

苏州银行(002966.SZ)

利息收入同比转正，资产负债扩张积极

强烈推荐（维持）

股价：8.12 元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.bankofbeijing.com.cn
大股东/持股	INGBANKN.V/13.03%
实际控制人	
总股本(百万股)	21,143
流通 A 股(百万股)	21,143
流通 B/H 股(百万股)	
总市值(亿元)	873
流通 A 股市值(亿元)	873
每股净资产(元)	10.58
资产负债率(%)	90.3

行情走势图



相关研究报告

《北京银行*601169*息差收窄拖累营收，关注对公风险处置推进》2022-08-30

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn
许淼 投资咨询资格编号
S1060525020001
XUMIAO533@pingan.com.cn

研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号
S1060124070021
LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

苏州银行发布 2025 年半年报，25 年上半年实现营业收入 65 亿元，对应同比增速为 1.8%。25 年上半年实现归母净利润 31 亿元，对应同比增速为 6.2%。上半年归属于母公司普通股股东的年化加权平均 ROE 为 12.34%，较一季度回落 0.1 个百分点。截至 2025 年半年末，总资产规模达到 7550 亿元，同比增速达到 14.5%。

平安观点：

■ **盈利增长稳健，利息收入同比转正。**苏州银行 25 年上半年归母净利润同比上行 6.2%（6.8%，25Q1），增速较一季度小幅回落 0.6 个百分点，盈利增速回落主要受拨备拖累，不考虑拨备影响，公司拨备前利润同比上行 7.2%（5.9%，25Q1），增速较一季度上行 1.3 个百分点。苏州银行营收增速回暖，公司 25 年上半年营收同比增长 1.8%（0.8%，25Q1），增速较一季度上行 1.0 个百分点，增速回暖主要受到净利息收入拉动，公司 25H1 净利息收入同比增长 2.7%（-0.6%，25Q1），净利息收入同比转正，拉动营收上行。从非息收入来看，公司上半年非息收入同比上行 0.1%（3.3%，25Q1），增速回落主要受中收影响，公司 25H1 中收同比增长 9.0%（22.5%，25Q1），增速小幅回落，其中代客理财收入同比回落 50.1%，一定程度影响中收增速。其他非息方面，上半年同比下行 3.7%（-7.8%，25Q1），同比降幅收窄。

■ **成本红利释放推动息差企稳，资产负债扩张积极。**苏州银行 25 年上半年净息差水平为 1.33%（1.34%，25Q1），延续下行趋势，但息差同比降幅较一季度收窄 3BP。拆分来看，公司上半年息差企稳主要受到存款端成本下降支撑，上半年公司贷款收益率和存款成本率分别同比回落 41BP、31BP 至 3.57%/1.80%，存款成本回落部分对冲资产定价下行。规模方面，截至 25 年半年末，公司总资产规模同比增长 14.5%（+12.2%，25Q1），贷款同比增长 11.9%（+12.7%，25Q1），增速小幅回落，其中零售贷款同比回落 5.5%（-5.3%，25Q1），延续负增，对公贷款同比增长 31.3%（+20.7%，25Q1），增速高位上行。负债端存款同比增长 14.0%（12.6%，25Q1），增速保持稳健，从存款结构来看，定期存款占比较 24 年末回落 3 个百分点至 70%，存款定期化略有改善。

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业净收入(百万元)	11,812	12,108	12,578	13,693	14,892
YOY(%)	1.0	5	3.9	8.9	8.8
归母净利润(百万元)	4,601	5,068	5,462	5,948	6,513
YOY(%)	17.4	10.1	7.8	8.9	9.5
ROE(%)	12.4	12.3	12.2	12.4	12.5
EPS(摊薄/元)	1.03	1.13	1.22	1.33	1.46
P/E(倍)	7.89	7.16	6.65	6.10	5.57
P/B(倍)	0.76	0.68	0.79	0.73	0.67

资料来源：wind、平安证券研究所

- **不良保持低位，拨备水平夯实无虞。**苏州银行半年末不良率环比持平一季度末于 0.83%，不良率维持稳定。拆分来看，25 年半年末零售不良率较 24 年末上行 14BP 至 1.80%，其中普惠、按揭贷款不良率分别较 24 年末上行 32BP/28BP 至 3.50%、0.69%，25 年半年末对公不良率较 24 年末持平于 0.51%，其中房地产贷款不良率较 24 年末上行 13BP 至 0.22%，从前瞻指标来看，公司 25 年半年末关注率环比 1 季度末上行 7BP 至 0.75%，未来仍需关注零售及房地产行业资产质量波动。拨备方面，公司 25 年半年末拨备覆盖率和拨贷比分别环比 1 季度末变化-9.29pct/-9BP 至 438%/3.63%，但整体风险抵补能力仍处高位，拨备水平夯实无虞。
- **投资建议：区域禀赋突出，改革提质增效。**苏州银行资产质量处于同业优异水平，苏州地区良好的区域环境将持续支撑信贷需求的旺盛，公司人员与网点的加速扩张也有助于揽储和财富管理竞争力的增强，伴随大零售转型和机构改革的持续推进，公司盈利能力有望进一步提升。我们维持公司 25-27 盈利预测，预计公司 25-27 年 EPS 分别为 1.22/1.33/1.46 元，对应盈利增速分别为 7.8%/8.9%/9.5%，当前公司股价对应 25-27 年 PB 分别为 0.79x/0.73x/0.67x，我们仍看好江苏银行的区位优势，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 苏州银行 25 年二季报核心指标

	百万元	2024Q1	2024H1	2024Q3	2024A	2025Q1	2025H1
利润表 (累计)	营业收入	3,225	6,388	9,289	12,224	3,250	6,504
	YoY	2.1%	1.9%	1.1%	3.0%	0.8%	1.8%
	利息净收入	2,119	4,150	5,976	7,905	2,107	4,263
	YoY	-0.8%	-3.0%	-6.5%	-6.8%	-0.6%	2.7%
	非息收入	1,106	2,238	3,313	4,319	1,143	2,241
		8.3%	12.5%	18.5%	27.6%	3.3%	0.1%
	其他非息收入	700	1,564	2,387	3,259	646	1,506
		57.1%	36.2%	41.3%	52.0%	-7.8%	-3.7%
	中收收入	406	674	927	1,059	497	735
	YoY	-29.5%	-19.9%	-16.3%	-14.5%	22.5%	9.0%
	信用减值损失	270	499	650	1,128	268	571
	YoY	-47.1%	-45.7%	-50.9%	-31.6%	-0.5%	14.4%
	拨备前利润	2,053	4,080	5,832	7,504	2,175	4,373
利润表 (单季)	YoY	-1.8%	-0.6%	-1.9%	1.6%	5.9%	7.2%
	归母净利润	1,455	2,953	4,179	5,068	1,554	3,134
	YoY	12.3%	12.1%	11.1%	10.2%	6.8%	6.2%
资产负债表	营业收入	3,225	3,163	2,901	2,935	3,250	3,254
	YoY	2.1%	1.7%	-0.6%	9.6%	0.8%	2.9%
	归母净利润	1,455	1,497	1,227	889	1,554	1,580
	YoY	12.3%	11.9%	8.7%	6.0%	6.8%	5.5%
	总资产	648,201	659,514	677,184	693,714	727,154	754,974
	YoY	16.8%	13.7%	16.1%	15.3%	12.2%	14.5%
	贷款总额	321,879	325,116	330,288	333,359	362,890	363,950
	YoY	19.8%	14.5%	14.1%	13.6%	12.7%	11.9%
	公司贷款	223,326	208,568	238,291	216,165	269,586	273,935
	占比	69%	64%	72%	65%	74%	75%
	零售贷款	98,554	94,785	91,997	91,876	93,303	89,562
	占比	31%	29%	28%	28%	26%	25%
	存款总额	411,084	415,230	417,800	416,965	463,014	473,165
财务比率 (%)	YoY	16.4%	13.4%	15.2%	14.6%	12.6%	14.0%
	活期存款		123,868		112,257		131,917
	占比		30%		27%		28%
	定期存款		291,362		304,707		330,835
	占比		70%		73%		70%
资产质量指标 (%)	净息差 (公布值)	1.52	1.48	1.41	1.38	1.34	1.33
	贷款收益率		3.98		3.90		3.57
	存款成本率		2.11		2.09		1.80
	成本收入比	33.90	34.17	35.33	36.79	30.76	30.51
	ROE (年化)	13.32	13.32	12.85	11.68	12.44	12.34
资本充足指标 (%)	不良率	0.84	0.84	0.84	0.83	0.83	0.83
	关注率	0.77	0.88	0.83	0.88	0.68	0.75
	拨备覆盖率	491.66	486.80	473.66	483.50	447.20	437.91
	拨贷比	4.13	4.10	3.99	4.01	3.72	3.63
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.39	9.43	9.41	9.77	9.80	9.87
	一级资本充足率	10.77	10.81	10.76	11.78	11.62	11.67
	资本充足率	13.92	13.95	13.86	14.87	14.54	14.57

资料来源：Wind，公司公告，平安证券研究所

注：非特别说明，图内金额相关数据单位皆为百万元。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
贷款总额	333,871	377,274	426,319	477,478
证券投资	254,150	284,648	315,959	350,715
应收金融机构的款项	48,194	51,086	53,640	56,322
生息资产总额	649,621	729,698	816,373	908,569
资产合计	693,714	779,226	871,784	970,238
客户存款	427,397	482,959	545,743	611,232
计息负债总额	625,177	707,884	796,164	890,239
负债合计	638,458	721,371	809,951	904,065
股本	3,833	4,471	4,471	4,471
归母股东权益	52,911	55,400	59,209	63,365
股东权益合计	55,256	57,856	61,833	66,173
负债和股东权益合计	693,714	779,226	871,784	970,238

资产质量

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
NPLratio	0.83%	0.82%	0.81%	0.80%
NPLs	2,765	3,094	3,453	3,820
拨备覆盖率	484%	438%	398%	373%
拨贷比	4.01%	3.60%	3.22%	2.98%
一般准备/风险加权资产	3.12%	2.82%	2.55%	2.37%
不良贷款生成率	0.30%	0.30%	0.30%	0.20%
不良贷款核销率	-0.20%	-0.20%	-0.21%	-0.12%

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	7,905	8,216	9,209	10,275
净手续费及佣金收入	1,059	1,218	1,340	1,474
营业净收入	12,108	12,578	13,693	14,892
营业税金及附加	-136	-141	-154	-167
拨备前利润	7,504	7,796	8,488	9,233
计提拨备	-1,128	-924	-1,004	-1,039
税前利润	6,376	6,871	7,484	8,194
净利润	5,273	5,683	6,189	6,776
归母净利润	5,068	5,462	5,948	6,513

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营管理				
贷款增长率	13.6%	13.0%	13.0%	12.0%
生息资产增长率	15.6%	12.3%	11.9%	11.3%
总资产增长率	15.3%	12.3%	11.9%	11.3%
存款增长率	14.8%	13.0%	13.0%	12.0%
付息负债增长率	14.0%	13.2%	12.5%	11.8%
净利息收入增长率	-6.8%	3.9%	12.1%	11.6%
手续费及佣金净收入增长率	-14.5%	15.0%	10.0%	10.0%
营业收入增长率	2.5%	3.9%	8.9%	8.8%
拨备前利润增长率	1.6%	3.9%	8.9%	8.8%
税前利润增长率	11.1%	7.8%	8.9%	9.5%
净利润增长率	10.1%	7.8%	8.9%	9.5%
非息收入占比	8.7%	9.7%	9.8%	9.9%
成本收入比	36.8%	36.8%	36.8%	36.8%
信贷成本	0.36%	0.26%	0.25%	0.23%
所得税率	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%
盈利能力				
NIM	1.38%	1.26%	1.26%	1.26%
拨备前 ROAA	1.16%	1.06%	1.03%	1.00%
拨备前 ROAE	15.3%	14.4%	14.8%	15.1%
ROAA	0.78%	0.74%	0.72%	0.71%
ROAE	12.3%	12.2%	12.4%	12.5%
流动性				
贷存比	78.12%	78.12%	78.12%	78.12%
贷款/总资产	48.13%	48.42%	48.90%	49.21%
债券投资/总资产	36.64%	36.53%	36.24%	36.15%
银行同业/总资产	6.95%	6.56%	6.15%	5.80%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.38%	9.11%	8.89%	8.72%
资本充足率（权重法）	14.03%	13.25%	12.59%	12.05%
加权风险资产(¥,mn)	428,969	481,847	539,081	599,962
RWA/总资产	61.8%	61.8%	61.8%	61.8%

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 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

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