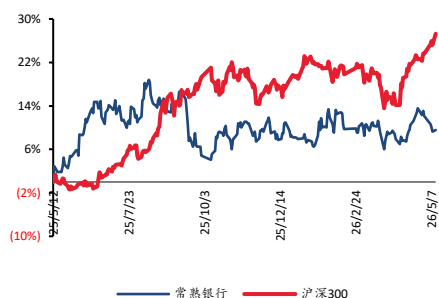


银行 农商行

常熟银行 2025 年年报及 2026 年一季报点评：存贷两旺、质效双优，Q1 归母净利润同比+11%

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	33.17/33.17
总市值/流通(亿元)	237.13/237.13
12 个月内最高/最低价(元)	8.04/6.77

相关研究报告

<<常熟银行 2025 年中报点评：量稳价韧，分红提升>>--2025-08-24

<<常熟银行 2024 年三季报点评：业绩增速稳健，拨备水平充裕>>--2024-10-29

<<常熟银行 2024 年半年报点评：业绩高增长与资产稳健并行>>--2024-09-06

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

证券分析师：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526010001

事件：常熟银行发布 2025 年年度报告及 2026 年第一季度报告。2025 年公司实现营业收入 116.19 亿元，同比+6.51%；实现归母净利润 42.19 亿元，同比+10.65%；加权平均 ROE 14.05%。2026 年一季度公司实现营业收入 31.71 亿元，同比+6.74%；实现归母净利润 12.04 亿元，同比+11.10%；ROE（年化）15.00%，同比+0.11pct。

规模稳步增长，存款活化趋势显著。2025 年末，公司总存款 3082.73 亿元，较年初+7.58%；总贷款 2561.95 亿元，较年初+6.37%。2026 年一季度末，公司存款总额 3277.84 亿元，较年初+6.33%，其中活期存款 717.02 亿元，较年初+18.90%，活期存款占比 21.87%，较年初+2.31pct，储蓄存款中两年期及以下占比 52.36%，较年初+1.62pct，存款活化趋势显著。2026 年一季度末，贷款总额 2693.73 亿元，较年初+5.14%，其中企业贷款 1112.43 亿元，较年初+12.23%；个人贷款 1387.10 亿元，较年初+1.20%。

净息差行业领先，存款管控成效突出。2025 年净息差 2.53%，同比-18bp，保持行业领先。2026 年一季度净息差 2.50%，环比-3bp，收窄幅度已显著放缓，呈现企稳态势。公司通过提升活期存款占比、压降高成本定期存款深化成本管控，在贷款市场利率整体下行背景下，净息差及净利差继续保持行业领先水平。

非息收入快速增长，特色业务突出。2025 年公司实现非利息净收入 22.49 亿元，同比+27.29%，其中手续费及佣金净收入 3.60 亿元，同比+332.12%，主要系财富业务实现较快增长；投资总收益（投资收益+公允价值变动损益）17.35 亿元，同比+5.38%。2026 年一季度，非利息净收入 7.19 亿元，同比+10.04%，保持快速增长；其中手续费及佣金净收入 1.00 亿元，同比+41.04%，投资总收益 5.87 亿元，同比+24.56%。特色业务亮点突出，数字人民币归集资金及发放贷款“双超”百亿，科技金融服务科技型企业贷款客户超 2300 户，2026 年 Q1 末贵金属业务规模较年初+150.16%。

资产质量保持优异，拨备厚度充足。2025 年末不良贷款率 0.76%，较年初-1bp，其中企业贷款不良率 0.55%，保持行业优异水平；村镇银行不良率 1.03%，较年初-2bp；拨备覆盖率 451.25%，维持行业领先。2026 年一季度末，不良贷款率进一步降至 0.75%，拨备覆盖率 438.10%。

投资建议：公司“做小做散”战略坚定，存贷款规模稳步增长，净息差保持行业领先，资产质量持续优异。预计公司 2026-2028 年营业收入为 124.76、134.68、146.15 亿元，归母净利润为 47.14、52.88、59.64 亿元，每股净资产为 10.34、11.58、12.99 元，对应 5 月 11 日收盘价的 PB 估值为 0.69、0.62、0.55 倍。维持“买入”评级。

风险提示：规模增长不及预期、净息差持续收窄、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	11,619.36	12,475.56	13,467.66	14,615.09
营业收入增长率(%)	6.51%	7.37%	7.95%	8.52%
归母净利（百万元）	4,219.37	4,713.50	5,288.09	5,963.64
净利润增长率(%)	10.65%	11.71%	12.19%	12.77%
BVPS（元）	9.24	10.34	11.58	12.99
市净率（PB）	0.77	0.69	0.62	0.55

资料来源：携宁，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。