

# 苏州银行（002966.SZ）2026 年半年报点评

## 营收利润增长提速

优于大市

### 核心观点

**营收和利润增速双提升。**2026 年上半年，实现营收 73.54 亿元，同比增长 13.1%，较一季度增速提升 2.1 个百分点；实现归母净利润 34.01 亿元，同比增长 8.5%，较一季度增速提升 0.3 个百分点。

**净息差同比提升拉动净利息收入高增。**2026 年上半年净利息收入同比增长 23.9%，较一季度增速提升 2.2 个百分点；非息收入合计下降 7.5%，其中手续费净收入同比下降 8.1%，其他非息收入同比下降约 7%。

公司披露 2026 年上半年净息差 1.40%，同比提升 7bps，与一季度持平，主要受益于存款成本大幅下降。上半年生息资产收益率 2.94%，贷款收益率 3.31%，同比分别下降 29bps 和 26bps；计息负债成本率 1.54%，存款成本率 1.46%，同比分别下降 36bps 和 34bps。

**规模维持较好扩张，新增信贷主要投向政信领域。**期末资产总额 8757 亿元，较年初增长 10.91%；存款余额 5274 亿元，较年初增长 12.1%；贷款余额 4171 亿元，较年初增长 11.7%，规模增长势头良好。期末，贷款净额占总资产的 46.2%，较年初提升 0.5 个百分点。

期末对公贷款余额 3360 亿元，较年初增长 16.0%，占贷款总额的 80.56%，较年初提升了约 3 个百分点；零售信贷余额 811 亿元，较年初下降 3.2%，主要是个人经营贷较年初下降了约 8.8%。新增信贷主要投向政信领域，期末水利环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业两者合计余额较年初增长 31%，新增信贷中 67.2% 投向了这两个行业，期末两个行业贷款余额占到了贷款总额的 29.8%，较年初提升了约 4.4 个百分点。

**资产质量稳健，中小企业不良仍在暴露。**期末不良率 0.81%，较 3 月末下降 1bp，测算的加回核销处置后年化不良生成率 0.67%，同比下降 5bps。其中，零售不良率 1.69%，较年初下降 13bps；对公不良率 0.60%，较年初提升约 6bps，主要是制造业和批发零售业贷款不良率有所提升。期末逾期率 1.15%，较年初提升 15bps；关注率 0.91%，较年初提升 1bp。期末拨备覆盖率 382%，与 3 月末基本持平。

**投资建议：**维持 2026–2028 年归母净利润预测 58/64/72 亿元的预测，对应同比增速 8.5%/10.5%/11.8%，当前股价对应 PB 为 0.72x/0.66x/0.61x。公司区位优势明显，净息差企稳回升，维持“优于大市”评级。

**风险提示：**宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

### 盈利预测和财务指标

|           | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元) | 12,224 | 12,356 | 13,467 | 15,136 | 16,871 |
| (+/-%)    | 3.0%   | 1.1%   | 9.0%   | 12.4%  | 11.5%  |
| 净利润(百万元)  | 5,068  | 5,348  | 5,803  | 6,410  | 7,166  |
| (+/-%)    | 10.2%  | 5.5%   | 8.5%   | 10.5%  | 11.8%  |
| 摊薄每股收益(元) | 1.13   | 1.20   | 1.30   | 1.43   | 1.60   |
| 总资产收益率    | 0.80%  | 0.75%  | 0.71%  | 0.69%  | 0.67%  |
| 净资产收益率    | 12.7%  | 11.5%  | 11.6%  | 11.8%  | 12.2%  |
| 市盈率(PE)   | 7.7    | 7.3    | 6.7    | 6.1    | 5.4    |
| 股息率       | 4.2%   | 4.1%   | 4.5%   | 5.0%   | 5.5%   |
| 市净率(PB)   | 0.89   | 0.78   | 0.72   | 0.66   | 0.61   |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

### 公司研究·财报点评

#### 银行·城商行 II

证券分析师：田维韦

021-60875161

tianweiwei@guosen.com.cnwangjian@guosen.com.cn

S0980520030002

证券分析师：王剑

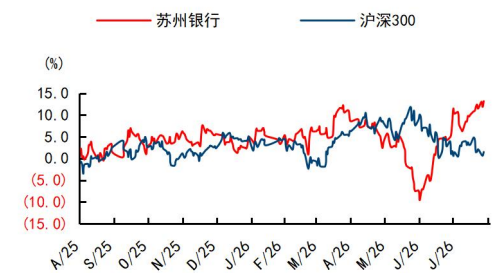
021-60875165

S0980518070002

#### 基础数据

|             |                 |
|-------------|-----------------|
| 投资评级        | 优于大市(维持)        |
| 合理估值        |                 |
| 收盘价         | 8.71 元          |
| 总市值/流通市值    | 38939/38287 百万元 |
| 52 周最高价/最低价 | 8.89/6.92 元     |
| 近 3 个月日均成交额 | 362.81 百万元      |

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《苏州银行（002966.SZ）2025 年报暨 2026 年一季报点评-量价齐优，营收增速提升》——2026-04-30
- 《苏州银行（002966.SZ）2025 年半年报点评-净息差企稳，加大异地区域信贷投放》——2025-08-29
- 《苏州银行（002966.SZ）2024 年报暨 2025 年一季报点评-拨备覆盖率高位，净息差降幅收窄》——2025-04-29
- 《苏州银行（002966.SZ）2024 年中报点评-非息收入增长较快，拨备覆盖率仍处高位》——2024-08-31

## 财务预测与估值

| 每股指标（元）    | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E   | 2028E   | 利润表（十亿元）    | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E | 2028E |
|------------|--------|--------|--------|---------|---------|-------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| EPS        | 1.32   | 1.20   | 1.30   | 1.43    | 1.60    | 营业收入        | 12.22  | 12.36  | 13.47  | 15.14 | 16.87 |
| BVPS       | 11.46  | 11.19  | 12.13  | 13.17   | 14.34   | 其中：利息净收入    | 7.91   | 8.66   | 10.01  | 11.46 | 13.06 |
| DPS        | 0.43   | 0.36   | 0.39   | 0.43    | 0.48    | 手续费净收入      | 1.06   | 1.07   | 0.96   | 1.06  | 1.11  |
|            |        |        |        |         |         | 其他非息收入      | 3.26   | 2.63   | 2.50   | 2.62  | 2.70  |
| 资产负债表（十亿元） | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E   | 2028E   | 营业支出        | 5.83   | 5.74   | 6.30   | 7.22  | 8.02  |
| 总资产        | 693.7  | 789.4  | 907.8  | 1,034.9 | 1,179.8 | 其中：业务及管理费   | 4.45   | 4.28   | 4.66   | 5.24  | 5.84  |
| 其中：贷款      | 320.5  | 361.1  | 411.6  | 465.1   | 525.6   | 资产减值损失      | 1.13   | 1.18   | 1.33   | 1.64  | 1.80  |
| 非信贷资产      | 373.2  | 428.3  | 496.2  | 569.8   | 654.2   | 其他支出        | 0.25   | 0.28   | 0.30   | 0.34  | 0.38  |
| 总负债        | 638.5  | 726.1  | 840.0  | 962.2   | 1,101.5 | 营业利润        | 6.39   | 6.62   | 7.17   | 7.91  | 8.85  |
| 其中：存款      | 427.4  | 481.8  | 549.3  | 620.7   | 701.4   | 其中：拨备前利润    | 7.52   | 7.80   | 8.50   | 9.55  | 10.65 |
| 非存款负债      | 211.1  | 244.2  | 290.7  | 341.5   | 400.1   | 营业外净收入      | (0.01) | (0.01) | 0.00   | 0.00  | 0.00  |
| 所有者权益      | 55.3   | 63.3   | 67.8   | 72.7    | 78.3    | 利润总额        | 6.38   | 6.60   | 7.17   | 7.91  | 8.85  |
| 其中：总股本     | 3.8    | 4.5    | 4.5    | 4.5     | 4.5     | 减：所得税       | 1.10   | 1.02   | 1.11   | 1.23  | 1.37  |
| 普通股净资产     | 43.9   | 50.0   | 54.2   | 58.9    | 64.1    | 净利润         | 5.27   | 5.58   | 6.05   | 6.69  | 7.47  |
|            |        |        |        |         |         | 归母净利润       | 5.07   | 5.35   | 5.80   | 6.41  | 7.17  |
| 总资产同比      | 15.3%  | 13.8%  | 15.0%  | 14.0%   | 14.0%   | 其中：普通股股东净利润 | 5.07   | 5.35   | 5.80   | 6.41  | 7.17  |
| 贷款同比       | 14.0%  | 12.7%  | 14.0%  | 13.0%   | 13.0%   | 分红总额        | 1.65   | 1.61   | 1.75   | 1.93  | 2.16  |
| 存款同比       | 14.8%  | 12.7%  | 14.0%  | 13.0%   | 13.0%   | 营业收入同比      | 3.0%   | 1.1%   | 9.0%   | 12.4% | 11.5% |
| 贷存比        | 75%    | 75%    | 75%    | 75%     | 75%     | 其中：利息净收入同比  | -6.8%  | 9.5%   | 15.6%  | 14.5% | 14.0% |
| 非存款负债/负债   | 33%    | 34%    | 35%    | 35%     | 36%     | 手续费净收入同比    | -14.5% | 0.6%   | -10.0% | 10.0% | 5.0%  |
| 权益乘数       | 12.6   | 12.5   | 13.4   | 14.2    | 15.1    | 归母净利润同比     | 10.2%  | 5.5%   | 8.5%   | 10.5% | 11.8% |
| 资产质量指标     | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E   | 2028E   | 业绩增长归因      | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E | 2028E |
| 不良贷款率      | 0.83%  | 0.82%  | 0.82%  | 0.82%   | 0.82%   | 生息资产规模      | 15.6%  | 14.0%  | 14.8%  | 13.2% | 14.0% |
| 信用成本率      | 0.52%  | 0.28%  | 0.30%  | 0.34%   | 0.33%   | 净息差         | -22.4% | -4.5%  | 0.8%   | 1.2%  | 0.0%  |
| 拨备覆盖率      | 484%   | 419%   | 377%   | 348%    | 326%    | 手续费净收入      | -1.0%  | -1.1%  | -2.8%  | -0.4% | -0.8% |
| 资本与盈利指标    | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E   | 2028E   | 其他非息收入      | 10.8%  | -7.4%  | -3.8%  | -1.7% | -1.8% |
| ROA        | 0.80%  | 0.75%  | 0.71%  | 0.69%   | 0.67%   | 业务及管理费      | -0.2%  | 2.9%   | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  |
| ROE        | 12.7%  | 11.5%  | 11.6%  | 11.8%   | 12.2%   | 资产减值损失      | 9.6%   | -0.1%  | -0.7%  | -1.9% | 0.3%  |
| 核心一级资本充足率  | 9.77%  | 9.53%  | 8.98%  | 8.56%   | 8.17%   | 其他因素        | -2.2%  | 1.7%   | 0.2%   | -0.1% | 0.0%  |
| 一级资本充足率    | 11.78% | 11.62% | 11.07% | 10.65%  | 10.26%  | 归母净利润同比     | 10.2%  | 5.5%   | 8.5%   | 10.5% | 11.8% |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                                                               | 类别         | 级别   | 说明                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------|-------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票<br>投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 无评级  | 股价与市场代表性指数相比无明确观点             |
|                                                                                                                                                                                                                                                      | 行业<br>投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上         |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上         |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            |      |                               |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032