

营收增长超预期，资产质量稳健

相关研究：

1.《业绩增速稳定，非息贡献扩大》

2024.09.03

2.《大股东持续增持，高股息属性
凸显》

2025.01.09

公司评级：买入（维持）

近十二个月公司表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-8.91	6.40	-2.58
绝对收益	-5.71	1.45	13.35

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：郭怡萍

证书编号：S0500523080002

Tel: (8621) 50295327

Email: guoyip@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 营收增长超预期，预计非息收入贡献扩大

苏州银行发布 2024 年业绩快报，初步核算 2024 年营业收入同比增长 3.0%，增速较前三季度提高 1.9 个百分点，营收增长超预期。2024 年归母净利润同比增长 10.2%，增速较前三季度下降 0.9 个百分点，利润增长保持韧性。预计上年四季度金融投资收益持续提升，手续费收入降幅也可能在较低基数下有所收窄，非息收入贡献扩大。

□ 规模增长有所放缓，区位优势将支持信贷稳增长

2024 年，苏州银行总资产增速为 15.3%，环比下降 0.7 个百分点。贷款增速为 13.6%，增速环比放缓 0.5 个百分点，与全行业信贷增长情况保持一致，或主要受化债等因素影响。苏州银行存款增速为 14.6%，增速环比放缓 0.5 个百分点，预计主要是受到贷款增长放缓的影响。在区位优势与积极政策支持下，预计 2025 年苏州银行信贷有望保持稳健增长。

□ 资产质量稳定，拨备仍保持较高水平

苏州银行资产质量持续稳定，2024 年苏州银行不良贷款率为 0.83%，环比下降 1 BP，拨备覆盖率为 483.46%，环比提高 10 个百分点，拨贷比保持在 4% 左右。苏州银行资产质量有望进一步稳固，风险抵补能力保持高水平，充足拨备将继续平滑利润增长。

□ 投资建议

2024 年四季度苏州银行营业收入增长超预期，盈利能力相对稳定。未来在区域资源优势下，苏州银行有望保持同业较快扩表水平。在积极政策支持下，苏州银行资产质量有望继续巩固，业绩有望继续保持相对稳健增长，高股息属性相对显著。

根据 2024 年度业绩快报披露情况，调整 2024~2026 年归母净利润增速为 10.2%/8.2%/8.7%（预测前值为 11.8%/6.3%/7.9%），对应 EPS 为 1.27/1.38/1.50 元，现价对应 PB 为 0.53/0.50/0.47 倍。维持苏州银行“买入”评级。

□ 风险提示

信贷需求增长不及预期；信用风险暴露增加；市场竞争加剧。

财务预测	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	11,866	12,223	12,613	13,542
营收增速（%）	0.9	3.0	3.2	7.4
归母净利润（百万元）	4601	5071	5486	5965
归母净利润增速（%）	17.4	10.2	8.2	8.7
EPS（元）	1.22	1.27	1.38	1.50
ROE（%）	10.95	10.31	10.12	10.38
PB（倍）	0.61	0.53	0.50	0.47
股息率（%）	5.13	5.41	5.85	6.36

资料来源：Wind、公司财报、湘财证券研究所

附表 1 财务报表与盈利预测（单位：百万元）

利润表	2023	2024E	2025E	2026E	财务指标	2023	2024E	2025E	2026E
净利息收入	8,483	8,188	8,567	9,226	业绩增长				
净手续费收入	1,239	1,090	1,144	1,202	利息净收入增速	1.7%	-3.5%	4.6%	7.7%
其他非息收入	2,145	2,946	2,901	3,115	净手续费收入增速	-6.0%	-12.0%	5.0%	5.0%
营业收入	11,866	12,223	12,613	13,542	非息净收入增速	-1.1%	19.3%	0.2%	6.7%
营业成本	4,478	4,632	4,476	4,664	营业收入增速	0.9%	3.0%	3.2%	7.4%
拨备前利润	7,386	7,579	8,126	8,869	归母净利润增速	17.4%	10.2%	8.2%	8.7%
资产减值损失	1,648	1,082	1,265	1,410	盈利能力				
所得税	941	1,169	1,098	1,193	ROAE	10.95%	10.31%	10.12%	10.38%
归母净利润	4,601	5,071	5,486	5,965	ROAA	0.85%	0.82%	0.78%	0.76%
资产负债表	2023	2024E	2025E	2026E	RORWA	1.20%	1.15%	1.10%	1.06%
同业资产	43,618	46,235	48,546	50,974	净息差-测算值	1.63%	1.42%	1.31%	1.27%
贷款净额	281,138	321,902	366,969	414,675	成本收入比	36.29%	36.30%	34.00%	33.00%
金融投资	215,417	258,501	284,351	312,786	非息收入占比	28.51%	33.02%	32.07%	31.87%
资产总计	601,841	693,824	780,199	878,428	资产质量				
同业负债	72,661	87,803	97,488	110,161	不良贷款余额	2,462	2,672	3,009	3,400
存款余额	372,432	424,572	484,012	546,934	不良净生成率	0.30%	0.45%	0.30%	0.25%
负债合计	554,175	638,570	722,132	816,009	不良贷款率	0.84%	0.83%	0.82%	0.82%
股东权益合计	47,666	55,254	58,067	62,419	拨备覆盖率	523%	483%	458%	435%
估值指标	2023	2024E	2025E	2026E	拨贷比	4.39%	4.01%	3.76%	3.57%
EPS（元）	1.22	1.27	1.38	1.50	资本状况				
BVPS（元）	10.67	11.37	12.03	13.08	资本净额	60,180	63,579	67,041	70,825
每股股利（元）	0.39	0.41	0.44	0.48	核心资本净额	40,224	43,622	47,084	50,868
P/E	6.23	5.96	5.51	5.07	资本充足率	14.03%	12.87%	12.06%	11.32%
P/B	0.61	0.53	0.50	0.47	核心资本充足率	9.38%	8.83%	8.47%	8.13%
股息收益率	5.13%	5.41%	5.85%	6.36%	RWA	428,969	494,063	555,833	625,665

资料来源：Wind、公司财报、湘财证券研究所

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。