

北京银行 (601169.SH)

息差平稳，逾期改善

北京银行披露 2024 年度报告。24A 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 4.81%、4.49%、0.81%，增速分别较 24Q1~3 变动+0.74pct、+0.19pct、-1.09pct，营收增速进一步回升。累计业绩驱动上，规模、其他非息形成正贡献，净息差、中收、成本收入比、拨备计提和有效税率上升形成拖累。单季度来看，24Q4 中收对业绩贡献回正。

核心观点：

(1) 规模稳健扩张。资产端，2024 年生息资产规模同比增长 11.42%，增速环比 Q3 末提升 1.10pct，其中，贷款同比增长 9.65%，增速环比回升 0.76%。结构上，零售贷款增长仍偏弱，下半年增速下滑较多，主要受消费贷拖累，住房贷款增长有所修复；对公贷款保持较高速增长，公司持续做好金融“五篇大文章”等工作，加大对实体经济的支持力度，制造业、基建、科学技术等行业贷款实现高增。另外，24Q4 财政发力，投资类资产扩张较多。负债端，2024 年计息负债同比增长 12.51%，增速环比回升 2.50pct。其中，存款同比增长 18.21%，环比 Q3 末提升 3.70pct，下半年活期存款增长明显修复。另外，发行债券高增，与行业年末存单大额融资趋势相符。(2) 息差边际企稳。公司 24 年息差 1.47%，与 24H1 持平。2024 年下半年，受 LPR 下调、市场利率下行以及存量按揭下调等因素影响，生息资产收益率下行 8bp，但公司积极推动负债结构优化，加强高成本负债管控，且前期挂牌利率下调成效持续释放，有效降低了负债成本，息差从 24Q2 开始连续三个季度保持稳定。(3) 不良率稳定，逾期率改善。2024 年末，不良率 1.31%，环比持平。从各项前瞻性指标来看，24 年末关注率、逾期率分别为 1.79%、1.62%，环比上半年回落 7bp、20bp，有所改善。测算 24 年不良贷款新生成率 1.00%，较上半年进一步上升，同比上升 21bp，不良生成仍有压力。2024 年末，公司拨备覆盖率 208.75%，环比 Q3 末回落 0.98pct，公司加大拨备计提，拨备安全垫维持基本稳定。(4) 其他非息收入高增。其他非息收入同比增长 15.39%，主要同比多增贡献交易户浮盈，配置户收益兑现实有限，为后续息差和非息摆布保留了空间，截至 24 年末，其他债权投资未实现损益余额达 111 亿元，占公司 24 年净利润的 43%。

投资建议：公司深耕北京，规模扩张稳健，去年上半年风险暴露较承压，但下半年关注率、逾期率边际改善，测算不良生成率上升幅度收敛，且积极优化负债管理，有效维持息差稳定，整体经营风格稳健。2024 年公司两度分红，半年度每股分红 0.12 元，年报再次公告每股分红 0.20 元，全年累计每股分红 0.32 元，分红率 30%，最新收盘价对应股息率为 5.28%，配置价值凸显，维持“强烈推荐”评级。

□ 风险提示：经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

强烈推荐（维持）

总量研究/银行

目标估值：

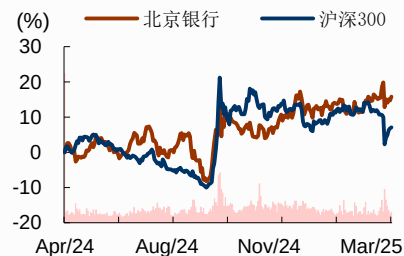
当前股价：6.06 元

基础数据

总股本（百万股）	21143
已上市流通股（百万股）	21143
总市值（十亿元）	128.1
流通市值（十亿元）	128.1
每股净资产（MRQ）	16.9
ROE（TTM）	7.2
资产负债率	91.5%
主要股东	ING BANK N.V.
主要股东持股比例	13.03%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	4	8	16
相对表现	10	13	7



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《北京银行（601169）—资产质量稳定，非息增速放缓》2024-11-13
- 2、《北京银行（601169）—盈利增速平稳略降，资产质量向好》2023-11-03

王先爽 S1090524100006

✉ wangxianshuang@cmschina.com.cn

文雪阳 S1090524110001

✉ wenxueyang@cmschina.com.cn

财务数据与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	66711	69917	73092	76801	80930
同比增长	0.7%	4.8%	4.5%	5.1%	5.4%
营业利润(百万元)	28112	28500	28949	29778	30820
同比增长	4.3%	1.4%	1.6%	2.9%	3.5%
归母净利润(百万元)	25624	25831	26377	27195	28243
同比增长	3.5%	0.8%	2.1%	3.1%	3.9%
每股收益(元)	1.06	1.07	1.09	1.13	1.18
PE	5.7	5.7	5.5	5.4	5.1
PB	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4

资料来源：公司数据、招商证券

正文目录

一、 业绩表现	4
一、 非息收入	9
二、 息差及资产负债	10
三、 资产质量	14
四、 资本及股东	16
五、 风险提示	17

图表目录

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速	5
图 2: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速	6
图 3: 累计同比业绩拆分（2024A）	6
图 4: 累计同比业绩拆分（2024Q1~3）	7
图 5: 单季度业绩拆分（2024Q4）	7
图 6: 净息差和净利差	10
图 7: 资本充足率情况	16
图 8: 年化 ROE、风险加权资产增速和 ROE(年化)*(1-分红率)	16
图 9: 股东数和户均持股数量（万户，万股）	17
表 1: 关键财务指标概览（单位：百万元）	4
表 2: 累计业绩同比增速	5
表 3: 单季度业绩同比增速	5

表 4: 累计 ROE 拆分	8
表 5: 单季度 ROE 拆分	8
表 6: 手续费增速	9
表 7: 非息收入、其他综合收益结构	9
表 8: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率	10
表 9: 分类型贷款收益率和存款成本率	11
表 10: 生息资产情况 (单位: 百万元)	11
表 11: 计息负债情况 (单位: 百万元)	12
表 12: 存款情况	12
表 13: 贷款情况	13
表 14: 资产质量 (百万元)	14
表 15: 信用减值损失和拨备余额 (百万元)	14
表 16: 不良贷款情况 (百万元)	15
表 17: 最新前十大股东及历史变动情况	17
附: 财务预测表 (百万元)	18

一、业绩表现

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标 (百万元)	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产	3,502,325	3,632,454	3,672,418	3,748,679	3,894,665	3,945,656	4,027,327	4,221,542
总贷款	1,899,077	1,977,695	1,993,267	2,015,552	2,120,000	2,167,886	2,170,482	2,209,975
总存款	2,024,478	2,101,883	2,101,141	2,101,031	2,211,347	2,373,636	2,406,030	2,483,575
营业收入	16,403	33,414	49,739	66,711	17,690	35,544	51,759	69,917
拨备前利润	11,697	24,629	35,155	46,460	12,829	25,956	36,668	48,546
净利润	7,536	14,304	20,321	25,732	7,883	14,607	20,668	25,890
营业收入同比增速	-6.92%	-1.56%	-3.21%	0.66%	7.85%	6.37%	4.06%	4.81%
拨备前利润同比增速	-13.26%	-6.17%	-9.20%	-3.06%	9.68%	5.39%	4.30%	4.49%
归母净利润同比增速	1.90%	4.89%	4.50%	3.49%	4.95%	2.39%	1.90%	0.81%
净息差 (披露值)		1.54%		1.54%		1.47%		1.47%
净利差 (披露值)		1.54%		1.53%		1.48%		1.47%
生息资产收益率 (披露值)		3.67%		3.68%		3.58%		3.50%
计息负债成本率 (披露值)		2.13%		2.15%		2.09%		2.03%
净息差 (测算值)	1.62%	1.55%	1.57%	1.56%	1.49%	1.48%	1.46%	1.44%
净利差 (测算值)	1.60%	1.53%	1.55%	1.53%	1.48%	1.46%	1.43%	1.43%
单季度净息差 (测算值)	1.62%	1.50%	1.58%	1.53%	1.49%	1.46%	1.45%	1.44%
单季度净利差 (测算值)	1.60%	1.48%	1.55%	1.50%	1.48%	1.46%	1.44%	1.42%
ROA (年化)	0.87%	0.82%	0.77%	0.72%	0.83%	0.76%	0.71%	0.65%
ROE (年化)	12.76%	11.58%	14.73%	9.32%	12.40%	10.98%	10.41%	8.65%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)				27.93%		17.40%		27.69%
杠杆率	7.55%	7.30%	7.25%	7.15%	7.42%	7.24%	7.36%	7.08%
总资产增速	11.54%	13.50%	15.34%	10.65%	11.20%	8.62%	9.66%	12.61%
风险加权资产增速	9.11%	12.80%	14.65%	11.37%	13.25%	8.63%	9.63%	11.14%
ROE(年化)*(1-分红率)	8.88%	8.06%	10.26%	6.51%	8.66%	7.67%	7.27%	6.06%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-0.23%	-4.74%	-4.40%	-4.86%	-4.59%	-0.96%	-2.37%	-5.08%
成本收入比	27.44%	24.89%	27.98%	28.88%	26.41%	25.63%	27.78%	29.13%
存贷比	95.19%	95.42%	96.28%	97.38%	97.25%	92.54%	91.51%	88.98%
贷款同比增速	8.57%	11.30%	13.49%	12.14%	11.63%	9.62%	8.89%	9.65%
存款同比增速	8.37%	11.34%	10.55%	8.02%	9.23%	12.93%	14.51%	18.21%
贷款/生息资产	60.52%	60.43%	60.36%	59.29%	61.10%	61.55%	59.58%	58.34%
存款/计息负债	64.98%	64.99%	64.30%	62.56%	63.65%	67.59%	66.93%	65.72%
贷款较年初增量	101,758	180,376	195,948	218,233	104,448	152,334	154,930	194,423
存款较年初增量	79,458	156,863	156,121	156,011	110,316	272,605	304,999	382,544
不良贷款率	1.36%	1.34%	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%
拨备覆盖率	217.01%	217.65%	215.23%	216.78%	213.13%	208.16%	209.73%	208.75%
拨贷比	2.96%	2.91%	2.86%	2.86%	2.79%	2.72%	2.74%	2.73%
关注率+不良率		2.84%		3.10%		3.18%		3.10%
逾期贷款率		1.67%		1.72%		1.82%		1.62%
逾期/不良		124.77%		130.23%		139.18%		123.67%
重组贷款率		0.94%		0.75%		0.72%		0.67%
逾期率+重组率		2.61%		2.47%		2.54%		2.30%
不良净新生成率 (披露值)								
不良生成率 2 (测算核转)	0.25%	0.63%	0.76%	0.87%	0.69%	0.98%	0.89%	0.97%
核心一级资本充足率	9.55%	9.19%	9.25%	9.21%	9.11%	9.15%	9.11%	8.95%
一级资本充足率	12.76%	12.27%	12.28%	12.18%	11.95%	11.99%	12.24%	11.97%
资本充足率	13.94%	13.46%	13.46%	13.37%	13.12%	13.11%	13.35%	13.06%
流动性覆盖率	138.43%	129.50%	130.36%	145.38%	120.39%	140.80%	141.33%	138.06%
净稳定性资金比例		114.45%		113.70%		115.92%		114.68%
股东数 (户)	190,590	178,788	171,419	170,548	149,226	145,636	144,539	144,286

资料来源: IFind, 招商证券

表 2: 累计业绩同比增速

	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
营业收入同比增速	-6.92%	-1.56%	-3.21%	0.66%	7.85%	6.37%	4.06%	4.81%
净利息收入同比增速	-3.37%	-3.87%	-3.81%	-2.15%	1.91%	3.84%	2.69%	3.10%
非息收入同比增速	-16.81%	5.53%	-1.34%	10.41%	27.06%	13.43%	8.27%	10.06%
净手续费收入同比增速	-53.06%	-41.42%	-41.59%	-46.90%	-16.14%	-16.95%	-16.74%	-7.84%
其他非息收入同比增速	45.69%	54.78%	33.68%	62.65%	51.07%	25.49%	17.78%	15.39%
营业支出同比增速	-15.17%	-7.70%	-9.22%	-1.86%	11.68%	9.74%	5.68%	7.30%
拨备前利润同比增速	-13.26%	-6.17%	-9.20%	-3.06%	9.68%	5.39%	4.30%	4.49%
利润总额同比增速	1.26%	5.51%	4.39%	3.69%	4.66%	2.84%	2.12%	1.52%
净利润同比增速	2.00%	4.80%	4.29%	3.22%	4.60%	2.12%	1.71%	0.61%
归母净利润同比增速	1.90%	4.89%	4.50%	3.49%	4.95%	2.39%	1.90%	0.81%

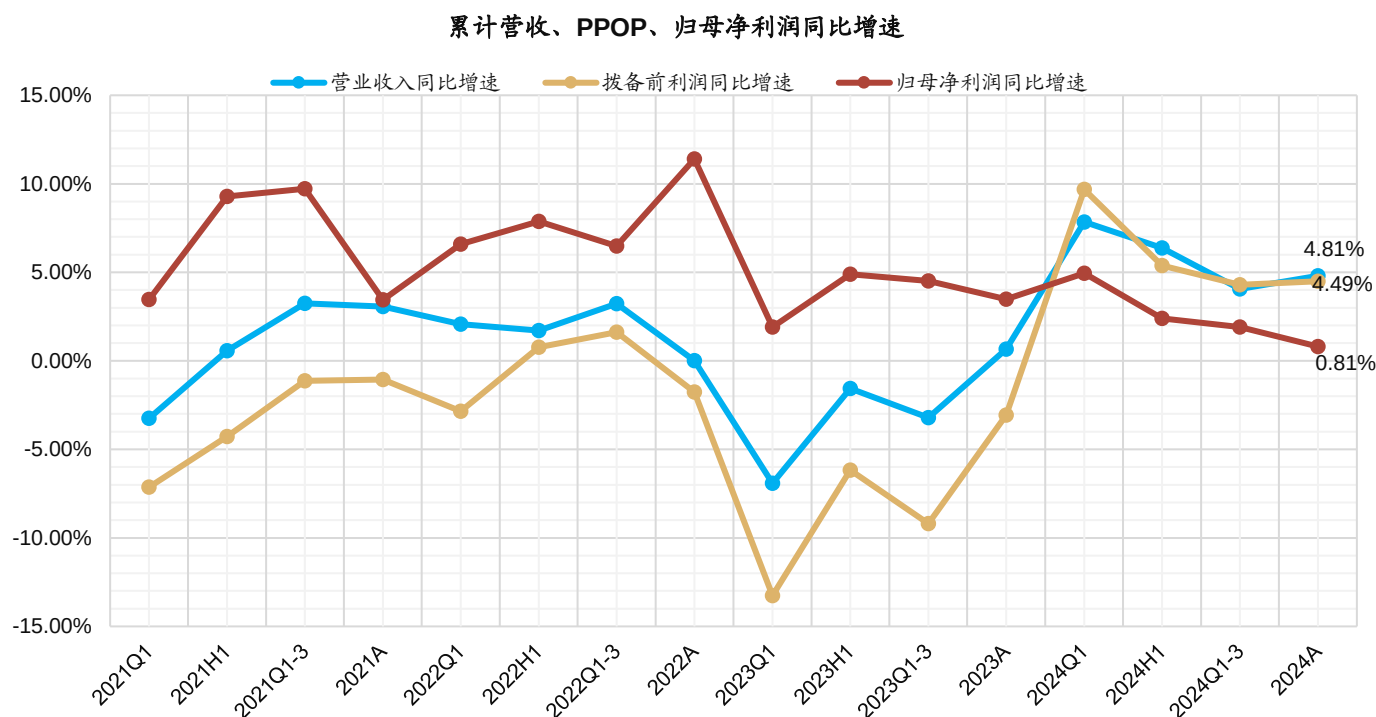
资料来源: IFind, 招商证券

表 3: 单季度业绩同比增速

	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
营业收入同比增速	-6.92%	4.23%	-6.43%	14.01%	7.85%	4.96%	-0.67%	6.99%
净利息收入同比增速	-3.37%	-4.39%	-3.68%	3.04%	1.91%	5.85%	0.51%	4.29%
非息收入同比增速	-16.81%	33.53%	-15.68%	69.46%	27.06%	2.79%	-5.22%	15.29%
净手续费收入同比增速	-53.06%	-15.78%	-42.10%	-70.08%	-16.14%	-17.94%	-16.12%	68.02%
其他非息收入同比增速	45.69%	61.31%	-0.36%	230.39%	51.07%	8.88%	-1.55%	9.78%
营业支出同比增速	-15.17%	-0.56%	-11.81%	21.43%	11.68%	8.15%	-1.57%	11.15%
拨备前利润同比增速	-13.26%	1.32%	-15.58%	22.73%	9.68%	1.51%	1.77%	5.07%
利润总额同比增速	1.26%	10.89%	1.77%	0.90%	4.66%	0.74%	0.35%	-0.95%
净利润同比增速	2.00%	8.10%	3.08%	-0.61%	4.60%	-0.65%	0.73%	-3.49%
归母净利润同比增速	1.90%	8.42%	3.59%	-0.15%	4.95%	-0.44%	0.73%	-3.30%

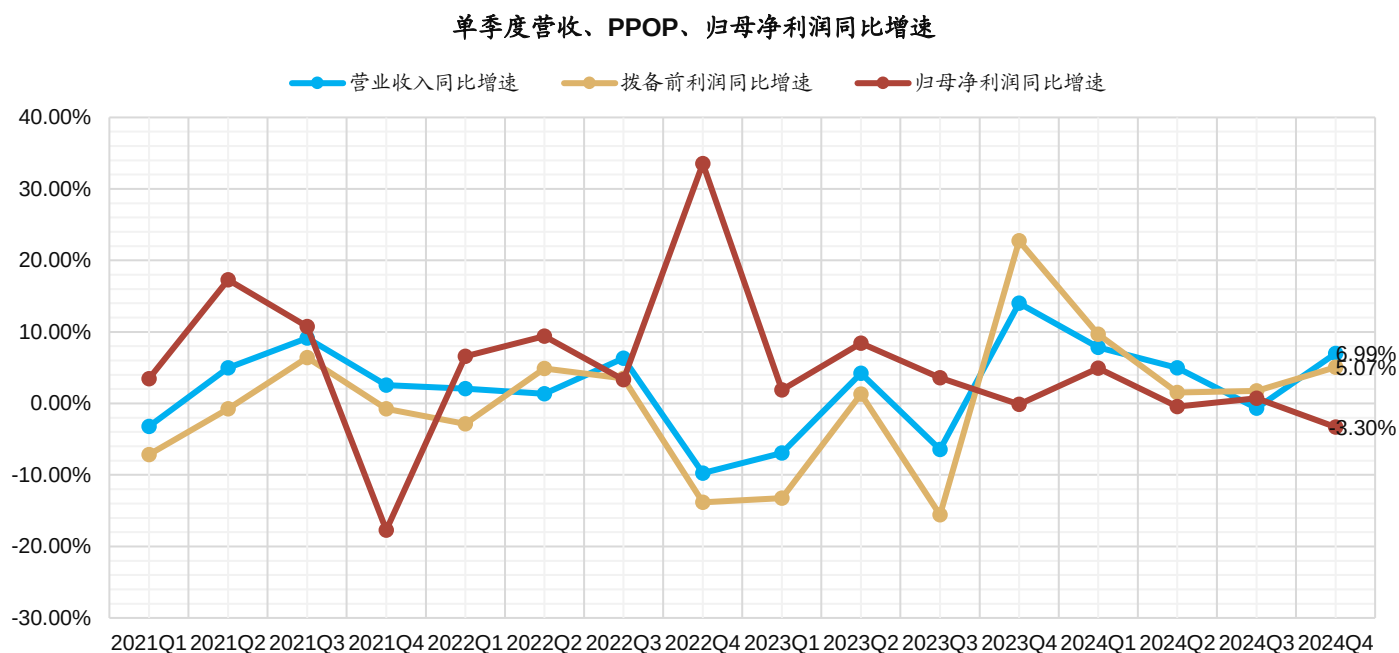
资料来源: IFind, 招商证券

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



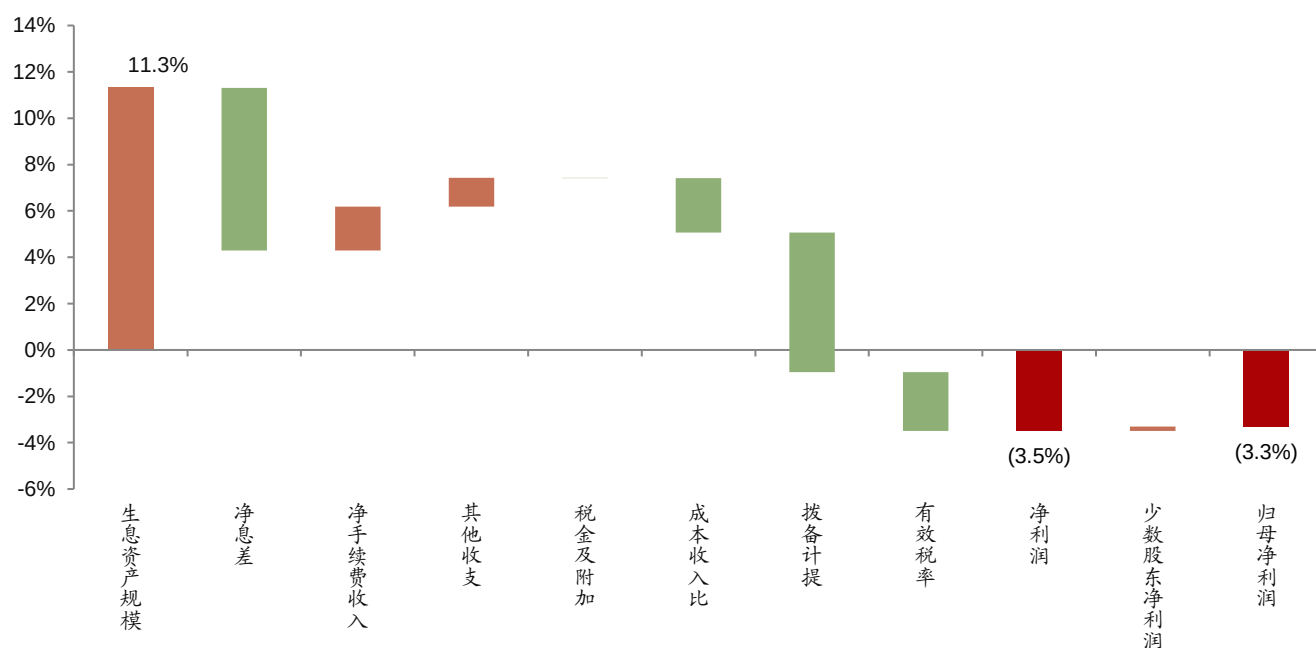
资料来源: IFind, 招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



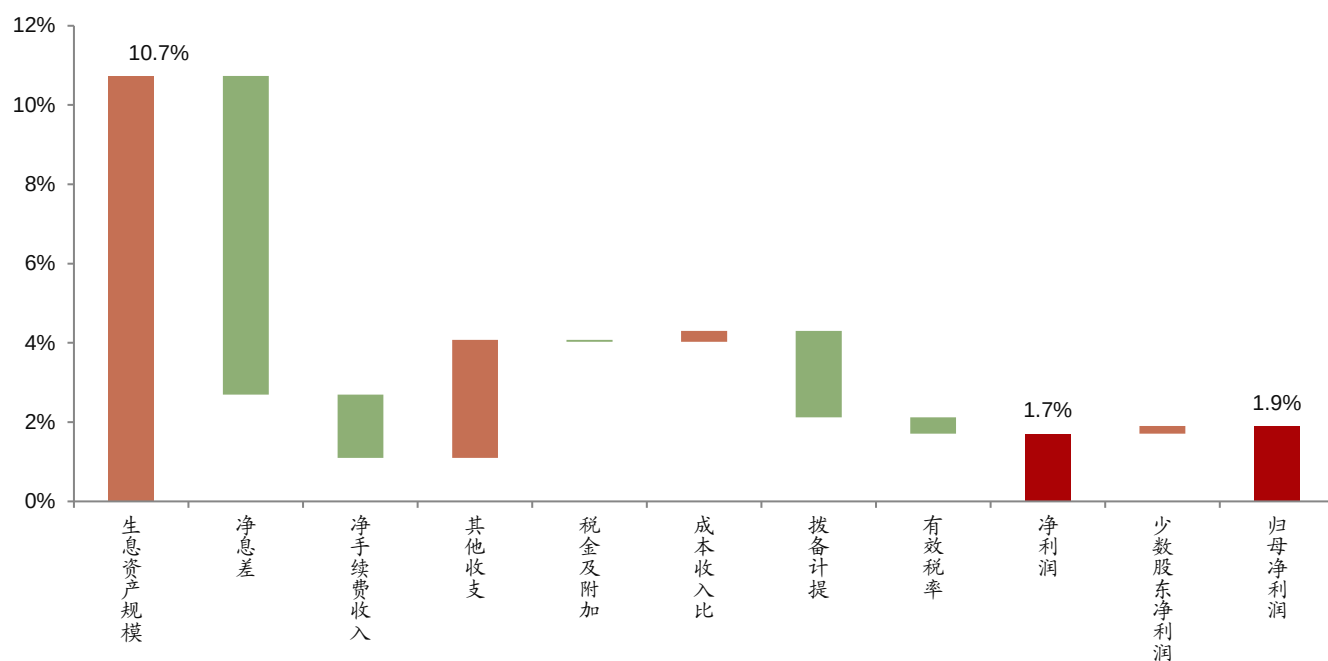
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2024A）



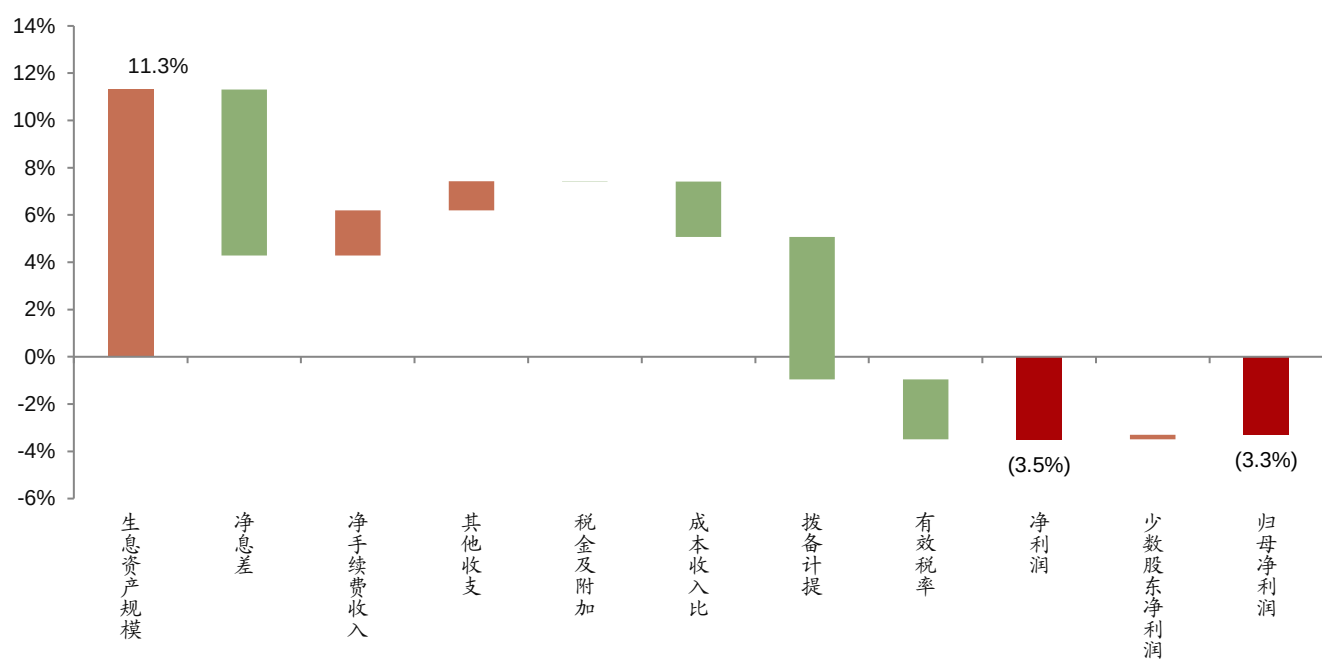
资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2024Q1~3）



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2024Q4）



资料来源：IFind，招商证券

表 4: 累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
营业收入	1.90%	1.90%	1.88%	1.87%	1.85%	1.85%	1.77%	1.75%
利息收入	3.37%	3.34%	3.37%	3.38%	3.29%	3.23%	3.18%	3.10%
利息支出	1.91%	1.94%	1.95%	1.97%	1.95%	1.90%	1.86%	1.80%
净利息收入	1.46%	1.40%	1.42%	1.41%	1.34%	1.33%	1.32%	1.30%
净手续费收入	0.16%	0.14%	0.13%	0.11%	0.12%	0.11%	0.10%	0.09%
其他非息收入	0.29%	0.36%	0.33%	0.35%	0.39%	0.41%	0.36%	0.37%
营业支出	0.91%	0.99%	1.02%	1.08%	0.91%	0.99%	0.98%	1.04%
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.52%	0.47%	0.53%	0.54%	0.49%	0.47%	0.49%	0.51%
减值损失	0.36%	0.49%	0.48%	0.52%	0.40%	0.49%	0.47%	0.50%
营业利润	1.00%	0.91%	0.85%	0.79%	0.94%	0.86%	0.79%	0.72%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	1.00%	0.91%	0.85%	0.79%	0.94%	0.86%	0.79%	0.71%
所得税	0.12%	0.10%	0.08%	0.06%	0.12%	0.10%	0.08%	0.06%
年化 ROA	0.87%	0.81%	0.77%	0.72%	0.83%	0.76%	0.71%	0.65%
杠杆率	14.59	14.21	19.20	12.92	15.03	14.46	14.69	13.31
年化 ROE	12.76%	11.58%	14.73%	9.32%	12.40%	10.98%	10.41%	8.65%

资料来源: IFind, 招商证券

表 5: 单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
营业收入	1.90%	1.94%	1.85%	1.90%	1.85%	1.86%	1.67%	1.82%
利息收入	3.37%	3.37%	3.48%	3.50%	3.29%	3.19%	3.16%	3.10%
利息支出	1.91%	1.99%	2.01%	2.06%	1.95%	1.86%	1.82%	1.76%
净利息收入	1.46%	1.37%	1.47%	1.44%	1.34%	1.33%	1.34%	1.34%
净手续费收入	0.16%	0.13%	0.10%	0.04%	0.12%	0.10%	0.07%	0.07%
其他非息收入	0.29%	0.44%	0.29%	0.42%	0.39%	0.43%	0.26%	0.42%
营业支出	0.91%	1.09%	1.10%	1.29%	0.91%	1.08%	0.99%	1.28%
税金及附加	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%
业务及管理费	0.52%	0.43%	0.63%	0.60%	0.49%	0.46%	0.54%	0.60%
减值损失	0.36%	0.63%	0.45%	0.65%	0.40%	0.59%	0.43%	0.65%
营业利润	1.00%	0.85%	0.74%	0.62%	0.94%	0.78%	0.68%	0.54%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	1.00%	0.84%	0.74%	0.61%	0.94%	0.78%	0.68%	0.54%
所得税	0.12%	0.07%	0.06%	0.01%	0.12%	0.08%	0.05%	0.02%
年化 ROA	0.87%	0.77%	0.68%	0.61%	0.83%	0.70%	0.62%	0.52%
杠杆率	14.59	14.21	19.20	12.92	15.03	14.46	14.69	13.31
年化 ROE	12.76%	10.96%	13.09%	7.84%	12.40%	10.11%	9.16%	6.98%

资料来源: IFind, 招商证券

一、非息收入

表 6：手续费增速

手续费收入增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
手续费收入	-50.43%	-37.44%	-36.42%	-37.64%	-6.45%	-9.51%	-9.24%	-6.48%
代理业务		-55.34%		-54.94%		-16.77%		-16.60%
理财业务								
托管业务								
支付结算业务		-11.54%		-13.88%		7.91%		17.37%
咨询顾问业务		10.53%		-14.63%		10.39%		8.05%
担保承诺业务		-29.05%		-15.95%		5.26%		-0.73%
银行卡业务		10.92%		-7.44%		-3.03%		-0.45%
交易业务								
其他		46.95%		455.10%		-25.61%		-13.42%
手续费支出	33.70%	24.28%	27.53%	58.36%	102.44%	44.90%	33.22%	-1.76%
零售 AUM 同比增速		5.98%		6.31%		13.93%		17.25%

资料来源：IFind，招商证券

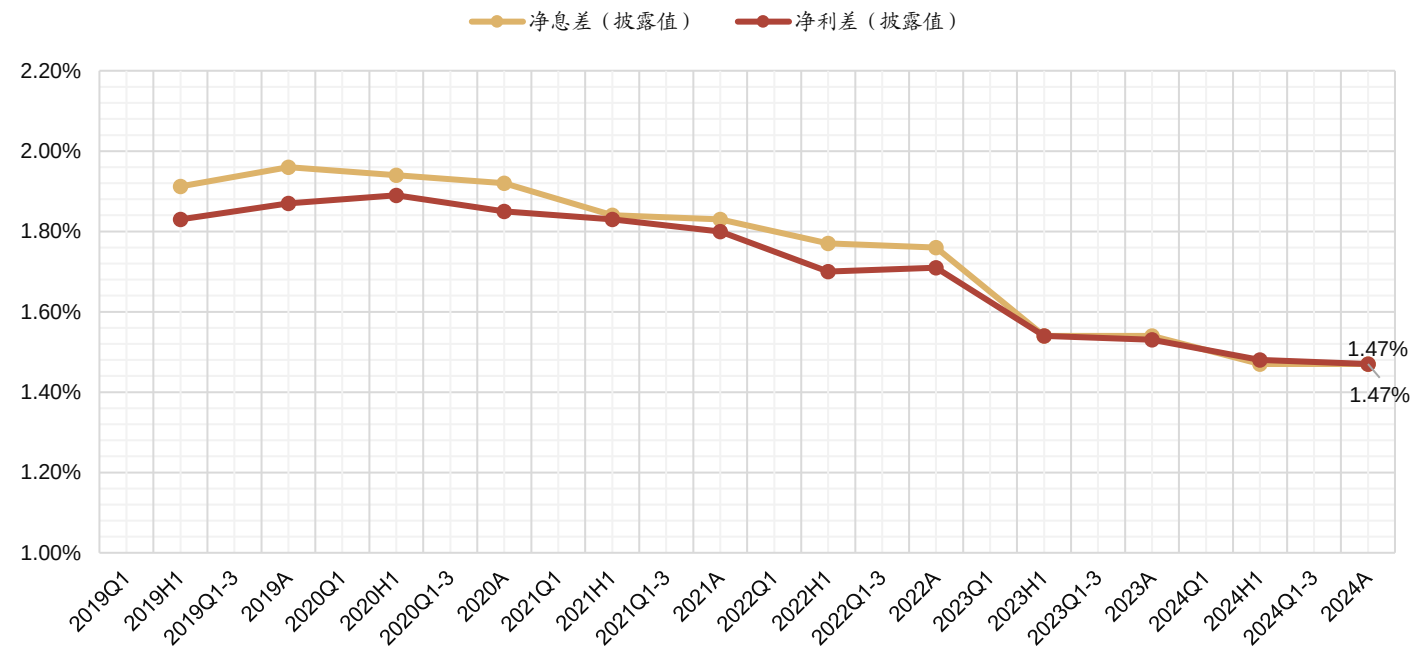
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净手续费及佣金收入	8.43%	7.51%	6.75%	5.62%	6.55%	5.86%	5.40%	4.95%
净其他非息收入	15.16%	18.90%	17.76%	18.90%	21.24%	22.30%	20.11%	20.81%
投资收益	14.34%	16.08%	16.54%	17.04%	19.58%	19.61%	19.10%	19.31%
公允价值变动损益	0.10%	2.54%	1.01%	0.93%	1.46%	2.37%	0.42%	1.02%
汇兑净损益	0.38%	0.05%	0.05%	0.10%	-0.06%	0.14%	0.45%	0.31%
其他净收益	0.33%	0.22%	0.17%	0.83%	0.27%	0.17%	0.14%	0.17%
其他综合收益	5.56%	7.14%	3.85%	4.47%	25.89%	18.34%	12.55%	14.17%
单季度占比（/营收）	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净手续费及佣金收入	8.43%	3.37%	1.71%	0.59%	6.55%	2.60%	1.38%	0.95%
净其他非息收入	15.16%	11.46%	5.07%	5.66%	21.24%	11.73%	4.80%	5.92%
投资收益	14.34%	9.04%	5.74%	4.70%	19.58%	9.87%	5.63%	5.17%
公允价值变动损益	0.10%	2.49%	-0.70%	0.18%	1.46%	1.65%	-1.21%	0.71%
汇兑净损益	0.38%	-0.13%	0.01%	0.06%	-0.06%	0.17%	0.36%	-0.02%
其他净收益	0.33%	0.06%	0.02%	0.71%	0.27%	0.04%	0.02%	0.06%
其他综合收益	3.99%	4.41%	-0.95%	1.61%	9.02%	5.45%	-0.04%	4.88%
累计同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净手续费及佣金收入	-53.1%	-41.4%	-41.6%	-46.9%	-16.1%	-16.9%	-16.7%	-7.8%
净其他非息收入	45.7%	54.8%	33.7%	62.7%	51.1%	25.5%	17.8%	15.4%
投资净收益	2.9%	24.1%	28.6%	34.4%	47.2%	29.7%	20.1%	18.8%
公允价值变动损益	102.8%	662.3%	496.4%	167.8%	1417.6%	-0.7%	-56.7%	14.5%
汇兑损益	425.0%	108.4%	27.8%	3.2%	-117.5%	172.2%	913.0%	236.9%
其他净收益	285.7%	-35.1%	-24.5%	271.3%	-13.0%	-16.2%	-14.5%	-79.2%
其他综合收益余额增速	-15.3%	90.8%	9.1%	1061.5%	402.2%	173.3%	239.4%	232.0%
单季度同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净手续费及佣金收入	-53.1%	-15.8%	-42.1%	-70.1%	-16.1%	-17.9%	-16.1%	68.0%
净其他非息收入	45.7%	61.3%	-0.4%	230.4%	51.1%	8.9%	-1.5%	9.8%
投资净收益	2.9%	47.7%	38.2%	52.4%	47.2%	16.1%	2.1%	15.3%
公允价值变动损益	102.8%	83.3%	-248.1%	112.1%	1417.6%	-29.7%	-79.9%	309.1%
汇兑损益	425.0%	80.2%	-97.9%	-6.7%	-117.5%	233.3%	3580.0%	-133.3%
其他净收益	285.7%	-80.0%	325.0%	1085.0%	-13.0%	-25.0%	0.0%	-90.5%
单季度其他综合收益增速	183.0%	751.4%	-193.3%	171.5%	143.5%	31.6%	95.3%	218.8%

资料来源：IFind，招商证券

二、息差及资产负债

图 6：净息差和净利差



资料来源：IFind，招商证券

表 8：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计（披露值）	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
净息差		1.54%		1.54%		1.47%		1.47%
净利差		1.54%		1.53%		1.48%		1.47%
生息资产收益率		3.67%		3.68%		3.58%		3.50%
计息负债成本率		2.13%		2.15%		2.09%		2.03%
单季度（测算值）	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
净息差	1.62%	1.50%	1.58%	1.53%	1.49%	1.46%	1.45%	1.44%
净利差	1.60%	1.48%	1.55%	1.50%	1.48%	1.46%	1.44%	1.42%
生息资产收益率	3.75%	3.69%	3.74%	3.72%	3.66%	3.51%	3.43%	3.32%
计息负债成本率	2.15%	2.21%	2.19%	2.22%	2.18%	2.05%	2.00%	1.90%
生息资产平均收益率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
发放贷款		4.21%		4.19%		4.03%		3.94%
投资类资产		3.30%		3.31%		3.16%		3.09%
存放央行		1.50%		1.51%		1.51%		1.51%
同业资产		2.48%		2.62%		2.80%		2.73%
计息负债平均付息率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
存款		1.96%		1.97%		1.88%		1.85%
向央行借款		2.56%		2.54%		2.36%		2.32%
同业负债		2.33%		2.39%		2.43%		2.33%
发行债券		2.46%		2.51%		2.50%		2.40%

资料来源：IFind，招商证券

表 9：分类型贷款收益率和存款成本率

分类型贷款收益率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
公司类贷款收益率		3.50%		3.47%		3.39%		3.36%
个人贷款收益率		5.58%		5.57%		5.31%		5.12%
票据贴现收益率								
分类型存款成本率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
对公存款付息率		1.86%		1.86%		1.74%		1.71%
对公活期付息率								
对公定期付息率								
个人存款付息率		2.20%		2.23%		2.20%		2.16%
个人活期付息率								
个人定期付息率								

资料来源：IFind，招商证券

表 10：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
贷款	54.22%	54.45%	54.28%	53.77%	54.43%	54.94%	53.89%	52.35%
投资类资产	34.41%	33.95%	33.98%	34.03%	33.75%	32.33%	32.94%	34.08%
FVTPL	9.00%	8.34%	8.62%	8.39%	9.23%	8.73%	8.03%	8.89%
AC	19.88%	19.36%	19.25%	18.32%	17.48%	16.63%	16.36%	16.29%
FVOCI	5.52%	6.25%	6.10%	7.33%	7.04%	6.98%	8.55%	8.90%
存放央行	4.54%	4.29%	4.58%	4.42%	3.92%	4.21%	4.02%	3.92%
同业资产	5.45%	5.77%	5.72%	6.88%	6.24%	6.53%	7.66%	8.30%
同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总生息资产	9.00%	11.67%	14.48%	11.19%	10.57%	7.63%	10.32%	11.42%
贷款	8.57%	11.30%	13.49%	12.14%	11.63%	9.62%	8.89%	9.65%
投资类资产	20.03%	19.62%	19.35%	13.18%	9.08%	3.45%	6.29%	12.76%
FVTPL	42.01%	29.54%	23.34%	9.32%	14.03%	13.70%	2.12%	19.33%
AC	8.64%	6.16%	7.36%	1.70%	-2.22%	-6.72%	-6.82%	0.16%
FVOCI	37.19%	68.56%	72.19%	67.09%	41.65%	21.25%	53.55%	36.74%
存放央行	-5.95%	-3.71%	6.00%	1.15%	-3.98%	6.63%	-3.86%	-0.03%
同业资产	6.41%	7.12%	15.81%	0.02%	27.18%	23.06%	46.78%	35.72%
单季增量	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
总生息资产	80,317	134,640	29,456	97,592	69,996	52,676	120,401	145,140
贷款	101,758	78,618	15,572	22,285	104,448	47,886	2,596	39,493
投资类资产	77,740	28,284	14,661	27,880	38,545	-38,577	50,658	112,165
FVTPL	27,517	-12,413	13,929	-2,224	44,926	-15,154	-20,829	51,850
AC	21,120	7,016	3,781	-20,454	-5,778	-24,799	2,793	28,858
FVOCI	29,103	33,681	-3,049	50,558	-603	1,376	68,694	31,457
存放央行	-4,670	-3,176	12,507	-2,785	-12,871	13,474	-4,307	3,658
同业资产	-66,978	18,423	677	47,935	-15,108	14,788	50,678	41,805

资料来源：IFind，招商证券；备注：FVTPL 为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；AC 为以摊余成本计量的金融资产或者债权投资；FVOCI 为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产或者（其他债权投资+其他权益工具投资）。

表 11：计息负债情况（单位：百万元）

余额结构	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
存款	57.80%	57.86%	57.21%	56.05%	56.78%	60.16%	59.74%	58.83%
向央行借款	3.95%	3.83%	3.86%	4.74%	4.56%	4.38%	3.85%	3.51%
同业负债	15.38%	14.92%	15.56%	16.30%	16.24%	12.94%	13.38%	14.18%
发行债券	11.82%	12.43%	12.34%	12.51%	11.62%	11.53%	12.29%	12.98%
同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总计息负债	12.60%	14.47%	16.29%	11.35%	11.51%	8.58%	10.01%	12.51%
存款	8.37%	11.34%	10.55%	8.02%	9.23%	12.93%	14.51%	18.21%
向央行借款	3.20%	8.09%	20.59%	41.60%	28.40%	24.21%	9.34%	-16.50%
同业负债	36.29%	30.25%	32.14%	12.81%	17.43%	-5.75%	-5.68%	-2.03%
发行债券	12.06%	14.89%	26.17%	16.03%	9.31%	0.70%	9.15%	16.92%
单季增量	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
总计息负债	99,232	118,836	33,489	90,831	115,425	37,664	83,235	183,791
存款	79,458	77,405	-742	-110	110,316	162,289	32,394	77,545
向央行借款	13,008	553	2,933	35,682	150	-5,118	-17,462	-6,870
同业负债	-3,167	3,248	29,624	39,710	21,274	-121,776	28,322	59,746
发行债券	9,933	37,630	1,674	15,549	-16,315	2,269	39,981	53,370

资料来源：IFind，招商证券

表 12：存款情况

余额结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A
公司存款	68.79%	66.65%	66.20%	62.52%	63.36%	61.91%	60.87%	59.02%
公司定期	31.67%	31.98%	32.63%	30.07%	31.43%	34.83%	34.66%	36.69%
公司活期	37.12%	34.67%	33.57%	32.45%	31.93%	27.08%	26.21%	22.33%
个人存款	24.43%	25.84%	26.03%	27.73%	27.77%	29.56%	29.71%	29.93%
个人定期	16.85%	17.34%	17.55%	19.24%	19.87%	21.68%	22.42%	22.59%
个人活期	7.59%	8.50%	8.48%	8.49%	7.90%	7.88%	7.29%	7.34%
余额增速	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A
公司存款	3.25%	0.11%	4.71%	5.83%	6.57%	6.97%	8.49%	12.68%
公司定期	-0.23%	12.38%	12.10%	6.09%	7.25%	25.14%	24.53%	24.52%
公司活期	6.41%	-9.05%	-1.59%	5.60%	5.90%	-9.86%	-7.29%	-2.53%
个人存款	8.39%	13.49%	15.91%	21.07%	18.79%	15.17%	20.82%	19.69%
个人定期	9.09%	9.86%	13.36%	25.20%	26.03%	21.72%	27.43%	23.16%
个人活期	6.86%	21.68%	21.56%	12.64%	3.80%	0.31%	4.20%	10.12%

资料来源：IFind，招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
个人贷款		33.90%		34.86%		32.98%		32.82%
个人住房贷款		16.95%		16.17%		14.85%		14.70%
个人消费贷款		8.16%		9.98%		9.52%		9.36%
经营性贷款		8.26%		8.03%		7.86%		7.87%
信用卡应收账款		0.53%		0.68%		0.75%		0.89%
票据贴现		7.63%		7.13%		7.11%		6.64%
公司贷款		58.47%		58.01%		59.91%		60.55%
制造业		8.65%		8.64%		9.64%		10.34%
批发和零售业		5.61%		5.83%		5.79%		6.09%
传统基建		15.41%		14.94%		14.42%		13.78%
租赁和商务服务业		10.62%		10.90%		11.26%		11.81%
房地产业		6.09%		5.93%		5.62%		5.56%
建筑业		3.79%		3.65%		3.98%		3.69%
住宿和餐饮业								
采矿业		1.19%		0.93%		0.80%		0.90%
信息传输、软件和信息技术服务		2.12%		2.34%		2.61%		2.64%
农、林、牧、渔业		0.53%		0.55%		0.56%		0.51%
金融业		1.63%		1.22%		1.32%		1.22%
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业		1.35%		1.68%		2.68%		2.81%
余额增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
个人贷款		11.43%		9.80%		6.64%		3.23%
个人住房贷款		-2.72%		-3.88%		-3.97%		-0.30%
个人消费贷款		60.38%		49.85%		27.92%		2.74%
经营性贷款		11.51%		3.27%		4.35%		7.54%
信用卡应收账款		5.10%		38.62%		53.64%		43.58%
票据贴现		-16.03%		-7.18%		2.15%		2.08%
公司贷款		16.15%		16.62%		12.32%		14.43%
制造业		31.73%		30.39%		22.11%		31.29%
批发和零售业		19.90%		21.86%		13.14%		14.52%
传统基建		13.84%		7.88%		2.53%		1.12%
租赁和商务服务业		10.13%		21.99%		16.21%		18.85%
房地产业		12.32%		8.99%		1.17%		2.84%
建筑业		26.52%		27.27%		15.08%		10.75%
住宿和餐饮业								
采矿业		7.75%		-23.85%		-26.13%		6.36%
信息传输、软件和信息技术服务		0.46%		40.73%		35.01%		23.73%
农、林、牧、渔业		-17.84%		-8.11%		17.01%		1.53%
金融业		82.78%		3.81%		-10.87%		10.27%
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业		83.11%		48.01%		117.54%		83.43%

资料来源：IFind，招商证券

三、资产质量

表 14: 资产质量 (百万元)

资产质量	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
不良贷款率	1.36%	1.34%	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%
拨备覆盖率	217.01%	217.65%	215.23%	216.78%	213.13%	208.16%	209.73%	208.75%
拨贷比	2.96%	2.91%	2.86%	2.86%	2.79%	2.72%	2.74%	2.73%
贷款拨备余额	56,048	57,680	57,058	57,675	59,189	59,116	59,633	60,510
不良贷款余额	25,827	26,501	26,510	26,605	27,771	28,399	28,433	28,987
关注类贷款余额		29,595		35,847		40,457		39,636
逾期贷款余额		33,066		34,648		39,526		35,849
逾期 90 天以上贷款余额		21,191		21,497		24,504		24,408
重组贷款余额		18,525		15,170		15,544		14,888
关注贷款率		1.50%		1.78%		1.87%		1.79%
关注率+不良率		2.84%		3.10%		3.18%		3.10%
逾期贷款率		1.67%		1.72%		1.82%		1.62%
逾期 90 天以上/不良		79.96%		80.80%		86.28%		84.20%
逾期 1 年以上/损失		264.56%		213.69%		165.50%		176.39%
逾期/不良		124.77%		130.23%		139.18%		123.67%
重组贷款率		0.94%		0.75%		0.72%		0.67%
(重组+逾期)/贷款		2.61%		2.47%		2.54%		2.30%
(重组+逾期)/不良		194.67%		187.25%		193.91%		175.03%
不良净新生成率 (披露值)								
不良生成率 1 (披露核转)		0.68%		0.79%		0.98%		1.00%
不良生成率 2 (测算核转)	0.25%	0.63%	0.76%	0.87%	0.69%	0.98%	0.89%	0.97%
不良核销转出率 1 (披露核转)		41.40%		51.65%		61.01%		67.01%
不良核销转出率 2 (测算核转)	15.29%	37.91%	49.11%	57.15%	34.56%	60.38%	58.39%	64.79%
金融投资拨备/非信贷资产		1.95%		1.86%		1.74%		1.40%
总拨备/总资产		2.54%		2.47%		2.35%		2.16%

资料来源: IFind, 招商证券

表 15: 信用减值损失和拨备余额 (百万元)

信用减值损失	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产	3,111	8,632	12,605	18,443	3,843	9,504	13,640	20,103
贷款		7,024		13,807		8,857		18,820
金融投资		1,700		4,549		316		1,043
其他		-92		87		331		240
信用减值损失/资产期初余额	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产	0.09%	0.25%	0.37%	0.54%	0.10%	0.25%	0.36%	0.54%
贷款		0.39%		0.77%		0.44%		0.93%
金融投资		0.15%		0.40%		0.02%		0.08%
其他		-0.02%		0.02%		0.07%		0.05%
拨备余额	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产		92,273		92,567		92,595		91,130
贷款	56,048	57,482	57,058	57,601	59,189	59,038	59,633	60,328
金融投资		32,262		32,312		30,902		28,253
其他		2,529		2,654		2,655		2,549
拨备余额/资产余额	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产		2.54%		2.47%		2.35%		2.16%
贷款	2.95%	2.91%	2.86%	2.86%	2.79%	2.72%	2.75%	2.73%
金融投资		2.62%		2.53%		2.42%		1.96%
其他		0.60%		0.58%		0.53%		0.44%

资料来源: IFind, 招商证券

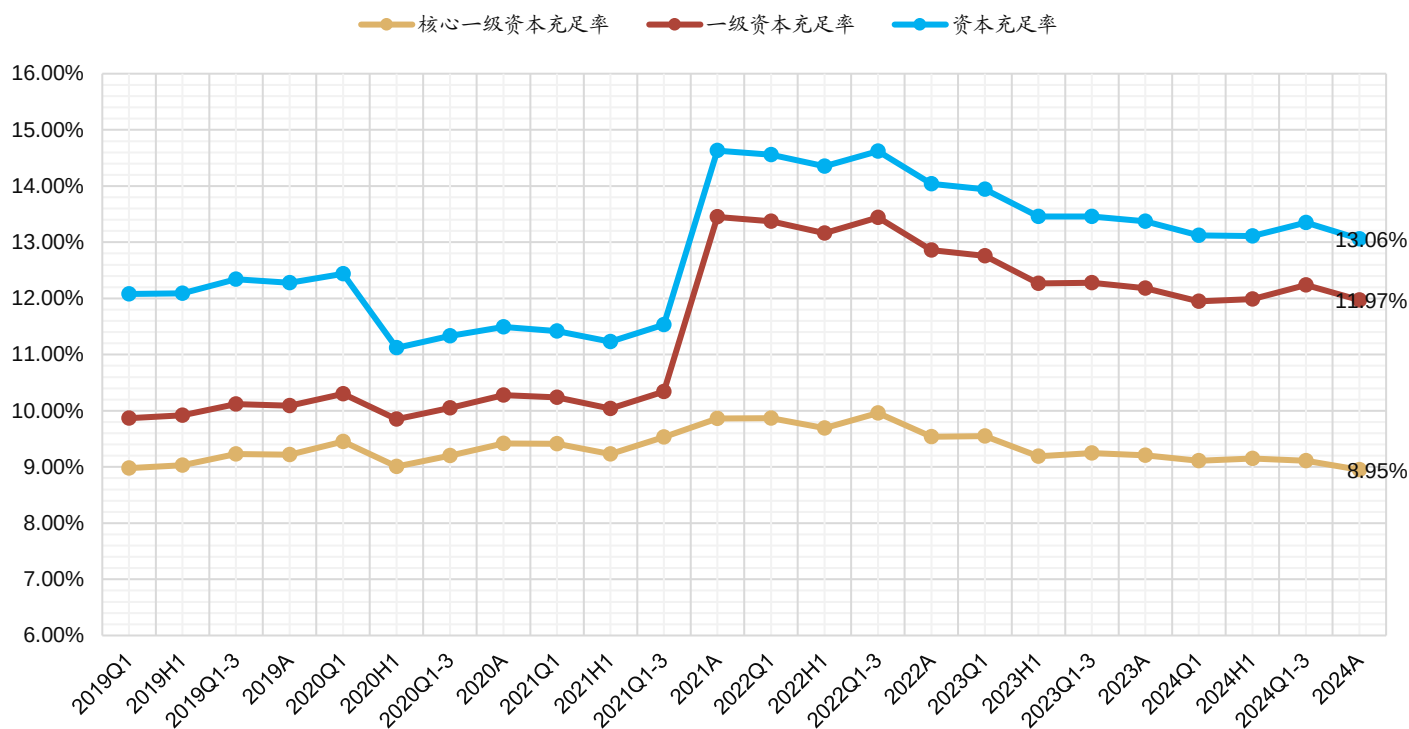
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A
个人贷款			4,150					
个人住房贷款			1,039					
个人消费贷款			1,948					
经营性贷款			925					
信用卡应收账款			238					
票据贴现								
对公贷款			24,508					
制造业			2,241					
批发和零售业			1,757					
交通运输、仓储和邮政业			1,341					
电力、热力、燃气及水生产和供应业			39					
水利、环境和公共设施管理业			1,178					
租赁和商务服务业			4,053					
房地产业			3,721					
建筑业			80					
住宿和餐饮业								
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务			2,704					
农、林、牧、渔业								
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								
不良率	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A
个人贷款		0.47%	0.70%	0.82%	0.97%	1.15%	1.35%	
个人住房贷款			0.30%					
个人消费贷款			1.94%					
经营性贷款			0.63%					
信用卡应收账款			2.37%					
票据贴现								
对公贷款		1.44%	2.17%	2.04%	1.73%	1.58%	1.44%	
制造业			1.73%					
批发和零售业			1.90%					
交通运输、仓储和邮政业			1.88%					
电力、热力、燃气及水生产和供应业			0.05%					
水利、环境和公共设施管理业			0.98%					
租赁和商务服务业			2.13%					
房地产业			3.47%					
建筑业			0.14%					
住宿和餐饮业								
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务			6.48%					
农、林、牧、渔业								
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								

资料来源：IFind，招商证券

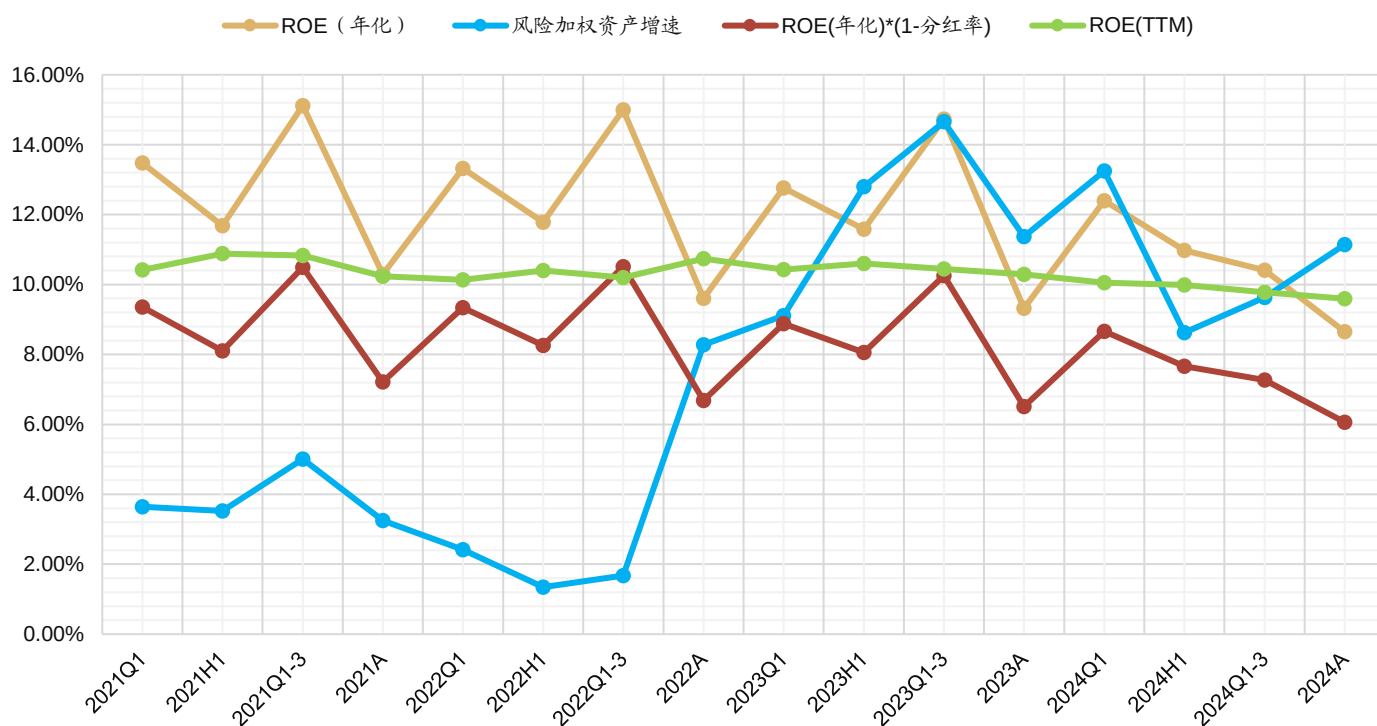
四、资本及股东

图 7：资本充足率情况



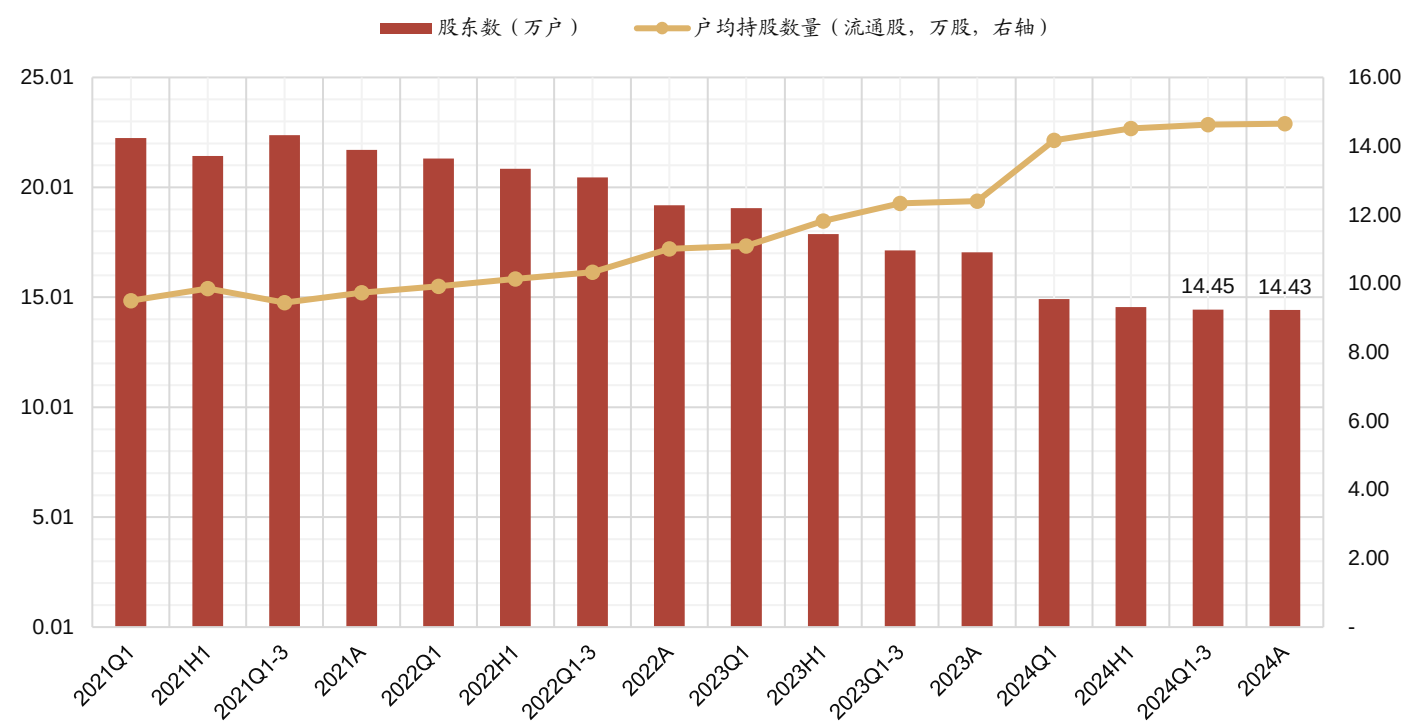
资料来源：IFind，招商证券

图 8：年化 ROE、风险加权资产增速和 ROE(年化)*(1-分红率)



资料来源：IFind，招商证券

图 9：股东数和户均持股数量（万户，万股）



资料来源：IFind，招商证券

表 17：最新前十大股东及历史变动情况

股东名称	最新排名	股东性质	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
ING BANK N.V.	1	境外法人	13.03%	13.03%	13.03%	13.03%
北京市国有资产经营有限责任公司	2	国有法人	8.92%	8.92%	9.12%	9.12%
北京能源集团有限责任公司	3	国有法人	8.59%	8.59%	8.59%	8.59%
香港中央结算有限公司	4	境外法人	4.43%	4.61%	4.87%	4.70%
资金信泰人寿保险股份有限公司-自有	5	国有法人				4.70%
三峡资本控股有限责任公司	6	国有法人	2.14%	2.14%	2.14%	2.14%
中国长江三峡集团有限公司	7	国有法人	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%
北京联东投资(集团)有限公司	8	境内非国有法人	1.55%	1.55%	1.55%	1.55%
中国证券金融股份有限公司	9	国有法人			1.53%	1.53%
北京首农食品集团有限公司	10	其他				1.23%
信泰人寿保险股份有限公司-自有资金		国有法人	4.70%	4.70%	4.70%	
中国工商银行股份有限公司-华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金		其他			1.34%	
中国信达资产管理股份有限公司		国有法人		1.96%		
阳光人寿保险股份有限公司-传统保险产品		境内非国有法人	1.90%	1.90%		
新华联控股有限公司		国有法人	2.47%			

资料来源：IFind，招商证券

五、风险提示

经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

附：财务预测表（百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	5.7	5.7	5.5	5.4	5.1	净利息收入	50,350	51,910	55,096	58,228	61,800
P/B	0.51	0.48	0.45	0.42	0.39	利息收入	120,500	123,675	130,313	137,037	145,045
P/POP	2.76	2.64	2.52	2.40	2.27	利息支出	70,150	71,765	75,217	78,808	83,244
每股指标						净手续费收入	3,752	3,458	3,665	3,812	3,926
EPS	1.06	1.07	1.09	1.13	1.18	净其他非息收入	12,609	14,549	14,331	14,761	15,204
BVPS	11.78	12.73	13.62	14.53	15.48	营业收入	66,711	69,917	73,092	76,801	80,930
PPOPPS	2.20	2.30	2.41	2.53	2.66	营业支出	38,599	41,417	44,143	47,023	50,110
DPS	0.32	0.32	0.33	0.34	0.35	税金及附加	850	919	950	998	1,052
股息支付率	30.28%	30.01%	30.01%	30.01%	30.01%	业务及管理费	19,269	20,370	21,197	22,272	23,470
股息收益率	5.28%	5.28%	5.41%	5.60%	5.85%	营业利润	28,112	28,500	28,949	29,778	30,820
驱动性因素						营业外净收入	-95	-57	-57	-57	-57
贷款增速	12.14%	9.65%	9.30%	9.00%	8.80%	拨备前利润	46,460	48,546	50,863	53,448	56,326
存款增速	8.02%	18.21%	13.00%	11.50%	10.00%	资产减值损失	18,443	20,103	21,971	23,727	25,563
生息资产增速	11.02%	12.10%	9.45%	9.08%	8.15%	利润总额	28,017	28,443	28,892	29,721	30,763
计息负债增速	11.35%	12.51%	9.82%	9.52%	8.39%	所得税	2,285	2,553	2,456	2,467	2,461
平均贷款收益率	4.19%	3.94%	3.80%	3.68%	3.60%	净利润	25,732	25,890	26,436	27,254	28,302
平均生息资产收益率	3.41%	3.14%	2.99%	2.88%	2.80%	归母净利润	25,624	25,831	26,377	27,195	28,243
平均存款付息率	1.97%	1.85%	1.78%	1.72%	1.68%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.20%	2.01%	1.90%	1.81%	1.76%	贷款总额	2,015,552	2,209,975	2,415,503	2,632,898	2,864,593
净息差(NIM)-测算值	1.43%	1.32%	1.26%	1.22%	1.19%	贷款减值准备	57,675	60,510	65,400	71,978	81,592
净利差(NIS)-测算值	1.21%	1.13%	1.09%	1.06%	1.05%	贷款净额	1,964,791	2,156,982	2,350,102	2,560,920	2,783,000
净手续费收入增速	-46.90%	-7.84%	6.00%	4.00%	3.00%	投资类资产	1,275,806	1,438,597	1,611,229	1,772,352	1,914,140
净非息收入/营收	24.53%	25.75%	24.62%	24.18%	23.64%	存放央行	165,521	165,475	188,031	209,655	230,621
成本收入比	28.88%	29.13%	29.00%	29.00%	29.00%	同业资产	258,050	350,213	343,209	356,937	367,645
拨备支出/平均贷款	0.89%	0.87%	0.95%	0.94%	0.93%	其他资产	399,791	486,673	414,321	452,292	489,075
实际所得税率	8.16%	8.98%	8.50%	8.30%	8.00%	生息资产	3,714,929	4,164,260	4,557,972	4,971,842	5,376,998
业绩年增速率						资产合计	3,748,679	4,221,542	4,655,289	5,081,933	5,495,230
净利息收入	-2.2%	3.1%	6.1%	5.7%	6.1%	存款	2,101,031	2,483,575	2,806,440	3,129,180	3,442,098
净手续费收入	-46.9%	-7.8%	6.0%	4.0%	3.0%	向央行借款	177,605	148,305	148,305	148,305	148,305
净其他非息增速	62.7%	15.4%	-1.5%	3.0%	3.0%	同业负债	611,157	598,723	586,749	604,351	616,438
营业收入	0.7%	4.8%	4.5%	5.1%	5.4%	发行债券	468,839	548,144	608,440	663,199	719,571
营业支出	-1.9%	7.3%	6.6%	6.5%	6.6%	计息负债	3,358,632	3,778,747	4,149,933	4,545,036	4,926,413
拨备前利润	-3.1%	4.5%	4.8%	5.1%	5.4%	负债合计	3,420,447	3,863,202	4,278,282	4,685,604	5,078,776
利润总额	3.7%	1.5%	1.6%	2.9%	3.5%	股东权益合计	328,232	358,340	377,008	396,329	416,454
净利润	3.2%	0.6%	2.1%	3.1%	3.8%	加权风险资产	2,619,504	2,911,405	3,173,431	3,459,040	3,770,354
归母净利润	3.5%	0.8%	2.1%	3.1%	3.9%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.97%	0.95%	0.95%	0.94%	0.93%
ROAA	0.72%	0.65%	0.60%	0.56%	0.54%	不良贷款率	1.32%	1.31%	1.31%	1.29%	1.27%
ROAE	9.32%	8.65%	8.29%	8.04%	7.87%	不良净生成率	0.79%	1.00%	0.90%	0.80%	0.70%
RORWA	1.04%	0.94%	0.87%	0.82%	0.78%	拨备覆盖率	217%	209%	206%	212%	224%
资本状况						拨贷比	2.86%	2.73%	2.71%	2.73%	2.85%
资本充足率	13.37%	13.06%	12.90%	12.70%	12.48%	流动性					
一级资本充足率	12.18%	11.97%	11.87%	11.74%	11.58%	存贷比	95.93%	88.98%	86.07%	84.14%	83.22%
核心一级资本充足率	9.21%	8.95%	8.80%	8.63%	8.45%	贷款/总资产	53.77%	52.35%	51.89%	51.81%	52.13%
风险加权系数	69.88%	68.97%	68.17%	68.07%	68.61%	投资类资产/总资产	34.03%	34.08%	34.61%	34.88%	34.83%
杠杆率	11.42	11.78	12.35	12.82	13.20	同业资产/总资产	6.88%	8.30%	7.37%	7.02%	6.69%

数据来源：IFind，招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，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人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。