

苏州银行 (002966)

2025 年年报&2026 年一季报点评: 营收大幅回暖, 资产质量保持稳定

买入 (维持)

2026 年 04 月 30 日

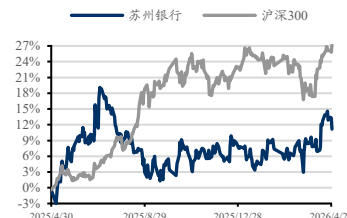
证券分析师 孙婷

执业证书: S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	12224	12356	13810	15682	17401
同比 (%)	3.01%	1.08%	11.77%	13.55%	10.96%
归母净利润 (百万元)	5068	5348	5902	6399	6686
同比 (%)	10.16%	5.53%	10.35%	8.42%	4.48%
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.08	1.13	1.25	1.36	1.43
P/B (现价&最新摊薄)	0.87	0.76	0.71	0.66	0.61

股价走势



投资要点

- 事件: 苏州银行公布 2025&2026Q1 业绩。** 1) 25 年营业收入 124 亿元, 同比+1.1%; 其中 Q4 单季同比-1.9%。26Q1 营业收入 36 亿元, 同比+10.9%。2) 25 年归母净利润 53.5 亿元, 同比+5.5%; 其中 Q4 单季同比-2%。26Q1 归母净利润 16.8 亿元, 同比+8.2%。3) 25 年末归母净资产 610 亿元, 较年初+15.3%, 较 Q3 末+3.2%。26Q1 归母净资产 628 亿元, 较年初+2.9%。4) 25 年加权 ROE 为 10.7%, 同比-1pct。26Q1 加权 ROE 为 3.1%, 同比持平。
- 受益于净息差改善, 利息净收入加速增长。** 1) 25 年、25Q4、26Q1 利息净收入分别同比+9.5%、+11.5%、+21.7%, 主要得益于贷款规模的持续扩张, 以及净息差的改善。2) 非息收入相对承压, 25 年、25Q4、26Q1 分别同比-14.4%、-27.8%、-8.9%。我们认为非息收入承压主要是由于受债市波动影响, 公允价值变动收益等其他非息收入的大幅减少。
- 个人贷款占比全面下滑。** 1) 25 年、26Q1 贷款较年初增速分别为+12%、+10.5%。26Q1 贷款规模占总资产比例环比+0.7pct 至 48%。2) 贷款结构上, 25 年末公司贷款占比继续提升, 占比同比+5.1pct 至 77.6%; 其中租赁和商务服务业以及制造业是主要投向。25 年末个人贷款中住房贷、经营贷、消费贷占总资产比例均下滑。3) 2025 年净息差 1.33%, 同比下降 5bps, 环比 25Q3 下降 1bps; 26Q1 净息差季度环比回暖, 提升 6bps 至 1.4%。4) 资产负债两端来看, 25 年生息资产收益率 3.2%, 同比下降 46bps。25 年计息负债付息率 1.8%, 同比下降 34bps。
- 不良率保持稳定, 拨备覆盖率持续下滑。** 1) 26Q1 不良率季度环比持平于 0.82%。2) 26Q1 拨备覆盖率季度环比下降 37pct 至 381%。我们认为主要是由于不良余额增长较快, 较年初+10.2%。3) 不良生成率有所提高, 经我们测算, 26Q1 加回核销不良生成率环比增加 5bps。4) 前瞻指标方面, 26Q1 关注贷款率较年初下降 8bps 至 0.82%, 25 年逾期率同比上升 11bps 至 1.15%。
- 盈利预测与投资评级:** 结合公司 2025 年和 2026Q1 经营情况, 我们上调 2026-2027 年并新增 2028 年归母净利润预测为 59.0/64.0/66.9 亿元 (前值为 53.2/59.1/-亿元)。当前市值对应 2026E PB 0.7x, 仍处低位。我们看好公司实现五项能力全面提升: 基于集团综合金融服务的一体化经营能力、以客为尊的获客活客能力、线上线下并重的数字化协同能力、以人为本干事创业的队伍建设能力、基于全面风险管理的价值创造能力。维持“买入”评级。
- 风险提示:** 1) 经济承压, 贷款规模增长受阻; 2) 息差下行超出预期; 3) 尾部不良风险暴露。

市场数据

收盘价(元)	8.55
一年最低/最高价	7.82/9.48
市净率(倍)	0.74
流通 A 股市值(百万元)	37,581.36
总市值(百万元)	38,224.16

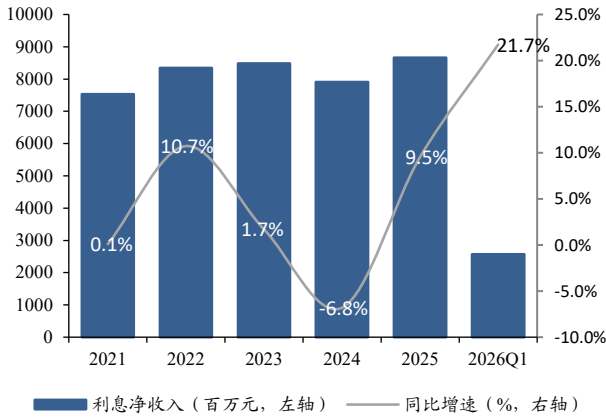
基础数据

每股净资产(元,LF)	11.59
资产负债率(% LF)	92.41
总股本(百万股)	4,470.66
流通 A 股(百万股)	4,395.48

相关研究

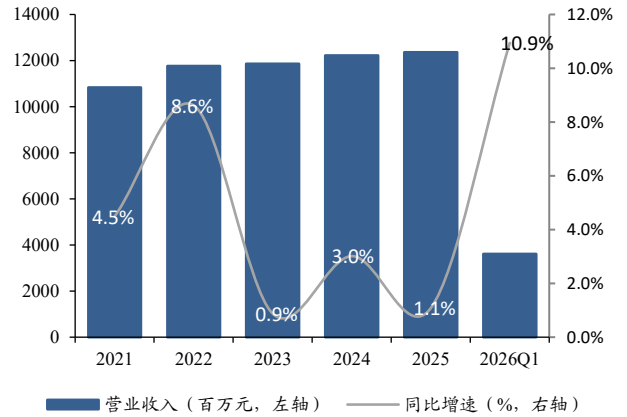
- 《苏州银行(002966): 2025 年三季报点评: 息差回暖, 资产质量保持优异》
2025-11-01
- 《苏州银行(002966): 2025 年中报点评: 盈利能力保持韧性, 资产质量持续优异》
2025-08-30

图1: 苏州银行 2021-2026Q1 利息净收入



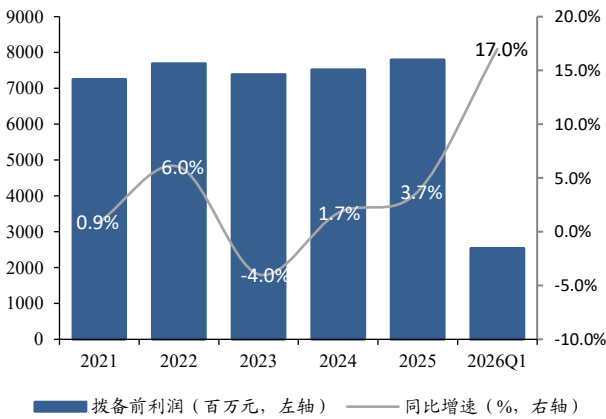
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图2: 苏州银行 2021-2026Q1 营业收入



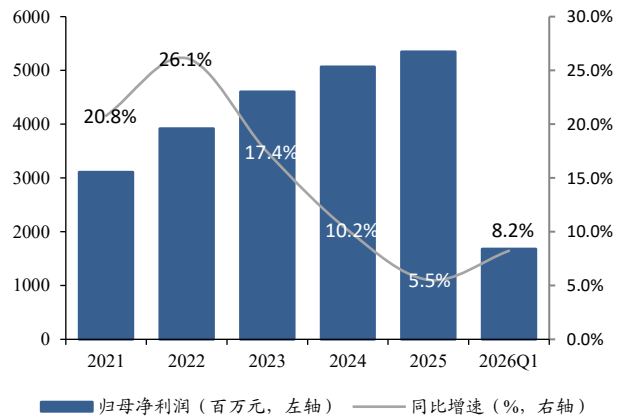
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图3: 苏州银行 2021-2026Q1 拨备前利润



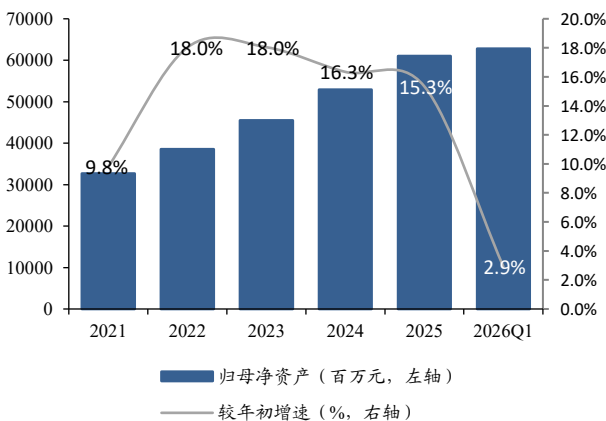
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图4: 苏州银行 2021-2026Q1 归母净利润



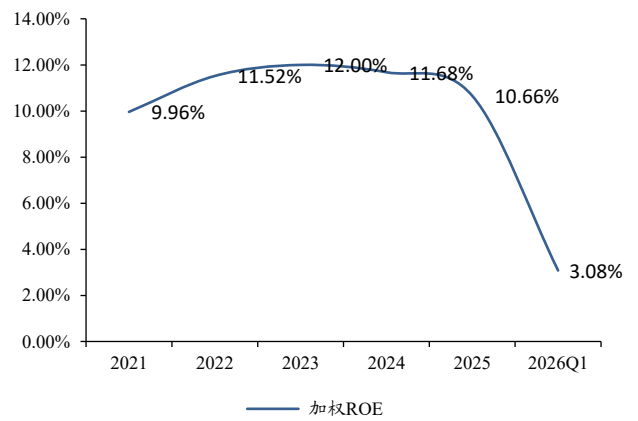
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图5: 苏州银行 2021-2026Q1 归母净资产



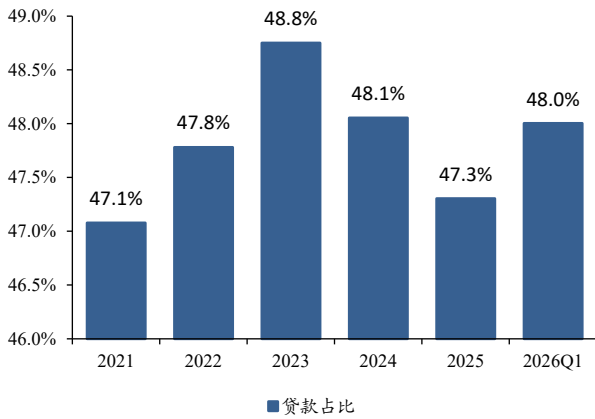
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图6: 苏州银行 2021-2026Q1 加权 ROE



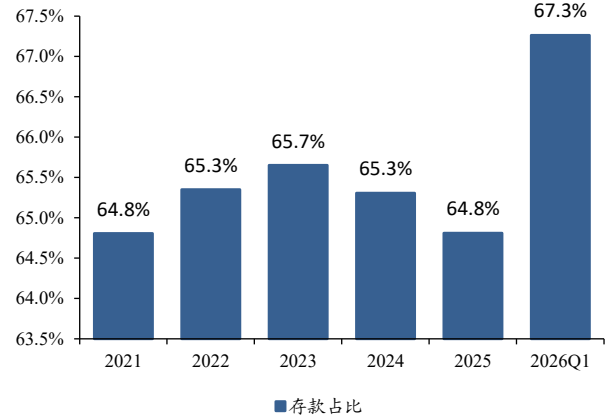
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图7: 苏州银行 2021-2026Q1 贷款占比



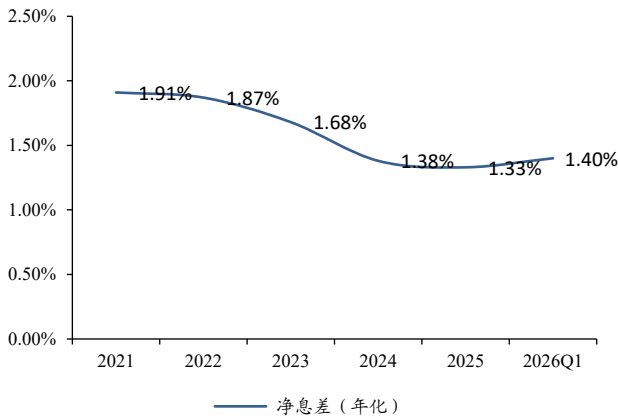
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图8: 苏州银行 2021-2026Q1 存款占比



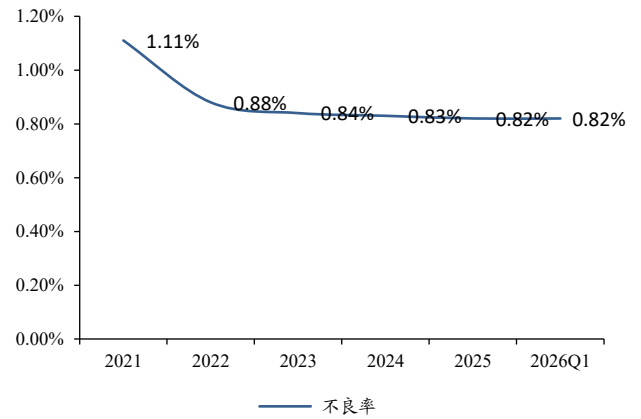
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图9: 苏州银行 2021-2026Q1 净息差



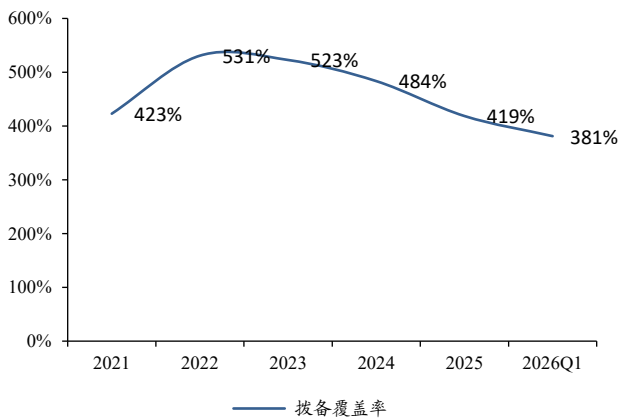
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图10: 苏州银行 2021-2026Q1 不良率



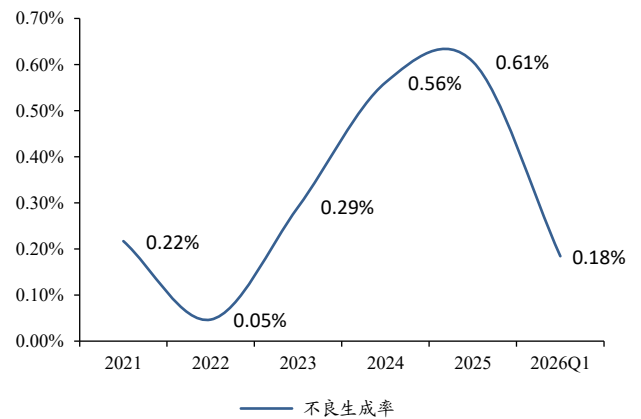
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图11: 苏州银行 2021-2026Q1 拨备覆盖率



数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图12: 苏州银行 2021-2026Q1 不良生成率



数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

苏州银行财务预测表

资产负债表 (百万元)	2025	2026E	2027E	2028E	利润表 (百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
现金及存放中央银行款项	29012	31573	36461	40282	营业收入	12356	13810	15682	17401
存放同业款项	7833	9197	10714	10174	利息净收入	8660	10382	11839	13890
拆出资金	35628	45064	52500	56901	手续费及佣金净收入	1066	1135	1284	370
衍生金融资产	187	821	956	1056	投资收益	2501	1981	2330	2817
买入返售金融资产	187	2362	8614	57670	公允价值变动损益	-557	200	116	131
发放贷款和垫款	361073	415786	478851	475320	汇兑收入	239	-20	-20	-20
金融投资	301573	358674	417855	469288	其他业务收入	145	80	80	160
长期股权投资	923	1196	1393	1539	资产处置收益	30	6	6	6
固定资产	2635	3566	4155	4587	其他收益	145	47	47	47
在建工程	256	275	320	354	营业支出	-5739	-6386	-7633	-8991
使用权资产	362	514	599	661	税金及附加	-153	-140	-159	-177
无形资产	674	876	1020	1126	业务及管理费	-4279	-4281	-5724	-7108
递延所得税资产	3375	3722	4336	4787	信用减值损失	-1182	-1839	-1624	-1581
长期应收款	41237	45984	53571	59149	其他业务成本	-126	-126	-126	-126
资产总计	789421	919676	1071422	1182979	营业利润	6616	7424	8049	8410
向中央银行借款	26880	32189	37500	41404	营业外收入	17	8	8	8
同业存放款项	6209	9197	10714	11830	营业外支出	-30	-12	-12	-12
拆入资金	61176	73574	85714	115577	利润总额	6603	7420	8045	8405
交易性金融负债	12482	12398	19487	10741	所得税费用	-1025	-1336	-1448	-1513
卖出回购金融资产款	21525	27590	32143	36554	净利润	5578	6084	6597	6892
吸收存款	481850	555610	644276	713602	归属于母公司股东的净利润	5348	5902	6399	6686
应付职工薪酬	1068	2359	3709	2044	少数股东损益	230	183	198	207
应交税费	1068	594	933	514					
应付债券	109756	128755	149999	165617	重要财务与估值指标	2025	2026E	2027E	2028E
负债合计	726073	851720	999147	1106266	净息差	1.33%	1.34%	1.31%	1.39%
股本	4471	4471	4471	4471	不良率	0.82%	0.92%	0.79%	0.78%
归母公司股东权益合计	61027	65073	69208	73458	ROA	0.94%	0.69%	0.64%	0.59%
少数股东权益	2321	2884	3067	3255	ROE	13.6%	10.7%	10.8%	10.6%
股东权益合计	63348	67956	72275	76713	P/E	7.59	6.84	6.28	6.00
股东权益及负债合计	789421	919676	1071422	1182979	P/B	0.76	0.71	0.66	0.61

数据来源:Wind, 预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>