下载日志已记录，仅供内部参考

详解江苏银行 2026 年三季报：营收增速边际向上，拨备环比回升

江苏银行（600919.SH）
城商行 II

证券研究报告/公司点评报告

2026 年 10 月 30 日

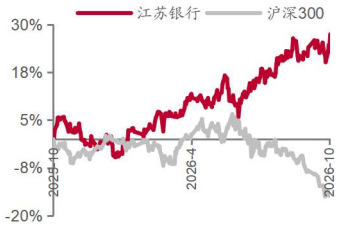
评级： 买入（维持）

分析师：戴志锋
执业证书编号：S0740517030004
Email：daizf@zts.com.cn
分析师：邓美君
执业证书编号：S0740519050002
Email：dengmj@zts.com.cn
分析师：杨超伦
执业证书编号：S0740524090004
Email：yangcl@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	18,351.32
流通股本(百万股)	18,351.32
市价(元)	12.73
市值(百万元)	233,612.36
流通市值(百万元)	233,612.36

股价与行业-市场走势对比



相关报告

1、《详解江苏银行 2026 年半年报：》2026-08-20
2、《详解江苏银行 2026 年半年度业绩快报：》2026-08-05
3、《江苏银行高管换届点评：高管团队稳健持续；公司兼顾绩优与红利，持续推荐》2026-07-15

公司盈利预测及估值

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	80,613	87,730	96,226	105,548	115,922
增长率 yoy%	8.70%	8.83%	9.68%	9.69%	9.83%
净利润（百万元）	31,843	34,501	37,991	41,977	46,430
增长率 yoy%	10.76%	8.35%	10.12%	10.49%	10.61%
每股收益（元）	1.69	1.84	2.03	2.25	2.49
净资产收益率	14.34%	14.04%	14.03%	13.98%	13.84%
P/E	7.53	6.92	6.27	5.66	5.11
P/B	1.00	0.91	0.82	0.69	0.62

备注：股价截止自2026 年 10 月 29 日收盘价

报告摘要

- **业绩表现：**江苏银行 1-3Q26 营收同比+13.3%（vs1H26 同比+9.1%），1-3Q26 归母净利润同比+8.2%（vs 1H26 同比+8.1%）。**营收增速边际向上、净利润维持稳定增长；净利息收入增速边际走阔，其他非息增速边际大幅上行；不良率环比持平，拨备覆盖率回升；核心一级资本充足率环比、同比均实现提升。**

- **1-3Q26 净利息收入同比+12.9%（vs 1H26 同比+12.0%），3Q26 单季年化净息差环比提升 1bp 至 1.54%：**单季年化资产收益率环比下降 1bp 至 3.08%，计息负债付息率环比持平在 1.55%。

- **资产端：稳步扩表，对公支撑。**（1）1-3Q26 生息资产同比+14.2%（1H26 同比+16.4%），贷款同比+12.6%（vs1H26 同比+14.0%），其中，1-3Q26 对公同比+17.9%，个贷同比-5.7%。**（2）从截至 1H26 的信贷结构来看，**新增占比方面，对公新增占 92.3%，零售占-3.6%，票据占 11.3%。行业情况来看，泛政信类（53.6%）、制造业（16.9%）、批零（12.2%）分占前三，政信、制造业、批零分别同比增 23.5%、13.3%、26.8%，维持高增速。存量占比方面，各细项贷款结构同比变化不大，前 4 是泛政信类（36.9%）、制造业（14.8%）、个人消费贷款（11.8%）、个人按揭贷款（8.9%）。

- **负债端：存款维持高增。**（1）1-3Q26 存款同比+15.8%（vs1H26 同比+17.2%）。（2）截至 1H26，企业活期、个人活期、企业定期、个人定期分别同比+21.5%、+11.6%、+9.6%、+17.6%。活期占比 30%，同比提升 0.7 个点。

- **1-3Q26 净非息同比+14.4%（vs1H26 同比+1.2%），手续费转负、其他非息增速边际上行。**1、3Q26 净手续费同比-25.8%（1H26 同比+0.3%），净手续费转负。2、1-3Q26 净其他非息同比+28.9%（1H26 同比+1.6%），增速边际上行。

- **资产质量：不良率环比持平，逾期率继续改善；拨备环比抬升。**1、3Q26 不良率为 0.81%，环比持平，同比下降 3bp；不良生成率 1.02%，同比-8bp。3Q26 关注类贷款占比环比上升 5bp 至 1.20%。2、3Q26 逾期率环比下降 1bp 至 1.10%，较年初下降 7bp。3、3Q26 拨备覆盖率环比上升 11.87 个点至 316.70%；测算拨贷比 2.57%，环比上升 10bp。

- **细分行业不良率：对公持续好转，零售不良率增幅收窄。**截至 1H26，测算对公不良率 0.7%，环比下降 5bp，其中制造业不良率环比下降 15bp 至 0.86%；批零不良率环比下降 27bp 至 1.13%。测算零售不良率（含经营贷）较 2025 年末上升 12bp 至 1.37%，较上个半年度增幅有所收窄（2025 年末相较 1H25 提升 19bp）。

- **细分行业不良结构，零售不良额占比较年初下降，同比上升。**截至 1H26，对公：零售为 60:40，零售占比较年初下降 26bp，较 1H25 提升 3.6 个点。对公不良占总贷款比重前三名分别为制造业（15.66%）、地产（11.95%）、批零（9.75%）。

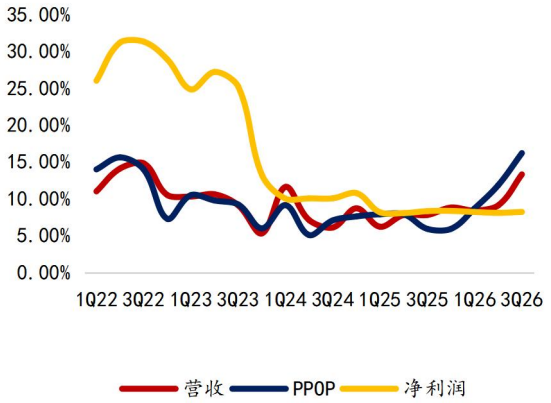
下载日志已记录，仅供内部参考

- **资本：3Q26 核心一级资本充足率 8.86%，环比提升 19bp，同比提升 25bp。**。
- **我们对江苏银行进行持续深度跟踪，相关深度报告详见：**《区域专题 | 江苏省经济领跑，基建制造业强势，区域银行享受 Beta 红利》、《深度丨江苏银行：核心竞争力如何支撑持续增长》、《深度推荐丨江苏银行：深耕江苏，拥有高端制造、中小企业贷款的护城河》、《深度| 江苏银行：会跻身市场的优质银行——核心竞争力和持续性研究》。
- **投资建议：**我们认为江苏银行核心竞争力有三点：一是小微业务：历史禀赋与金融科技结合；二是对公业务：制造业和基建是对公基石，苏南和苏北均衡发展；三是零售业务：规模优势显现，具备长期竞争力。公司核心竞争力、良好的息差趋势、优质的资产质量和资本补充会保障江苏银行业绩的持续性。维持“买入”评级。
- **风险提示：**经济下滑超预期、公司经营不及预期、研报信息更新不及时。



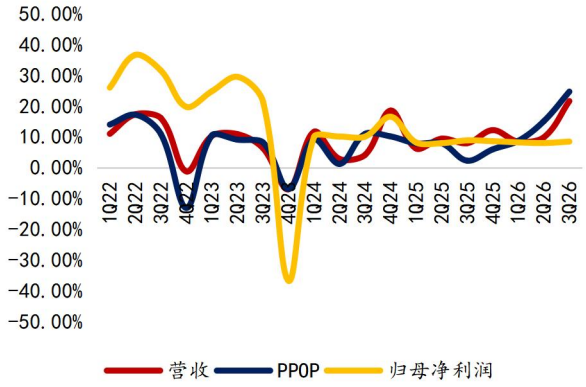
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 1：江苏银行业绩累积同比



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 2：江苏银行业绩单季同比



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 3：江苏银行业绩增长拆分（累积同比）

	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26
规模增长	21.5%	20.3%	24.3%	19.8%	18.5%
净息差扩大	-1.9%	0.4%	-17.0%	-7.8%	-5.6%
净手续费收入	0.0%	0.5%	1.5%	-1.0%	-3.2%
净其他非息收入	-11.8%	-12.4%	-0.4%	-1.9%	3.6%
成本	-1.9%	-2.9%	0.3%	2.7%	2.9%
拨备	-8.0%	-6.4%	6.6%	0.2%	-5.0%
税收	11.0%	9.4%	-7.0%	-3.7%	-3.0%
税后利润	8.9%	8.9%	8.2%	8.3%	8.2%

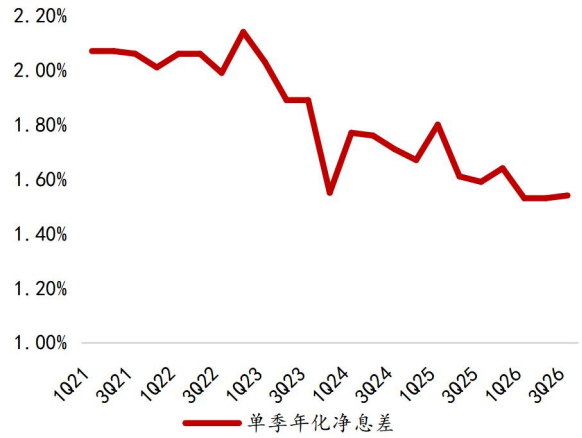
来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 4：江苏银行业绩增长拆分（单季环比）

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
规模增长	4.8%	1.2%	6.7%	6.4%	0.4%
净息差扩大	-1.3%	3.1%	-5.8%	0.8%	1.3%
净手续费收入	-1.2%	-1.8%	4.9%	-5.2%	-4.9%
净其他非息收入	-3.5%	-9.5%	10.8%	0.4%	12.7%
成本	4.9%	-28.0%	49.3%	0.4%	2.9%
拨备	1.8%	-25.7%	100.0%	-3.9%	-6.1%
税收	-6.8%	1.2%	-16.9%	9.9%	-7.9%
税后利润	-1.2%	-59.5%	149.0%	8.8%	-1.6%

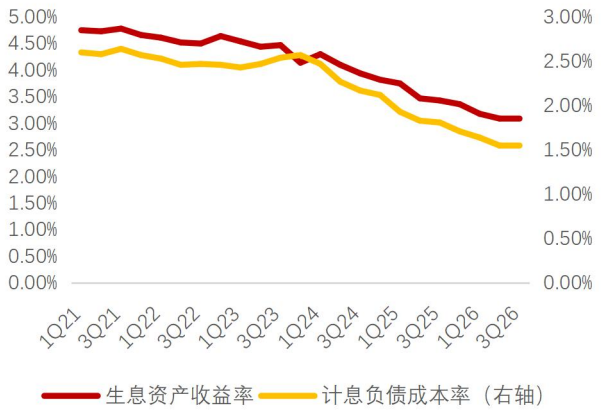
来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 5：江苏银行单季年化净息差



来源：公司财报，中泰证券研究所

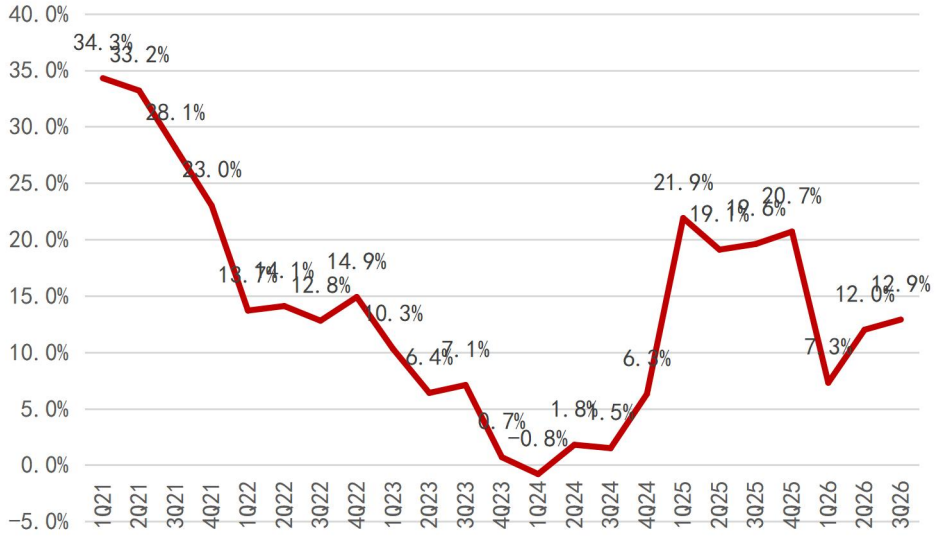
图表 6：江苏银行资产负债收益付息率（单季年化）



来源：公司财报，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：江苏银行净利息收入同比增速（累积）



来源：公司财报，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：江苏银行资产负债增速和结构占比（百万元）

同比增速	2022	2023	2024	2025	1Q26	1H26	3Q26
资产端							
贷款	20.0%	12.7%	10.7%	17.8%	18.9%	14.0%	12.6%
对公	17.7%	29.7%	18.8%	26.1%	26.6%	19.4%	17.9%
个人	7.7%	8.0%	3.4%	-2.1%	-6.0%	-6.6%	-5.7%
票据	28.5%	-9.3%	-22.0%	43.0%		65.1%	
债券投资	14.8%	16.6%	24.2%	26.3%	25.8%	22.3%	12.7%
同业资产	4.2%	19.4%	41.5%	64.5%	67.5%	2.0%	16.1%
存放央行	7.5%	8.0%	-7.8%	31.1%	24.7%	11.3%	50.2%
生息资产	16.8%	14.1%	16.0%	23.9%	24.6%	16.4%	14.2%
负债端							
存款	12.0%	15.4%	12.8%	20.0%	21.8%	17.2%	15.8%
对公	-3.9%	5.6%	24.7%	17.4%	18.4%	14.9%	17.4%
个人	31.2%	27.5%	16.2%	18.3%	20.3%	16.9%	15.4%
发债	10.5%	-18.0%	63.9%	1.5%	2.6%	-0.1%	10.1%
同业负债	22.5%	31.7%	-3.7%	62.3%	60.8%	32.9%	19.2%
计息负债	13.8%	13.0%	15.3%	25.5%	26.1%	17.5%	15.7%
结构占比							
资产端							
贷款	56.1%	55.4%	52.9%	50.3%	48.6%	49.7%	49.9%
对公	28.6%	32.5%	33.3%	33.9%	34.2%	34.8%	35.2%
个人	20.2%	19.1%	17.0%	13.5%	11.8%	11.6%	11.6%
票据	4.8%	3.8%	2.6%	3.0%	2.6%	3.2%	3.1%
债券投资	35.2%	36.0%	38.5%	39.3%	39.9%	41.3%	40.1%
同业资产	4.0%	4.1%	5.0%	6.7%	7.6%	5.2%	5.3%
存放央行	4.7%	4.5%	3.5%	3.7%	3.9%	3.9%	4.7%
生息资产							
负债端							
存款	60.6%	61.9%	60.6%	57.9%	58.5%	59.2%	58.6%
对公	32.9%	30.7%	33.3%	31.1%	31.3%	32.4%	32.7%
个人	20.7%	23.4%	23.6%	22.2%	21.7%	22.0%	22.1%
发债	17.8%	13.0%	18.4%	14.9%	15.4%	15.6%	15.3%
同业负债	21.6%	25.1%	21.0%	27.2%	26.0%	25.3%	26.1%
计息负债							
单季新增贷款	23,558	14,940	1,233	-539	220,730	80,467	9,544
单季新增对公	-8,066	85,937	68	-2,063	231,305	46,644	22,526
单季新增个贷	21,146	8,371	27,415	-26,057	-10,083	-790	-2,395
单季新增票据	6,469	9,407	-26,250	27,581	-492	34,613	-10,587
单季新增存款	-10,674	-28,002	39,775	-4,852	405,137	36,387	-34,003
单季新增对公	-64,928	-28,377	21,855	-38,671	210,168	57,376	14,945
单季新增个人	40,986	10,505	12,672	9,485	119,407	16,054	3,406
比年初新增占比新增总贷款							
对公	46.1%	119.1%	103.3%	92.0%	104.8%	92.3%	96.7%
个贷	15.4%	22.5%	11.0%	-3.8%	-4.6%	-3.6%	-4.3%
比年初新增占比新增总存款							
对公	-20.7%	19.6%	95.8%	47.9%	51.9%	60.6%	69.3%
个人	75.9%	61.1%	47.7%	35.6%	29.5%	30.7%	34.1%

来源：公司财报，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：江苏银行信贷细项新增和存量结构

新增占比

对公占总贷款	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
泛政信类	9.0%	18.3%	20.2%	21.1%	68.1%	48.5%	59.4%	62.1%	53.6%
房地产类	12.8%	19.2%	0.8%	-0.6%	-3.4%	-5.2%	-1.1%	-1.0%	-1.2%
批发零售	3.6%	-1.3%	1.6%	7.1%	6.9%	3.8%	6.8%	7.3%	12.2%
制造业	0.3%	3.9%	15.6%	11.9%	28.5%	24.4%	17.1%	14.6%	16.9%
泛科技类	0.5%	0.6%	2.0%	3.9%	8.6%	21.8%	2.9%	3.7%	4.5%
其他	0.7%	-0.6%	4.7%	2.6%	10.5%	10.1%	6.5%	5.4%	6.4%
对公总计	27.0%	40.1%	44.9%	46.1%	119.1%	103.3%	91.7%	92.1%	92.3%
零售占总贷款	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**1H25**	**2025**	**1H26**
个人按揭贷款	30.0%	31.6%	10.1%	0.4%	-0.1%	2.5%	2.3%	-0.1%	-1.1%
信用卡	1.6%	2.5%	3.0%	2.7%	-1.2%	2.2%	-0.8%	-2.4%	-2.0%
消费贷款	37.8%	22.4%	28.0%	7.1%	18.8%	4.2%	5.3%	1.3%	-0.5%
经营性贷款	0.4%	1.8%	5.0%	5.3%	5.1%	2.1%	-0.6%	-2.7%	0.0%
零售总计	69.7%	58.3%	46.1%	15.4%	22.5%	11.0%	6.2%	-3.8%	-3.6%
票据占总贷款	3.3%	1.6%	9.0%	11.5%	-6.3%	-14.3%	2.1%	11.8%	11.3%

存量占比

对公占总贷款	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
泛政信类	24.6%	23.8%	23.3%	22.9%	28.0%	30.0%	34.0%	34.8%	36.9%
房地产类	5.6%	7.4%	6.5%	5.3%	4.3%	3.4%	2.8%	2.7%	2.3%
批发零售	8.3%	7.0%	6.3%	6.4%	6.5%	6.2%	6.3%	6.4%	7.0%
制造业	11.8%	10.7%	11.4%	11.5%	13.4%	14.5%	14.8%	14.5%	14.8%
泛科技类	1.6%	1.4%	1.5%	1.9%	2.7%	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%
其他	4.7%	4.0%	4.4%	4.8%	6.4%	8.8%	8.9%	8.9%	9.1%
对公总计	56.6%	54.4%	53.4%	52.8%	61.3%	67.4%	71.2%	71.7%	74.4%
零售占总贷款	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**1H25**	**2025**	**1H26**
个人按揭贷款	16.6%	18.6%	17.4%	14.6%	12.9%	11.9%	10.6%	10.1%	8.9%
信用卡	1.8%	1.9%	2.0%	2.1%	1.8%	1.8%	1.4%	1.2%	0.8%
消费贷款	15.6%	16.6%	18.2%	16.3%	16.6%	15.4%	14.0%	13.3%	11.8%
经营性贷款	2.1%	2.1%	2.5%	2.9%	3.2%	3.1%	2.6%	2.2%	2.0%
零售总计	36.1%	39.1%	40.1%	36.0%	34.5%	32.2%	28.6%	26.8%	23.5%
票据占总贷款	8.9%	7.9%	8.1%	8.6%	6.9%	4.9%	4.5%	5.9%	6.5%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 10：江苏银行细项信贷增速

同比增速	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
泛政信类	6.0%	5.6%	11.5%	14.1%	18.1%	37.8%	18.5%	32.4%	37.0%	23.5%
房地产	22.9%	49.8%	52.8%	1.7%	-1.7%	-8.0%	-12.9%	-16.8%	-5.5%	-5.7%
批发零售	8.9%	6.8%	-2.3%	3.8%	22.7%	13.6%	6.3%	16.0%	20.9%	26.8%
制造业	16.7%	0.4%	5.1%	23.9%	20.8%	31.4%	19.4%	17.1%	17.9%	13.3%
泛科技类	82.8%	5.2%	6.0%	23.3%	51.9%	56.8%	87.3%	38.3%	14.8%	17.0%
其他	-33.0%	3.6%	-3.0%	20.9%	14.9%	49.3%	0.2%	10.6%	17.0%	5.9%
对公整体	9.3%	7.7%	11.3%	14.0%	17.7%	29.7%	18.8%	24.4%	26.1%	19.4%
个人按揭贷款	28.7%	35.5%	29.5%	9.0%	0.5%	-0.1%	2.1%	5.5%	-0.1%	-4.4%
信用卡	36.9%	15.2%	22.1%	26.9%	26.1%	-7.4%	13.6%	-0.5%	-23.7%	-34.9%
消费贷	37.0%	54.1%	22.1%	28.0%	7.8%	14.6%	2.7%	13.2%	1.5%	-4.2%
经营贷		2.7%	13.2%	39.5%	42.3%	22.0%	7.0%	14.5%	-15.5%	-12.8%
个人贷款整体	44.0%	39.0%	25.0%	19.5%	7.7%	8.0%	3.4%	9.6%	-2.1%	-6.6%
总贷款	19.0%	17.0%	15.5%	16.5%	14.6%	18.0%	10.7%	18.3%	17.8%	14.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：江苏银行存款增速与结构

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
同比增速									
企业活期	-3.5%	12.3%	7.7%	-10.4%	20.6%	12.7%	30.5%	22.6%	21.5%
个人活期	12.9%	20.5%	1.1%	33.0%	-14.9%	9.1%	12.8%	8.8%	11.6%
企业定期	18.8%	9.9%	4.9%	1.0%	-4.5%	34.9%	18.5%	13.8%	9.6%
个人定期	44.7%	23.0%	22.6%	30.8%	37.9%	17.3%	18.9%	19.6%	17.6%
存款总额	**8.4%**	**10.2%**	**11.1%**	**12.0%**	**15.4%**	**12.8%**	**21.6%**	**20.0%**	**17.2%**
结构占比									
企业活期	27.5%	28.1%	27.2%	21.8%	22.8%	22.7%	25.0%	23.2%	25.9%
个人活期	5.7%	6.2%	5.6%	6.7%	4.9%	4.8%	4.3%	4.3%	4.1%
企业定期	38.3%	38.2%	36.1%	32.5%	26.9%	32.2%	30.8%	30.5%	28.9%
个人定期	19.1%	21.3%	23.5%	27.5%	32.8%	34.1%	33.0%	34.0%	33.1%
其他	9.4%	6.2%	7.6%	11.6%	12.6%	6.2%	6.9%	7.9%	8.0%
占比									
活期存款	33.2%	34.3%	32.9%	28.5%	27.7%	27.5%	29.3%	27.6%	30.0%
定期存款	57.4%	59.5%	59.6%	60.0%	59.7%	66.3%	63.8%	64.5%	62.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 12：江苏银行非息增速与结构

	2020	2021	2022	2023	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26
累积同比												
净非息收入	-16.3%	21.6%	-0.4%	18.3%	14.6%	-23.0%	-14.8%	-16.2%	-18.0%	11.8%	1.2%	14.4%
净手续费收入	17.9%	39.8%	-16.5%	-31.6%	3.3%	21.8%	5.2%	20.0%	28.0%	23.9%	0.3%	-25.8%
净其他非息收入	-27.9%	11.5%	10.9%	44.5%	17.4%	-33.1%	-20.4%	-24.4%	-28.1%	6.8%	1.6%	28.9%
占比营收												
净非息收入	28.9%	28.6%	25.8%	29.0%	30.6%	25.4%	26.4%	25.6%	23.0%	26.2%	24.5%	25.8%
净手续费收入	10.3%	11.8%	8.9%	5.8%	5.5%	7.4%	7.1%	6.8%	6.4%	8.5%	6.5%	4.4%
净其他非息收入	18.6%	16.9%	16.9%	23.3%	25.1%	18.0%	19.3%	18.8%	16.6%	17.8%	17.9%	21.4%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 13：江苏银行资产质量

	2020	2021	2022	2023	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	同比变动
不良维度														
不良率	1.32%	1.08%	0.94%	0.89%	0.89%	0.86%	0.84%	0.84%	0.84%	0.81%	0.81%	0.81%	0.00%	-0.03%
不良净生成率（累计年化）	**0.98%**	**0.80%**	**0.88%**	**1.17%**	**1.41%**	**1.03%**	**1.10%**	**1.10%**	**1.22%**	**1.02%**	**1.12%**	**1.02%**	-0.10%	-0.08%
不良核销转出率	60.83%	65.06%	81.57%	112.71%	147.20%	99.44%	106.17%	108.74%	125.94%	99.77%	116.03%	108.98%	-7.05%	0.24%
关注类占比	1.36%	1.34%	1.31%	1.32%	1.40%	1.33%	1.24%	1.28%	1.32%	1.16%	1.15%	1.20%	0.05%	-0.08%
(关注+不良)/贷款总额	2.68%	2.42%	2.25%	2.22%	2.29%	2.19%	2.08%	2.12%	2.16%	1.97%	1.96%	2.01%	0.05%	-0.11%
（关注+不良）净生成率		**2.05%**	**1.17%**	**1.56%**	**1.03%**	**1.40%**	**1.05%**	**1.11%**	**1.18%**	**0.86%**	**1.18%**	**1.34%**	0.17%	0.24%
逾期维度													较年初变动	同比变动
逾期率	1.20%	1.17%	1.02%	1.04%	1.12%	1,11%	1.10%	N.A.	1.17%	1.12%	1.11%	1.10%	-0.07%	
逾期90天以上/贷款总额	0.90%	0.80%	0.63%	0.57%	0.64%	N.A.	0.65%	N.A.	0.68%	N.A.	0.71%	N.A.		
逾期净生成率（单季年化）		**1.63%**	**1.24%**	**1.30%**	**1.13%**	**1.17%**	**1.33%**	**0.86%**	**1.11%**	**0.98%**	**1.12%**	**1.06%**	-0.05%	0.20%
逾期90天以上净成率（单季年化）		**1.87%**	**1.16%**	**1.03%**	**1.18%**	**1.17%**	**1.26%**	**0.86%**	**1.01%**	**0.98%**	**1.21%**	**1.06%**	0.06%	0.20%
逾期/不良	91.32%	108.57%	107.83%	116.75%	126.05%	N.A.	131.11%	N.A.	139.92%	N.A.	136.72%	N.A.		
逾期90天以上/不良贷款余额	68.14%	74.18%	66.50%	63.73%	71.39%	N.A.	77.43%	N.A.	80.91%	N.A.	87.53%	N.A.		
拨备维度													环比变动	同比变动
信用成本（累积）	1.41%	1.19%	1.25%	1.17%	1.04%		0.93%		0.95%		0.94%			
拨备覆盖率	264.96%	318.95%	394.83%	389.55%	350.09%	343.51%	331.02%	322.62%	322.99%	308.36%	304.83%	316.70%	11.87%	-5.92%
拨备/贷款总额	3.49%	3.45%	3.72%	3.48%	3.12%	2.95%	2.77%	2.71%	2.70%	2.50%	2.47%	2.57%	0.10%	-0.14%

来源：公司财报，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 14：江苏银行分行业不良率

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1H26	半年度变动
农、林、牧、渔业	0.92%	0.59%	0.29%	0.21%	0.19%	0.05%	0.02%	-0.03%
制造业	**4.23%**	**2.44%**	**1.37%**	**1.11%**	**1.02%**	**1.01%**	**0.86%**	-0.15%
建筑业	0.58%	1.06%	0.96%	1.40%	0.92%	0.97%	1.64%	0.67%
房地产业	**0.04%**	**1.47%**	**1.87%**	**2.54%**	**2.20%**	**4.23%**	**4.18%**	-0.05%
交通运输、仓储和邮政业	3.24%	0.73%	0.26%	0.15%	0.65%	0.03%	0.65%	0.62%
电力、燃气及水的生产和供应企业	1.30%	1.31%	1.28%	0.41%	0.33%	0.09%	0.10%	0.01%
金融业		0.00%	0.00%	0.53%	0.80%	0.23%	0.17%	-0.06%
批发和零售业	**3.62%**	**2.69%**	**2.53%**	**1.90%**	**2.37%**	**1.40%**	**1.13%**	-0.27%
租赁和商务服务业	**1.51%**	**1.11%**	**0.30%**	**0.44%**	**0.30%**	**0.32%**	**0.27%**	-0.05%
旅游服务业（eg：住宿餐饮等）	4.23%	1.52%	3.25%	0.45%	1.11%	0.78%	4.40%	3.62%
信息传输、计算机服务和软件	2.28%	0.79%	1.07%	0.84%	1.80%	2.31%	2.09%	-0.22%
科研、技术服务和地质勘查业	2.79%	2.48%	1.38%	0.91%	0.92%	0.51%	0.44%	-0.07%
水利、环境和公共设施管理业	**0.11%**	**0.11%**	**0.18%**	**0.27%**	**0.19%**	**0.07%**	**0.06%**	-0.01%
居民服务和其他服务业	0.04%	0.10%	0.23%	0.17%	0.64%	0.72%	0.65%	-0.07%
卫生、社会保障和社会服务业	0.13%	0.47%	0.48%	0.19%	0.52%	0.65%	0.60%	-0.05%
文化教育、体育和娱乐业	1.03%	1.04%	1.65%	0.33%	0.82%	0.04%	0.40%	0.36%
公司贷款（测算）	**1.99%**	**1.51%**	**1.08%**	**0.94%**	**0.88%**	**0.75%**	**0.70%**	-0.05%
个人经营贷（财报）	2.26%	1.43%	1.51%	1.49%	2.04%	2.04%	2.04%	0.00%
个人贷款（不含经营贷，财报）	0.67%	0.74%	0.70%	0.79%	0.88%	0.88%	0.88%	0.00%
个人贷款（含经营贷，测算）		0.74%	0.97%	0.99%	1.06%	1.24%	1.37%	0.12%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 15：江苏银行分行业不良结构占比

不良结构	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26	半年度变动
房地产业	0.47%	2.34%	0.24%	8.83%	11.06%	12.34%	8.42%	13.21%	13.86%	11.95%	-1.91%
制造业	32.76%	26.54%	34.52%	25.82%	17.53%	16.68%	16.56%	19.35%	17.51%	15.66%	-1.85%
金融业	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.17%	1.10%	0.98%	0.39%	0.36%	-0.03%
批发和零售业	39.09%	26.75%	19.29%	15.61%	18.03%	13.75%	16.48%	11.73%	10.66%	9.75%	-0.91%
租赁和商务服务业	4.14%	15.92%	14.18%	12.73%	4.07%	6.94%	5.36%	6.14%	7.35%	6.95%	-0.40%
建筑业	3.91%	2.47%	1.44%	2.83%	2.77%	5.06%	2.85%	3.26%	3.13%	5.63%	2.50%
电力、燃气及水的生产和供应企业	0.08%	0.00%	1.12%	1.20%	1.42%	0.84%	0.66%	0.45%	0.30%	0.36%	0.06%
文化教育、体育和娱乐业	0.18%	0.93%	0.49%	0.58%	0.58%	0.14%	0.44%	0.44%	0.02%	0.25%	0.23%
采掘业	0.18%	0.70%	0.63%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%
水利、环境和公共设施管理业	0.23%	0.65%	0.47%	0.58%	1.17%	2.14%	1.63%	0.87%	0.66%	0.59%	-0.07%
交通运输、仓储和邮政业	1.29%	2.55%	3.75%	0.92%	0.37%	0.30%	1.35%	1.22%	0.08%	1.95%	1.87%
科研、技术服务和地质勘查业	1.01%	0.00%	1.31%		1.64%	1.51%	3.34%	2.64%	1.90%	1.65%	-0.25%
信息传输、计算机服务和软件	0.77%	1.34%	1.40%	0.57%	1.01%	1.11%	2.56%	2.79%	3.54%	3.51%	-0.03%
卫生、社会保障和社会服务业	0.16%	0.00%	0.03%	0.09%	0.10%	0.04%	0.13%	0.22%	0.16%	0.13%	-0.03%
居民服务和其他服务业	0.00%	0.00%	0.01%	0.04%	0.09%	0.08%	0.28%	0.27%	0.33%	0.30%	-0.03%
旅游服务业（eg：住宿餐饮等）	0.86%	0.75%	0.56%	0.31%	0.79%	0.10%	0.20%	0.31%	0.25%	1.41%	1.16%
农、林、牧、渔业	2.36%	1.80%	0.59%	0.63%	0.44%	0.44%	0.33%	0.15%	0.09%	0.04%	-0.05%
对公总计	87.49%	82.74%	80.03%	70.74%	61.07%	61.64%	61.74%	64.08%	60.23%	60.49%	0.26%
零售总计	12.51%	17.26%	19.97%	29.26%	38.93%	38.36%	38.26%	35.92%	39.77%	39.51%	-0.26%

来源：公司财报，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利预测表

每股指标	2025A	2026E	2027E	2028E
PE	6.92	6.27	5.66	5.11
PB	0.91	0.82	0.69	0.62
EPS	1.84	2.03	2.25	2.49
BVPS	14.06	15.45	17.27	19.29
每股股利	0.56	0.62	0.69	0.76
盈利能力	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
净息差	1.52%	1.52%	1.43%	1.40%
贷款收益率	4.87%	4.39%	4.10%	3.95%
生息资产收益率	3.54%	3.22%	3.02%	2.95%
存款付息率	2.17%	1.78%	1.60%	1.55%
计息负债成本率	2.29%	1.91%	1.80%	1.76%
ROAA	0.78%	0.73%	0.72%	0.71%
ROAE	14.04%	14.03%	13.98%	13.84%
成本收入比	24.79%	26.73%	25.00%	25.00%
业绩与规模增长	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
净利息收入	20.66%	11.00%	11.18%	11.65%
营业收入	8.83%	9.68%	9.69%	9.83%
拨备前利润	5.91%	12.38%	9.71%	9.85%
归属母公司净利润	8.35%	10.12%	10.49%	10.61%
净手续费收入	28.03%	5.99%	3.00%	3.00%
贷款余额	10.67%	17.84%	14.00%	13.00%
生息资产	16.00%	23.90%	13.70%	13.20%
存款余额	12.83%	19.99%	15.00%	13.00%
计息负债	15.30%	25.50%	12.90%	11.80%
资产质量	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
不良率	0.84%	0.83%	0.82%	0.81%
拨备覆盖率	321.40%	271.10%	232.90%	198.80%
拨贷比	2.70%	2.25%	1.91%	1.61%
拨贷比	1.22%	1.20%	1.10%	1.05%

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	67,518	74,947	83,325	93,033
手续费净收入	5,655	5,994	6,174	6,359
营业收入	87,730	96,226	105,548	115,922
业务及管理费	(23,450)	(24,057)	(26,387)	(28,981)
拨备前利润	63,171	70,990	77,886	85,559
拨备	(22,104)	(23,777)	(25,480)	(27,309)
税前利润	41,067	47,213	52,406	58,250
税后利润	36,284	40,131	44,545	49,512
归属母公司净利润	34,501	37,991	41,977	46,430
资产负债表（百万元）	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
贷款总额	2,469,061	2,814,730	3,180,645	3,562,322
债券投资	1,927,888	2,120,677	2,332,745	2,566,020
同业资产	328,941	427,623	555,910	722,683
生息资产	4,909,713	5,581,997	6,316,733	7,128,150
资产总额	4,931,316	5,529,716	6,171,680	6,855,881
存款	2,538,748	2,919,560	3,299,103	3,694,995
同业负债	1,189,921	1,308,913	1,439,804	1,583,784
发行债券	652,948	718,243	790,067	869,074
计息负债	4,381,617	4,946,716	5,528,974	6,147,853
负债总额	4,581,734	5,152,829	5,759,348	6,404,014
股本	18,351	18,351	18,351	18,351
归属母公司股东权益	337,961	363,476	396,856	434,008
所有权益总额	349,582	376,887	412,332	451,867
资本状况	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
资本充足率	12.99%	12.87%	12.21%	11.75%
核心资本充足率	9.12%	8.93%	8.72%	8.66%
杠杆率	12.60	14.11	14.67	14.97
RORWA	1.37%	1.30%	1.28%	1.25%
RORWA	66.15%	59.91%	60.37%	61.12%

来源：公司财报，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。