中国平安 专业·价值 平安证券 PING AN SECURITIES

银行

2026 年 10 月 29 日

苏州银行(002966.SZ)

息差边际企稳，存贷扩张积极

强烈推荐（维持）

股价：9.34 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）	418
流通 A 股市值(亿元)	411
每股净资产(元)	12.15
资产负债率(%)	92.3
行业	银行

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 年三季报，公司 2026 年前三季度营业收入同比增长 12.8%，归母净利润同比增长 8.1%。规模方面，公司 26 年 3 季度末总资产规模同比增长 13.6%，贷款本金同比增长 14.4%，存款本金同比增长 14.7%。

平安观点：

- **营收保持快增，利息净收入表现亮眼。**苏州银行 2026 年前三季度归母净利润同比增长 8.1%（8.5%，26H1），增速小幅回落。公司前三季度信用减值损失同比增长 82.3%，拨备计提增加，对利润增速形成一定制约。公司前三季度营业收入同比增长 12.8%（13.1%，26H1），保持较快增长。其中，前三季度净利息收入同比增长 22.7%（23.9%，26H1），仍是营收增长的主要支撑。非息收入继续承压，公司前三季度非息收入同比下降 8.9%(-7.5%，26H1)，其中其他非息收入同比下降 9.9%(-7.2%，26H1)，投资相关收益对非息表现形成拖累；手续费及佣金净收入同比下降 6.5%（-8.1%，26H1），中收降幅有所收窄。

- **息差边际企稳，扩表速度仍处较快水平。**苏州银行披露 26 年前三季度年化净息差为 1.40%（1.40%，26H1），与上半年持平，同比上行 6BP，息差边际企稳。我们按照期初期末余额测算，公司 26 年 3 季度单季度年化生息资产收益率为 2.73%（2.78%，26Q2），环比下行 5BP；单季度年化计息负债成本率为 1.46%（1.48%，26Q2），环比下行 2BP，负债成本改善继续对冲资产端收益率下行压力。规模方面，公司 3 季度末总资产规模同比增长 13.6%（16.0%，26H1），扩表仍处于较快水平。贷款同比增长 14.4%，对公投放仍是信贷扩张的主要驱动力。负债端方面，公司 3 季度末存款同比增长 14.7%，存款规模保持稳健增长。

	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)	8.24	7.81	7.12	6.45	5.84
P/B(倍)	0.82	0.83	0.78	0.72	0.67

资料来源：wind、平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **不良率维持稳定，拨备水平有所回落。**苏州银行 2026 年 3 季度末不良率为 0.81%（0.81%，26H1），环比持平；我们测算公司 26 年前三季度年化不良贷款生成率为 0.55%（0.63%，26H1），较上半年回落 8BP，资产质量整体稳健。前瞻性指标方面，公司 3 季度末关注率为 0.95%（0.91%，26H1），环比上升 4BP。拨备方面，公司 3 季度末拨备覆盖率和拨贷比分别为 370.73%/3.02%（381.79%/3.11%，26H1），环比下降 11.06pct/9BP，拨备水平有所回落，但风险抵补能力仍较充足。

- **投资建议：区域禀赋突出，改革提质增效。**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%，当前股价对应 26-28 年 PB 分别为 0.78x/0.72x/0.67x，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。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表1　苏州银行 2026 年三季报核心指标

	百万元	2025Q3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q3
利润表（累计）	**营业收入**	**9,477**	**12,356**	**3,605**	**7,354**	**10,691**
	YoY	*2.0%*	*1.1%*	*10.9%*	*13.1%*	*12.8%*
	利息净收入	**6,508**	**8,660**	**2,565**	**5,281**	**7,985**
	YoY	*8.9%*	*9.5%*	*21.7%*	*23.9%*	*22.7%*
	非息收入	2,970	3,696	1,041	2,073	2,706
		-10.4%	*-14.4%*	*-8.9%*	*-7.5%*	*-8.9%*
	其他非息收入	2,038	2,630	638	1,398	1,835
		-14.6%	*-19.3%*	*-1.2%*	*-7.2%*	*-9.9%*
	中收收入	**932**	**1,066**	**403**	**675**	**871**
	YoY	*0.5%*	*0.6%*	*-19.0%*	*-8.1%*	*-6.5%*
	信用减值损失	**743**	**1,182**	**479**	**955**	**1,354**
	YoY	*14.2%*	*4.8%*	*78.6%*	*67.3%*	*82.3%*
	拨备前利润	**6,283**	**7,785**	**2,538**	**5,218**	**7,420**
	YoY	*7.7%*	*3.8%*	*16.7%*	*19.1%*	*18.1%*
	归母净利润	**4,477**	**5,348**	**1,682**	**3,401**	**4,841**
	YoY	*7.1%*	*5.5%*	*8.2%*	*8.5%*	*8.1%*
利润表（单季）	**营业收入**	**2,974**	**2,878**	**3,605**	**3,749**	**3,337**
	YoY	*2.5%*	*-1.9%*	*10.9%*	*15.2%*	*12.2%*
	归母净利润	**1,343**	**871**	**1,682**	**1,719**	**1,440**
	YoY	*9.4%*	*-2.0%*	*8.2%*	*8.8%*	*7.2%*
资产负债表	**总资产**	**776,040**	**789,421**	**859,495**	**875,726**	**881,503**
	YoY	*14.6%*	*13.8%*	*18.2%*	*16.0%*	*13.6%*
	贷款总额	**368,552**	**373,433**	**412,589**	**417,131**	**421,451**
	YoY	*11.6%*	*12.0%*	*13.7%*	*14.8%*	*14.4%*
	公司贷款	281,821	289,656	328,343	323,579	344,525
	占比	76%	*77.6%*	80%	78%	82%
	零售贷款	86,731	83,777	84,247	81,109	76,926
	占比	24%	*22.4%*	20%	25%	22%
	存款总额	**471,515**	**470,578**	**534,284**	**527,350**	**540,882**
	YoY	*12.9%*	*12.9%*	*15.4%*	*14.0%*	*14.7%*
	活期存款		124,784		152,324	
	占比		27%		29%	
	定期存款		345,794		375,026	
	占比		73%		71%	
财务比率（%）	**净息差（公布值）**	**1.34**	**1.33**	**1.40**	**1.40**	**1.40**
	贷款收益率		**3.51**		**3.31**	
	存款成本率		**1.76**		**1.46**	
	成本收入比	**31.66**	**34.99**	**28.31**	**27.67**	**29.06**
	ROE（年化）	**12.03**	**10.66**	**12.32**	**12.24**	**11.73**
资产质量指标（%）	**不良率**	**0.83**	**0.82**	**0.82**	**0.81**	**0.81**
	关注率	**0.80**	**0.90**	**0.82**	**0.91**	**0.95**
	拨备覆盖率	**420.59**	**418.60**	**381.16**	**381.79**	**370.73**
	拨贷比	**3.49**	**3.45**	**3.14**	**3.11**	**3.02**
资本充足指标（%）	**核心一级资本充足率**	**9.79**	**9.53**	**8.97**	**9.16**	**9.39**
	一级资本充足率	**11.55**	**11.62**	**10.87**	**11.06**	**11.30**
	资本充足率	**13.57**	**14.46**	**13.56**	**13.75**	**14.50**

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
归母负债和股东权益	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	8.7%	7.3%	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

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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质。

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：

此报告旨为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。

中国平安 专业·价值 平安证券 PING AN SECURITIES

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