

苏州银行（002966.SZ）2022 半年报业绩快报点评

业绩提升，资产质量优异

增持

核心观点

二季度营收和归母净利润增速提升。苏州银行 2022 年上半年实现营收 59.54 亿元（+8.04%），归母净利润 21.77 亿元（+25.11%）。其中二季度单季实现营收 29.53 亿元（+11.3%），归母净利润 11.04 亿元（+29.8%），二季度业绩提升。2022 年上半年加权平均 ROE 为 12.9%，同比提升 1.6 个百分点。

上半年规模实现较好扩张，预计净息差下行幅度有所收窄。公司 2022 年 6 月末资产总额 5057 亿元，较年初增长了 11.6%，二季度单季环比仅增长了 1.7%。其中，6 月末贷款净额为 2280 亿元，较年初增长了 11.9%，二季度单季环比增长了 4.0%，期末存款总额 3116 亿元，较年初增长了 11.9%，二季度单季环比增长了 3.3%。二季度规模扩张速度有所放缓一方面与公司信贷投放节奏有关，往年一季度公司都会加大信贷投放；另一方面是疫情蔓延对公司资产扩张形成一定制约，但上半年整体规模仍实现了非常好的扩张。

我们认为二季度营收增速提升主要受益于净息差下行幅度有所收窄。LPR 下调带来公司一季度净息差大幅下行，一季度净息差为 1.77%，环比 2021 年下行 14bps，同比收窄 31bps，预计二季度净息差有企稳迹象，下行幅度收窄。

不良率延续下行态势，拨备覆盖率提升至 505%。6 月末公司不良贷款率为 0.90%，较 3 月末下降 9bps，较年初下降 21bps，不良率大幅下降至低位，资产质量优异。受益于资产质量优化，期末公司拨备覆盖率达到 504.9%，较 3 月末提升 41 个百分点，较年初提升 82 个百分点。疫情冲击对公司资产质量影响有限，不良率大幅下降，拨备覆盖率则提升至高位，抵御风险的能力进一步增强。

投资建议：上调盈利预测，维持“增持”评级。

公司资产质量受疫情冲击有限，优化幅度好于我们的预期，我们上调 2022-2024 年净利润为 38.2/44.4/50.0 亿元（原预测为 36.1/41.5/47.7 亿元），对应 23.0%/16.3%/12.2%的增速，对应摊薄 EPS 为 1.15/1.33/1.50 元，当前股价对应动态 PB 为 0.61x/0.56x/0.51x，维持“增持”评级。

风险提示：1、疫情反复，稳增长政策不及预期带来经济复苏不及预期；2、城投政策超预期收紧的风险。

盈利预测和财务指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	10,364	10,829	11,955	13,481	15,017
(+/-%)	10.0%	4.5%	10.4%	12.8%	11.4%
净利润(百万元)	2,572	3,107	3,820	4,443	4,987
(+/-%)	4.0%	20.8%	23.0%	16.3%	12.2%
摊薄每股收益(元)	0.77	0.93	1.15	1.33	1.50
总资产收益率	0.72%	0.76%	0.83%	0.86%	0.86%
净资产收益率	9.5%	10.5%	11.9%	12.6%	13.0%
市盈率 (PE)	8.5	7.0	5.7	4.9	4.4
股息率	3.7%	4.3%	5.3%	6.1%	6.9%
市净率 (PB)	0.73	0.67	0.61	0.56	0.51

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

银行·城商行 II

证券分析师：田维韦 021-60875161 tianweiwei@guosen.com.cn
证券分析师：王剑 021-60875165 cnwangjian@guosen.com.cn
 S0980520030002 S0980518070002

证券分析师：陈俊良 021-60933163 chenjunliang@guosen.com.cn
 S0980519010001

基础数据

投资评级	增持(维持)
合理估值	
收盘价	5.95 元
总市值/流通市值	21819/10633 百万元
52 周最高价/最低价	7.88/5.82 元
近 3 个月日均成交额	144.45 百万元

市场走势



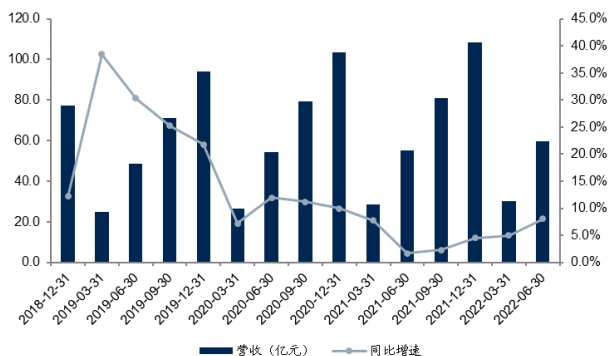
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《苏州银行（002966.SZ）-大零售战略持续深化》——
 2022-03-29
 《苏州银行-002966-深度报告：大零售战略深化，盈利有望提升》
 ——2022-02-23

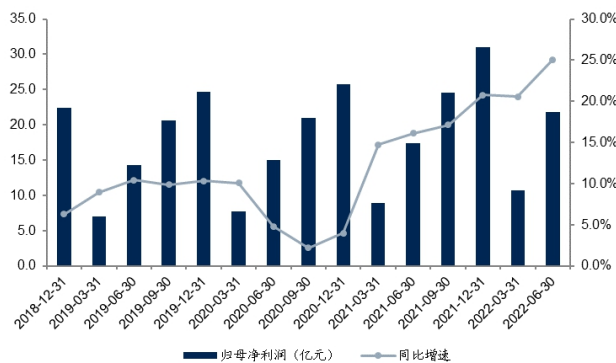
苏州银行 2022 年上半年实现营收 59.54 亿元（+8.04%），归母净利润 21.77 亿元（+25.11%）。其中二季度单季实现营收 29.53 亿元（+11.3%），归母净利润 11.04 亿元（+29.8%），二季度业绩提升。

图1：苏州银行累计营收规模和同比增速



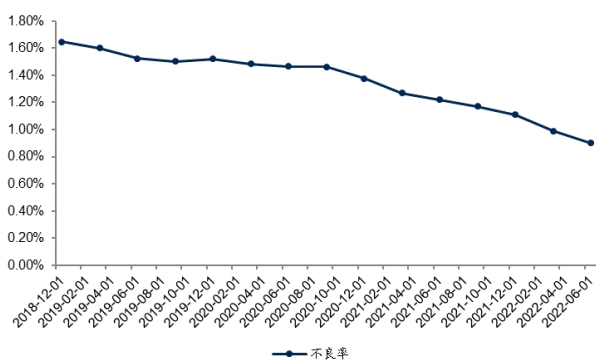
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：苏州银行累计归母净利润规模和同比增速



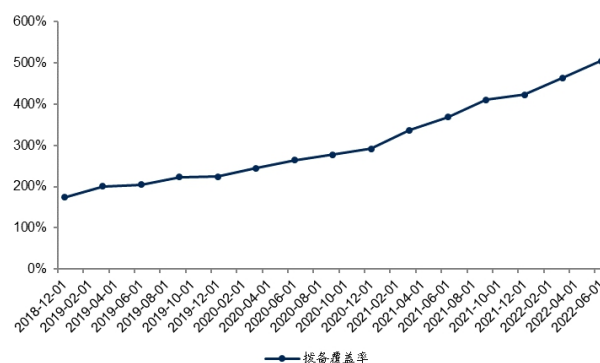
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：苏州银行不良率



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：苏州银行拨备覆盖率



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

附表：财务预测与估值

每股指标（元）						利润表（十亿元）					
2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	
EPS	0.77	0.93	1.15	1.33	1.50	营业收入	10	11	12	13	15
BVPS	8.92	9.79	10.66	11.65	12.74	其中：利息净收入	8	8	8	10	11
DPS	0.24	0.28	0.34	0.40	0.45	手续费净收入	1	1	1	1	1
						其他非息收入	2	2	2	3	3
资产负债表（十亿元）						2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	
总资产	388	453	516	580	647	营业支出	7	7	7	8	9
其中：贷款	181	204	227	250	275	其中：业务及管理费	3	3	4	4	5
非信贷资产	207	249	289	330	372	资产减值损失	4	3	3	3	4
总负债	357	419	479	539	238	其他支出	0	0	0	0	0
其中：存款	250	278	307	336	364	营业利润	3	4	5	6	6
非存款负债	107	140	172	203	238	其中：拨备前利润	7	7	8	9	10
所有者权益	31	34	37	41	45	营业外净收入	(0)	(0)	0	0	0
其中：总股本	3	3	3	3	3	利润总额	3	4	5	6	6
普通股净资产	30	33	36	39	42	减：所得税	1	1	1	1	1
						净利润	3	3	4	5	5
						归母净利润	3	3	4	4	5
总资产同比	13.0%	16.7%	14.0%	12.3%	11.5%	其中：普通股股东净利润	3	3	4	4	5
贷款同比	16.6%	12.5%	11.5%	10.0%	10.0%	分红总额	1	1	1	1	1
存款同比	12.6%	11.3%	10.3%	9.3%	8.5%						
贷存比	72%	73%	74%	74%	76%	营业收入同比	10.0%	4.5%	10.4%	12.8%	11.4%
非存款负债/负债	30%	34%	36%	38%	39%	其中：利息净收入同比	15.4%	0.7%	11.9%	13.1%	10.9%
权益乘数	12.4	13.2	13.8	14.2	14.4	手续费净收入同比	0.0%	29.4%	-10.0%	5.0%	10.0%
						归母净利润同比	4.0%	20.8%	23.0%	16.3%	12.2%
资产质量指标						2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	
不良贷款率	1.38%	1.11%	0.88%	0.86%	0.86%	业绩增长归因	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
信用成本率	2.49%	1.85%	1.58%	1.50%	1.50%	生息资产规模	12.0%	14.2%	12.9%	12.1%	11.9%
拨备覆盖率	292%	423%	564%	613%	650%	净息差（广义）	3.4%	-13.6%	-0.9%	1.0%	-1.0%
						手续费净收入	-3.3%	2.7%	-2.6%	-0.8%	-0.1%
资本与盈利指标						2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	
ROA	0.72%	0.76%	0.83%	0.86%	0.86%	其他非息收入	-2.1%	1.1%	1.1%	0.5%	0.6%
ROE	9.5%	10.5%	11.9%	12.6%	13.0%	业务及管理费	3.1%	-3.3%	0.0%	0.0%	0.0%
核心一级资本充足率	11.26%	10.37%	9.90%	9.63%	9.45%	资产减值损失	-12.2%	16.3%	11.5%	4.5%	0.8%
一级资本充足率	11.30%	10.41%	9.94%	9.67%	9.49%	其他因素	3.2%	3.2%	1.1%	-0.9%	0.0%
						归母净利润同比	4.0%	20.8%	23.0%	16.3%	12.2%
资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测											

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032