

## 苏州银行(002966.SZ)

## 利差业务修复明显，存贷扩张积极

## 推荐（维持）

股价：8.71元

## 主要数据

行业	银行
公司网址	www.suzhoubank.com
大股东/持股	苏州国际发展集团有限公司/15.49%
实际控制人	苏州市财政局
总股本(百万股)	4,471
流通A股(百万股)	4,395
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	389
流通A股市值(亿元)	383
每股净资产(元)	11.59
资产负债率(%)	92.4

## 行情走势图



## 证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号  
S1060520080003  
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

## 研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号  
S1060125070021  
LILINGXIU785@pingan.com.cn



## 事项：

苏州银行发布 2025 年年报及 2026 年 1 季报，公司 2025 年和 2026 年 1 季度营业收入分别同比增长 1.1%/10.9%，归母净利润分别同比增长 5.5%/8.2%。规模方面，公司 26 年 1 季度末总资产规模同比增长 18.2%，其中贷款同比增长 13.7%，存款同比增长 17.6%。公司发布 2025 年全年利润分配预案，预计每 10 股派发现金股利 1.5 元(含税)，分红比例约为 30.09%。

## 平安观点：

■ **盈利增速回暖，息差业务表现亮眼。**苏州银行 2026 年 1 季度归母净利润同比增长 8.2% (5.5%，25A)，主要受到营收回暖支撑。公司 1 季度营业收入同比增长 10.9% (1.1%，25A)，其中 1 季度净利息收入同比增长 21.7% (9.5%，25A)，增速较年末上行 12.2 个百分点，表现亮眼，息差边际企稳支撑利息收入回暖。非息收入延续负增，公司 26 年 1 季度非息收入同比增长-8.9% (-14.4%，25A)，其中债券投资相关其他非息收入同比增长-1.2% (-19.3%，25A)，同比降幅收窄，中收同比增长-19.0% (0.6%，25A)。

■ **息差边际回暖，扩表速度保持平稳。**苏州银行 26 年 1 季度净息差为 1.40% (1.33%，25A)，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化净息差水平环比 25 年 4 季度回升 15BP 至 1.33%，成本端红利持续释放支撑息差回暖，资产端定价压力同步趋缓。我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末生息资产收益率较 25 年 4 季度回落 15BP 至 1.5%；资产端定价回暖，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化计息负债成本率环比 25 年 4 季度上升 1BP 至 2.8%。规模方面，公司 1 季度末总资产规模同比增长 18.2% (13.8%，25A)，其中贷款同比增长 13.7% (12.0%，25A)，负债端方面，1 季度末公司存款余额同比增长 17.6% (15.6%，25A)，资负扩张积极。

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业净收入(百万元)	12,108	12,230	13,877	15,222	16,707
YOY(%)	2.5%	1.0%	13.5%	9.7%	9.8%
归母净利润(百万元)	5,068	5,348	5,866	6,472	7,154
YOY(%)	10.1%	5.5%	9.7%	10.3%	10.5%
ROE(%)	12.3%	11.4%	11.3%	11.6%	11.9%
EPS(摊薄/元)	1.38	1.46	1.60	1.76	1.95
P/E(倍)	6.30	5.97	5.45	4.94	4.46
P/B(倍)	0.73	0.64	0.73	0.67	0.62

资料来源：wind、平安证券研究所

- **资产质量稳健，拨备水平环比下降。**苏州银行 2026 年 1 季度末不良率环比持平 25 年末于 0.82%，我们测算公司 26 年 1 季度年化不良贷款生成率为 0.74%（0.51%，25A），环比略有上行。仍需关注重点领域风险波动，公司 25 年末对公房地产贷款不良率同比上行 13BP 至 0.22%，个人消费贷款不良率同比上升 55BP 至 1.78%，按揭贷款不良率同比上升 46BP 至 0.87%。前瞻性指标方面，苏州银行 26 年 1 季度末关注率环比 25 年末下降 8BP 至 0.82%，综合各项指标来看，公司资产质量仍保持稳健。拨备方面，公司 26 年 1 季度末拨备覆盖率和拨贷比分别环比 25 年末下降 17.32pct/14BP 至 381%/3.14%，绝对水平仍处高位，风险抵补能力夯实。
- **投资建议：区域禀赋突出，改革提质增效。**苏州银行所处苏州地区良好的区域环境将持续支撑信贷需求的旺盛，公司人员与网点的加速扩张也有助于揽储和财富管理竞争力的增强，伴随大零售转型和机构改革的持续推进，公司盈利能力有望进一步提升。根据公司优异的盈利能力和成长性，我们上调公司的盈利预测，并新增 28 年盈利预测，预计公司 26-28 年 EPS 分别为 1.60/1.76/1.95 元，对应盈利增速分别是 9.7%/10.3%/10.5%（原 26-27 年盈利预测分别是 8.9%/9.5%），当前股价对应 26-28 年 PB 分别为 0.73x/0.67x/0.62x，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 苏州银行2026年一季报核心指标

	百万元	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025Q4	2026Q1
利润表 (累计)	营业收入	3,250	6,504	9,477	12,356	3,605
	YoY	0.8%	1.8%	2.0%	1.1%	10.9%
	利息净收入	2,107	4,263	6,508	8,660	2,565
	YoY	-0.6%	2.7%	8.9%	9.5%	21.7%
	非息收入	1,143	2,241	2,970	3,696	1,041
	YoY	3.3%	0.1%	-10.4%	-14.4%	-8.9%
	其他非息收入	646	1,506	2,038	2,630	638
	YoY	-7.8%	-3.7%	-14.6%	-19.3%	-1.2%
	中收收入	497	735	932	1,066	403
	YoY	22.5%	9.0%	0.5%	0.6%	-19.0%
	信用减值损失	268	571	743	-1,182	479
	YoY	-0.5%	14.4%	14.2%	-204.8%	78.6%
	拨备前利润	2,175	4,381	6,283	5,422	2,538
YoY	5.9%	7.4%	7.7%	-27.7%	16.7%	
归母净利润	1,554	3,134	4,477	5,348	1,682	
YoY	6.8%	6.2%	7.1%	5.5%	8.2%	
利润表 (单季)	营业收入	3,250	3,254	2,974	2,878	3,605
	YoY	0.8%	2.9%	2.5%	-1.9%	10.9%
	归母净利润	1,554	1,580	1,343	871	1,682
YoY	6.8%	5.5%	9.4%	-2.0%	8.2%	
资产负债表	总资产	727,154	754,974	776,040	789,421	859,495
	YoY	12.2%	14.5%	14.6%	13.8%	18.2%
	贷款总额	362,890	363,497	368,552	373,433	412,589
	YoY	12.7%	11.8%	11.6%	12.0%	13.7%
	公司贷款	269,586	258,260	281,821	289,656	328,343
	占比	74%	71%	76%	77.6%	80%
	零售贷款	93,303	89,562	86,731	83,777	84,247
	占比	26%	25%	24%	22.4%	20%
	票据贴现		15,675			
	占比		4%			
存款总额	463,014	462,752	471,515	481,850	544,281	
YoY	12.6%	11.4%	12.9%	15.6%	17.6%	
活期存款		131,917		124,784		
占比	0%	29%		26%		
定期存款		330,835		345,794		
占比	0%	71%		72%		
财务比率 (%)	净息差 (公布值)	1.34	1.33	1.34	1.33	1.40
	贷款收益率		3.57		3.51	
	存款成本率		1.80		1.76	
	成本收入比	30.76	30.51	31.66	34.99	28.31
	ROE (年化)	12.44	12.34	12.03	10.66	12.32
资产质量指标 (%)	不良率	0.83	0.83	0.83	0.82	0.82
	关注率	0.68	0.75	0.80	0.90	0.82
	拨备覆盖率	447.20	437.91	420.59	418.60	381.16
	拨贷比	3.72	3.63	3.49	3.45	3.14
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.80	9.87	9.79	9.53	8.97
	一级资本充足率	11.62	11.67	11.55	11.62	10.87
	资本充足率	14.54	14.57	13.57	14.46	13.56

资料来源: Wind, 平安证券研究所

注: 非特别说明外, 上图金额相关数据单位为百万元;

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
贷款总额	373,962	422,577	473,286	530,080
证券投资	301,573	346,809	395,362	446,759
应收金融机构的款项	47,321	49,687	52,171	54,780
生息资产总额	738,979	839,254	943,765	1,057,714
<b>资产合计</b>	<b>789,421</b>	<b>896,541</b>	<b>1,008,186</b>	<b>1,129,913</b>
客户存款	481,850	544,491	609,829	683,009
计息负债总额	707,396	795,028	888,329	992,818
<b>负债合计</b>	<b>726,073</b>	<b>829,600</b>	<b>936,831</b>	<b>1,053,685</b>
股本	4,471	4,471	4,471	4,471
<b>股东权益合计</b>	<b>61,027</b>	<b>64,488</b>	<b>68,740</b>	<b>73,435</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>789,421</b>	<b>896,541</b>	<b>1,008,186</b>	<b>1,129,913</b>

资产质量

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
NPLratio	0.82%	0.81%	0.80%	0.80%
NPLs	3,079	3,423	3,786	4,241
拨备覆盖率	419%	368%	364%	354%
拨贷比	3.43%	2.98%	2.91%	2.84%
一般准备/风险加权资	2.42%	2.08%	2.02%	1.97%
不良贷款生成率	0.56%	0.56%	0.20%	0.20%
不良贷款核销率	-0.47%	-0.47%	-0.12%	-0.11%

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	8,660	10,361	11,705	13,139
净手续费及佣金收入	1,065	1,012	1,012	1,062
营业净收入	12,230	13,877	15,222	16,707
营业税金及附加	-153	-174	-190	-209
拨备前利润	7,785	8,835	9,693	10,639
计提拨备	-1,182	-1,593	-1,702	-1,806
税前利润	6,603	7,242	7,990	8,833
<b>净利润</b>	<b>5,348</b>	<b>5,866</b>	<b>6,472</b>	<b>7,154</b>

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营管理</b>				
贷款增长率	12.0%	13.0%	12.0%	12.0%
生息资产增长率	13.8%	13.6%	12.5%	12.1%
总资产增长率	13.8%	13.6%	12.5%	12.1%
存款增长率	12.7%	13.0%	12.0%	12.0%
付息负债增长率	13.2%	12.4%	11.7%	11.8%
净利息收入增长率	9.6%	19.6%	13.0%	12.3%
手续费及佣金净收入增长	0.6%	-5.0%	0.0%	5.0%
营业净收入增长率	1.0%	13.5%	9.7%	9.8%
拨备前利润增长率	3.7%	13.5%	9.7%	9.8%
税前利润增长率	3.6%	9.7%	10.3%	10.5%
归母净利润增长率	5.5%	9.7%	10.3%	10.5%
非息收入占比	8.7%	7.3%	6.6%	6.4%
成本收入比	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%
信贷成本	0.33%	0.40%	0.38%	0.36%
所得税率	15.5%	15.5%	15.5%	15.5%
<b>盈利能力</b>				
NIM	1.33%	1.40%	1.40%	1.40%
拨备前 ROAA	1.05%	1.05%	1.02%	1.00%
拨备前 ROAE	13.7%	14.1%	14.6%	15.0%
ROAA	0.72%	0.70%	0.68%	0.67%
ROAE	11.4%	11.3%	11.6%	11.9%
<b>流动性</b>				
贷存比	77.61%	77.61%	77.61%	77.61%
贷款/总资产	47.37%	47.13%	46.94%	46.91%
债券投资/总资产	38.20%	38.68%	39.22%	39.54%
银行同业/总资产	5.99%	5.54%	5.17%	4.85%
<b>资本状况</b>				
核心一级资本充足率	9.53%	9.07%	8.73%	8.44%
资本充足率(权重法)	14.46%	13.41%	12.59%	11.89%
加权风险资产(¥,mn)	533,401	605,780	681,217	763,466
RWA/总资产	67.6%	67.6%	67.6%	67.6%

资料来源：wind、平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层