

公司研究 | 点评报告 | 苏州银行 (002966.SZ)

三年收官，稳健成长

——2026 年度经营展望

报告要点

2026 年是苏州银行三年战略规划的收官之年，预计基本面保持稳健成长。预计 2026 年信贷保持同比多增，增速延续 12% 左右，2027 年资产规模有望达到万亿量级，两年复合增速 13% 左右。净息差 2026 年有望企稳，利息净收入增速将明显加速，总营收增速明显改善。近年来率先管控个人经营贷，资产质量改善先于同业，但拨备覆盖率仍有下行压力。今年以来股价明显滞涨，YTD 涨跌幅仅 1.1%，落后于优质城商行同业，市场对基本面改善的定价不充分。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

苏州银行 (002966.SZ)

2026-03-19

三年收官，稳健成长

——2026 年度经营展望

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

2026 年是苏州银行三年战略规划的收官之年，预计基本面保持稳健成长。资产规模延续双位数以上增长，同时近年来信贷结构优化有望带动净息差企稳与资产质量持续改善。

事件评论

- 扩表思路兼顾规模增长与长期能力建设。** 1) 在优质城商行中，与高速扩表的同业相比，苏州银行始终保持相对稳健的信贷规模增速，反映管理层从长期角度不希望过度依赖短期规模放量更迅猛的政府类业务，而是更注重提升服务实体客群的能力，从存量信贷结构来看，制造业占比在城商行中相对更高，结构更均衡。2) 预计 2026 年信贷保持同比多增，增速延续 12% 左右，与 2025 年度相近，但其中票据贴现 2025 年以来持续大幅压降，因此一般贷款增速更高。资产规模假设 2027 年达到万亿量级，预计未来两年复合增速达到 13%。3) 从区域角度，1 月末江苏省贷款同比增速高达 9.8%，预计全省贷款增速明显高于苏州本市，因此近年来苏州银行的异地贷款增速更快，市占率提升。
- 息差多年下降后有望企稳，营收增速上行。** 1) 由于长期以来风险偏好非常保守，贷款收益率低于可比同业，净息差绝对值相对低。2) 净息差 2026 年有望企稳，2025 年前三季度已经较上半年回升 1BP，资产端主要源于压降票据贴现实现结构优化，同时存量贷款的收益率调整已经比较充分，而负债端 2026 年预计高利率定期存款大量到期，将推动成本进一步下行。3) 由于规模保持双位数以上增长，预计 2026 年利息净收入增速将明显加速，2023 年以来受净息差影响总营收增速偏低，预计今年将实现明显改善。
- 率先管控经营贷，资产质量改善先于同业。** 1) 2024 年以来全行业零售贷款风险暴露，苏州银行本身对互联网贷款等高风险高收益的资产投放非常少，同时率先坚定收缩经营贷款规模，2025 年 6 月末个人经营贷款规模较 2023 年末高点已经收缩 30%，占总贷款的比例下降 7pct 至 8.4%。因此 2025 年以来不良净生成量率逐季度改善，前三季度不良净生成率回落至 0.66%，预计四季度继续向好，2026 年低位稳定。2) 房地产对公贷款虽然账面占比高（接近 10%），但预计以城市更新、保障房等政府类业务为主，风险压力大的房地产开发贷款预计占比低，不会对资产质量形成扰动。3) 近年来通过控制信用成本率支撑盈利增长，拨备覆盖率处于下行趋势中，预计 2026 年仍将进一步下降。
- 国资大股东持续大额增持，看好长期价值。** 第一大股东苏州国发集团近年持续增持，2025 年完成两轮大额增持，累计金额达到 12.59 亿元，反映国资股东的价值认可以及对优质金融资产的深度布局。截至去年末，国发集团及其一致行动人合并持有苏州银行 16.10% 股份。2025 年 6 月苏州市财政局已成为苏州银行实际控制人，未来预计核心管理层继续坚持市场化、专业化选拔，同时与政府更紧密的股权关系可能带来资源协同。
- 投资建议：息差企稳、资产质量改善，估值较低。** 1) 今年以来股价明显滞涨，YTD 涨幅仅 1.1%，低于优质城商行同业，市场对基本面改善的定价不充分。2) 长期有成长空间，短期预计 2026 年营收加速，主要净息差企稳和利息净收入高增长，利润预计保持 5% 以上平稳增速。目前 2026 年 PB 估值仅 0.70x，预期股息率 5.1%，维持“买入”评级。

风险提示

- 信贷规模扩张不及预期；
- 资产质量出现明显波动。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

| | |
|---------------|-----------|
| 当前股价(元) | 8.38 |
| 总股本(万股) | 447,066 |
| 流通A股/B股(万股) | 439,622/0 |
| 每股净资产(元) | 11.22 |
| 近12月最高/最低价(元) | 9.48/7.55 |

注：股价为 2026 年 3 月 17 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



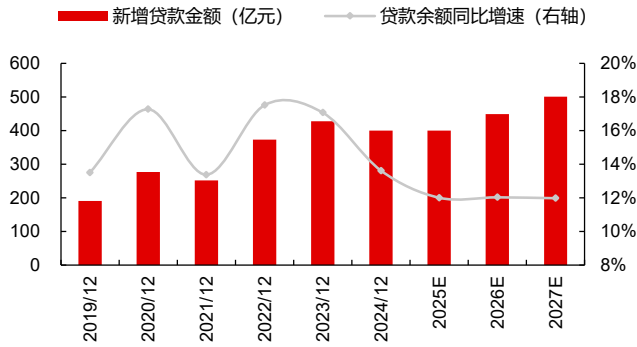
资料来源：Wind

相关研究

- 《Q3 单季利息高增，不良生成继续回落——2025 年三季报点评》2025-11-06
- 《利息增速转正，不良生成回落——2025 年中报点评》2025-09-07
- 《国资大股东新一轮增持启动》2025-07-03

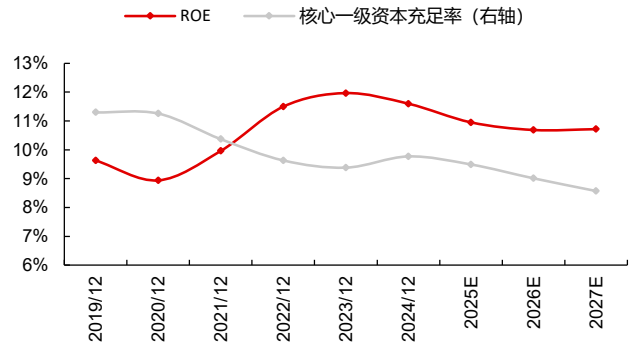

 更多研报请访问
 长江研究小程序

图 1：预计苏州银行 2026 年信贷延续 12%左右增速，增量同比多增



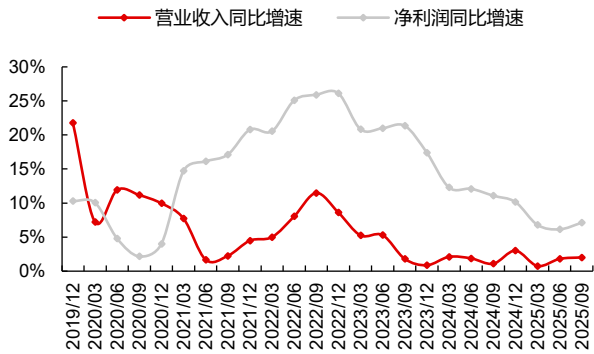
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：预计苏州银行未来两年 ROE 保持平稳



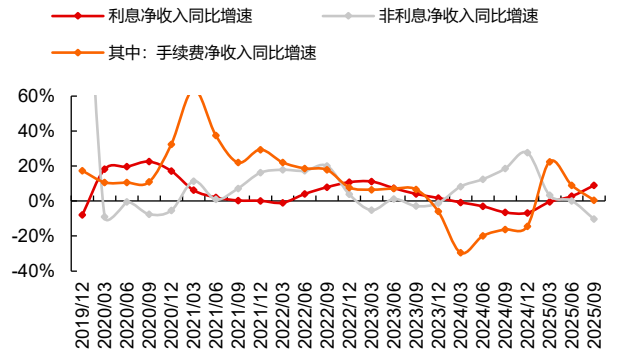
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：苏州银行 2025Q3 营收增速继续回升



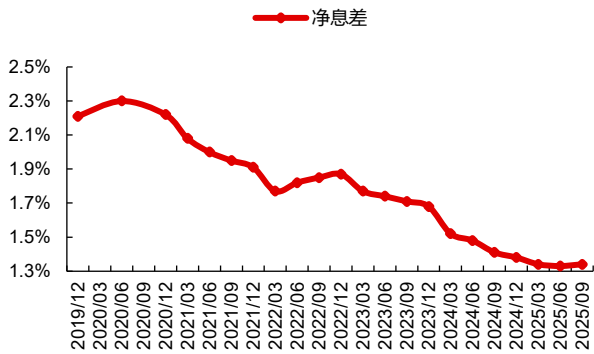
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：苏州银行 2025Q3 利息净收入增速继续上行



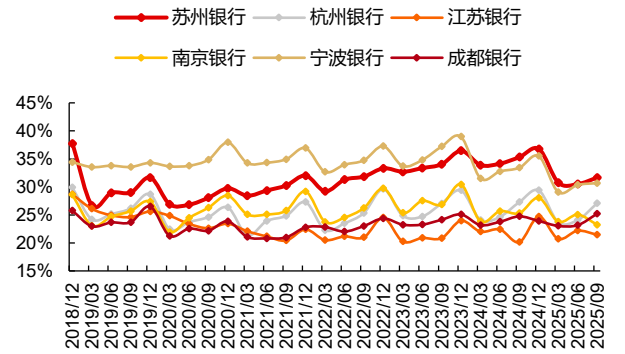
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：苏州银行 2025Q3 净息差企稳回升



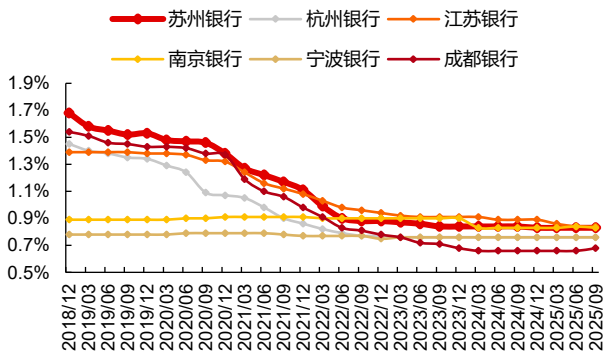
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：苏州银行 2025Q3 成本收入比基本稳定



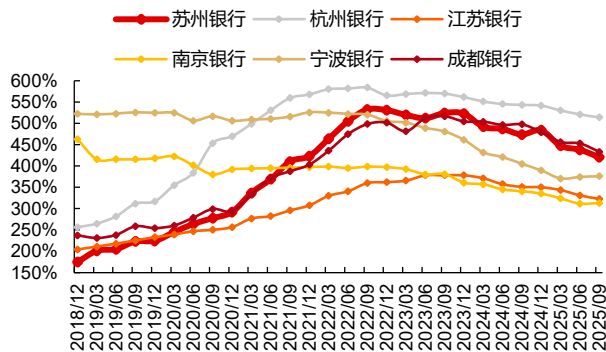
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 7：苏州银行目前不良率保持低位



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 8：苏州银行拨备覆盖率仍保持较高水平



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 9：苏州银行核心指标假设及盈利预测

| 单位：千元 | 2022/12 | 2023/12 | 2024/12 | 2025/03 | 2025/06 | 2025/09 | 2025/12 | 2026/12 | 2027/12 |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| 资产总额 | 524,548,689 | 601,841,456 | 693,714,073 | 727,154,171 | 754,973,806 | 776,039,980 | 787,365,473 | 891,297,716 | 1,007,166,419 |
| 增速(较期初) | 15.79% | 14.74% | 15.27% | 4.82% | 8.83% | 11.87% | 13.50% | 13.20% | 13.00% |
| 负债总额 | 484,086,673 | 554,175,310 | 638,458,311 | 667,035,870 | 693,915,413 | 714,621,311 | 725,983,023 | 826,034,779 | 937,727,687 |
| 增速(较期初) | 15.61% | 14.48% | 15.21% | 4.48% | 8.69% | 11.93% | 13.71% | 13.78% | 13.52% |
| 营业收入 | 11,762,956 | 11,866,120 | 12,223,786 | 3,249,637 | 6,503,726 | 9,477,267 | 12,611,379 | 13,471,718 | 14,494,853 |
| 增速(同比) | 8.62% | 0.88% | 3.01% | 0.76% | 1.81% | 2.02% | 3.17% | 6.82% | 7.59% |
| 归属于母公司股东净利润 | 3,918,436 | 4,600,649 | 5,068,207 | 1,554,339 | 3,134,362 | 4,477,086 | 5,461,742 | 5,868,965 | 6,299,588 |
| 增速(同比) | 26.13% | 17.41% | 10.16% | 6.80% | 6.15% | 7.12% | 7.76% | 7.46% | 7.34% |
| 净息差 | 1.87% | 1.68% | 1.38% | 1.34% | 1.33% | 1.34% | 1.33% | 1.34% | 1.35% |
| 成本收入比 | 32.76% | 36.29% | 36.44% | 30.13% | 30.06% | 31.29% | 33.50% | 33.00% | 33.00% |
| 不良贷款率 | 0.88% | 0.84% | 0.83% | 0.83% | 0.83% | 0.83% | 0.83% | 0.82% | 0.81% |
| 拨备覆盖率 | 530.81% | 522.77% | 483.50% | 447.20% | 437.91% | 420.59% | 420.73% | 384.58% | 372.00% |
| 不良贷款净生成率(年化) | 0.05% | 0.32% | 0.60% | 0.84% | 0.72% | 0.66% | 0.66% | 0.55% | 0.38% |
| 信用成本(年化) | 0.76% | 0.55% | 0.52% | 0.33% | 0.37% | 0.35% | 0.35% | 0.42% | 0.41% |
| ROA | 0.80% | 0.82% | 0.78% | 0.88% | 0.87% | 0.81% | 0.74% | 0.70% | 0.66% |
| ROE | 11.50% | 11.96% | 11.60% | 12.44% | 12.41% | 12.03% | 10.95% | 10.69% | 10.71% |
| 核心一级资本充足率 | 9.63% | 9.38% | 9.77% | 9.80% | 9.87% | 9.79% | 9.49% | 9.01% | 8.57% |
| EPS(元) | 1.07 | 1.22 | 1.26 | 0.32 | 0.65 | 0.95 | 1.15 | 1.24 | 1.34 |
| BVPS(元) | 9.69 | 10.77 | 11.46 | 10.90 | 11.09 | 11.22 | 11.21 | 12.05 | 12.95 |
| 每股分红(元) | 0.33 | 0.39 | 0.40 | | | | 0.39 | 0.42 | 0.46 |
| P/E | 7.84 | 6.85 | 6.64 | | | | 7.28 | 6.74 | 6.26 |
| P/B | 0.86 | 0.78 | 0.73 | | | | 0.75 | 0.70 | 0.65 |
| 股息率 | 3.94% | 4.65% | 4.77% | | | | 4.68% | 5.05% | 5.44% |

资料来源：公司财务报告，长江证券研究所（注：估值及股息率基于 2026 年 3 月 17 日收盘价）

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标 (千元)

| 合并资产负债表 | | | | | 合并利润表 | | | | |
|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E | | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 资产合计 | 693,714,073 | 787,365,473 | 891,297,716 | 1,007,166,419 | 营业收入 | 12,223,786 | 12,611,379 | 13,471,718 | 14,494,853 |
| 现金及存放中央银行款项 | 26,775,304 | 20,850,644 | 23,447,000 | 26,386,986 | 利息净收入 | 7,905,110 | 8,682,138 | 9,864,527 | 10,846,475 |
| 发放贷款和垫款 | 320,502,301 | 361,005,847 | 405,728,616 | 455,034,768 | 手续费及佣金净收入 | 1,059,248 | 1,289,432 | 1,335,906 | 1,476,270 |
| 金融投资 | 254,149,757 | 287,388,398 | 338,693,132 | 382,723,239 | 投资收益等 | 3,259,428 | 2,639,809 | 2,271,285 | 2,172,107 |
| 交易性金融资产 | 76,415,423 | 85,402,538 | 100,648,646 | 113,732,970 | 营业支出 | -5,834,250 | -6,064,098 | -6,436,278 | -6,943,200 |
| 债权投资 | 76,254,805 | 74,025,582 | 87,240,669 | 98,581,956 | PPOP | 7,517,426 | 8,110,780 | 8,739,328 | 9,411,823 |
| 其他债权投资 | 101,479,529 | 127,960,278 | 150,803,817 | 170,408,313 | 信用减值损失 | -1,127,890 | -1,563,498 | -1,703,887 | -1,860,170 |
| 其他权益工具投资 | | | | | 营业利润 | 6,389,536 | 6,547,282 | 7,035,441 | 7,551,652 |
| 存放同业款项 | 9,773,772 | 11,810,482 | 14,260,763 | 16,114,663 | 归母净利润 | 5,068,207 | 5,461,742 | 5,868,965 | 6,299,588 |
| 拆出资金 | 35,328,188 | 43,305,101 | 40,108,397 | 45,322,489 | | | | | |
| 买入返售金融资产 | 3,092,144 | 7,889,418 | 9,342,859 | 14,104,124 | 财务指标 | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 其他资产合计 | 44,092,608 | 55,115,583 | 59,716,947 | 67,480,150 | 资产总额增速 | 15.27% | 13.50% | 13.20% | 13.00% |
| 负债合计 | 638,458,311 | 725,983,023 | 826,034,779 | 937,727,687 | 贷款总额增速 | 13.62% | 12.01% | 12.03% | 11.98% |
| 向中央银行借款 | 21,094,167 | 23,620,964 | 26,738,931 | 30,214,993 | 负债总额增速 | 15.21% | 13.71% | 13.78% | 13.52% |
| 同业和其他金融机构存放款项 | 7,499,716 | 11,810,482 | 13,369,466 | 15,107,496 | 存款总额增速 | 14.61% | 13.44% | 12.88% | 12.92% |
| 拆入资金 | 54,409,934 | 66,926,065 | 75,760,306 | 85,609,146 | 营业收入增速 | 3.01% | 3.17% | 6.82% | 7.59% |
| 交易性金融负债 | 24,782,209 | 27,557,792 | 31,195,420 | 35,250,825 | 利息净收入增速 | -6.81% | 9.83% | 13.62% | 9.95% |
| 卖出回购金融资产 | 427,396,838 | 483,939,825 | 546,273,574 | 616,857,221 | 非利息净收入增速 | 27.65% | -9.02% | -8.20% | 1.14% |
| 吸收存款 | 89,993,982 | 98,420,684 | 115,868,703 | 135,967,467 | 成本收入比 | 36.44% | 33.50% | 33.00% | 33.00% |
| 应付债券 | 389,609 | 393,683 | 445,649 | 503,583 | 归母净利润增速 | 10.16% | 7.76% | 7.46% | 7.34% |
| 其他负债 | 12,891,857 | 13,313,528 | 16,382,730 | 18,216,957 | EPS | 1.26 | 1.15 | 1.24 | 1.34 |
| 股东权益合计 | 55,255,762 | 61,382,450 | 65,262,936 | 69,438,732 | BVPS | 11.46 | 11.21 | 12.05 | 12.95 |
| 股本 | 3,833,083 | 4,470,662 | 4,470,662 | 4,470,662 | ROE | 11.60% | 10.95% | 10.69% | 10.71% |
| 其他权益工具 | 9,288,835 | 8,998,901 | 8,998,901 | 8,998,901 | ROA | 0.78% | 0.74% | 0.70% | 0.66% |
| 资本公积 | 11,495,126 | 15,322,192 | 15,322,192 | 15,322,192 | 净息差 | 1.38% | 1.33% | 1.34% | 1.35% |
| 其他综合收益 | 1,667,796 | 385,278 | 385,278 | 385,278 | 不良贷款率 | 0.83% | 0.83% | 0.82% | 0.81% |
| 盈余公积 | 2,754,307 | 2,973,094 | 3,209,189 | 3,463,585 | 拨备覆盖率 | 484% | 421% | 385% | 372% |
| 一般风险准备 | 8,428,201 | 9,715,186 | 11,103,977 | 12,600,424 | 估值 | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
| 未分配利润 | 15,443,705 | 17,252,902 | 19,365,362 | 21,636,281 | P/E | 6.64 | 7.28 | 6.74 | 6.26 |
| 归属于母公司股东的权益 | 52,911,051 | 59,118,215 | 62,855,561 | 66,877,323 | P/B | 0.73 | 0.75 | 0.70 | 0.65 |
| | | | | | 股息率 | 4.77% | 4.68% | 5.05% | 5.44% |

资料来源: Wind, 上市银行财务报告, 长江证券研究所 (注: 估值截至 2026 年 3 月 17 日收盘价)

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。