

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

苏州银行(002966)

投资评级

上次评级

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

王筋朝 非银行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

# 苏州银行 2024 中报点评：业绩稳健增长，资本进一步夯实

2024 年 09 月 01 日

**事件：**8 月 30 日晚，苏州银行披露 2024 年中报：实现营业收入 63.88 亿元，同比增长 1.88%；实现归母净利润 29.53 亿元，同比增长 12.10%。年化加权平均净资产收益率为 13.32%。

## 点评：

**对公贷款增速亮眼，支持实体经济力度加大。**上半年末，苏州银行资产规模 6595 亿元，同比增长 13.7%，增速较 Q1 略降。上半年末，苏州银行对公贷款同比增速为 25.8%，主要贡献贷款规模增长。苏州银行坚持做“小而美”的银行，对公层面，聚焦政务、科创、绿色、跨境、普惠金融等重点领域，持续提高服务实体经济质效。上半年末，苏州银行制造业、批发零售业贷款同比增长 15%、12%；绿色方面，加快构建全行绿色信贷产品系列，开展绿色消费信贷，向清洁能源领域的重点项目提供优惠利率支持。上半年末，苏州银行绿色贷款余额 396.95 亿元，同比增长 32%。苏州银行存款规模增速较快，上半年末，公司存款、个人存款同比增速皆超 20%。大力发展财富管理，不断提升投研能力，推动理财、信托、资管等多品类产品发展，上半年末，苏州银行个人客户金融总资产（AUM）超 3490 亿元，增幅超 12%。

**非息收入增速亮眼，净利润保持较快增长。**上半年末，苏州银行净息差为 1.48%，较 Q1 末下行 4BP，主要是宏观经济形势变化以及 LPR 利率下行背景下，苏州银行降低实体融资成本，贷款收益率较上年同期下降 0.39pct，长期应收款收益率较上年同期下降 0.24pct，金融投资收益率较上年同期下降 0.46 pct。存款端，苏州银行合理调整负债结构和定价，优化同业负债期限结构，有效控制负债成本，付息负债平均利率 2.20%，较上年同期下降 0.05pct。非利息业务表现亮眼，贡献净利润快速增长。上半年末，苏州银行非利息收入 22.4 亿元，同比增长 12.5%，其中，投资净收益同比增长 19%。

**不良率较 Q1 持平，资本进一步夯实。**苏州银行不良率处于持续下行阶段，风险抵补能力优良。上半年末，苏州银行不良率为 0.84%，较上年末及 Q1 持平。其中，公司贷款不良率 0.64%，较上年末下降 0.11pct，其中房地产行业不良率 1.64%，较上年末下降 0.96pct；零售贷款不良率 1.33%，较上年末上升 0.31pct，主要是个人经营贷不良率升高。拨备覆盖率相比 Q1 末略降至 486.8%，但仍然维持较高水平。截至上半年末，苏州银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 9.43%、10.81%、13.95%，分别同比+0.07pct、-0.06pct、+0.73pct。

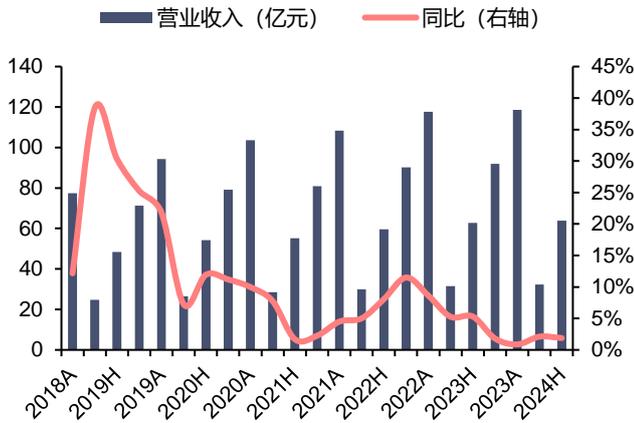
**盈利预测：**苏州银行坚持“向实而行”、支持实体经济力度持续加大，扩表速度较快，利润增速亮眼。不良率表现较优，资产质量整体稳健，风险抵补能力较为充足，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润增速分别为 11.76%、

**11.48%、10.65%。**

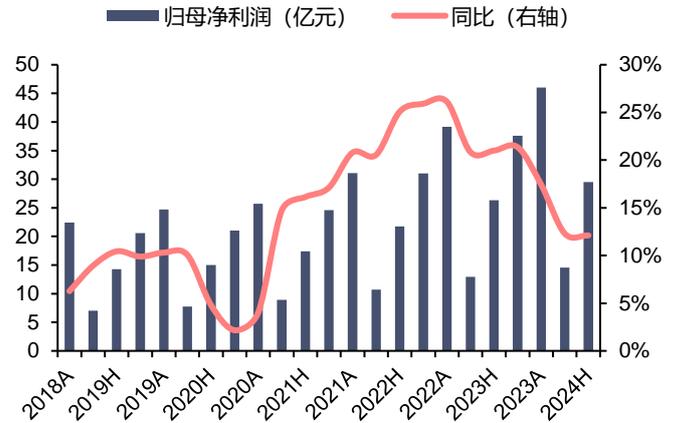
**风险因素：**经济超预期下行，政策出台不及预期等。

<b>重要财务指标</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
营业总收入(百万元)	11,762.96	11,866.12	12,226.85	13,012.70	13,990.12
增长率 YoY %	8.62	0.88	3.04	6.43	7.51
归属母公司净利润 (百万元)	3,918.44	4,600.65	5,141.76	5,731.92	6,342.44
增长率 YoY%	26.13	17.41	11.76	11.48	10.65
EPS(元)	1.07	1.25	1.40	1.56	1.73
市盈率 P/E(倍)	5.32	4.35	5.00	4.48	4.05
市净率 P/B(倍)	0.59	0.51	0.59	0.54	0.49

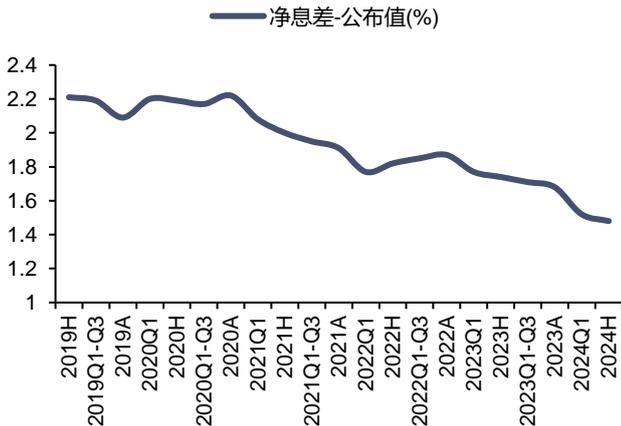
资料来源: wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2024 年 08 月 30 日收盘价

**图 1: 2024H 营收增速+1.88% (亿元)**


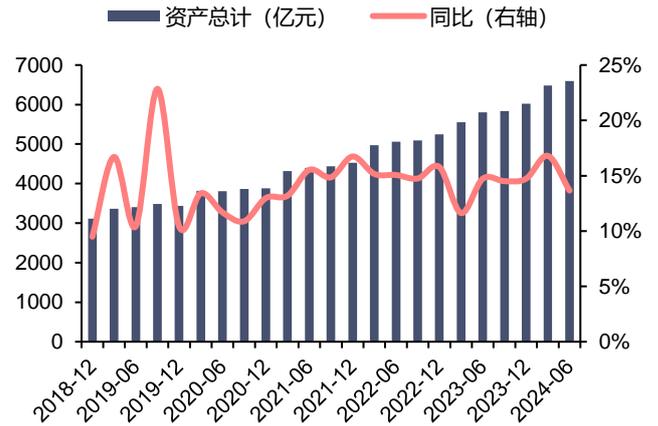
资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 2: 2024H 归母净利润增速较快 (亿元)**


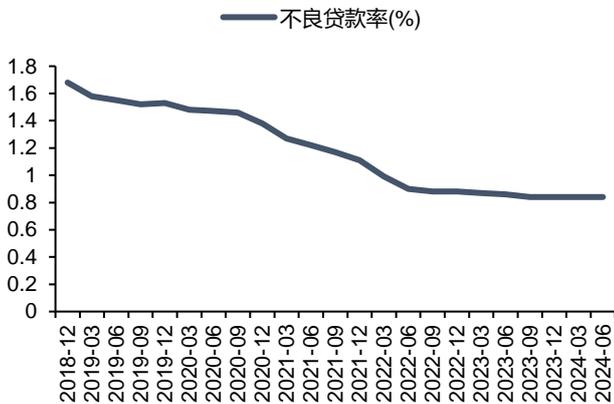
资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 3: 净息差处于下降阶段**


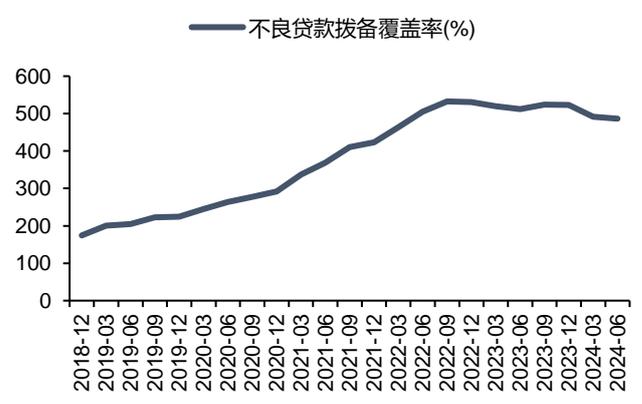
资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 4: 2024H 资产规模增速略有下行 (亿元)**


资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 5: 2024H 不良率持平 (亿元)**


资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

**图 6: 拨备覆盖率仍然较高 (亿元)**


资料来源: 公司公告, Wind, 信达证券研发中心

资产负债表						利润表					
单位:百万元						单位:百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	250,634	293,401	346,213	408,531	482,067	营业收入	11,763	11,866	12,227	13,013	13,990
贷款减值准备	11,550	12,699	12,479	12,320	12,245	利息收入	18,925	20,318	21,841	23,589	25,594
债券投资	184,973	215,417	247,730	284,889	327,623	净利息收入	8,341	8,483	8,705	9,139	9,699
存放央行	21,409	21,897	30,241	35,080	40,342	净手续费收入	1,317	1,239	1,362	1,499	1,679
同业资产	41,042	43,618	66,406	102,404	159,436	其他非息收入	2,105	2,145	2,159	2,375	2,613
资产总额	524,549	601,841	689,928	795,466	912,500	非利息收入	3,232	3,202	3,522	3,874	4,292
吸收存款	323,585	372,432	432,021	501,144	576,316	税金及附加	(149)	(116)	(209)	(226)	(245)
同业负债	73,988	98,522	120,817	144,701	181,287	业务及管理费	(3,854)	(4,307)	(4,157)	(4,489)	(4,827)
发行债券	80,902	77,567	78,343	86,177	86,177	营业外净收入	(17)	(3)	10	10	10
负债总额	484,087	554,175	637,117	738,255	850,450	拨备前利润	7,676	7,386	7,861	8,297	8,910
股东权益	40,462	47,666	52,811	57,211	62,050	资产减值损失	(2,764)	(1,648)	(1,697)	(1,731)	(1,645)
负债及股东权益	524,549	601,841	689,928	795,466	912,500	税前利润	4,912	5,738	6,164	6,566	7,265
						税后利润	4,117	4,797	5,301	5,909	6,539
						归属母行净利润	3,918	4,601	5,142	5,732	6,342

### 盈利及杜邦分析

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	1.71%	1.51%	1.35%	1.23%	1.14%
净非利息收入	0.66%	0.57%	0.55%	0.52%	0.50%
营业收入	2.41%	2.11%	1.89%	1.75%	1.64%
营业支出	0.82%	0.79%	0.68%	0.63%	0.59%
拨备前利润	1.57%	1.31%	1.22%	1.12%	1.04%
资产减值损失	0.57%	0.29%	0.26%	0.23%	0.19%
税前利润	1.00%	1.02%	0.95%	0.88%	0.85%
税收	0.16%	0.17%	0.13%	0.09%	0.09%
ROAA	0.76%	0.77%	0.82%	0.80%	0.77%
ROAE	11.43%	11.40%	10.55%	10.74%	10.97%

### 驱动性因素

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产增长	20.27%	16.50%	14.50%	15.00%	15.50%
贷款增长	17.51%	17.06%	18.00%	18.00%	18.00%
存款增长	16.25%	15.10%	16.00%	16.00%	15.00%
净手续费收入/营收	11.20%	10.44%	11.14%	11.52%	12.00%
成本收入比	33.33%	36.76%	34.00%	34.50%	34.50%
实际所得税率	16.19%	16.40%	14.00%	10.00%	10.00%

### 业绩增长率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	8.62%	0.88%	3.04%	6.43%	7.51%
拨备前利润	6.08%	-3.78%	6.43%	5.55%	7.39%
归属母行净利润	26.13%	17.41%	11.76%	11.48%	10.65%
净利息收入	10.73%	1.70%	2.62%	4.98%	6.13%
净手续费收入	7.77%	-5.95%	10.00%	10.00%	12.00%
非利息收入	1.26%	-0.94%	10.00%	10.00%	10.77%
税前利润	26.11%	16.82%	7.42%	6.52%	10.65%
税后利润	25.23%	16.53%	10.50%	11.48%	10.65%

### 基本指标

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS(元/股)	1.07	1.25	1.40	1.56	1.73
BVPS(元/股)	9.59	10.67	11.86	13.01	14.28
每股拨备前利润(元/股)	2.09	2.01	2.14	2.26	2.43
PE(倍)	5.32	4.35	5.00	4.48	4.05
PB(倍)	0.59	0.51	0.59	0.54	0.49

### 资本状况

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
核心一级资本充足率	9.63%	9.38%	9.63%	9.70%	9.69%
一级资本充足率	10.47%	10.81%	11.12%	11.07%	10.94%
资本充足率	12.92%	14.03%	14.29%	14.42%	14.55%
风险加权系数	71.14%	71.28%	64.00%	64.50%	65.00%

## 研究团队简介

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023 年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019 年 11 月加入信达证券研发中心。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

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,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者需自行承担风险。