



量价齐升驱动营收高增，资产质量保持优秀

—— 苏州银行 2025 年年报及 2026 年一季报业绩点评

2026 年 05 月 01 日

核心观点

- Q1 营收表现亮眼，净利增速稳中有升：**2025 年，公司营收同比+1.08%，归母净利润同比+5.53%；加权平均 ROE10.66%，同比-1.02pct。2026Q1，公司营收、净利同比增速分别提升至+10.94%、+8.23%。公司业绩稳中向好，持续受益规模增长，Q1 息差对营收贡献转正，且成本持续优化，测算 Q1 年化成本收入比较年初-7.3pct；但同时拨备对净利负向贡献程度有所扩大，Q1 减值损失同比+78.59%，主要是非信贷资产拨备计提增加。
- 息差企稳回升，对公贷款延续强势增长：**2025 年，公司利息净收入同比+9.55%，2026Q1 增速大幅提升至 21.73%，由量价齐升共同驱动。2025 年公司净息差 1.33%，同比-5BP、环比上季度-1BP，2026Q1 息差较年初提升 7BP 至 1.4%，主要受益存款成本优化。2025 年存款付息率同比-33BP，2026 年初，预计高息存款集中到期重定价继续利好息差改善。公司扩表势头保持强劲，开门红表现优于去年同期。资产端，各项贷款 2025 年同比+12.02%，2026 年 3 月末较年初+10.49%。对公贷款增长动能强劲，为信贷增量主要贡献，2025 年同比+19.95%，2026 年 3 月末较年初+13.36%，优于去年同期。零售贷款继续调整，2025 年末同比-8.81%，主要受累经营贷规模收缩；2026 年 3 月末，零售贷款较年初+0.56%。负债端，各项存款 2025 年同比+12.86%，其中，个人、企业存款分别同比稳增 17.34%、7.68%；2026 年 3 月末，存款较年初+13.54%，较去年同期提速。2025 年末，定期存款占比 73.48%，同比+0.41pct。
- 代销业务收入高增，其他非息收入降幅收窄：**2025 年、2026Q1，公司非息收入分别同比-14.43%、-8.95%，基数效应与投资业务收入波动为主要扰动。2025 年，公司中收同比+0.61%，其中自营理财业务继续收缩，但代销业务收入同比高增 40.3%，业务结构持续优化；2026Q1，在去年同期高基数之上，中收同比-18.97%。2025 年、2026Q1，其他非息收入分别同比-19.31%、-1.24%，其中投资业务收入分别同比-28.72%、-3.09%。2025 年，公司适时处置 AC 账户资产兑现浮盈，投资收益同比+17.42%，2026Q1，公允价值变动收益回正，拉动其他非息收入降幅收窄。
- 资产质量保持优秀，拨备安全垫厚实：**2025 年末，公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为 0.82%、0.9%，分别同比-1BP、+2BP；2026 年 3 月末，分别与年初持平，环比-8BP。2025 年，对公贷款不良率同比+3BP 至 0.54%，主要受制造业贷款不良率小幅上升影响，但整体不良率仍处于优秀水平；零售贷款不良率同比+16BP 至 1.82%，其中，经营贷不良率同比-17BP，按揭、消费贷款不良率仍有所上升。2025 年，公司拨备覆盖率 418.6%，同比-64.9pct，2026 年 3 月末较年初-37.44pct 至 381.16%，风险抵补能力仍充足。
- 投资建议：**公司立足苏州、深耕江苏，区位优势显著，业务空间广阔。聚焦各地优势产业加大信贷配置，坚定“科创+跨境”、“民生+财富”业务双引擎驱动，规模扩张有力、业务结构优化。资产质量优异，风险抵补能力充足。大股东增持彰显对公司发展信心。2025 年分红率 30.09%。结合公司基本面和股价弹性，首次覆盖我们给予“推荐”评级，2026-2028 年 BVPS 分别为 12.13 元/13.14 元/14.24 元，对应当前股价 PB 分别为 0.70X/0.65X/0.60X。
- 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；关税冲击，需求走弱风险。

苏州银行 (股票代码: 002966)

推荐 首次评级

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

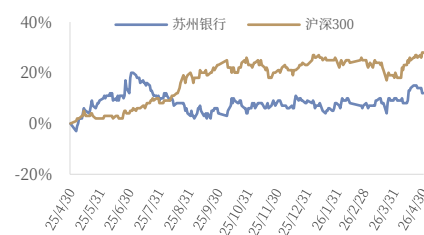
市场数据

2026 年 04 月 30 日

股票代码	002966
A 股收盘价(元)	8.52
上证指数	4,112.16
总股本(万股)	447,066
实际流通 A 股(万股)	439,548
流通 A 股市值(亿元)	374

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 30 日



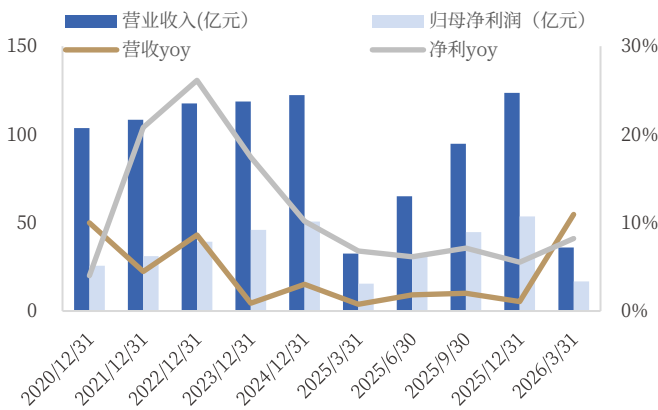
资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

一、Q1 营收表现亮眼，净利增速稳中有升

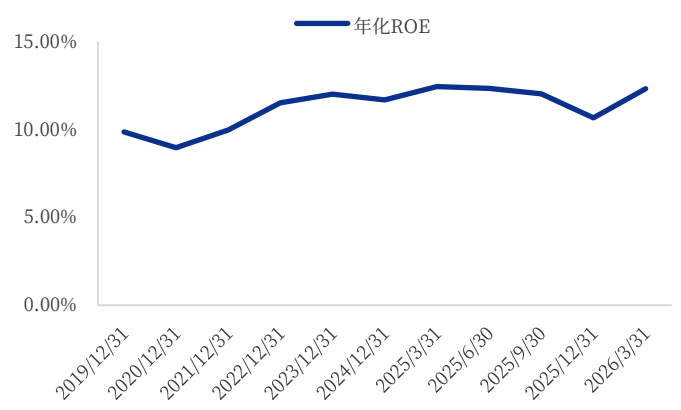
2025年，公司营收同比+1.08%，归母净利润同比+5.53%；加权平均ROE10.66%，同比-1.02pct。2026Q1，公司营收、净利同比增速分别提升至+10.94%、+8.23%。公司业绩稳中向好，持续受益规模增长，Q1息差对营收贡献转正，且成本持续优化，测算Q1年化成本收入比较年初-7.3pct；但同时拨备对净利负向贡献程度有所扩大，Q1减值损失同比+78.59%，主要是非信贷资产拨备计提增加。

图1：苏州银行营收、净利及增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：苏州银行 ROE

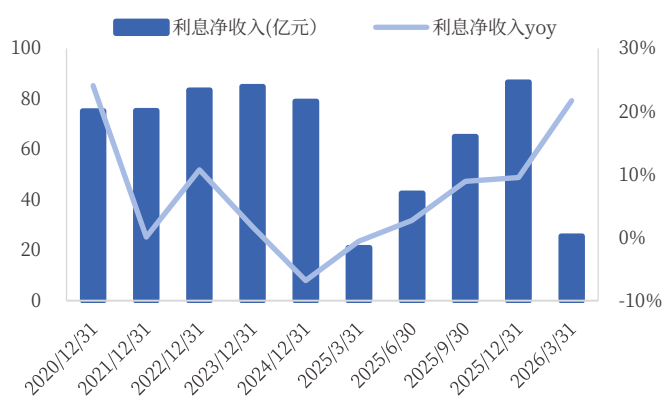


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

二、息差企稳回升，对公贷款延续强势增长

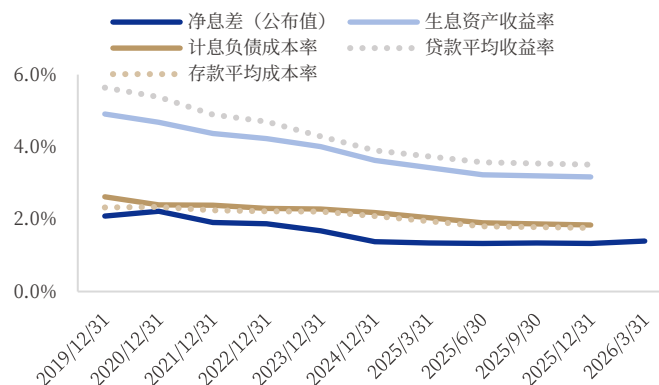
2025年，公司利息净收入同比+9.55%，2026Q1增速大幅提升至21.73%，由量价齐升共同驱动。2025年公司净息差1.33%，同比-5BP、环比上季度-1BP，2026Q1息差较年初提升7BP至1.4%，主要受益存款成本优化。2025年存款付息率同比-33BP，2026年初，预计高息存款集中到期重定价继续利好息差改善。公司扩表势头保持强劲，开门红表现优于去年同期。资产端，各项贷款2025年同比+12.02%，2026年3月末较年初+10.49%。对公贷款增长动能强劲，为信贷增量主要贡献，2025年同比+19.95%，2026年3月末较年初+13.36%，优于去年同期。零售贷款继续调整，2025年末同比-8.81%，主要受累经营贷规模收缩；2026年3月末，零售贷款较年初+0.56%。负债端，各项存款2025年同比+12.86%，其中，个人、企业存款分别同比稳增17.34%、7.68%；2026年3月末，存款较年初+13.54%，较去年同期提速。2025年末，定期存款占比73.48%，同比+0.41pct。

图3：苏州银行利息净收入及增速



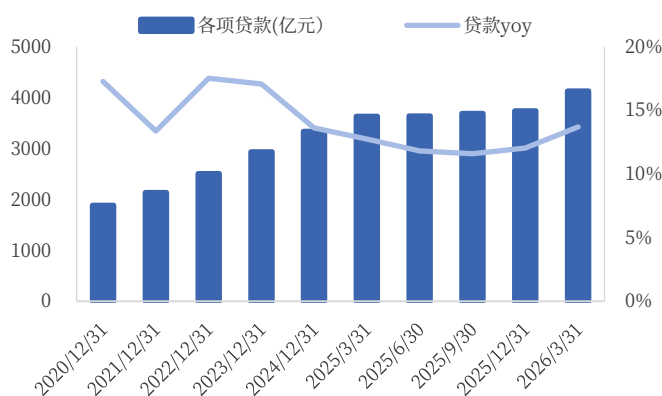
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：苏州银行净息差及资产负债收益/成本率



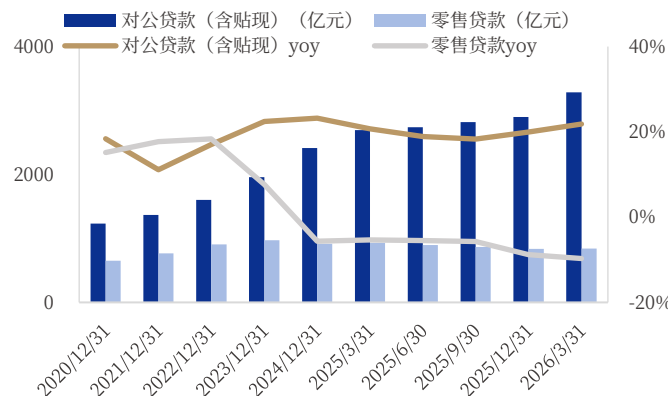
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：苏州银行贷款规模及增速



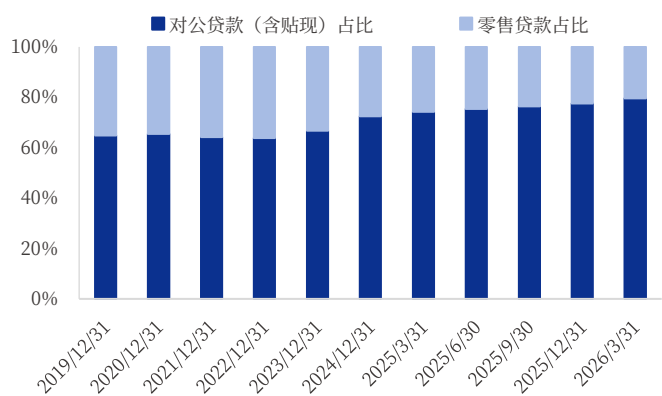
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：苏州银行对公、零售贷款规模及增速



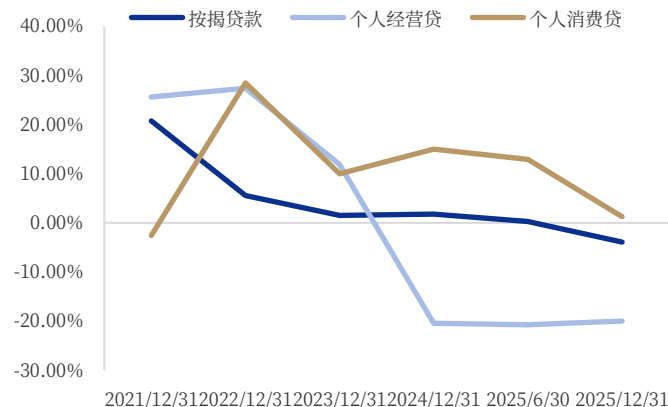
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：苏州银行贷款结构



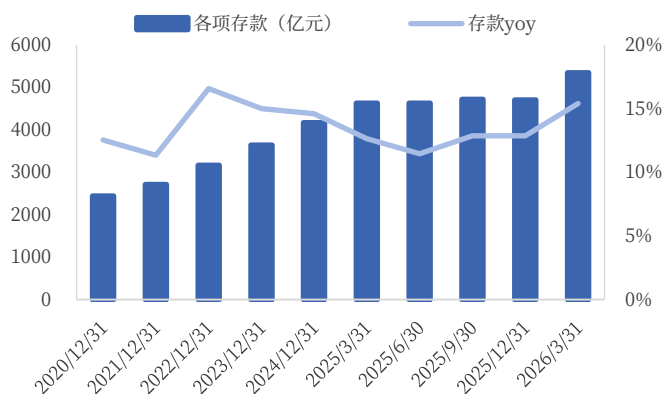
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图8：苏州银行各项零售贷款同比增速



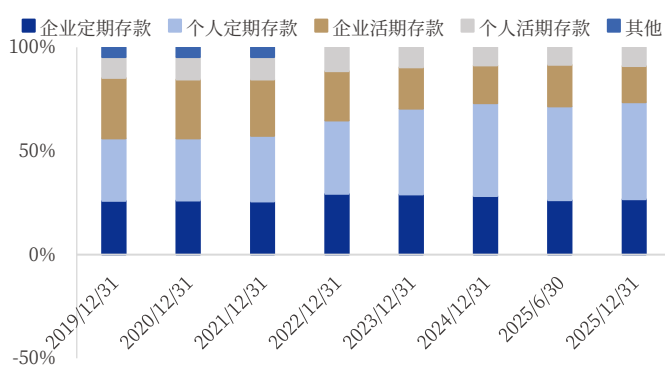
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：苏州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：苏州银行存款结构

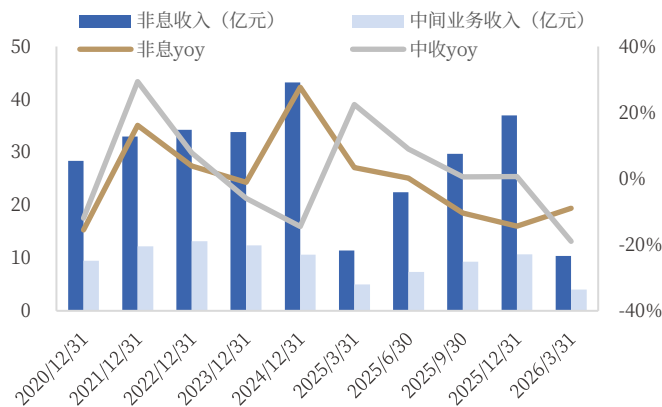


资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

三、代销业务收入高增，其他非息收入降幅收窄

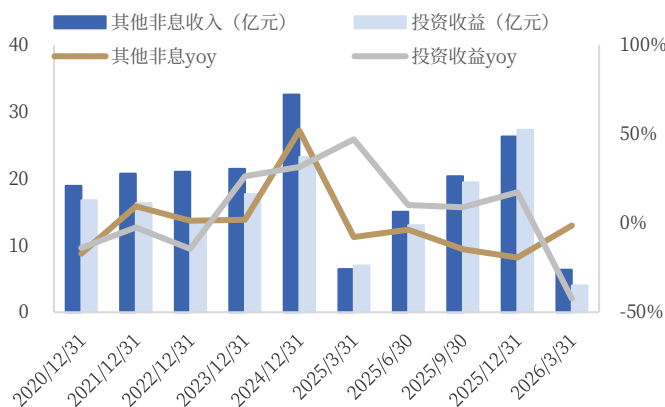
2025年、2026Q1，公司非息收入分别同比-14.43%、-8.95%，基数效应与投资业务收入波动为主要扰动。2025年，公司中收同比+0.61%，其中自营理财业务继续收缩，但代销业务收入同比高增40.3%，业务结构持续优化；2026Q1，在去年同期高基数之上，中收同比-18.97%。2025年、2026Q1，其他非息收入分别同比-19.31%、-1.24%，其中投资业务收入分别同比-28.72%、-3.09%。2025年，公司适时处置AC账户资产兑现浮盈，投资收益同比+17.42%，2026Q1，公允价值变动收益回正，拉动其他非息收入降幅收窄。

图11：苏州银行非息、中间业务收入及增速



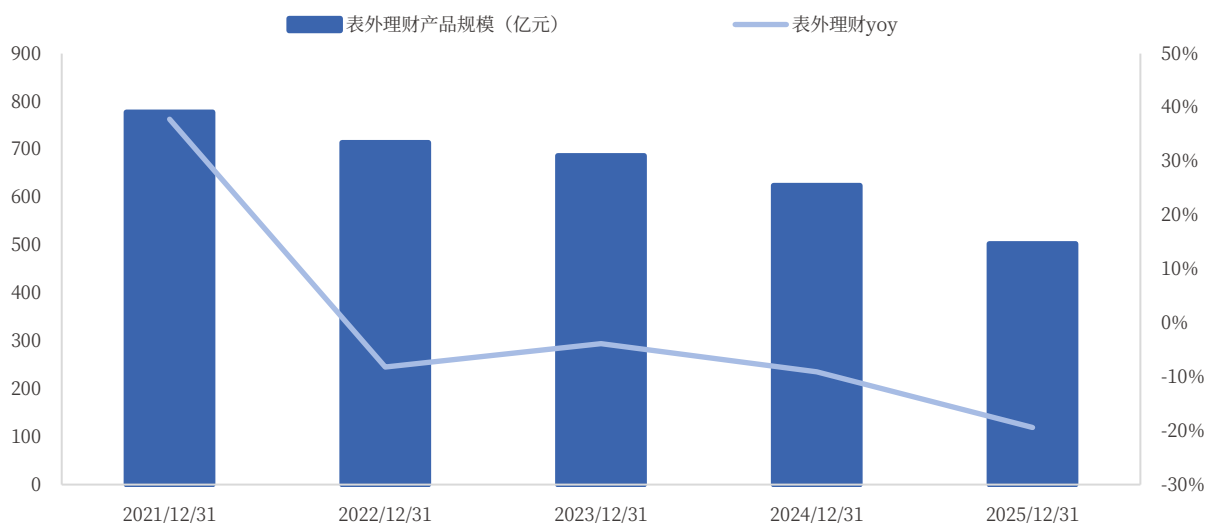
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图12：苏州银行其他非息收入、投资收益及增速



资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图13: 苏州银行理财产品规模及增速

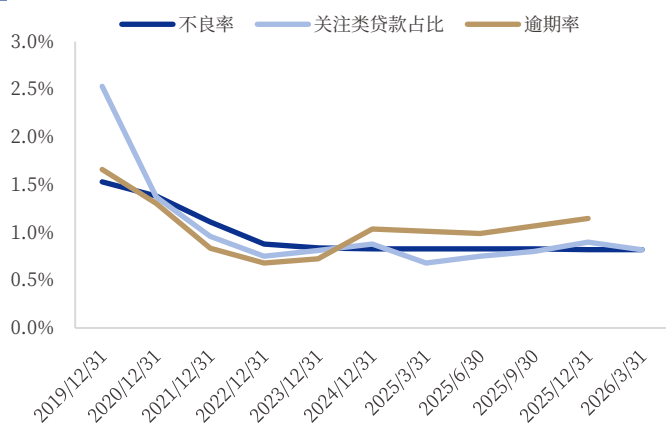


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

四、资产质量保持优秀，拨备安全垫厚实

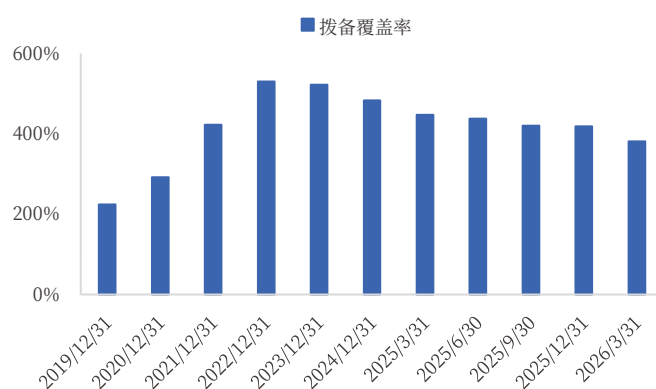
2025年末，公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为0.82%、0.9%，分别同比-1BP、+2BP；2026年3月末，分别与年初持平，环比-8BP。2025年，对公贷款不良率同比+3BP至0.54%，主要受制造业贷款不良率小幅上升影响，但整体不良率仍处于优秀水平；零售贷款不良率同比+16BP至1.82%，其中，经营贷不良率同比-17BP，按揭、消费贷款不良率仍有所上升。2025年，公司拨备覆盖率418.6%，同比-64.9pct，2026年3月末较年初-37.44pct至381.16%，风险抵补能力仍充足。

图14: 苏州银行不良率、逾期率、关注类贷款占比



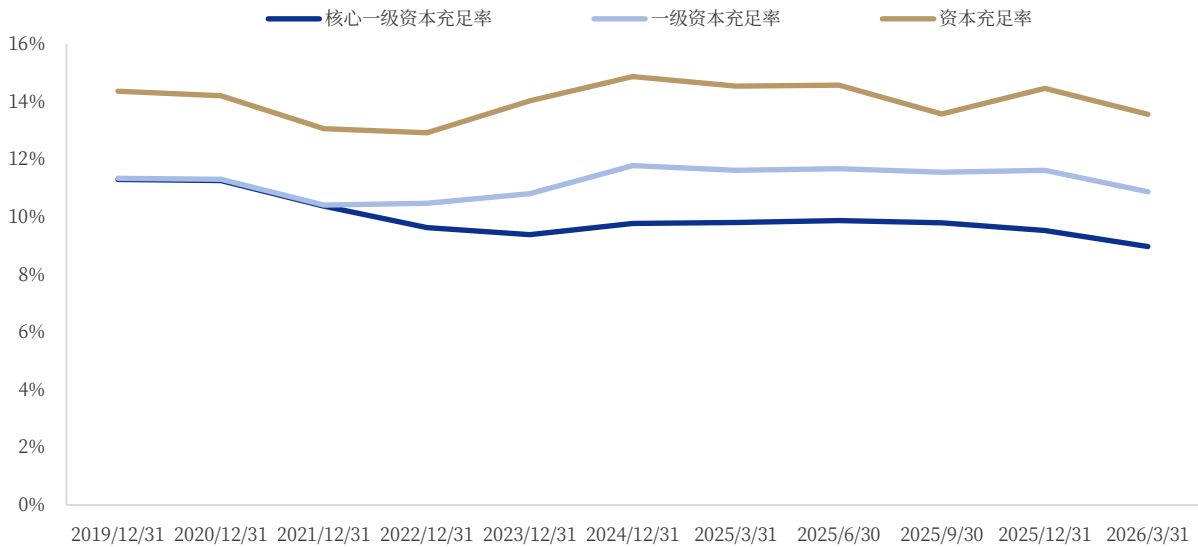
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 苏州银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 苏州银行资本充足率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

五、盈利预测与估值分析

当前宏观政策定调积极, 财政政策靠前发力, 货币政策适度宽松延续, 基本面积积极因素持续积累, 公司经营环境面临整体改善。公司立足苏州、深耕江苏, 区域经济基础与活力优势明显, 主动对接区域发展战略、重点产业和重大项目, 业务空间广阔, 规模有望保持较快增长, 信贷结构有望持续优化。同时, 公司合理调整负债结构与定价, 叠加前期高息存款到期重定价成效逐步释放, 负债成本改善有望助力息差企稳回升。量价双优有望驱动公司核心收入即利息净收入稳步增长。资本市场活跃利好公司优势代销业务持续扩容, 打开中收增长空间。此外, 公司风控严格, 资产质量优秀, 拨备计提充分, 风险抵补能力充足。数字化转型与精益管理提高资源配置效率, 有望持续助力降本增效。综上所述, 我们预测公司 2026-2028 年营业收入分别为 138.23 亿元、153.11 亿元、168.65 亿元, 分别同比+11.87%、+10.77%、+10.15%; 归母净利润分别为 58.55 亿元、63.89 亿元、69.49 亿元, 分别同比+9.47%、+9.13%、+8.77%。

我们选取同为江浙地区城商行的江苏银行、南京银行、杭州银行、宁波银行作为可比公司, 分析公司 PB 估值水平。2026-2028 年, 可比公司 PB 估值分别为 0.80X、0.72X、0.65X。考虑到公司规模增长势头强劲、业务空间广阔、息差企稳回升、资产质量优秀、拨备安全垫厚实、分红比例稳定在 30% 以上, 兼备成长性与红利价值, 我们认为公司应享有估值溢价。

表1: 可比公司估值表

公司代码	公司名称	BVPS (元)				PB(X)			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600919.SH	江苏银行	14.06	15.48	17.11	18.57	0.80	0.73	0.66	0.61
601009.SH	南京银行	14.67	16.12	17.65	19.39	0.80	0.73	0.67	0.61
600926.SH	杭州银行	18.37	20.51	23.12	26.15	0.95	0.85	0.75	0.67
002142.SZ	宁波银行	33.69	37.53	41.44	45.71	0.99	0.88	0.80	0.73
	可比公司均值					0.88	0.80	0.72	0.65

002966.SZ	苏州银行	11.19	12.13	13.14	14.24	0.76	0.70	0.65	0.60
-----------	------	-------	-------	-------	-------	------	------	------	------

资料来源: ifind, Wind, 中国银河证券研究院

六、投资建议

公司立足苏州、深耕江苏，区位优势显著，业务空间广阔。聚焦各地优势产业加大信贷配置，坚定“科创+跨境”、“民生+财富”业务双引擎驱动，规模扩张有力、业务结构优化。资产质量优异，风险抵补能力充足。大股东增持彰显对公司发展信心。2025年分红率30.09%。结合公司基本面和股价弹性，首次覆盖我们给予“推荐”评级，2026-2028年BVPS分别为12.13元/13.14元/14.24元，对应当前股价PB分别为0.71X/0.65X/0.60X。

七、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；关税冲击，需求走弱风险。

附录：

表2：主要财务指标预测

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	12,224	12,356	13,823	15,311	16,865
增长率	3.01%	1.08%	11.87%	10.77%	10.15%
归属母公司股东净利润(百万元)	5,068	5,348	5,855	6,389	6,949
增长率	10.16%	5.53%	9.47%	9.13%	8.77%
EPS(元)	1.32	1.20	1.31	1.43	1.55
BVPS(元)	11.38	11.19	12.13	13.14	14.24
P/E(当前股价/EPS)	6.44	7.12	6.51	5.96	5.48
P/B(当前股价/BVPS)	0.75	0.76	0.70	0.65	0.60

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

表3: 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	8,660	10,229	11,680	13,180
净手续费及佣金	1,066	1,071	1,108	1,137
其他收入	2,630	2,523	2,523	2,548
营业收入	12,356	13,823	15,311	16,865
营业税及附加	153	150	176	195
业务管理费	4,279	4,477	4,616	4,835
其他业务成本	126	117	120	126
营业外净收入	-13	-1	0	0
拨备前利润	7,785	9,078	10,399	11,708
计提拨备	1,182	1,900	2,614	3,242
税前利润	6,603	7,178	7,785	8,466
所得税	1,025	1,131	1,246	1,355
归母净利润	5,348	5,855	6,389	6,949
资产负债表				
贷款	361,073	409,275	462,853	521,327
同业资产	47,321	49,655	52,204	54,397
证券投资	342,925	380,685	425,805	483,134
生息资产	687,294	781,658	885,637	998,383
非生息资产	102,127	111,479	120,293	131,187
总资产	789,421	893,137	1,005,930	1,129,569
存款	481,850	551,718	628,958	715,755
其他计息负债	238,027	267,378	297,985	329,507
非计息负债	6,197	6,321	6,573	6,836
总负债	726,073	825,417	933,517	1,052,098
母公司所有者权益	61,027	65,207	69,750	74,647
利率指标				
净息差(NIM)	1.33%	1.34%	1.34%	1.34%
净利差(Spread)	1.33%	1.38%	1.39%	1.39%
生息资产收益率	3.17%	2.93%	2.75%	2.66%
计息负债成本率	1.84%	1.55%	1.36%	1.27%
盈利能力				
ROAA	0.75%	0.64%	0.62%	0.60%
ROAE	10.66%	10.46%	10.59%	10.69%
拨备前利润率	63.01%	65.67%	67.92%	69.42%
所得税有效税率	15.52%	15.76%	16.00%	16.00%

资料来源: ifnd, 中国银河证券研究院

	2025A	2026E	2027E	2028E
收入增长				
归母净利润增速	5.53%	9.47%	9.13%	8.77%
拨备前利润增速	3.75%	16.60%	14.56%	12.58%
税前利润增速	3.57%	8.70%	8.45%	8.75%
营业收入增速	1.08%	11.87%	10.77%	10.15%
净利息收入增速	9.55%	18.12%	14.19%	12.84%
净手续费及佣金增速	0.61%	0.48%	3.49%	2.59%
业务管理费用增速	-3.94%	4.63%	3.09%	4.75%
规模增长				
生息资产增速	12.97%	13.73%	13.30%	12.73%
贷款增速	12.66%	13.35%	13.09%	12.63%
同业资产增速	-1.81%	4.93%	5.13%	4.20%
证券投资增速	18.53%	11.01%	11.85%	13.46%
计息负债增速	14.01%	13.78%	13.17%	12.76%
存款增速	12.74%	14.50%	14.00%	13.80%
同业负债增速	2.56%	8.00%	7.00%	6.00%
归属母公司权益增速	15.34%	6.85%	6.97%	7.02%
资产质量				
不良贷款率	0.82%	0.82%	0.82%	0.81%
拨备覆盖率	418.60%	386.88%	368.09%	358.44%
拨贷比	3.45%	3.18%	3.02%	2.90%
资本				
资本充足率	14.46%	13.38%	12.84%	12.29%
核心一级资本充足率	9.53%	8.96%	8.79%	8.61%
杠杆率	7.85%	7.39%	6.96%	6.59%
每股指标				
EPS(摊薄)(元)	1.20	1.31	1.43	1.55
每股拨备前利润(元)	1.74	2.03	2.33	2.62
BVPS(元)	11.19	12.13	13.14	14.24
每股总资产(元)	176.58	199.78	225.01	252.66
P/E	7.12	6.51	5.96	5.48
P/PPOP	4.89	4.20	3.66	3.25
P/B	0.76	0.70	0.65	0.60

图表目录

图 1: 苏州银行营收、净利及增速	2
图 2: 苏州银行 ROE.....	2
图 3: 苏州银行利息净收入及增速	3
图 4: 苏州银行净息差及资负收益/成本率	3
图 5: 苏州银行贷款规模及增速	3
图 6: 苏州银行对公、零售贷款规模及增速	3
图 7: 苏州银行贷款结构.....	3
图 8: 苏州银行各项零售贷款同比增速	3
图 9: 苏州银行存款规模及增速	4
图 10: 苏州银行存款结构	4
图 11: 苏州银行非息、中间业务收入及增速	4
图 12: 苏州银行其他非息收入、投资收益及增速	4
图 13: 苏州银行理财产品规模及增速	5
图 14: 苏州银行不良率、逾期率、关注类贷款占比	5
图 15: 苏州银行拨备覆盖率.....	5
图 16: 苏州银行资本充足率.....	6
表 1: 可比公司估值表.....	6
表 2: 主要财务指标预测.....	8
表 3: 公司财务预测表.....	9

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	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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：

林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

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

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：

田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn