

苏州银行(002966)

报告日期: 2023年04月25日

利润高增, 存贷两旺

——苏州银行 2022 年年报及 2023 年一季报点评

投资要点

- **苏州银行 23Q1 利润同比高增 21%，存贷款保持较高速增长，成长性凸显。**
- **业绩概览**
 苏州银行 23Q1 营收同比+5.3%，增速较 22A 下降-3.4pc；归母净利润同比+20.8%，增速较 22A 下降 5.3pc；ROE 同比+0.1pc 至 13.0%。23Q1 末苏州银行不良率较 22Q4 末-1bp 至 0.87%，拨备覆盖率较 22Q4 末-11pc 至 520%。
- **利润维持同比高增**
 ① 23Q1 营收增速较 22A 下降 3.4pc 至 5.3%，拖累因素来自非息收入，23Q1 中收增速较 22A 下降 1.3pc 至 6.5%，其他非息收入增速较 22A 下降 18.4pc 至-17%。此外注意到 23Q1 净息差降幅较大，23Q1 息差（期初期末口径）较 22Q4 下降 15bp 至 1.76%，主要是资产收益率下降带动。23Q1 资产收益率（期初期末口径）较 22Q4 下降 16bp 至 4.09%，一方面是受贷款重定价影响，存量贷款利率下调，另一方面是苏州银行投放以苏州为主，苏州地区市场竞争充分，贷款利率处于洼地。**展望未来，随着经济修复，零售需求改善，苏州银行息差有望企稳。**
 ② **苏州银行 23Q1 归母净利润同比+20.8%，预计利润增速处在上市行第一梯度**，背后主要的支撑因素为拨备贡献加大，23Q1 资产减值损失增速较 22A 下降 13.2pc 至-30.5%。此外苏州银行 23Q1 扣非归母净利润同比+18.6%，较归母净利润增速的差距，主要源自普惠小微补贴多增和捐赠及赞助费少增，带动非经常性损益大幅增长，23Q1 非经常性损益净额为 2504 万元，是去年同期的 65 倍。
- **存贷款实现开门红**
 23Q1 贷款增速环比基本持平于 17%，存款增速环比+3pc 至 19.5%。**展望未来苏州银行存贷款增速有望维持在较高水平增长**，主要得益于：①区域网点逐步覆盖，22Q1 苏州银行镇江分行开业，实现苏南地区经营机构全覆盖。②具有本土法人银行优势，苏州银行将加大与国企战略协同，服务区域重点产业项目。
- **零售改革持续推进**
 ①借助民生金融、人才金融拓展客群，苏州银行社保卡实现省内开业地区全覆盖，截至 2022 年末社保卡制卡累计近 360 万张；2022 年新拓淮安、宿迁、扬州市级人才卡，累计发卡近万张。②加大消费和普惠小微贷款投放，2022 年小微贷款同比增长 28%，消费拳头产品市民贷同比增长 67%。③坚定财富管理转型，丰富金融产品货架，完善客户分层服务体系，2022 年私行客户数同比增长 26%。
- **资产质量保持优异**
 ①不良方面：23Q1 苏州银行不良率环比-1bp 至 0.87%，关注率环比+1bp 至 0.76%，均处在上市行较低水平。分板块来看，2022 年末苏州银行对公贷款不良率较 22H1 末下降 13bp 至 0.99%，对公贷款不良率改善；个人贷款不良率较 22H1 上升 17bp 至 0.68%，个人贷款不良率仍处在较低水平。②拨备方面：23Q1 苏州银行拨备覆盖率环比-11pc 至 520%，较高的拨备覆盖率为盈利释放打下基础。
- **盈利预测与估值**
 预计苏州银行 2023-2025 年归母净利润同比增长 21.8%/16.9%/15.7%，对应 BPS 10.69/11.82/13.13 元/股。现价对应 2023-2025 年 PB 估值 0.69/0.62/0.56 倍。维持目标价 9.13 元/股，对应 23 年 PB 0.85 倍，现价空间 24%。
- **风险提示：宏观经济失速，不良大幅爆发。**

投资评级：买入(维持)

分析师：梁凤洁
 执业证书号：S1230520100001
 021-80108037
 liangfengjie@stocke.com.cn

分析师：邱冠华
 执业证书号：S1230520010003
 02180105900
 qiuguanhua@stocke.com.cn

研究助理：徐安妮
 xuanni@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 7.37
总市值(百万元)	27,023.83
总股本(百万股)	3,666.73

股票走势图



相关报告

1 《深耕苏南的精品城商行》
 2023.04.01

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	11,763	12,744	13,969	15,598
(+/-) (%)	8.62%	8.34%	9.61%	11.67%
归母净利润	3,918	4,771	5,576	6,453
(+/-) (%)	26.13%	21.77%	16.86%	15.74%
每股净资产(元)	9.59	10.69	11.82	13.13
P/B	0.77	0.69	0.62	0.56

资料来源: wind, 浙商证券研究所。

表1: 苏州银行 2022 年年报及 2023 年一季度业绩概览

维度	单位: 百万元	22Q1	22A	23Q1	环比变化	同比变化	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1
利润指标	ROE (年化)	12.9%	11.5%	13.0%	1.5pc	0.1pc	12.4%	11.3%	10.6%	8.6%	13.2%
	ROA (年化)	0.93%	0.84%	1.00%	16bp	7bp	0.90%	0.88%	0.73%	0.63%	0.96%
	拨备前利润	2,036	7,676	2,090		2.7%	2,036	1,953	2,029	1,657	2,090
	同比增速	1.4%	6.1%	2.7%	-3.4pc	1.2pc	1.4%	7.0%	18.0%	-1.5%	2.7%
	归母净利润	1,073	3,918	1,296		20.8%	1,073	1,104	923	818	1,296
	同比增速	20.6%	26.1%	20.8%	-5.3pc	0.3pc	20.6%	29.8%	27.9%	26.9%	20.8%
	EPS (未年化)	0.32	1.07	0.35		9.9%	0.32	0.30	0.25	0.22	0.35
BVPS (未年化)	10.01	9.59	10.07	5.0%	0.6%	10.01	9.27	9.55	9.59	10.07	
收入拆分	营业收入	3,001	11,763	3,158		5.3%	3,001	2,954	3,071	2,738	3,158
	同比增速	5.0%	8.6%	5.3%	-3.4pc	0.3pc	5.0%	11.3%	18.8%	0.1%	5.3%
	利息净收入	1,923	8,341	2,137		11.1%	1,923	2,064	2,159	2,195	2,137
	生息资产 (期初期末平均, 注1)	424,889	444,778	484,281	8.9%	14.0%	424,889	445,669	450,377	458,177	484,281
	净息差 (日均余额口径)	1.77%	1.87%	1.77%	-10bp	0bp	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
	净息差 (期初期末口径)	1.81%	1.88%	1.76%	-11bp	-5bp	1.81%	1.85%	1.92%	1.92%	1.76%
	生息资产收益率 (期初期末口径)	4.30%	4.25%	4.09%	-17bp	-22bp	4.30%	4.23%	4.25%	4.25%	4.09%
	付息负债成本率 (期初期末口径)	2.48%	2.35%	2.31%	-4bp	-16bp	2.48%	2.35%	2.30%	2.30%	2.31%
	非利息净收入	1,078	3,422	1,022		-5.2%	1,078	890	912	543	1,022
	手续费净收入	541	1,317	576		6.5%	541	246	252	279	576
	其他非息收入	537	2,105	446		-17.0%	537	644	660	263	446
	业务及管理费	877	3,854	1,005		14.7%	877	939	997	1,041	1,005
	成本收入比	29.22%	32.76%	31.83%	-0.9pc	2.6pc	29.22%	31.78%	32.47%	38.02%	31.83%
	资产减值损失	732	2,764	509		-30.5%	732	587	815	630	509
	贷款减值损失	451	1,801	398		-11.8%	451	299	617	433	398
	信用成本	0.82%	0.78%	0.61%	-16bp	-20bp	0.82%	0.51%	1.02%	0.70%	0.61%
	所得税费用	196	795	230		17.5%	196	221	228	150	230
有效税率	14.99%	16.19%	14.53%	-1.7pc	-0.5pc	14.99%	16.17%	18.80%	14.64%	14.53%	
规模增长	总资产	497,181	524,549	554,986	5.8%	11.6%	497,181	505,747	509,581	524,549	554,986
	生息资产余额	441,551	465,387	503,175	8.1%	14.0%	441,551	449,787	450,967	465,387	503,175
	贷款总额	229,189	250,634	268,641	7.2%	17.2%	229,189	238,299	245,238	250,634	268,641
	对公贷款	146,617	160,131	173,914	8.6%	18.6%	146,617	152,372	154,853	160,131	173,914
	个人贷款	82,572	90,503	94,727	4.7%	14.7%	82,572	85,927	90,386	90,503	94,727
	同业资产	35,998	41,042	38,330	-6.6%	6.5%	35,998	35,727	34,520	41,042	38,330
	金融投资	187,065	184,973	200,369	8.3%	7.1%	187,065	186,853	185,180	184,973	200,369
	存放央行	20,326	21,409	21,014	-1.8%	3.4%	20,326	20,116	19,829	21,409	21,014
	总负债	458,666	484,087	513,063	6.0%	11.9%	458,666	466,942	469,683	484,087	513,063
	付息负债余额	447,350	471,239	500,589	6.2%	11.9%	447,350	455,740	456,955	471,239	500,589
	吸收存款	295,423	316,348	353,107	11.6%	19.5%	295,423	305,103	306,123	316,348	353,107
	企业活期	n.a	74,243	n.a	n.a	n.a	n.a	78,123	n.a	74,243	n.a
	个人活期	n.a	36,595	n.a	n.a	n.a	n.a	33,177	n.a	36,595	n.a
	企业定期	n.a	73,785	n.a	n.a	n.a	n.a	74,428	n.a	73,785	n.a
	个人定期	n.a	111,503	n.a	n.a	n.a	n.a	101,627	n.a	111,503	n.a
	同业负债	57,344	55,137	60,639	10.0%	5.7%	57,344	57,722	54,904	55,137	60,639
	发行债券	70,920	80,902	67,469	-16.6%	-4.9%	70,920	69,457	77,057	80,902	67,469
向央行借款	23,663	18,851	19,374	2.8%	-18.1%	23,663	23,457	18,870	18,851	19,374	
所有者权益	36,741	38,529	39,935	3.6%	8.7%	36,741	36,994	38,024	38,529	39,935	
总股本	3,333	3,667	3,667	0.0%	10.0%	3,333	3,667	3,667	3,667	3,667	
资产质量	不良贷款	2,266	2,206	2,336	5.9%	3.1%	2,266	2,150	2,159	2,206	2,336
	不良率	0.99%	0.88%	0.87%	-1bp	-12bp	0.99%	0.90%	0.88%	0.88%	0.87%
	关注贷款	1,858	1,870	2,039	9.0%	9.7%	1,858	1,899	1,950	1,870	2,039
	关注率	0.81%	0.75%	0.76%	1bp	-5bp	0.81%	0.80%	0.80%	0.75%	0.76%
	逾期贷款	n.a	1,705	n.a	n.a	n.a	n.a	1,737	n.a	1,705	n.a
	逾期率	n.a	0.68%	n.a	n.a	n.a	n.a	0.73%	n.a	0.68%	n.a
	不良生成额	-75	108	130	20.2%	-273.4%	-75	-140	9	315	130
	不良生成率	-0.14%	0.05%	0.21%	16bp	35bp	-0.14%	-0.24%	0.01%	0.51%	0.21%
	核销转出额	27	272	0	-99.9%	-98.7%	27	-24	0	268	0
	核销转出率	4.62%	11.46%	0.07%	-11.4pc	-4.6pc	4.62%	-4.23%	0.00%	49.68%	0.07%
	逾期90+偏离度	n.a	58.8%	n.a	n.a	n.a	n.a	65.9%	n.a	58.8%	n.a
	拨备覆盖率	463.6%	531%	520%	-11.2pc	56.0pc	463.6%	504.9%	532.5%	530.8%	519.7%
	拨贷比	4.58%	4.67%	4.52%	-15bp	-7bp	4.58%	4.56%	4.69%	4.67%	4.52%
资本情况	核心一级资本充足率	9.78%	9.63%	9.49%	-14bp	-29bp	9.78%	9.60%	9.77%	9.63%	9.49%
	一级资本充足率	10.68%	10.47%	10.30%	-17bp	-38bp	10.68%	10.47%	10.64%	10.47%	10.30%
	资本充足率	13.21%	12.92%	12.69%	-23bp	-52bp	13.21%	12.97%	13.12%	12.92%	12.69%

资料来源: wind, 浙商证券研究所。注1: 以22Q1-3举例, 22Q3单季生息资产平均余额为期初期末平均, 22Q1-3生息资产平均余额为22Q1、22Q2、22Q3平均余额的平均值。“环比变化”指22Q1-3环比22H1的指标变化情况, “同比变化”指22Q1-3同比21Q1-3的指标变化情况, 右侧QoQ指23Q1环比22Q4指标变化情况。

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
存放央行	21,409	22,018	25,541	29,627
同业资产	41,042	45,146	49,661	54,627
贷款总额	250,634	295,652	345,912	404,717
贷款减值准备	(11,550)	(14,381)	(16,866)	(19,340)
贷款净额	239,501	281,270	329,047	385,377
证券投资	184,973	180,040	207,590	240,785
其他资产	37,623	25,135	29,017	33,597
资产合计	524,549	585,379	675,803	782,454
同业负债	73,988	77,688	81,572	85,651
存款余额	316,348	366,964	425,678	493,787
应付债券	80,902	80,357	101,449	128,076
其他负债	12,848	16,237	18,826	21,882
负债合计	484,087	541,246	627,525	729,396
股东权益合计	40,462	44,133	48,278	53,058

利润表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利息收入	8,341	8,770	9,835	11,304
净手续费收入	1,317	1,449	1,608	1,769
其他非息收入	2,105	2,526	2,526	2,526
营业收入	11,763	12,744	13,969	15,598
税金及附加	(149)	(113)	(131)	(152)
业务及管理费	(3,854)	(3,823)	(4,191)	(4,680)
营业外净收入	(17)	0	0	0
拨备前利润	7,676	8,732	9,564	10,673
资产减值损失	(2,764)	(3,005)	(2,871)	(2,927)
税前利润	4,912	5,727	6,693	7,746
所得税	(795)	(956)	(1,117)	(1,293)
税后利润	4,117	4,771	5,576	6,453
归属母公司净利润	3,918	4,771	5,576	6,453
归属母公司普通股股东净利润	3,918	4,771	5,576	6,453

主要财务比率

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
业绩增长				
利息净收入增速	10.73%	5.14%	12.14%	14.93%
手续费净增速	7.77%	10.00%	11.00%	10.00%
非息净收入增速	3.80%	16.15%	4.01%	3.89%
拨备前利润增速	6.08%	13.76%	9.53%	11.60%
归属母公司净利润增速	26.13%	21.77%	16.86%	15.74%
盈利能力				
ROAE	11.62%	12.90%	13.63%	14.22%
ROAA	0.80%	0.86%	0.88%	0.89%
RORWA	2.19%	2.09%	1.24%	1.24%
生息率	4.25%	4.10%	4.12%	4.12%
付息率	2.35%	2.31%	2.33%	2.33%
净利差	1.90%	1.79%	1.79%	1.79%
净息差	1.88%	1.79%	1.77%	1.76%
成本收入比	32.76%	30.00%	30.00%	30.00%
资本状况				
资本充足率	12.92%	2.85%	3.49%	4.04%
核心资本充足率	10.47%	1.49%	2.15%	2.71%
风险加权系数	7.11%	71.50%	71.50%	71.50%
股息支付率	30.88%	30.00%	30.00%	30.00%

主要财务比率

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
资产质量				
不良贷款余额	2,206	2,577	3,018	3,534
不良贷款净生成率	0.05%	0.28%	0.28%	0.28%
不良贷款率	0.88%	0.87%	0.87%	0.87%
拨备覆盖率	531%	558%	559%	547%
拨贷比	4.67%	4.86%	4.88%	4.78%
流动性				
贷存比	79.23%	80.57%	81.26%	81.96%
贷款/总资产	47.78%	50.51%	51.19%	51.72%
平均生息资产/平均总资产	89.37%	88.30%	87.96%	87.96%
每股指标(元)				
EPS	1.07	1.30	1.52	1.76
BVPS	9.59	10.69	11.82	13.13
每股股利	0.33	0.39	0.46	0.53
估值指标				
P/E	6.90	5.66	4.85	4.19
P/B	0.77	0.69	0.62	0.56
P/POPOP	3.52	3.09	2.83	2.53
股息收益率	4.48%	5.30%	6.19%	7.16%

数据来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>