

苏州银行（002966）

2025 年中报点评：盈利能力保持韧性，资产质量持续优异

买入（维持）

2025 年 08 月 30 日

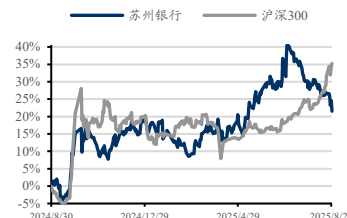
证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	11866	12224	12987	14192	15832
同比（%）	0.88%	3.01%	6.24%	9.28%	11.56%
归母净利润（百万元）	4600	5068	5444	5323	5910
同比（%）	17.41%	10.16%	7.41%	-2.22%	11.02%
EPS-最新摊薄（元/股）	1.00	1.08	1.15	1.12	1.25
P/B（现价&最新摊薄）	0.92	0.83	0.71	0.66	0.62

股价走势



投资要点

- **事件：苏州银行公布 2025 年中期业绩。**1) 25H1 营业收入 65 亿元，同比+1.8%；其中 Q2 单季同比+2.9%。2) 归母净利润 31.3 亿元，同比+6.2%；其中 Q2 单季同比+5.5%。3) 25H1 末归母净资产 586 亿元，较年初+10.7%，较 Q1 末+1.5%。4) 25H1 加权 ROE 为 6.2%，同比-0.5pct。
- **利息净收入开始回暖，成本管控拉动利润增长。**1) 25H1 利息净收入同比+2.7%，25Q2 利息净收入同比+6.2%。我们认为，主要得益于贷款规模的持续扩张及存款利率下降，一定程度上缓解了净息差下行带来的利息净收入压力。2) 25H1 非息收入同比持平，25Q2 同比-3%。我们认为，25H1 非息收入承压主要是受到交易性金融资产公允价值下滑的影响。3) 成本管控有所成效，25H1 营业支出同比-3.7%。
- **贷款规模稳步扩张，净息差降幅收窄。**1) 25H1 年末贷款较年初+9%，贷款规模占总资产比例环比-1.8pct 至 48.1%。2) 贷款结构上，25H1 末公司贷款占比继续提升，占比同比+3pct 至 75.4%；其中制造业、租赁和商务服务业是主要投向。25H1 末个人贷款中住房贷、经营贷占贷款比例均下滑明显，消费贷占比同比持平。3) 存款余额 4,637 亿元，同比增长 11%。4) 25H1 净息差 1.33%，同比下降 15bps，环比下降 1bp，降幅收窄。5) 资产负债两端来看，25H1 生息资产收益率 3.2%，同比下降 50bps。25H1 计息负债付息率 1.9%，同比下降 30bps。
- **不良率、拨备覆盖率稳定，资产质量优异。**1) 25H1 不良率环比持平于 0.83%。不良生成率有所提高，经测算，25H1 加回核销不良生成率同比增加 12bps。2) 25H1 拨备覆盖率环比下降 9pct 至 438%，但仍保持同业领先水平。3) 核心一级资本充足率 9.87%，资本充足率 14.57%，均显著高于监管要求。4) 前瞻指标方面，25H1 关注贷款率同比-13bps 至 0.75%。25H1 逾期率同比+6bps 至 0.99%。
- **盈利预测与投资评级：**结合公司 2025 年中期经营情况，我们维持 2025-2027 年归母净利润预测为 54.4/53.2/59.1 亿元。当前市值对应 2025E PB 0.70x，仍处低位。我们看好公司实现五项能力全面提升：基于集团综合金融服务的一体化经营能力、以客为尊的获客活客能力、线上线下并重的数字化协同能力、以人为本干事创业的队伍建设能力、基于全面风险管理的价值创造能力。维持“买入”评级。
- **风险提示：**1) 经济承压，贷款规模增长受阻；2) 息差下行超出预期；3) 尾部不良风险暴露。

市场数据

收盘价(元)	8.12
一年最低/最高价	6.60/9.48
市净率(倍)	0.73
流通 A 股市值(百万元)	35,697.31
总市值(百万元)	36,301.78

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.09
资产负债率(% ,LF)	91.91
总股本(百万股)	4,470.66
流通 A 股(百万股)	4,396.22

相关研究

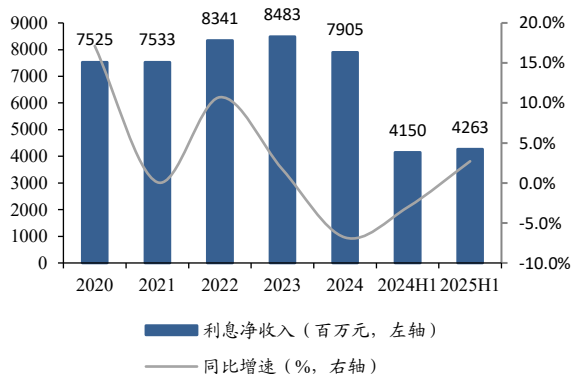
《苏州银行(002966)：2024 年年报 & 2025 年一季报点评：业绩增长稳健，资产质量持续优异》

2025-04-29

《苏州银行(002966)：高股息+强业绩+低不良，区域龙头蓄势待发》

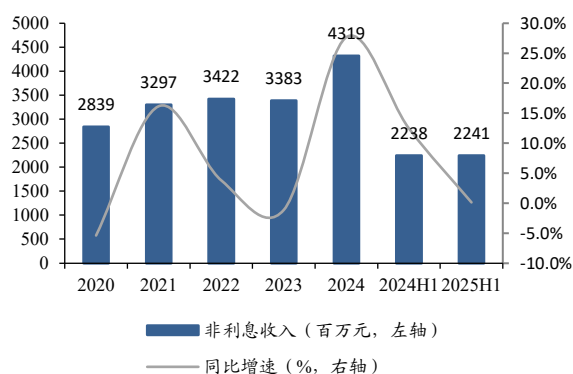
2025-02-23

图1: 苏州银行 2020-2025H1 利息净收入



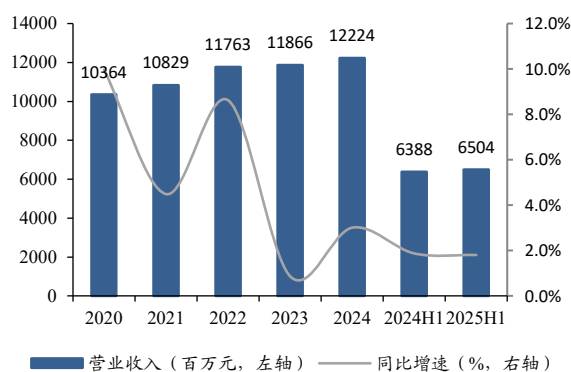
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图2: 苏州银行 2020-2025 H1 非利息收入



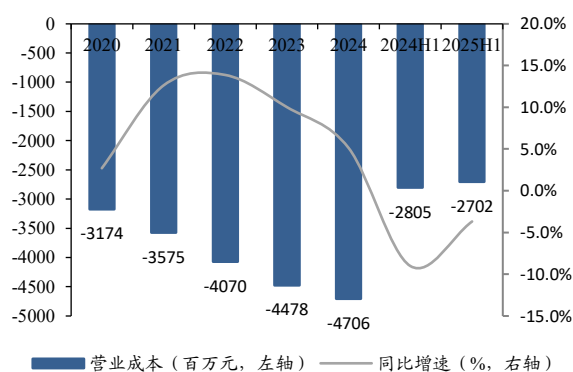
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图3: 苏州银行 2020-2025 H1 营业收入



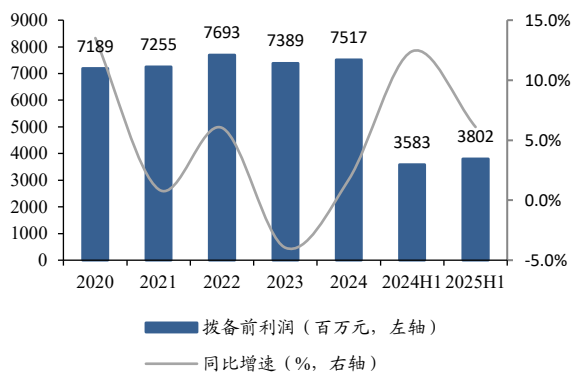
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图4: 苏州银行 2020-2025 H1 营业成本



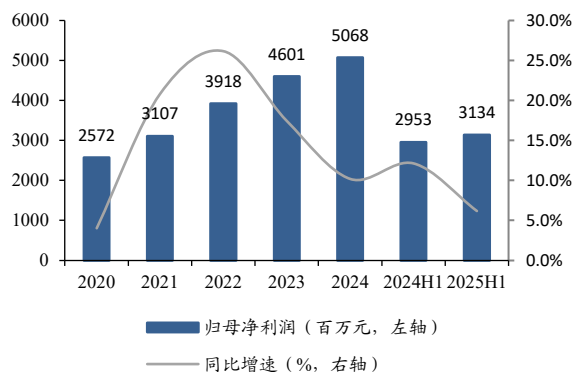
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图5: 苏州银行 2020-2025 H1 拨备前利润



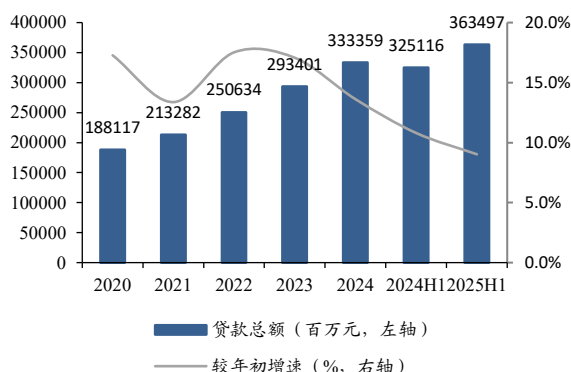
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图6: 苏州银行 2020-2025 H1 归母净利润



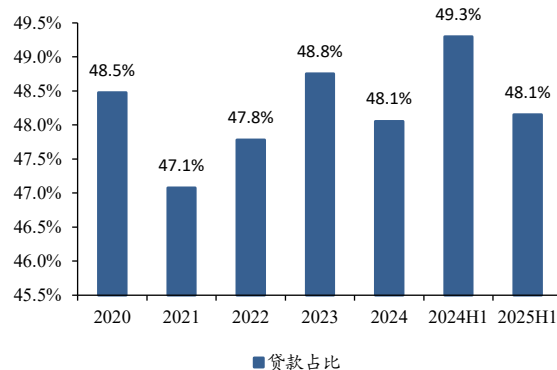
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图7: 苏州银行 2020-2025 H1 贷款规模



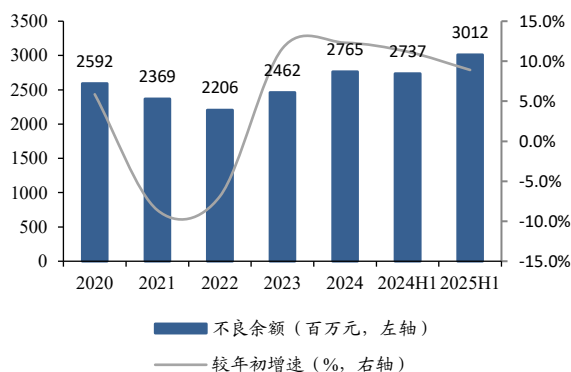
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图8: 苏州银行 2020-2025 H1 贷款占比



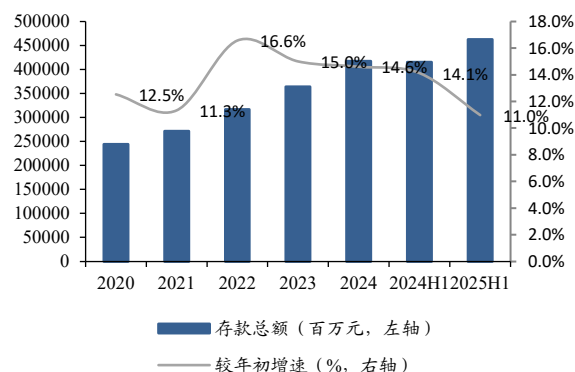
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图9: 苏州银行 2020-2025 H1 不良贷款规模



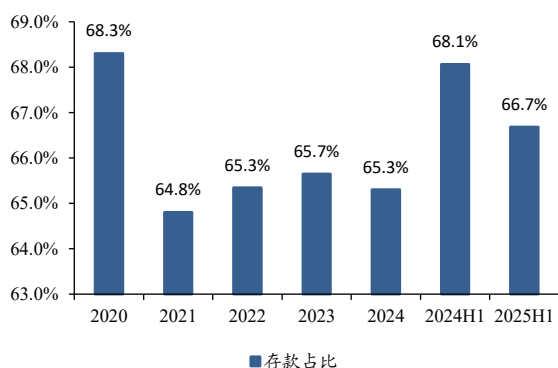
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图10: 苏州银行 2020-2025 H1 存款规模



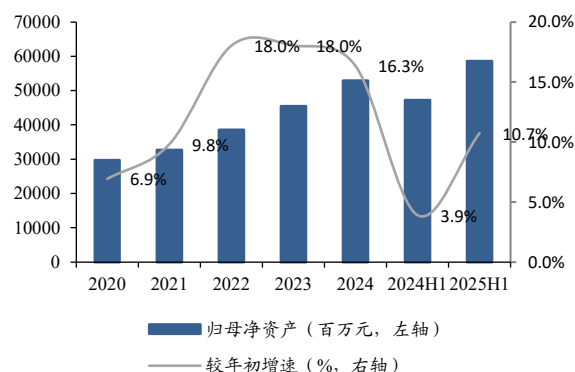
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图11: 苏州银行 2020-2025 H1 存款占比



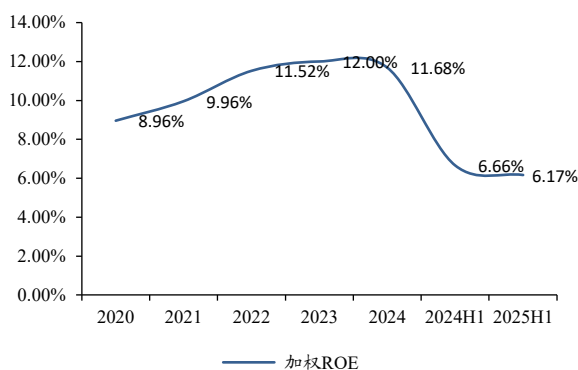
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图12: 苏州银行 2020-2025 H1 归母净资产



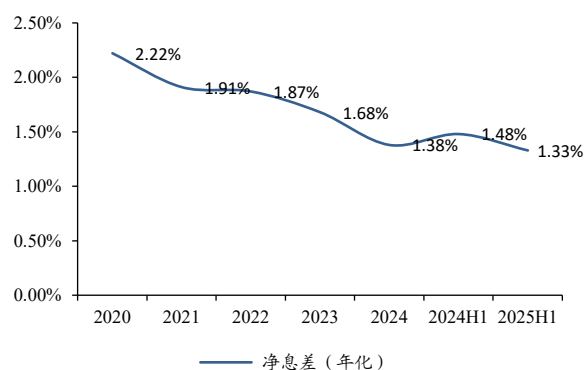
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图13: 苏州银行 2020-2025 H1 加权 ROE



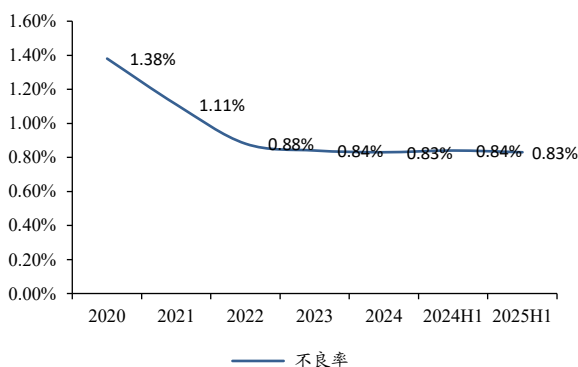
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图14: 苏州银行 2020-2025 H1 净息差



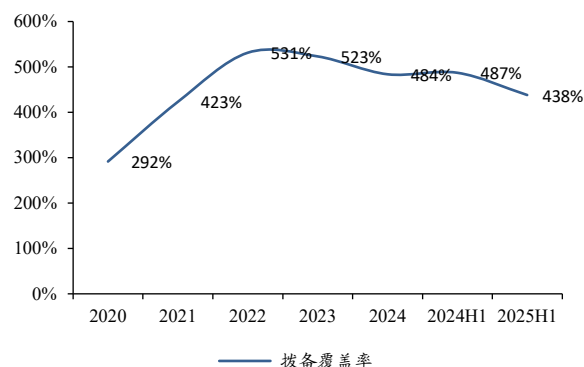
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图15: 苏州银行 2020-2025 H1 不良率



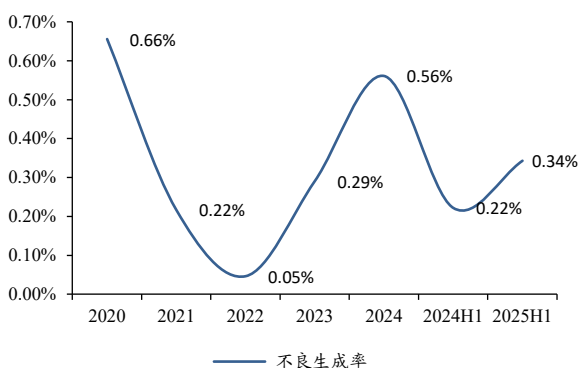
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图16: 苏州银行 2020-2025 H1 拨备覆盖率



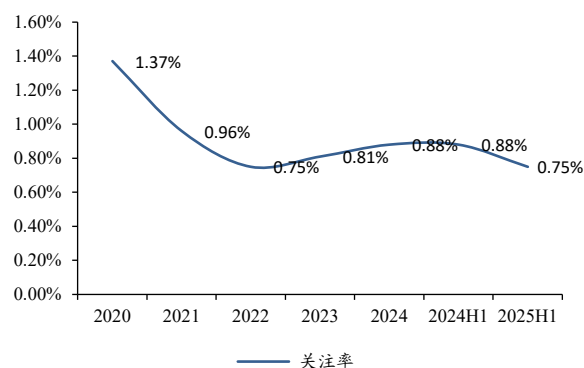
数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图17: 苏州银行 2020-2025 H1 不良生成率



数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

图18: 苏州银行 2020-2025 H1 关注率



数据来源: 公司公告, 东吴证券研究所

苏州银行财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
现金及存放中央银行款项	26775	27391	31638	36630	营业收入	12224	12987	14192	15832
存放同业款项	9774	8047	9375	10922	利息净收入	7905	8763	10689	11791
拆出资金	35328	40235	45937	53516	手续费及佣金净收入	1059	1145	1269	1429
衍生金融资产	633	778	837	975	投资收益	2326	2520	2014	2375
买入返售金融资产	3092	4884	7129	17286	公允价值变动损益	724	445	107	124
发放贷款和垫款	320502	367666	419663	480155	汇兑收入	19	-20	-20	-20
金融投资	254150	305789	365619	425946	其他业务收入	130	80	80	80
长期股权投资	922	1134	1219	1420	资产处置收益	8	6	6	6
固定资产	2751	3381	3635	4235	其他收益	47	47	47	47
在建工程	212	261	280	327	营业支出	-5834	-6138	-7496	-8398
使用权资产	396	487	524	610	税金及附加	-136	-136	-148	-165
无形资产	675	830	893	1040	业务及管理费	-4454	-4675	-5180	-5779
递延所得税资产	2870	3528	3794	4420	信用减值损失	-1128	-1212	-2052	-2339
长期应收款	35058	40235	46874	54609	其他业务成本	-115	-115	-115	-115
资产总计	693714	804708	937485	1092170	营业利润	6390	6848	6696	7434
向中央银行借款	21094	28165	32812	38226	营业外收入	12	8	8	8
同业存放款项	7500	16094	18750	21843	营业外支出	-26	-12	-12	-12
拆入资金	54410	64377	74999	87374	利润总额	6376	6844	6692	7430
交易性金融负债	6263	5057	6926	12448	所得税费用	-1103	-1232	-1205	-1337
卖出回购金融资产款	24782	24141	28125	32765	净利润	5273	5612	5487	6092
吸收存款	427397	492224	570967	663533	归属于母公司股东的净利润	5068	5444	5323	5910
应付职工薪酬	1192	962	1318	2369	少数股东损益	205	168	165	183
应交税费	300	242	332	596					
应付债券	89994	106221	131248	152904	重要财务与估值指标	2024	2025E	2026E	2027E
负债合计	638458	741555	870969	1021635	净息差	1.38%	1.29%	1.36%	1.29%
股本	3833	4471	4471	4471	不良率	0.83%	0.97%	1.00%	0.83%
归母公司股东权益合计	52911	60474	63694	67542	ROA	0.78%	0.73%	0.61%	0.58%
少数股东权益	2345	2680	2823	2993	ROE	11.60%	10.76%	9.44%	9.88%
股东权益合计	55256	63154	66516	70535	P/E	7.51	7.08	7.25	6.49
股东权益及负债合计	693714	804708	937485	1092170	P/B	0.83	0.71	0.66	0.62

数据来源:Wind, 预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>