

苏州银行 (002966.SZ)

营收回升，拨备充足

2025 年 2 月 10 日，苏州银行披露 2024 年业绩快报，营收增速回升，利润增速略微回落，不良率略降，拨备覆盖率提升，拨备充足。

- 营收增速回升，利润增速略微回落。24 年全年公司实现营业收入增 3.0%，归母净利润增速 10.2%，环比 24Q1~3 分别变动+1.9pct、-0.9pct。单季度来看，24Q4 公司单季度营收、归母净利润同比增速分别为 9.6%、6.0%，环比分别变动+10.1pct、-2.8pct。
- 信贷稳健增长。2024 年贷款、存款同比增速分别为 13.6%、14.6%，分别较 24Q3 末回落 0.5pct、0.6pct，规模增速略有回落。根据《2025 年 1 月 21 日投资者关系活动记录表》，苏州银行 2025 年旺季信贷投放情况良好，实现开门红较好开局。坚持早谋划、早营销、早投放，较早启动旺季开门红相关准备工作，项目储备规模超上年同期水平。
- 资产质量优异，拨备覆盖率高位提升。2024 年末，公司不良率 0.83%，环比 24Q3 下降 1BP。拨备覆盖 483.46%，环比 24Q3 末提升 9.80pct，拨备覆盖率高位提升。拨贷比 4.01%，环比提升 0.02pct。
- 转债强赎，增厚资本。自 2024 年 12 月 12 日至 2025 年 1 月 21 日，苏州银行股票价格已有 15 个交易日的收盘价不低于“苏行转债”当期转股价格 6.19 元/股的 130%（含 130%，即 8.05 元/股），已触发“苏行转债”的有条件赎回条款，“苏行转债”将于 3 月初实施强赎。“苏行转债”于 21 年 5 月上市，发行规模为 50 亿元，截至 24 年末，转债余额 39.5 亿元。完成强赎后，苏州银行资本充足率安全垫增厚。
- 投资建议：苏州银行深耕苏州，对公端项目有区位优势，零售战略继续深化，资产质量持续表现出色，拨备较为充足。苏行转债即将强赎，资本充足率安全垫增厚，支撑业务发展，建议积极关注。
- 风险提示：经济恢复不及预期；资产质量恶化超预期。

财务数据与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	11763	11866	12223	12610	13036
同比增长	8.6%	0.9%	3.0%	3.2%	3.4%
营业利润(百万元)	4929	5741	6232	6905	7528
同比增长	25.9%	16.5%	8.6%	10.8%	9.0%
归母净利润(百万元)	3918	4601	5066	5700	6304
同比增长	26.1%	17.4%	10.1%	12.5%	10.6%
每股收益(元)	1.07	1.22	1.32	1.27	1.41
PE	7.1	6.2	5.8	6.0	5.4
PB	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6

资料来源：公司数据、招商证券

强烈推荐（维持）

总量研究/银行

目标估值：NA

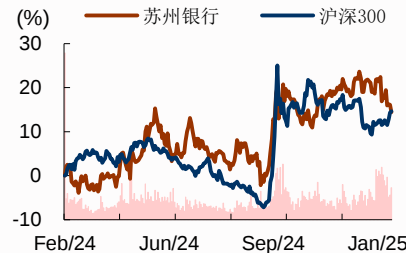
当前股价：7.6 元

基础数据

总股本（百万股）	4017
已上市流通股（百万股）	3935
总市值（十亿元）	30.5
流通市值（十亿元）	29.9
每股净资产（MRQ）	12.0
ROE（TTM）	10.4
资产负债率	92.5%
主要股东	苏州国际发展集团有限公司
主要股东持股比例	12.15%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	-4	12	18
相对表现	-7	-4	2



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《苏州银行（002966）一大股东计划增持，转债强赎可期》2025-01-09
- 2、《苏州银行（002966）一业绩相对平稳，资产质量优秀》2024-11-12
- 3、《苏州银行（002966）—3Q23 盈利增速保持高位，营收增速略有下降》2023-10-24

王先爽 S1090524100006

✉ wangxianshuang@cmschina.com.cn

戴甜甜 S1090523070003

✉ daitiantian@cmschina.com.cn

图 1: 营业收入同比增速4

图 2: 归母净利润同比增速.....4

图 3: 总资产同比增速5

图 4: 贷款总额同比增速5

图 5: 存款总额同比增速6

图 6: 营业收入单季度额同比增速.....6

图 7: 归母净利润单季度额同比增速7

图 8: 不良贷款率 (%)7

图 9: 拨备覆盖率 (%)8

图 10: 拨贷比 (%)8

图 11: 加权年化 ROE (%)9

表 1: 苏州银行 2024 年年度业绩快报 (百万元/%)3

附: 财务预测表 (单位: 百万元)10

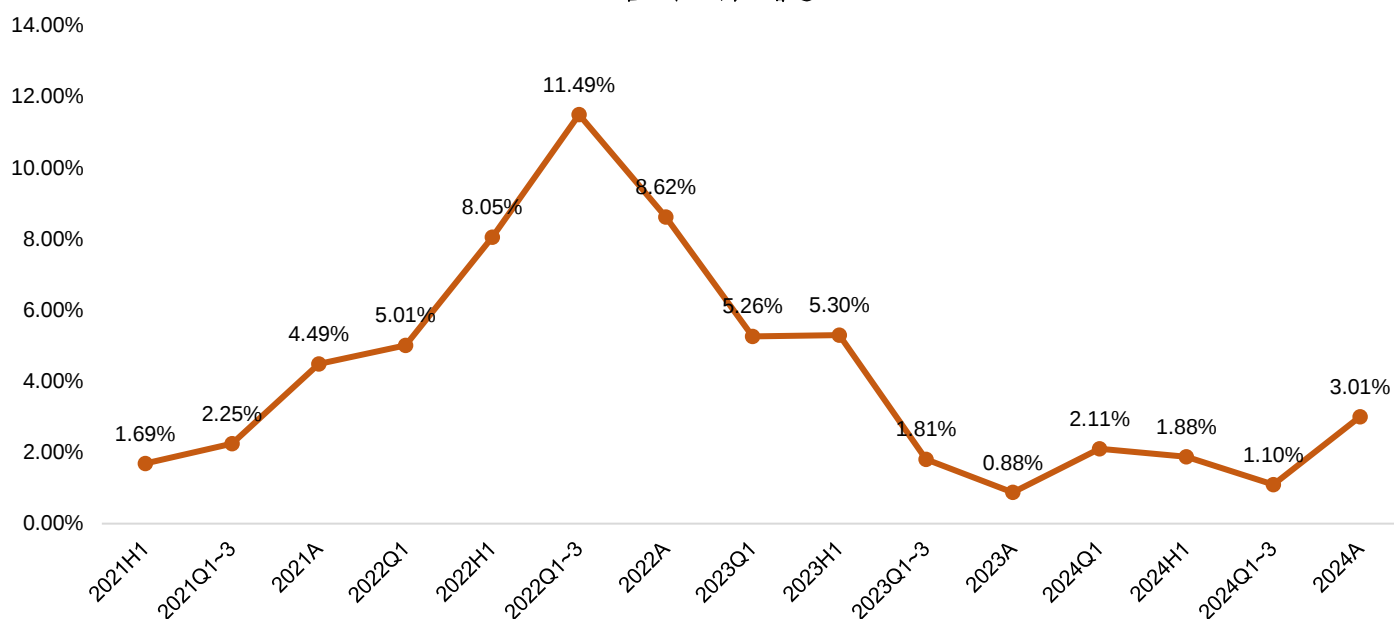
表 1：苏州银行 2024 年年度业绩快报（百万元/%）

累计同比增速	2023Q1~3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	同比变化	环比变化
营业收入	1.8%	0.9%	2.1%	1.9%	1.1%	3.0%	2.1%	1.9%
归母净利润	21.4%	17.4%	12.3%	12.1%	11.1%	10.2%	-7.3%	-0.93%
单季度同比增速	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	同比变化	环比变化
营业收入	-5.0%	-2.2%	2.1%	1.7%	-0.6%	9.6%	11.8%	10.1%
归母净利润	22.2%	2.5%	12.3%	11.9%	8.7%	6.0%	3.5%	-2.8%
资产质量	2023Q1~3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	同比变化	环比变化
不良贷款率	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.83	-0.01	-0.01
拨备覆盖率	524.13	522.77	491.66	486.80	473.66	483.46	-39.31	9.80
拨贷比	4.41	4.39	4.13	4.10	3.99	4.01	-0.38	0.02
资产负债增速	2023Q1~3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	同比变化	环比变化
总资产	14.5%	14.7%	16.8%	13.7%	16.1%	15.3%	0.5%	-0.8%
贷款总额	18.0%	17.1%	19.8%	14.5%	14.1%	13.6%	-3.4%	-0.5%
存款总额	18.5%	15.0%	16.4%	13.4%	15.2%	14.6%	-0.4%	-0.6%
单季度增加	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	环比多增	同比多增
总资产	3,247	18,331	46,359	11,314	17,669	16,620	-1,049	-1,711
贷款总额	5,506	4,031	28,478	3,237	5,172	3,071	-2,101	-960
存款总额	-3,349	1,031	47,263	4,146	2,569	-835	-3,404	-1,866
结构占比	2023Q1~3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	同比变化	环比变化
贷款/总资产	49.6%	48.8%	49.7%	49.3%	48.8%	48.0%	-0.7%	-0.7%

资料来源：wind、招商证券；注：贷款增速为口径调整后值

图 1: 营业收入同比增速

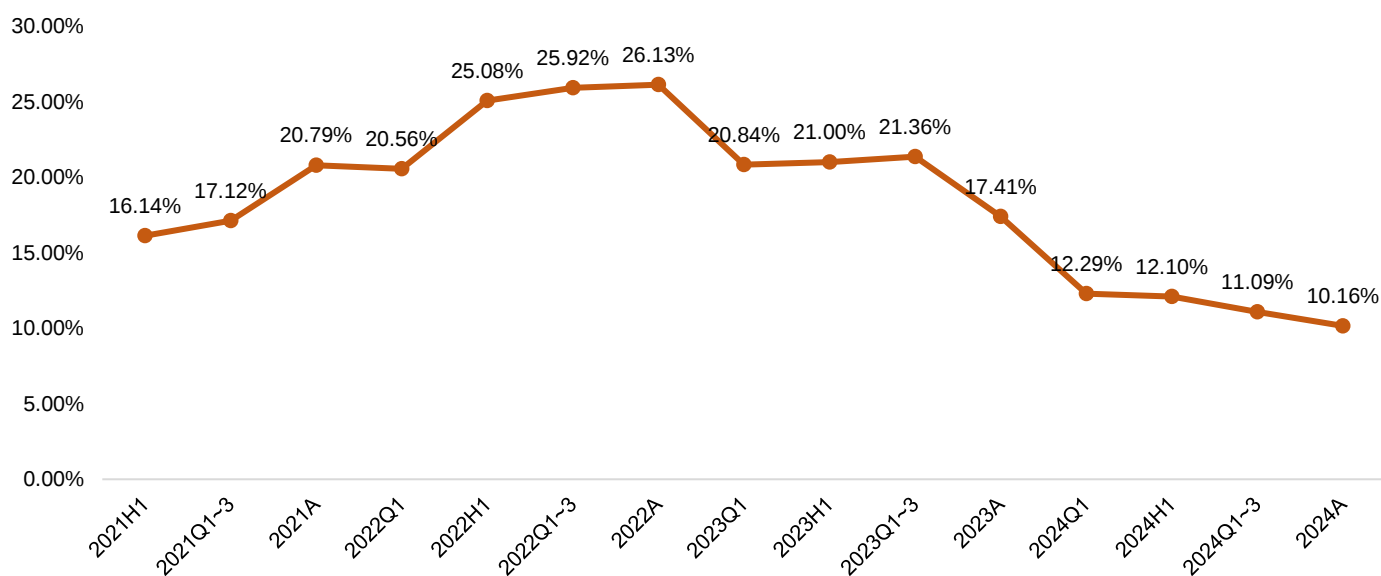
营业收入同比增速



资料来源: wind、招商证券

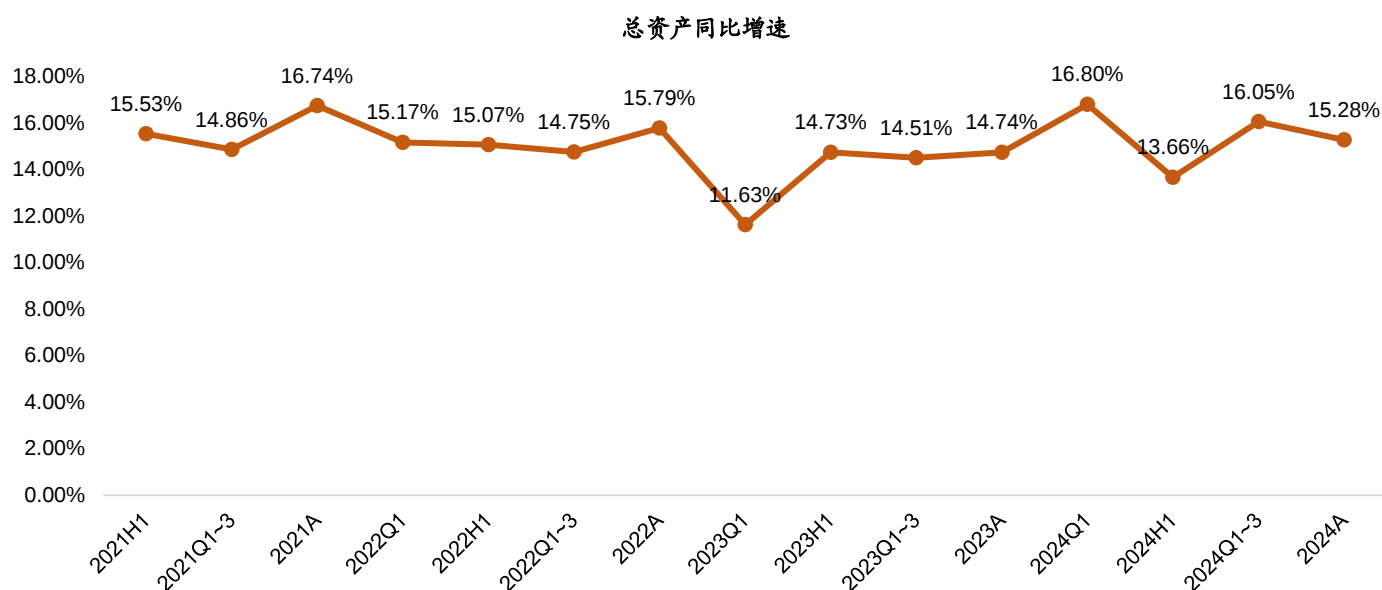
图 2: 归母净利润同比增速

归母净利润同比增速



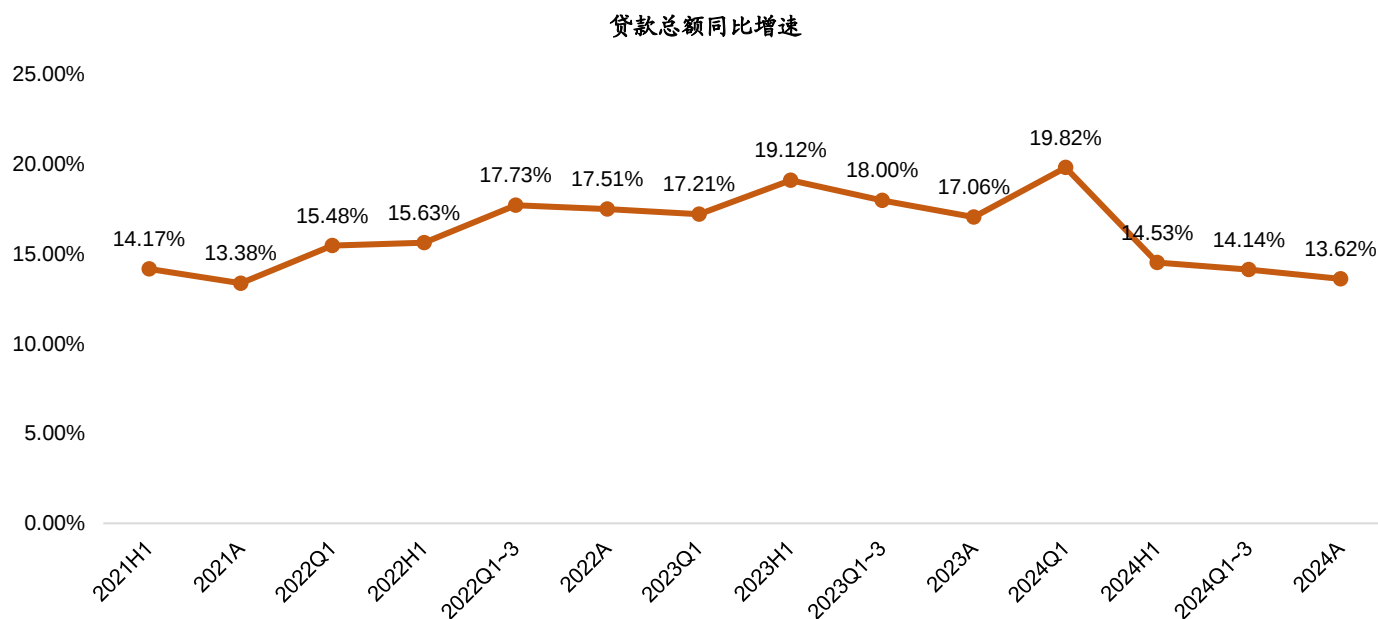
资料来源: wind、招商证券

图 3: 总资产同比增速



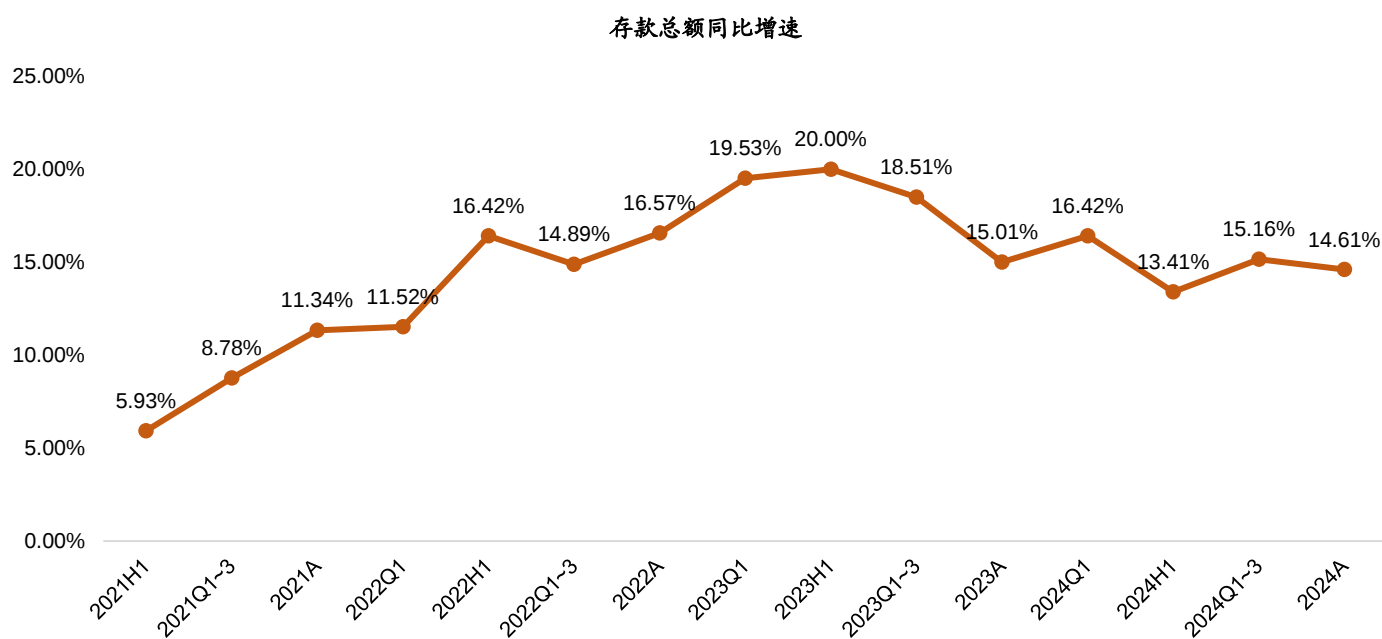
资料来源: wind、招商证券

图 4: 贷款总额同比增速



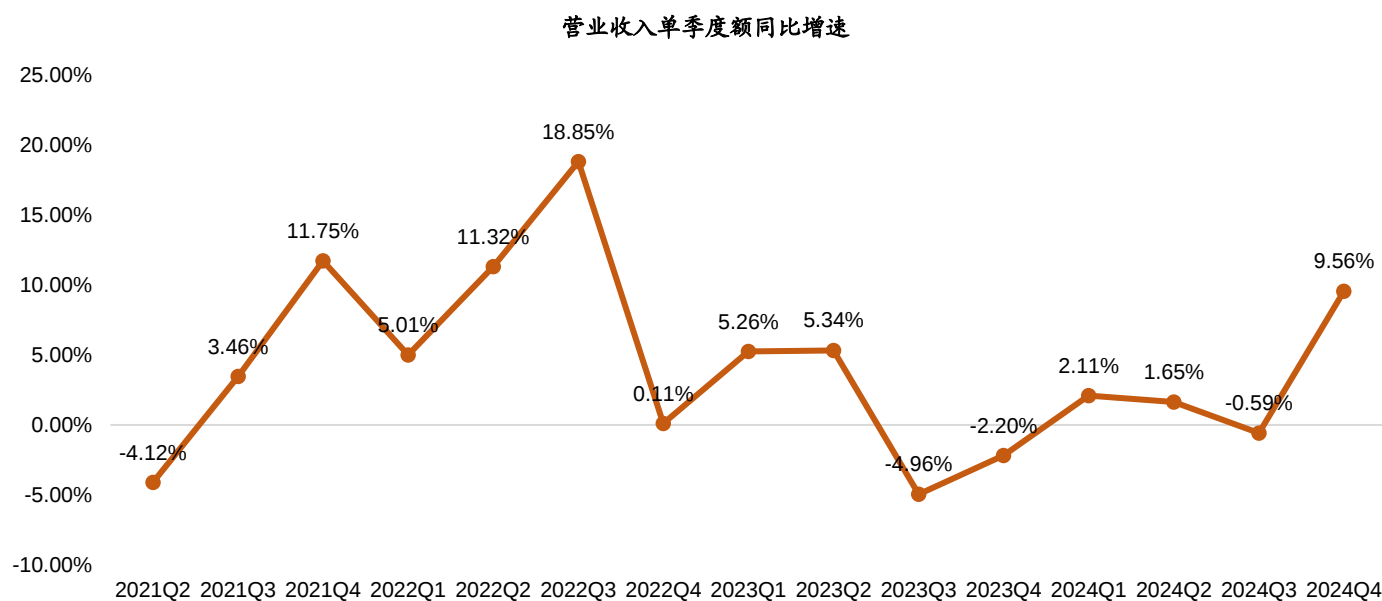
资料来源: wind、招商证券

图 5: 存款总额同比增速



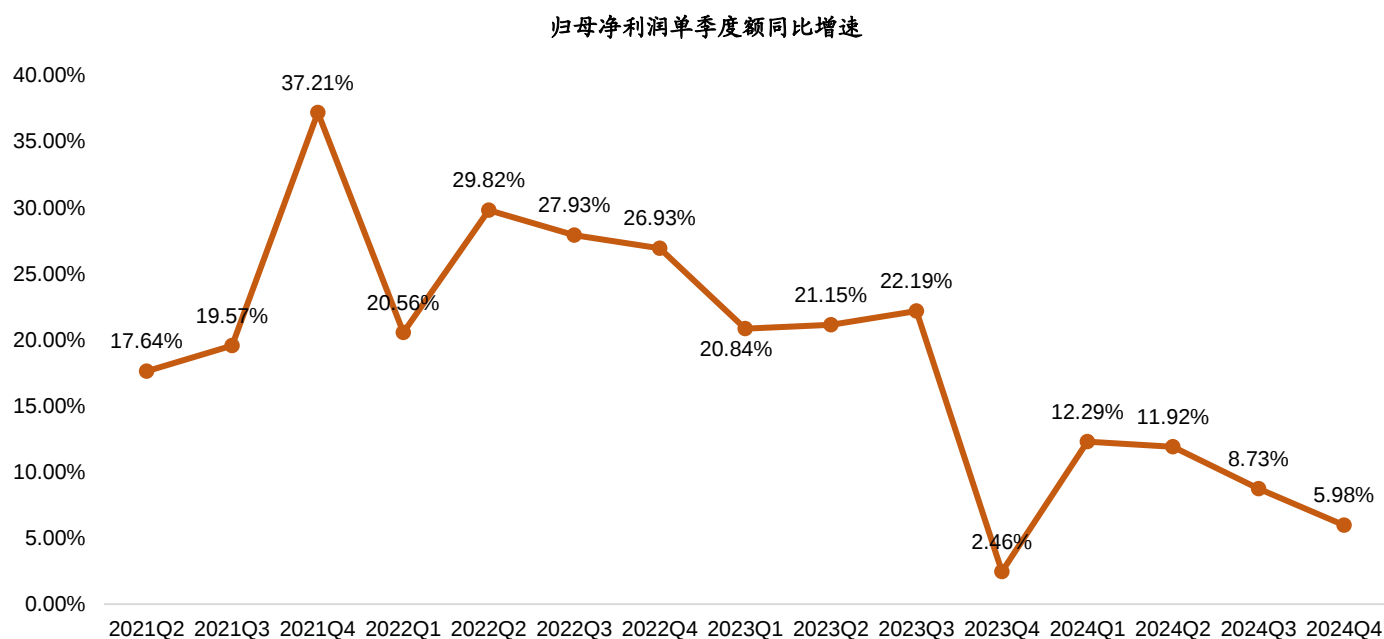
资料来源: wind、招商证券

图 6: 营业收入单季度额同比增速



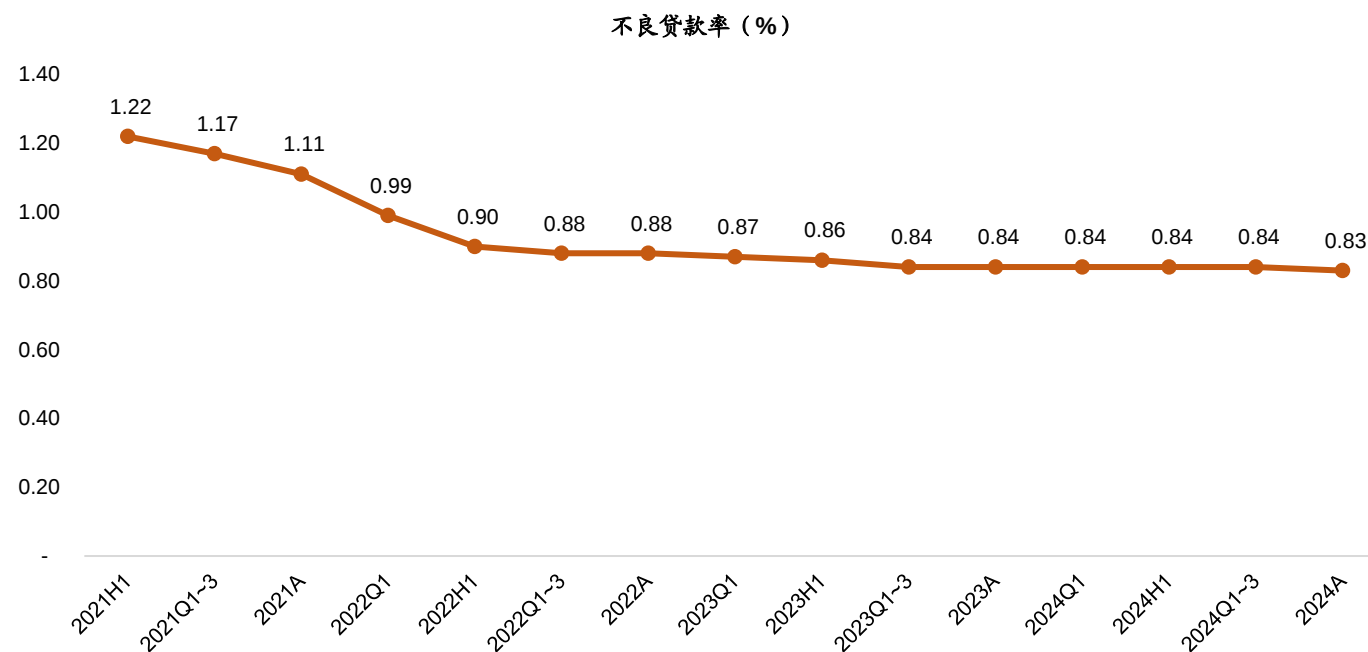
资料来源: wind、招商证券

图 7：归母净利润单季度额同比增速



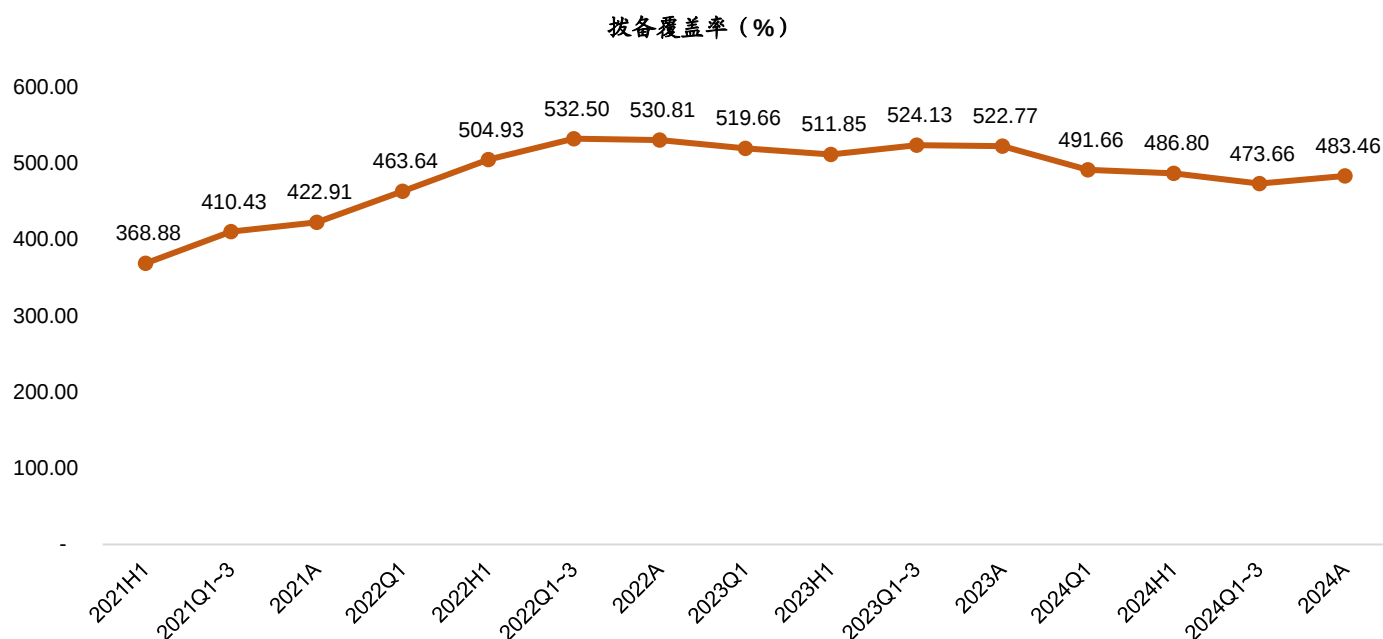
资料来源：wind、招商证券

图 8：不良贷款率（%）



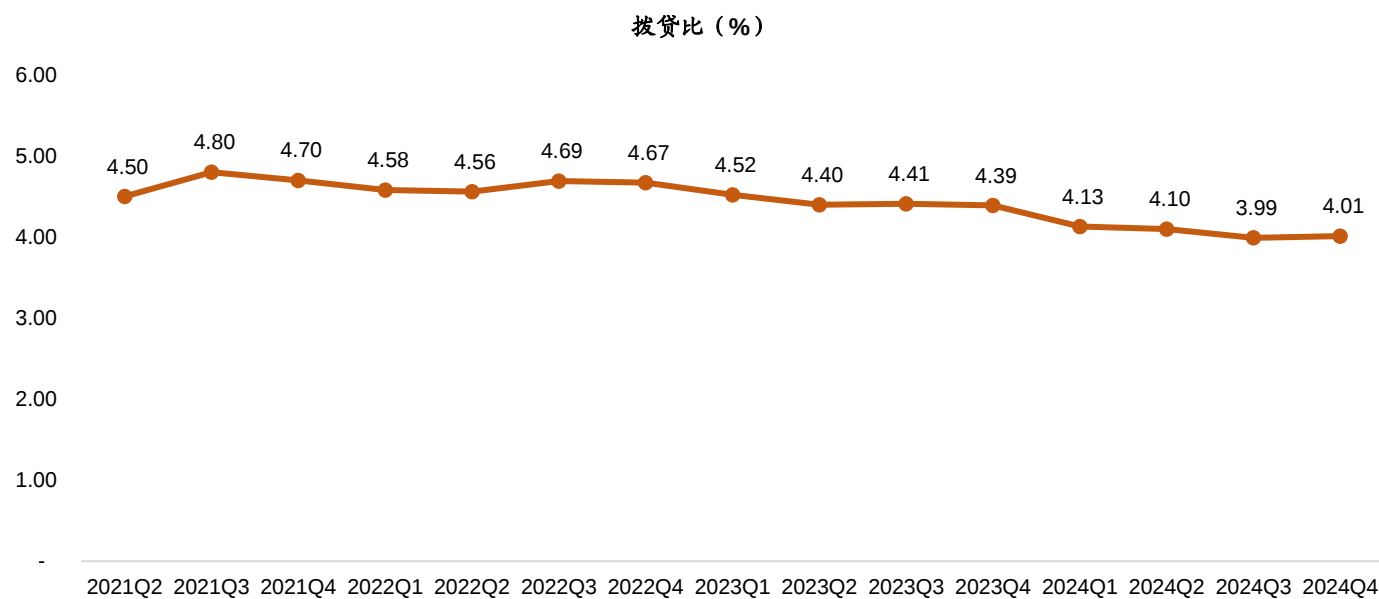
资料来源：wind、招商证券

图 9：拨备覆盖率（%）



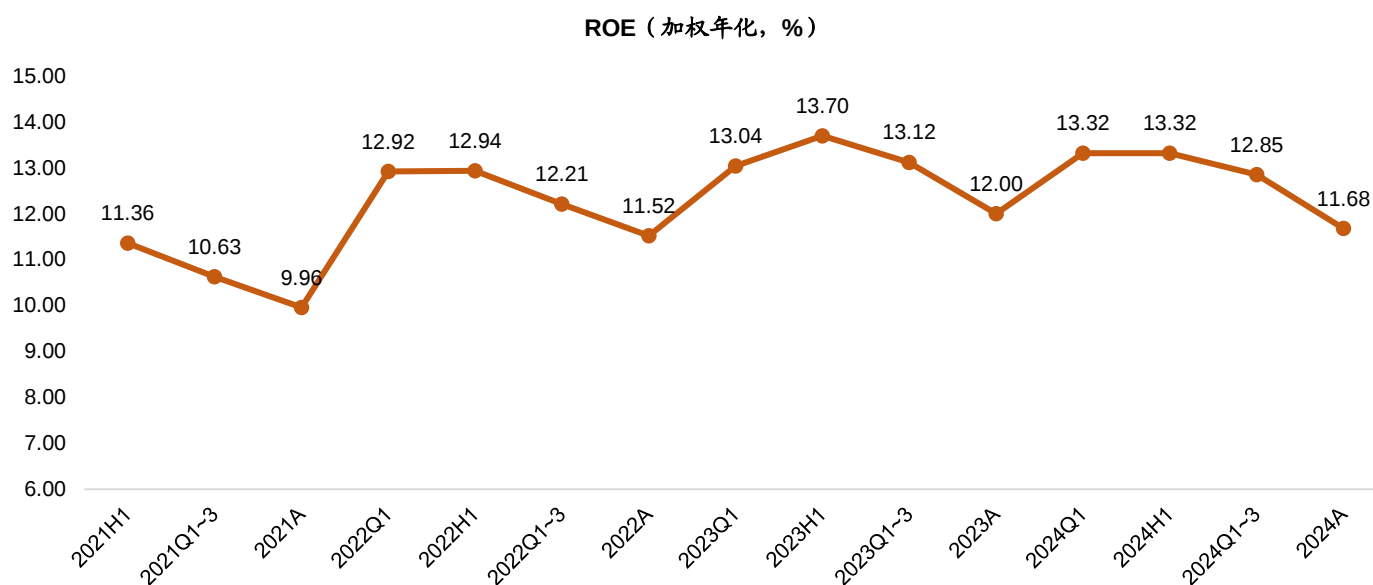
资料来源：wind、招商证券

图 10：拨贷比（%）



资料来源：wind、招商证券

图 11: 加权年化 ROE (%)



资料来源: wind、招商证券

附：财务预测表（单位：百万元）

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	7.1	6.2	5.8	6.0	5.4	净利息收入	8,341	8,483	8,188	8,328	8,447
P/B	0.79	0.71	0.66	0.65	0.60	利息收入	18,925	20,318	20,626	21,277	22,017
P/POP	3.63	3.77	3.86	4.25	3.99	利息支出	10,584	11,835	12,438	12,949	13,570
每股指标						净手续费收入	1,317	1,239	1,140	1,242	1,366
EPS	1.07	1.25	1.32	1.27	1.41	净其他非息收入	2,105	2,145	2,895	3,040	3,222
BVPS	9.59	10.67	11.54	11.72	12.76	营业收入	11,763	11,866	12,223	12,610	13,036
PPOPPS	2.09	2.01	1.97	1.79	1.91	营业支出	6,834	6,125	5,991	5,705	5,508
DPS	0.33	0.39	0.41	0.40	0.44	税金及附加	149	116	148	151	150
股息支付率	30.88%	31.08%	31.08%	31.08%	31.08%	业务及管理费	3,854	4,307	4,471	4,413	4,302
股息收益率	4.34%	5.13%	5.41%	5.21%	5.77%	营业利润	4,929	5,741	6,232	6,905	7,528
驱动性因素						营业外净收入	-17	-3	-3	-3	-3
贷款增速	17.51%	17.06%	13.62%	10.00%	10.00%	拨备前利润	7,676	7,386	7,546	7,987	8,526
存款增速	16.25%	15.10%	14.61%	12.00%	11.00%	资产减值损失	2,764	1,648	1,316	1,085	1,001
生息资产增速	15.70%	15.31%	14.23%	10.83%	11.00%	利润总额	4,912	5,738	6,230	6,902	7,525
计息负债增速	15.47%	14.64%	13.62%	12.01%	12.12%	所得税	795	941	997	1,035	1,053
平均贷款收益率	4.70%	4.29%	3.95%	3.64%	3.40%	净利润	4,117	4,797	5,233	5,867	6,471
平均生息资产收益率	4.08%	3.79%	3.35%	3.08%	2.87%	归母净利润	3,918	4,601	5,066	5,700	6,304
平均存款付息率	2.22%	2.21%	1.95%	1.76%	1.60%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.37%	2.30%	2.12%	1.96%	1.83%	贷款总额	250,634	293,401	333,359	366,695	403,364
净息差(NIM)-测算值	1.80%	1.58%	1.33%	1.20%	1.10%	贷款减值准备	11,707	12,869	13,101	13,086	12,893
净利差(NIS)-测算值	1.71%	1.48%	1.23%	1.12%	1.04%	贷款净额	239,501	281,138	320,258	353,609	390,471
净手续费收入增速	7.77%	-5.95%	-8.00%	9.00%	10.00%	投资类资产	184,973	215,417	256,346	287,108	318,690
净非息收入/营收	29.09%	28.51%	33.01%	33.96%	35.20%	存放央行	21,409	21,897	17,073	19,122	26,532
成本收入比	33.33%	36.46%	36.58%	35.00%	33.00%	同业资产	41,042	43,618	49,266	54,193	58,528
拨备支出/平均贷款	31.90%	30.43%	35.67%	43.09%	43.57%	其他资产	102,541	98,582	61,840	69,437	77,613
实际所得税率	16.19%	16.40%	16.00%	15.00%	14.00%	生息资产	498,058	574,333	656,045	727,118	807,114
业绩年增速率						资产合计	524,549	601,841	694,832	780,196	872,052
净利息收入	10.7%	1.7%	-3.5%	1.7%	1.4%	存款	323,585	372,432	426,834	478,054	530,640
净手续费收入	7.8%	-6.0%	-8.0%	9.0%	10.0%	向央行借款	18,851	25,861	25,471	25,471	25,471
净其他非息增速	1.5%	1.9%	35.0%	5.0%	6.0%	同业负债	55,137	72,661	79,201	86,329	96,689
营业收入	8.6%	0.9%	3.0%	3.2%	3.4%	发行债券	80,902	77,567	91,723	108,233	129,880
营业支出	-1.2%	-10.4%	-2.2%	-4.8%	-3.5%	计息负债	478,475	548,521	623,229	698,088	782,680
拨备前利润	6.1%	-3.8%	2.2%	5.8%	6.7%	负债合计	484,087	554,175	642,504	719,678	806,886
利润总额	26.1%	16.8%	8.6%	10.8%	9.0%	股东权益合计	40,462	47,666	52,328	60,518	65,166
净利润	25.2%	16.5%	9.1%	12.1%	10.3%	加权风险资产	373,172	428,969	489,999	543,084	602,833
归母净利润	26.1%	17.4%	10.1%	12.5%	10.6%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	1.19%	0.61%	0.42%	0.31%	0.26%
ROAA	0.84%	0.85%	0.81%	0.80%	0.78%	不良贷款率	0.88%	0.84%	0.83%	0.81%	0.81%
ROAE	11.52%	12.00%	12.16%	11.80%	11.52%	不良净生成率	0.04%	0.27%	0.47%	0.40%	0.40%
RORWA	1.19%	1.20%	1.14%	1.14%	1.13%	拨备覆盖率	531%	523%	476%	439%	396%
资本状况						拨贷比	4.67%	4.39%	3.93%	3.57%	3.20%
资本充足率	12.92%	14.03%	13.31%	13.72%	13.24%	流动性					
一级资本充足率	10.47%	10.81%	10.38%	10.89%	10.59%	存贷比	77.46%	78.78%	78.10%	76.71%	76.01%
核心一级资本充足率	9.63%	9.38%	9.12%	9.74%	9.54%	贷款/总资产	47.78%	48.75%	47.98%	47.00%	46.25%
风险加权系数	71.14%	71.28%	70.52%	69.61%	69.13%	投资类资产/总资产	35.26%	35.79%	36.89%	36.80%	36.54%
杠杆率	12.96	12.63	13.28	12.89	13.38	同业资产/总资产	7.82%	7.25%	7.09%	6.95%	6.71%

资料来源：wind、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。