

常熟银行 (601128.SH)

2025 年报&2026 年一季报点评：业绩表现良好，资产质量稳健

事件：

常熟银行披露 2025 年报、2026 年一季报，公司 2025 年/2026 年一季度实现营业收入 116.19 亿元/31.71 亿元，同比+6.5%/+6.7%，实现归母净利润 42.19 亿元/12.04 亿元，同比+10.6%/+11.1%。

一、业绩整体表现良好，营收、利润增速环比均提升。

营收、利润增速环比均提升。公司 2025A/1Q26 末分别实现营收 116.19 亿元/31.71 亿元，同比+6.5%/+6.7%，1Q26 增速较 2025A 环比+0.2pct，其中 4Q25/1Q26 单季度分别实现营业收入 25.67 亿元/31.71 亿元，同比+1.1%/+6.7%；2025A/1Q26 末分别实现归母净利润 42.19 亿元/12.04 亿元，同比+10.6%/11.1%，1Q26 增速较 2025A 环比+0.5pct，其中 4Q25/1Q26 单季度分别实现归母净利润 8.62 亿元/12.04 亿元，同比+2.9%/+11.1%。

分拆业绩贡献因素：**1) 生息资产规模是主要增长驱动力。**规模方面，2025A 生息资产规模贡献业绩 9.3%，幅度较 1-3Q25 提升 0.2pct，1Q26 生息资产规模贡献业绩 8.9%；价格方面，2025A/1Q26 净息差分别拖累公司业绩 6.9%/3.1%，1Q26 较 2025A 少拖累 3.8pct。**2) 手续费及佣金收入维持正贡献。**2025A/1Q26 分别贡献业绩 3%/1%。**3) 其他非息收入贡献程度降低。**2025A/1Q26 净其他非息收入分别同比+12.2%/+6.3%，其中 2025A/1Q26 投资收益分别同比+22.1%/+11.4%，公允价值变动损益变动分别同比-157.8%/-19.9%。**4) 拨备对业绩影响维持稳定。**2025A/1Q26 拨备计提均贡献业绩 1%，保持稳定。

二、信贷投放保持稳健，个人经营性贷款保持增长。

公司 1Q26 末资产总计、负债总计分别为 41.94 万亿元、38.47 万亿元，分别较 2025A 环比+4.06%、+4.07%，1Q26 末贷款总额、存款总额分别较 2025A 环比+5.14%、+6.33%。

贷款方面，个人贷款及个人经营性贷款稳步增长。公司 2025A/1Q26 末贷款总额分别为 2561.95 亿元/2693.73 亿元，同比分别+6.4%/+7.9%，1Q26 末贷款总额较 2025 年末环比+5.14%。贷款增速有所提升。1) 公司 2025 年末个人贷款总额 1370.68 亿元，同比增速 1.57%，增速较 2024 年末放缓 0.59pct，1Q26 末个人贷款总额 1387.1 亿元，环比 2025 年末提升 1.2%；个人经营性贷款 2025 年末总额 943.05 亿元，同比增长 0.94%，增速较 2024 年末放缓 3.02pct，1Q26 末个人经营性贷款 953.04 亿元，环比 2025 年末提升 1.06%，常熟银行特色的个人经营性贷款规模仍保持增长。2) 公司 2025 年末对公贷款总额 991.22 亿元，同比增长 10.32%，增速较 2024 年末下降 5.8%，1Q26 末对公贷款总额 1112.43 亿元，环比 2025 年末提升 12.23%，公司对公贷款整体表现良好。

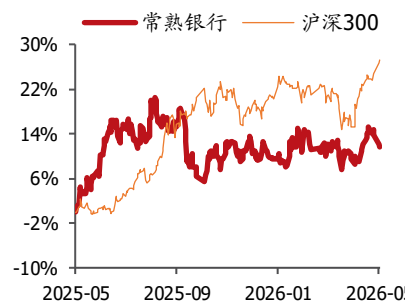
存款方面，活期存款占比提升。公司 2025A/1Q26 末存款总额分别为 3082.73 亿元/3277.84 亿元，同比分别+7.6%/+6.1%，1Q26 末存款总额较 2025A 环比+6.33%。其中 1Q26 末活期存款、定期存款规模分别为 717.02 亿元、2274.7 亿元，占比 21.87%、69.4%，分别较年初提升 2.31pct、下降 2.07pct。

买入 (维持)

股票信息

行业	农商行 II
前次评级	买入
05 月 07 日收盘价 (元)	7.18
总市值 (百万元)	23,812.62
总股本 (百万股)	3,316.52
其中自由流通股 (%)	100.00
30 日日均成交量 (百万股)	38.52

股价走势



作者

分析师 刘斐然
执业证书编号：S0680526010002
邮箱：liufeiran@gszq.com
分析师 朱广越
执业证书编号：S0680525070002
邮箱：zhuguangyue@gszq.com

相关研究

- 《常熟银行 (601128.SH)：三年期及以上存款占比下降明显，负债成本改善力度加大》 2025-08-08
- 《常熟银行 (601128.SH)：资产质量保持稳健，活期存款占比提升》 2025-04-26
- 《常熟银行 (601128.SH)：拥抱村银改革新机遇，市占率有望提升》 2025-04-13

三、负债成本持续优化，息差小幅收窄。

公司 2025A 净息差 2.53%，较去年同期下降 18bp；1Q26 净息差 2.5%，较去年同期下降 11bp；1Q26 净息差较 2025A 环比下降 3bp，降幅同比收窄 7bp，净息差仍处于行业高位。

具体来看：**1) 生息资产收益率压力持续。**根据测算，公司 2025A 生息资产收益率 4.25%，同比-51bp；1Q26 生息资产收益率 3.91%，同比-43bp。**2) 负债成本优化支撑息差。**根据测算，公司 2025A 计息成本负债率 1.9%，同比-37bp；1Q26 计息成本负债率 1.6%，同比-39bp，主要得益于存款挂牌利率多次下调，同时公司主动优化存款结构，1Q26 公司活期存款占比较年初提升 2.31pct 至 21.87%，从而有效控制了负债成本，同时公司积极增户扩面，挖掘优质资产，深化成本管控。

四、财富业务收入表现良好，其他非息收入略有承压。

手续费及佣金收入表现较好，主要得益于公司积极拓展财富管理业务。公司 2025A/1Q26 末分别实现净手续费及佣金收入 3.6 亿元/1 亿元，分别同比+332.1%/+41%。2025 年末公司财富业务收入 4.74 亿元，同比+78.68%，占手续费及佣金收入 86.56%，占比较 2024 年末增长 9.58%，收入提升明显。其他非息收入方面，2025A/1Q26 公司实现净其他非息收入 18.89 亿元/6.19 亿元，分别同比+12.2%/+6.3%，增速环比-5.9%；其中 2025A/1Q26 投资收益分别为 18.24 亿元/7.47 亿元，分别同比+22.1%/+11.4%，增速环比-10.7%；公允价值变动损益变动分别亏损 0.88 亿元/1.6 亿元，分别同比-157.8%/-19.9%。

五、资产质量整体稳健，零售端风险暴露。

公司 2025A 末贷款不良率 0.76%，环比持平，1Q26 末不良率 0.75%，环比-1bp，维持在较低水平。2025 年末对公贷款不良率 0.55%，个人贷款不良率 1.02%，分别较 1H25 末下降 1bp、基本持平，整体保持平稳。从前瞻性指标来看，2025 年末关注率与逾期率分别为 1.59%、1.92%，分别较 1H25 末上升 2bp、上升 29bp，指标有所波动，但预计整体资产质量维持稳健。2025A/1Q26 末拨备覆盖率分别为 451.25%/438.1%，环比上期分别-11.7%/-13.15%，但拨备水平整体仍处于较高位置。

六、分红水平保持稳定，股东回报延续性较强。

根据 2025 年度利润分配相关公告，公司 2025 全年共计划每股派发现金红利人民币 0.27 元（含税）。以 2025 年底总股本为基数，本次拟派发现金红利人民币 3.98 亿元，连同已分配的中期现金红利，全年拟分配现金红利总额为 8.95 亿元，现金分红比例为 21.21%。

投资建议：

常熟银行具有稀缺的成长属性。从基本面来看，常熟银行的特色零售业务或能支撑公司实现进一步发展提升，同时公司的资产质量长期保持稳健、拨备安全垫较高，整体看公司未来业绩有望持续高增。预计常熟银行 2026-2028 年归母净利润增速分别为 10.6%/10.2%/10.3%，维持“买入”评级。

风险提示：

- 1) 经济增长不及预期；
- 2) 居民信贷需求持续低迷；
- 3) 海外环境不确定性上升，出口超预期下滑。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	10,909	11,619	12,471	13,381	14,451
营收增速（%）	10.5	6.5	7.3	7.3	8.0
归母净利润（百万元）	3,813	4,219	4,666	5,140	5,667
归母净利润增速（%）	16.2	10.6	10.6	10.2	10.3
每股收益（元/股）	1.26	1.27	1.41	1.55	1.71
P/E（倍）	5.68	5.64	5.10	4.63	4.20
P/B（倍）	0.78	0.78	0.69	0.62	0.55

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 5 月 7 日收盘价

财务报表和主要财务比率

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	收入增长	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	9,142	9,370	10,019	10,799	11,730	归母净利润增速	16.2%	10.6%	10.6%	10.2%	10.3%
净手续费及佣金收入	83	360	468	539	576	拨备前利润增速	10.6%	8.7%	8.0%	7.3%	9.5%
净其他非息收入	1,684	1,889	1,983	2,043	2,145	税前利润增速	19.7%	9.7%	10.1%	7.3%	9.9%
营业收入	10,909	11,619	12,471	13,381	14,451	营业收入增速	10.5%	6.5%	7.3%	7.3%	8.0%
营业税及附加	65	64	70	75	78	净利息收入增速	7.5%	2.5%	6.9%	7.8%	8.6%
业务管理费	3,994	4,144	4,382	4,702	4,951	手续费及佣金增速	158.5%	332.1%	30.0%	15.0%	7.0%
拨备前利润	6,826	7,419	8,015	8,600	9,418	营业费用增速	10.0%	3.7%	5.8%	7.3%	5.3%
计提拨备	1,981	2,104	2,163	2,323	2,521	规模增长	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
税前利润	4,845	5,315	5,852	6,277	6,897	生息资产增速	9.7%	10.0%	7.8%	8.2%	9.0%
所得税	772	851	936	866	931	贷款净额增速	8.5%	6.9%	7.4%	8.5%	9.2%
归母净利润	3,813	4,219	4,666	5,140	5,667	同业资产增速	35.2%	30.1%	39.3%	5.0%	5.7%
资产负债表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	证券投资增速	8.0%	13.3%	6.5%	7.8%	9.0%
贷款总额	240,862	256,195	276,296	299,922	327,639	计息负债增速	11.3%	10.0%	7.3%	7.8%	8.6%
同业资产	7,980	10,381	14,455	15,181	16,046	存款增速	15.9%	7.6%	9.0%	7.2%	8.0%
证券投资	94,399	106,961	113,943	122,826	133,880	同业负债增速	-8.3%	43.2%	-13.5%	13.8%	14.4%
生息资产	358,500	394,396	425,159	460,022	501,424	股东权益增速	13.0%	9.1%	11.6%	11.3%	11.2%
非生息资产	8,082	8,683	9,291	9,942	10,637	营业收入结构	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	366,582	403,079	434,450	469,963	512,061	净利息收入	83.80%	80.64%	80.34%	80.71%	81.17%
客户存款	294,965	317,345	346,017	370,797	400,540	净手续费及佣金收入	0.76%	3.10%	3.76%	4.02%	3.99%
其他计息负债	36,362	46,956	44,963	50,563	57,220	净其他非息收入	15.43%	16.26%	15.90%	15.27%	14.84%
计息负债	331,328	364,301	390,980	421,361	457,760	利息收入结构	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
非计息负债	4,586	5,316	6,114	7,031	8,085	现金及存放中央银行款项	1.44%	1.61%	1.66%	1.63%	1.63%
总负债	335,913	369,618	397,094	428,392	465,845	同业资产	1.22%	1.36%	1.86%	2.05%	1.99%
股东权益	30,669	33,461	37,356	41,572	46,216	贷款净额	81.71%	81.00%	80.27%	80.38%	80.38%
每股指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	债券投资	15.63%	15.42%	16.17%	16.04%	16.00%
每股收益(元)	1.26	1.27	1.41	1.55	1.71	利息支出结构	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
每股拨备前利润(元)	2.26	2.24	2.42	2.59	2.84	同业负债(含央行借款)	7.99%	8.77%	8.66%	7.96%	8.40%
每股净资产(元)	9.26	9.24	10.40	11.65	13.03	吸收存款	86.68%	87.53%	88.82%	89.07%	88.63%
每股总资产(元)	121.59	121.54	131.00	141.70	154.40	应付债券	3.77%	2.80%	2.52%	2.97%	2.97%
P/E	5.68	5.64	5.10	4.63	4.20	资本状况	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
P/PPPOP	3.17	3.21	2.97	2.77	2.53	资本充足率	14.19%	13.87%	13.86%	14.19%	12.89%
P/B	0.78	0.78	0.69	0.62	0.55	核心一级资本充足率	11.18%	10.21%	10.42%	11.18%	11.60%
资产质量	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	91.63%	91.70%	91.40%	91.15%	90.97%
不良贷款率	0.77%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	盈利能力(测算)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
拨贷比	3.86%	3.42%	3.48%	3.49%	3.55%	净息差(NIM)	2.67%	2.49%	2.45%	2.44%	2.44%
拨备覆盖率	500.51%	451.25%	458.12%	458.94%	467.46%	ROAA	1.09%	1.03%	1.05%	1.09%	1.10%
信贷成本	0.89%	0.87%	0.87%	0.87%	0.87%	ROAE	14.51%	13.18%	14.12%	14.51%	14.40%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 5 月 7 日收盘价

内容目录

一、业绩整体表现良好，一季度营收、业绩增速均提升	5
二、信贷投放保持稳健，个人经营性贷款保持增长	6
三、负债成本持续优化，息差小幅收窄	7
四、财富业务收入表现良好，其他非息收入略有承压	9
五、资产质量整体稳健，零售端风险暴露	10
六、分红水平保持稳定，股东回报延续性较强	11
七、投资建议	11
八、风险提示	11

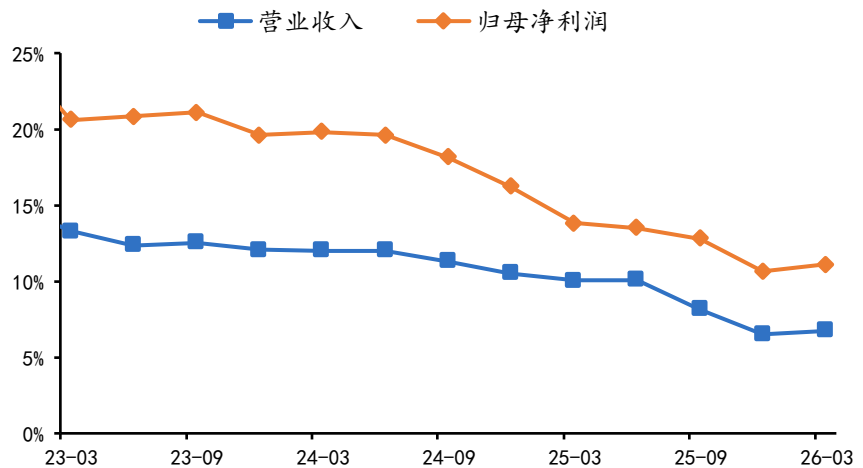
图表目录

图表 1: 营收和归母净利润同比增速	5
图表 2: 业绩归因分析	5
图表 3: 规模扩张同比增速	6
图表 4: 净息差	7
图表 5: 资产负债收益成本率	8
图表 6: 非息收入增长情况	9
图表 7: 不良贷款率与相关前瞻性指标	10
图表 8: 现金分红情况	11

一、业绩整体表现良好，一季度营收、业绩增速均提升

营收、业绩增速环比均提升。公司 2025A/1Q26 末分别实现营收 116.19 亿元/31.71 亿元，同比+6.5%/+6.7%，1Q26 增速较 2025A 环比+0.2pct，其中 4Q25/1Q26 单季度分别实现营业收入 25.67 亿元/31.71 亿元，同比+1.1%/+6.7%；2025A/1Q26 末分别实现归母净利润 42.19 亿元/12.04 亿元，同比+10.6%/11.1%，1Q26 增速较 2025A 环比+0.5pct，其中 4Q25/1Q26 单季度分别实现归母净利润 8.62 亿元/12.04 亿元，同比+2.9%/+11.1%。

图表1: 营收和归母净利润同比增速



资料来源: Wind、国盛证券研究所

分拆业绩贡献因素: 1) 生息资产规模是主要增长驱动力。规模方面, 2025A 生息资产规模贡献业绩 9.3%, 幅度较 1-3Q25 提升 0.2pct, 1Q26 生息资产规模贡献业绩 8.9%; 价格方面, 2025A/1Q26 净息差分别拖累公司业绩 6.9%/3.1%, 1Q26 较 2025A 少拖累 3.8pct。2) 手续费及佣金收入维持正贡献。2025A/1Q26 分别贡献业绩 3%/1%。3) 其他非息收入贡献相对减少。2025A/1Q26 净其他非息收入分别同比+12.2%/+6.3%, 其中 2025A/1Q26 投资收益分别同比+22.1%/+11.4%, 公允价值变动损益变动分别同比-157.8%/-19.9%。4) 拨备对业绩影响维持稳定。2025A/1Q26 拨备计提均贡献业绩 1%, 保持稳定。

图表2: 业绩归因分析

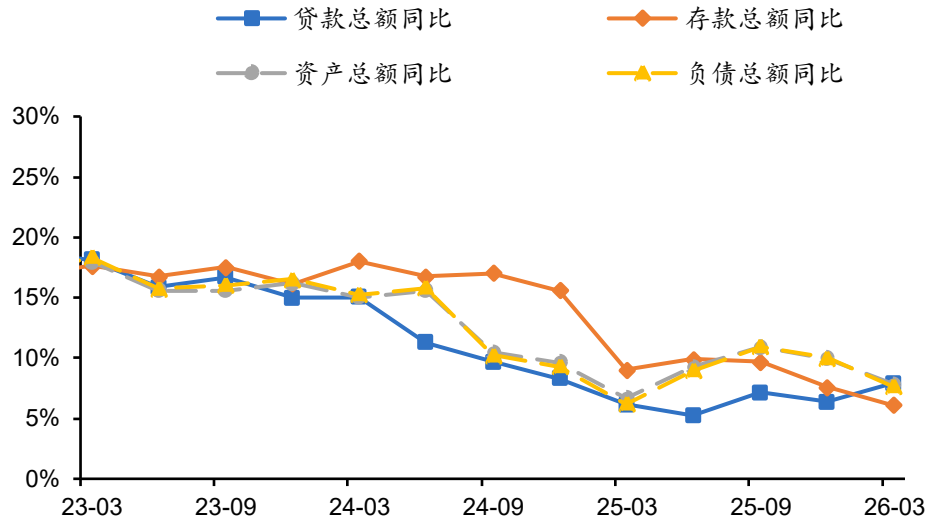
业绩归因分析 (累计)	2024/12/31	2025/3/31	2025/6/30	2025/9/30	2025/12/31	2026/3/31
生息资产规模	13.2%	8.1%	8.6%	9.2%	9.3%	8.9%
净息差	-5.7%	-7.2%	-7.7%	-6.8%	-6.9%	-3.1%
手续费及佣金净收入	0.6%	2.5%	2.7%	3.4%	3.0%	1.0%
其他非息收入	2.4%	6.6%	6.6%	2.4%	1.0%	-0.1%
成本费用	0.3%	1.1%	1.2%	1.3%	1.7%	4.6%
营业外净收入	-0.3%	1.5%	0.9%	0.6%	0.5%	-1.7%
拨备计提	9.1%	-0.3%	0.7%	2.4%	1.0%	1.0%
所得税	-3.6%	1.2%	-0.2%	-0.8%	-0.1%	-0.4%
少数股东损益	0.1%	0.4%	0.9%	1.2%	1.1%	0.8%
归母净利润	16.2%	13.8%	13.5%	12.8%	10.6%	11.1%

资料来源: Wind、国盛证券研究所

二、信贷投放保持稳健，个人经营性贷款保持增长

公司 1Q26 末资产总计、负债总计分别为 41.94 万亿元、38.47 万亿元，分别较 2025A 环比+4.06%、+4.07%，1Q26 末贷款总额、存款总额分别较 2025A 环比+5.14%、+6.33%。

图表3: 规模扩张同比增速



资料来源: Wind、国盛证券研究所

贷款方面，个人贷款及个人经营性贷款稳步增长。公司 2025A/1Q26 末贷款总额分别为 2561.95 亿元/2693.73 亿元，同比分别+6.4%/+7.9%，1Q26 末贷款总额较 2025 年末环比+5.14%。贷款增速有所提升。1) 公司 2025 年末个人贷款总额 1370.68 亿元，同比增速 1.57%，增速较 2024 年末放缓 0.59pct，1Q26 末个人贷款总额 1387.1 亿元，环比 2025 年末提升 1.2%；个人经营性贷款 2025 年末总额 943.05 亿元，同比增长 0.94%，增速较 2024 年末放缓 3.02pct，1Q26 末个人经营性贷款 953.04 亿元，环比 2025 年末提升 1.06%，常熟银行特色的个人经营性贷款规模仍保持增长。2) 公司 2025 年末对公贷款总额 991.22 亿元，同比增长 10.32%，增速较 2024 年末下降 5.8%，1Q26 末对公贷款总额 1112.43 亿元，环比 2025 年末提升 12.23%，公司对公贷款整体表现良好。

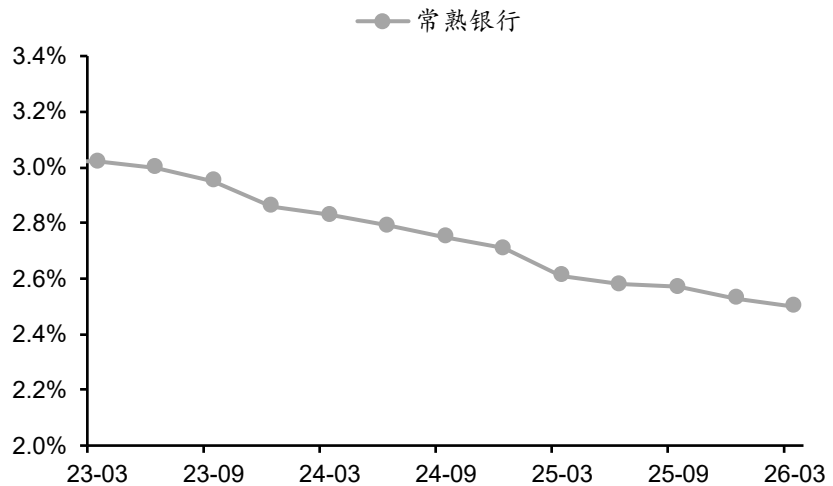
存款方面，活期存款占比提升。公司 2025A/1Q26 末存款总额分别为 3082.73 亿元/3277.84 亿元，同比分别+7.6%/+6.1%，1Q26 末存款总额较 2025A 环比+6.33%。其中 1Q26 末活期存款、定期存款规模分别为 717.02 亿元、2274.7 亿元，占比 21.87%、69.4%，分别较年初提升 2.31pct、下降 2.07pct。

三、负债成本持续优化，息差小幅收窄

公司 2025A 净息差 2.53%，较去年同期下降 18bp；1Q26 净息差 2.5%，较去年同期下降 11bp；1Q26 净息差较 2025A 环比下降 3bp，降幅同比收窄 7bp，净息差仍处于行业高位。

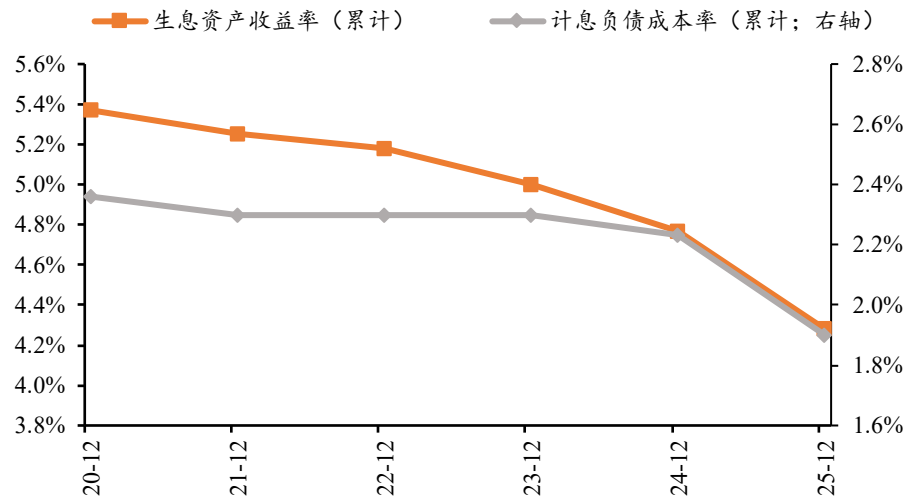
具体来看：**1) 生息资产收益率压力持续。**根据测算，公司 2025A 生息资产收益率 4.25%，同比-51bp；1Q26 生息资产收益率 3.91%，同比-43bp。**2) 负债成本优化支撑息差。**根据测算，公司 2025A 计息成本负债率 1.9%，同比-37bp；1Q26 计息成本负债率 1.6%，同比-39bp，主要得益于公司主动优化存款结构，1Q26 公司活期存款占比较年初提升 2.31pct 至 21.87%，有效控制了负债成本，同时公司积极增户扩面，挖掘优质资产，深化成本管控。

图表4：净息差



资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表5: 资产负债收益成本率



资料来源: Wind、公司公告、国盛证券研究所

四、财富业务收入表现良好，其他非息收入略有承压

手续费及佣金收入表现较好，主要得益于公司积极拓展财富管理业务。公司 2025A/1Q26 末分别实现净手续费及佣金收入 3.6 亿元/1 亿元，分别同比+332.1%/+41%。2025 年末公司财富业务收入 4.74 亿元，同比+78.68%，占手续费及佣金收入 86.56%，占比较 2024 年末增长 9.58%，收入提升明显；而支出方面，2025 年末公司代理业务支出 0.66 亿元，同比-50.66%，占手续费及佣金支出 35.34%，占比较 2024 年末下降 16.07%，支出降低显著。

其他非息收入方面，2025A/1Q26 公司实现净其他非息收入 18.89 亿元/6.19 亿元，分别同比+12.2%/+6.3%，增速环比-5.9%；其中 2025A/1Q26 投资收益分别为 18.24 亿元/7.47 亿元，分别同比+22.1%/+11.4%，增速环比-10.7%；公允价值变动损益变动分别亏损 0.88 亿元/1.6 亿元，分别同比-157.8%/-19.9%，增速环比+138%。

图表6：非息收入增长情况

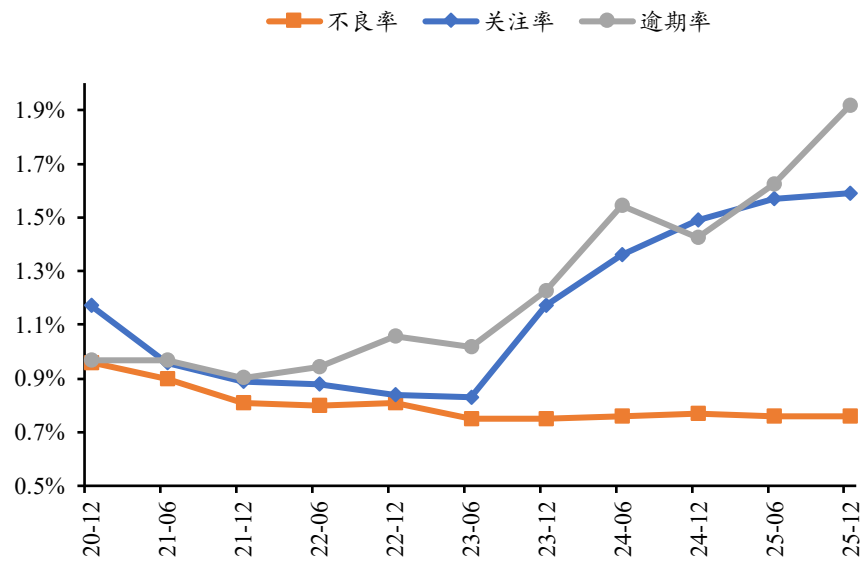
累计 (YoY)	2024/12/31	2025/3/31	2025/6/30	2025/9/30	2025/12/31	2026/3/31
净手续费及佣金收入	158.5%	495.2%	637.8%	364.7%	332.1%	41.0%
手续费及佣金收入	27.6%	67.1%	41.9%	57.5%	58.9%	24.8%
手续费及佣金支出	9.9%	-20.5%	-39.3%	-37.2%	-28.2%	-0.1%
净其他非息收入	25.9%	48.8%	44.6%	20.0%	12.2%	6.3%
投资损益	56.0%	20.6%	30.9%	24.6%	22.1%	11.4%
公允价值变动损益	-53.9%	60.8%	-1515.0%	40.0%	-157.8%	-19.9%
汇兑损益	-23.1%	-220.8%	-195.3%	-68.8%	-125.2%	-74.3%
其他业务收入	-22.8%	43.9%	207.1%	157.8%	128.6%	-64.2%

资料来源：Wind、国盛证券研究所

五、资产质量整体稳健，零售端风险暴露

公司 2025A 末贷款不良率 0.76%，环比持平，1Q26 末不良率 0.75%，环比-1bp，维持在较低水平。2025 年末对公贷款不良率 0.55%，个人贷款不良率 1.02%，分别较 1H25 末下降 1bp、基本持平，整体保持平稳。从前瞻性指标来看，2025 年末关注率与逾期率分别为 1.59%、1.92%，分别较 1H25 末上升 2bp、上升 29bp，指标有所波动，但预计整体资产质量维持稳健。2025A/1Q26 末拨备覆盖率分别为 451.25%/438.1%，环比上期分别-11.7%/-13.15%，但拨备水平仍处于较高位置，整体上公司依然具备较强的风险抵御能力。

图表7：不良贷款率与相关前瞻性指标



资料来源：Wind、国盛证券研究所

六、分红水平保持稳定，股东回报延续性较强

根据 2025 年度利润分配相关公告,公司 2025 全年共计划每股派发现金红利人民币 0.27 元(含税)。以 2025 年底总股本为基数,本次拟派发现金红利人民币 3.98 亿元,连同已分配的中期现金红利,全年拟分配现金红利总额为 8.95 亿元,现金分红比例为 21.21%。以 2026 年 5 月 7 日收盘价计算对应股息率 3.76%。整体来看公司分红水平保持稳定。

图表8: 现金分红情况

项目	2021	2022	2023	2024	2025
现金分红总额(亿元)	5.48	6.85	6.85	7.54	8.95
归属于上市公司股东的净利润(亿元)	21.88	27.44	32.82	38.13	42.19
分红率	25.05%	24.97%	20.88%	19.77%	21.21%
每股股利(元;税前)	0.20	0.25	0.25	0.25	0.27
股息率	2.79%	3.48%	3.48%	3.48%	3.76%

资料来源: Wind, 公司公告, 国盛证券研究所
 注: 本表以 2026 年 5 月 7 日收盘价测算

七、投资建议

常熟银行具有稀缺的成长属性。从基本面来看,常熟银行的特色零售业务或能支撑公司实现进一步发展提升,同时公司的资产质量长期保持稳健、拨备安全垫较高,整体看公司未来业绩有望持续高增。预计常熟银行 2026-2028 年归母净利润增速分别为 10.6%/10.2%/10.3%,维持“买入”评级。

八、风险提示

- 1、经济增长不及预期;
- 2、居民信贷需求持续低迷;
- 3、海外环境不确定性上升,出口超预期下滑。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com