

苏州银行 (002966.SZ)

息差降幅收敛，信贷结构优化

事件：苏州银行披露 2025 年中报，2025 年上半年实现营收 65 亿元，同比增长 1.81%，归母净利润 31 亿元，同比增长 6.15%。2025Q2 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.83%、437.9%，较上季度末分别持平、下降 9.3pc。

1、业绩表现：息差降幅收敛

25H1 营业收入、归母净利润增速分别为 1.81%、6.15%，分别较 25Q1 增速提升 1.0pc、下降 0.6pc，其中净息差降幅收敛、其他非息收入降幅收窄等对业绩增长形成正向贡献，具体来看：

1) 利息净收入：同比增长 2.72%，较 25Q1 增速提升 3.3pc，25H1 净息差为 1.33%，较 24A 下降 5bp（上年同期下降 20bp），其中 25Q1、25Q2 分别环比下降 4bp、下降 1bp，息差降幅呈现收敛趋势，主要得益于负债端成本改善。

A、资产端：25H1 生息资产、贷款收益率分别为 3.23%、3.57%，分别较 24A 下降 40bp、下降 33bp。其中企业贷款、个人贷款分别下降 23bp、下降 56bp 至 3.52%、3.71%，此外金融投资、同业资产收益率分别下降 48bp、下降 62bp，亦拉低生息资产收益率。

B、负债端：25H1 计息负债、存款成本率分别为 1.90%、1.80%，分别较 24A 下降 28bp、下降 29bp，其中企业存款、个人存款分别下降 36bp、下降 24bp 至 1.42%、2.13%，存款成本改善力度进一步加大。此外应付债券成本下降 37bp 至 2.16%，亦对负债成本改善形成一定贡献。

2) 手续费及佣金净收入：同比增长 9.0%，较 25Q1 增速下降 13.5pc。拆分来看，代理类业务（占 25H1 手续费及佣金收入比例 44.1%，下同）同比增长 47.8%，投融资业务（占比 20.9%）同比增长 228.7%，而代客理财业务（占比 22.1%）则同比下降 50.1%。

3) 其他非息收入：同比减少 3.7%，较 25Q1 降幅收窄 4pc，主要源于二季度债市利率整体下行，公允价值变动损益浮亏有所减少。

2、资产负债：企业贷款同比多增

1) 资产：25Q2 末资产总额 7550 亿元，贷款总额 3635 亿元，分别同比增长 14.5%、增长 11.8%，较 25Q1 提升 2.3pc、下降 0.9pc。25H1 贷款净增加 301 亿元，其中企业贷款、个人贷款分别增加 421 亿元、减少 23 亿元，此外票据亦压降 96 亿元，信贷结构优化。企业贷款投放同比多增，其中基建相关领域贷款净增加 243 亿元，个人贷款余额减少，或主要源于个人经营性贷款加大风险资产处置力度，个人经营性贷款余额下降 43 亿元。

2) 负债：25Q2 末存款总额 4628 亿元，同比增长 11.4%，较 25Q1 下降 1.2pc。25H1 存款净增加 458 亿元，主要由个人定期存款（+225 亿元）、对公活期存款（+170 亿元）贡献，25Q2 末定期存款占比 71.49%，较上年末下降 1.6pc，存款定期化压力有所缓解。

3、资产质量：个人不良率仍有压力

1) 25Q2 末不良率、关注率分别为 0.83%、0.75%，较上季度末持平、提升 7bp。前瞻指标方面，25Q2 末逾期率（0.99%）较上年末下降 5bp。风

买入（维持）

股票信息

行业	城商行 II
前次评级	买入
08 月 28 日收盘价（元）	8.32
总市值（百万元）	37,195.91
总股本（百万股）	4,470.66
其中自由流通股（%）	98.33
30 日日均成交量（百万股）	33.64

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)：息差降幅同比收窄，分红比例进一步提升》 2025-04-29
- 《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

险抵补能力方面，25Q2 末拨备覆盖率、拨贷比分别为 437.91%、3.63%，分别较上季度末下降 9pc、下降 9bp。

A、企业贷款不良率 0.51%，较上年末持平，企业不良贷款余额增加 1.6 亿元，细分行业数据来看，主要源于制造业不良率（1.16%）提升 15bp、房地产业不良率（0.22%）提升 13bp。

B、个人贷款不良率 1.80%，较上年末提升 14bp，个人不良贷款余额增加 0.9 亿元，主要由于个人住房贷款不良率（0.69%）提升 28bp。

2) 25H1 不良生成率（加回核销口径）为 0.69%，较 24A 提升 13bp，其中核销转出规模 9.5 亿元（24H1 为 4.1 亿元），收回已核销贷款 2 亿元（24H1 为 1 亿元）。25H1 信用成本为 0.34%，同比持平。

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，预计苏州银行 2025-2027 年归母净利润增速分别为 6.86%/5.36%/4.51%，维持前次“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行；消费复苏不及预期；资产质量超预期恶化。

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	11,866	12,224	12,378	12,702	13,252
营收增速	0.88%	3.01%		2.62%	4.33%
拨备前利润（百万元）	7,386	7,504		7,799	8,135
拨备前利润增速	-3.78%	1.59%	1.51%	2.40%	4.30%
归母净利润（百万元）	4,601	5,068	5,416	5,706	5,963
归母净利润增速	17.41%	10.16%	6.86%	5.36%	4.51%
每股净收益（元）	1.25	1.32	1.21	1.28	1.33
每股净资产（元）	10.67	11.38	10.72	11.58	12.48
净资产收益率	10.44%	9.85%	9.44%	9.28%	9.08%
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	6.63	6.29	6.87	6.52	6.24
市净率	0.78	0.73	0.78	0.72	0.67
股息率	4.69%	5.16%	4.73%	4.98%	5.21%

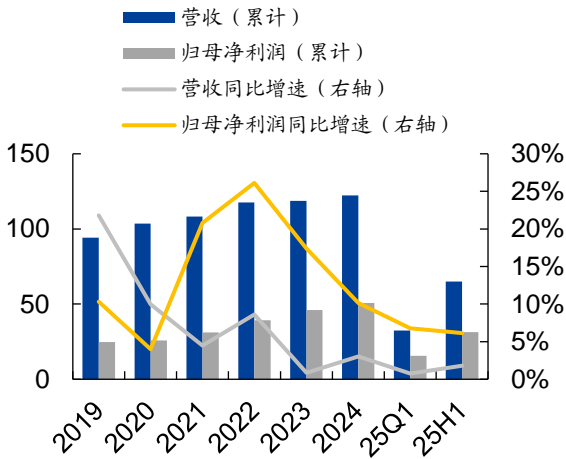
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 8 月 28 日收盘价

财务报表和主要财务比率 (每股指标单位为元/股, 其他未标注单位为百万元)

财务预测						利润表					
每股指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	1.25	1.32	1.21	1.28	1.33	净利息收入	8,483	7,905	7,853	7,984	8,333
BVPS	10.67	11.38	10.72	11.58	12.48	净手续费收入	1,239	1,059	1,165	1,258	1,359
每股股利	0.39	0.43	0.39	0.41	0.43	其他非息收入	2,145	3,259	3,359	3,459	3,559
P/E	6.63	6.29	6.87	6.52	6.24	营业收入	11,866	12,224	12,378	12,702	13,252
P/B	0.78	0.73	0.78	0.72	0.67	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	4,511	4,629	4,829
净利息收入	1.70%	-6.81%	-0.66%	1.67%	4.38%	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	7,617	7,799	8,135
营业收入	0.88%	3.01%	1.26%	2.62%	4.33%	资产减值损失	1,648	1,128	804	622	633
拨备前利润	-3.78%	1.59%	1.51%	2.40%	4.30%	税前利润	5,738	6,376	6,813	7,178	7,502
归母净利润	17.41%	10.16%	6.86%	5.36%	4.51%	所得税	941	1,103	1,178	1,241	1,297
盈利能力 (测算)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	税后利润	4,797	5,273	5,635	5,936	6,204
净息差	1.51%	1.22%	1.06%	0.95%	0.87%	归母净利润	4,601	5,068	5,416	5,706	5,963
生息率	3.79%	3.36%	3.13%	3.02%	2.88%	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%	9.44%	9.28%	9.08%	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	293,888	336,931	387,133
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	49,494	56,170	63,613
不良贷款率	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	资产合计	601,841	693,714	790,027	896,604	1,015,401
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%	13.93%	12.96%	12.08%	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%	11.21%	10.57%	9.97%	股东权益合计	47,666	55,256	59,478	63,561	67,827
核心一级资本充足率	9.38%	9.77%	9.45%	9.02%	8.60%	负债及股东权益合计	601,841	693,714	790,027	896,604	1,015,401

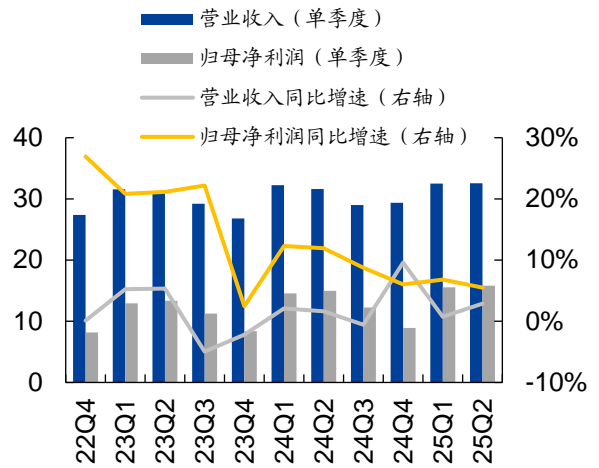
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 8 月 28 日收盘价

图表1: 营收及利润增速 (亿元, 累计同比)



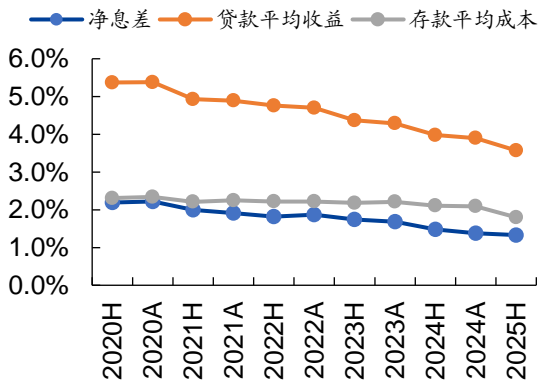
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表2: 营收及利润增速 (亿元, 单季同比)



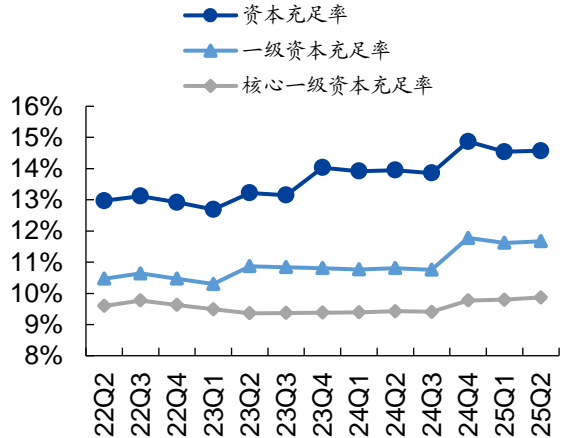
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表3: 净息差



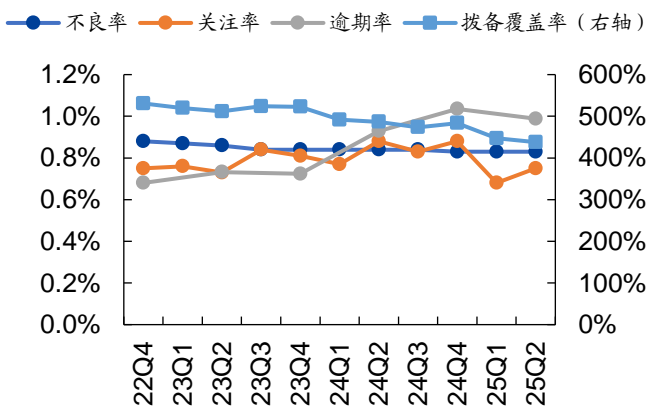
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表4: 各项资本充足率



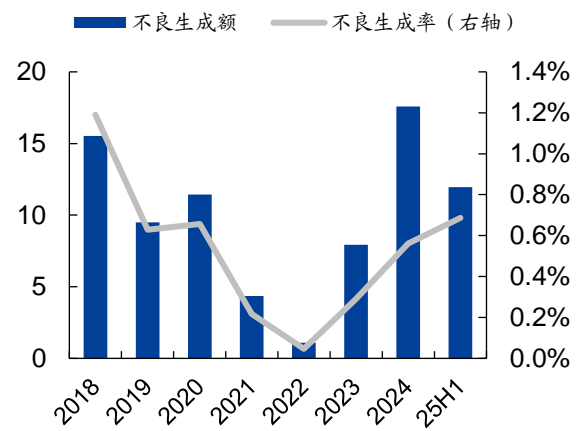
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

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: 加回核销不良生成情况 (亿元)



资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

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