

利润增速高位向上，信贷投放保持强劲

2023 年 01 月 30 日

事件: 1 月 30 日，苏州银行发布 2022 业绩快报。2022 年营收 117.6 亿元，YoY+8.6%；归母净利润 39.2 亿元，YoY+26.1%；不良率 0.88%，拨备覆盖率 531%。

➤ **营收增速略回落，利润增速高位再向上。**截至 2022 年末，营收累计同比增速（以下简称“同比增速”）较前三季度-2.9pct，或一定程度表明净息差有所走弱。归母净利润同比增速较前三季度+0.2pct，全年呈逐季抬升趋势，部分受益于信用成本的下行。

➤ **存贷两旺，扩表强劲。**截至 2022 年末，贷款总额同比增速尽管较 22Q3 小幅回落，但仍保持 17.5%的较优水平，结合苏州银行制造业贷款占比较高的经营特点，反映了区域经济发展活力和韧性。总资产同比增速较 22Q3+1pct，或表明 22Q4 加大了非信贷资产投资力度。

展望 2023 年，经济复苏背景下制造业融资需求有望延续向好，同时苏州银行或在政务金融领域加大投放力度，我们预计贷款投放仍将保持高景气。

与行业情况类似，存款同比增速较 22Q3 显著提升 2pct，为后续负债成本管理奠定了良好基础。

➤ **资产质量延续优异，拨备覆盖率维持高位。**截至 2022 年末，不良率与 22Q3 持平，维持在 0.88%优异水平。尽管拨贷比较 22Q3 微幅下降，但低不良率支撑拨备覆盖率保持在 530%以上，反哺利润空间充足。

投资建议：存贷两旺，资产质量优异

财务进入上行周期，利润增速逐季抬升；信贷投放保持强劲，在经济复苏及银行经营策略加持下，有望延续高速扩表；资产质量延续优异，助推拨备覆盖率维持高位。预计 22-24 年 EPS 分别为 1.07 元、1.31 元和 1.60 元，2023 年 1 月 30 日收盘价对应 0.8 倍 22 年 PB，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**宏观经济增速下行；疫情风险频发；信用风险暴露。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	10,829	11,762	13,230	15,170
增长率 (%)	4.5	8.6	12.5	14.7
归属母公司股东净利润 (百万元)	3,107	3,917	4,789	5,871
增长率 (%)	20.8	26.1	22.2	22.6
每股收益 (元)	0.93	1.07	1.31	1.60
PE	8	7	6	5
PB	0.8	0.8	0.7	0.7

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 1 月 30 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

7.76 元


分析师 余金鑫

执业证书：S0100521120003

邮箱：yujinxin@mszq.com

研究助理 于博文

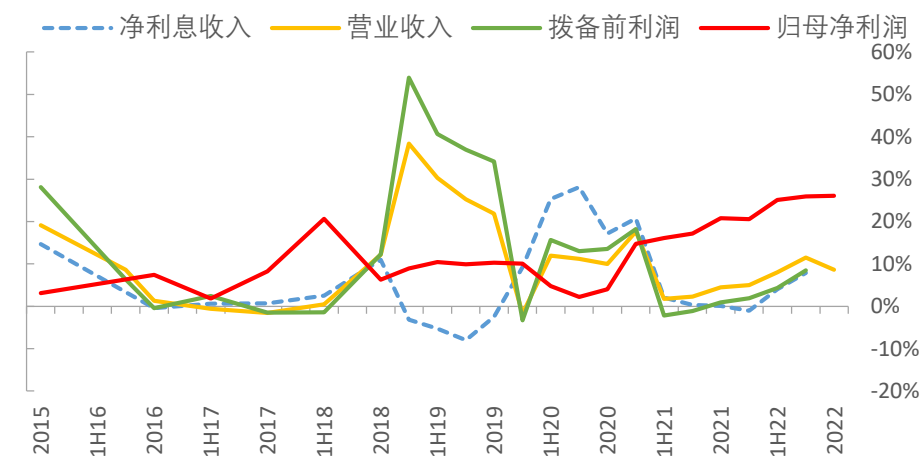
执业证书：S0100122020008

邮箱：yubowen@mszq.com

相关研究

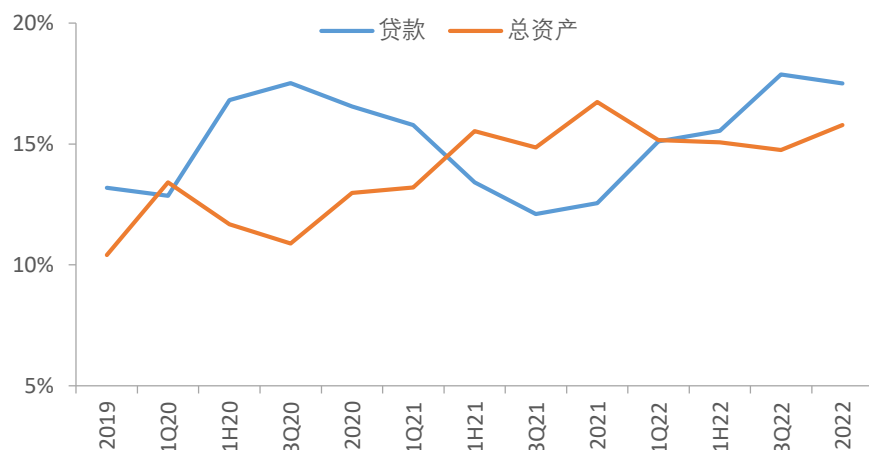
- 1.苏州银行 (002966.SZ) 深度报告：深耕实体+财富转型，新一轮成长开启-2022/12/12
- 2.苏州银行 (002966.SZ) 2022 年三季报点评：业绩连续 5 个季度向上，资产质量优中更优 -2022/10/25

图 1：苏州银行截至 2022 年末业绩累计同比增速



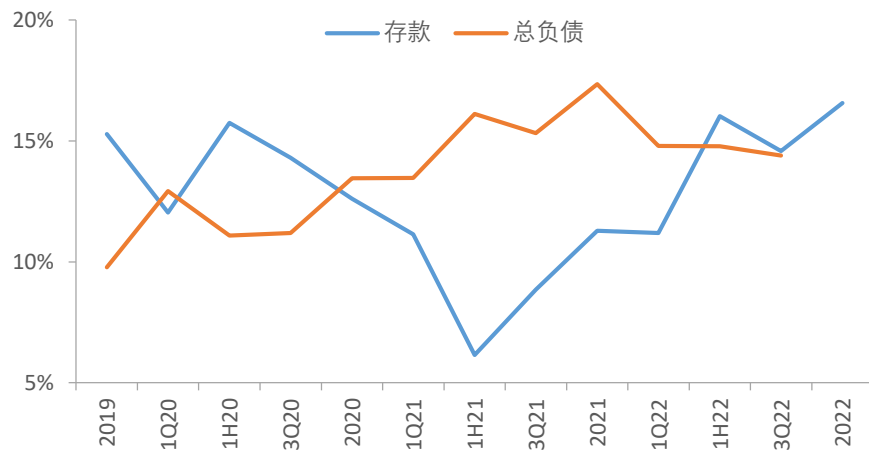
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：苏州银行截至 2022 年末资产同比增速

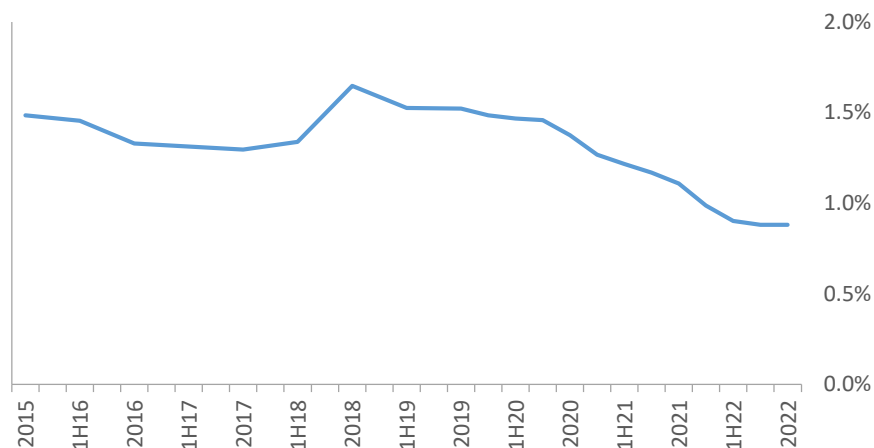


资料来源：wind，民生证券研究院

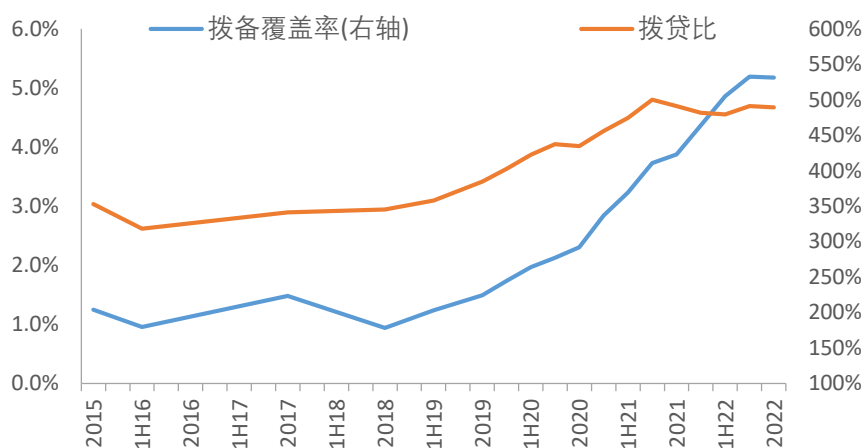
图 3：苏州银行截至 2022 年末负债同比增速



资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：苏州银行截至 2022 年末不良率


资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：苏州银行截至 2022 年末拨备情况


资料来源：wind，民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利息收入	75	80	87	97
手续费及佣金	12	16	20	26
其他收入	21	22	25	29
营业收入	108	118	132	152
营业税及附加	-1	-1	-2	-2
业务管理费	-34	-39	-44	-50
拨备前利润	73	77	86	99
计提拨备	-33	-28	-26	-26
税前利润	39	48	59	72
所得税	-6	-7	-9	-11
归母净利润	31	39	48	59

资产负债表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E
贷款总额	2,136	2,510	2,937	3,437
同业资产	284	313	344	378
证券投资	1,689	1,942	2,136	2,350
生息资产	4,303	4,957	5,618	6,376
非生息资产	328	341	326	264
总资产	4,530	5,180	5,807	6,482
客户存款	2,714	3,163	3,606	4,075
其他计息负债	1,106	1,221	1,349	1,491
非计息负债	368	386	406	426
总负债	4,187	4,771	5,361	5,992
股东权益	343	409	445	490

每股指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股净利润(元)	0.93	1.07	1.31	1.60
每股拨备前利润(元)	2.18	2.09	2.34	2.69
每股净资产(元)	9.68	9.69	10.58	11.68
每股总资产(元)	135.91	141.26	158.36	176.79
P/E	8	7	6	5
P/PPOP	4	4	3	3
P/B	0.8	0.8	0.7	0.7
P/A	0.06	0.06	0.05	0.04

利率指标	2021A	2022E	2023E	2024E
净息差(NIM)	1.89%	1.72%	1.64%	1.61%
净利差(Spread)	1.98%	1.99%	2.01%	2.02%
贷款利率	4.89%	4.87%	4.87%	4.89%
存款利率	2.25%	2.23%	2.22%	2.22%
生息资产收益率	4.37%	4.34%	4.34%	4.34%
计息负债成本率	2.39%	2.35%	2.33%	2.32%

盈利能力	2021A	2022E	2023E	2024E
ROAA	0.78%	0.85%	0.91%	1.00%
ROAE	10.02%	11.55%	12.88%	14.38%

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测 注：利润表负值表示对营收、利润负向影响

收入增长	2021A	2022E	2023E	2024E
归母净利润增速	20.8%	26.1%	22.2%	22.6%
拨备前利润增速	0.9%	5.7%	11.7%	15.1%
税前利润增速	17.7%	24.4%	21.9%	22.3%
营业收入增速	4.5%	8.6%	12.5%	14.7%
净利息收入增速	0.1%	5.8%	8.9%	11.3%
手续费及佣金增速	29.4%	30.0%	28.0%	28.0%
营业费用增速	12.5%	14.0%	14.0%	14.0%

规模增长	2021A	2022E	2023E	2024E
生息资产增速	16.8%	15.2%	13.4%	13.5%
贷款增速	13.4%	17.5%	17.0%	17.0%
同业资产增速	81.7%	10.0%	10.0%	10.0%
证券投资增速	18.0%	15.0%	10.0%	10.0%
其他资产增速	19.7%	4.0%	-4.2%	-18.9%
计息负债增速	18.1%	14.8%	13.0%	12.3%
存款增速	11.3%	16.6%	14.0%	13.0%
同业负债增速	-7.2%	8.0%	8.0%	8.0%
股东权益增速	9.8%	19.2%	9.0%	10.1%

存款结构	2021A	2022E	2023E	2024E
活期	38.1%	38.6%	39.1%	39.6%
定期	57.3%	56.8%	56.3%	55.8%
其他	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%

贷款结构	2021A	2022E	2023E	2024E
企业贷款(不含贴现)	64.0%	64.2%	64.2%	64.2%
个人贷款	35.8%	35.8%	35.8%	35.8%
票据贴现				

资产质量	2021A	2022E	2023E	2024E
不良贷款率	1.11%	0.88%	0.86%	0.83%
正常	97.76%	98.21%	98.34%	98.45%
关注	0.96%	0.90%	0.80%	0.72%
次级	0.52%	0.46%	0.38%	0.37%
可疑	0.45%	0.39%	0.29%	0.28%
损失	0.14%	0.04%	0.19%	0.18%
拨备覆盖率	422.9%	530.8%	547.4%	552.4%

资本状况	2021A	2022E	2023E	2024E
资本充足率	13.06%	16.54%	17.49%	16.30%
核心资本充足率	10.37%	14.47%	16.01%	15.31%
资产负债率	92.43%	92.11%	92.33%	92.44%

其他数据	2021A	2022E	2023E	2024E
总股本(亿元)	33.3	36.7	36.7	36.7

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026