

苏州银行（002966）2024 年报及 2025 年一季报点评

量价均衡发展，资产质量稳定

事项:

- 4 月 28 日晚，苏州银行披露 2024 年报及 1Q25 季报，2024/1Q25 实现营业收入 122.24/32.5 亿元，同比+3.01%/+0.76%；归母净利润 50.68/15.54 亿元，同比增+10.16%/+6.8%。1Q25 不良率环比持平于 0.83%，拨备覆盖率环比下降 36pct 至 447%。

评论:

- 1Q25 其他非息收入高基数，营收增速放缓；削减开支及拨备反哺下，归母净利润增速降幅较小。** 1) **1Q25 其他非息收入高基数，单季营收增速放缓。** 4Q24/1Q25 营收增速分别为+9.6%/+0.76%，增速环比分别+10.1/-8.8pct。增幅变动主要是由于其他非息收入波动较大，一季度利率上行较快，债市投资浮亏，在高基数下对营收有所拖累。不过负债端成本有效压降下，单季息差企稳回升，单季净利息收入同比降幅收窄，为-0.6%（4Q24 为-7.7%）；2) **成本有效管控，拨备适当反哺，利润增速降幅较小。** 从累计增速来看，1Q25 归母净利润增速较 2024 全年下降 3.4pct 至 6.8%；若从单季增速来看，1Q25 归母净利润增速较 4Q24 则环比上升 0.8pct。一方面是公司削减开支，压降业务及管理成本，1Q25 成本收入比较去年同期下降 3.1pct 至 30.8%；另一方面是公司在去年四季度加大了拨备计提力度，1Q25 拨备适当少提反哺利润，拨备覆盖率环比下降 36pct 至 447%，仍处于较高水平。
- 规模仍为双位数增长，存贷增速小幅放缓，或为保价稳量。** 1Q25 贷款增速/存款增速环比分别下降 0.9pct/2pct 至 12.7%/12.6%，延续 4Q24 规模放缓节奏。1) **资产端：**主要是对公贷款投放放缓，或是公司在量价平衡方面有所取舍；零售贷款增速尚未回正，从 4Q24 零售贷款明细项看，主要是个人经营性贷款余额下降拖累零售贷款增速。公司贷款（含票据）/零售贷款同比增速分别为 20.7%/-5.3%，增速环比-2.5pct/+0.3pct；2) **负债端：**存款增速延续放缓或是由于压降高成本负债的因素。4Q24/1Q25 对公存款同比增速分别为 8.6%/9.4%，增速环比-16.3pct/+0.8pct；4Q24/1Q25 零售存款同比增速分别为 20.4%/15.7%，增速环比-0.3pct/-4.7pct。
- 测算单季息差企稳回升，主要是负债端成本有效压降。** 我们时点数测算 4Q24/1Q25 单季净息差分别环比+3bp/+5bp 至 1.35%/1.39%，主要是负债端贡献较大。1) **资产端：**测算 4Q24/1Q25 生息资产收益率环比分别下降 9bp/18bp 至 3.61%/3.44%，主要收益率相对较高的个人经营性贷款余额下降，并且苏州地区同业竞争较为激烈，贷款端定价仍有下行压力；2) **负债端：**测算 4Q24/1Q25 计息负债成本率环比分别下降 8bp/16bp 至 2.12%/1.96%，表明公司压降高成本存款及前期存款挂牌利率下调的效果逐渐显现。
- 资产质量保持稳定，风险抵补能力仍较强。** 1Q25 不良率环比持平于 0.83%，单季年化不良净生成率环比上升 27bp 至 0.84%，根据 24 年报，主要是零售贷款不良率有上升趋势，其中个人经营性贷款不良率上升较多，24 年末零售贷款/个人经营性贷款不良率较 1H24 上升 33bp/91bp 至 1.66%/3.18%。不过从前瞻性指标来看，1Q25 关注率有所改善，环比下降 0.2pct 至 0.68%。在 4Q24 增提拨备后，1Q25 适当少提拨备以反哺利润，拨备覆盖率环比下降 36pct 至 447%，仍为较高水平。
- 投资建议：苏州银行量价均衡发展，营收、业绩增速有所放缓，资产质量保持稳定，风险安全垫充足。** 作为深耕苏州的当地城商行，公司市场化程度高，员工年轻有活力。25 年 1 月可转债成功转股补充核心一级资本，待经济活力回升，规模有望实现较快扩张。根据公司最新财务情况，结合当前宏观经济状态，我们调整此前预测，预计公司 2025-2027E 营收增速为 1.6%/8.2%/9.4%（25-26E 前值为 3.3%/5.3%），净利润增速为 7.4%/10.4%/10.8%（25-26E 前值为 10.9%/11%），当前股价对应的 2025E PB 在 0.72X，考虑资产质量稳定优异，拨备安全垫足，给予公司 2025E 目标 PB 0.8X，对应目标价 9.07 元，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**经济增长动能不足下银行息差进一步承压，银行信贷投放不及预期。

推荐（维持）

目标价：9.07 元

当前价：8.11 元

华创证券研究所

证券分析师：贾靖

邮箱：jiating@hcyjs.com

执业编号：S0360523040004

证券分析师：徐康

电话：021-20572556

邮箱：xukang@hcyjs.com

执业编号：S0360518060005

证券分析师：林宛慧

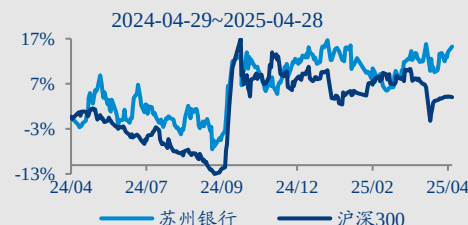
邮箱：linwanhui@hcyjs.com

执业编号：S0360524110001

公司基本数据

总股本(万股)	447,066.20
已上市流通股(万股)	438,895.85
总市值(亿元)	362.57
流通市值(亿元)	355.94
资产负债率(%)	92.54
每股净资产(元)	11.40
12 个月内最高/最低价	8.28/6.67

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《苏州银行（002966）2024 年业绩快报点评：营收增速回升，资产质量改善》

2025-02-11

《苏州银行（002966）2024 年三季报点评：业绩双位数增长，资产质量保持稳定》

2024-11-01

《苏州银行（002966）2024 年半年报点评：资产质量依旧稳健，业绩仍超 10%高增》

2024-08-31

主要财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万)	12,224	12,413	13,426	14,685
同比增速(%)	3.02%	1.55%	8.16%	9.38%
归母净利润(百万)	5,068	5,442	6,010	6,657
同比增速(%)	10.15%	7.38%	10.43%	10.77%
每股盈利(元)	1.32	1.22	1.34	1.49
市盈率(倍)	6.13	6.66	6.03	5.45
市净率(倍)	0.71	0.72	0.66	0.60

资料来源：公司公告，华创证券预测

注：股价为 2025 年 4 月 28 日收盘价

附录：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2024	2025E	2026E	2027E
贷款总额	333,359	373,362	421,899	485,183
债券投资	254,150	292,272	336,113	386,530
同业资产	48,194	50,604	53,134	55,791
生息资产	661,635	739,692	837,649	957,983
资产总额	693,714	763,917	857,587	973,864
存款	416,964	469,085	530,065	609,575
同业负债	107,786	119,642	134,000	150,080
发行债券	89,994	98,993	110,873	124,177
计息负债	614,744	687,720	774,938	883,832
负债总额	638,458	701,755	790,753	901,870
股本	3,833	4,471	4,471	4,471
归母净资产	52,911	59,700	64,249	69,280
所有者权益	55,256	62,162	66,834	71,995

每股指标

	2024	2025E	2026E	2027E
PE	6.13	6.66	6.03	5.45
PB	0.71	0.72	0.66	0.60
EPS	1.32	1.22	1.34	1.49
BVPS	11.46	11.34	12.36	13.48
每股股利	0.40	0.39	0.43	0.48

资产质量

	2024	2025E	2026E	2027E
不良率	0.83%	0.83%	0.82%	0.81%
拨备覆盖率	483%	444%	414%	383%
拨贷比	4.01%	3.69%	3.41%	3.08%
不良净生成	0.29%	0.35%	0.30%	0.30%

资本状况

	2024	2025E	2026E	2027E
资本充足率	11.78%	12.31%	12.27%	12.04%
核心资本充足率	9.77%	10.45%	10.55%	10.47%
杠杆率	12.55	12.29	12.83	13.53
RORWA	1.19%	1.19%	1.22%	1.23%
风险加权系数	65.82%	64.55%	62.10%	60.15%

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2024	2025E	2026E	2027E
净利息收入	7,905	8,209	8,865	9,734
手续费净收入	1,059	1,271	1,335	1,401
营业收入	12,224	12,413	13,426	14,685
业务及管理费	-4,454	-4,096	-4,296	-4,699
拨备前利润	7,504	8,053	8,865	9,712
拨备	-1,128	-1,237	-1,352	-1,406
税前利润	6,376	6,816	7,513	8,306
税后利润	5,273	5,657	6,236	6,894
归属母公司净利润	5,068	5,442	6,010	6,657

盈利能力

	2024	2025E	2026E	2027E
净息差	1.28%	1.17%	1.12%	1.08%
贷款收益率	4.01%	3.82%	3.70%	3.65%
生息资产收益率	3.37%	3.17%	3.05%	2.97%
存款付息率	2.18%	2.05%	1.95%	1.90%
计息负债成本率	2.24%	2.15%	2.08%	2.04%
ROAA	0.81%	0.78%	0.77%	0.75%
ROAE	12.15%	11.50%	11.34%	11.52%
成本收入比	36.44%	33.00%	32.00%	32.00%

业绩和规模增长

	2024	2025E	2026E	2027E
净利息收入	-6.81%	3.84%	7.99%	9.81%
营业收入	3.02%	1.55%	8.16%	9.38%
拨备前利润	1.59%	7.32%	10.08%	9.56%
归属母公司净利润	10.15%	7.38%	10.43%	10.77%
净手续费收入	-14.44%	20.00%	5.00%	5.00%
贷款余额	13.62%	12.00%	13.00%	15.00%
生息资产	15.32%	11.80%	13.24%	14.37%
存款余额	14.61%	12.50%	13.00%	15.00%
计息负债	13.86%	11.87%	12.68%	14.05%

金融组团队介绍

金融业研究主管，金融组组长、首席分析师：徐康

曾任职于平安银行，2016 年加入华创证券研究所。2017 年金牛奖非银金融第四名团队；2019 年金牛奖非银金融最佳分析师团队，2019 年 Wind 金牌分析师非银金融第五名团队；2020 年新财富最佳金融产业研究团队第 8 名；2020 年水晶球非银研究公募榜单入围；2021 年金牛奖非银金融第五名，2021 年新浪财经金麒麟非银金融新锐分析师第二名；2022 年第十三届中国证券业分析师金牛奖非银最佳分析师，2022 年第十届东方财富 Choice 非银最佳分析师，2022 年水晶球非银研究公募第五名，2022 年第四届新浪财经金麒麟非银金融行业最佳分析师。覆盖非银金融行业、多元金融、金融科技等。

高级研究员：贾靖

上海交通大学经济学学士、金融硕士。曾供职于中泰证券，作为团队核心成员，所在团队获 2018 年新财富银行业最佳分析师第二名、2019 年新财富银行业最佳分析师第二名、2020 年新财富银行业最佳分析师第三名、2021 年新财富银行业最佳分析师第二名、2022 年新财富银行业最佳分析师第四名；2018-2021 年水晶球银行最佳分析师第二名、2022 年水晶球银行最佳分析师第五名；2022 年中国证券业分析师金牛奖第三名；2018 年保险资管最受欢迎银行分析师第一名。2023 年加入华创证券研究所，负责银行业研究。

研究员：刘潇伟

意大利博科尼大学管理学硕士。2023 年加入华创证券研究所。主要覆盖证券行业及财富管理领域研究。

助理研究员：陈海椰

浙江大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。主要覆盖保险行业及养老金领域研究。

助理研究员：崔祎晴

杜克大学商业分析硕士。2023 年加入华创证券研究所。主要覆盖金融科技及资产管理领域研究。

研究员：林宛慧

厦门大学学士，对外经济贸易大学硕士。曾任职于长城证券，2024 年加入华创证券研究所，主要负责银行业研究。

助理研究员：杜婉桢

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	华北机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	蔡依林	资深销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	张效源	销售经理		zhangxiaoyuan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	郑珺丹	销售经理		zhengjundan@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	高级销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	高级销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	张玉恒	销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹筠	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

本报告涉及股票苏州银行（002966），根据上市公司公告，苏州银行董事李建其为本公司的控股股东华创云信监事。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编：100033 传真：010-66500801 会议室：010-66500900	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编：518034 传真：0755-82027731 会议室：0755-82828562	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编：200120 传真：021-20572500 会议室：021-20572522