

## 苏州银行(002966.SZ)

## 盈利维持高增，规模扩张积极

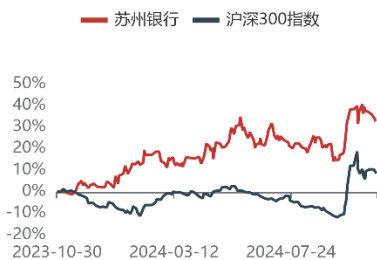
## 强烈推荐（维持）

股价：7.64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/12.20%
实际控制人	
总股本(百万股)	3,765
流通A股(百万股)	3,684
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	288
流通A股市值(亿元)	281
每股净资产(元)	11.40
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)\*半年报点评\*盈利稳健增长，资产质量保持平稳\*强烈推荐20240902

## 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：

苏州银行发布2024年3季报，前3季度实现营业收入92.9亿元，同比增长1.1%，实现归母净利润41.8亿元，同比增长11.1%，年化加权平均ROE为12.9%。截至2024年3季度末，公司总资产规模达到6772亿元，其中不含应计利息的贷款规模达到3303亿元，存款规模达到4178亿元。

## 平安观点：

- 盈利增长保持稳健，营收水平保持韧性。**苏州银行前3季度归母净利润同比增长11.1% (+12.1%，24H1)，营收下滑拖累盈利增速小幅滑落。从营收端来看，公司前3季度营收同比增长1.1% (+1.9%，24H1)，利差业务承压拖累整体增速小幅下滑，前3季度净利息收入负增缺口略有扩大，同比增速较半年度下滑3.5个百分点至负增6.5%，息差承压预计仍是主要是拖累项。非息收入维持高增，前3季度非息收入同比增长18.5% (+12.5%，24Q3)，其中投资相关的其他非息收入同比增长41.3% (+36.2%，24H1)，皆维持较高增速水平。中收业务略有改善，公司前3季度手续费及佣金净收入同比负增16.3% (-19.9%，24H1)，居民财富管理需求仍然较弱。
- 息差下滑幅度边际扩大，规模扩张保持稳健。**苏州银行前3季度年化净息差为1.41% (1.48%，24H1)，同比下降30BP，降幅较上半年略有扩大，资负两端均有拖累。首先从资产端来看，我们按照期初期末余额测算公司24Q3生息资产收益率环比24Q2下降11BP至3.29%，市场竞争、LPR降低等因素都会冲击资产端收益水平，考虑到4季度调降存量按揭贷款利率政策落地，定价水平预计仍将持续承压。负债端成本压力略有回升，我们按照期初期末余额测算公司24Q3计息负债成本率环比24Q2上升5BP至2.16%，我们判断与存款定期化的趋势相关。规模方面，公司3季度末资产规模同比增长16.1% (+13.7%，24H1)，其中不含应计利息的贷款同比增长14.1% (+14.5%，24H1)，公司3季度末不含应计利息的存款规模同比增长15.2% (+13.4%，24H1)，皆保持较快增长水平。

	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	13.3
EPS(摊薄/元)	1.04	1.22	1.35	1.50	1.66
P/E(倍)	7.3	6.3	5.7	5.1	4.6
P/B(倍)	0.80	0.72	0.69	0.64	0.58

资料来源：wind、平安证券研究所

- **不良生成压力有所抬升，拨备水平仍处高位。**苏州银行3季度末不良率环比持平半年末于0.84%，我们测算公司前3季度年化不良贷款生成率为0.56%（0.44%，24H1），新生成不良压力有所抬升，预计来自于零售资产质量风险的扰动。拨备方面，公司3季度末拨备覆盖率和拨贷比环比24H1下降13.1pct/11BP至474%/3.99%，绝对水平仍处高位，风险抵补能力保持稳定。
- **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年归母净利润分别为50.8亿元/56.3亿元/62.6亿元，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0.69x/0.64x/0.58x，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。

图表1 苏州银行2024年三季度报核心指标

	百万元	2023Q1	2023H1	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024H1	2024Q3
利润表 (累计)	营业收入	3,158	6,270	9,188	11,866	3,225	6,388	9,289
	YoY	5.3%	5.3%	1.8%	0.9%	2.1%	1.9%	1.1%
	利息净收入	2,137	4,280	6,393	8,483	2,119	4,150	5,976
	YoY	11.1%	7.4%	4.0%	1.7%	-0.8%	-3.0%	-6.5%
	非息收入	1,022	1,990	2,796	3,383	1,106	2,238	3,313
	其他非息收入	446	1,148	1,689	2,145	700	1,564	2,387
	中收收入	576	842	1,107	1,239	406	674	927
	YoY	6.5%	7.1%	6.7%	-6.0%	-29.5%	-19.9%	-16.3%
	信用减值损失	509	920	1,324	1,648	270	499	650
YoY	-30.5%	-30.3%	-37.9%	-40.4%	-47.1%	-45.7%	-50.9%	
拨备前利润	2,092	4,105	5,945	7,389	2,055	4,082	5,186	
YoY	2.7%	2.9%	-1.2%	-4.0%	-1.8%	-0.6%	-12.8%	
归母净利润	1,296	2,634	3,762	4,601	1,455	2,953	4,179	
YoY	20.8%	21.0%	21.4%	17.4%	12.3%	12.1%	11.1%	
利润表 (单季)	营业收入	3,158	3,112	2,918	2,678	3,225	3,163	2,901
	YoY	5.3%	5.3%	-5.0%	-2.2%	2.1%	1.7%	-0.6%
	归母净利润	1,296	1,338	1,128	838	1,455	1,498	1,226
YoY	20.8%	21.2%	22.2%	2.5%	12.3%	11.9%	8.7%	
资产负债表	总资产	554,986	580,263	583,510	601,841	648,201	659,514	677,184
	YoY	11.6%	14.7%	14.5%	14.7%	16.8%	13.7%	16.1%
	贷款总额	268,641	283,864	289,370	293,401	321,879	325,116	330,288
	YoY	17.2%	19.1%	18.0%	17.1%	19.8%	14.5%	14.1%
	公司贷款	173,914	187,586	191,246	196,001	223,326	230,331	238,291
	占比	65%	66%	66%	67%	69%	71%	72%
	零售贷款	94,727	96,277	98,124	97,400	98,554	94,785	91,997
	占比	35%	34%	34%	33%	31%	29%	28%
	存款总额	353,107	366,138	362,789	363,820	411,084	415,230	417,800
	YoY	19.5%	20.0%	18.5%	15.0%	16.4%	13.4%	15.2%
财务比率 (%)	净息差 (公布值)	1.77	1.74	1.71	1.68	1.52	1.48	1.41
	贷款收益率		4.37		4.29		3.98	
	存款成本率		2.18		2.21		2.11	
	成本收入比	32.71	33.37	34.06	36.46	33.90	34.17	35.33
ROE (年化)	13.04	13.70	13.12	12.00	13.28	13.20	12.85	
资产质量指标 (%)	不良率	0.87	0.86	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84
	关注率	0.76	0.73	0.84	0.81	0.77	0.88	0.83
	拨备覆盖率	519.66	511.85	524.13	522.77	491.66	486.80	473.66
	拨贷比	4.52	4.40	4.41	4.39	4.13	4.10	3.99
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.49	9.36	9.37	9.38	9.39	9.43	9.41
	一级资本充足率	10.30	10.87	10.84	10.81	10.77	10.81	10.76
	资本充足率	12.69	13.22	13.15	14.03	13.92	13.95	13.86

资料来源：Wind，公司公告，平安证券研究所

注：非特别说明，图内金额相关数据单位皆为百万元。

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
应收金融机构的款项	43,618	46,235	49,009	51,950
生息资产总额	562,070	652,721	752,335	864,643
<b>资产合计</b>	<b>601,841</b>	<b>698,907</b>	<b>805,568</b>	<b>925,824</b>
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
<b>负债合计</b>	<b>554,175</b>	<b>648,712</b>	<b>751,559</b>	<b>867,580</b>
股本	3,667	3,765	3,765	3,765
<b>归母股东权益</b>	<b>45,480</b>	<b>47,893</b>	<b>51,533</b>	<b>55,573</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>47,666</b>	<b>50,195</b>	<b>54,009</b>	<b>58,244</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>601,841</b>	<b>698,907</b>	<b>805,568</b>	<b>925,824</b>

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	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
<b>净利润</b>	<b>4,797</b>	<b>5,297</b>	<b>5,874</b>	<b>6,530</b>
<b>归母净利润</b>	<b>4,601</b>	<b>5,080</b>	<b>5,634</b>	<b>6,264</b>

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营管理</b>				
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%
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%
<b>盈利能力</b>				
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%	17.1%
ROAA	0.82%	0.78%	0.75%	0.72%
ROAE	12.4%	12.6%	13.0%	13.3%
<b>流动性</b>				
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%
<b>资本状况</b>				
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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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。

### 免责条款：

本报告旨为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。

本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 2024 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

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

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