

张家港行（002839.SZ）2025 年报点评

业绩稳健，分红率小幅提升

中性

核心观点

业绩稳健，分红率持续小幅提升。2025 年实现营收 47.5 亿元，同比增长 0.8% 实现归母净利润 19.8 亿元，同比增速 5.3%，降幅较前三季度均回落约 0.4 个百分点。2023-2025 年现金分红率分别是 24.28%、26.02%和 27.17%。

净息差降幅较大拖累营收。2025 年利息净收入同比下降 10.2%，降幅较前三季度扩大 1.8 个百分点，受净息差降幅较大拖累；非息收入同比增长 28.4%，增速较强三季度提升了 6.0 个百分点。

公司披露净息差 1.39%，同比下降 23bps，较前三季度下降 3bps，四季度环比降幅有所扩大。其中，贷款收益率同比下降 78bps 至 3.60%，存款付息率同比下降 39bps 至 1.74%。由于小微企业信贷需求较弱叠加竞争激烈，信用利差大幅压降的环境下，公司贷款收益率降幅较大，不过预计压力边际减弱。

对公信贷实现较好增长，公司积极调整资产负债结构。期末资产总额 2272 亿元，贷款总额 1484 亿元，存款总额 1821 亿元，较年初分别增长了 3.8%、8.6%和 6.4%。期末贷款净额占总资产的比重为 63.42%，较年初提升了 2.8 个百分点。考虑到债市波动较大，公司主动压降了金融投资，金融投资较年初下降了 6.6%，期末占总资产的比重降至 27.35%。

信贷结构上，期末对公贷款 1051 亿元，较年初增长 11.5%，占贷款总额的 70.84%，较年初提升了 2.2 个百分点。个人贷款规模基本持平，其中消费贷款实现了不错增长，信用卡、抵押贷款和个人经营性贷款都有所压降。

资产质量改善，拨备覆盖率回落但依然处在高位。期末不良率 0.94%，与年初持平，加回核销和处置后的不良生成率 0.82%，同比下降了 16bps。期末，逾期率 1.30%，较年初下降 26bps，关注率 1.80%，较年初下降 12bps。

由于营收增速回落且资产质量改善，公司降低拨备维持利润实现较好增长。2025 年资产减值损失计提同比下降 16.7%，测算的信用成本率 0.58%，同比下降 18bps。期末公司拨备覆盖率 329%，较年初下降 47 个百分点，较 9 月末下降 26 个百分点，但依然处在高位，安全垫厚。

投资建议：我们维持 2026-2028 年归母净利润 20.8/21.8/23.4 亿元预测，对应同比增速为 5.0%/5.1%/7.1%，当前股价对应 2026-2028 年 PB 值为 0.55x/0.51x/0.47x，维持“中性”评级。

风险提示：宏观经济复苏不及预期会拖累公司净息差和资产质量。

公司研究·财报点评

银行·农商行 II

证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

证券分析师：田维伟

021-60875161

tianweiwei@guosen.com.cn

S0980520030002

基础数据

投资评级	中性(维持)
合理估值	
收盘价	4.49 元
总市值/流通市值	10975/10965 百万元
52 周最高价/最低价	4.93/3.93 元
近 3 个月日均成交额	136.29 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《张家港行（002839.SZ）2025 年三季报点评-利润稳定增长，资产质量稳健》——2025-11-03
- 《张家港行（002839.SZ）2025 年一季报点评-投资收益亮眼，资产质量稳健》——2025-05-01
- 《张家港行（002839.SZ）2024 年三季报点评-资产增速放缓，非息收入高增》——2024-11-02
- 《张家港行（002839.SZ）2024 年半年报点评-利润增速提升，不良率维持低位》——2024-08-28

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,711	4,747	4,884	5,174	5,558
(+/-%)	3.8%	0.8%	2.9%	5.9%	7.4%
净利润(百万元)	1,879	1,979	2,078	2,185	2,340
(+/-%)	5.1%	5.3%	5.0%	5.1%	7.1%
摊薄每股收益(元)	0.77	0.81	0.85	0.89	0.96
总资产收益率	0.87%	0.89%	0.89%	0.89%	0.88%
净资产收益率	11.4%	10.5%	10.8%	10.5%	10.4%
市盈率(PE)	5.8	5.5	5.3	5.0	4.7
股息率	4.5%	4.9%	5.1%	5.4%	5.8%
市净率(PB)	0.62	0.59	0.55	0.51	0.47

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032