

苏州银行(002966.SZ)

盈利稳健，不良改善

强烈推荐（维持）

股价：7.6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/13.49%
总股本(百万股)	3,980
流通A股(百万股)	3,898
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	305
流通A股市值(亿元)	299
每股净资产(元)	11.04
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)*季报点评*盈利维持高增，规模扩张积极*强烈推荐2024.11.01

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
李灵琇
一般证券从业资格编号
S1060124070021
LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

2月10日,苏州银行发布2024年业绩快报,2024年营业收入同比正增3.01%,归母净利润同比正增10.2%。规模方面,截至2024年末,总资产同比增长15.3%,其中贷款规模同比增长13.6%,存款规模同比增长14.6%。

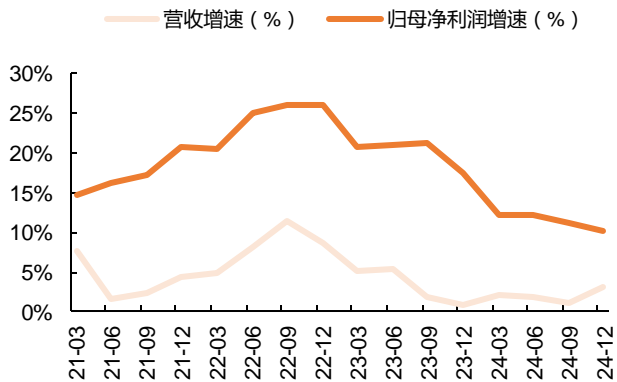
平安观点：

- 营收稳健上扬，盈利持续高增。**苏州银行2024年全年营业收入较24Q1-3提升1.91个百分点至3.01%，我们预计与4季度债市利率的迅速下行所带来的非息收入相关。营收韧性和拨备的反哺支撑盈利增速保持良好态势，公司2024年全年归母净利润同比增长10.2%（11.1%，24Q1-3）。
- 存贷高增，转债强赎增厚资本。**规模方面，截至2024年末，苏州银行资产规模同比增长15.3%（+16.1%，24Q3），其中贷款同比增长13.62%（+14.1%，24Q3），增速整体保持平稳。负债端来看，公司24年末存款同比增长14.61%（+15.2%，24Q3），维持较快增速水平。值得关注的是公司目前可转债强赎进程稳步推进，资本实力的进一步丰厚为公司规模扩张提供新动力。
- 资产质量向好，拨备水平夯实。**苏州银行2024年末不良率环比3季度末下降1BP至0.83%，资产质量持续向好。拨备层面，2024年末拨备覆盖率环比3季度末上升9.80个百分点至483%，拨贷比环比3季度末上升2BP至4.01%，整体拨备水平依旧处于高位，风险抵御能力稳固。
- 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1.28/1.42/1.57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0.70x/0.67x/0.61x，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。

	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	13.2
EPS(摊薄/元)	0.98	1.16	1.28	1.42	1.57
P/E(倍)	7.7	6.6	6.0	5.4	4.8
P/B(倍)	0.79	0.71	0.70	0.67	0.61

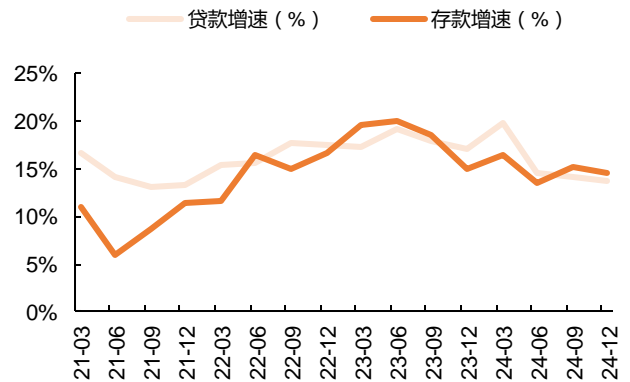
资料来源：wind、平安证券研究所

图表1 苏州银行营收和归母净利润增速（累计）



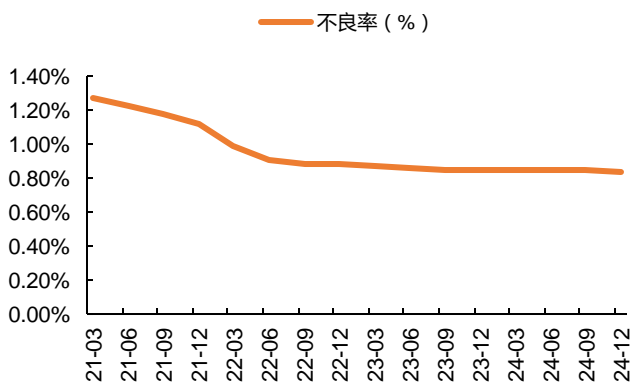
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 苏州银行存贷款同比增速



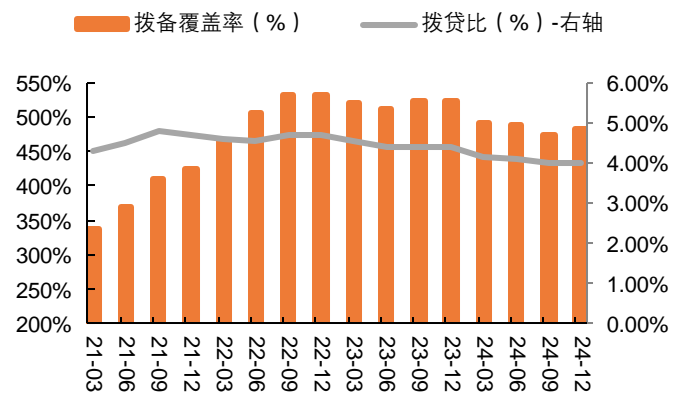
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表3 苏州银行不良率



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表4 苏州银行拨备覆盖率和拨贷比



资料来源：公司公告，平安证券研究所

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	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	648,641	751,334	867,354
股本	3,667	3,833	3,980	3,980
归母股东权益	45,480	47,961	51,748	55,788
股东权益合计	47,666	50,266	54,235	58,469
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/风险加权资产	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%
营业净收入增长率	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%
归母净利润增长率	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%	17.0%
ROAA	0.82%	0.78%	0.75%	0.72%
ROAE	12.4%	12.6%	13.0%	13.2%
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±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±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。

免责声明：

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 2025 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