公司研究

营收延续双位数高增，中期分红方案落地

——苏州银行（002966.SZ）2026 年三季报点评

买入（维持）

当前价：9.67 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

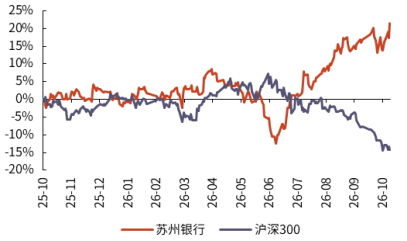
010-57378030

zhaochenyang@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	44.71
总市值(亿元)：	432.31
一年最低/最高(元)：	6.92/9.79
近 3 月换手率：	85.85%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	11.75	23.87	38.66
绝对	4.77	12.70	23.79

资料来源：Wind

要点

事件：

10 月 28 日，苏州银行发布 2026 年三季报，前三季度公司实现营业收入 107 亿，同比增长 12.8%，实现归母净利润 48.4 亿，同比增长 8.1%。1-3Q26 年化加权平均净资产收益率为 11.7%，同比下降 0.3pct。

点评：

营收双位数高增，盈利增速韧性强。苏州银行前三季度营收、拨备前利润、归母净利润同比增速分别为 12.8%、18.1%、8.1%，增速季环比分别下降 0.3、1、0.4pct。营收结构方面，前三季度净利息收入、非息收入增速分别为 22.7%、-8.9%，增速季环比分别下降 1.2、1.4pct，量价双优支撑净利息收入双位数高增。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。

资产扩张强度不减，贷款投放双位数增长。3Q26 末，苏州银行总资产、贷款同比增速分别为 13.6%、14.4%，增速较上季末分别下降 2.4、0.4pct，资产规模维持双位数增长，行业贷款增长降速背景下，公司信贷投放景气度仍较高。非信贷类资产方面，3Q 末金融投资、同业资产增速分别为 23.7%、-4%，环比上季末分别下降 6.5、11.4pct，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，**3Q26 末对公（含贴现）、零售贷款增速分别为 18.9%、-8.2%，较上季末分别提升 2.9pct、下降 5pct，对公持续发挥信贷增长“压舱石”作用，零售贷款受需求不足压制延续负增长。

存款稳步增长，零售客群优势巩固。3Q26 末，苏州银行总负债、存款同比增速分别为 13.9%、12.6%，分别较上季末下降 2.8、1.3pct。3Q 季内存款新增 37 亿，同比少增 51 亿，季末存款占付息负债比重 67.2%，较 2Q 末下降 0.1pct。**分客户类型看，**季末居民、企业存款增速分别为 16.8%、7.7%，增速较年中分别提升 2pct、下降 5.4pct，居民存款占比环比上季末提升 2.2pct 至 56.3%，零售客群优势巩固。**市场类负债方面，**3Q 末应付债券、金融同业负债同比增速 24.5%、13.4%，增速环比上季分别提升 0.8pct、下降 8pct，季末市场类负债占比合计 32.8%，同上季末基本持平，对负债端资金形成一定补充。

息差延续企稳态势。从公司公布的数据看，前三季度 NIM 为 1.4%，同上半年持平，3Q 息差仍延续企稳态势。资产端，贷款投放维持较高强度，规模增长可对冲部分利率下行影响，行业新发放贷款定价相对稳定；广谱利率下行背景下，债券配置盘存量到期再投资及新增投资票息收益下降，对资产端收益率形成一定拖累。负债端，存款到期节奏趋缓，重定价成本改善效果或不及上半年。1-3Q 公司息差高于 25 年全年水平，预计全年息差可保持较强韧性。

非息收入承压，对营收贡献度下降。1-3Q 苏州银行非息收入 27 亿（YoY-8.9%），占营收比重较上半年下降 2.9pct 至 25.3%。其中，（1）净手续费及佣金净收入 8.7 亿（YoY-6.5%），降幅较上半年收窄 1.5pct。（2）净其他非息收入 18.4 亿（YoY-9.9%），其中投资收益、公允价值变动损益分别为 17.4、-2.1 亿，同比少增 2.1 亿、少减 0.2 亿，其中处置 AC 确认收益 0.6 亿，同比减少 3.6 亿，浮盈兑现强度有所减弱。

不良率行至低位，拨备余粮充裕。3Q26 末，苏州银行不良率、关注率分别为 0.81%、0.95%；不良率同上季末持平，较年初下降 1bp，关注率较上季末上升 4bp，较年初上升 5bp，资产质量核心指标运行整体稳健。3Q26 末公司拨贷比、拨备覆盖率分别为 3.02%、371%，较上季末分别下降 9bp、11pct，预计季内核销处置力度不弱，清降存量风险，拨备余粮相对充裕，风险抵补能力较强。

资本安全边际增厚，中期分红方案落地。3Q26 末，公司核心一级/一级/资本充足率分别为 9.4%、11.3%、14.5%，较上季末分别提升 23bp、24bp、75bp，债市利率下行背景下，公司 OCI 账户债券市值重估浮盈增加，对核心一级资本充足率形成一定拉动。同时，季内公司完成 30 亿二级债发行，增厚二级资本，有效拉动资本充足率水平提升。季末风险加权资产增速 13%，环比上季末下降 2.6pct，RWA 增速略有放缓对资本消耗减轻。公司基本面表现较好，营收盈利增速稳中有升，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。10 月 27 日，公司 26 年度中期分红落地，现金分红规模合计 10.3 亿元（含税），分红比例 30.23%，稳定在 30%以上。

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，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。我们维持苏州银行 2026-28 年 EPS 预测 1.31、1.39、1.46 元不变，当前股价对应 PB 估值分别为 0.79、0.73、0.68 倍，对应 PE 估值分别为 7.39、6.98、6.62 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。

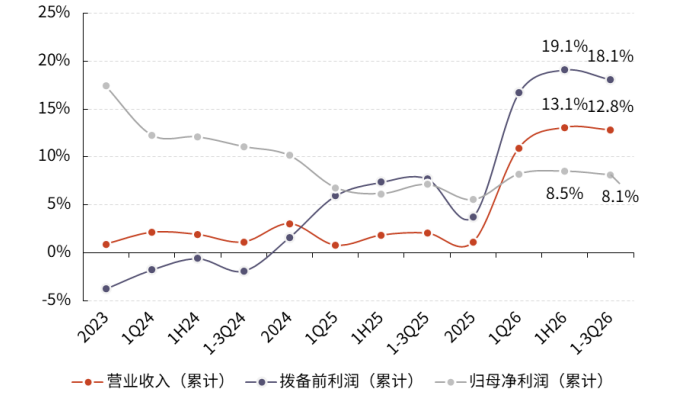
表 1：公司盈利预测与估值简表

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	7.31	8.08	7.39	6.98	6.62
P/B	0.84	0.86	0.79	0.73	0.68

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2026 年 10 月 29 日；注：2024 年股本为 38.33 亿股，2025 年及以后股本为 44.71 亿股。

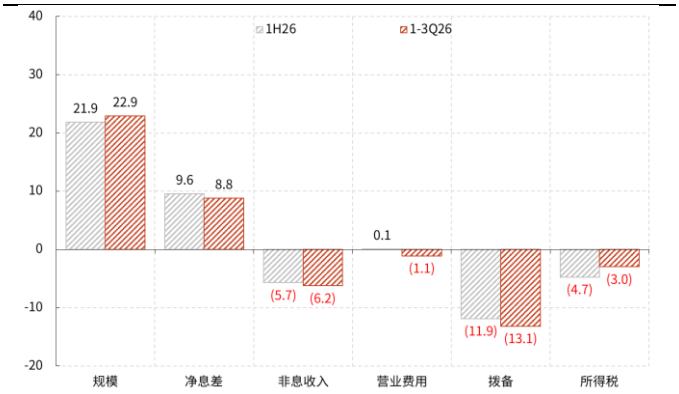
南方基金

图 1：苏州银行营收及盈利累计增速



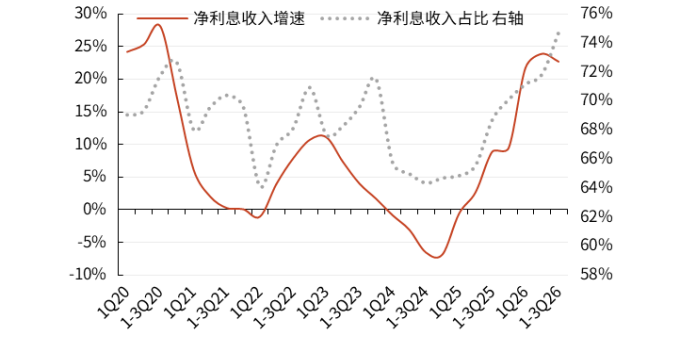
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 2：苏州银行业绩同比增速拆分（%）



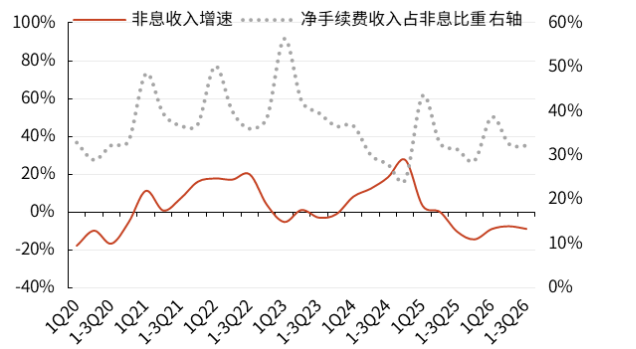
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 3：苏州银行净利息收入增速及占比



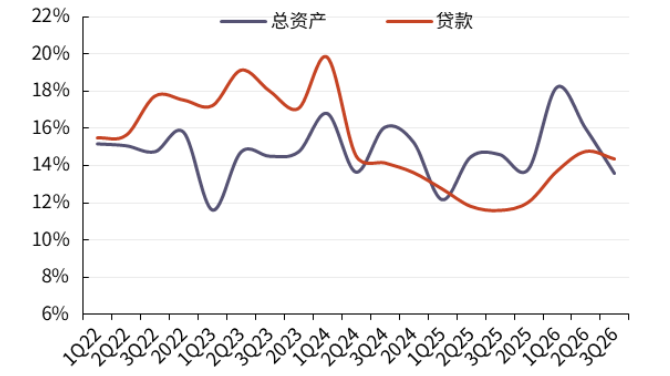
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 4：苏州银行非息收入增速及净手续费收入占非息比重



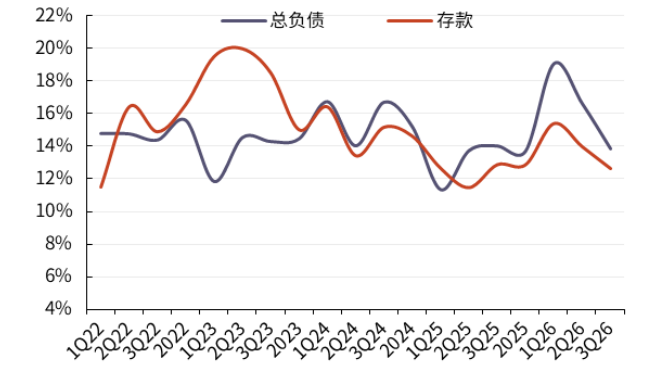
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 5：苏州银行总资产、贷款增速



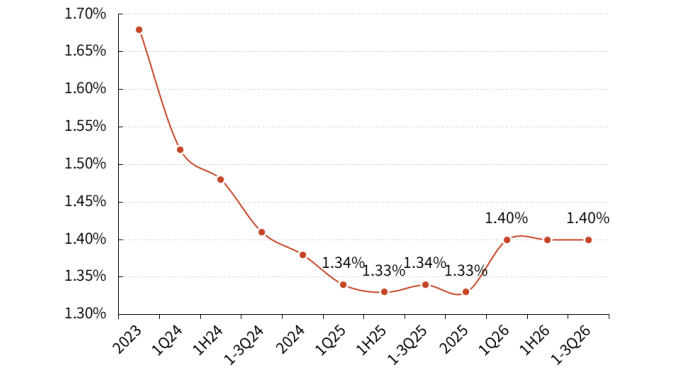
资料来源：公司财报，光大证券研究所测算

图 6：苏州银行总负债、存款增速



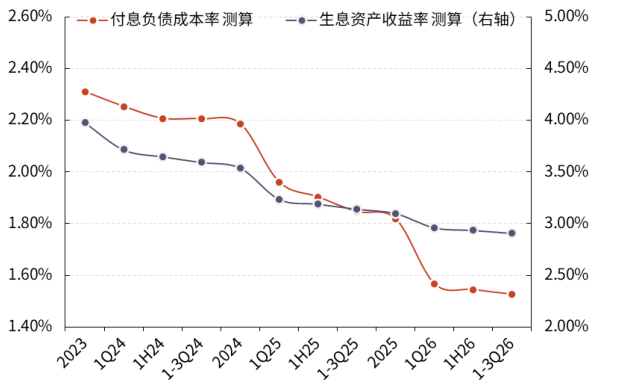
资料来源：公司财报，光大证券研究所测算

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

	1Q24	2Q24	3Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26
不良贷款率	**0.84%**	**0.84%**	**0.84%**	**0.83%**	**0.83%**	**0.83%**	**0.83%**	**0.82%**	**0.82%**	**0.81%**	**0.81%**
较上季变动（pct）	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*(0.01)*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*(0.01)*	*0.00*	*(0.01)*	*0.00*
（关注+不良）/贷款总额	**1.61%**	**1.72%**	**1.67%**	**1.71%**	**1.51%**	**1.58%**	**1.63%**	**1.72%**	**1.64%**	**1.72%**	**1.76%**
较上季变动（pct）	*(0.04)*	*0.11*	*(0.05)*	*0.03*	*(0.20)*	*0.07*	*0.05*	*0.09*	*(0.09)*	*0.08*	*0.04*
逾期90天以上贷款/不良贷款	**N/A**	**74.9%**	**N/A**	**81.7%**	**N/A**	**86.40%**	**N/A**	**88.95%**	**N/A**	**92.83%**	**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*	*N/A*
逾期90天以上贷款/贷款总额	**N/A**	**0.63%**	**N/A**	**0.68%**	**N/A**	**0.72%**	**N/A**	**0.73%**	**N/A**	**0.76%**	**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*	*N/A*
拨备覆盖率	**491.7%**	**486.8%**	**473.7%**	**483.5%**	**447.2%**	**437.91%**	**420.59%**	**418.60%**	**381.16%**	**381.79%**	**370.73%**
较上季变动（pct）	*(31.11)*	*(4.86)*	*(13.14)*	*9.84*	*(36.30)*	*(9.29)*	*(17.32)*	*(1.99)*	*(37.44)*	*0.63*	*(11.06)*
拨贷比	**4.13%**	**4.10%**	**3.99%**	**4.01%**	**3.72%**	**3.63%**	**3.49%**	**3.45%**	**3.14%**	**3.11%**	**3.02%**
较上季变动（pct）	*(0.26)*	*(0.03)*	*(0.11)*	*0.02*	*(0.29)*	*(0.09)*	*(0.14)*	*(0.04)*	*(0.31)*	*(0.03)*	*(0.09)*

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

	1Q24	2Q24	3Q24	2024	1Q25	2Q25	3Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26
资本充足率	**13.92%**	**13.95%**	**13.86%**	**14.87%**	**14.54%**	**14.57%**	**13.57%**	**14.46%**	**13.56%**	**13.75%**	**14.50%**
较上季变动（pct）	*(0.11)*	*0.03*	*(0.09)*	*1.01*	*(0.33)*	*0.03*	*(1.00)*	*0.89*	*(0.90)*	*0.19*	*0.75*
一级资本充足率	**10.77%**	**10.81%**	**10.76%**	**11.78%**	**11.62%**	**11.67%**	**11.55%**	**11.62%**	**10.87%**	**11.06%**	**11.30%**
较上季变动（pct）	*(0.04)*	*0.04*	*(0.05)*	*1.02*	*(0.16)*	*0.05*	*(0.12)*	*0.07*	*(0.75)*	*0.19*	*0.24*
核心一级资本充足率	**9.39%**	**9.43%**	**9.41%**	**9.77%**	**9.80%**	**9.87%**	**9.79%**	**9.53%**	**8.97%**	**9.16%**	**9.39%**
较上季变动（pct）	*0.01*	*0.04*	*(0.02)*	*0.36*	*0.03*	*0.07*	*(0.08)*	*(0.26)*	*(0.56)*	*0.19*	*0.23*
风险加权资产同比增速	**13.3%**	**9.7%**	**9.0%**	**6.5%**	**13.5%**	**14.3%**	**14.0%**	**16.7%**	**16.6%**	**15.5%**	**13.0%**
较上季变动（pct）	*(1.69)*	*(3.59)*	*(0.67)*	*(2.47)*	*6.95*	*0.83*	*(0.37)*	*2.76*	*(0.08)*	*(1.10)*	*(2.57)*

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**

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

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%

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%

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%

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	7.31	8.08	7.39	6.98	6.62
P/PPOP	4.94	5.55	4.95	4.49	4.18
P/B	0.84	0.86	0.79	0.73	0.68

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 10 月 29 日

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
静安区新闸路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京
西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 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
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼