

苏州银行（002966.SZ）

息差降幅同比收窄，分红比例进一步提升

事件：苏州银行披露 2024 年报及 2025 年一季报，2024 年实现营收 122 亿元，同比增长 3.01%，归母净利润 51 亿元，同比增长 10.16%。2025 年一季度实现营收 32 亿元，同比增长 0.76%，归母净利润 16 亿元，同比增长 6.80%。2025Q1 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.83%、447.20%，较上年末分别持平、下降 36pc。2024 年全年分红比例达 32.50%，较 2023 年（31.08%）进一步提升。

1、业绩表现：息差降幅同比收窄

25Q1 营业收入、归母净利润同比增速分别为 0.76%、6.80%，分别较 24A 下降 2.3pc、下降 3.4pc，其中息差降幅同比收窄、手续费收入增长、业务成本节约等对业绩形成正向贡献，具体来看：

1) 利息净收入：同比下降 0.57%，较 24A 降幅收窄 6.2pc，25Q1 净息差为 1.34%，较 24A 下降 4bps（24Q1 下降 16bps），息差同比降幅明显收窄，主要得益于负债端成本持续优化，其中 25Q1 生息资产收益率、计息负债成本率分别下降 33bps、下降 21bps。

2) 手续费及佣金净收入：同比增长 22.48%，较 24A 增速提升 37pc，或主要源于上年同期低基数以及保险基金代理费率政策调整的影响逐渐减退。

3) 其他非息收入：同比下降 7.76%，较 24A 增速下降 60pc，其中投资净收益同比增长 47.11%，而受一季度债市明显波动影响，公允价值变动损益盈亏 2.3 亿元。

2、资产质量：房地产不良率显著下降

1) 25Q1 不良率（0.83%）、关注率（0.68%）分别较上年末持平、下降 20bps，拨备覆盖率、拨贷比分别为 447.20%、3.72%，分别较上年末下降 36pc、下降 29bps。就 2024 年度的不良情况拆分来看：

A、企业贷款不良率（0.51%）较 24Q2 下降 13bps，主要源于房地产业不良率（0.09%）大幅下降 1.55 个百分点。

B、个人贷款不良率（1.66%）较 24Q2 下降 33bps，主要源于个人经营性贷款不良率（3.18%）提升 91bps。

2) 25Q1 不良生成率为 0.81%（24Q1 为 0.46%），核销转出规模 4.5 亿元（24Q1 为 1.1 亿元），收回已核销贷款 1.2 亿元（24Q1 为 0.5 亿元）。25Q1 信用成本为 0.32%，同比下降 5bps。

3、资产负债：信贷实现同比多增

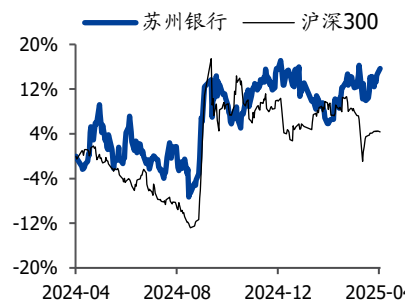
1) 资产：25Q1 末资产、贷款总额分别为 7272 亿元、3629 亿元，分别同比增长 12.18%、12.74%，分别较 24Q4 下降 3.1pc、下降 0.9pc。25Q1 单季度来看，贷款净增加 295 亿元，较上年同期实现同比多增（24Q1 贷款净增 285 亿元），其中企业贷款、个人贷款分别净增 281 亿元、14 亿元，增量贡献主要来自企业贷款。

买入（维持）

股票信息

行业	城商行 II
前次评级	买入
04 月 28 日收盘价（元）	8.11
总市值（百万元）	36,257.07
总股本（百万股）	4,470.66
其中自由流通股（%）	98.17
30 日日均成交量（百万股）	37.82

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 陈惠琴

执业证书编号：S0680524010001

邮箱：chenhuiqin@gszq.com

相关研究

- 《苏州银行（002966.SZ）：利润增速保持 10% 以上，资产质量稳定优异》 2024-11-01
- 《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

2) 负债: 25Q1 末存款总额为 4630 亿元, 同比增长 12.63%。25Q1 单季度来看, 存款净增 460 亿元, 其中企业存款、个人存款分别增加 245 亿元、216 亿元。

投资建议: 苏州银行作为优质区域的优质城商行, 资产质量具有行业优势。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。

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	11,866	12,224	12,372	12,692	13,242
营收增速	0.88%	3.01%	1.22%	2.58%	4.34%
拨备前利润 (百万元)	7,386	7,504	7,613	7,793	8,129
拨备前利润增速	-3.78%	1.59%	1.46%	2.36%	4.30%
归母净利润 (百万元)	4,601	5,068	5,413	5,701	5,959
归母净利润增速	17.41%	10.16%	6.81%	5.31%	4.52%
每股净收益 (元)	1.25	1.32	1.41	1.49	1.55
每股净资产 (元)	11.26	11.99	13.00	14.07	15.18
净资产收益率	10.44%	9.85%	9.49%	9.36%	9.16%
总资产收益率	0.82%	0.78%	0.73%	0.68%	0.62%
风险加权资产收益率	1.15%	1.14%	1.11%	1.03%	0.95%
市盈率	6.46	6.13	5.74	5.45	5.22
市净率	0.72	0.68	0.62	0.58	0.53
股息率	4.81%	5.30%	5.66%	5.96%	6.23%

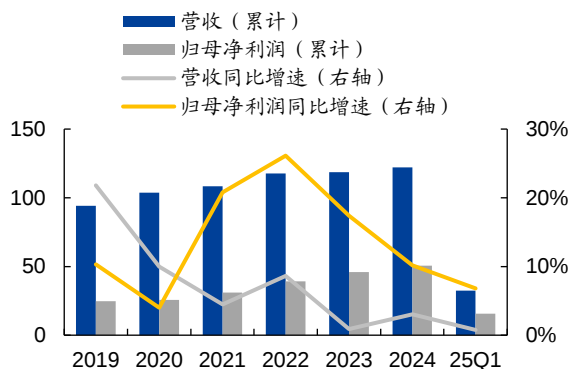
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 4 月 28 日收盘价

财务报表和主要财务比率（每股指标单位：元，其他未特殊标注单位：百万元）

每股指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	1.25	1.32	1.41	1.49	1.55	净利息收入	8,483	7,905	7,848	7,974	8,324
BVPS	11.26	11.99	13.00	14.07	15.18	净手续费收入	1,239	1,059	1,165	1,258	1,359
每股股利	0.39	0.43	0.46	0.48	0.51	其他非息收入	2,145	3,259	3,359	3,459	3,559
P/E	6.46	6.13	5.74	5.45	5.22	营业收入	11,866	12,224	12,372	12,692	13,242
P/B	0.72	0.68	0.62	0.58	0.53	税金及附加	116	136	149	155	173
业绩增长率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	业务及管理费	4,307	4,454	4,509	4,625	4,826
净利息收入	1.70%	-6.81%	-0.73%	1.61%	4.39%	营业外净收入	-3	-14	-14	-14	-14
净手续费收入	-5.95%	-14.48%	10.00%	8.00%	8.00%	拨备前利润	7,386	7,504	7,613	7,793	8,129
营业收入	0.88%	3.01%	1.22%	2.58%	4.34%	资产减值损失	1,648	1,128	804	622	633
拨备前利润	-3.78%	1.59%	1.46%	2.36%	4.30%	税前利润	5,738	6,376	6,810	7,172	7,496
归母净利润	17.41%	10.16%	6.81%	5.31%	4.52%	所得税	941	1,103	1,178	1,240	1,296
盈利能力（测算）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	税后利润	4,797	5,273	5,632	5,931	6,199
净息差	1.51%	1.22%	1.06%	0.95%	0.87%	归母净利润	4,601	5,068	5,413	5,701	5,959
生息率	3.79%	3.36%	3.13%	3.02%	2.89%	资产负债表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
付息率	2.30%	2.20%	2.13%	2.11%	2.04%	存放央行	21,897	26,775	29,811	34,799	39,653
成本收入比	36.29%	36.44%	36.44%	36.44%	36.44%	同业资产	43,618	48,194	53,014	57,744	63,405
ROAA	0.82%	0.78%	0.73%	0.68%	0.62%	贷款总额	293,401	333,359	376,695	423,782	474,636
ROAE	10.44%	9.85%	9.49%	9.36%	9.16%	贷款减值准备	12,869	13,369	13,453	13,472	13,768
资产质量	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	贷款净额	281,138	320,502	363,821	410,961	461,597
不良贷款余额	2,462	2,765	3,128	3,509	3,880	证券投资	215,732	254,783	293,288	336,327	386,527
不良贷款净生成率	0.29%	0.56%	0.50%	0.40%	0.30%	其他资产	39,457	43,460	49,453	56,130	63,572
不良贷款率	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	资产合计	601,841	693,714	789,387	895,961	1,014,754
拨备覆盖率	522.77%	483.50%	430.13%	383.90%	354.83%	同业负债	72,661	86,692	104,030	124,836	149,804
拨贷比	4.39%	4.01%	3.57%	3.18%	2.90%	存款余额	372,432	427,397	490,948	564,137	647,885
资本状况	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	应付债券	77,567	89,994	101,994	105,994	105,994
资本充足率	14.03%	14.87%	13.82%	12.86%	12.00%	负债合计	554,175	638,458	730,549	833,044	947,574
一级资本充足率	10.81%	11.78%	11.10%	10.47%	9.88%	股东权益合计	47,666	55,256	58,839	62,917	67,180
核心一级资本充足率	9.38%	9.77%	9.33%	8.92%	8.51%	负债及股东权益合计	601,841	693,714	789,387	895,961	1,014,754

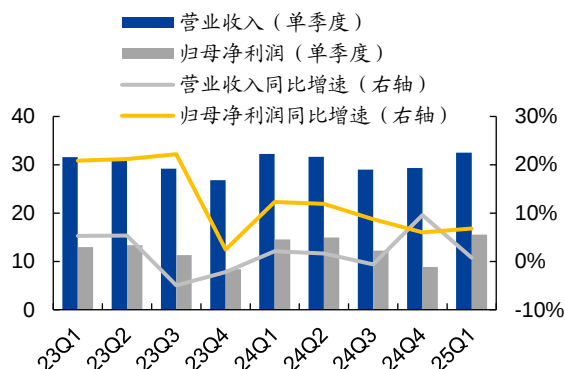
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 4 月 28 日收盘价

图表1: 营收及利润增速 (亿元, 累计同比)



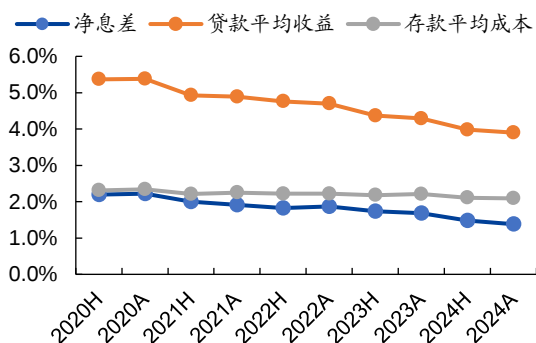
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表2: 营收及利润增速 (亿元, 单季同比)



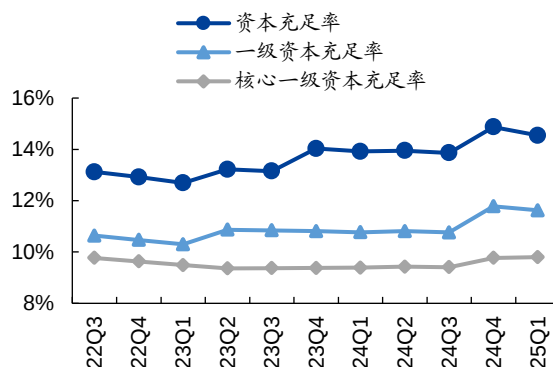
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表3: 净息差



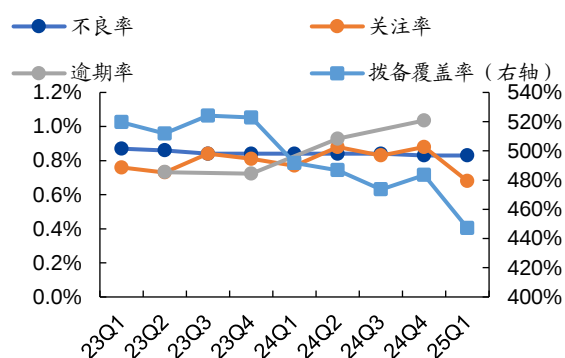
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表4: 各项资本充足率



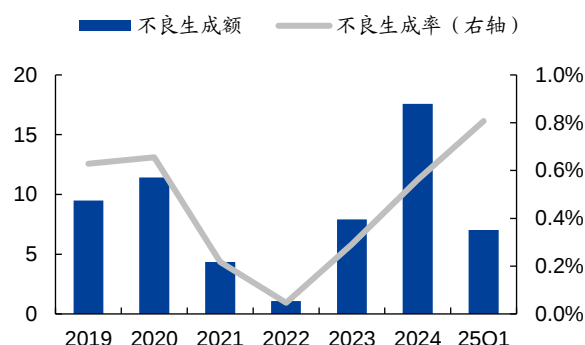
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表5: 资产质量指标



资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表6: 不良生成情况 (亿元)



资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所
注: 此处不良生成=期末不良-期初不良+核销

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