

公司研究 | 点评报告 | 苏州银行 (002966.SZ)

分红比例提升，盈利能力稳健

——2024 年年报&2025 年一季报点评

报告要点

苏州银行 2024 全年营收增速 3.0%，归母净利润增速 10.2%，Q4 投资收益相关非息拉动营收；2025Q1 营收增速 0.8%，归母净利润增速 6.8%，Q1 投资收益+公允价值变动损益同比下滑 31%，拖累营收，利息净收入微幅下滑，但中收增速反弹。资产质量保持优异，2024 年末、2025Q1 末不良率稳定于 0.83%，2024 年拨备覆盖率 484%、447%。2024 年分红比例同比提升 1.4pct 至 32.5%，位居上市银行前列，同时发布股东回报规划，承诺 2025-2027 年每年现金分红比例不低于当年实现的可分配利润 30%。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

苏州银行 (002966.SZ)

分红比例提升，盈利能力稳健 ——2024 年年报&2025 年一季报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

2024 全年营收同比增速 3.0% (前三季度增速 1.1%，Q4 单季增速 9.6%)，归母净利润同比增速 10.2% (前三季度增速 11.1%，Q4 单季增速 6.0%)。2025Q1 营收同比增速 0.8%，归母净利润同比增速 6.8%。2024 年末、2025Q1 末不良贷款率均为 0.83%；2024 年末拨备覆盖率 483%，环比+10pct，较期初-39pct，Q1 末拨备覆盖率 447%，环比-36pct。

事件评论

- **盈利能力稳健，Q4 债市行情拉动营收增速回升。** 全年利息净收入增速-6.8% (前三季度增速-6.5%)，反映息差压力。全年非利息净收入增速 27.6% (前三季度增速 18.5%)，年末 OCI 余额环比增加 4.9 亿，升至 16.7 亿，对 2025Q1 投资收益形成支撑。全年所得税率同比增加，因此利润较三季报小幅降速。2025Q1 利息净收入微幅下降 0.6%，增速相对城商行同业偏弱，依然反映息差下行压力。Q1 投资收益+公允价值变动损益受债市影响同比下滑 31%，但中收高增长 22.5%以及汇兑损益同比大幅增加，拉动总营收保持正增长，成本收入比下降、信用成本降低共同推动利润增速实现稳定增长。
- **对公持续多增拉动信贷，揽储能力突出。** 2024 全年贷款增速 13.6%，其中对公贷 (含票据) 款高增长 23.2%，增速同比上行，基建类、制造业以及房地产贷款 (城建类企业、产业园区为主，开发贷占比低) 快速增长。零售端主动压降个人经营贷，造成零售贷款规模收缩 5.7%，个人消费贷保持较高增速，房贷正增长 1.8%。2025Q1 贷款较期初增长 8.9%，其中对公 (含票据)、零售分别增长 11.6%、1.6%，对公、零售贷款均实现同比多增。2024 全年存款高增长 14.6%，其中个人存款大幅增长 20.4%，Q1 存款较期初大幅增长 11.0%。
- **净息差仍有压力，存款成本加速改善。** 2024 全年净息差 1.38%，较前三季度-3BP，同比-30BP，2025Q1 净息差 1.34%，息差降幅大于可比城商行同业，主要区域市场竞争激烈，资产收益率持续下行。2024 年生息资产收益率、贷款收益率分别同比下降 38BP、39BP 至 3.63%和 3.90%。估算 2025Q1 生息资产收益率较 2024 全年-33BP 至 3.30%。负债成本率和存款成本率 2024 年分别同比-10BP、12BP 至 2.18%和 2.09%。估算 2025Q1 负债成本率较 2024 全年-21BP 至 1.97%，主要源于存款成本率改善。如果今年净息差降幅收窄，后续随着基数逐步走低，利息净收入增速有望回升，拉动总营收增速小幅回升。
- **资产质量保持优异，各项风险指标基本稳定。** 不良率水平保持低位，2024 全年不良净生成率 0.60%，较前三季度基本稳定，不过 2025Q1 单季度上升至 0.84%，预计零售贷款仍有风险波动，2024 年末个人贷款不良率较上半年末上升 33BP 至 1.66%。拨备回落，加大核销处置力度对拨备形成消耗，同时为支撑利润增速，降低信用减值计提力度。
- **投资建议：低估值资产质量优异，长期具备成长空间。** Q1 可转债转股完成补充资本，核心一级资本充足率提升至 9.8%，2024 年分红比例 (占归母净利润比例) 同比提升 1.4pct 至 32.5%，位居上市银行前列，同时发布股东回报规划，承诺 2025-2027 年每年现金分红比例不低于当年实现的可分配利润的 30%。信贷规模保持高增速，坚持保守风险偏好、资产质量稳健，目前估值 0.71x2025PB，未来一年预期股息率 4.7%，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期；
- 2、资产质量出现明显波动。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	8.04
总股本(万股)	447,066
流通A股/B股(万股)	438,896/0
每股净资产(元)	10.90
近12月最高/最低价(元)	8.87/6.60

注：股价为 2025 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

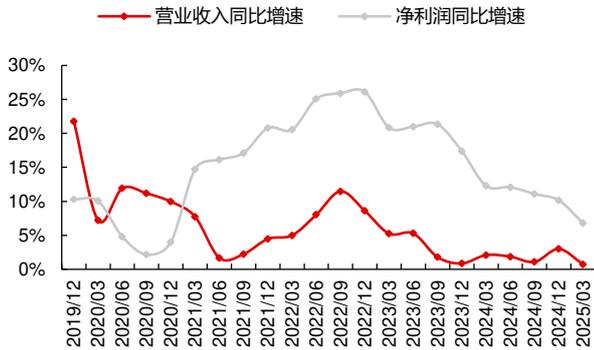
相关研究

- 《营收加速，拨备上行——2024 年业绩快报点评》2025-02-11
- 《以稳为美，迈向万亿苏行》2024-12-03



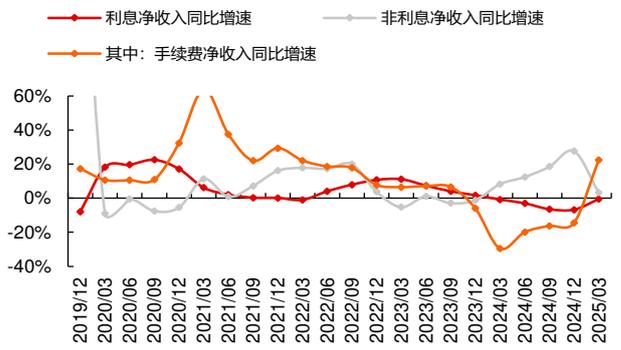
更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：苏州银行营收保持正增长，利润增速稳健



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：苏州银行 2025Q1 手续费净收入同比大幅增长



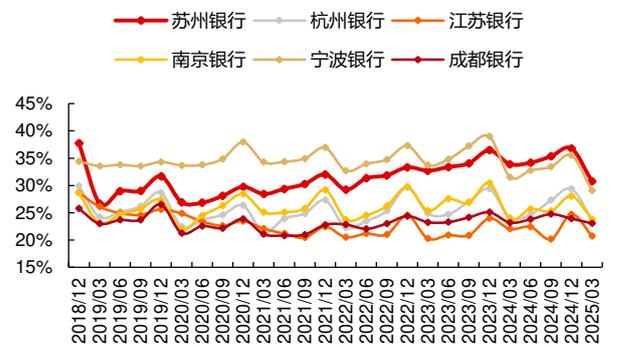
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：苏州银行累计净息差



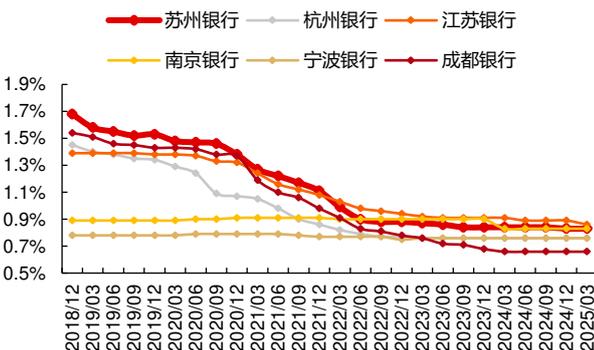
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：苏州银行 2025Q1 成本收入比同比下降



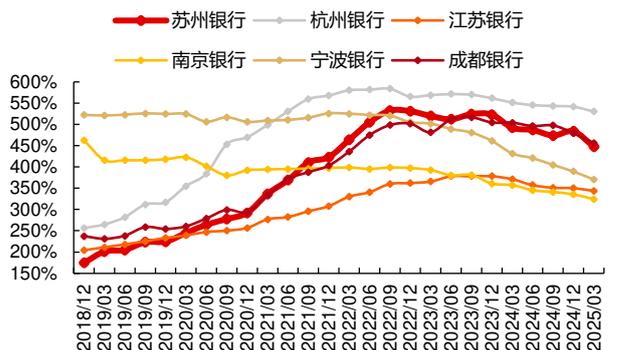
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：苏州银行目前不良率保持低位



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：苏州银行拨备覆盖率仍保持较高水平



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标 (单位: 千元)

合并资产负债表					合并利润表				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
资产合计	693,714,073	783,896,903	889,722,985	1,009,835,588	营业收入	12,223,786	12,399,786	12,786,545	13,540,793
现金及存放中央银行款项	26,775,304	21,275,954	24,249,978	27,684,175	利息净收入	7,905,110	8,283,494	9,362,995	10,858,678
发放贷款和垫款	320,502,301	362,939,679	412,604,415	469,482,511	手续费及佣金净收入	1,059,248	1,133,980	1,252,196	1,388,772
金融投资	254,149,757	286,122,370	324,748,889	368,589,990	投资收益等	3,259,428	2,982,312	2,171,354	1,293,343
交易性金融资产	76,415,423	75,988,284	86,246,702	97,890,007	营业支出	(5,834,250)	(5,922,507)	(5,927,520)	(6,300,738)
债权投资	76,254,805	86,675,817	98,377,052	111,657,954	PPOP	7,517,426	7,690,965	7,998,387	8,477,005
其他债权投资	101,479,529	123,458,269	140,125,136	159,042,029	信用减值损失	(1,127,890)	(1,213,687)	(1,139,362)	(1,236,951)
其他权益工具投资					营业利润	6,389,536	6,477,279	6,859,025	7,240,055
存放同业款项	9,773,772	11,758,454	13,345,845	15,147,534	归母净利润	5,068,207	5,403,346	5,721,798	6,039,654
拆出资金	35,328,188	43,114,330	48,934,764	55,540,957					
买入返售金融资产	3,092,144	3,813,334	6,227,653	5,731,437	财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
其他资产合计	44,092,608	54,872,783	59,611,440	67,658,984	资产总额增速	15.27%	13.00%	13.50%	13.50%
负债合计	638,458,311	721,398,385	823,426,785	939,529,011	贷款总额增速	13.62%	12.70%	13.14%	13.39%
向中央银行借款	21,094,167	27,436,392	32,030,027	36,354,081	负债总额增速	15.21%	12.99%	14.14%	14.10%
同业和其他金融机构存放款项	7,499,716	15,677,938	17,794,460	20,196,712	存款总额增速	14.61%	14.99%	14.56%	14.67%
拆入资金	54,409,934	65,063,443	73,847,008	83,816,354	营业收入增速	3.01%	1.44%	3.12%	5.90%
交易性金融负债	24,782,209	23,516,907	23,132,798	26,255,725	利息净收入增速	-6.81%	4.79%	13.03%	15.97%
卖出回购金融资产	427,396,838	490,006,915	561,327,798	643,684,172	非利息净收入增速	27.65%	-4.69%	-16.83%	-21.66%
吸收存款	89,993,982	86,228,659	97,869,528	111,081,915	成本收入比	36.44%	36.00%	35.50%	35.50%
应付债券	389,609	391,948	444,861	504,918	归母净利润增速	10.16%	6.61%	5.89%	5.56%
其他负债	12,891,857	13,076,183	16,980,305	17,635,134	EPS	1.26	1.14	1.21	1.28
股东权益合计	55,255,762	62,498,518	66,296,199	70,306,577	BVPS	11.46	11.33	12.14	13.00
股本	3,833,083	4,470,662	4,470,662	4,470,662	ROE	11.60%	10.76%	10.30%	10.19%
其他权益工具	9,288,835	8,998,901	8,998,901	8,998,901	ROA	0.78%	0.73%	0.68%	0.64%
资本公积	11,495,126	15,279,666	15,279,666	15,279,666	净息差	1.38%	1.30%	1.30%	1.33%
其他综合收益	1,667,796	902,269	902,269	902,269	不良贷款率	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%
盈余公积	2,754,307	2,970,613	3,200,453	3,443,801	拨备覆盖率	484%	427%	372%	335%
一般风险准备	8,428,201	9,700,587	11,052,587	12,484,050	估值	2024A	2025E	2026E	2027E
未分配利润	15,443,705	17,342,818	19,386,514	21,540,292	P/E	6.37	7.06	6.65	6.28
归属于母公司股东的权益	52,911,051	59,665,515	63,291,051	67,119,642	P/B	0.70	0.71	0.66	0.62
					股息率	5.34%	4.82%	5.13%	5.43%

资料来源: Wind, 上市银行财务报告, 长江证券研究所 (注: 估值截至 2024 年 4 月 30 日收盘价)

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。