

苏州银行 (002966.SZ)

利润增速保持10%以上，资产质量稳定优异

事件：公司前三季度营收93亿元，同比增长1.1%；归母净利润42亿元，同比增长11.1%，不良率0.84%，环比持平。

业绩：增速较半年报基本稳定，利润增速保持10%以上

前三季度公司营收略增1.1%，利润增长11.1%，较半年报相对稳定。拆分来看：

1) 利息净收入：前三季度同比下滑6.5%，较半年报下降3.5pc，主要是前三季度净息差环比继续下降7bps至1.41%，降幅较Q2(-4bps)有一定扩大。

2) 非息收入：手续费净收入同比下滑16.3%，与半年报趋势一致。其他非息收入前三季度同比41.3%，投资收益+公允价值变动损益合计22亿，同比高增46%，部分支撑收入表现。

资产质量：各项指标保持稳定优异

1) 静态看，9月末不良率0.84%，环比持平，关注率0.83%，环比下降5bps，动态来看，公司三季度不良生成率0.49%（考虑核销与回收），环比半年报上12bps，但仍保持较低水平。

2) 前三季度公司计提减值损失6.5亿元，同比少提6.7亿元（同比-50.9%），其中信贷多提0.1亿元，非信贷少提6.9亿元。9月末拨备覆盖率环比下降13pc至474%，拨贷比环比下降0.11pc至3.99%。

资产负债：存贷规模稳步增长

1) 资产端：9月末总资产达到6772亿元，较年初增12.5%，其中贷款达到3303亿元，较年初增12.6%。Q3新增52亿元贷款中，对公（含贴现）增长80亿元，零售则减少28亿元。

2) 负债端：9月末，存款规模4178亿元，较年初增14.8%，其中个人存款增长46亿元，对公存款减少20亿元。

投资建议：苏州银行作为优质区域的优质城商行，资产质量处于行业前列，利润增速保持同业领先，具有较强“安全边际”。中长期看，公司作为年轻、成长性较强的优质城商行，业务牌照不断完善，未来有望继续快速、高质量发展，给予“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行；零售需求复苏不及预期；资产质量恶化。

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	11,763	11,866	12,001	12,395	12,921
增长率 yoy (%)	8.62%	0.88%	1.14%	3.28%	4.24%
拨备前利润（百万元）	7,676	7,386	7,584	7,890	8,348
增长率 yoy (%)	6.08%	-3.78%	2.69%	4.02%	5.81%
归母净利润（百万元）	3,918	4,601	5,076	5,606	6,195
增长率 yoy (%)	26.13%	17.41%	10.33%	10.44%	10.52%
每股净收益（元）	1.07	1.25	1.38	1.53	1.69
每股净资产（元）	9.59	10.67	11.66	12.76	13.97

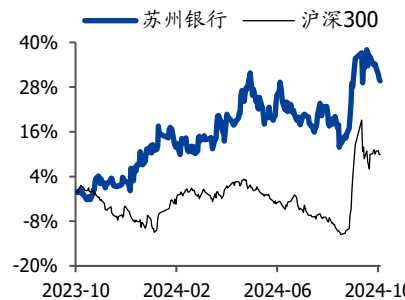
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2024年10月30日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	城商行II
前次评级	买入
10月30日收盘价（元）	7.73
总市值（百万元）	28,390.03
总股本（百万股）	3,672.71
其中自由流通股（%）	97.79
30日日均成交量（百万股）	55.55

股价走势



作者

分析师 马婷婷

执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

分析师 倪安峰

执业证书编号：S0680524070008

邮箱：nianfeng@gszq.com

相关研究

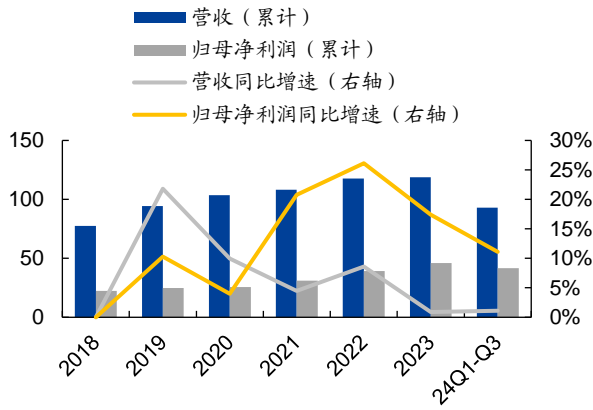
- 《苏州银行(002966.SZ)：业绩增速维稳，资产质量保持优异》 2024-09-01
- 《苏州银行(002966.SZ)：收入增速回升，资产质量保持稳定优异》 2024-04-28
- 《苏州银行(002966.SZ)：息差同比承压+其他非息波动拖累收入，资产质量仍保持稳健优异》 2023-10-24

财务报表和主要财务比率 (未特殊标注为百万元)

每股指标 (元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	1.07	1.25	1.38	1.53	1.69	净利息收入	8,341	8,483	8,589	8,989	9,446
BVPS	9.59	10.67	11.66	12.76	13.97	净手续费收入	1,317	1,239	1,053	1,000	1,020
每股股利	0.33	0.39	0.43	0.48	0.53	其他非息收入	2,105	2,145	2,359	2,406	2,454
P/E	7.23	6.16	5.58	5.06	4.57	营业收入	11,763	11,866	12,001	12,395	12,921
P/B	0.81	0.72	0.66	0.61	0.55	税金及附加	(149)	(116)	(123)	(135)	(148)
业绩增长率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	业务及管理费	(3,854)	(4,307)	(4,236)	(4,313)	(4,366)
净利息收入	10.73%	1.70%	1.26%	4.65%	5.09%	营业外净收入	(17)	(3)	(3)	(3)	(3)
净手续费收入	7.77%	-5.95%	-15.00%	-5.00%	2.00%	拨备前利润	7,676	7,386	7,584	7,890	8,348
营业收入	8.62%	0.88%	1.14%	3.28%	4.24%	资产减值损失	(2,764)	(1,648)	(1,262)	(915)	(649)
拨备前利润	6.08%	-3.78%	2.69%	4.02%	5.81%	税前利润	4,912	5,738	6,323	6,975	7,699
归母净利润	26.13%	17.41%	10.33%	10.44%	10.52%	所得税	(795)	(941)	(1,030)	(1,130)	(1,239)
盈利能力 (测算)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	税后利润	4,117	4,797	5,292	5,845	6,460
净息差	1.80%	1.58%	1.40%	1.28%	1.18%	归母净利润	3,918	4,601	5,076	5,606	6,195
生息资产收益率	4.08%	3.79%	3.60%	3.48%	3.38%	资产负债表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
计息负债成本率	2.49%	2.41%	2.41%	2.39%	2.37%	存放央行	21,409	21,897	25,401	29,465	34,180
ROAA	0.80%	0.82%	0.79%	0.76%	0.73%	同业资产	41,042	43,618	47,979	52,777	58,055
ROAE	11.01%	10.95%	10.73%	10.96%	11.19%	贷款总额	250,634	293,401	337,411	388,022	446,226
成本收入比	32.76%	36.29%	35.29%	34.79%	33.79%	贷款减值准备	(11,707)	(12,869)	(13,315)	(14,260)	(15,350)
资产质量	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	贷款净额	239,501	281,138	324,096	373,763	430,876
不良贷款余额	2,206	2,462	2,826	3,218	3,672	证券投资	184,973	215,417	244,908	278,763	317,969
不良贷款生成率	0.05%	0.32%	0.25%	0.20%	0.20%	其他资产	37,623	39,772	45,455	51,992	59,514
不良贷款率	0.88%	0.84%	0.84%	0.83%	0.82%	资产合计	524,549	601,841	687,839	786,760	900,594
拨备覆盖率	530.81%	522.77%	471.17%	443.11%	417.98%	吸收存款	323,585	372,432	432,021	501,144	581,327
拨贷比	4.67%	4.39%	3.95%	3.68%	3.44%	同业负债	55,137	72,661	79,928	87,920	96,712
资本状况	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	应付债券	80,902	77,567	89,978	104,374	121,074
资本充足率	12.92%	14.03%	13.06%	12.18%	11.38%	负债合计	484,087	554,175	636,310	730,964	840,080
核心资本充足率	10.47%	10.81%	10.25%	9.72%	9.23%	股东权益合计	40,462	47,666	51,529	55,796	60,514
核充率	9.63%	9.38%	8.99%	8.62%	8.27%	负债及股东权益	524,549	601,841	687,839	786,760	900,594

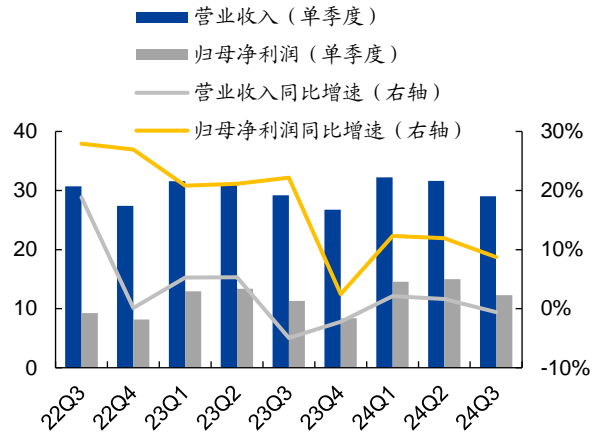
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2024 年 10 月 30 日收盘价

图表1: 业绩增速 (亿元, 累计)



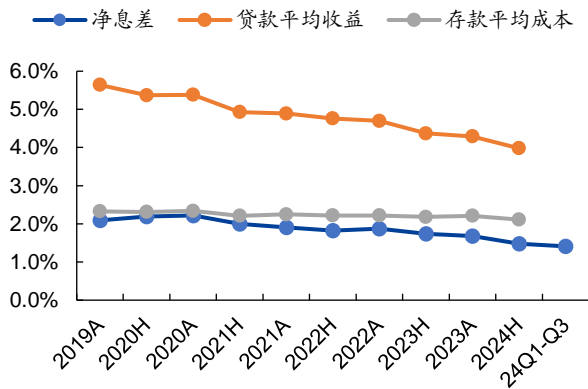
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 业绩增速 (亿元, 单季度)



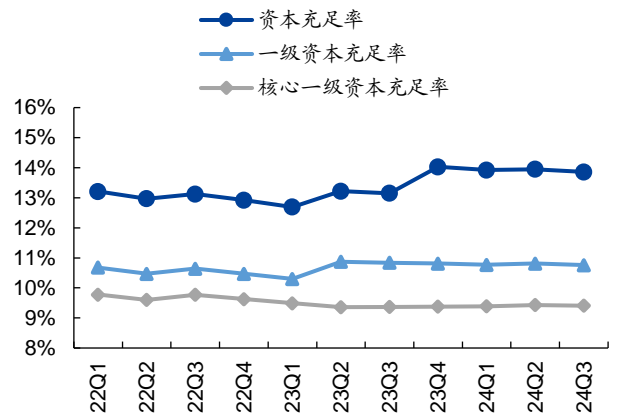
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3: 净息差



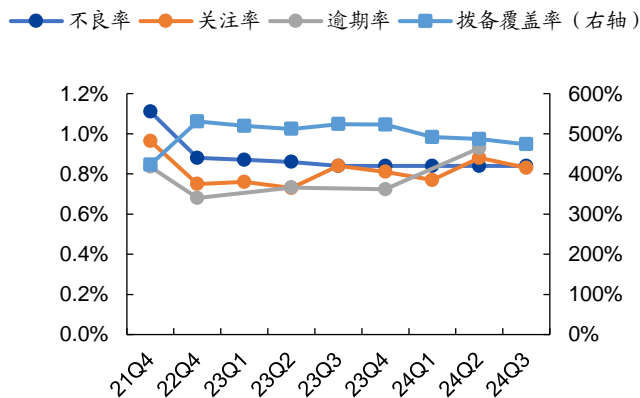
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 资本充足情况



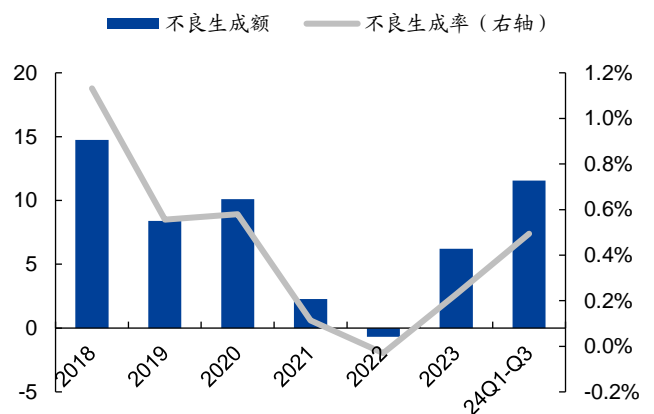
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 资产质量指标



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 不良生成情况 (亿元)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com