

公司研究 | 点评报告 | 苏州银行 (002966.SZ)

营收加速，拨备上行 ——2024 年业绩快报点评

报告要点

苏州银行 2024 全年营收增速 3.0%（前三季度同比增速 1.1%，四季度单季同比增速 9.6%），归母净利润同比增速 10.2%（前三季度同比增速 11.1%，四季度单季同比增速 6.0%）。资产质量保持优异，年末不良率环比下降 1BP 至 0.83%，拨备覆盖率环比上升 10pct 至 483%。年初公告第一大股东苏州国发集团增持计划，去年 9 月以来国发集团已累计增持 1.04 亿股，增持后持股比例提升 2.18pct 至 14%。国发集团由苏州市财政局控股，连续增持彰显苏州市政府对苏州银行的支持，看好苏州银行长期价值。目前估值 0.64x2025PB，2025 年股息率 5.2%。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

苏州银行 (002966.SZ)

营收加速，拨备上行 ——2024 年业绩快报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

苏州银行 2024 全年营收增速 3.0%（前三季度同比增速 1.1%，四季度单季同比增速 9.6%），归母净利润同比增速 10.2%（前三季度同比增速 11.1%，四季度单季同比增速 6.0%）。年末不良率环比下降 1BP 至 0.83%，拨备覆盖率环比上升 10pct 至 483%。

事件评论

- 业绩：四季度营收加速增长，全年盈利稳定。**全年营收增速较三季报上行，四季度单季增长亮眼，一方面上年四季度基数较低，另外预计四季度其他非息收入受益债市行情拉动营收，预计利息净收入仍承压，但预计净息差降幅可控。全年利润增速较三季报总体平稳，ROE 同比基本稳定，同时四季度拨备覆盖率环比回升，未明显消耗拨备拉动利润增速。
- 规模：资产规模高速增长，全力迈向万亿目标。**年末总资产较期初大幅增长 15.3%，四季度单季环比增长 2.5%，四季度预计增配金融投资资产。年末贷款总额较期初增长 13.6%，单季环比增长 0.9%，预计四季度贷款投放有所控制。预计 2025 年开门红信贷增量同比持平或小幅多增，全年信贷保持较高增速。投向上，预计对公贷款继续发力，聚焦基建、制造业等重点领域。年末存款总额较期初增长 14.6%，四季度环比下降 0.2%。
- 息差：预计四季度息差降幅可控，存款成本加速改善。**前三季度息差 1.41%，较上半年下降 7BP，苏州银行长期坚持保守低风险偏好，资产收益率在同业中偏低，四季度受房贷降息等影响预计资产收益率继续下行，但预计负债成本加速改善对冲部分影响。展望 2025 年，预计负债成本率将加速改善，一方面前期高定价定期存款逐步到期重定价，存款降息影响将加速体现，另一方面预计加强主动管控，优化定期存款期限结构。
- 资产质量：保持优异，不良下降，拨备上行。**年末不良率环比下降 1BP，绝对水平保持优异。2024 年以来受零售风险抬升影响，不良净生成率上行，前三季度不良净生成率上升至 0.59%，但不不良净生成率绝对水平在同业中较低。苏州银行坚持稳健审慎的风险偏好，对公贷款资产质量优异，房地产等重点领域没有明显风险隐患。2024 年以来零售信贷风险跟随行业趋势波动，上半年末个人经营贷、按揭不良率上升，但总体占比较低，影响可控，同时主动压降个人经营贷收紧风险管控，预计四季度不良生成率边际稳定，推动年末拨备覆盖率环比上升 10pct 至 483%，大幅高于行业平均，风险抵补能力领先。
- 投资建议：营收增长亮眼，低估值资产质量优异。**四季度营收加速增长，盈利增速保持稳定，长期坚守低风险偏好，资产质量优异。2025 年 1 月 8 日公告第一大股东苏州国际发展集团增持计划，国发集团计划未来 6 个月内合计增持不低于 3 亿元，并承诺增持完成后 6 个月内不减持股份。2024 年 9 月以来国发集团连续增持，截至 2025 年 1 月 7 日，累计增持 1.04 亿股，增持后国发集团持股比例提升 2.18pct 至 14%。国发集团由苏州市财政局控股，连续增持彰显苏州市政府对苏州银行的支持，看好苏州银行长期价值。苏州银行此前已披露可转债强赎公告，截至 2025 年 2 月 11 日，累计转股比例 72%，未来转股完成将有效补充资本，有利于长期经营发展。预计苏州银行 2025 年业绩稳健增长，资产质量保持优异，目前估值 0.64x2025PB，2025 年股息率 5.2%，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期；
- 2、资产质量出现明显波动。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	7.77
总股本(万股)	397,956
流通A股/B股(万股)	389,803/0
每股净资产(元)	11.40
近12月最高/最低价(元)	8.87/6.60

注：股价为 2025 年 2 月 11 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



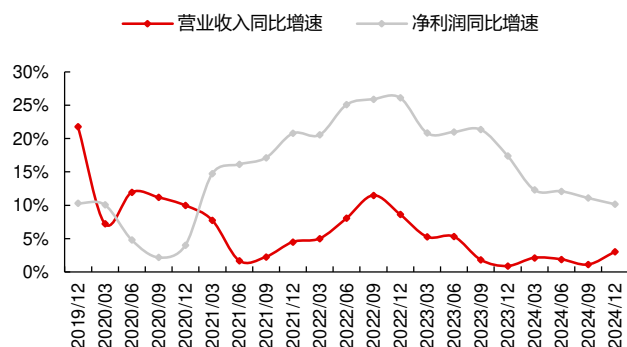
资料来源：Wind

相关研究

- 《以稳为美，迈向万亿苏行》2024-12-03

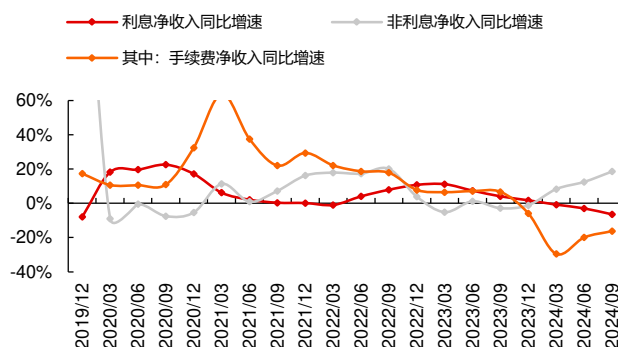

 更多研报请访问
 长江研究小程序

图 1：苏州银行 2024 年四季度营收加速增长



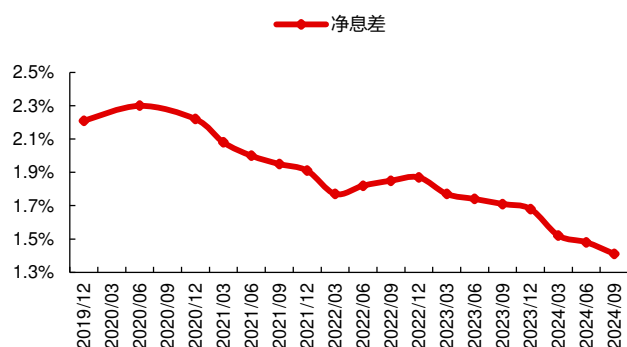
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：苏州银行利息及非利息净收入累计同比增速



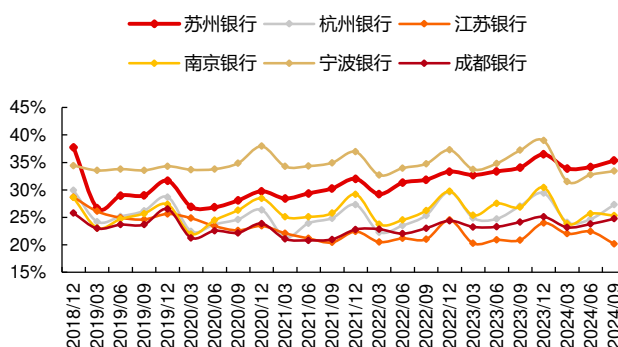
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：苏州银行累计净息差



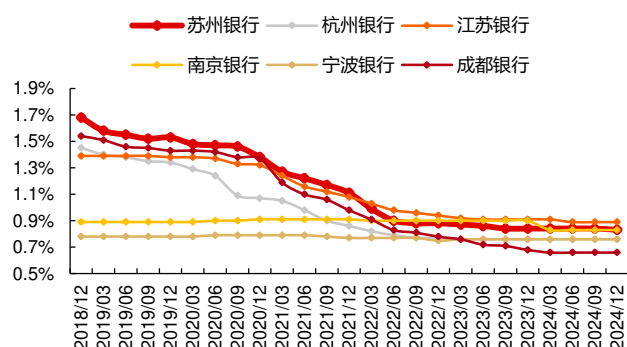
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：苏州银行及可比同业成本收入比



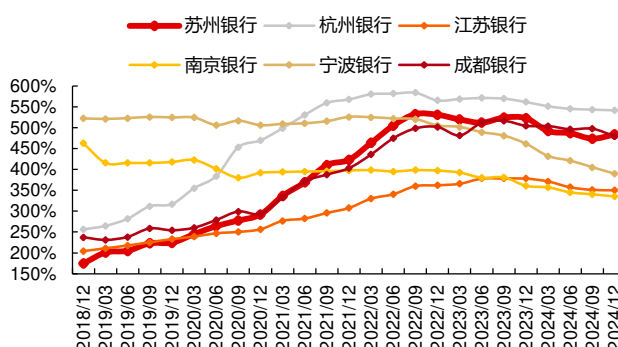
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：苏州银行 2024 年末不良率保持低位



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：苏州银行 2024 年末拨备覆盖率保持优异



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标（单位：千元）

合并资产负债表					合并利润表				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
资产合计	601,841,456	693,804,000	804,812,640	937,606,726	营业收入	11,866,120	12,223,694	12,407,150	12,839,607
现金及存放中央银行款项	21,897,449	23,432,207	27,073,717	31,349,693	利息净收入	8,482,893	8,033,717	8,534,219	9,985,150
发放贷款和垫款	281,137,536	320,519,494	363,727,170	414,165,409	手续费及佣金净收入	1,238,597	1,080,295	1,164,380	1,289,327
金融投资	215,417,140	256,707,480	313,876,930	365,666,623	投资收益等其他业务收入	2,144,631	3,109,682	2,708,551	1,565,131
交易性金融资产	52,444,001	88,485,802	108,191,830	126,043,481	营业支出	(6,125,484)	(5,834,692)	(5,928,638)	(5,908,435)
债权投资	94,330,966	81,236,541	99,328,138	115,717,281	PPOP	7,388,600	7,524,776	7,737,799	8,009,434
其他债权投资	68,642,173	86,985,137	106,356,962	123,905,861	信用减值损失	(1,647,964)	(1,135,775)	(1,259,286)	(1,078,262)
其他权益工具投资					营业利润	5,740,637	6,389,002	6,478,513	6,931,172
存放同业款项	6,313,777	6,938,040	8,048,126	9,376,067	归母净利润	4,600,649	5,067,782	5,404,375	5,781,984
拆出资金	35,985,115	41,628,240	40,240,632	46,880,336					
买入返售金融资产	1,318,737	868,887	1,142,869	12,036,980	财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
其他资产合计	39,771,703	43,709,652	50,703,196	58,131,617	资产总额增速	14.74%	15.28%	16.00%	16.50%
负债合计	554,175,310	638,380,711	744,729,048	873,494,869	贷款总额增速	17.06%	13.62%	13.12%	13.38%
向中央银行借款	25,860,967	24,976,944	28,168,442	33,753,842	负债总额增速	14.48%	15.19%	16.66%	17.29%
同业和其他金融机构存放款项	3,935,291	13,876,080	16,096,253	18,752,135	存款总额增速	15.01%	14.61%	15.84%	16.06%
拆入资金	46,995,666	56,891,928	66,799,449	77,821,358	营业收入增速	0.88%	3.01%	1.50%	3.49%
交易性金融负债	21,730,540	22,895,532	24,144,379	29,065,808	利息净收入增速	1.70%	-5.30%	6.23%	17.00%
卖出回购金融资产	372,431,608	426,550,132	494,131,473	573,487,649	非利息净收入增速	-1.13%	23.85%	-7.57%	-26.30%
吸收存款	77,566,981	87,419,304	108,649,706	131,264,942	成本收入比	36.29%	36.80%	36.00%	36.00%
应付债券	321,512	346,902	402,406	468,803	归母净利润增速	17.41%	10.15%	6.64%	6.99%
其他负债	5,332,745	5,423,889	6,336,938	8,880,332	EPS	1.22	1.26	1.28	1.37
股东权益合计	47,666,146	55,423,289	60,083,592	64,111,856	BVPS	10.77	11.46	12.15	13.12
股本	3,666,739	3,833,083	3,979,557	3,979,557	ROE	11.96%	11.59%	11.03%	10.87%
其他权益工具	6,365,851	9,363,051	9,363,051	9,363,051	ROA	0.82%	0.78%	0.72%	0.66%
资本公积	10,496,635	10,532,256	10,532,256	10,532,256	净息差	1.68%	1.39%	1.28%	1.30%
其他综合收益	976,663	2,556,821	2,556,821	2,556,821	不良贷款率	0.84%	0.83%	0.82%	0.81%
盈余公积	2,671,135	2,876,609	3,092,958	3,325,356	拨备覆盖率	523%	483%	450%	405%
一般风险准备	7,579,690	8,788,360	10,061,004	11,428,050	估值	2023A	2024E	2025E	2026E
未分配利润	13,723,273	14,960,820	17,774,408	20,020,630	P/E	6.35	6.16	6.07	5.65
归属于母公司股东的权益	45,479,985	52,911,000	57,360,056	61,205,722	P/B	0.72	0.68	0.64	0.59
					股息率	5.02%	5.17%	5.25%	5.64%

资料来源：Wind，上市银行财务报告，长江证券研究所（注：估值截至 2024 年 2 月 11 日收盘价）

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。