

苏州银行(002966.SZ)

利差业务修复明显，存贷扩张积极

强烈推荐（维持）

股价：8.71 元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.suzhoubank.com
大股东/持股	苏州国际发展集团有限公司/16.08%
实际控制人	苏州市财政局
总股本(百万股)	4,471
流通 A 股(百万股)	4,396
流通 B/H 股(百万股)	
总市值(亿元)	389
流通 A 股市值(亿元)	383
每股净资产(元)	11.85
资产负债率(%)	92.4

行情走势图



证券分析师

袁喆奇	投资咨询编号 S1060520080003 YUANZHEQI052@pingan.com.cn
李灵琇	投资咨询编号 S1060526070004 LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

苏州银行发布 2026 年半年报，公司 2026 年上半年营业收入同比增长 13.1%，归母净利润同比增长 8.5%。规模方面，公司 26 年上半年末总资产规模同比增长 16.0%，其中贷款同比增长 14.9%，存款同比增长 14.0%。

平安观点：

- **营收增速提速，利息收入表现亮眼。**苏州银行 2026 年上半年归母净利润同比增长 8.5%（8.2%，26Q1），主要受到营收提速支撑。公司上半年营业收入同比增长 13.1%（10.9%，26Q1），其中上半年净利息收入同比增长 23.9%（21.7%，26Q1），增速较 1 季度上行 2.2 个百分点，延续高增，负债成本改善支撑利息收入较快增长。非息收入延续负增，公司 26 年上半年非息收入同比增长-7.5%（-8.9%，26Q1），其中中收同比增长-8.1%（-19.0%，26Q1），降幅收窄；而债券投资相关其他非息收入同比回落 7.2%（-1.2%，26Q1），主要受到债券市场波动影响，降幅有所扩大。
- **息差边际企稳，扩表速度仍处较快水平。**苏州银行 26 年上半年净息差为 1.40%（1.40%，26Q1），同比回升 7BP；我们按照期初期末余额测算公司 26 年 2 季度单季度年化净息差为 1.34%（1.33%，26Q1），环比上行 1BP，息差边际企稳，负债成本改善继续对冲资产端定价压力。我们按照期初期末余额测算，公司 26 年 2 季度单季度年化计息负债成本率为 1.48%（1.55%，26Q1）；资产端定价延续回落，单季度年化生息资产收益率为 2.78%（2.82%，26Q1）。规模方面，公司上半年末总资产规模同比增长 16.0%（18.2%，26Q1），其中贷款同比增长 14.9%（13.7%，26Q1）；负债端方面，上半年末公司存款余额同比增长 14.0%（17.6%，26Q1），资负扩张仍较积极。

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业净收入(百万元)	12,108	12,230	13,877	15,222	16,707
YOY(%)	2.5%	1.0%	13.5%	9.7%	9.8%
归母净利润(百万元)	5,068	5,348	5,866	6,472	7,154
YOY(%)	10.1%	5.5%	9.7%	10.3%	10.5%
ROE(%)	12.3%	11.4%	11.3%	11.6%	11.9%
EPS(摊薄/元)	1.13	1.20	1.31	1.45	1.60
P/E(倍)	7.68	7.28	6.64	6.02	5.44
P/B(倍)	0.89	0.78	0.73	0.67	0.62

资料来源：wind、平安证券研究所

- **资产质量优于同业，拨备水平环比下降。**苏州银行 2026 年上半年末不良率为 0.81% (0.82%，26Q1)，环比下降 1BP；我们测算公司 26 年上半年年化不良贷款生成率为 0.63% (0.74%，26Q1)，同比回落 5BP。仍需关注重点领域风险波动，其中按揭贷款不良率较 25 年末上升 24BP 至 1.11%，个人经营贷款不良率较 25 年末回落 54BP 至 2.47%，个人消费贷款不良率较 25 年末回落 12BP 至 1.66%。前瞻性指标方面，苏州银行 26 年上半年末关注率为 0.91% (0.82%，26Q1)，环比上升 9BP，综合各项指标来看，公司资产质量仍保持稳健。拨备方面，公司 26 年上半年末拨备覆盖率和拨贷比分别为 381.79%/3.11% (381.16%/3.14%，26Q1)，环比上升 0.63pct/下降 3BP，绝对水平仍处高位，风险抵补能力夯实。
- **投资建议：区域禀赋突出，盈利能力有望提升。**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，公司揽储和财富管理竞争力较强，持续深化“苏心零售”品牌价值，以“民生+财富”为发展引擎，聚焦客户全生命周期服务，公司盈利能力有望进一步提升。根据公司业绩表现，我们维持公司 26-28 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 58.7、64.7、71.5 亿元，对应盈利增速分别是 9.7%/10.3%/10.5%，8 月 26 日股价对应 26-28 年 PB 分别为 0.73x/0.67x/0.62x，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 2026 年半年报核心指标

	百万元	2025H1	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026H1
利润表 (累计)	营业收入	6,504	9,477	12,356	3,605	7,354
	YoY	1.8%	2.0%	1.1%	10.9%	13.1%
	利息净收入	4,263	6,508	8,660	2,565	5,281
	YoY	2.7%	8.9%	9.5%	21.7%	23.9%
	非息收入	2,241	2,970	3,696	1,041	2,073
	YoY	0.1%	-10.4%	-14.4%	-8.9%	-7.5%
	其他非息收入	1,506	2,038	2,630	638	1,398
	YoY	-3.7%	-14.6%	-19.3%	-1.2%	-7.2%
	中收收入	735	932	1,066	403	675
	YoY	9.0%	0.5%	0.6%	-19.0%	-8.1%
	信用减值损失	571	743	1,182	479	955
	YoY	14.4%	14.2%	4.8%	78.6%	67.3%
	拨备前利润	4,381	6,283	7,785	2,538	5,218
	YoY	7.4%	7.7%	3.8%	16.7%	19.1%
利润表 (单季)	归母净利润	3,134	4,477	5,348	1,682	3,401
	YoY	6.2%	7.1%	5.5%	8.2%	8.5%
	YoY	5.5%	9.4%	-2.0%	8.2%	8.8%
资产负债表	营业收入	3,254	2,974	2,878	3,605	3,749
	YoY	2.9%	2.5%	-1.9%	10.9%	15.2%
	归母净利润	1,580	1,343	871	1,682	1,719
	YoY	5.5%	9.4%	-2.0%	8.2%	8.8%
	总资产	754,974	776,040	789,421	859,495	875,726
	YoY	14.5%	14.6%	13.8%	18.2%	16.0%
	贷款总额	363,497	368,552	373,433	412,589	417,594
	YoY	11.8%	11.6%	12.0%	13.7%	14.9%
	公司贷款	258,260	281,821	289,656	328,343	323,579
	占比	71%	76%	77.6%	80%	77%
	零售贷款	89,562	86,731	83,777	84,247	81,109
	占比	25%	24%	22.4%	20%	25%
	存款总额	462,752	471,515	481,850	544,281	527,350
	YoY	11.4%	12.9%	15.6%	17.6%	14.0%
财务比率 (%)	活期存款	131,917		124,784		152,324
	占比	29%		26%		29%
	定期存款	330,835		345,794		375,026
	占比	71%		72%		71%
	净息差 (公布值)	1.33	1.34	1.33	1.40	1.40
资产质量指标 (%)	贷款收益率	3.57		3.51		3.31
	存款成本率	1.80		1.76		1.46
	成本收入比	30.51	31.66	34.99	28.31	27.67
	ROE (年化)	12.34	12.03	10.66	12.32	12.24
	不良率	0.83	0.83	0.82	0.82	0.81
资本充足指标 (%)	关注率	0.75	0.80	0.90	0.82	0.91
	拨备覆盖率	437.91	420.59	418.60	381.16	381.79
	拨贷比	3.63	3.49	3.45	3.14	3.11
	核心一级资本充足率	9.87	9.79	9.53	8.97	9.16
	一级资本充足率	11.67	11.55	11.62	10.87	11.06
资本充足指标 (%)	资本充足率	14.57	13.57	14.46	13.56	13.75

资料来源: Wind, 平安证券研究所

注: 非特别说明外, 上图金额相关数据单位为百万元;

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
贷款总额	373,962	422,577	473,286	530,080
证券投资	301,573	346,809	395,362	446,759
应收金融机构的款项	47,321	49,687	52,171	54,780
生息资产总额	738,979	839,254	943,765	1,057,714
资产合计	789,421	896,541	1,008,186	1,129,913
客户存款	481,850	544,491	609,829	683,009
计息负债总额	707,396	795,028	888,329	992,818
负债合计	726,073	829,600	936,831	1,053,685
股本	4,471	4,471	4,471	4,471
股东权益合计	61,027	64,488	68,740	73,435
负债和股东权益合计	789,421	896,541	1,008,186	1,129,913

资产质量

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
NPLratio	0.82%	0.81%	0.80%	0.80%
NPLs	3,079	3,423	3,786	4,241
拨备覆盖率	419%	368%	364%	354%
拨贷比	3.43%	2.98%	2.91%	2.84%
一般准备/风险加权资	2.42%	2.08%	2.02%	1.97%
不良贷款生成率	0.56%	0.56%	0.20%	0.20%
不良贷款核销率	-0.47%	-0.47%	-0.12%	-0.11%

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	8,660	10,361	11,705	13,139
净手续费及佣金收入	1,065	1,012	1,012	1,062
营业净收入	12,230	13,877	15,222	16,707
营业税金及附加	-153	-174	-190	-209
拨备前利润	7,785	8,835	9,693	10,639
计提拨备	-1,182	-1,593	-1,702	-1,806
税前利润	6,603	7,242	7,990	8,833
归母净利润	5,348	5,866	6,472	7,154

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营管理				
贷款增长率	12.0%	13.0%	12.0%	12.0%
生息资产增长率	13.8%	13.6%	12.5%	12.1%
总资产增长率	13.8%	13.6%	12.5%	12.1%
存款增长率	12.7%	13.0%	12.0%	12.0%
付息负债增长率	13.2%	12.4%	11.7%	11.8%
净利息收入增长率	9.6%	19.6%	13.0%	12.3%
手续费及佣金净收入增长	0.6%	-5.0%	0.0%	5.0%
营业净收入增长率	1.0%	13.5%	9.7%	9.8%
拨备前利润增长率	3.7%	13.5%	9.7%	9.8%
税前利润增长率	3.6%	9.7%	10.3%	10.5%
归母净利润增长率	5.5%	9.7%	10.3%	10.5%
非息收入占比			6.6%	6.4%
成本收入比	35.0%	35.0%	35.0%	35.0%
信贷成本	0.33%	0.40%	0.38%	0.36%
所得税率	15.5%	15.5%	15.5%	15.5%
盈利能力				
NIM	1.33%	1.40%	1.40%	1.40%
拨备前 ROAA	1.05%	1.05%	1.02%	1.00%
拨备前 ROAE	13.7%	14.1%	14.6%	15.0%
ROAA	0.72%	0.70%	0.68%	0.67%
ROAE	11.4%	11.3%	11.6%	11.9%
流动性				
贷存比	77.61%	77.61%	77.61%	77.61%
贷款/总资产	47.37%	47.13%	46.94%	46.91%
债券投资/总资产	38.20%	38.68%	39.22%	39.54%
银行同业/总资产	5.99%	5.54%	5.17%	4.85%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.53%	9.07%	8.73%	8.44%
资本充足率（权重法）	14.46%	13.41%	12.59%	11.89%
加权风险资产（¥,mn）	533,401	605,780	681,217	763,466
RWA/总资产	67.6%	67.6%	67.6%	67.6%

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 2026 版权所有。保留一切权利。



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