

江苏 39 家上市&非上市银行核心经营指标一览

商业银行

■ 银行图鉴系列七

评级:

增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
马婷婷(分析师)	021-23185608	matinting@gtth.com	S0880525100001
李润凌(分析师)	021-23183283	lirunling@gtth.com	S0880525120003

本报告导读:

我们详细梳理了江苏地区上市&非上市银行经营数据,含规模指标(资产/贷款/存款等)、金融投资细项(利率债/信用债等)、定价指标(息差/资产负债率等)、资产质量指标(不良/逾期/关注等)、资本指标、营收结构指标等。

投资要点:

- **宏观经济:** 高技术产业引领升级,新兴产业动能强劲,增长韧性突出。2025 年江苏 GDP 达 14.24 万亿元,同比增长 5.3%,高于全国 5.0%的平均水平,与广东差距进一步缩小;26Q1 延续 5.4%的稳健增长。人均 GDP 达 16.70 万元,在各省份中保持领先。2025 年三次产业比例为 3.8:42.2:54.0,制造业是江苏经济的压舱石。全年规模以上工业增加值增长 6.5%,制造业增长 6.7%;装备制造业增长 8.8%,对规上工业增长贡献率达 74.6%,彰显高端制造的核心拉动作用。江苏省贷款增速高于全国,6 月末贷款同比+8.4%(全国+5.1%),其中企业贷款为信贷增长的主要支撑,居民购房及消费信贷需求仍较疲弱。6 月末江苏存款同比+7.4%(全国+8.2%)。
- **银行生态:** 江苏省共有 144 家银行机构,总量位居全国中上游。机构类型以农商行(61 家)和村镇银行(74 家)为主体,两者合计占比超过九成,反映出县域经济活跃、普惠金融基础扎实的特点。全省拥有 4 家城商行,其中江苏银行、南京银行、苏州银行为上市银行,实力较强。值得注意的是,全国 27 家上市区域性银行中江苏独占 9 席,且全部集中于苏南地区,体现出经济发达区域金融资源集聚、市场竞争激烈的特征。2025 年江苏省国有大行、股份行、城商行、其他的资产占比分别为 39.3%、13.1%、24.2%、23.4%。
- **样本银行中,江苏银行、南京银行资产规模超 3 万亿,苏州银行(7,894 亿元)、江南农商行(6,286 亿元)和常熟银行(4,031 亿元)位居其后。**
- **1) 扩表方面,**江苏银行(24.8%)、苏商银行(20.3%)、南京银行(16.6%)、长江银行(14.3%)和苏州银行(13.8%)总资产增速较快。江苏、南京和苏州由信贷与金融投资共同驱动,苏商银行(39.2%)和长江银行(38.4%)投资端对扩表贡献较大。
- **2) 从金融资产配置来看,**南京银行(43%)、江苏银行(39%)和苏州银行(38%)金融投资占总资产比例较高,部分农商行亦超过 32%。从底层资产结构来看,各行投资资产以债券为主,非标占比整体较低,配置趋于标准化。从账户结构来看,多数银行以 AC 和 OCI 账户为主,江阴(43%)、苏州(31%)、江苏(28%)、南京(26%)TPL 账户占比相对较高。
- **3) 从盈利能力与核心定价指标来看,**苏商银行(3.71%)、邳州农商行(2.84%)、常熟银行(2.53%)净息差居前,泰兴和句容农商行亦超过 2%。常熟银行(14.05%)、苏商银行(13.92%)、江苏银行(13.14%)和南京银行(12.05%)ROE 位居样本前列,其中,苏商银行主要受益于息差优势,常熟银行主要受益于较高息差和稳健资产质量,江苏银行、南京银行则依靠规模扩张和净利息收入增长维持较高回报。
- **4) 从资产质量指标来看,**样本中 9 家银行不良率低于 1%,其中常熟银行(0.76%)、无锡银行(0.77%)、苏州银行(0.82%)、江阴银行(0.82%)、南京银行(0.83%)和江苏银行(0.84%)表现较优,苏州银行、无锡银行逾期率均低于 0.9%。10 家银行拨备覆盖率超过 400%,其中泰兴农商行(592%)、沐阳农商行(547%)风险抵补能力较强。
- **5) 从资本充足数据来看,**沐阳农商行(16.19%)、海安农商行(15.13%)、昆山农商行(14.94%)和江阴银行(14.77%)核心一级资本充足率较高,资本安全垫较厚。3 家上市城商行江苏银行、南京银行、苏州银行核心一级资本充足率处于 8.9%-9.5%,较快扩表带来一定资本消耗。
- **风险提示:** 信贷需求不及预期;资产质量恶化超预期;数据摘自银行报表,部分指标口径或不可比,仅供参考。

相关报告

商业银行《明示综合融资成本,规范个贷发展》
2026.08.02
商业银行《广东省 22 家上市&非上市银行核心经营指标一览》2026.07.31
商业银行《河北 9 家上市&非上市银行核心经营指标一览》2026.07.28
商业银行《子公司版图:谁是新的增长引擎》
2026.07.26
商业银行《26Q2 信贷收支表透视:资产扩表放缓,负债结构分化》2026.07.26

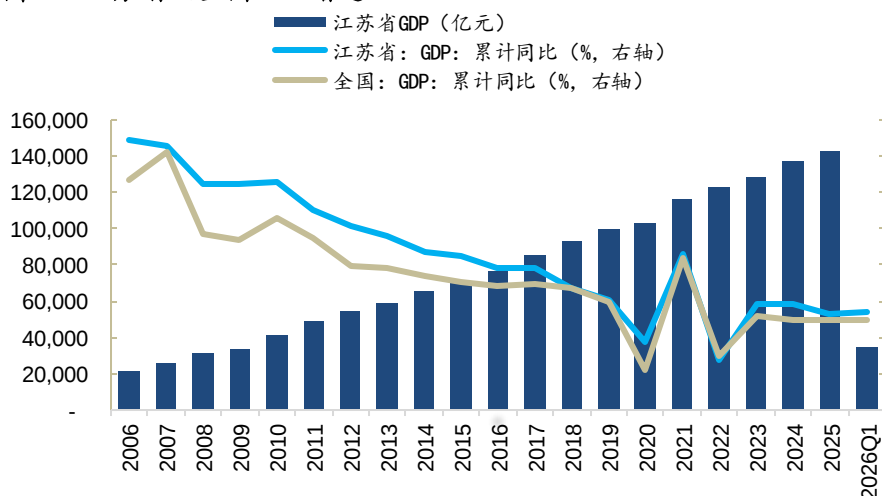
目录

1.	江苏宏观经济：经济总量全国领先，先进制造业优势突出.....	3
2.	区域银行图鉴	7
3.	风险提示	12

1. 江苏宏观经济：经济总量全国领先，先进制造业优势突出

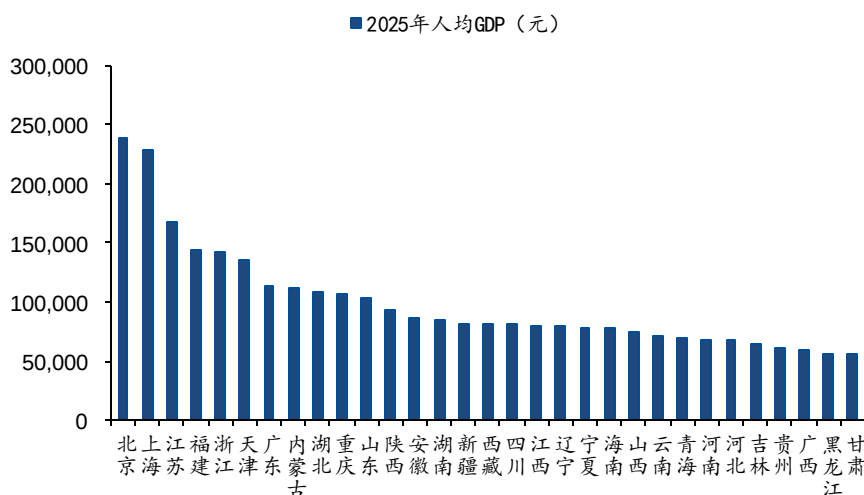
经济总量稳步扩张，综合实力保持全国前列。2025 年江苏省地区生产总值达到 14.24 万亿元，同比增长 5.3%，增速高于全国 5.0% 的平均水平，经济总量继续位居全国第二，与广东的差距进一步缩小。2026 年一季度，江苏实现地区生产总值 3.45 万亿元，同比增长 5.4%，延续平稳较快增长态势，GDP 累计增速已连续多个季度保持在 5% 以上。2025 年江苏省人均地区生产总值达到 16.70 万元，同比增长 5.3%，显著高于全国约 9.97 万元的平均水平，在各省份中保持领先。作为我国经济规模最大的省份之一，江苏产业基础扎实、市场主体活跃、区域发展相对均衡，经济增长具有较强的稳定性和韧性。

图 1：江苏省及全国 GDP 增速



资料来源：江苏省统计局，国家统计局，国泰海通证券研究

图 2: 2025 年 31 省 (市) 人均 GDP

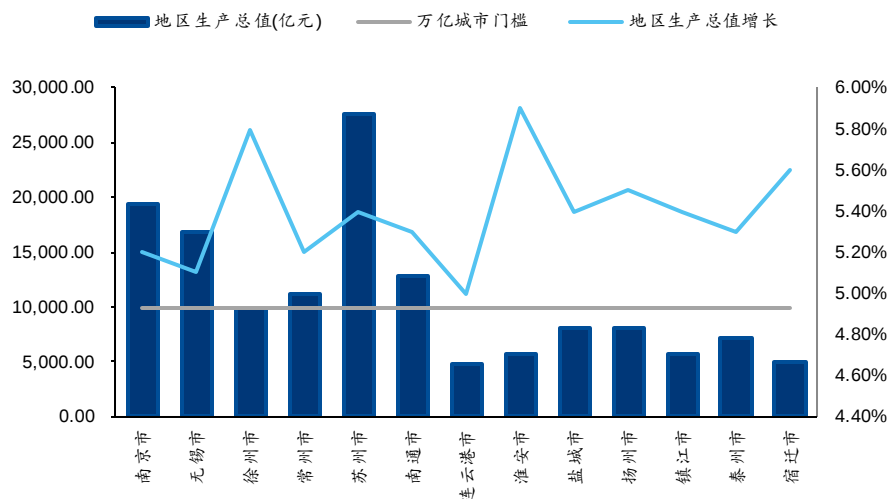


资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

各设区市经济基础普遍较强，区域发展均衡度在经济大省中较为突出。江苏 13 个设区市经济总量全部进入全国百强，2025 年各市人均 GDP 均高于全国平均水平；其中苏州、南京、无锡、南通、常州 5 市 GDP 超过万亿元，万亿城市数量居各省首位，徐州 GDP 达到 9957 亿元，距万亿元关口仅一步之遥，扬州、盐城均突破 8000 亿元，即使体量最小的连云港也达到 4831 亿

元。从区域梯度看，苏南头部城市继续发挥引领作用，苏中南通、扬州、泰州形成稳定支撑，苏北徐州、淮安等城市加快追赶，构成“苏南引领、苏中支撑、苏北追赶”的多中心、多层次增长格局。相较经济活动高度集中于少数核心城市的省份，江苏经济增长点分布更广，对单一城市和单一产业的依赖相对较低，有助于分散局部经济波动，并为全省产业链协作、内需扩张和信贷投放提供更加稳定、广泛的区域基础。

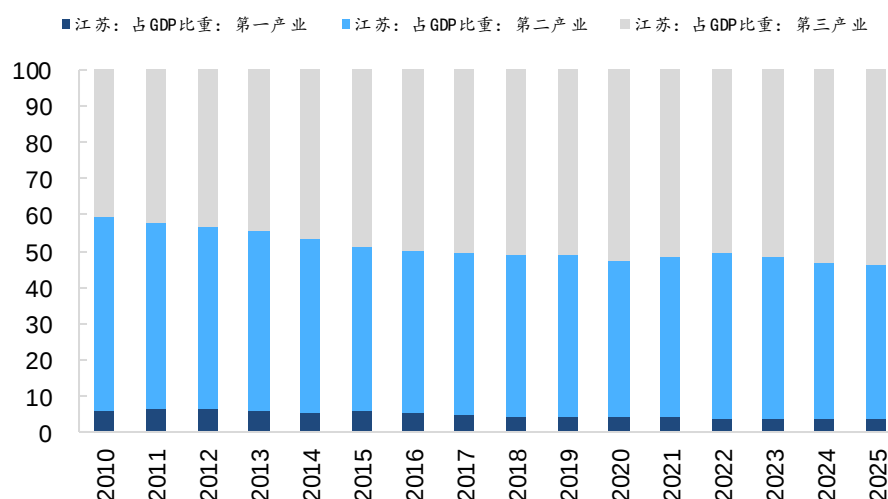
图 3：江苏省各市 GDP 增速



资料来源：江苏统计局，国泰海通证券研究

产业结构以制造业为核心，实体经济特征鲜明。2025 年江苏省第一、第二和第三产业增加值分别为 5369.7 亿元、60038.2 亿元和 76943.7 亿元，同比分别增长 3.5%、4.7%和 5.8%；三产业占 GDP 比重分别为 3.8%、42.2%和 54.0%。与北京、上海等服务业占比较高的地区相比，江苏第二产业占比明显更高，制造业仍是经济发展的核心支柱。与此同时，第三产业增速高于第二产业，反映江苏产业结构正在由传统制造主导，逐步向先进制造业与现代服务业协同驱动转变。

图 4：江苏省三大产业占比

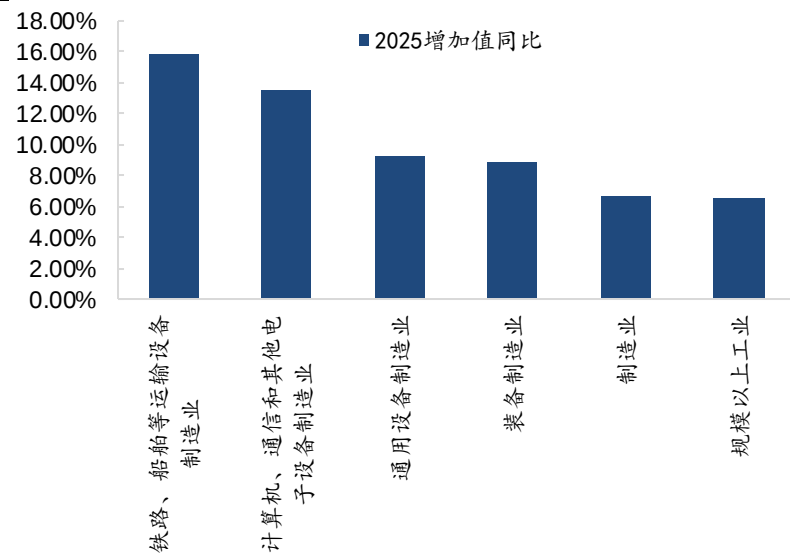


资料来源：江苏统计局，国泰海通证券研究

先进制造业加快发展，新兴产业成为经济增长的重要动力。江苏拥有全国领先的制造业产业体系，覆盖电子信息、装备制造、石化、汽车、生物医药、新能源等多个领域。2025 年，全省规模以上工业增加值同比增长 6.5%，其

中制造业增长 6.7%；装备制造业增加值增长 8.8%，对规模以上工业增长的贡献率达到 74.6%。计算机、通信和其他电子设备制造业以及铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值分别增长 13.5%和 15.8%，高端装备和电子信息产业保持较快扩张。产业升级方面，2025 年江苏高新技术产业产值占规模以上工业总产值的比重达到 52.1%，较上年提高 1.4 个百分点；规模以上高技术制造业增加值增长 11.9%，对规模以上工业增长的贡献率达到 43%。数字经济同样保持较快发展，规模以上数字核心产品制造业增加值增长 10.2%，快于全部规模以上工业增速。先进制造业与数字产业的协同发展，推动江苏经济增长动力由传统要素投入逐步转向技术创新和产业升级。从细分行业看，增速领先的领域主要集中在高端装备和电子信息产业，且普遍快于制造业整体，显示江苏工业增长呈现较强的结构升级特征。相关产业链条较长、配套需求广，对上游零部件、中游设备制造及下游数字化应用具有较强带动作用，有利于促进产业协同，并为全省经济增长提供更具韧性的产业支撑。

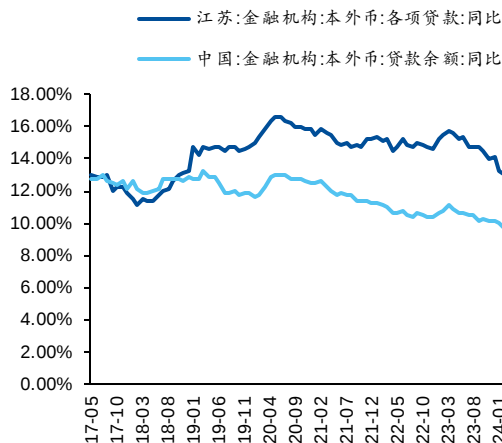
图 5：2025 年江苏省制造业增长



资料来源：江苏统计局，国泰海通证券研究所

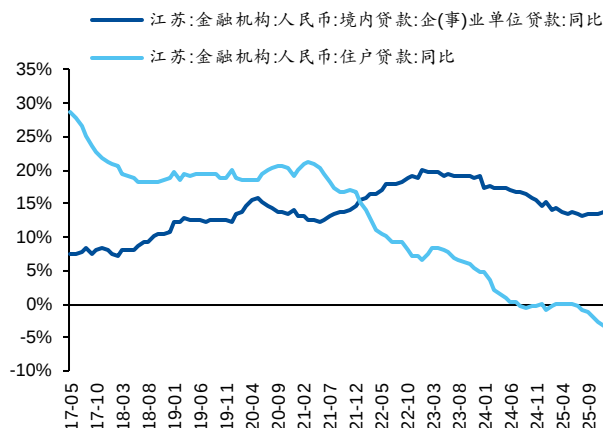
江苏省贷款增速持续高于全国，企业端信贷投放构成主要支撑。江苏信贷扩张在 2020—2023 年保持较高增速，2024 年以来逐步放缓，但相较全国仍具有明显优势。截至 2026 年 5 月末，江苏省本外币贷款余额达 30.3 万亿元，占全国贷款余额的 10.6%；同比增长 9.4%，高于全国 5.4% 的增速约 4.0 个百分点。6 月末贷款增速 8.4%，仍高于全国平均的 5.1%。从贷款结构看，企业端与居民端分化明显。2026 年 5 月末，企（事）业单位贷款余额为 23.3 万亿元，同比增长 14.0%；住户贷款余额为 6.9 万亿元，同比下降 4.3%。相较 2025 年末企（事）业单位贷款增长 13.8%、住户贷款下降 3.3%，企业贷款继续保持两位数增长，而住户贷款降幅有所扩大，反应出实体企业融资需求相对旺盛，而居民购房及消费信贷意愿持续低迷。

图 6：江苏及全国金融机构贷款同比增速



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

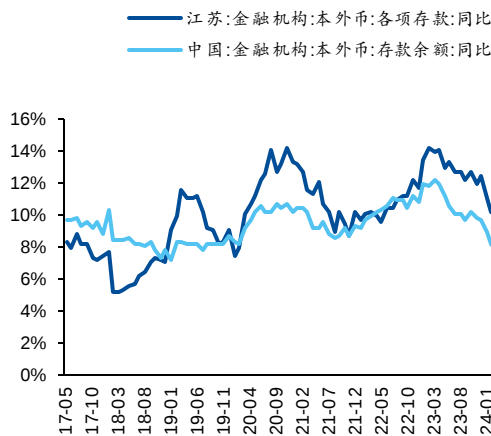
图 7：江苏金融机构对公、个人贷款增速



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

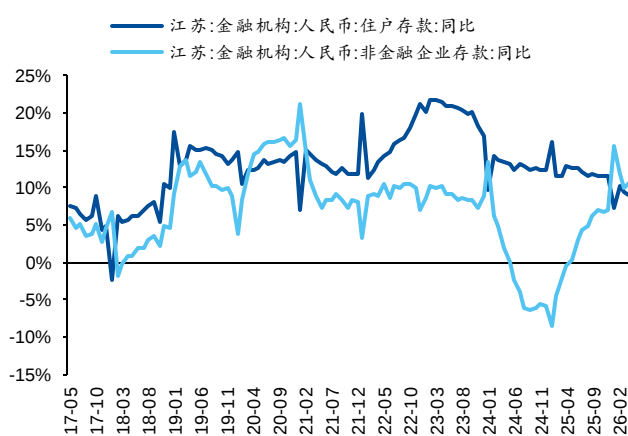
存款增速略高于全国，企业存款修复更为明显。截至 2026 年 5 月末，江苏省本外币存款余额约 30.0 万亿元，占全国存款余额的 8.5%；同比增长 9.2%，略高于全国 8.7% 的增速。江苏存款增长此前波动较大，2024 年末同比增速仅为 3.6%，低于全国同期的 6.4%；2025 年末回升至 9.5%，超过全国的 9.0%。2026 年 1 月江苏存款增速进一步升至 11.3%，此后逐月回落，5 月降至 9.2%，但仍保持在全国平均水平之上。从存款结构看，2026 年 5 月末住户存款余额为 13.9 万亿元，同比增长 8.6%；非金融企业存款余额为 9.6 万亿元，同比增长 10.8%，企业存款增速高于住户存款 2.2 个百分点。相较 2024 年末非金融企业存款下降 5.8%、住户存款增长 12.4% 的明显分化，当前企业存款已恢复两位数增长，修复力度较强；住户存款规模仍明显高于企业存款，增速虽有所放缓，但整体保持稳健。

图 8：江苏及全国金融机构存款同比增速



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图 9：江苏金融机构对公、零售存款增速



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

2. 区域银行图鉴

江苏省共有 144 家银行机构，总量位居全国中上游。其中包含 4 家城市商业银行（江苏银行、南京银行、苏州银行、长江商业银行）、61 家农村商业银行、74 家村镇银行、2 家民营银行及 3 家外资法人银行。从机构数量来看，农商行和村镇银行合计 135 家，占全省银行机构总数超过九成，是江苏省银行体系的主体力量，反映出该省县域经济活跃、普惠金融覆盖较广的特点。此外，在全国 27 家上市区域性银行中，江苏一省占据 9 席，且全部集中于苏南地区，显示出该区域金融资源集聚程度较高，市场竞争也更为激烈。

图 10: 全国 31 个省（市、自治区）各类型银行数量统计（家）

	国有大型商业 银行	股份制商业 银行	城市商 业银行	农村商 业银行	村镇银 行	民营银 行	农村合 作银行	农村信 用社	农村资 金互助 社	外资法 人银行	政策性 银行	直销银 行	住房储 蓄银行	总计
河北省			11	68	105		1	78	1					264
山东省		1	14	110	126	1		2	1					255
河南省			3	107	86			31	1					228
云南省			3	83	71		1	45						203
山西省			2	103	77			9	5					196
湖南省			2	102	74	1		1						180
浙江省		1	13	82	70	2		1	4					173
贵州省			2	61	84			24						171
江西省			4	87	77	1								169
内蒙古自治区			4	38	69		3	54						168
广东省		3	5	82	61	2		1		7				161
安徽省			1	83	69	1		1	1					156
湖北省			2	77	66	1		1						147
江苏省			4	61	74	2				3				144
四川省			12	74	52	1			1					141
广西壮族自治区			3	56	41		10	26	3					139
陕西省			2	54	42		2	39						139
福建省		1	4	28	58	1		40		2				134
吉林省			1	40	65	1		14	3					124
黑龙江省			2	62	31			22	4					121
甘肃省			2	37	24		5	43	3					114
新疆维吾尔自治区			5	33	28		1	39	1					107
辽宁省			14	5	53	1		2						75
上海	1	1	1	1	14	1				23				42
宁夏回族自治区			2	20	18									40
重庆			2	1	35	1								39
青海省			1	30	5			1	1					38
北京	5	4	1	1	9	1				9	3	1		34
海南省			1	2	19									22
天津		1	1	2	13	1				1			1	20
西藏自治区			1		2									3
总计	6	12	125	1590	1618	19	23	474	29	47	3	1	1	3949

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

我们梳理了 39 家江苏地区主要法人银行，包括 4 家城商行、34 家农商行和 1 家民营银行。江苏银行、南京银行资产规模领先，苏州银行、江南农商行和常熟银行构成第二梯队，其余银行主要立足当地县域及小微客群，规模、盈利与资产质量表现有所分化。

规模扩张方面，2025 年末，江苏银行（4.93 万亿元）、南京银行（3.02 万亿元）资产规模领先，苏州银行（7,894 亿元）、江南农商行（6,286 亿元）和常熟银行（4,031 亿元）位居其后。江苏银行（24.8%）、苏商银行（20.3%）、南京银行（16.6%）、长江银行（14.3%）和苏州银行（13.8%）总资产增速较快。其中，江苏银行、南京银行和苏州银行由信贷与金融投资共同驱动，苏商银行（39.2%）和长江银行（38.4%）金融投资增速明显快于贷款增速，投资端对扩表贡献较大。负债端，苏商银行（27.6%）、江苏银行（19.9%）和长江银行（14.3%）存款增长较快，为资产扩张提供支撑。

从金融资产配置来看，江苏地区银行金融投资占总资产比重多在 20%—34%，南京银行（43%）、江苏银行（39%）和苏州银行（38%）配置比例较高，部分农商行亦超过 32%。从底层资产结构来看，各行投资资产以债券为主，非标占比整体较低，配置趋于标准化；从账户结构来看，多数银行以 AC 和 OCI 账户为主，有助于降低市场波动对当期利润的影响。江阴银行（43%）、苏州银行（31%）、江苏银行（28%）、南京银行（26%）TPL 账户占比相对较高，投资收益对债市波动更为敏感。

从盈利能力与核心定价指标来看，苏商银行（3.71%）、邳州农商行（2.84%）、常熟银行（2.53%）净息差居前，泰兴和句容农商行亦超过 2%，或主要受益于互联网贷款、县域小微及零售业务较强的资产定价能力。传统城商行中，南京银行（1.82%）、江苏银行（1.73%）在较快扩表的同时保持了相对稳定的息差水平。常熟银行（14.05%）、苏商银行（13.92%）、江苏银行（13.14%）和南京银行（12.05%）ROE 位居样本前列，其中常熟银行主要受益于较高息差和稳健资产质量，江苏银行、南京银行则依靠规模扩张和收入增长维持较高回报。

从业绩表现来看，苏商银行（16.0%）、南京银行（10.5%）、江苏银行（8.8%）和泰州农商行（8.5%）营收增长较快，徐州农商行（34.5%）、丹阳农商行（20.3%）、姜堰农商行（16.5%）和南通农商行（14.5%）归母净利润增速居前。从收入结构来看，3 家上市城商行利息净收入增长 9.5%—31.1%，是营收增长的主要支撑，其他非息收入下降 19%—28%，形成一定拖累；南京银行（65.2%）、江苏银行（28.0%）手续费净收入增长较快，部分对冲其他非息回落。部分农商行受益于其他非息收入改善，其中丹阳农商行（55.5%）、姜堰农商行（29.1%）增速较高。可比样本中，各有 8 家银行营收和净利润负增长，主要受利息净收入下降或减值计提增加影响；部分银行通过少提减值，推动利润增速快于营收。

从资产质量指标来看，样本中 9 家银行不良率低于 1%，其中常熟银行（0.76%）、无锡银行（0.77%）、苏州银行（0.82%）、江阴银行（0.82%）、南京银行（0.83%）和江苏银行（0.84%）表现较优，苏州银行、无锡银行逾期率均低于 0.9%。10 家银行拨备覆盖率超过 400%，其中泰兴农商行（592%）、沐阳农商行（547%）风险抵补能力较强，但部分银行关注率或逾期率相对较高，资产质量表现仍有分化。

从资本充足数据来看，沐阳农商行（16.19%）、海安农商行（15.13%）、昆山农商行（14.94%）和江阴银行（14.77%）核心一级资本充足率较高，资本安全垫较厚。3 家上市城商行核心一级资本充足率处于 8.93%—9.53%，较快扩表带来一定资本消耗，后续需平衡规模增长与资本约束。

图11: 江苏主要法人银行 2025 年规模 (亿元)、金融投资指标

	简称	江苏银行	南京银行	苏州银行	江南农商行	常熟银行	紫金银行	无锡银行	张家港行	苏农银行	江阴银行	昆山农商行	宜兴农商行	徐州农商行
	类型	城商行	城商行	城商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行
规模指标	总资产	49,313	30,218	7,894	6,286	4,031	2,903	2,806	2,272	2,309	2,193	1,989	1,125	1,100
	总资产yoy	24.8%	16.6%	13.8%	7.5%	10.0%	7.6%	9.3%	3.8%	7.9%	9.5%	4.8%	9.4%	6.4%
	总贷款	24,691	14,244	3,734	4,222	2,562	1,949	1,706	1,484	1,394	1,337	1,199	749	707
	总贷款yoy	17.8%	13.4%	12.0%	3.8%	6.4%	3.2%	8.9%	8.0%	7.8%	7.7%	5.5%	8.0%	5.9%
	金融投资	19,279	13,100	3,016	1,455	1,070	624	823	619	684	716	560	297	330
	金融投资yoy	26.3%	21.3%	18.7%	5.0%	13.3%	16.5%	5.1%	-6.6%	4.7%	10.2%	-10.4%	11.9%	7.4%
	总负债	45,817	28,115	7,261	5,781	3,696	2,700	2,576	2,065	2,120	1,995	1,811	1,055	1,038
	负债yoy	25.9%	17.2%	13.7%	7.8%	10.0%	8.0%	10.4%	3.8%	8.2%	10.0%	4.6%	10.0%	6.4%
	存款	25,897	17,091	4,818	4,624	3,173	2,300	2,409	1,821	1,830	1,703	1,582	978	998
	存款yoy	19.9%	11.9%	12.7%	4.9%	7.6%	6.8%	10.5%	6.4%	7.5%	9.9%	7.8%	8.0%	7.7%
金融投资结构	金融资产:余额	19,279	13,100	3,016	1,455	1,070	624	823	619	684	716	560	297	330
	债券投资:余额	13,897	10,913	2,374	1,411	937	621	733	507	566	576	499	257	262
	利率债:余额	9,799	3,399	1,343	452	730	226	624	330	302	495	434	255	257
	金融债:余额	448	5,814	335	867	50	344	48	73	142	61	33	2	-
	企业债:余额	2,875	1,700	593	89	155	52	61	104	121	20	32	-	0
	非标投资:余额	201	447	21	6	4	-	0	0	-	-	2	-	-
	基金投资:余额	3,761	1,606	570	41	104	-	81	104	91	64	48	-	-
	权益投资:余额	24	32	5	0	8	-	-	2	5	4	7	-	1
	金融资产:占比	39%	43%	38%	23%	27%	21%	29%	27%	30%	33%	28%	26%	30%
	债券投资:占比	28%	36%	30%	22%	23%	21%	26%	22%	24%	26%	25%	23%	24%
	利率债:占比	20%	11%	17%	7%	18%	8%	22%	15%	13%	23%	22%	23%	23%
	金融债:占比	1%	19%	4%	14%	1%	12%	2%	3%	6%	3%	2%	0%	0%
	企业债:占比	6%	6%	8%	1%	4%	2%	2%	5%	5%	1%	2%	0%	0%
	非标投资:占比	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	基金投资:占比	8%	5%	7%	1%	3%	0%	3%	5%	4%	3%	2%	0%	0%
金融投资账户结构	TPL	5,480	3,441	930	41	116	2	86	107	109	306	50	-	7
	AC	6,727	4,537	740	797	502	141	484	183	327	196	280	110	317
	OCI	7,072	5,123	1,345	617	452	481	253	329	249	214	230	187	6
	TPL占比	28%	26%	31%	3%	11%	0%	11%	17%	16%	43%	9%	0%	2%
	AC占比	35%	35%	25%	55%	47%	23%	59%	30%	48%	27%	50%	37%	96%
	OCI占比	37%	39%	45%	42%	42%	77%	31%	53%	36%	30%	41%	63%	2%

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

注: 部分银行企业债券包含在其他债券科目中, 非标投资主要包括金融资产中底层资产为信托、资管、理财、类信贷 (或票据)、未明确归类的权益类投资、ABS 的部分。利率债包括政府债券及政策性银行债券。

图12: 江苏主要法人银行 2025 年规模 (亿元)、金融投资指标 (续)

简称	海安农商行	南通农商行	太仓农商行	启东农商行	如皋农商行	兴化农商行	淮安农商行	海门农商行	扬州农商行	如东农商行	大丰农商行	丹阳农商行	江都农商行	
类型	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	
规模指标	总资产	1,054	1,041	873	844	868	856	779	762	692	707	696	657	687
	总资产yoy	8.0%	8.5%	5.9%	8.2%	8.1%	10.8%	9.8%	5.8%	12.0%	6.5%	5.2%	9.9%	10.9%
	总贷款	696	653	546	654	541	521	655	478	464	656	490	398	657
	总贷款yoy	8.0%	8.4%	5.6%	5.1%	6.2%	8.2%	8.4%	5.9%	7.0%	7.5%	8.0%	6.7%	6.7%
	金融投资	306	313	253	280	267	299	206	231	197	228	146	216	232
	金融投资yoy	9.0%	7.2%	2.8%	13.3%	3.6%	21.1%	10.9%	0.3%	24.1%	1.4%	-1.2%	12.4%	10.8%
	总负债	946	959	799	782	792	786	715	702	652	657	637	620	638
	负债yoy	8.1%	9.6%	6.0%	8.5%	8.4%	11.2%	9.8%	6.1%	12.6%	6.9%	5.8%	10.7%	11.2%
	存款	842	885	695	721	687	743	688	641	617	606	589	585	605
	存款yoy	5.8%	8.6%	6.5%	7.1%	6.9%	11.7%	11.4%	6.7%	12.2%	6.8%	4.7%	11.4%	10.9%
金融投资结构	金融资产:余额	306	313	253	280	267	299	206	231	197	228	146	216	232
	债券投资:余额	299	307	243	277	252	-	206	227	196	225	145	216	231
	利率债:余额	216	260	207	87	184	-	183	97	193	129	110	143	174
	金融债:余额	52	46	7	189	37	-	23	130	2	91	32	73	53
	企业债:余额	32	0	29	1	31	-	-	-	-	5	3	-	1
	非标投资:余额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	基金投资:余额	4	-	8	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-
	权益投资:余额	1	2	0	1	5	-	0	2	0	1	0	-	0
	金融资产:占比	29%	30%	29%	33%	31%	-	26%	30%	28%	32%	21%	33%	34%
	债券投资:占比	28%	30%	28%	33%	29%	-	26%	30%	28%	32%	21%	33%	34%
	利率债:占比	20%	25%	24%	10%	21%	-	23%	13%	28%	18%	16%	22%	25%
	金融债:占比	5%	4%	1%	22%	4%	-	3%	17%	0%	13%	5%	11%	8%
	企业债:占比	3%	0%	3%	0%	4%	-	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
	非标投资:占比	0%	0%	0%	0%	0%	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	基金投资:占比	0%	0%	1%	0%	1%	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
金融投资账户结构	TPL	8	-	30	-	9	34	-	-	0	-	1	1	3
	AC	182	202	99	220	219	216	74	174	96	113	10	56	229
	OCI	116	109	123	60	39	48	132	56	100	115	135	159	0
	TPL占比	3%	0%	12%	0%	3%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
	AC占比	59%	65%	39%	78%	82%	72%	36%	76%	49%	50%	7%	26%	99%
	OCI占比	38%	35%	49%	22%	15%	16%	64%	24%	51%	50%	93%	74%	0%

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

注: 部分银行企业债券包含在其他债券科目中, 非标投资主要包括金融资产中底层资产为信托、资管、理财、类信贷 (或票据)、未明确归类的权益类投资、ABS 的部分。利率债包括政府债券及政策性银行债券。

图13: 江苏主要法人银行 2025 年规模 (亿元)、金融投资指标 (续)

	简称	东台农商行	基耀农商行	盐城农商行	射阳农商行	长江银行	泰兴农商行	民丰农商行	沐阳农商行	泰州农商行	靖江农商行	邳州农商行	句容农商行	苏商银行
	类型	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	民营银行
规模指标	总资产	642	648	646	645	604	580	578	564	561	555	530	502	1,655
	总资产yoy	6.1%	13.3%	8.9%	7.8%	14.3%	10.6%	11.1%	9.8%	7.2%	9.5%	7.5%	12.0%	20.3%
	总贷款	389	409	658	436	444	377	451	404	398	383	337	326	759
	总贷款yoy	5.6%	8.0%	8.9%	5.1%	8.8%	8.5%	9.2%	5.3%	8.0%	7.9%	7.3%	12.2%	8.7%
	金融投资	210	178	140	139	116	172	88	130	129	-	155	141	148
	金融投资yoy	5.7%	19.3%	7.6%	13.6%	38.4%	15.9%	23.1%	13.1%	7.8%	-	13.5%	11.3%	39.2%
	总负债	605	598	586	588	570	536	526	504	514	508	487	469	1,567
	负债yoy	6.2%	14.0%	10.0%	8.3%	14.6%	11.0%	11.9%	9.7%	8.5%	9.8%	8.2%	12.7%	20.8%
	存款	560	569	517	542	538	508	474	440	476	479	475	411	1,187
	存款yoy	7.6%	12.0%	9.1%	7.3%	14.3%	10.4%	10.3%	10.1%	9.1%	7.3%	8.2%	8.9%	27.6%
金融投资结构	金融资产:余额	210	178	140	139	116	172	88	130	129	-	155	141	148
	债券投资:余额	209	179	135	137	113	155	85	102	124	121	129	118	-
	利率债:余额	179	147	126	74	98	146	85	81	75	117	125	82	-
	金融债:余额	27	30	2	60	15	8	-	21	40	4	3	25	-
	企业债:余额	3	1	7	3	-	1	-	-	1	-	-	11	-
	非标投资:余额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	基金投资:余额	-	-	4	-	-	17	-	-	-	-	-	-	-
	权益投资:余额	-	-	0	1	-	1	0	-	0	-	1	-	-
	金融资产:占比	33%	28%	22%	22%	19%	30%	15%	23%	23%	-	29%	28%	-
	债券投资:占比	32%	28%	21%	21%	19%	27%	15%	18%	22%	22%	24%	23%	-
	利率债:占比	28%	23%	19%	11%	16%	25%	15%	14%	13%	21%	24%	16%	-
	金融债:占比	4%	5%	0%	9%	2%	1%	0%	4%	7%	1%	1%	5%	-
	企业债:占比	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-	0%	2%	-
	非标投资:占比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-	0%	0%	-
	基金投资:占比	0%	0%	1%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	-	0%	0%	-
金融投资账户结构	TPL	-	-	1	-	1	17	-	-	9	-	-	15	16
	AC	80	170	37	19	115	135	60	113	51	-	50	112	95
	OCI	130	8	102	120	-	19	28	17	69	-	106	14	37
	TPL占比	0%	0%	0%	0%	1%	10%	0%	0%	7%	-	-	10%	11%
	AC占比	38%	95%	26%	14%	99%	79%	68%	87%	39%	-	32%	80%	64%
	OCI占比	62%	5%	73%	86%	0%	11%	32%	13%	54%	-	68%	10%	25%

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

注: 部分银行企业债券包含在其他债券科目中, 非标投资主要包括金融资产中底层资产为信托、资管、理财、类信贷 (或票据)、未明确归类的权益类投资、ABS 的部分。利率债包括政府债券及政策性银行债券。

图14: 江苏主要法人银行 2025 年定价、资产质量、资本、营收结构

	简称	江苏银行	南京银行	苏州银行	江南农商行	常熟银行	紫金银行	无锡银行	张家港行	苏农银行	江阴银行	昆山农商行	宜兴农商行	徐州农商行
	类型	城商行	城商行	城商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行
定价指标	净息差	1.73%	1.82%	1.33%	-	2.53%	1.13%	1.35%	1.39%	1.41%	1.60%	1.33%	1.45%	-
	生息资产收益率	3.52%	3.59%	3.17%	-	4.28%	2.81%	2.99%	2.99%	2.98%	3.00%	2.93%	-	-
	贷款收益率	4.27%	4.48%	3.51%	-	5.18%	3.16%	3.57%	3.60%	3.37%	3.57%	3.35%	-	-
	计息负债成本率	1.81%	1.99%	1.84%	-	1.90%	1.84%	1.77%	1.79%	1.69%	1.56%	1.75%	-	-
	存款成本率	1.71%	2.04%	1.76%	-	1.88%	1.81%	1.77%	1.74%	1.67%	1.53%	1.66%	-	-
资产质量	不良率	0.84%	0.83%	0.82%	1.23%	0.76%	1.35%	0.77%	0.94%	0.88%	0.82%	0.87%	1.39%	1.80%
	对公不良率	0.81%	0.63%	0.54%	-	0.55%	-	-	-	-	-	0.27%	-	-
	零售不良率	1.08%	1.49%	1.82%	-	-	-	-	-	-	-	2.23%	-	-
	关注率	1.32%	1.16%	0.90%	2.60%	1.59%	1.75%	0.72%	1.30%	1.33%	1.27%	1.76%	2.07%	-
	逾期率	1.17%	1.28%	0.86%	1.74%	1.92%	1.72%	0.85%	1.80%	1.06%	1.20%	1.09%	-	-
资本情况	拨备覆盖率	322.98%	313.62%	418.60%	246.04%	451.25%	180.09%	414.91%	328.87%	370.17%	329.98%	457.96%	313.54%	154.63%
	拨贷比	2.70%	2.61%	3.45%	3.04%	3.42%	2.43%	3.21%	3.09%	3.26%	2.71%	3.98%	4.27%	2.79%
	核充率	8.93%	9.35%	9.53%	10.62%	11.60%	10.62%	11.84%	10.93%	10.65%	14.77%	14.94%	10.48%	9.97%
	一级资本充足率	11.67%	10.64%	11.62%	11.92%	11.65%	10.62%	12.12%	12.19%	10.65%	13.64%	14.94%	10.48%	9.97%
	资本充足率	12.87%	13.15%	14.46%	14.68%	12.89%	12.81%	13.83%	13.35%	12.76%	13.63%	16.94%	12.57%	11.11%
营收结构	营收规模	879	555	124	120	116	41	48	47	42	41	41	19	22
	营收yoy	8.8%	10.5%	1.1%	-6.4%	6.5%	-7.7%	2.0%	0.8%	0.9%	4.1%	1.0%	3.4%	6.0%
	利息净收入	675	349	87	89	94	31	34	30	27	29	25	16	10
	利息净收入yoy	20.7%	31.1%	9.5%	-4.1%	2.5%	-15.4%	0.2%	-10.2%	-2.8%	2.1%	-3.1%	-6.7%	9.1%
	中收	56.55	42.82	10.66	3.98	3.60	2.80	1.31	0.99	0.87	0.80	2.68	-0.02	-0.16
	中收yoy	28.0%	65.2%	0.6%	2.5%	332.1%	56.9%	-4.0%	235.3%	66.0%	-17.7%	50.7%	-	-
	其他非息收入	147.70	163.58	26.30	27.23	18.89	7.29	12.38	16.12	13.87	11.83	13.14	3.78	12.18
	其他非息yoy	-27.7%	-22.3%	-19.3%	-14.2%	12.2%	19.4%	8.0%	23.7%	6.4%	11.4%	2.3%	83.2%	2.9%
	资产减值损失	221	139	12	26	21	11	8	8	4	5	4	7	9
	减值损失yoy	20.3%	31.4%	4.8%	-24.1%	6.2%	32.5%	8.8%	-16.5%	-32.0%	-6.7%	-20.1%	8.1%	7.9%
	归母净利润	345	218	53	39	42	12	23	20	20	20	18	5	4
	归母净利润yoy	8.3%	8.1%	5.5%	1.2%	10.6%	-23.3%	2.5%	5.3%	5.1%	0.6%	3.8%	10.8%	34.5%
盈利指标	ROE	13.14%	12.05%	10.66%	8.11%	14.05%	6.17%	10.05%	10.36%	10.84%	10.71%	10.74%	6.90%	5.83%
	ROA	0.82%	0.78%	0.75%	0.71%	1.16%	0.44%	0.86%	0.89%	0.92%	0.96%	0.95%	0.44%	0.35%

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图15: 江苏主要法人银行 2025 年定价、资产质量、资本、营收结构 (续)

简称	海安农商行	南通农商行	太仓农商行	启东农商行	如皋农商行	兴化农商行	淮安农商行	溧阳农商行	扬州农商行	如东农商行	大丰农商行	丹阳农商行	江都农商行
类型	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行
定价指标	净息差	-	-	-	-	1.49%	-	-	1.41%	1.40%	1.66%	-	1.41%
	生息资产收益率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	贷款收益率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.50%
	计息负债成本率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	存款成本率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.71%
资产质量	不良率	1.13%	1.84%	1.09%	-	1.33%	1.14%	-	1.28%	1.15%	1.37%	1.38%	1.96%
	对公不良率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	零售不良率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	关注率	3.52%	-	1.34%	-	-	1.19%	-	-	2.96%	2.48%	-	2.60%
	逾期率	1.71%	-	1.58%	-	-	0.00%	-	-	1.25%	1.81%	2.07%	1.87%
	拨备覆盖率	339.48%	-	334.17%	-	240.47%	516.69%	-	202.29%	330.32%	211.16%	236.94%	234.72%
	拨贷比	3.83%	-	3.64%	-	3.20%	5.88%	-	2.59%	3.79%	2.87%	3.28%	4.60%
资本情况	核充率	15.13%	13.42%	11.63%	14.21%	14.11%	15.25%	12.30%	13.98%	9.87%	13.69%	12.79%	10.01%
	一级资本充足率	15.13%	13.42%	13.10%	14.21%	14.11%	15.25%	13.36%	13.98%	9.87%	13.69%	12.79%	10.01%
	资本充足率	16.29%	14.60%	14.28%	15.51%	15.29%	16.40%	14.52%	15.16%	13.07%	14.86%	13.96%	12.55%
营收结构	营收规模	22	15	16	16	18	18	13	11	12	13	12	12
	营收yoy	0.9%	-13.8%	-5.4%	0.1%	-4.9%	7.3%	4.0%	-7.2%	-11.2%	5.2%	-2.9%	7.3%
	利息净收入	16	12	11	11	12	8	15	10	5	9	11	9
	利息净收入yoy	-9.6%	-2.9%	-12.4%	-7.6%	-4.9%	3.8%	-0.1%	-1.5%	-16.8%	2.2%	-2.8%	-1.1%
	中收	0.00	0.04	0.35	-0.14	-0.04	-0.27	0.05	0.03	-0.30	-0.04	-0.16	-0.05
	中收yoy	-	-328.3%	38.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	其他非息收入	5.96	2.75	4.65	5.01	5.30	10.31	3.36	3.04	6.14	3.81	2.62	2.68
	其他非息yoy	40.6%	-43.3%	14.6%	20.7%	-5.3%	9.6%	17.5%	-24.3%	-6.8%	11.2%	-4.5%	55.5%
	资产减值损失	4.3	5	4.1	4	6	6.4	4	6	3.5	5	5	5.7
	减值损失yoy	4.8%	-29.6%	-16.2%	-4.7%	-12.5%	39.0%	39.4%	10.2%	-18.7%	15.4%	7.9%	12.0%
	归母净利润	9	2.6	6	5.0	5	6	5.9	3	3	2.7	2	1
	归母净利润yoy	1.9%	14.5%	12.3%	0.0%	4.0%	12.9%	1.0%	-24.0%	-3.9%	2.1%	-8.7%	20.3%
盈利指标	ROE	7.95%	3.08%	8.19%	8.24%	7.40%	-	9.38%	5.23%	7.48%	5.53%	3.69%	3.79%
	ROA	0.85%	0.26%	0.69%	0.61%	0.64%	0.70%	0.79%	0.42%	0.44%	0.40%	0.32%	0.22%

图16: 江苏主要法人银行 2025 年定价、资产质量、资本、营收结构 (续)

简称	东台农商行	姜堰农商行	盐城农商行	射阳农商行	长江银行	泰兴农商行	民丰农商行	溧阳农商行	泰州农商行	靖江农商行	邳州农商行	句容农商行	苏商银行
类型	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行	农商行
定价指标	净息差	-	-	1.92%	-	-	2.21%	-	-	1.81%	-	2.84%	2.01%
	生息资产收益率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	贷款收益率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	计息负债成本率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	存款成本率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
资产质量	不良率	1.40%	1.13%	1.11%	1.33%	1.26%	1.07%	1.75%	1.14%	1.40%	1.11%	1.98%	1.69%
	对公不良率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	零售不良率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	关注率	1.93%	-	3.23%	-	1.33%	2.23%	4.23%	4.79%	1.48%	-	2.76%	3.21%
	逾期率	1.32%	1.27%	1.44%	1.92%	1.97%	1.63%	-	-	-	-	-	-
	拨备覆盖率	282.57%	460.19%	307.92%	243.09%	228.47%	592.49%	185.36%	546.61%	258.12%	453.23%	467.87%	306.95%
	拨贷比	3.96%	5.19%	3.41%	3.23%	2.88%	6.33%	3.25%	6.22%	3.62%	4.84%	9.27%	5.18%
资本情况	核充率	11.66%	12.70%	12.68%	13.78%	8.65%	12.82%	12.65%	16.19%	13.84%	12.66%	13.57%	10.80%
	一级资本充足率	11.66%	12.63%	12.69%	13.86%	10.22%	12.82%	12.65%	-	13.84%	12.66%	13.57%	10.80%
	资本充足率	14.38%	13.94%	13.83%	15.18%	12.93%	14.90%	13.81%	17.33%	14.99%	13.83%	14.71%	11.93%
营收结构	营收规模	12	13	15	15	17	15	12	14	12	21	16	11
	营收yoy	2.6%	4.7%	5.1%	6.4%	5.0%	0.0%	3.3%	-7.9%	8.5%	-	4.9%	5.8%
	利息净收入	9	9	11	11	16	12	11	13	7	10	12	6
	利息净收入yoy	-2.8%	-4.0%	-2.8%	5.8%	5.7%	5.7%	0.2%	-10.4%	11.5%	-	-7.3%	4.6%
	中收	-0.20	-0.03	-0.07	-0.07	-0.11	0.47	-0.02	-0.06	-0.18	0.00	-0.10	0.06
	中收yoy	-	-	-	-	-	231.3%	-	-	-	0.0%	-	275.8%
	其他非息收入	2.65	4.04	3.88	3.75	2.05	1.86	1.28	1.24	4.81	10.63	3.53	5.09
	其他非息yoy	25.8%	29.1%	35.9%	7.0%	-0.2%	-35.0%	20.6%	19.8%	-9.3%	-	90.9%	6.3%
	资产减值损失	4	4.5	4	5	7.1	6	5	3.9	5	-	6.7	6
	减值损失yoy	4.0%	9.9%	57.3%	23.0%	6.0%	-2.0%	15.9%	20.2%	92.7%	0.0%	12.1%	2.1%
	归母净利润	3	3	3.5	3	4	4.2	3	6	2.4	5	2	0.9
	归母净利润yoy	13.6%	16.5%	-14.8%	0.0%	7.0%	4.6%	-10.7%	5.8%	-38.9%	-	-26.0%	11.4%
盈利指标	ROE	7.31%	7.14%	5.79%	6.16%	11.39%	9.82%	-	-	-	-	5.18%	2.77%
	ROA	0.43%	0.56%	0.56%	0.55%	0.66%	0.77%	0.48%	-	-	0.85%	0.45%	0.19%

3. 风险提示

1. 信贷需求不及预期;
2. 资产质量恶化超预期;
3. 数据摘自银行报表，部分指标口径或不可比，仅供参考。



本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

		评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
		谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~10%之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
		减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
		无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
	行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
		中性	基本与沪深 300 指数持平
		减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666