

公司研究

量价双优驱动营收高增，业绩表现保持稳中向好

——苏州银行（002966.SZ）2025 年度报告暨 2026 年一季度报点评

买入（维持）

当前价：8.71 元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebscn.com

分析师：赵晨阳

执业证书编号：S0930524070005

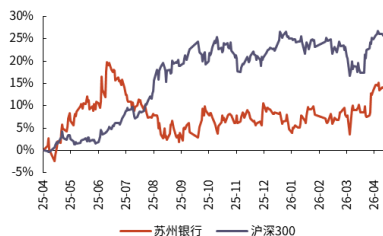
010-57378030

zhaochenyang@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	44.71
总市值(亿元):	389.39
一年最低/最高(元):	7.45/9.24
近3月换手率:	72.01%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-1.24	7.35	-13.15
绝对	4.44	8.47	12.68

资料来源：Wind

要点

事件：

4月28日，苏州银行发布2025年年度报告及2026年一季度报告：

- 1) 2025年实现营业收入124亿，同比增长1.1%，实现归母净利润53亿，同比增长5.5%。2025年加权平均净资产收益率为10.7%，同比下降1pct；
- 2) 1Q26实现营业收入36亿，同比增长10.9%，实现归母净利润17亿，同比增长8.2%。1Q26年化加权平均净资产收益率为12.3%，同比下降0.1pct。

点评：

量价双优驱动营收实现双位数高增。苏州银行2025/1Q26营收、拨备前利润、归母净利润同比增速分别为1.1%/10.9%、3.8%/16.7%、5.5%/8.2%，增速季环比分别变动-0.9/+9.9、-4/+12.9、-1.6/+2.7pct。营收结构方面，2025年/1Q26净利息收入、非息收入增速分别为9.5%/21.7%、-14.4%/-8.9%，增速季环比变动+0.6/+12.2、-4/+5.5pct。盈利增速归因看，规模、息差为业绩增长的主要贡献分项，非息收入负增长、信用成本增加为主要拖累项。

规模扩张强度不减，对公贷款“开门红”成色好。1Q26末，苏州银行总资产、贷款同比增速分别为18.2%、13.7%，增速较25年末分别提升4.4、1.7pct，资产规模扩张节奏进一步提速，信贷维持双位数增长。非信贷类资产方面，1Q26末金融投资、同业资产增速分别为28.8%、-0.4%，较2025年变动+11.5、-2.1pct，季内债券投资仍保持较高增长强度，对扩表形成有力支撑。

贷款方面，2025/1Q26贷款分别新增401/392亿，同比多增1/96亿，结构层面延续“对公强、零售弱”格局，1Q26末对公（含贴现）、零售贷款较年初增幅分别为13.4%、0.6%，增幅同比变动-6.6、+9.4pct，开年对公贷款投放仍保持较高景气度，持续发挥贷款增长“压舱石”作用。**行业投向层面**，2025年末绿色、普惠型小微贷款较年初增幅分别为34.5%、4.1%，年末占公司贷款比重分别为19%、24%，“五篇大文章”相关重点领域信贷投放力度不减，“以民唯美、向实而行”定位一以贯之。

存款增长提速，负债结构优化。1Q26末，苏州银行总负债、存款同比增速分别为19.1%、15.4%，分别较上年末上升5.4、2.5pct。2025/1Q26存款分别新增536/637亿，同比多增5/177亿，季末存款占付息负债比重69.2%，较2025年末提升1.7pct。**分期限类型看**，2025年定期、活期分别增长411、125亿，同比增速为13.5%、11.2%，年末定期存款占比73.5%，较上年末上升0.4pct，定期化趋势仍有延续。**市场类负债方面**，1Q应付债券、金融同业负债同比增速48.9%、19.6%，季末二者合计占付息负债比重30.7%，较上年末下降1.7pct。年初以来核心负债增长较好，负债结构有所优化。

1Q26息差显著改善。从公司公布的数据看，2025年公司NIM为1.33%，较1-3Q25、2024年分别下降1bp、5bp，息差虽在下行通道，但降幅趋缓。2025年全年生息资产、贷款收益率分别为3.17%、3.51%，均较1H25下行6bp，较2024年下行46bp、39bp，受LPR下调等影响，年内资产端定价持续承压，但降幅趋缓。

全年付息负债、存款成本率 1.84%、1.76%，较上半年下行 6bp、4bp，较 2024 年下行 34bp、33bp，负债结构优化、定期存款到期重定价效果显现。

1Q26 公司净息差较 2025 年提振 7bp 至 1.4%，测算显示生息资产收益率、付息负债成本率分别较年初下降 14bp、25bp。贷款端年初重定价对息差拖累程度同比减弱，到期存款集中重定价带来的成本改善效果持续释放，对息差逆势走阔形成较强支撑。

非息收入承压，对营收增长形成拖累。 1Q26 苏州银行非息收入 10.4 亿 (YoY-8.9%)，占营收比重较 2025 年下降 1pct 至 29%。其中，(1) 净手续费及佣金净收入 4 亿 (YoY-19%)，较高基数上手续费相关收入增长承压。(2) 净其他非息收入 6.4 亿 (YoY-1.2%)，其中，投资收益、公允价值变动损益分别为 4、0.5 亿，同比分别少增 3 亿、多增 2.8 亿，1Q26 广谱利率下行背景下公司 TPL 账户浮盈较去年同期显著改善，投资收益在较高基数上同比负增 42%，其中处置 AC 户债券确认收益 0.8 亿，同比负增 67%。

不良率维持低位，拨备余粮充裕。 2025 年末，苏州银行不良率、关注率分别为 0.82%、0.9%，较 3Q25 末分别变动-1bp、+10bp。2025 全年不良余额新增 3.1 亿，同比基本持平；年内不良新增 21 亿、核销 18 亿，年内不良生成及处置核销强度均有增加。**分行业看**，2025 年末公司对公、零售不良率分别为 0.54%、1.82%，较年初分别上升 3、16bp，零售端受市场调整、贷款投放乏力等因素影响，按揭、消费贷不良率有所上升，特定领域风险暴露增加。

1Q26 末，公司不良率、关注率分别为 0.82%、0.81%，不良率维持低位，关注率较上年末下降。季末拨贷比、拨备覆盖率分别为 3.14%、381.2%，分别较年初下降 0.3、37.4pct，资产质量运行稳健情况下，拨备计提力度略有放缓，风险抵补能力仍维持高位。

资本安全边际较厚。 1Q26 末，公司核心一级/一级/资本充足率分别为 8.97%、10.87%、13.56%，较年初分别下降 56bp、75bp、90bp，考虑主要受 25 年中期分红落地影响。季末风险加权资产增速 16.6%，较高强度扩表状态下，RWA 增长提速对资本消耗略有增加公司业绩表现韧性较强，内源性资本补充能力稳定，资本安全边际较厚，对后续规模扩张及业务发展形成较强支撑。

盈利预测、估值与评级。 苏州银行坚持“以民唯美、向实而行”发展理念，公司发展与本地经济同频共振，规模扩张节奏快，未来展业空间大。对公业务平台优势鲜明，资源向制造业、科创等实体领域倾斜；零售依托金融生态圈，潜在财富客群庞大。公司近年获得公募基金、托管牌照，理财子牌照获取可期，中收增长空间可期。此外，公司存量风险持续压降，新增风险可控，资产质量对业绩拖累减轻，资本安全边际较厚。综合看，苏州银行未来规模扩张、中收增长、资产质量稳定向好，保障发展可持续性。我们调整苏州银行 2026-27 年 EPS 分别为 1.31、1.39 元（前值为 1.25、1.29 元），新增 2028 年预测为 1.46 元，当前股价对应 PB 估值分别为 0.72、0.66、0.61 倍，对应 PE 估值分别为 6.66、6.28、5.96 倍，维持“买入”评级。

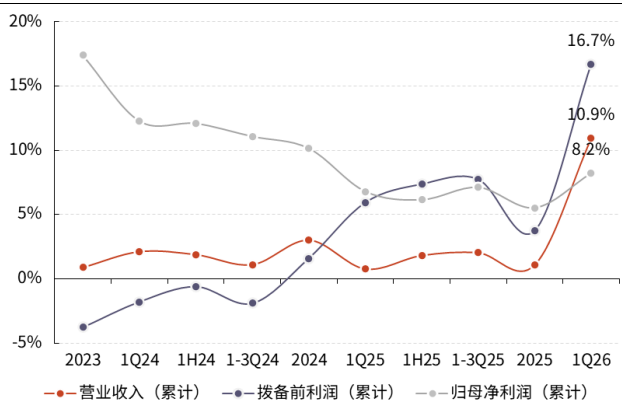
风险提示：经济复苏及信用扩张不及预期，小微贷款利率下行压力加大。

表 1: 公司盈利预测与估值简表

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	12,224	12,356	13,869	14,934	16,070
营业收入增长率	3.0%	1.1%	12.2%	7.7%	7.6%
净利润 (百万元)	5,068	5,348	5,848	6,196	6,531
净利润增长率	10.2%	5.5%	9.3%	6.0%	5.4%
EPS (元)	1.32	1.20	1.31	1.39	1.46
ROE (归属母公司) (摊薄)	12.15%	11.39%	11.19%	10.92%	10.63%
P/E	6.59	7.28	6.66	6.28	5.96
P/B	0.76	0.78	0.72	0.66	0.61

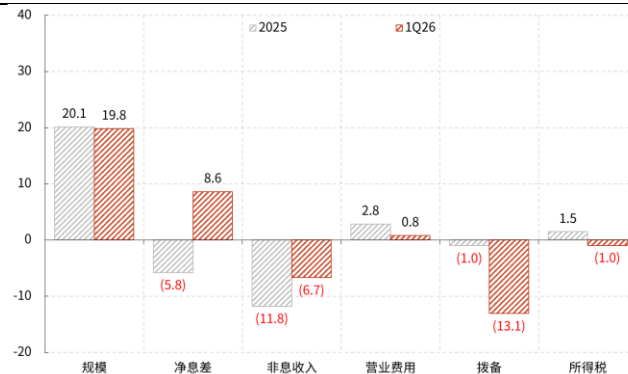
资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2026 年 4 月 28 日; 注: 2024 年股本为 38.33 亿股, 2025 年及以后股本为 44.71 亿股。

图 1: 苏州银行营收及盈利累计增速



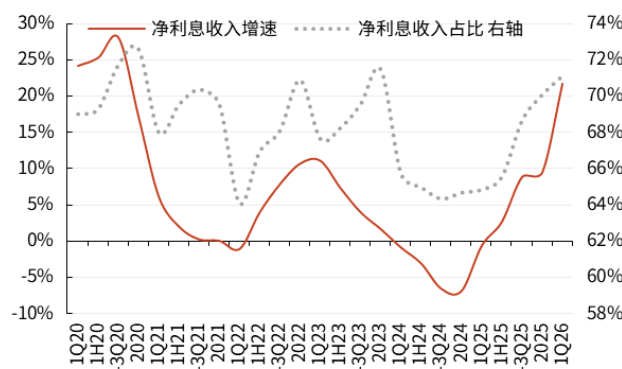
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 2: 苏州银行业绩同比增速拆分 (%)



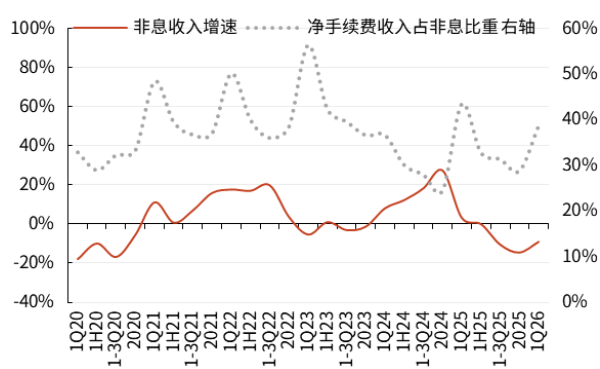
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 3: 苏州银行净利息收入增速及占比



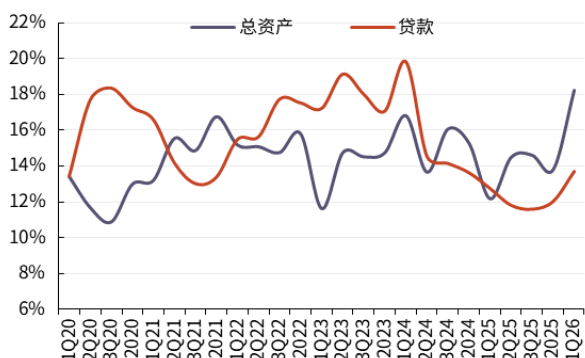
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 4: 苏州银行非息收入增速及净手续费收入占非息比重



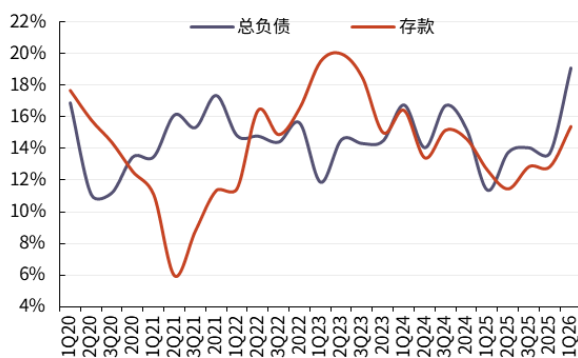
资料来源: 公司公告, 光大证券研究所

图 5：苏州银行总资产、贷款增速



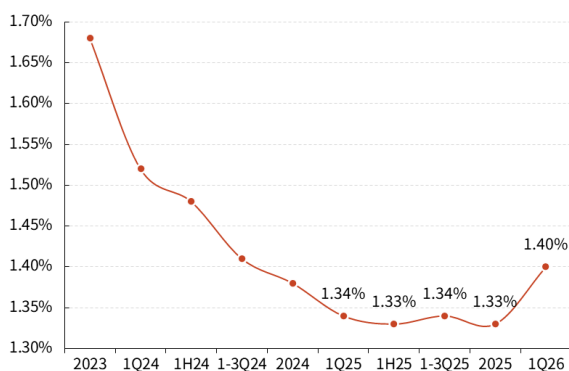
资料来源：公司财报，光大证券研究所测算

图 6：苏州银行总负债、存款增速



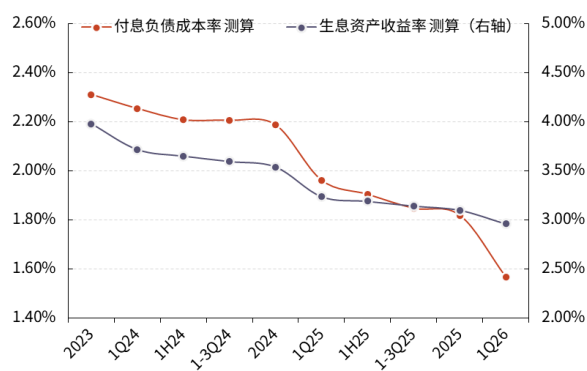
资料来源：公司财报，光大证券研究所测算

图 7：苏州银行净息差公布值走势



资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 8：苏州银行生息资产收益率及计息负债成本率



资料来源：公司公告，光大证券研究所测算

表 2：苏州银行资产质量主要指标

	2023	1Q24	2Q24	3Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25	2025	1Q26
不良贷款率	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%
较上季变动 (pct)	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.01)	0.00	0.00	0.00	(0.01)	0.00
(关注+不良)/贷款总额	1.65%	1.61%	1.72%	1.67%	1.71%	1.51%	1.58%	1.63%	1.72%	1.64%
较上季变动 (pct)	(0.03)	(0.04)	0.11	(0.05)	0.03	(0.20)	0.07	0.05	0.09	(0.09)
逾期90天以上贷款/不良贷款	62.4%	N/A	74.9%	N/A	81.7%	N/A	86.40%	N/A	88.95%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
逾期90天以上贷款/贷款总额	0.52%	N/A	0.63%	N/A	0.68%	N/A	0.72%	N/A	0.73%	N/A
较上季变动 (pct)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
拨备覆盖率	522.8%	491.7%	486.8%	473.7%	483.5%	447.2%	437.91%	420.59%	418.60%	381.16%
较上季变动 (pct)	(1.36)	(31.11)	(4.86)	(13.14)	9.84	(36.30)	(9.29)	(17.32)	(1.99)	(37.44)
拨贷比	4.39%	4.13%	4.10%	3.99%	4.01%	3.72%	3.63%	3.49%	3.45%	3.14%
较上季变动 (pct)	(0.02)	(0.26)	(0.03)	(0.11)	0.02	(0.29)	(0.09)	(0.14)	(0.04)	(0.31)

资料来源：公司公告，光大证券研究所

表 3：苏州银行资本充足率

	2023	1Q24	2Q24	3Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25	2025	1Q26
资本充足率	14.03%	13.92%	13.95%	13.86%	14.87%	14.54%	14.57%	13.57%	14.46%	13.56%
较上季变动 (pct)	0.88	(0.11)	0.03	(0.09)	1.01	(0.33)	0.03	(1.00)	0.89	(0.90)
一级资本充足率	10.81%	10.77%	10.81%	10.76%	11.78%	11.62%	11.67%	11.55%	11.62%	10.87%
较上季变动 (pct)	(0.03)	(0.04)	0.04	(0.05)	1.02	(0.16)	0.05	(0.12)	0.07	(0.75)
核心一级资本充足率	9.38%	9.39%	9.43%	9.41%	9.77%	9.80%	9.87%	9.79%	9.53%	8.97%
较上季变动 (pct)	0.01	0.01	0.04	(0.02)	0.36	0.03	0.07	(0.08)	(0.26)	(0.56)
风险加权资产同比增速	15.0%	13.3%	9.7%	9.0%	6.5%	13.5%	14.3%	14.0%	16.7%	16.6%
较上季变动 (pct)	(0.63)	(1.69)	(3.59)	(0.67)	(2.47)	6.95	0.83	(0.37)	2.76	(0.08)

资料来源：公司公告，光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	12,224	12,356	13,869	14,934	16,070
净利息收入	7,905	8,660	10,010	10,882	11,815
非息收入	4,319	3,696	3,859	4,052	4,255
净手续费及佣金收入	1,059	1,066	1,098	1,153	1,210
净其他非息收入	3,259	2,630	2,762	2,900	3,045
营业支出	5,834	5,739	6,636	7,271	7,994
拨备前利润	7,504	7,785	8,740	9,620	10,352
信用及其他减值损失	1,128	1,182	1,520	1,970	2,289
税前利润	6,376	6,603	7,220	7,650	8,063
所得税	1,103	1,025	1,121	1,187	1,252
净利润	5,273	5,578	6,099	6,463	6,812
归属母公司净利润	5,068	5,348	5,848	6,196	6,531

盈利能力	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
生息资产收益率	3.55%	3.14%	2.91%	2.73%	2.62%
贷款收益率	4.01%	3.59%	3.30%	3.10%	3.00%
付息负债成本率	2.23%	1.84%	1.59%	1.49%	1.42%
存款成本率	2.18%	1.80%	1.50%	1.40%	1.35%
净息差	1.35%	1.31%	1.34%	1.28%	1.25%
净利差	1.32%	1.30%	1.32%	1.24%	1.20%
RORWA	1.19%	1.13%	1.06%	0.99%	0.95%
ROAA	0.81%	0.75%	0.73%	0.69%	0.67%
ROAE	12.15%	11.39%	11.19%	10.92%	10.63%

资产质量	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	0.83%	0.82%	0.81%	0.78%	0.74%
拨备覆盖率	483.5%	418.6%	382.4%	354.2%	332.5%
拨贷比	4.01%	3.45%	3.09%	2.76%	2.47%

资本	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资本充足率	14.87%	14.46%	13.22%	12.67%	12.30%
一级资本充足率	11.78%	11.62%	10.71%	10.33%	10.10%
核心一级资本充足率	9.77%	9.53%	8.90%	8.70%	8.60%

资料来源：公司公告，光大证券研究所预测，股价日期为：2026年4月28日

资产负债表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	693,714	789,421	883,866	976,523	1,064,504
发放贷款和垫款	333,359	373,433	414,511	455,962	496,999
同业资产	109,184	116,623	124,138	129,113	131,249
金融投资	177,734	208,535	260,669	312,803	359,724
生息资产合计	620,277	698,592	799,319	897,879	987,971
总负债	638,458	726,073	815,845	903,664	986,556
吸收存款	416,965	470,578	522,342	574,576	626,288
市场类负债	198,170	225,905	260,383	292,497	320,315
付息负债合计	615,134	696,483	782,725	867,073	946,603
股东权益	55,256	63,348	68,020	72,859	77,948
股本	3,833	4,471	4,471	4,471	4,471
归属母公司权益	52,911	61,027	65,448	70,020	74,828

业绩规模与增长	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	15.3%	13.8%	12.0%	10.5%	9.0%
生息资产	12.3%	12.6%	14.4%	12.3%	10.0%
付息负债	13.9%	13.2%	12.4%	10.8%	9.2%
贷款余额	13.6%	12.0%	11.0%	10.0%	9.0%
存款余额	14.6%	12.9%	11.0%	10.0%	9.0%
净利息收入	-6.8%	9.5%	15.6%	8.7%	8.6%
净手续费及佣金收入	-14.5%	0.6%	3.0%	5.0%	5.0%
营业收入	3.0%	1.1%	12.2%	7.7%	7.6%
拨备前利润	1.6%	3.8%	12.3%	10.1%	7.6%
归母净利润	10.2%	5.5%	9.3%	6.0%	5.4%

每股盈利及估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS (元)	1.32	1.20	1.31	1.39	1.46
PPOPPS (元)	1.96	1.74	1.96	2.15	2.32
BVPS (元)	11.46	11.19	12.18	13.20	14.28
DPS (元)	0.43	0.36	0.41	0.43	0.45
P/E	6.59	7.28	6.66	6.28	5.96
P/PPOP	4.45	5.00	4.46	4.05	3.76
P/B	0.76	0.78	0.72	0.66	0.61

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于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。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。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编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP