

江苏银行(600919.SH)

盈利表现持续亮眼，存贷扩张积极

强烈推荐（维持）

股价：11.36元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.jsbchina.cn
大股东/持股	江苏省国际信托有限责任公司/6.98%
实际控制人	
总股本(百万股)	18,351
流通A股(百万股)	18,351
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	2,092
流通A股市值(亿元)	2,092
每股净资产(元)	14.40
资产负债率(%)	93.6

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：

江苏银行发布 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 8.8%/8.4%，归母净利润分别同比增长 8.3%/8.2%。规模方面，公司 26 年 1 季度末总资产规模同比增长 25.2%，其中贷款同比增长 18.9%，存款同比增长 21.8%。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 5.641 元(含税)，分红比例约为 30.00%。

平安观点：

- **盈利维持高增，非息收入同比转正。**江苏银行 2026 年 1 季度归母净利润同比增长 8.2% (8.3%，25A)，盈利维持快速增长。公司 1 季度营业收入同比增长 8.4% (8.8%，25A)，其中 1 季度净利息收入同比增长 7.3% (20.7%，25A)，利息收入同比增速回落，小幅拖累营收表现。公司 26 年 1 季度非息收入同比增长 11.7% (-17.8%，25A)，非息收入同比转正主要系其他非息增速回暖拉动，其中债券投资相关其他非息收入同比增长 6.7% (-27.7%，25A)，26 年 1 季度债券市场整体运行平稳，在 25 年低基数影响下其他非息同比增速转正。中收业务方面，公司 1 季度手续费及佣金净收入同比增长 23.8% (28.0%，25A)，增速小幅回落但仍处快增通道，未来中收有望持续受益于居民财富管理需求回暖。
- **息差小幅承压，扩表态势积极。**江苏银行 2025 年末净息差为 1.73% (1.78%，25H1)，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 季度回落 8BP 至 1.38%，资产端定价仍有承压，拖累息差表现。我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化生息资产收益率环比 25 年 4 季度下降 13BP 至 2.87%。成本端红利持续释放一定程度缓解资产端压力，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末计息负债成本率环比 25 年 4 季度下降 7BP 至 1.62%。规模方面，公司 1 季度末总资产规模同比增长 25.2% (24.8%，25A)，其中贷款同比增长 18.9% (17.8%，25A)，负债端方面，1 季度末公司存款余额同比增长 21.8% (20.0%，25A)，维持快速增长，扩表态势积极。

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业净收入(百万元)	80,613	87,732	96,536	111,051	126,782
YOY(%)	8.7%	8.8%	10.0%	15.0%	14.2%
归母净利润(百万元)	31,843	34,501	38,169	43,058	48,969
YOY(%)	10.8%	8.3%	10.6%	12.8%	13.7%
ROE(%)	14.3%	14.0%	14.2%	14.6%	15.0%
EPS(摊薄/元)	1.74	1.88	2.08	2.35	2.67
P/E(倍)	6.55	6.04	5.46	4.84	4.26
P/B(倍)	0.89	0.81	0.75	0.67	0.61

资料来源：wind、平安证券研究所

- **资产质量稳健，风险抵补能力夯实无虞。**江苏银行 2026 年 1 季度末不良率环比 25 年末下降 3BP 至 0.81%，我们测算公司 25 年不良贷款生成率为 1.12%（0.87%，25H1），同比回落 28BP，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较 25 年半年末上升 28BP 至 4.23%，零售普惠贷款不良率较 25 年半年末上升 79BP 至 2.46%。前瞻性指标方面，江苏银行 26 年 1 季度末关注率环比 25 年末下降 16BP 至 1.16%，综合各项指标来看，公司资产质量整体稳健。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 14.6pct/3BP 至 308%/2.43%，绝对水平仍处高位，风险抵补能力夯实。
- **投资建议：看好公司区位红利与转型红利的持续释放。**良好的区位为公司业务的快速发展打下良好基础。江苏银行一方面扎实深耕本土，另一方面积极推动零售转型，盈利能力和盈利质量全方位提升。考虑公司年报和一季报表现，我们小幅下调公司的盈利预测，并新增 28 年盈利预测，预计公司 26-28 年 EPS 分别为 2.08/2.35/2.67 元（原 26-27 年预测分别是 2.14/2.39 元），对应盈利增速分别是 10.6%/12.8%/13.7%，当前股价对应 26-28 年 PB 分别为 0.75x/0.67x/0.61x，考虑到公司优异的成长性和盈利能力，维持“强烈推荐”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 江苏银行 2026 年 1 季报核心指标

百万元		2025Q1	2025H1	2025Q3	2025Q4	2026Q1
利润表 (累计)	营业收入	22,304	44,864	67,183	87,942	24,180
	YoY	6.2%	7.8%	7.8%	8.8%	8.4%
	利息净收入	16,592	32,939	49,868	67,518	17,802
	YoY	21.9%	19.1%	19.6%	20.7%	7.3%
	中收收入	1,650	3,186	4,549	5,655	2,043
	YoY	21.8%	5.1%	20.0%	28.0%	23.8%
	非息收入	5,712	11,925	17,315	20,425	6,378
		-22.7%	-14.6%	-16.0%	-17.8%	11.7%
	其他非息收入	4,062	8,739	12,766	14,770	4,335
		-32.7%	-20.1%	-24.1%	-27.7%	6.7%
	信用减值损失	5,921	10,816	15,685	22,105	5,684
	YoY	28.2%	48.2%	30.4%	20.3%	-4.0%
拨备前利润	17,378	34,260	51,782	63,171	18,889	
YoY	7.9%	7.9%	5.9%	5.9%	8.7%	
归母净利润	9,780	20,238	30,583	34,501	10,582	
YoY	8.2%	8.0%	8.3%	8.3%	8.2%	
利润表 (单季)	营业收入	22,304	22,560	22,319	20,760	24,180
	YoY	6.2%	9.4%	7.9%	12.1%	8.4%
	归母净利润	9,780	10,458	10,344	3,918	10,582
YoY	8.2%	7.9%	8.8%	8.6%	8.2%	
资产负债表	总资产	4,459,621	4,788,480	4,927,497	4,931,316	5,581,419
	YoY	21.5%	27.0%	27.8%	24.8%	25.2%
	贷款总额	2,262,048	2,430,010	2,469,584	2,469,061	2,689,791
	YoY	18.8%	18.3%	17.9%	17.8%	18.9%
	公司贷款	1,495,749	1,625,020	1,664,100	1,662,037	1,893,342
	占比	66%	67%	67%	67%	70%
	零售贷款	691,930	695,527	686,500	660,443	650,360
	占比	31%	29%	28%	27%	24%
	票据贴现	74,370	109,463	119,000	146,581	146,089
占比	3%	5%	5%	6%	5%	
存款本金合计	2,416,425	2,543,769	2,543,640	2,538,748	2,943,885	
YoY	16.0%	21.6%	22.5%	20.0%	21.8%	
财务比率 (%)	净息差 (公布值)		1.78		1.73	
	贷款收益率		4.45		4.27	
	存款成本率		1.78		1.71	
	成本收入比	20.76	22.21	21.50	26.67	20.72
	ROE (年化)	16.50	15.64	15.87	17.52	5.46
资产质量指标 (%)	不良率	0.86	0.84	0.84	0.84	0.81
	关注率	1.33	1.24	1.28	1.32	1.16
	拨备覆盖率	343.51	331.02	322.62	322.98	308.36
	拨贷比	2.88	2.77	2.71	2.70	2.43
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	8.36	8.49	8.61	8.93	8.50
	一级资本充足率	10.77	11.17	11.28	11.67	11.03
	资本充足率	11.95	12.36	12.47	12.87	12.24

资料来源: Wind, 平安证券研究所

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
贷款总额	2,478,363	2,874,901	3,306,136	3,802,056
证券投资	1,927,888	2,429,139	2,914,967	3,497,960
应收金融机构的款项	328,940	394,728	434,201	477,621
生息资产总额	4,853,922	5,848,505	6,838,513	7,999,422
资产合计	4,931,316	5,941,757	6,947,550	8,126,970
客户存款	2,589,724	3,055,874	3,575,373	4,183,186
计息负债总额	4,432,594	5,399,369	6,345,423	7,478,463
负债合计	4,581,734	5,570,076	6,544,695	7,688,660
股本	18,351	18,351	18,351	18,351
股东权益合计	337,961	359,325	389,464	423,740
负债和股东权益合计	4,931,316	5,941,757	6,947,550	8,126,970

资产质量

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
NPLratio	0.84%	0.80%	0.78%	0.78%
NPLs	20,637	22,999	25,788	29,656
拨备覆盖率	323%	300%	282%	262%
拨贷比	2.71%	2.40%	2.20%	2.04%
一般准备/风险加权资	2.25%	1.94%	1.75%	1.59%
不良贷款生成率	0.99%	0.90%	0.90%	0.90%
不良贷款核销率	-0.91%	-0.81%	-0.81%	-0.79%

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	67,518	75,474	89,469	104,637
净手续费及佣金收入	5,655	6,503	7,024	7,585
营业净收入	87,732	96,536	111,051	126,782
营业税金及附加	-993	-1,093	-1,257	-1,435
拨备前利润	63,172	69,523	79,994	91,341
计提拨备	-22,034	-24,090	-28,742	-33,053
税前利润	41,067	45,433	51,252	58,288
净利润	34,501	38,169	43,058	48,969

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营管理				
贷款增长率	17.8%	16.0%	15.0%	15.0%
生息资产增长率	24.2%	20.5%	16.9%	17.0%
总资产增长率	24.8%	20.5%	16.9%	17.0%
存款增长率	19.9%	18.0%	17.0%	17.0%
付息负债增长率	25.3%	21.8%	17.5%	17.9%
净利息收入增长率	20.7%	11.8%	18.5%	17.0%
手续费及佣金净收入增长	28.0%	15.0%	8.0%	8.0%
营业收入增长率	8.8%	10.0%	15.0%	14.2%
拨备前利润增长率	5.9%	10.1%	15.1%	14.2%
税前利润增长率	-0.5%	10.6%	12.8%	13.7%
净利润增长率	8.3%	10.6%	12.8%	13.7%
非息收入占比	6.4%	6.7%	6.3%	6.0%
成本收入比	26.7%	26.7%	26.7%	26.7%
信贷成本	0.96%	0.90%	0.93%	0.93%
所得税率	11.6%	11.6%	11.6%	11.6%
盈利能力				
NIM	1.73%	1.64%	1.64%	1.64%
拨备前 ROAA	1.42%	1.28%	1.24%	1.21%
拨备前 ROAE	19.7%	19.9%	21.4%	22.5%
ROAA	0.78%	0.70%	0.67%	0.65%
ROAE	14.0%	14.2%	14.6%	15.0%
流动性				
分红率	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%
贷存比	95.70%	94.08%	92.47%	90.89%
贷款/总资产	50.26%	48.38%	47.59%	46.78%
债券投资/总资产	39.09%	40.88%	41.96%	43.04%
银行同业/总资产	6.67%	6.64%	6.25%	5.88%
资本状况				
核心一级资本充足率	8.93%	8.16%	7.71%	7.29%
资本充足率(权重法)	12.87%	11.43%	10.50%	9.68%
加权风险资产(¥,mn)	2,956,834	3,562,699	4,165,776	4,872,960
RWA/总资产	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%

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