



2025 年 10 月 10 日

公司点评

买入/维持

苏州银行(002966)

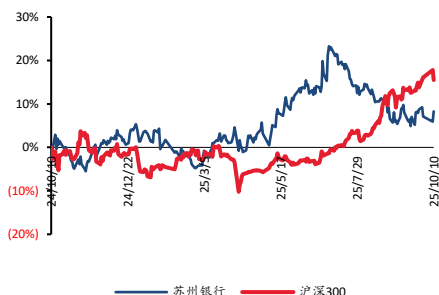
目标价:

昨收盘:8.25

银行 城商行

苏州银行 2025 年中报点评: 中收表现出色, 信贷结构优化

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 44.71/43.96
总市值/流通(亿元) 368.83/362.69
12 个月内最高/最低价 9.48/7.37 (元)

相关研究报告

<<苏州银行 2023 年年报&2024 年一季报点评: 营收增速边际改善, 异地扩张持续推进>>—2024-05-10

证券分析师: 夏聿印

电话: 010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523030003

研究助理: 王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124010010

事件: 苏州银行发布 2025 年半年度报告。2025 年上半年, 公司实现营业收入/归母净利润 65.04/31.34 亿元, 同比+1.81%/+6.15%; 加权 ROE 为 6.17%, 同比-0.49pct。截至 25H1 末, 公司不良率 0.83%, 与 24 年末持平; 拨备覆盖率 437.91%, 较 24 年末-45.59pct。

营收增速保持平稳, 中收表现亮眼。25H1 营收同比+1.81%, 归母净利润同比+6.15%, 盈利增速快于营收, 保持稳健增长态势。营收增长主要由利息净收入驱动, 25H1 公司实现利息净收入 42.63 亿元, 同比+2.72%。非利息净收入表现平稳, 同比微增 0.13%至 22.41 亿元, 主要受交易性金融资产公允价值变动拖累, 公允价值变动收益由去年同期的 3.27 亿元转为-0.39 亿元。中收增长强劲, 25H1 手续费及佣金净收入为 7.35 亿元, 同比+9.00%, 主要由代理类及投融资业务驱动。

公司贷款驱动规模扩张, 主动优化信贷结构。截至 25H1 末, 公司贷款总额、存款总额分别达 3634.97 亿元、4627.52 亿元, 较年初分别+9.04%、+10.98%, 规模保持稳健扩张。公司贷款是信贷增长的主要引擎, 25H1 末公司贷款较年初+13.44%; 同时, 公司主动调整信贷结构以管控风险, 个人贷款较年初-2.52%, 其中个人经营贷-12.41%, 延续主动收缩零售风险敞口的策略。异地扩张持续推进, 江苏省内其他地区贷款余额占比提升至 44.12%, 较 24 年末+3.39pct, 为规模增长提供支撑。

息差延续下行趋势, 负债成本管控成效显著。25H1 公司净息差为 1.33%, 较去年同期-15bp, 较 24 年末-5bp, 持续承压。息差收窄主要源于资产端收益率下行, 25H1 生息资产平均收益率同比-50bp 至 3.23%, 其中贷款平均收益率同比-41bp 至 3.57%, 主要受 LPR 下行及公司持续让利实体经济影响。负债端成本管控成效显著, 付息负债平均成本率同比-30bp 至 1.90%, 其中存款成本率同比-31bp 至 1.80%, 有效对冲了部分资产端收益下行压力。

不良率保持平稳, 个贷质量有所承压。截至 25H1 末, 公司不良率 0.83%, 与 24 年末持平, 资产质量保持稳定。拨备覆盖率 437.91%, 虽较 24 年末有所下降, 但仍处于行业高位, 风险抵补能力充足。前瞻性指标向好, 关注类贷款占比较 24 年末-13bp 至 0.75%。分业务看, 公司贷款不良率维持在 0.51%的较低水平, 与 24 年末持平; 个人贷款资产质量边际承压, 不良率较 24 年末+14bp 至 1.80%, 其中个人经营贷和个人住房贷款不良率分别较 24 年末+32bp、+28bp 至 3.50%、0.69%。

投资建议: 公司深耕经济发达的长三角地区, 具备显著区位优势。公司资产质量优异, 拨备水平厚实, 并通过主动调整信贷结构、压降高风险零售业务, 前瞻性管控风险, 为稳健增长奠定坚实基础。预计 2025-2027 年公司营业收入为 124.90、131.09、138.55 亿元, 归母净利润为 53.80、57.91、62.05 亿元, 每股净资产为 11.19、12.30、13.45 亿元, 对应 10 月 10 日收盘价的 PB 估值为 0.74、0.67、0.61 倍。维持“买入”评级。

风险提示: 经济复苏不及预期、净息差持续下行、资产质量大幅恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	12,223.79	12,490.28	13,109.02	13,855.38
营业收入增长率(%)	3.01%	2.18%	4.95%	5.69%
归母净利（百万元）	5,068.21	5,380.18	5,790.51	6,205.03
净利润增长率(%)	10.16%	6.16%	7.63%	7.16%
BVPS（元）	11.46	11.19	12.30	13.45
市净率（PB）	0.72	0.74	0.67	0.61

资料来源：iFind，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。