

苏州银行(002966)

报告日期: 2025 年 02 月 10 日

营收和拨备改善

——苏州银行 2024 年快报点评

投资要点

□ 苏州银行 2024 年营收增速和拨备改善，贷款增速小幅放缓。

□ 数据概览

苏州银行快报披露，2024 年营收（初步统计，下同）同比增长 3.0%，增速较前三季度提升 1.9pc；归母净利润同比增长 10.2%，增速较前三季度下降 0.9pc。2024 年末不良率 0.83%，环比下降 1bp；拨备覆盖率 483%，环比上升 10pc。

□ 营收增速改善

苏州银行快报披露，2024 年营收（初步统计，下同）同比增长 3.0%，增速较前三季度提升 1.9pc；归母净利润同比增长 10.2%，增速较前三季度下降 0.9pc 至 10.2%。营收增速环比回升，判断主要得益于 Q4 债市表现较好，带动其他非息收入增速回升。此外考虑 23Q4 中收降幅较低，预计 2024 年全年中收降幅延续前三季度收窄态势。

□ 贷款增速放缓

2024 年末苏州银行贷款同比增长 13.6%，增速较三季度末下降 0.5pc。贷款增速小幅放缓判断主要受化债影响。考虑到苏州经营所在区域，经济好信贷需求有韧性，预计苏州银行 2025 年有望继续维持双位数的贷款增速。

□ 拨备高位增厚

苏州银行资产质量继续保持较优水平，拨备高位增厚。2024 年末苏州银行不良率 0.83%，环比下降 1bp；拨备覆盖率 483%，环比上升 10pc。

□ 盈利预测与估值

预计苏州银行 2024-2026 年归母净利润同比增长 10.2%/9.7%/9.8%，对应 BPS 11.08/12.24/13.31 元/股。现价对应 2024-2026 年 PB 估值 0.69/0.62/0.57 倍。目标价为 9.79 元/股，对应 25 年 PB 0.80 倍，现价空间 29%，维持“买入”评级。

□ 风险提示：宏观经济失速，不良大幅暴露。

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	11,866	12,224	12,674	13,271
(+/-) (%)	0.88%	3.01%	3.68%	4.72%
归母净利润	4,601	5,068	5,557	6,101
(+/-) (%)	17.41%	10.15%	9.65%	9.79%
每股净资产(元)	10.77	11.08	12.24	13.31
P/B	0.71	0.69	0.62	0.57

资料来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 梁凤洁

执业证书号: S1230520100001
021-80108037

liangfengjie@stocke.com.cn

分析师: 徐安妮

执业证书号: S1230523060006
xuanni@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 7.60
总市值(百万元)	30,528.70
总股本(百万股)	4,016.93

股票走势图



相关报告

- 1 《信贷高增长延续》
2024.04.28
- 2 《营收放缓，不良仍优》
2023.10.23
- 3 《投放与盈利保持高增》
2023.08.29

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
存放央行	21,897	25,018	28,674	32,863
同业资产	43,618	47,979	52,777	58,055
贷款总额	293,401	333,362	378,766	430,354
贷款减值准备	(12,699)	(13,530)	(13,782)	(13,874)
贷款净额	281,138	319,832	364,984	416,480
证券投资	215,417	227,071	282,611	359,065
其他资产	39,772	29,344	34,394	40,727
资产合计	601,841	683,402	801,013	948,520
同业负债	98,522	103,449	108,621	114,052
存款余额	363,820	416,975	477,895	547,715
应付债券	77,567	93,756	137,269	200,975
其他负债	14,265	18,995	22,385	26,683
负债合计	554,175	633,175	746,169	889,425
股东权益合计	47,666	50,227	54,843	59,095

利润表

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	8,483	7,863	8,226	8,801
净手续费收入	1,239	1,090	1,112	1,134
其他非息收入	2,145	3,271	3,337	3,337
营业收入	11,866	12,224	12,674	13,271
税金及附加	(116)	(113)	(121)	(133)
业务及管理费	(4,307)	(4,156)	(4,170)	(4,118)
营业外净收入	(3)	0	0	0
拨备前利润	7,386	7,882	8,308	8,941
资产减值损失	(1,648)	(1,799)	(1,638)	(1,618)
税前利润	5,738	6,083	6,670	7,323
所得税	(941)	(1,015)	(1,113)	(1,222)
税后利润	4,797	5,068	5,557	6,101
归属母公司净利润	4,601	5,068	5,557	6,101
归属母公司普通股股东净利润	4,487	4,954	5,443	5,987

主要财务比率

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
业绩增长				
利息净收入增速	1.70%	(7.31%)	4.62%	7.00%
手续费净增速	(5.95%)	(12.00%)	2.00%	2.00%
非息净收入增速	(1.13%)	28.90%	2.00%	0.50%
拨备前利润增速	(3.78%)	6.71%	5.41%	7.62%
归属母公司净利润增速	17.41%	10.15%	9.65%	9.79%
盈利能力				
ROAE	12.08%	11.96%	11.82%	11.86%
ROAA	0.82%	0.79%	0.75%	0.70%
RORWA	11.47%	1.91%	1.05%	0.98%
生息率	3.97%	3.52%	3.46%	3.39%
付息率	2.31%	2.17%	2.11%	2.11%
净利差	1.67%	1.36%	1.35%	1.28%
净息差	1.66%	1.35%	1.24%	1.14%
成本收入比	36.29%	34.00%	32.90%	31.03%
资本状况				
资本充足率	14.03%	2.37%	3.01%	3.36%
核心资本充足率	10.81%	0.94%	1.61%	1.99%
风险加权系数	7.13%	71.50%	71.50%	71.50%
股息支付率	31.87%	31.87%	31.87%	31.87%

主要财务比率

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
资产质量				
不良贷款余额	2,462	2,772	3,053	3,420
不良贷款净生成率	0.32%	0.50%	0.50%	0.50%
不良贷款率	0.84%	0.83%	0.81%	0.79%
拨备覆盖率	523%	488%	451%	406%
拨贷比	4.39%	4.06%	3.64%	3.22%
流动性				
贷存比	80.64%	79.95%	79.26%	78.57%
贷款/总资产	48.75%	48.78%	47.29%	45.37%
平均生息资产/平均总资产	90.41%	90.66%	89.19%	88.36%
每股指标 (元)				
EPS	1.22	1.34	1.37	1.50
BVPS	10.77	11.08	12.24	13.31
每股股利	0.39	0.40	0.44	0.48
估值指标				
P/E	6.21	5.69	5.56	5.05
P/B	0.71	0.69	0.62	0.57
P/POP	3.77	3.84	3.64	3.38
股息收益率	5.13%	5.22%	5.74%	6.31%

数据来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>