.82%
实际控制人	
总股本(百万股)	3,667
流通A股(百万股)	3,564
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	261
流通A股市值(亿元)	254
每股净资产(元)	11.08
资产负债率(%)	92.4

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】苏州银行(002966.SZ)*季报点评*非息拖累营收放缓，资产质量优于同业*强烈推荐20231024

【平安证券】苏州银行(002966.SZ)*半年报点评*信贷积极投放推动盈利快增，资产质量优于同业*强烈推荐20230829

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

许淼 一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn



事项：

苏州银行发布2023年年报及2024年一季报，公司23年、24Q1分别实现营业收入119亿元、32亿元，对应同比增速分别为0.9%/2.1%，23年、24Q1分别实现归母净利润46亿元、15亿元，对应同比增速分别为17.4%/12.3%。公司23年加权平均ROE为12.00%，同比上升0.48个百分点。24Q1年化ROE为13.28%。公司23年末总资产为6018亿元，同比增长14.7%，24Q1总资产为6482亿元，较年初增长7.70%。公司2023年利润分配预案为：每10股分红3.90元（含税），分红率为31.9%。

平安观点：

■ 非息收入拉动营收小幅回暖，盈利增长保持稳健。公司1季度归母净利润同比增长12.3%（+17.4%，23A），绝对水平虽有下滑，但仍保持较快增速。1季度非息收入贡献提升使得1季度营收增速较23年全年回暖1.23个百分点至2.1%，特别是债市走势较好，使得1季度其他非息收入同比增长57.1%（+1.9%，23A）。净利息收入受到息差拖累导致1季度同比增速较23年全年下降2.5个百分点至-0.8%，增速持续放缓，跟行业趋势一致。中收业务则由于银保费率下行带来的后置影响以及23年同期较高基数导致1季度手续费及佣金净收入同比负增29.5%（-6.0%，23A）。综合来看，其他非息收入仍是拉动营收回暖的重要因素，区域禀赋优势、以量补价策略以及改革红利的释放有望在未来持续支撑营收的平稳增长。

■ 息差持续下行，信贷扩张保持积极。公司1季度末净息差较23年末下降16BP至1.52%，资产端定价下行仍是主要拖累因素。从资产端来看，23年末贷款收益率较23年半年末下降8BP至4.29%，我们按照期初期末余额测算24Q1单季度生息资产收益率环比下降13BP至3.62%，重定价和竞争加剧对银行资产定价水平持续施压。但负债成本略有缓释，我们按照期初期末余额测算24Q1单季度计息负债成本率环比下降8BP至2.22%，高息负债管控效果逐渐显现。展望未来，利率下行背景下息差下行趋势或难以避免，仍需持续观察信贷需求恢复情况及存款挂牌利率调整带来的红利。规模方面，公司1季度末总资产规模同比增长16.8%（+14.7%，23A），其中贷款规模同比增长19.8%（+17.1%，23A），维持较快增速水平。1季度信贷投放仍以对公贷款为主，1季度末对公贷款占比较23年末上升2.58个百分点至69.4%。负债方面，公司1季度末存款规模同比增长16.4%（+15.0%，23A），区位红利支撑公司保持较快揽储速度。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业净收入(百万元)	11,695	11,812	12,068	13,197	14,778
YOY(%)	8.6	1.0	2.2	9.4	12.0
归母净利润(百万元)	3,918	4,601	5,080	5,634	6,264
YOY(%)	26.1	17.4	10.4	10.9	11.2
ROE(%)	11.6	12.4	12.6	13.0	13.3
EPS(摊薄/元)	1.07	1.25	1.39	1.54	1.71
P/E(倍)	6.67	5.68	5.15	4.64	4.17
P/B(倍)	0.74	0.67	0.63	0.58	0.53

- **资产质量保持平稳，拨备水平小幅下降。**公司 24Q1 不良率环比持平 23 年末于 0.84%，我们测算公司 23 年末不良生成率为 0.29% (0.22%，23H1)，23 年末逾期率较 23 年半年末下降 1BP 至 0.72%，绝对水平仍处低位，资产质量保持稳健。从前瞻指标来看，公司 24Q1 关注率较 23 年末下降 4BP 至 0.77%，核心指标趋势向好，潜在资产质量压力可控。拨备方面，公司 24Q1 拨备覆盖率和拨贷比分别较 23 年末下降 31.1pct/26BP 至 492%/4.13%，虽有所下降，但绝对水平较高，风险抵补能力保持稳定。
- **投资建议：区域禀赋突出，改革提质增效。**苏州银行资产质量处于同业优异水平，苏州地区良好的区域环境将持续支撑信贷需求的旺盛，公司人员与网点的加速扩张也有助于揽储和财富管理竞争力的增强，伴随大零售转型和事业部改革的持续推进，公司盈利能力有望进一步提升。考虑到利率持续下行背景下对于银行经营端的影响，我们下调公司 24-25 年盈利预测，并新增 26 年盈利预测，预计公司 24-26 年 EPS 分别为 1.39/1.54/1.71 元 (原 24-25 年预测分别为 1.49/1.72 元)，对应盈利增速分别为 10.4%/10.9%/11.2%(原 24-25 年预测分别为 15.7%/15.7%)，目前公司股价对应 24-26 年 PB 分别为 0.63x/0.58x/0.53x，综合目前公司的低估值水平和基本面的改善，维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 苏州银行 2023 年年报及 2024 年 1 季报核心指标

	百万元	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1
利润表 (累计)	营业收入	3,158	6,270	9,188	11,866	3,225
	YoY	5.3%	5.3%	1.8%	0.9%	2.1%
	利息净收入	2,137	4,280	6,393	8,483	2,119
	YoY	11.1%	7.4%	4.0%	1.7%	-0.8%
	中收收入	576	842	1,107	1,239	406
	YoY	6.5%	7.1%	6.7%	-6.0%	-29.5%
	信用减值损失	509	920	1,324	1,648	270
	YoY	-30.5%	-30.3%	-37.9%	-40.4%	-47.1%
	拨备前利润	2,092	4,105	5,945	7,389	2,055
	YoY	2.7%	2.9%	-1.2%	-4.0%	-1.8%
归母净利润	1,296	2,634	3,762	4,601	1,455	
YoY	20.8%	21.0%	21.4%	17.4%	12.3%	
利润表 (单季)	营业收入	3,158	3,112	2,918	2,678	3,225
	YoY	5.3%	5.3%	-5.0%	-2.2%	2.1%
	归母净利润	1,296	1,338	1,128	838	1,455
	YoY	20.8%	21.2%	22.2%	2.5%	12.3%
资产负债表	总资产	554,986	580,263	583,510	601,841	648,201
	YoY	11.6%	14.7%	14.5%	14.7%	16.8%
	贷款总额	268,641	283,864	289,370	293,401	321,879
	YoY	17.2%	19.1%	18.0%	17.1%	19.8%
	公司贷款	173,914	187,586	191,246	196,001	223,326
	占比	65%	66%	66%	67%	69.4%
	零售贷款	94,727	96,277	98,124	97,400	98,554
	占比	35%	34%	34%	33%	31%
	存款总额	353,107	366,138	362,789	363,820	411,084
	YoY	19.5%	20.0%	18.5%	15.0%	16.4%
财务比率 (%)	净息差	1.77	1.74	1.71	1.68	1.52
	贷款收益率		4.37		4.29	
	存款成本率		2.18		2.21	
	成本收入比	32.71	33.37	34.06	36.46	33.90
	ROE (年化)	13.04	13.70	13.12	12.00	13.28
资产质量指标 (%)	不良率	0.87	0.86	0.84	0.84	0.84
	关注率	0.76	0.73	0.84	0.81	0.77
	拨备覆盖率	519.66	511.85	524.13	522.77	491.66
	拨贷比	4.52	4.40	4.41	4.39	4.13
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.49	9.36	9.37	9.38	9.39
	一级资本充足率	10.30	10.87	10.84	10.81	10.77
	资本充足率	12.69	13.22	13.15	14.03	13.92

资料来源: Wind, 公司公告, 平安证券研究所

注: 非特别说明, 图内金额相关数据单位皆为百万元。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	294,009	346,930	405,908	474,913
证券投资	215,417	247,730	282,412	319,125
应收金融机构的款项	43,618	46,235	49,009	51,950
生息资产总额	562,070	652,721	752,335	864,643
资产合计	601,841	698,907	805,568	925,824
客户存款	372,432	432,021	496,824	571,348
计息负债总额	548,521	642,343	744,521	860,423
负债合计	554,175	648,815	751,662	867,682
股本	3,667	3,667	3,667	3,667
归母股东权益	45,480	47,795	51,435	55,475
股东权益合计	47,666	50,092	53,907	58,141
负债和股东权益合计	601,841	698,907	805,568	925,824

资产质量

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
NPLratio	0.84%	0.82%	0.81%	0.80%
NPLs	2,462	2,845	3,288	3,799
拨备覆盖率	523%	477%	432%	393%
拨贷比	4.39%	3.91%	3.50%	3.15%
一般准备/风险加权资	3.00%	2.86%	2.59%	2.37%
不良贷款生成率	0.27%	0.25%	0.25%	0.25%
不良贷款核销率	-0.18%	-0.13%	-0.13%	-0.13%

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	8,483	8,654	9,672	11,130
净手续费及佣金收入	1,238	1,114	1,226	1,348
营业净收入	11,812	12,068	13,197	14,778
营业税金及附加	-116	-119	-130	-145
拨备前利润	7,386	7,457	8,155	9,133
计提拨备	-1,648	-1,122	-1,129	-1,321
税前利润	5,738	6,336	7,026	7,812
净利润	4,797	5,297	5,874	6,530
归母净利润	4,601	5,080	5,634	6,264

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营管理				
贷款增长率	17.0%	18.0%	17.0%	17.0%
生息资产增长率	15.4%	16.1%	15.3%	14.9%
总资产增长率	14.7%	16.1%	15.3%	14.9%
存款增长率	15.1%	16.0%	15.0%	15.0%
付息负债增长率	14.6%	17.1%	15.9%	15.6%
净利息收入增长率	1.7%	2.0%	11.8%	15.1%
手续费及佣金净收入增长	-6.0%	-10.0%	10.0%	10.0%
营业收入增长率	1.0%	2.2%	9.4%	12.0%
拨备前利润增长率	-3.8%	1.0%	9.4%	12.0%
税前利润增长率	16.8%	10.4%	10.9%	11.2%
净利润增长率	17.4%	10.4%	10.9%	11.2%
非息收入占比	10.5%	9.2%	9.3%	9.1%
成本收入比	36.5%	37.2%	37.2%	37.2%
信贷成本	0.60%	0.35%	0.30%	0.30%
所得税率	16.4%	16.4%	16.4%	16.4%
盈利能力				
NIM	1.68%	1.48%	1.43%	1.43%
拨备前 ROAA	1.31%	1.15%	1.08%	1.05%
拨备前 ROAE	17.6%	16.0%	16.4%	17.1%
ROAA	0.82%	0.78%	0.75%	0.72%
ROAE	12.4%	12.6%	13.0%	13.3%
流动性				
贷存比	78.94%	80.30%	81.70%	83.12%
贷款/总资产	48.85%	49.64%	50.39%	51.30%
债券投资/总资产	35.79%	35.45%	35.06%	34.47%
银行同业/总资产	7.25%	6.62%	6.08%	5.61%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.38%	9.20%	8.69%	8.25%
资本充足率 (权重法)	14.03%	13.40%	12.33%	11.42%
加权风险资产(¥,mn)	428,969	475,257	547,786	629,560
RWA/总资产	71.3%	68.0%	68.0%	68.0%

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层