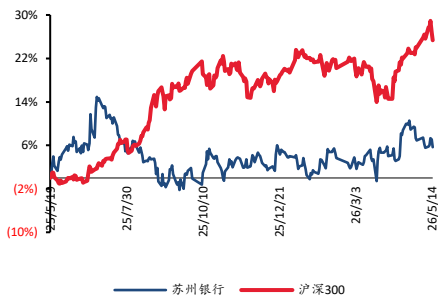


银行 城商行

## 苏州银行 2025 年年报及 2026 年一季报点评：规模增速出色，净息差回升

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 44.71/43.95  
总市值/流通(亿元) 376.43/370.1  
12个月内最高/最低价 9.48/7.88 (元)

### 相关研究报告

<<苏州银行 2025 年中报点评：中收表现出色，信贷结构优化>>--2025-10-12

<<苏州银行 2023 年年报&2024 年一季报点评：营收增速边际改善，异地扩张持续推进>>--2024-05-10

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：**苏州银行发布 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 123.56 亿元，同比+1.08%；实现归母净利润 53.48 亿元，同比+5.53%。2026 年一季度公司实现营业收入 36.05 亿元，同比+10.94%；实现归母净利润 16.82 亿元，同比+8.23%。

**贷款规模增长出色，结构以对公为主。**截至 2025 年末，公司各项存款本金 4705.78 亿元，较年初+12.86%；各项贷款本金 3734.33 亿元，较年初+12.02%。2026 年一季度末，公司各项存款本金 5342.84 亿元，较年初+13.54%；各项贷款本金 4125.89 亿元，较年初+10.49%。贷款端企业贷款保持较快增长，2026 年 Q1 末公司贷款 3283.43 亿元，较年初+13.36%，是增长主要驱动力；个人贷款 842.47 亿元，较年初+0.56%。存款端增势强劲，2026 年 Q1 末公司存款、个人存款分别为 2536.67、2806.17 亿元，较年初+21.71%、+7.04%，公司存款大幅增长反映对公业务拓展和结算资金沉淀成效显著。

**净息差回升，利息净收入增长提速。**2025 年净息差为 1.33%，同比微降 5bp，呈现企稳态势。2026 年一季度，年化净息差为 1.40%，较年初+7bp、同比+6bp，净息差边际改善。利息净收入快速增长，2025 年利息净收入 86.60 亿元，同比+9.55%；2026 年一季度利息净收入 25.65 亿元，同比+21.73%，主要得益于存款成本优化及规模扩张效应。

**非息收入有所承压，投资收益与汇兑损益表现分化。**2025 年非利息净收入 36.96 亿元，同比-14.43%，其中手续费及佣金净收入 10.66 亿元，同比微增 0.61%；投资总收益 21.74 亿元，同比-28.72%。2026 年一季度，手续费及佣金净收入 4.03 亿元，同比-18.97%；投资总收益 4.56 亿元，同比-3.09%，主要因上年同期 AC 金融资产终止确认产生的投资收益较高；汇兑损益同比+168.71%至 1.60 亿元，公司跨境人民币结算量近三年复合增长 102%，CIPS 直参资格带动效应逐步显现，形成一定补充。

**资产质量整体平稳，拨备厚度充足。**2025 年末不良贷款率 0.82%，较年初微降 1bp，连续 7 年实现下降；拨备覆盖率 418.60%，维持厚实安全边际。分项来看，对公贷款、个人贷款不良率均有上升，对公贷款、个人贷款不良率同比分别+3bp、+16bp 至 0.54%、1.82%。2026 年一季度末，不良贷款率维持 0.82%，拨备覆盖率 381.16%，较年初有所下降但仍处较厚水平，拨贷比为 3.14%。

**投资建议：**公司存贷款规模保持双位数增长，净息差企稳回升，资产质量整体稳定。预计公司 2026-2028 年营业收入为 134.19、146.34、161.01 亿元，归母净利润为 58.41、64.04、70.89 亿元，每股净资产为 12.06、13.08、14.23 元，对应 5 月 18 日收盘价的 PB 估值为 0.70、0.64、0.59 倍。维持“买入”评级。

**风险提示：**宏观经济修复不及预期、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）	12,355.56	13,418.64	14,634.13	16,100.71
营业收入增长率(%)	1.08%	8.60%	9.06%	10.02%
归母净利（百万元）	5,348.30	5,841.29	6,404.03	7,089.18
净利润增长率(%)	5.53%	9.22%	9.63%	10.70%
BVPS（元）	11.19	12.06	13.08	14.23
市净率（PB）	0.75	0.70	0.64	0.59

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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。