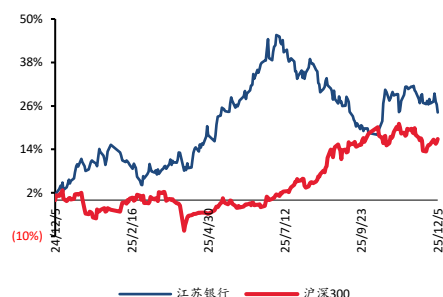


江苏银行 2025 年三季度点评：盈利能力提升，资产规模稳增

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	183.51/183.51
总市值/流通(亿元)	1,928.72/1,928.72
	8.72
12 个月内最高/最低价(元)	12.64/8.89

相关研究报告

<<江苏银行 2024 年中报点评：稳健增长与资产质量优化并行发展>>—2024-08-29

<<江苏银行：投资收益拉动业绩增长，资产质量指标平稳>>—2018-08-21

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：江苏银行发布 2025 年三季报，前三季度实现营业收入 671.83 亿元，同比+7.83%；实现归母净利润 305.83 亿元，同比+8.32%。

盈利能力增长，收入结构优化。截至 2025Q3，公司实现利息净收入 498.68 亿元，同比+19.61%，主要受益于信贷规模的快速扩张。同时，公司中间业务表现强劲，公司实现手续费及佣金净收入 45.49 亿元，同比+19.97%，反映财富管理、支付结算等轻资本业务贡献度提升，收入结构持续优化。

规模稳步扩张，主动负债增强。截至 9 月末，公司总资产达 4.93 万亿元，较年初+24.68%，主要系信贷投放与金融投资增长，资产端业务布局持续拓宽。公司各项存款达 25,436 亿元，较上年末+20.22%，存款增速高于贷款增速，为信贷投放提供充足资金支撑；其中，对公存款 14,028 亿元、零售存款 9,641 亿元，公私存款均衡增长。此外，公司同业及其他金融机构存放款项 5,441.02 亿元（较年初+69.93%）、拆入资金 2,406.34 亿元（较年初+37.11%），多元化负债渠道进一步补充资金来源。

信贷结构均衡，资产质量提升。截至 2025Q3，公司各项贷款达 2.47 万亿元，较上年末+17.87%，有力支持实体经济发展。从信贷结构看，对公贷款 1.66 万亿元，重点支持江苏地区先进制造、基建、中小企业等领域，契合区域经济发展需求；零售贷款 6,865 亿元，公司主动调整零售信贷策略，在风险可控的前提下均衡发展。从资产质量看，公司不良贷款率 0.84%，较年初-5bp；拨备覆盖率 322.62%，风险抵补能力充足。

投资建议：江苏银行受益于长三角经济活力，具备显著区域优势，盈利能力持续增长，资产质量稳步提升。预计 2025-2027 年公司营业收入为 872.24、946.77、1030.14 亿元，归母净利润为 346.79、378.66、414.17 亿元，每股净资产为 13.80、15.28、17.09 元，对应 12 月 5 日收盘价的 PB 估值为 0.76、0.69、0.61 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动、息差持续收窄、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	80,831.95	87,223.58	94,676.95	103,013.64
营业收入增长率(%)	8.77%	7.91%	8.55%	8.81%
归母净利(百万元)	31,843.21	34,678.92	37,866.48	41,416.93
净利润增长率(%)	10.76%	8.91%	9.19%	9.38%
BVPS(元)	12.73	13.80	15.28	17.09
市净率(PB)	0.83	0.76	0.69	0.61

资料来源：iFind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。