

苏州银行(002966.SZ)

盈利稳健增长，资产质量保持平稳

强烈推荐（维持）

股价：7.01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)	3,586
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	257
流通A股市值(亿元)	251
每股净资产(元)	11.15
资产负债率(%)	92.5

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】苏州银行(002966.SZ)*年报点评*非息拉动营收回暖，信贷扩张保持积极*强烈推荐20240429

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2024年半年报，实现营业收入63.9亿元，同比增速1.88%，实现归母净利润29.5亿元，增幅12.1%，年化加权平均ROE13.2%。本集团资产总额6,595亿元，较上年末增长9.58%，各项存款余额4152亿元，较年初增长14.1%，各项贷款余额3251亿元，较年初增长10.8%。

平安观点：

■ **盈利增长保持稳健，营收水平保持韧性。**苏州银行半年度归母净利润同比增长12.1%（12.3%，24Q1），拨备的反哺和营收的韧性支撑盈利增速保持平稳。公司上半年营业收入同比增长1.88%（+2.1%，24Q1），利差业务的持续承压拖累营收水平小幅下滑，半年度净利息收入同比负增3.0%（-0.8%，24Q1），负增缺口略有扩大，息差收窄大背景下，跟行业趋势整体保持一致。非息收入贡献度提升，半年度非息收入同比增长12.5%（+8.3%，24Q1），其中其他非息收入同比增长36.2%（+57.1%，24Q1），债市波动导致投资类收入增速略有下滑。中收收入略有回暖，半年度负增缺口较1季度回升9.6个百分点至负增19.9%，其中Q2单季度手续费及佣金净收入同比+0.8%，预计是对公投融资业务收入增长趋势较好，24H1公司投融资类业务收入同比增长5.06%。

■ **息差收敛趋势放缓，规模扩张速度边际下滑。**苏州银行24年半年末净息差为1.48%（1.52%，24Q1），收窄速度边际趋缓，成本端红利起到一定支撑作用。公司24H1计息成本负债率为2.20%（2.28%，23A），其中存款成本率为2.11%（2.21%，23A），预计与公司存款结构的调整以及挂牌利率的调降密切相关。从结构上来看，公司24H1定期存款占比较23A下降1.9个百分点至68.5%，定期化趋势略有改善。从利率角度看，占比最高的个人定期存款（24H1占比为43.0%）利率较年初下降24BP至2.87%，对公定期存款利率也较年初下降27BP至2.39%。资产端定价延续下行趋势，24H1生息资产收益率为3.73%（4.01%，23A），其中24H1贷款收益率为3.98%（4.29%，23A），LPR调降、存量按揭贷款利率的调整以及信贷需求波动都对资产端定价水平持续施压，跟行业趋势一致。

	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)	6.6	5.6	5.1	4.6	4.1
P/B(倍)	0.73	0.66	0.62	0.57	0.52

规模扩张速度边际放缓，但绝对水平仍处高位，公司 24H1 资产同比增速 13.7% (+16.8%，24Q1)，其中 24H1 贷款同比增长 14.5% (+19.8%，24Q1)，拆分贷款结构来看，2 季度个贷余额环比负增，半年末个人贷款余额环比下降 3.82%，零售需求不足制约公司个贷增速。此外，公司异地战略的持续深化也是支撑较高贷款增速的重要原因，公司上半年新增贷款中苏州以外地区占比 66%，苏州市外贷款余额在全行贷款占比较年初提升 2.8 个百分点至 40.5%。负债端方面，公司 24H1 存款规模同比增长 13.4% (+16.4%，24Q1)，绝对水平仍处较高位置。

- **资产质量稳健，拨备水平仍处高位。**苏州银行 24H1 不良率为 0.84%，环比持平，我们测算公司年化不良贷款生成率为 0.46% (0.29%，23A)，前瞻性指标同样有所波动，24H1 关注率较 24Q1 上升 11BP 至 0.88%，24H1 逾期率较年初上升 21BP 至 0.93%，我们预计零售资产质量风险的扰动，公司 24H1 个人贷款不良率较年初上升 31BP 至 1.33%，其中个人经营贷不良率较年初上升 76BP 至 2.27%，零售需求不足的情况下仍需关注业务的资产质量风险波动。拨备方面，公司 24H1 拨备覆盖率和拨贷比环比 24Q1 下降 4.9pct/3BP 至 487%/4.10%，绝对水平仍处高位，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，伴随大零售转型和机构改革的持续推进，公司盈利能力有望进一步提升。我们维持公司 24-26 年盈利预测，预计公司 24-26 年 EPS 分别为 1.39/1.54/1.71 元，对应盈利增速分别为 10.4%/10.9%/11.2%，目前公司股价对应 24-26 年 PB 分别为 0.62x/0.57x/0.52x，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 2024 年半年报核心指标

	百万元	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
利润表 (累计)	营业收入	3,158	6,270	9,188	11,866	3,225	6,388
	YoY	5.3%	5.3%	1.8%	0.9%	2.1%	1.88%
	利息净收入	2,137	4,280	6,393	8,483	2,119	4,150
	YoY	11.1%	7.4%	4.0%	1.7%	-0.8%	-3.0%
	中收收入	576	842	1,107	1,239	406	674
	YoY	6.5%	7.1%	6.7%	-6.0%	-29.5%	-19.9%
	信用减值损失	509	920	1,324	1,648	270	499
	YoY	-30.5%	-30.3%	-37.9%	-40.4%	-47.1%	-45.7%
	拨备前利润	2,092	4,105	5,945	7,389	2,055	4,082
	YoY	2.7%	2.9%	-1.2%	-4.0%	-1.8%	-0.6%
归母净利润		1,296	2,634	3,762	4,601	1,455	2,953
	YoY	20.8%	21.0%	21.4%	17.4%	12.3%	12.1%
利润表 (单季)	营业收入	3,158	3,112	2,918	2,678	3,225	3,163
	YoY	5.3%	5.3%	-5.0%	-2.2%	2.1%	1.7%
	归母净利润	1,296	1,338	1,128	838	1,455	1,498
	YoY	20.8%	21.2%	22.2%	2.5%	12.3%	11.9%
资产负债表	总资产	554,986	580,263	583,510	601,841	648,201	659,514
	YoY	11.6%	14.7%	14.5%	14.7%	16.8%	13.7%
	贷款总额	268,641	283,864	289,370	293,401	321,879	325,116
	YoY	17.2%	19.1%	18.0%	17.1%	19.8%	14.5%
	公司贷款	173,914	187,586	191,246	196,001	223,326	230,331
	占比	65%	66%	66%	67%	69%	71%
	零售贷款	94,727	96,277	98,124	97,400	98,554	94,785
	占比	35%	34%	34%	33%	31%	29%
	存款总额	353,107	366,138	362,789	363,820	411,084	415,230
	YoY	19.5%	20.0%	18.5%	15.0%	16.4%	13.4%
财务比率 (%)	净息差	1.77	1.74	1.71	1.68	1.52	1.48
	贷款收益率		4.37		4.29		3.98
	存款成本率		2.18		2.21		2.11
	成本收入比	32.71	33.37	34.06	36.46	33.90	34.17
ROE (年化)	13.04	13.70	13.12	12.00	13.28	13.20	
资产质量指标 (%)	不良率	0.87	0.86	0.84	0.84	0.84	0.84
	关注率	0.76	0.73	0.84	0.81	0.77	0.88
	拨备覆盖率	519.66	511.85	524.13	522.77	491.66	486.80
	拨贷比	4.52	4.40	4.41	4.39	4.13	4.10
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	9.43
	一级资本充足率	10.30	10.87	10.84	10.81	10.77	10.81
	资本充足率	12.69	13.22	13.15	14.03	13.92	13.95

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%

资料来源：wind、平安证券研究所

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