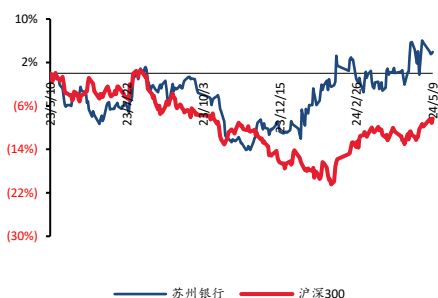


苏州银行 2023 年年报&2024 年一季报点评：营收增速边际改善，异地扩张持续推进

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	36.67/36.67
总市值/流通(亿元)	272.44/272.44
12个月内最高/最低价(元)	7.83/6.09

相关研究报告

证券分析师：夏聿印

电话：

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：苏州银行发布 23 年及 24Q1 财报，23 年实现营业收入/归母净利润 118.66/46.01 亿元，同比+0.88%/+17.41%；24Q1 实现营业收入/归母净利润 32.25/14.55 亿元，同比+2.11%/+12.29%。23 年/24Q1 加权 ROE 为 12.00%/3.32%，同比+0.48pct/+0.13pct。截至 24Q1 末，公司不良率 0.84%，与 23 年末持平；拨备覆盖率 491.66%，较 23 年末-31.11pct。

营收增速边际提升，中收有所承压。23 年、24Q1 营收同比分别+0.88%、+2.11%，营收增速边际上行；归母净利润同比分别+17.41%、+12.29%，盈利增速有所回落，但仍在上市城商行中排名中上游。23 年、24Q1 非息收入分别为 33.83、11.06 亿元，同比-1.13%、+8.26%；增速提升主要由其他非息收入支撑，23 年、24Q1 其他非息收入分别为 21.45、7.00 亿元，同比+1.88%、+57.07%。中收增长有所承压，23 年、24Q1 手续费及佣金净收入为 1.24、0.41 亿元，同比-5.95%、-29.55%。

异地扩张持续推进，对规模增长形成支撑。截至 23 年末，公司总资产、贷款总额、存款总额同比分别+14.74%、+17.06%、+15.01%；截至 24Q1 公司总资产、贷款总额、存款总额同比分别+16.80%、+19.82%、+16.42%。公司异地扩张提速是支撑规模高增的主要原因，23 年末苏州地区、江苏省其他地区贷款分别同比+16.25%、+18.41%。**贷款端**，截至 24Q1 公司贷款同比+19.82%，较 23 年末+9.71%；**存款端**，截至 24Q1 公司存款同比+16.42%，较 23 年末+12.99%，显示出较强的揽储能力。

息差持续承压。24 年 Q1 公司净息差 1.52%，较 23 年-16BP，较去年同期-27BP。我们认为息差承压原因有二：一是公司贷款结构偏向制造业，季度内的重定价对息差造成压力；二是苏州地区银行之间的竞争压缩了贷款定价的溢价空间，且存款定期化趋势拐点尚未出现。

不良率保持平稳，整体资产质量优异。截至 24Q1，公司不良率 0.84%，与 23 年末持平；拨备覆盖率 491.66%，较 23 年末-31.11pct，虽有所下降但仍处于高位，风险抵补能力较强，利润增长空间也得到适当释放。关注率 0.77%，较 23 年-4BP，显示整体资产质量稳定向好。个贷资产质量边际承压，23 年个贷不良率同比+34BP 至 1.02%，其中个人经营贷不良率同比+56BP。

投资建议：公司具备显著的区位优势，异地扩张提速支撑规模增长，同时资产质量表现优异，预期将继续实现高质量发展；公司业务具备较大市场潜力，公募基金、托管牌照、理财子牌照获取将有望推动中收增长，可转债转股期到来利于资本补充，业绩增长持续性较强。预计 2024-2026 年公司营业收入为 123.84、134.38、146.90 亿元，归母净利润为 52.21、59.29、67.31 亿元，BVPS 为 13.70、15.53、17.66 元/股，对应 5 月 9 日收盘价的 PB 估值为 0.54x、0.48x、0.42x。首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示：经济复苏不及预期、行业净息差持续下行、资产质量大幅恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	11,866.12	12,383.50	13,438.00	14,690.23
营业收入增长率(%)	0.88%	4.36%	8.52%	9.32%
归母净利润（百万元）	4,600.65	5,221.41	5,928.95	6,730.50
净利润增长率(%)	16.53%	12.57%	13.55%	13.52%
BVPS（元）	12.40	13.70	15.53	17.66
市净率（PB）	0.60	0.54	0.48	0.42

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。