苏州银行（002966）

2026年三季报点评：收入、利润稳定增长，资产质量保持稳健

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	12224	12356	13810	15682	17401
同比（%）	3.01%	1.08%	11.77%	13.55%	10.96%
归母净利润（百万元）	5068	5348	5902	6399	6686
同比（%）	10.16%	5.53%	10.35%	8.42%	4.48%
EPS-最新摊薄（元/股）	1.08	1.13	1.25	1.36	1.43
P/B（现价&最新摊薄）	0.95	0.83	0.77	0.72	0.67

投资要点

- **事件：苏州银行公布2026年三季报业绩。**1）26Q1-3营业收入107亿元，同比+12.8%；其中Q3单季同比+12.2%。2）26Q1-3归母净利润48.4亿元，同比+8.1%；其中Q3单季同比+7.2%。3）26Q3末归母净资产653亿元，较年初+7.0%，较H1末+2.1%。4）26Q1-3加权ROE为8.8%，同比-0.2pct；Q3单季同比-0.1pct。

- **利息净收入大幅提升，非息收入仍有所承压。**1）得益于贷款规模的持续扩张以及净息差的回暖，利息净收入同比增速较上年得到大幅提升。26Q1-3利息净收入同比+22.7%，Q3单季利息净收入同比+20.4%。2）26Q1-3非息收入同比-8.9%，Q3单季同比-13.1%。我们认为，非息收入承压主要是受到手续费及佣金净收入减少的影响。3）受信用减值损失计提增加的影响，26Q1-3营业支出同比+16.8%；Q3单季同比+22.8%。

- **贷款规模稳步扩张，净息差同比回升。**1）26Q3末贷款余额4215亿元，较年初+12.9%；贷款规模占总资产比例环比+0.2pct至47.8%。2）26Q3末存款余额5310亿元，较年初增长12.8%。3）26Q1-3净息差1.39%，同比上升5bps，环比H1下降1bps。我们认为，随着高利率存款逐步到期以及新增存款利率下行，净息差逐步恢复回升。

- **拨备覆盖率略有下滑但依旧处于同业高位，资产质量优异。**1）26Q1-3不良率季度环比持平于0.81%。不良生成率环比H1略有上升，经测算，26Q1-3加回核销不良生成率环比H1+2bps。2）26Q1-3拨备覆盖率环比H1下降11pct至371%，但仍保持同业领先水平。3）核心一级资本充足率9.39%，资本充足率14.50%，均高于监管要求。4）前瞻指标方面，26Q1-3关注贷款率环比H1+4bps至0.95%。

- **盈利预测与投资评级：**结合公司2026Q3经营情况，我们维持2026-2028年归母净利润预测为59.0/64.0/66.9亿元。当前市值对应2026E PB 0.8x，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。**

2026年10月29日

证券分析师 孙婷
执业证书：S0600524120001
sunt@dwzq.com.cn
研究助理 欧旺杰
执业证书：S0600124120002
ouwj@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	9.34
一年最低/最高价	6.92/9.62
市净率(倍)	0.77
流通A股市值(百万元)	41,063.11
总市值(百万元)	41,755.98

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.15
资产负债率(%,LF)	92.31
总股本(百万股)	4,470.66
流通A股(百万股)	4,396.48

相关研究

《苏州银行(002966)：2026年中报点评：利息收入快速增长，资产质量保持领先》

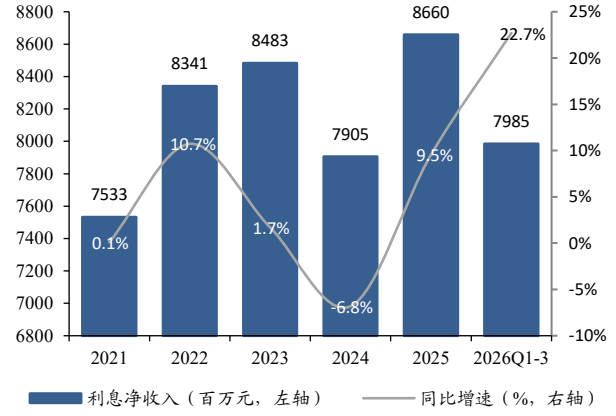
2026-08-27

《苏州银行(002966)：2025年年报&2026年一季报点评：营收大幅回暖，资产质量保持稳定》

2026-04-30

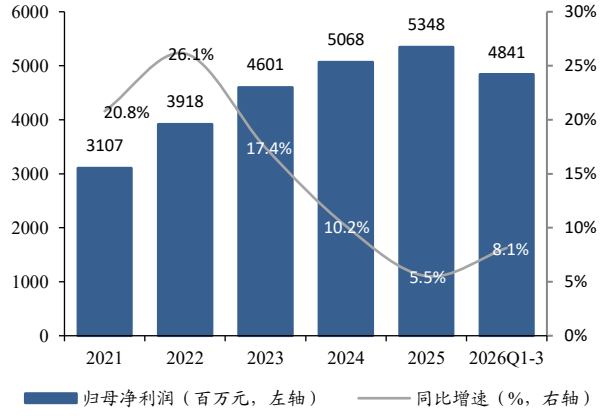
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图1：苏州银行 2021-2026Q1-3 利息净收入



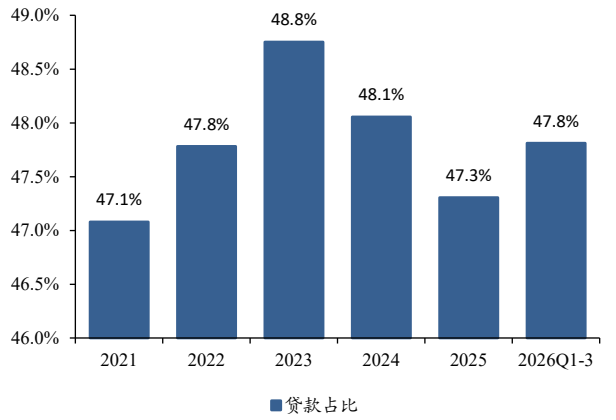
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图2：苏州银行 2021-2026Q1-3 归母净利润



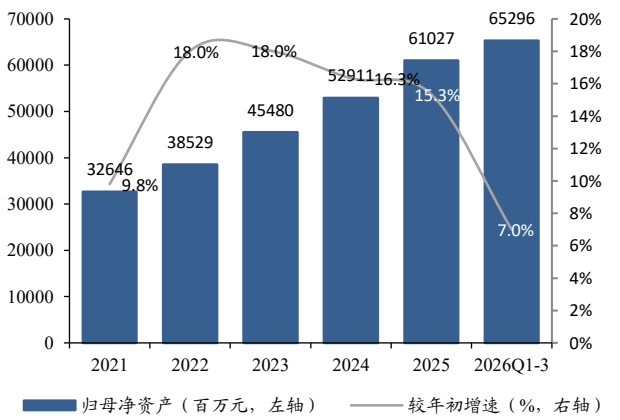
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图3：苏州银行 2021-2026Q1-3 贷款占比



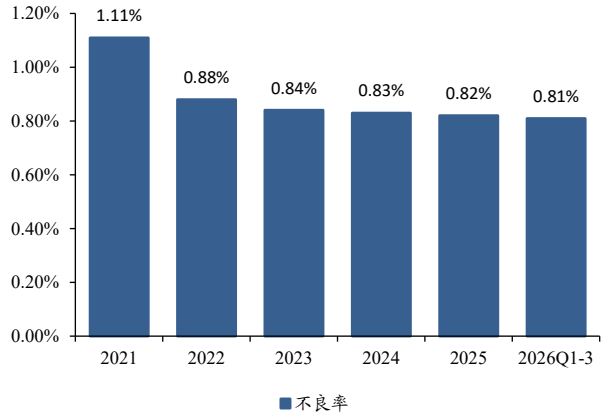
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图4：苏州银行 2021-2026Q1-3 归母净资产



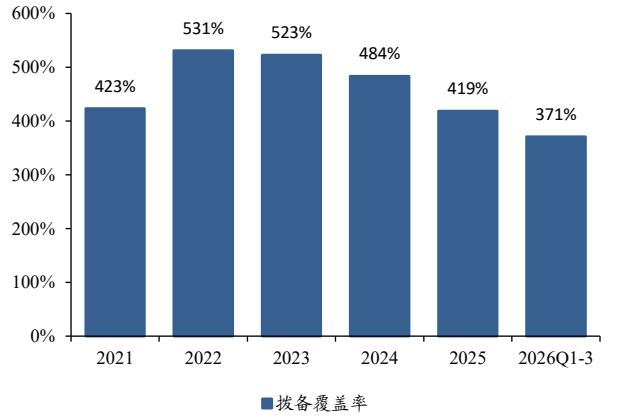
数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图5：苏州银行 2021-2026Q1-3 不良率



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

图6：苏州银行 2021-2026Q1-3 拨备覆盖率



数据来源：公司公告，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

苏州银行财务预测表

资产负债表（百万元）	2025	2026E	2027E	2028E
现金及存放中央银行款项	29012	31573	36461	40282
存放同业款项	7833	9197	10714	10174
拆出资金	35628	45064	52500	56901
衍生金融资产	187	821	956	1056
买入返售金融资产	187	2362	8614	57670
发放贷款和垫款	361073	415786	478851	475320
金融投资	301573	358674	417855	469288
长期股权投资	923	1196	1393	1539
固定资产	2635	3566	4155	4587
在建工程	256	275	320	354
使用权资产	362	514	599	661
无形资产	674	876	1020	1126
递延所得税资产	3375	3722	4336	4787
长期应收款	41237	45984	53571	59149
资产总计	789421	919676	1071422	1182979
向中央银行借款	26880	32189	37500	41404
同业存放款项	6209	9197	10714	11830
拆入资金	61176	73574	85714	115577
交易性金融负债	12482	12398	19487	10741
卖出回购金融资产款	21525	27590	32143	36554
吸收存款	481850	555610	644276	713602
应付职工薪酬	1068	2359	3709	2044
应交税费	1068	594	933	514
应付债券	109756	128755	149999	165617
负债合计	726073	851720	999147	1106266
股本	4471	4471	4471	4471
归母公司股东权益合计	61027	65073	69208	73458
少数股东权益	2321	2884	3067	3255
股东权益合计	63348	67956	72275	76713
股东权益及负债合计	789421	919676	1071422	1182979

利润表（百万元）	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	12356	13810	15682	17401
利息净收入	8660	10382	11839	13890
手续费及佣金净收入	1066	1135	1284	370
投资收益	2501	1981	2330	2817
公允价值变动损益	-557	200	116	131
汇兑收入	239	-20	-20	-20
其他业务收入	145	80	80	160
资产处置收益	30	6	6	6
其他收益	145	47	47	47
营业支出	-5739	-6386	-7633	-8991
税金及附加	-153	-140	-159	-177
业务及管理费	-4279	-4281	-5724	-7108
信用减值损失	-1182	-1839	-1624	-1581
其他业务成本	-126	-126	-126	-126
营业利润	6616	7424	8049	8410
营业外收入	17	8	8	8
营业外支出	-30	-12	-12	-12
利润总额	6603	7420	8045	8405
所得税费用	-1025	-1336	-1448	-1513
净利润	5578	6084	6597	6892
归属于母公司股东的净利润	5348	5902	6399	6686
少数股东损益	230	183	198	207

重要财务与估值指标	2025	2026E	2027E	2028E
净息差	1.33%	1.34%	1.31%	1.39%
不良率	0.82%	0.92%	0.79%	0.78%
ROA	0.94%	0.69%	0.64%	0.59%
ROE	13.6%	10.7%	10.8%	10.6%
P/E	8.29	7.47	6.86	6.55
P/B	0.83	0.77	0.72	0.67

数据来源:Wind，预测均为东吴证券研究所预测。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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