



业绩稳健增长，中收表现持续亮眼

—— 江苏银行 2025 年年报及 2026 年一季报业绩点评

2026 年 05 月 02 日

核心观点

- 业绩保持稳健增长：**2025 年公司营业收入和归母净利润同比分别增长 8.82% 和 8.35%；2026Q1 营收和净利增速分别为 8.41% 和 8.20%，保持稳健增长；2025 年和 2026Q1 加权平均 ROE 为 13.14% 和 16.37%，同比下降 0.45 和 0.13 个百分点。公司业绩增速稳健预计持续受益于信贷投放稳步扩张的影响，同时负债端成本优化对息差形成有力支撑。此外，中间业务改善幅度较大，进一步增厚业绩。
- 息差企稳修复，对公贷款投放动能强劲，存款延续高增：**2025 年和 2026Q1，公司利息净收入同比分别增长 20.66% 和 7.29%；2025 年公司净息差为 1.74%，同比下降 8BP，2026Q1 预计进一步下降。负债端成本压降有助对冲资产端收益下行压力。2025 年，公司生息资产收益率和计息负债成本率分别为 3.52% 和 1.81%，同比下降 38BP 和 30BP。资产端，对公贷款继续带动信贷投放高增。2025 年各项贷款较上年增长 17.84%，其中对公贷款增长 26.11%，零售贷款余额下降 2.13%；2026 年 3 月末，各项贷款增速为 8.94%，对公贷款较年初增长 13.92%，零售贷款较年初下降 1.53%，预计持续受信用卡和经营贷下滑影响。负债端，存款保持高增，2025 年存款较上年增长 19.99%，2026Q1 存款较年初增长 15.96%。2025 年定期存款占比 64.52%，同比下降 1.77 个百分点，利好负债成本改善。
- 中间业务收入表现持续亮眼，投资收益扰动非息：**2025 年和 2026Q1 公司非息收入同比分别变化 -17.84% 和 11.67%。其中，手续费及佣金净收入同比分别增长约 28.03% 和 23.82%。财富管理业务发展态势良好，2025 年末零售 AUM 达 1.63 万亿元，同比增长 14.5%；理财产品规模 8261.59 亿元，同比增长 30.47%。其他非息收入受市场波动影响显著，2025 年和 2026Q1 增速分别为 -27.75% 和 6.73%。其中，2025 年公司公允价值变动录得净损失，2026Q1 转正至 19.41 亿元，带动非息增速改善。投资收益保持负增长，2025 年和 2026Q1 降幅分别为 13.38% 和 59.96%。
- 资产质量指标持续改善，零售不良略有上升，风险抵补能力充足：**2025 年公司的不良贷款率为 0.84%，同比下降 0.05 个百分点，2026 年 3 月末进一步下行至 0.81%。其中，2025 年的零售贷款不良率 0.96%，同比上升 0.08 个百分点。拨备覆盖率从 2025 年末的 322.98% 降至 2026 年 3 月末的 308.36%，仍保持行业较优水平。2025 年和 2026Q1，公司的核心一级资本充足率为 8.93% 和 8.50%，同比变化 -0.19 和 0.14 个百分点。
- 投资建议：**公司深耕江苏经济发达地区，信贷需求旺盛，区位优势显著，小微、制造业等领域优势明显，多项业务指标位居省内第一。表内存贷款增长动能强劲，聚焦重点领域，结构持续优化；零售业务稳步转型，财富管理发展态势良好。资产质量优异。2025 年分红率 30%。结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2026-2028 年 BVPS 分别为 15.55 元/17.32 元/19.17 元，对应当前股价 PB 分别为 0.73X/0.65X/0.59X
- 风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

江苏银行（股票代码：600919）

推荐 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理：袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

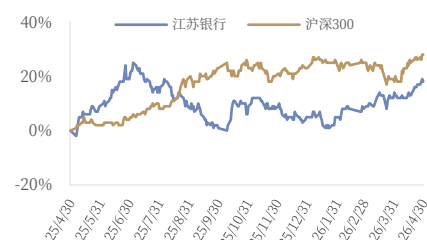
市场数据

2026 年 04 月 30 日

股票代码	600919
A 股收盘价(元)	11.30
上证指数	4,112.16
总股本(万股)	1,835,132
实际流通 A 股(万股)	1,835,132
流通 A 股市值(亿元)	2,074

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 30 日

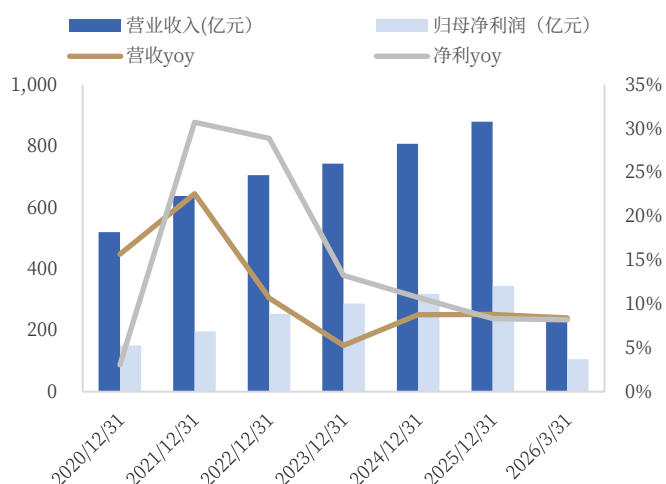


资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

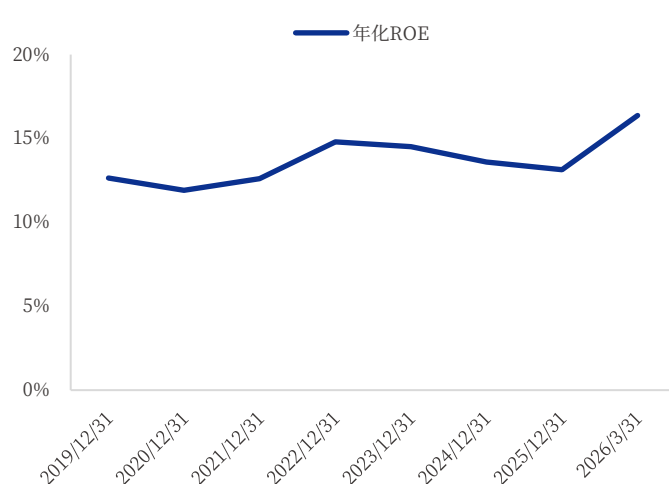
- 【银河银行】2025 年三季报点评--江苏银行 (600919)：业绩稳健增长、规模扩张动能强劲**
【银河银行】2025 年半年报点评-江苏银行 (600919)：规模加速扩张，零售资产质量边际改善
【银河银行】2024 年年报点评-江苏银行 (600919)：业绩稳定高增，负债成本优化

图1: 江苏银行营收、净利及增速



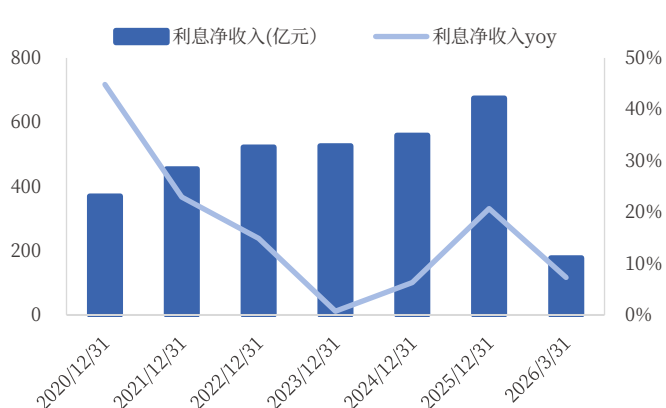
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 江苏银行 ROE



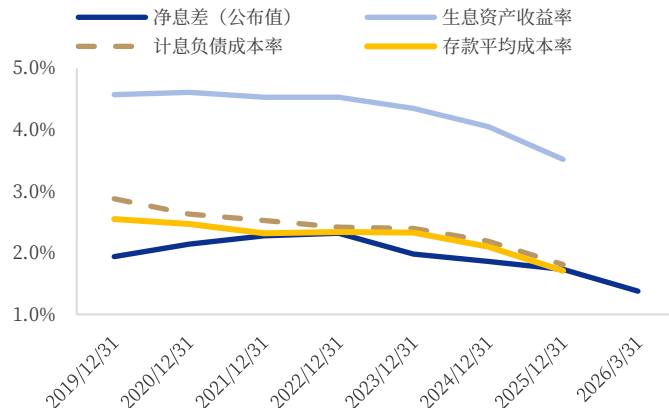
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 江苏银行利息净收入及增速



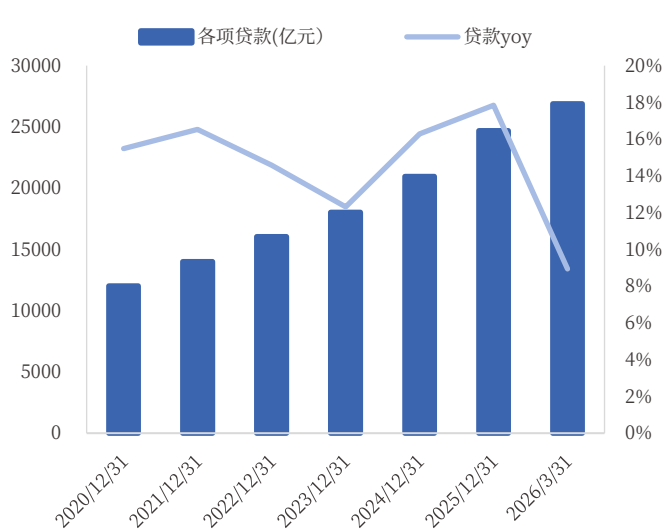
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: 江苏银行净息差及资产负债收益/成本率



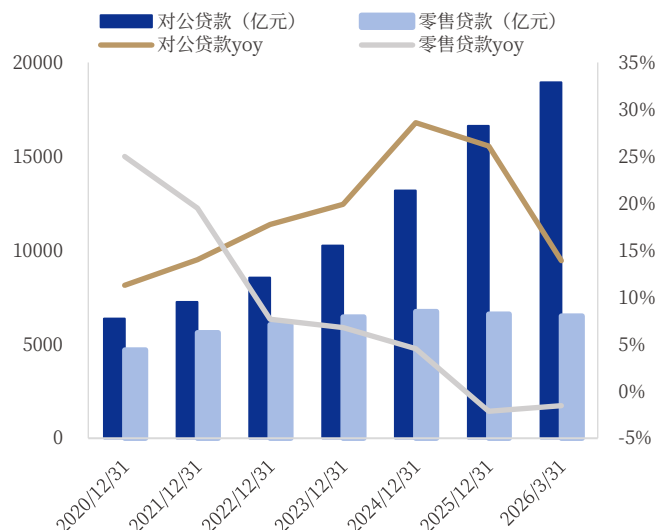
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: 江苏银行贷款规模及增速



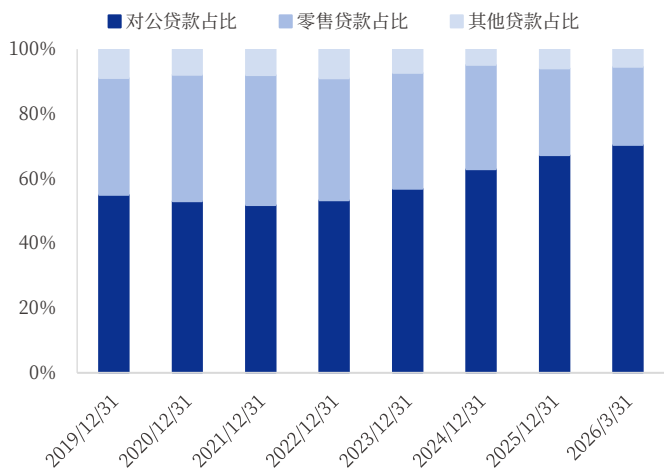
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 江苏银行对公、零售贷款规模及增速



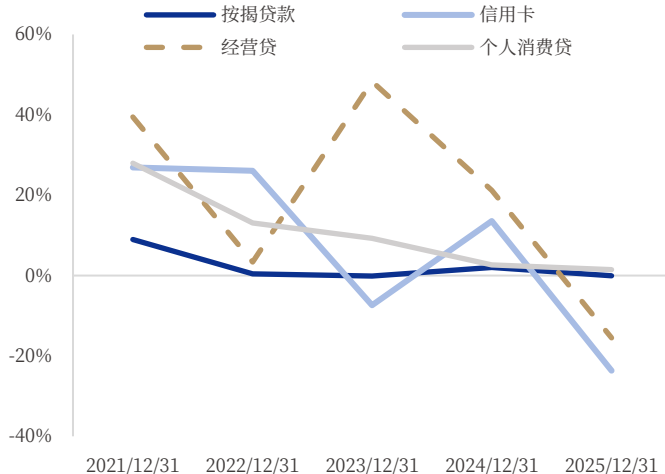
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7：江苏银行贷款结构



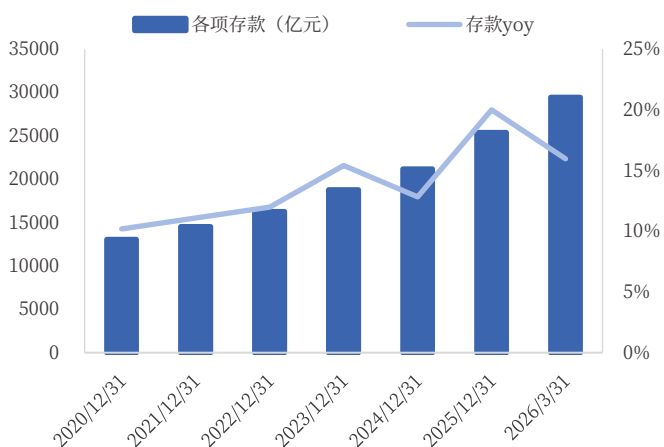
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图8：江苏银行各项零售贷款同比增速



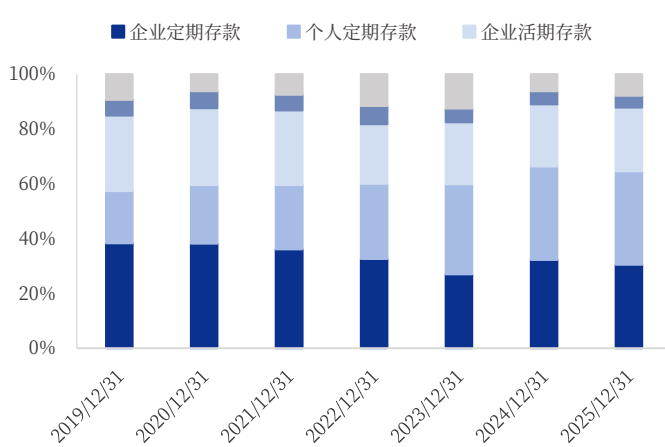
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9：江苏银行存款规模及增速



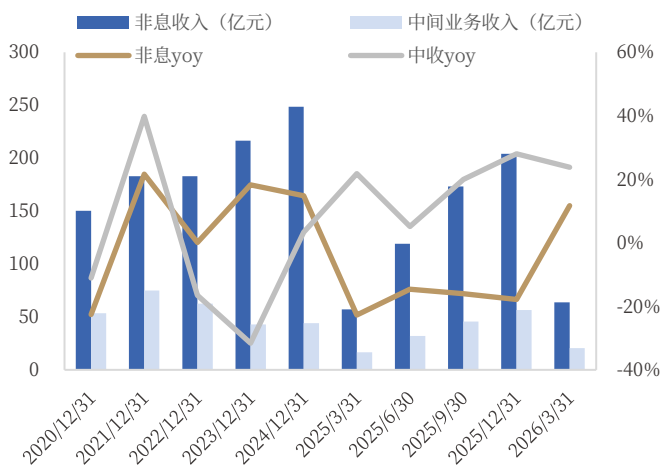
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10：江苏银行存款结构



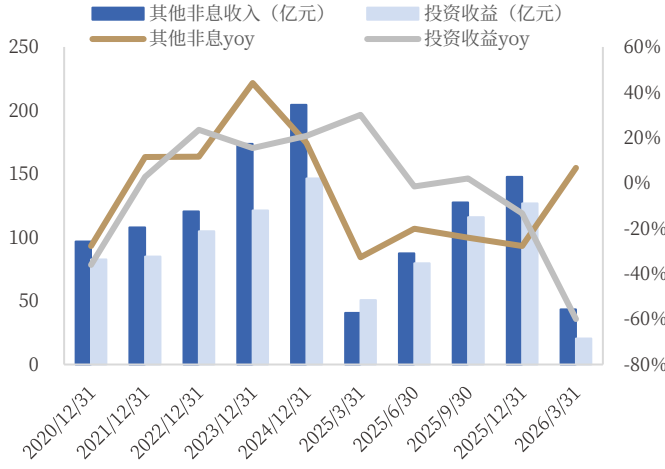
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11：江苏银行非息、中间业务收入及增速



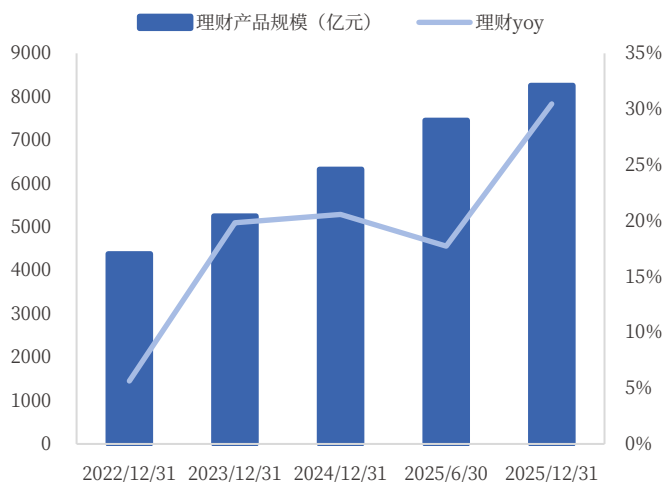
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12：江苏银行其他非息收入、投资收益及增速



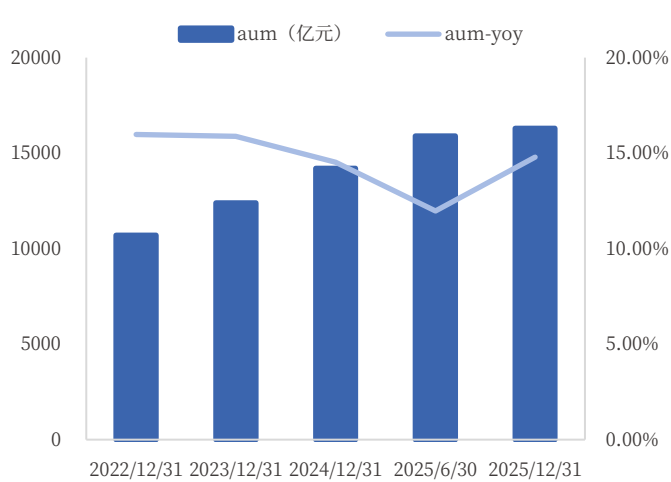
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 江苏银行理财产品规模及增速



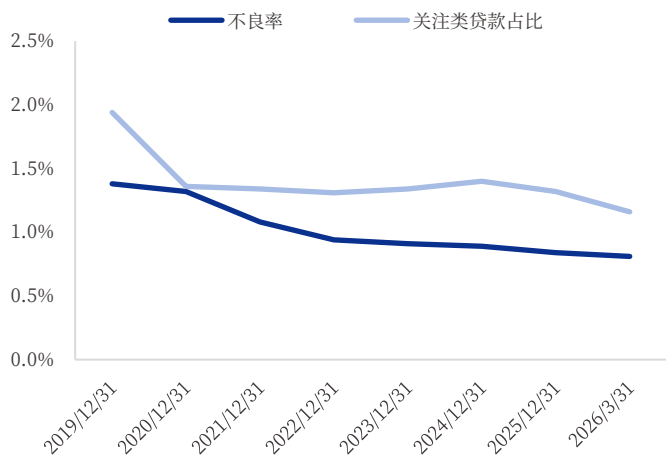
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 江苏银行零售 AUM 规模及增速



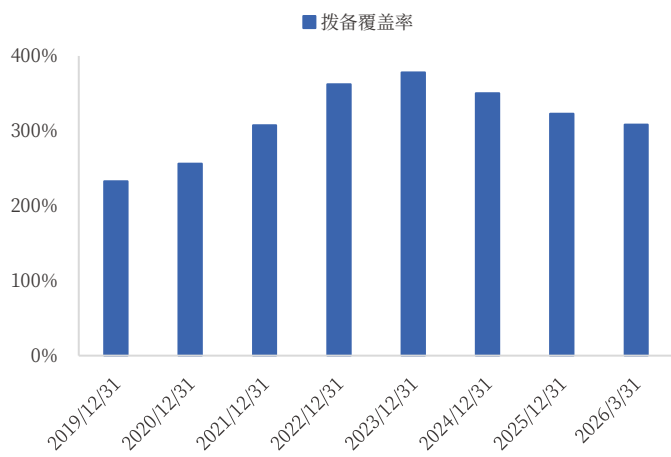
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 江苏银行不良及生成率、关注类贷款占比



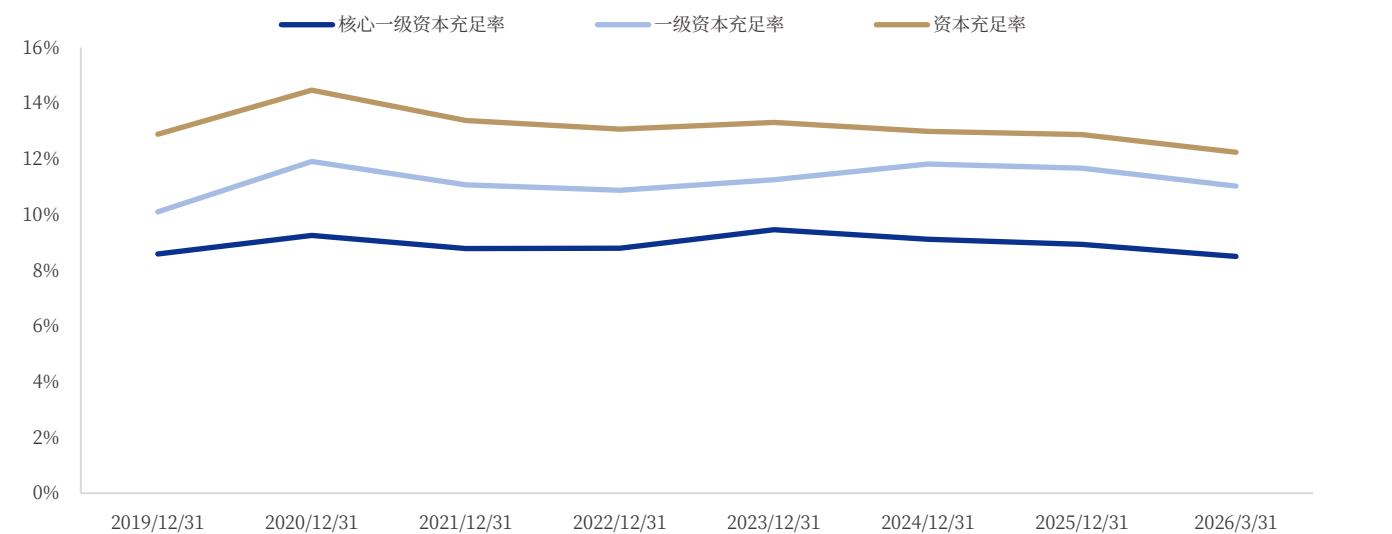
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 江苏银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17: 江苏银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

附录：

表 1: 主要财务指标预测

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	80,815	87,942	95,371	103,601	112,431
增长率	8.78%	8.82%	8.45%	8.63%	8.52%
归属母公司股东净利润(百万元)	31,843	34,501	38,203	42,043	46,492
增长率	10.76%	8.35%	10.73%	10.05%	10.58%
EPS(元)	1.74	1.88	2.08	2.29	2.53
BVPS(元)	12.73	14.06	15.55	17.32	19.17
P/E(当前股价/EPS)	6.51	6.01	5.43	4.93	4.46
P/B(当前股价/BVPS)	0.89	0.80	0.73	0.65	0.59

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

表 2: 公司财务预测表

人民币百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表				
净利息收入	67,518	72,814	78,584	84,932
净手续费及佣金	5,655	6,714	7,736	8,833
其他收入	14,770	15,843	17,282	18,665
营业收入	87,942	95,371	103,601	112,431
营业税及附加	993	1,068	1,180	1,269
业务管理费	23,451	21,236	23,732	25,646
其他业务成本	212	214	247	264
营业外净收入	-116	-70	-75	-87
拨备前利润	63,171	72,783	78,368	85,165
计提拨备	22,105	24,003	25,739	27,514
税前利润	41,066	48,780	52,629	57,651
所得税	4,783	8,608	8,349	8,655
归母净利润	34,501	38,203	42,043	46,492
资产负债表				
贷款	2,411,711	2,846,704	3,356,820	3,943,719
同业资产	328,940	396,592	476,707	544,433
证券投资	1,927,081	2,254,536	2,651,271	3,119,790
生息资产	4,305,093	5,134,164	5,972,296	7,014,441
非生息资产	626,223	1,369,570	2,002,905	2,897,672
总资产	4,931,316	6,503,733	7,975,201	9,912,113
存款	2,589,724	3,109,000	3,704,084	4,417,458
其他计息负债	1,854,046	2,828,157	3,588,963	4,660,274
非计息负债	137,964	187,618	268,498	384,342
总负债	4,581,734	6,124,776	7,561,546	9,462,075
母公司所有者权益	337,961	365,406	397,867	431,746
利率指标				
净利差(Spread)	1.71%	1.60%	1.63%	1.63%
生息资产收益率	3.52%	3.38%	3.41%	3.38%
计息负债成本率	1.81%	1.78%	1.78%	1.75%
盈利能力				
ROAA	0.82%	0.61%	0.55%	0.52%
ROAE	13.14%	13.29%	13.28%	13.94%
拨备前利润率	71.83%	76.32%	75.64%	75.75%
所得税有效税率	11.65%	17.65%	15.86%	15.01%

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

	2025A	2026E	2027E	2028E
收入增长				
归母净利润增速	8.35%	10.73%	10.05%	10.58%
拨备前利润增速	5.91%	15.22%	7.67%	8.67%
税前利润增速	-0.49%	18.78%	7.89%	9.54%
营业收入增速	8.82%	8.45%	8.63%	8.52%
净利息收入增速	20.66%	7.84%	7.92%	8.08%
净手续费及佣金增速	28.03%	18.73%	15.22%	14.18%
业务管理费用增速	17.35%	-9.45%	11.76%	8.07%
规模增长				
生息资产增速	25.94%	19.26%	16.32%	17.45%
贷款增速	18.30%	18.04%	17.92%	17.48%
同业资产增速	64.49%	20.57%	20.20%	14.21%
证券投资增速	26.28%	16.99%	17.60%	17.67%
计息负债增速	25.50%	33.61%	22.84%	24.47%
存款增速	19.86%	20.05%	19.14%	19.26%
同业负债增速	64.26%	58.33%	37.44%	39.80%
归属母公司权益增速	11.32%	8.12%	8.88%	8.52%
资产质量				
不良贷款率	0.84%	0.83%	0.81%	0.80%
拨备覆盖率	322.98%	279.25%	252.46%	226.66%
拨贷比	2.70%	2.30%	2.04%	1.83%
资本				
资本充足率	12.87%	12.27%	11.72%	10.89%
核心一级资本充足率	8.93%	8.73%	8.57%	8.18%
杠杆率	7.00%	5.77%	5.09%	4.44%
每股指标				
EPS(摊薄)(元)	1.88	2.08	2.29	2.53
每股拨备前利润(元)	3.44	3.97	4.27	4.64
BVPS(元)	14.06	15.55	17.32	19.17
每股总资产(元)	268.72	354.40	434.58	540.13
P/E	6.01	5.43	4.93	4.46
P/PPOP	3.28	2.85	2.65	2.43
P/B	0.80	0.73	0.65	0.59

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，证券从业9年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：

上海地区：

北京地区：

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn