

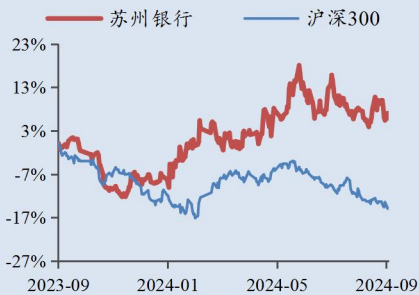
## 资产质量优异 资产规模稳步提升

### ——苏州银行（002966.SZ）2024年半年报点评报告

#### 华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

#### 最近一年走势



#### 市场数据

2024年09月02日

当前价格（元）	7.12
52周价格区间（元）	6.09-8.30
总市值（百万元）	25,813.89
流通市值（百万元）	25,243.41
总股本（万股）	366,674.59
流通股（万股）	358,571.14
近一月换手（%）	17.57

分析师：杨晓天  
执业证书编号：S0230521030002  
邮箱：yangxt@hlzqgs.com

#### 相关阅读

#### 事件：

苏州银行发布2024年半年度报告，公司上半年实现营业收入63.88亿元，同比增长1.88%；净利润30.44亿元，同比增长11.20%。其中归属于母公司股东的净利润29.53亿元，同比增长12.10%。

#### 观点：

- **资产规模稳步增长。**2024H1，苏州银行资产总额6595.14亿元，较上年末增加576.73亿元，增幅9.58%；各项存款余额4152.30亿元，较上年末增加514.10亿元，增幅14.13%；各项贷款余额3251.16亿元，较上年末增加317.15亿元，增幅10.81%。公司净利润维持双位数增长，主要受益于资产质量稳定和优秀的成本管控能力。
- **资产质量维持稳定。**2024H1，苏州银行不良贷款余额27.37亿元，较年初上升2.76亿元；不良贷款率0.84%，与年初基本一致，公司不良率稳定在较低位；拨备覆盖率486.8%，拨贷比4.1%，公司拨备覆盖有所下降，但仍处于较高水平。
- **净息差下行趋缓。**2024H1，苏州银行上净息差为1.48%，相较2024Q1有所收窄但降幅趋缓，净利差为1.53%，较上年同期下降0.29个百分点。生息资产平均利率3.73%，较上年同期下降0.34个百分点，主要由于公司持续加强实体经济服务力度，降低实体融资成本，叠加宏观经济形势变化以及LPR利率下行等因素影响。
- **盈利预测及投资评级：**2024年是苏州银行新三年发展战略规划的开局之年。苏州银行2024H1归母净利润同比+12.1%，公司息差降幅收窄，不良率维持行业低位，公司区域优势显著，贷款投放质量稳定，较低的不良率和较高的拨备覆盖为公司利润持续性提供助益。预计2024-2026年归母净利润分别为51.16、55.11、60.69亿元，2024年9月2日收盘价对应2024年0.59倍PB，首次覆盖给予“增持”评级。
- **关键假设：**  
规模增速：苏州银行立足民营经济发达的江苏地区，信贷及资产扩张与稳定性优异。预测2024-2026年贷款同比增速为16.30%、

13.75%、13.31%。资产质量：不良率和拨备覆盖率处于同业较优水平，后续公司资产质量指标有望持续稳定。预测 2024-2026 年不良贷款率为 0.84%、0.84%、0.84%，拨备覆盖率 469.85%、408.72%、358.50%。

➤ **风险提示：**宏观经济不确定性风险、政策变动风险、业绩增速不达预期风险、资产质量恶化风险、测算误差风险。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(亿元)	117.63	118.66	123.91	135.94	141.46
归母净利润(亿元)	39.18	46.01	51.16	55.11	60.69
每股收益(元)	1.07	1.25	1.40	1.50	1.66
每股净资产(元)	10.51	12.40	12.02	13.46	15.06
P/E(倍)	6.66	5.67	5.10	4.74	4.30
P/B(倍)	0.68	0.57	0.59	0.53	0.47

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

**可比公司估值表**

代码	简称	收盘价(元)	BPS(元)					PB(倍)				
			2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
002142.SZ	宁波银行	19.96	23.14	26.71	30.33	34.22	38.54	0.86	0.75	0.66	0.58	0.52
600926.SH	杭州银行	12.80	13.52	15.66	18.28	21.17	24.50	0.95	0.82	0.70	0.60	0.52
601009.SH	南京银行	10.14	12.05	13.34	14.79	16.32	18.06	0.84	0.76	0.69	0.62	0.56
	<b>均值</b>		16.24	18.57	21.14	23.90	27.03	0.88	0.77	0.68	0.60	0.53
002966.SZ	苏州银行	7.12	10.51	12.40	12.02	13.46	15.06	0.68	0.57	0.59	0.53	0.47

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

人民币亿	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表</b>						<b>收入增长</b>					
净利息收入	83.41	84.83	89.18	99.99	105.63	净利润增速	25.23%	16.53%	11.19%	7.88%	10.03%
手续费及佣金	13.17	12.39	10.66	10.96	10.87	拨备前利润增速	6.08%	-3.78%	5.67%	11.09%	2.83%
其他收入	21.05	21.45	24.07	25.00	24.97	营业收入增速	8.62%	0.88%	4.43%	9.71%	4.06%
营业收入	117.63	118.66	123.91	135.94	141.46	净利息收入增速	10.73%	1.70%	5.13%	12.12%	5.64%
税金及附加	1.49	1.16	1.30	1.52	1.49	手续费及佣金增速	7.77%	-5.95%	-13.91%	2.75%	-0.81%
业务管理费	38.54	43.07	43.54	46.78	49.90	其他业务成本增速	1.83%	-17.76%	70.31%	-10.17%	1.57%
其他业务成本	0.67	0.55	0.94	0.85	0.86	<b>规模增长</b>					
营业外净收入	-0.17	-0.03	-0.08	-0.09	-0.07	生息资产增速	15.67%	15.43%	5.30%	14.30%	15.18%
PPOP	76.76	73.86	78.04	86.70	89.15	贷款增速	17.55%	17.38%	16.30%	13.75%	13.31%
计提拨备	27.64	16.48	14.20	18.02	13.45	同业资产增速	44.43%	6.28%	10.13%	18.12%	11.81%
税前利润	49.12	57.38	63.84	68.67	75.69	证券投资增速	9.52%	16.46%	-11.97%	14.87%	19.64%
所得税	7.95	9.41	10.50	11.13	12.37	计息负债增速	15.45%	14.64%	1.87%	10.31%	10.69%
归母净利润	39.18	46.01	51.16	55.11	60.69	存款增速	16.25%	15.10%	11.82%	13.76%	14.05%
<b>资产负债表</b>						同业负债增速	28.41%	31.78%	1.74%	0.44%	-0.88%
贷款	2,395	2,811	3,270	3,719	4,214	归属母公司权益增速	18.02%	18.04%	-3.10%	12.03%	11.86%
同业资产	410	436	480	567	634	<b>资产质量</b>					
证券投资	1,850	2,154	1,896	2,178	2,606	不良贷款率	0.88%	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%
生息资产	4,869	5,621	5,919	6,765	7,793	拨备覆盖率	530.81%	522.77%	469.85%	408.72%	358.50%
非生息资产	376	398	191	-23	-331	拨贷比	4.67%	4.39%	3.92%	3.46%	3.07%
总资产	5,245	6,018	6,110	6,742	7,462	<b>资本状况</b>					
存款	3,236	3,724	4,164	4,738	5,403	资本充足率	12.92%	14.03%	20.82%	19.99%	19.18%
其他计息负债	1,552	1,764	1,427	1,430	1,424	核心资本充足率	9.63%	9.38%	14.21%	14.00%	13.77%
非计息负债	53	53	54	54	54	杠杆率	7.45%	7.71%	8.11%	7.91%	7.71%
总负债	4,841	5,542	5,646	6,222	6,881	<b>每股指标</b>					
母公司所有者权益	385	455	441	494	552	EPS (摊薄,元)	1.07	1.25	1.40	1.50	1.66
所有者权益总额	405	477	464	520	581	BVPS (元)	10.51	12.40	12.02	13.46	15.06
<b>盈利能力</b>						每股总资产(元)	143.06	164.14	166.63	183.87	203.50
信贷成本	1.11%	0.57%	0.42%	0.47%	0.31%	P/E (倍)	6.66	5.67	5.10	4.74	4.30
成本收入比	34.60%	37.73%	36.95%	36.16%	36.93%	P/PPOP (倍)	3.40	3.53	3.35	3.01	2.93
ROAA	0.80%	0.81%	0.89%	0.86%	0.86%	P/B (倍)	0.68	0.57	0.59	0.53	0.47
ROAE	10.76%	10.67%	12.24%	11.75%	11.57%						
拨备前利润率	65.25%	62.24%	62.98%	63.78%	63.02%						

数据来源：iFinD，华龙证券研究所

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，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波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。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。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046