

江苏银行（600919.SH）

营收增速回暖，个贷不良双降

江苏银行披露 2024 年度报告，24A 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 8.78%、7.60%、10.76%，增速分别较 24Q1~3 变动+2.60pct、+0.54pct、+0.70pct，营收、PPOP、归母净利润增速保持回升。累计业绩驱动上，规模、其他非息、有效税率下降为主要正贡献，净息差收窄、成本收入比上升为主要负贡献；另外，单季度来看，24Q4 息差、中收对业绩边际贡献由负转正，带动 24Q4 单季度归母净利润实现 16.5%的增速。

核心观点：

亮点：（1）营收增速回暖。24 年全年公司实现营业收入增速 8.8%，归母净利润增速 10.8%，环比 24Q1~3 分别回升 2.6pct、0.7pct。其中 Q4 单季度营收和归母净利润增速分别为 18.5%、16.5%，环比大幅回升，主要是 23Q4 基数较低。

（2）规模保持较快增长。2024 年公司总资产、贷款、存款增速分别为 16.1%、16.3%、12.8%。24Q4 单季度贷款增量 12 亿元，主要是压降票据贴现 262 亿，增加零售贷款 274 亿。存款端，24 年末存款增速较 24Q3 末环比回升 3.7pct，四季度存款增长有所修复。

（3）个贷不良双降。截至 2024 年末，公司不良率 0.89%，环比 24Q3 末持平；关注贷款率 1.40%，环比 24Q3 末下降 5BP；逾期贷款率 1.12%，较 24 年 6 月末持平。其中，个贷不良额 59 亿，较 24 年 6 月末下降 3 亿元，个贷不良率 0.88%，较 24 年 6 月末下降 10BP。在行业整体零售不良暴露，不良额率普遍上行的情况下，公司个贷不良双降，好于预期。拨备覆盖率 350.10%，环比 24Q3 末回落 0.93pct；拨贷比 3.12%，环比 24Q3 末持平。整体资产质量优异，拨备夯实，但需关注不良生成率等前瞻性指标，根据测算，公司 2024 年不良生成率 0.96%，较 24Q1~3 上升 0.16pct。更多详细图表见正文。

关注：息差承压。公司 24 年净息差 1.86%，较 24 年上半年收窄 4BP，较 2023 年收窄 12BP。资产端，受存量按揭下调、LPR 下调、化债、市场利率下行等因素影响，24 年生息资产收益率较 24 年上半年下降 16BP 至 4.05%，但负债端成本改善偏慢，存款成本较 24 年上半年仅下降 8BP，叠加负债结构中成本较低的存款占比略降，计息负债成本率较 24 年上半年下降 10BP 至 2.19%。

投资建议：公司位于经济大省，经营稳健，基本面有韧性，24 年信贷需求走弱背景下，贷款规模依旧实现高增，全年营收、归母净利润增速跑赢行业，资产质量指标保持优质。近年来，江苏银行一直保持着 30%左右的高分红率，截至 4 月 18 日收盘，其股价为 9.87 元/股，24A 的 30%分红率对应股息率约 5.27%，较市场利率具备明显的相对优势，在政策引导长期资金入市的导向下，投资价值凸显，建议积极关注。

□ 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：9.87 元

基础数据

总股本（百万股）	18351
已上市流通股（百万股）	18351
总市值（十亿元）	181.1
流通市值（十亿元）	181.1
每股净资产（MRQ）	16.5
ROE（TTM）	10.5
资产负债率	92.1%
主要股东 江苏省国际信托有限责任公	
主要股东持股比例	6.98%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	6	13	36
相对表现	12	13	30



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《江苏银行（600919）—业绩环比回升，风险抵补夯实》2025-01-24
- 2、《江苏银行（600919）—规模扩张提速，成本管控显效》2024-11-14
- 3、《江苏银行（600919）—营收增速放缓，ROE 维持高位》2024-08-17

王先爽 S1090524100006

wangxianshuang@cmschina.com.cn

戴甜甜 S1090523070003

daitiantian@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)	74293	80815	85081	89590	94785
同比增长	5.3%	8.8%	5.3%	5.3%	5.8%
营业利润(百万元)	38753	41306	45303	48101	50024
同比增长	18.6%	6.6%	9.7%	6.2%	4.0%
归母净利润(百万元)	28750	31843	34297	36603	38125
同比增长	13.3%	10.8%	7.7%	6.7%	4.2%
每股收益(元)	1.69	1.65	1.79	1.91	1.99
PE	5.8	6.0	5.5	5.2	4.9
PB	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6

资料来源：公司数据、招商证券

正文目录

一、 业绩表现	4
二、 非息收入	9
三、 息差及资产负债	10
四、 资产质量	14
五、 资本及股东	16
六、 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: 生息资产情况（单位：百万元）	11
表 10: 计息负债情况（单位：百万元）	12
表 11: 存款情况.....	12
表 12: 贷款情况.....	13
表 13: 资产质量（百万元）	14
表 14: 信用减值损失和拨备余额（百万元）	14
表 15: 不良贷款情况（百万元）	15
表 16: 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	3,189,227	3,294,583	3,336,346	3,403,362	3,669,830	3,770,834	3,856,856	3,952,042
总贷款	1,682,573	1,746,049	1,789,413	1,801,797	1,903,670	2,053,535	2,093,970	2,095,203
总存款	1,851,561	1,883,588	1,939,699	1,914,948	2,120,202	2,129,123	2,116,851	2,160,655
营业收入	18,795	38,843	58,678	74,293	20,999	41,625	62,303	80,815
拨备前利润	14,758	30,225	45,669	55,434	16,109	31,755	48,893	59,645
净利润	8,472	17,626	26,574	30,013	9,314	19,411	29,296	33,306
营业收入同比增速	10.35%	10.64%	9.15%	5.28%	11.72%	7.16%	6.18%	8.78%
拨备前利润同比增速	10.49%	9.77%	9.22%	5.98%	9.15%	5.06%	7.06%	7.60%
归母净利润同比增速	24.83%	27.20%	25.21%	13.25%	10.02%	10.05%	10.06%	10.76%
净息差 (披露值)		2.28%		1.98%		1.90%		1.86%
净利差 (披露值)		2.06%		1.95%		1.92%		1.86%
生息资产收益率 (披露值)		4.45%		4.35%		4.21%		4.05%
计息负债成本率 (披露值)		2.36%		2.40%		2.29%		2.19%
净息差 (测算值)	2.09%	2.03%	2.02%	1.93%	1.82%	1.80%	1.78%	1.75%
净利差 (测算值)	2.28%	2.19%	2.16%	2.09%	1.99%	1.92%	1.88%	1.83%
单季度净息差 (测算值)	2.09%	1.95%	1.95%	1.60%	1.82%	1.78%	1.71%	1.67%
单季度净利差 (测算值)	2.28%	2.14%	2.09%	1.73%	1.99%	1.92%	1.79%	1.73%
ROA (年化)	1.10%	1.12%	1.12%	0.94%	1.05%	1.08%	1.08%	0.91%
ROE (年化)	17.29%	18.20%	18.08%	14.52%	15.38%	16.42%	16.33%	13.59%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)				30.83%		24.00%		31.52%
杠杆率	6.07%	6.28%	6.59%	6.64%	6.35%	6.68%	7.04%	6.92%
总资产增速	15.35%	14.77%	14.15%	14.20%	15.07%	14.46%	15.60%	16.12%
风险加权资产增速	12.33%	15.97%	15.27%	16.01%	13.91%	15.10%	14.72%	15.52%
ROE(年化)*(1-分红率)	11.72%	12.34%	12.25%	10.48%	11.10%	11.85%	11.79%	9.30%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-0.61%	-3.63%	-3.01%	-5.53%	-2.81%	-3.25%	-2.93%	-6.22%
成本收入比	20.29%	20.91%	20.89%	23.99%	22.04%	22.43%	20.17%	24.73%
存贷比	92.49%	89.23%	94.01%	89.79%	91.39%	87.55%	100.86%	96.97%
贷款同比增速	14.81%	13.79%	12.92%	12.32%	13.14%	17.61%	17.02%	16.28%
存款同比增速	13.55%	13.54%	16.37%	15.45%	14.51%	13.04%	9.13%	12.83%
贷款/生息资产	62.41%	61.88%	61.97%	62.02%	62.19%	63.42%	62.66%	60.29%
存款/计息负债	63.36%	62.58%	64.24%	62.40%	64.10%	63.11%	61.35%	61.09%
贷款较年初增量	78,384	141,859	185,223	197,608	101,873	251,738	292,173	293,406
存款较年初增量	192,883	224,910	281,021	256,271	205,254	214,174	201,903	245,707
不良贷款率	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	0.91%	0.89%	0.89%	0.89%
拨备覆盖率	365.70%	378.09%	378.12%	378.13%	371.22%	357.20%	351.03%	350.10%
拨贷比	3.36%	3.45%	3.44%	3.45%	3.38%	3.18%	3.12%	3.12%
关注率+不良率	2.16%	2.20%	2.21%	2.25%	2.28%	2.29%	2.34%	2.29%
逾期贷款率		0.99%		1.07%		1.12%		1.12%
逾期/不良		108.98%		116.96%		125.69%		126.05%
重组贷款率		0.15%		0.13%		0.14%		0.11%
逾期率+重组率		1.15%		1.19%		1.26%		1.23%
不良净新生成率 (披露值)								
不良生成率 2 (测算核转)	0.57%	0.39%	0.54%	0.66%	0.72%	0.66%	0.81%	0.96%
核心一级资本充足率	8.38%	8.86%	9.40%	9.46%	9.18%	8.99%	9.27%	9.12%
一级资本充足率	10.27%	10.71%	11.21%	11.25%	10.84%	11.39%	12.03%	11.82%
资本充足率	12.38%	12.80%	13.30%	13.31%	12.82%	13.35%	13.19%	12.99%
流动性覆盖率	237.76%	223.26%	217.57%	208.96%	145.59%	174.01%	126.60%	113.89%
净稳定性资金比例		106.91%		108.19%		110.33%		108.19%
股东数 (户)	122,180	121,930	133,755	149,973	125,266	135,476	122,074	117,654

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	10.35%	10.64%	9.15%	5.28%	11.72%	7.16%	6.18%	8.78%
净利息收入同比增速	10.33%	6.42%	7.11%	0.73%	-0.78%	1.76%	1.49%	6.29%
非息收入同比增速	10.39%	21.91%	14.25%	18.26%	45.48%	19.74%	17.11%	14.83%
净手续费收入同比增速	-16.64%	-24.21%	-14.65%	-31.60%	-16.82%	11.30%	-11.88%	3.29%
其他非息收入同比增速	30.32%	49.63%	28.31%	44.11%	74.87%	22.31%	26.49%	17.67%
营业支出同比增速	-3.81%	-8.53%	-8.25%	-6.22%	18.42%	4.86%	0.92%	11.17%
拨备前利润同比增速	10.49%	9.77%	9.22%	5.98%	9.15%	5.06%	7.06%	7.60%
利润总额同比增速	23.54%	30.32%	27.14%	18.59%	6.86%	9.01%	10.20%	6.65%
净利润同比增速	24.40%	27.27%	25.27%	13.89%	9.93%	10.13%	10.24%	10.97%
归母净利润同比增速	24.83%	27.20%	25.21%	13.25%	10.02%	10.05%	10.06%	10.76%

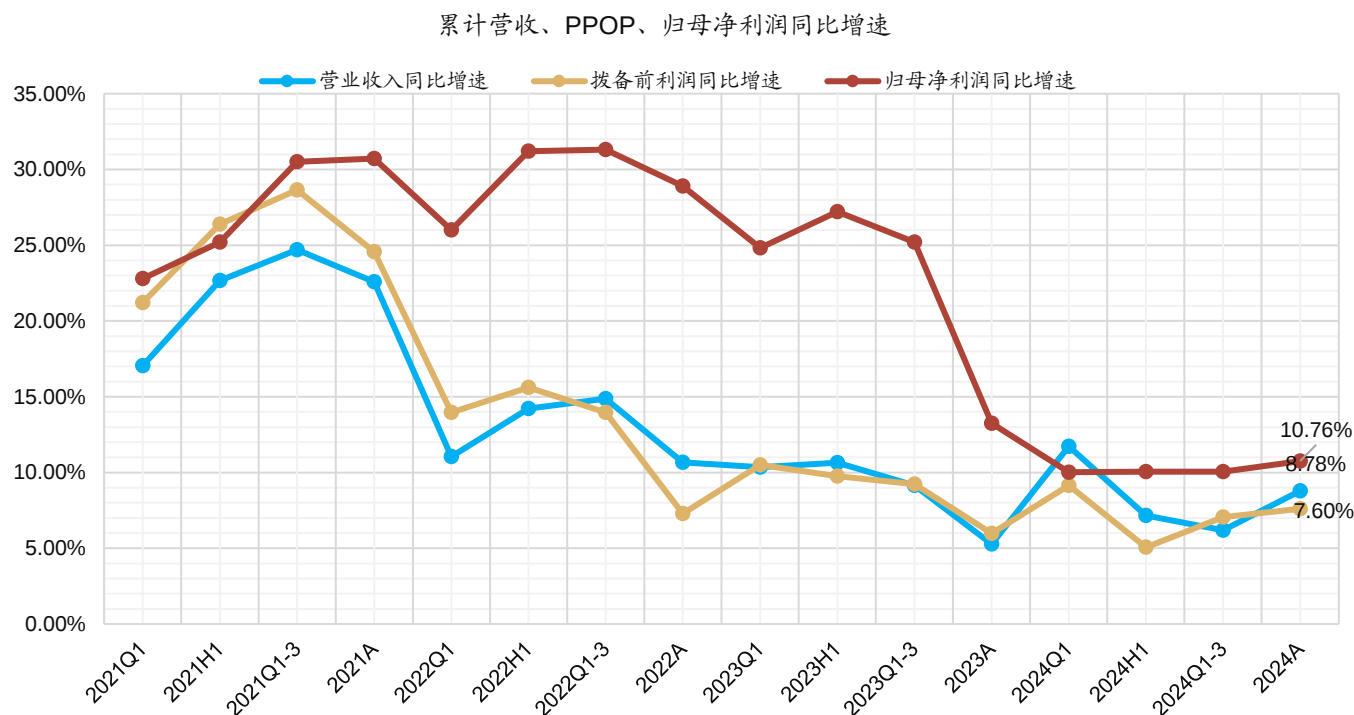
资料来源: IFind, 招商证券

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	10.35%	10.92%	6.36%	-7.13%	11.72%	2.88%	4.25%	18.55%
净利息收入同比增速	10.33%	2.71%	8.49%	-16.86%	-0.78%	4.35%	0.97%	23.33%
非息收入同比增速	10.39%	32.59%	1.68%	39.52%	45.48%	-0.12%	11.94%	4.91%
净手续费收入同比增速	-16.64%	-33.24%	9.04%	-102.21%	-16.82%	53.20%	-51.81%	2435.53%
其他非息收入同比增速	30.32%	64.99%	-0.75%	140.87%	74.87%	-10.74%	35.09%	-11.12%
营业支出同比增速	-3.81%	-12.66%	-7.73%	-0.87%	18.42%	-8.20%	-6.38%	36.08%
拨备前利润同比增速	10.49%	9.08%	8.17%	-6.93%	9.15%	1.15%	10.98%	10.11%
利润总额同比增速	23.54%	37.25%	21.14%	-17.05%	6.86%	10.99%	12.61%	-16.00%
净利润同比增速	24.40%	30.04%	21.52%	-33.08%	9.93%	10.31%	10.47%	16.60%
归母净利润同比增速	24.83%	29.50%	21.46%	-36.77%	10.02%	10.08%	10.08%	16.53%

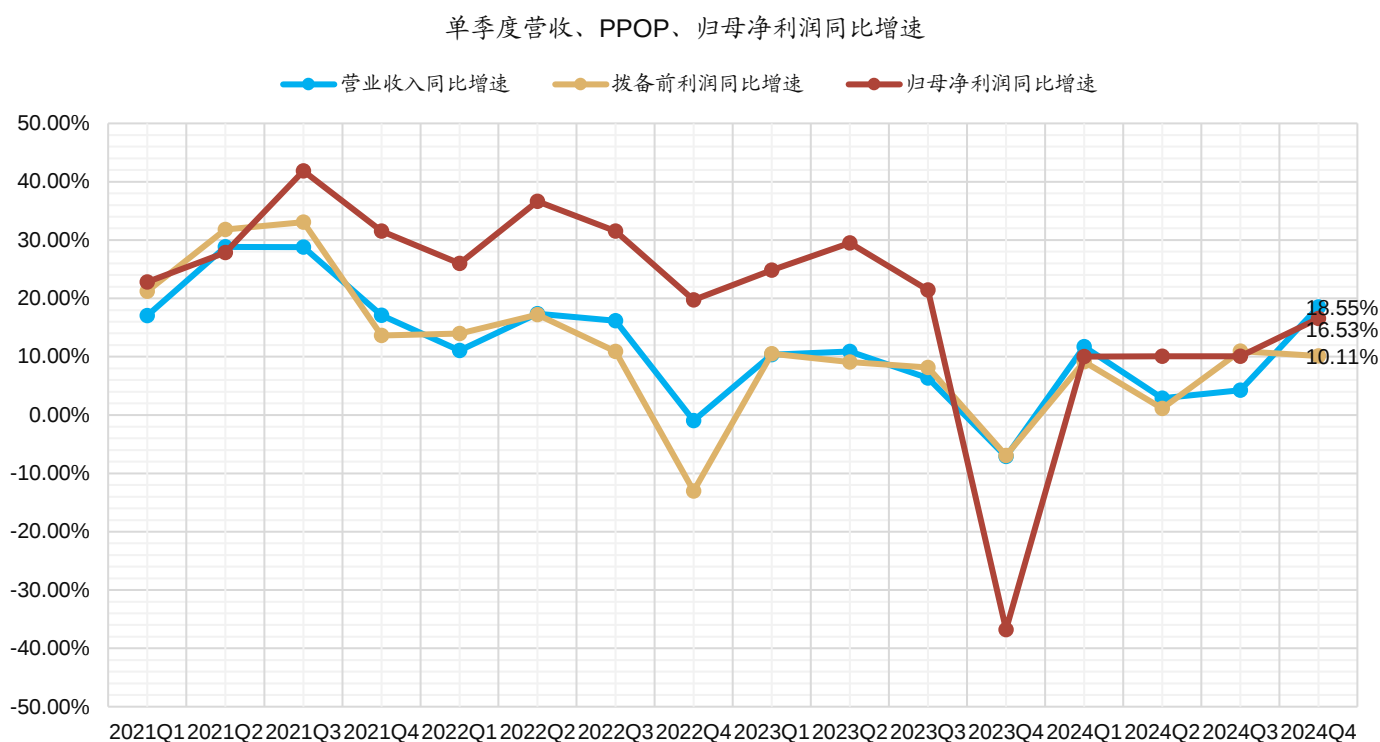
资料来源: IFind, 招商证券

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

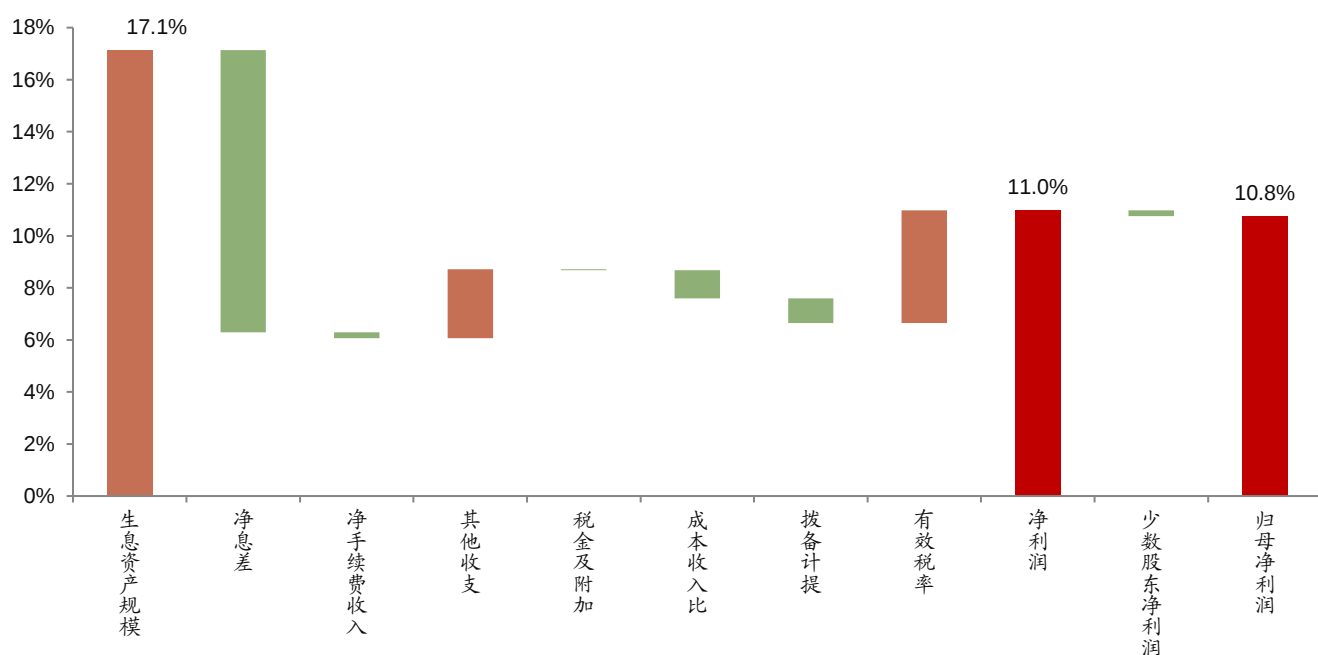
图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2024A）

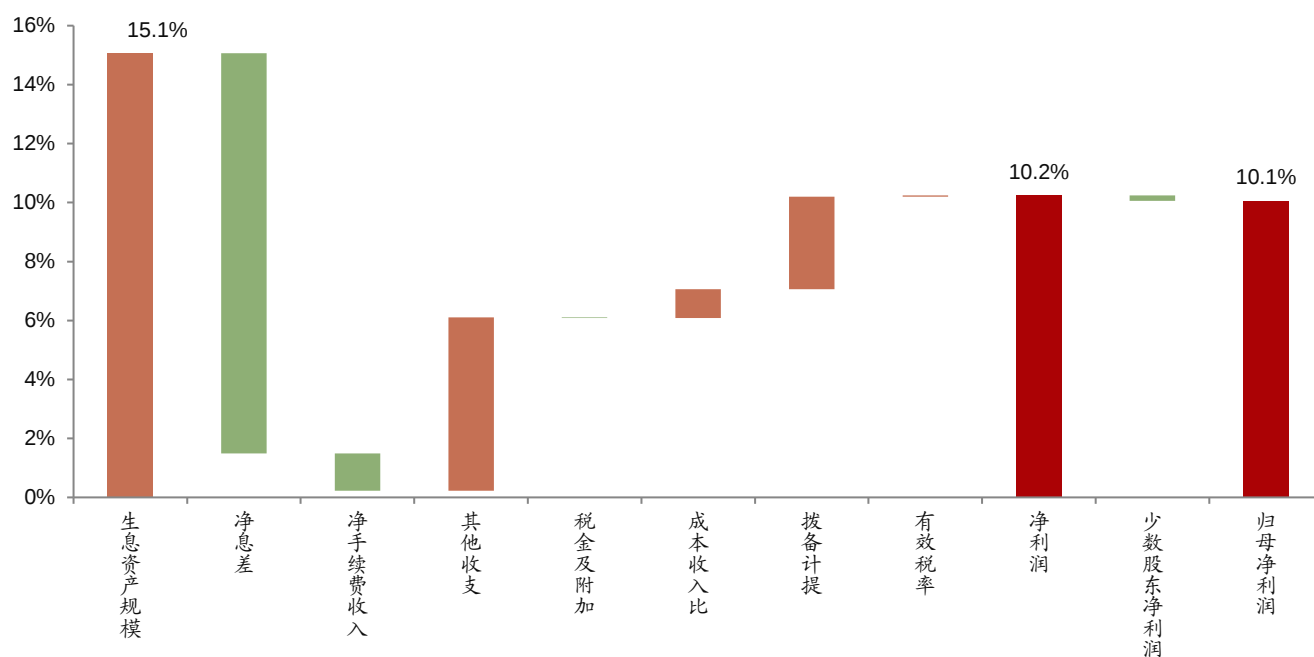
江苏银行2024A累计业绩驱动拆分



资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2024Q1~3）

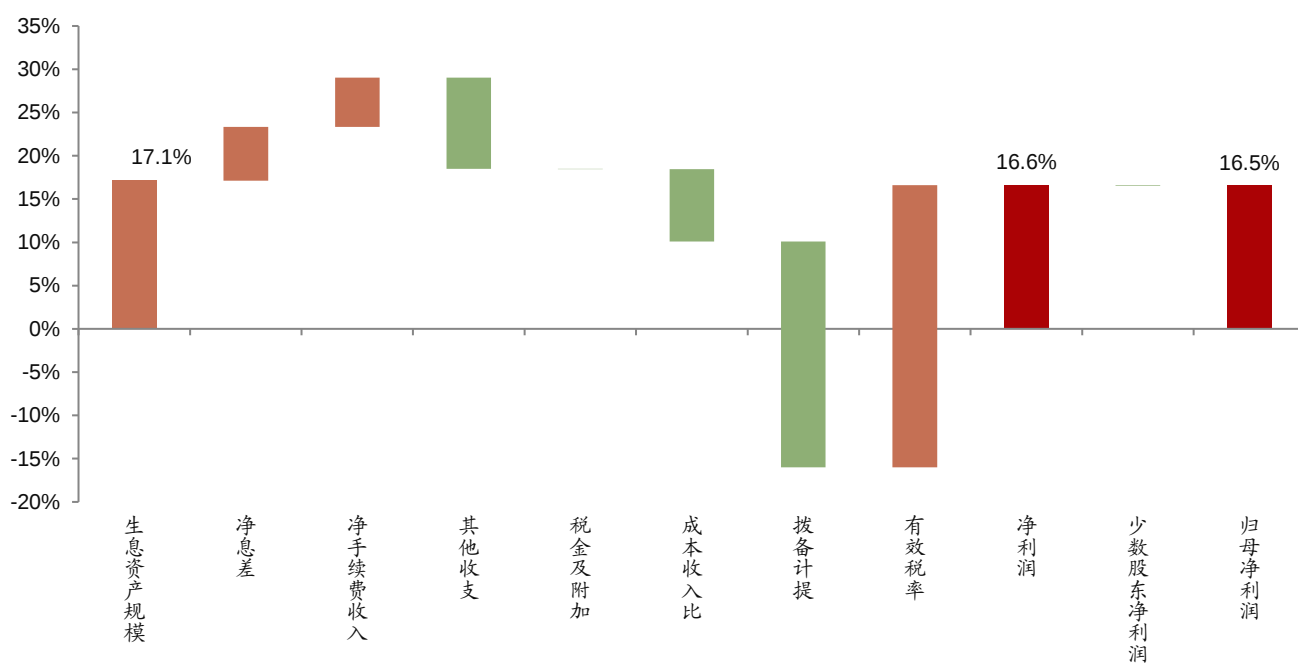
江苏银行2024Q1~3累计业绩驱动拆分



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2024Q4）

江苏银行2024Q4单季度业绩驱动拆分



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	2.44%	2.48%	2.48%	2.33%	2.38%	2.32%	2.29%	2.20%
利息收入	3.97%	3.97%	4.01%	3.95%	3.74%	3.67%	3.61%	3.55%
利息支出	2.19%	2.23%	2.28%	2.30%	2.20%	2.13%	2.07%	2.03%
净利息收入	1.78%	1.73%	1.73%	1.65%	1.54%	1.54%	1.53%	1.52%
净手续费收入	0.21%	0.17%	0.18%	0.13%	0.15%	0.17%	0.14%	0.12%
其他非息收入	0.45%	0.57%	0.56%	0.54%	0.68%	0.61%	0.62%	0.56%
营业支出	1.04%	1.04%	1.06%	1.11%	1.08%	0.96%	0.93%	1.07%
税金及附加	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%
业务及管理费	0.49%	0.52%	0.52%	0.56%	0.52%	0.52%	0.46%	0.54%
减值损失	0.52%	0.50%	0.52%	0.52%	0.52%	0.41%	0.44%	0.50%
营业利润	1.40%	1.43%	1.41%	1.21%	1.30%	1.36%	1.35%	1.12%
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	1.39%	1.43%	1.41%	1.21%	1.30%	1.36%	1.35%	1.12%
所得税	0.30%	0.31%	0.29%	0.27%	0.25%	0.28%	0.28%	0.22%
年化 ROA	1.10%	1.12%	1.12%	0.94%	1.05%	1.08%	1.08%	0.91%
杠杆率	15.74	16.20	16.12	15.44	14.60	15.17	15.18	15.01
年化 ROE	17.29%	18.20%	18.08%	14.52%	15.38%	16.42%	16.33%	13.59%

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	2.44%	2.56%	2.51%	1.96%	2.38%	2.30%	2.28%	2.01%
利息收入	3.97%	4.03%	4.16%	3.87%	3.74%	3.66%	3.57%	3.54%
利息支出	2.19%	2.31%	2.40%	2.42%	2.20%	2.09%	2.02%	1.99%
净利息收入	1.78%	1.72%	1.76%	1.45%	1.54%	1.57%	1.55%	1.55%
净手续费收入	0.21%	0.14%	0.20%	0.00%	0.15%	0.19%	0.08%	0.07%
其他非息收入	0.45%	0.70%	0.55%	0.51%	0.68%	0.55%	0.65%	0.39%
营业支出	1.04%	1.06%	1.12%	1.30%	1.08%	0.85%	0.91%	1.53%
税金及附加	0.02%	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%
业务及管理费	0.49%	0.55%	0.52%	0.70%	0.52%	0.53%	0.36%	0.81%
减值损失	0.52%	0.48%	0.56%	0.57%	0.52%	0.30%	0.52%	0.69%
营业利润	1.40%	1.49%	1.40%	0.66%	1.30%	1.45%	1.37%	0.48%
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	1.39%	1.49%	1.40%	0.66%	1.30%	1.45%	1.37%	0.48%
所得税	0.30%	0.32%	0.26%	0.23%	0.25%	0.32%	0.28%	0.04%
年化 ROA	1.10%	1.17%	1.13%	0.43%	1.05%	1.13%	1.09%	0.44%
杠杆率	15.74	16.20	16.12	15.44	14.60	15.17	15.18	15.01
年化 ROE	17.29%	18.90%	18.26%	6.66%	15.38%	17.08%	16.53%	6.55%

资料来源: IFind, 招商证券

二、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	-10.74%	-16.96%	-6.15%	-9.79%	-15.51%	17.55%	-1.32%	1.19%
代理业务		-45.27%		-14.96%		30.73%		-22.57%
理财业务								
托管业务		-12.01%		-14.10%		-7.80%		-7.96%
支付结算业务		7.15%		3.27%		194.12%		141.57%
咨询顾问业务						-1.46%		24.38%
担保承诺业务		31.95%		16.26%		7.09%		6.76%
银行卡业务		0.64%		2.06%		16.51%		10.62%
交易业务								
其他		9.29%		-59.16%		-100.00%		-100.00%
手续费支出	89.39%	106.72%	105.37%	206.82%	-5.72%	56.71%	56.30%	-3.47%
零售 AUM 同比增速		-100.00%		15.89%				14.52%

资料来源：IFind，招商证券

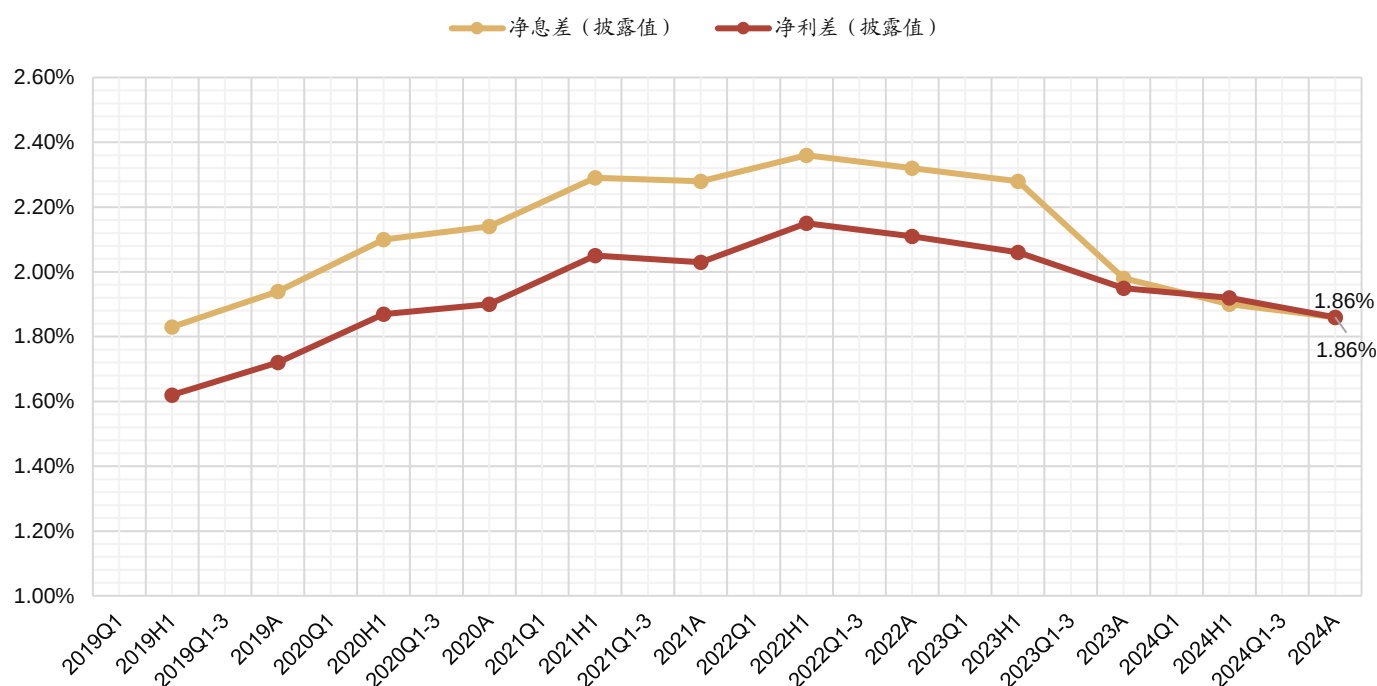
表 7：非息收入、其他综合收益结构

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	8.67%	7.01%	7.33%	5.76%	6.45%	7.28%	6.09%	5.47%
净其他非息收入	18.37%	23.02%	22.66%	23.38%	28.75%	26.28%	26.99%	25.29%
投资收益	16.02%	15.15%	15.65%	16.32%	18.59%	19.42%	18.24%	18.13%
公允价值变动损益	2.75%	6.34%	4.55%	5.14%	8.74%	4.91%	5.54%	4.65%
汇兑净损益	-1.29%	0.06%	1.08%	0.59%	0.69%	0.87%	2.22%	1.40%
其他净收益	0.89%	1.48%	1.37%	1.33%	0.73%	1.07%	0.99%	1.12%
其他综合收益	6.67%	6.01%	3.06%	2.92%	17.73%	12.66%	8.61%	11.49%
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	8.67%	2.81%	2.69%	-0.04%	6.45%	4.02%	1.22%	0.77%
净其他非息收入	18.37%	14.14%	7.42%	5.49%	28.75%	11.77%	9.44%	4.48%
投资收益	16.02%	7.39%	5.63%	3.95%	18.59%	10.04%	5.27%	4.06%
公允价值变动损益	2.75%	5.01%	0.36%	1.55%	8.74%	0.50%	2.26%	0.37%
汇兑净损益	-1.29%	0.69%	1.04%	-0.26%	0.69%	0.53%	1.64%	-0.31%
其他净收益	0.89%	1.05%	0.39%	0.25%	0.73%	0.70%	0.27%	0.35%
其他综合收益	1.38%	2.79%	-0.92%	0.50%	7.40%	3.72%	0.15%	4.85%
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	-16.6%	-24.2%	-14.6%	-31.6%	-16.8%	11.3%	-11.9%	3.3%
净其他非息收入	30.3%	49.6%	28.3%	44.1%	74.9%	22.3%	26.5%	17.7%
投资净收益	52.4%	22.2%	14.6%	15.4%	29.6%	37.4%	23.7%	20.9%
公允价值变动损益	33.1%	382.2%	100.2%	2472.5%	254.9%	-16.9%	29.3%	-1.7%
汇兑损益	-284.8%	-91.6%	39.0%	-28.8%	159.4%	1391.5%	118.2%	156.9%
其他净收益	8.9%	58.9%	44.5%	25.9%	-8.0%	-22.4%	-23.5%	-8.9%
其他综合收益余额增速	-42.2%	-17.8%	-27.4%	118.2%	197.2%	125.6%	198.4%	328.0%
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	-16.6%	-33.2%	9.0%	-102.2%	-16.8%	53.2%	-51.8%	2435.5%
净其他非息收入	30.3%	65.0%	-0.7%	140.9%	74.9%	-10.7%	35.1%	-11.1%
投资净收益	52.4%	1.1%	3.2%	18.1%	29.6%	45.6%	-0.6%	11.9%
公允价值变动损益	33.1%	1494.5%	-74.7%	196.9%	254.9%	-89.2%	574.9%	-73.7%
汇兑损益	-284.8%	68.2%	268.7%	-217.3%	159.4%	-18.1%	67.3%	-29.4%
其他净收益	8.9%	95.6%	18.0%	-19.4%	-8.0%	-28.2%	-26.2%	54.5%
单季度其他综合收益增速	357.9%	60.0%	-46.4%	125.0%	500.4%	42.8%	117.7%	956.4%

资料来源：IFind，招商证券

三、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		2.28%		1.98%		1.90%		1.86%
净利差		2.06%		1.95%		1.92%		1.86%
生息资产收益率		4.45%		4.35%		4.21%		4.05%
计息负债成本率		2.36%		2.40%		2.29%		2.19%
单季度 (测算值)	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
净息差	2.09%	1.95%	1.95%	1.60%	1.82%	1.78%	1.71%	1.67%
净利差	2.28%	2.14%	2.09%	1.73%	1.99%	1.92%	1.79%	1.73%
生息资产收益率	4.68%	4.58%	4.60%	4.27%	4.43%	4.16%	3.93%	3.82%
计息负债成本率	2.40%	2.45%	2.51%	2.54%	2.44%	2.24%	2.15%	2.09%
生息资产平均收益率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
发放贷款		5.32%		5.18%		4.98%		4.77%
投资类资产		3.37%		3.32%		3.23%		3.14%
存放央行		1.45%		1.45%		1.43%		1.41%
同业资产		2.59%		2.53%		2.48%		2.53%
计息负债平均付息率	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
存款		2.26%		2.33%		2.18%		2.10%
向央行借款		2.63%		2.58%		2.43%		2.37%
同业负债		2.37%		2.43%		2.45%		2.32%
发行债券		2.58%		2.60%		2.53%		2.35%

资料来源：IFind，招商证券

表 9：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	52.76%	53.00%	53.63%	52.94%	51.87%	54.46%	54.29%	53.02%
投资类资产	35.80%	35.39%	34.73%	36.11%	36.82%	36.78%	37.35%	38.62%
FVTPL	13.09%	11.93%	10.94%	12.38%	14.32%	14.45%	13.58%	12.36%
AC	16.85%	16.68%	16.68%	16.25%	14.69%	13.98%	14.34%	14.94%
FVOCI	5.86%	6.78%	7.11%	7.49%	7.81%	8.35%	9.43%	11.32%
存放央行	4.49%	4.53%	4.64%	4.53%	4.07%	4.59%	4.00%	3.60%
同业资产	4.60%	4.66%	4.49%	4.15%	4.97%	4.50%	4.59%	5.06%
同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总生息资产	9.98%	13.37%	14.58%	14.30%	13.54%	14.76%	15.74%	19.62%
贷款	14.81%	13.79%	12.92%	12.32%	13.14%	17.61%	17.02%	16.28%
投资类资产	17.07%	13.90%	13.78%	16.59%	18.35%	18.96%	24.33%	24.20%
FVTPL	66.72%	22.19%	6.35%	11.55%	25.85%	38.64%	43.53%	15.99%
AC	-7.88%	1.50%	3.68%	6.83%	0.35%	-4.05%	-0.61%	6.80%
FVOCI	32.03%	39.11%	71.40%	60.32%	53.37%	40.95%	53.29%	75.52%
存放央行	-0.05%	9.26%	5.72%	8.18%	4.53%	15.80%	-0.24%	-7.76%
同业资产	24.06%	32.26%	31.13%	19.37%	24.48%	10.46%	18.19%	41.49%
单季增量	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
总生息资产	154,603	125,379	65,800	17,706	156,160	176,679	103,874	133,172
贷款	78,384	63,475.179	43,364	12,384	101,873	149,865	40,435	1,233
投资类资产	87,531	24,181	-7,313	70,461	122,140	35,771	53,467	86,045
FVTPL	39,958	-24,409	-28,210	56,270	104,275	19,564	-21,249	-35,223
AC	19,752	12,119	7,014	-3,522	-13,754	-12,000	25,877	37,454
FVOCI	27,822	36,471	13,882	17,714	31,618	28,207	48,839	83,814
存放央行	472	6,335	5,366	-504	-4,712	23,458	-18,621	-12,089
同业资产	28,150	6,960	-3,828	-8,350	41,100	-12,858	7,338	23,063

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 10：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	58.06%	57.17%	58.14%	56.27%	57.77%	56.46%	54.89%	54.67%
向央行借款	6.09%	5.94%	5.99%	6.53%	6.03%	5.60%	4.48%	3.50%
同业负债	13.44%	14.55%	15.12%	15.84%	14.00%	14.97%	14.97%	15.05%
发行债券	14.04%	13.71%	11.26%	11.53%	12.33%	12.44%	15.12%	16.27%
同比增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总计息负债	15.91%	14.95%	13.32%	13.02%	13.19%	12.07%	14.27%	15.26%
存款	13.55%	13.54%	16.37%	15.45%	14.51%	13.04%	9.13%	12.83%
向央行借款	3.61%	1.96%	8.57%	19.03%	13.85%	7.88%	-13.51%	-37.77%
同业负债	42.08%	43.41%	52.92%	37.74%	19.91%	17.76%	14.51%	10.36%
发行债券	11.54%	4.15%	-22.36%	-17.96%	1.02%	3.83%	55.23%	63.88%
单季增量	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4
总计息负债	207,242	87773.152	9,393	49,194	239,073	65,707	76,779	86,732
存款	192,883	32,027	56,111	-24,751	205,254	8,921	-12,272	43804
向央行借款	7,630	1,289	4,263	22,334	-981	-10,205	-38,143	-34,587
同业负债	37,179	50,612	25,132	34,787	-25,196	50,406	13,174	17,447
发行债券	-30,450	3,845	-76,112	16,823	59,996	16,586	114,020	60,068

资料来源：IFind，招商证券

表 11：存款情况

余额结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A
公司存款	63.43%	62.09%	59.05%	53.19%	50.57%	48.64%	53.96%	53.77%
公司定期	35.97%	35.39%	33.01%	31.86%	28.30%	26.35%	31.10%	31.51%
公司活期	27.46%	26.71%	26.04%	21.33%	22.27%	22.29%	22.86%	22.26%
个人存款	28.07%	28.61%	30.00%	33.47%	35.40%	36.98%	37.71%	38.09%
个人定期	22.05%	23.08%	24.67%	26.91%	30.25%	32.14%	33.17%	33.41%
个人活期	6.02%	5.53%	5.33%	6.56%	5.15%	4.83%	4.54%	4.68%
余额增速	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A
公司存款	4.72%	6.10%	3.20%	-3.92%	-2.76%	5.57%	20.62%	24.74%
公司定期	-2.08%	4.92%	1.73%	0.98%	-2.64%	-4.51%	24.22%	34.91%
公司活期	15.21%	7.70%	5.13%	-10.41%	-2.91%	20.62%	16.04%	12.72%
个人存款	20.30%	17.75%	18.47%	31.21%	33.96%	27.55%	20.42%	16.21%
个人定期	20.39%	22.58%	24.01%	30.78%	39.21%	37.90%	23.94%	17.28%
个人活期	19.96%	1.12%	-1.85%	33.02%	9.66%	-14.92%	-0.26%	9.14%

资料来源：IFind，招商证券

表 12：贷款情况

余额结构	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
个人贷款	36.29%	36.26%	36.00%	35.83%	33.04%	30.90%	30.92%	32.21%
个人住房贷款		14.41%		13.58%		11.89%		11.92%
个人消费贷款		16.62%		17.45%		14.65%		15.41%
经营性贷款		3.23%		3.35%		2.66%		3.08%
信用卡应收账款		2.00%		1.84%		1.70%		1.80%
票据贴现	4.76%	6.04%	6.82%	7.29%	4.58%	5.47%	6.15%	4.89%
公司贷款	58.95%	57.70%	57.18%	56.88%	62.39%	63.63%	62.94%	62.90%
制造业		13.43%		13.33%		14.99%		14.48%
批发和零售业		6.71%		6.66%		6.42%		6.20%
传统基建		9.50%		9.52%		11.80%		11.30%
租赁和商务服务业		14.11%		14.13%		15.86%		15.92%
房地产业		5.47%		4.56%		3.98%		3.41%
建筑业		2.96%		2.83%		2.75%		2.76%
住宿和餐饮业		0.21%		0.17%		0.22%		0.16%
采矿业				0.16%		0.23%		0.19%
信息传输、软件和信息技术服务		1.06%		1.14%		1.24%		1.27%
农、林、牧、渔业		1.58%		1.57%		1.71%		1.53%
金融业		0.28%		0.30%		0.68%		1.23%
卫生和社会工作		0.19%		0.18%		0.22%		0.22%
科学研究和技术服务业		1.34%		1.47%		2.43%		3.24%
余额增速	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
个人贷款	11.36%	13.57%	10.43%	6.79%	3.01%	0.23%	0.49%	4.53%
个人住房贷款		2.77%		-0.12%		-2.98%		2.05%
个人消费贷款		18.47%		14.63%		3.67%		2.69%
经营性贷款		53.72%		22.02%		-3.01%		7.03%
信用卡应收账款		12.74%		-7.41%		0.03%		13.60%
票据贴现	-11.01%	-15.63%	-11.85%	-9.29%	8.73%	6.51%	5.55%	-21.99%
公司贷款	19.90%	18.25%	18.58%	19.89%	19.73%	29.69%	28.79%	28.59%
制造业		22.02%		24.30%		31.28%		26.27%
批发和零售业		13.22%		11.53%		12.52%		8.24%
传统基建		23.41%		25.96%		46.10%		37.96%
租赁和商务服务业		24.81%		24.23%		32.20%		31.02%
房地产业		0.52%		-8.03%		-14.35%		-12.89%
建筑业		10.41%		16.83%		9.19%		13.57%
住宿和餐饮业		-4.18%		-14.75%		21.73%		7.28%
采矿业								32.97%
信息传输、软件和信息技术服务		31.73%		43.41%		37.98%		30.13%
农、林、牧、渔业		22.62%		24.29%		27.05%		13.23%
金融业		-28.80%		20.70%		185.04%		382.87%
卫生和社会工作		-5.67%		2.98%		40.02%		44.66%
科学研究和技术服务业		46.91%		47.49%		112.81%		156.82%

资料来源：IFind，招商证券

四、资产质量

表 13: 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	0.92%	0.91%	0.91%	0.91%	0.91%	0.89%	0.89%	0.89%
拨备覆盖率	365.70%	378.09%	378.12%	378.13%	371.22%	357.20%	351.03%	350.10%
拨贷比	3.36%	3.45%	3.44%	3.45%	3.38%	3.18%	3.12%	3.12%
贷款拨备余额	56,858	60,153	61,567	62,172	64,429	65,314	65,512	65,416
不良贷款余额	15,548	15,910	16,282	16,442	17,356	18,285	18,663	18,685
关注类贷款余额	20,879	22,479	23,194	24,163	26,097	28,692	30,362	29,360
逾期贷款余额		17,338		19,230		22,982		23,552
逾期 90 天以上贷款余额		10,747		10,402		12,254		13,340
重组贷款余额		2,693		2,254		2,881		2,254
关注贷款率	1.24%	1.29%	1.30%	1.34%	1.37%	1.40%	1.45%	1.40%
关注率+不良率	2.16%	2.20%	2.21%	2.25%	2.28%	2.29%	2.34%	2.29%
逾期贷款率		0.99%		1.07%		1.12%		1.12%
逾期 90 天以上/不良		67.55%		63.26%		67.02%		71.39%
逾期 1 年以上/损失		99.46%		72.18%		70.92%		52.68%
逾期/不良		108.98%		116.96%		125.69%		126.05%
重组贷款率		0.15%		0.13%		0.14%		0.11%
(重组+逾期)/贷款		1.15%		1.19%		1.26%		1.23%
(重组+逾期)/不良		125.90%		130.66%		141.45%		138.11%
不良净新生成率 (披露值)								
不良生成率 1 (披露核转)		0.96%		1.10%		1.41%		1.51%
不良生成率 2 (测算核转)	0.57%	0.39%	0.54%	0.66%	0.72%	0.66%	0.81%	0.96%
不良核销转出率 1 (披露核转)		91.18%		108.16%		132.12%		151.30%
不良核销转出率 2 (测算核转)	48.99%	31.01%	47.22%	61.38%	57.17%	50.45%	70.35%	91.98%
金融投资拨备/非信贷资产		0.90%		0.60%		0.51%		0.41%
总拨备/总资产		2.38%		2.23%		1.98%		1.87%

资料来源: IFind, 招商证券

表 14: 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	4,005	7,792	12,213	16,740	4,617	7,299	12,025	18,377
贷款		10,217		20,436		8,600		20,657
金融投资		-1,247		-3,396		-833		-2,006
其他		-1,178		-300		-468		-274
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	0.13%	0.26%	0.41%	0.56%	0.14%	0.21%	0.35%	0.54%
贷款		0.64%		1.27%		0.48%		1.15%
金融投资		-0.12%		-0.32%		-0.07%		-0.16%
其他		-0.37%		-0.09%		-0.13%		-0.07%
拨备余额	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产		78,353		75,970		74,783		73,745
贷款		60,153		65,830		65,315		65,416
金融投资		13,943		9,585		8,820		7,665
其他		4,257		555		647		664
拨备余额/资产余额	2023Q1	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A
总资产		2.38%		2.23%		1.98%		1.87%
贷款		3.45%		3.65%		3.18%		3.12%
金融投资		1.20%		0.78%		0.64%		0.50%
其他		1.11%		0.15%		0.20%		0.20%

资料来源: IFind, 招商证券

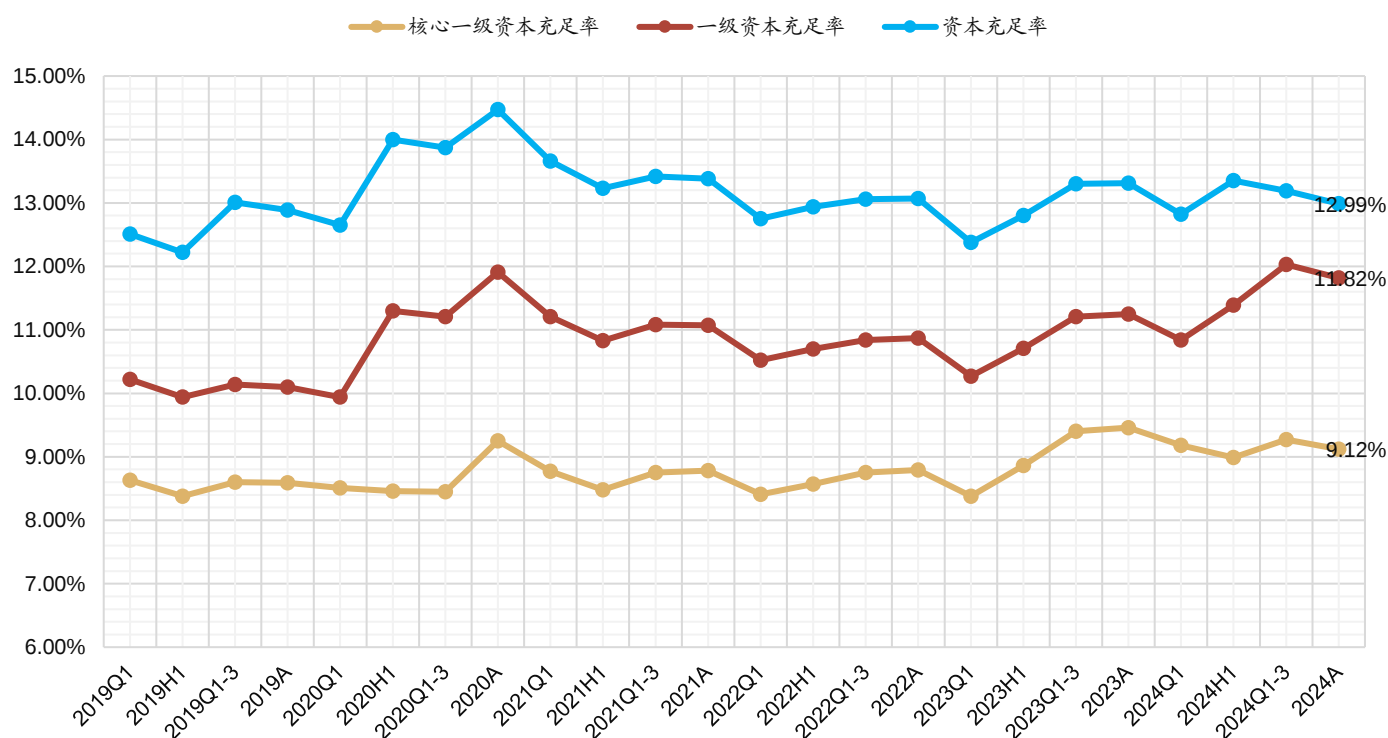
表 15: 不良贷款情况 (百万元)

不良贷款额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A
个人贷款	3,490	4,174	4,641	5,196	5,551	5,155	6,219	5,938
个人住房贷款								
个人消费贷款								
经营性贷款	568	497	491	747	589	899	863	1,317
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	11,966	10,964	10,337	9,907	10,359	11,287	12,067	12,747
制造业	4,754	3,909	2,961	2,792	2,809	2,819	2,771	3,094
批发和零售业	3,659	2,363	2,276	3,201	2,910	2,323	2,741	3,079
交通运输、仓储和邮政业	582	139	115	57	18	51	237	252
电力、热力、燃气及水生产和供应业	177	182	193	218	241	142	152	124
水利、环境和公共设施管理业	67	88	162	195	197	361	299	
租赁和商务服务业	1,510	1,927	2,055	609	749	1,173	880	
房地产业	226	1,336	1,609	1,712	2,034	2,086	2,313	1,574
建筑业	321	428	382	413	589	715	492	532
住宿和餐饮业	17	47	47	113	103	17	17	
采矿业	100							9
信息传输、软件和信息技术服务	232	86	140	158	129	187	204	
农、林、牧、渔业	6	96		71	215	74	28	61
金融业						29	52	
卫生和社会工作	4	14	13	15	7	7	8	24
科学研究和技术服务业	225	257	270	260	256	256	314	
不良率	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A
个人贷款		0.65%		0.70%	0.91%	0.79%	0.98%	0.88%
个人住房贷款								
个人消费贷款								
经营性贷款	1.59%	1.43%	1.34%	1.51%	1.04%	1.49%	1.58%	2.04%
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	1.59%	1.51%	1.21%	1.16%	1.03%	1.02%	0.92%	0.97%
制造业	3.07%	2.44%	1.54%	1.37%	1.15%	1.11%	0.90%	1.02%
批发和零售业	3.80%	2.69%	2.20%	2.53%	2.17%	1.90%	2.08%	2.37%
交通运输、仓储和邮政业	3.11%	0.73%	0.54%	0.26%	0.07%	0.15%	0.59%	0.65%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	1.30%	1.31%	1.21%	1.28%	1.17%	0.41%	0.34%	0.33%
水利、环境和公共设施管理业	0.08%	0.11%	0.17%	0.18%	0.15%	0.27%	0.19%	0.19%
租赁和商务服务业	0.83%	1.11%	1.04%	0.30%	0.30%	0.44%	0.27%	0.30%
房地产业	0.22%	1.47%	1.70%	1.87%	2.08%	2.54%	2.83%	2.20%
建筑业	0.69%	1.06%	0.82%	0.96%	1.16%	1.17%	0.87%	0.92%
住宿和餐饮业	0.55%	1.51%	1.22%	3.26%	2.87%	0.44%	0.37%	1.12%
采矿业	7.01%							0.24%
信息传输、软件和信息技术服务	2.08%	0.79%	0.99%	1.07%	0.71%	0.84%	0.80%	1.80%
农、林、牧、渔业	0.04%	0.59%		0.29%	0.72%	0.21%	0.08%	0.19%
金融业						0.53%	0.37%	0.80%
卫生和社会工作	0.12%	0.47%	0.37%	0.48%	0.20%	0.18%	0.18%	0.52%
科学研究和技术服务业	2.52%	2.48%	1.69%	1.38%	1.05%	0.91%	0.63%	0.92%

资料来源: IFind, 招商证券

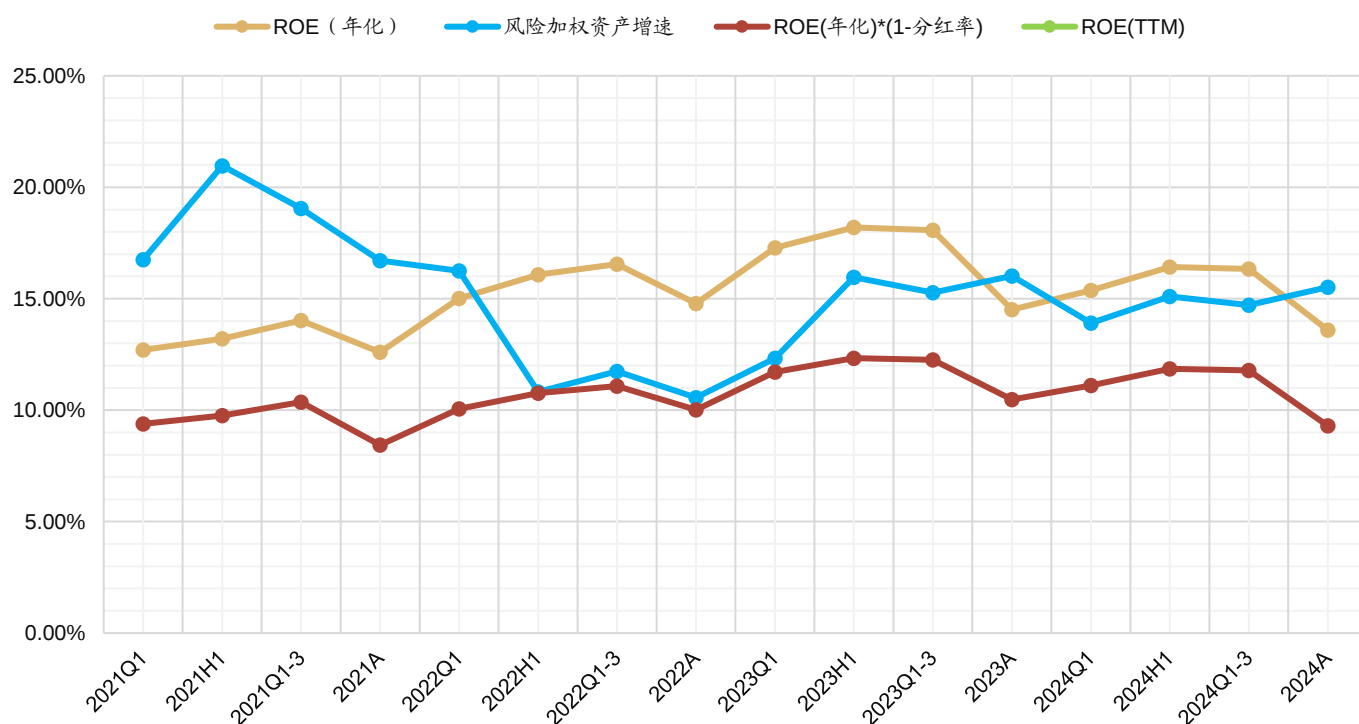
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



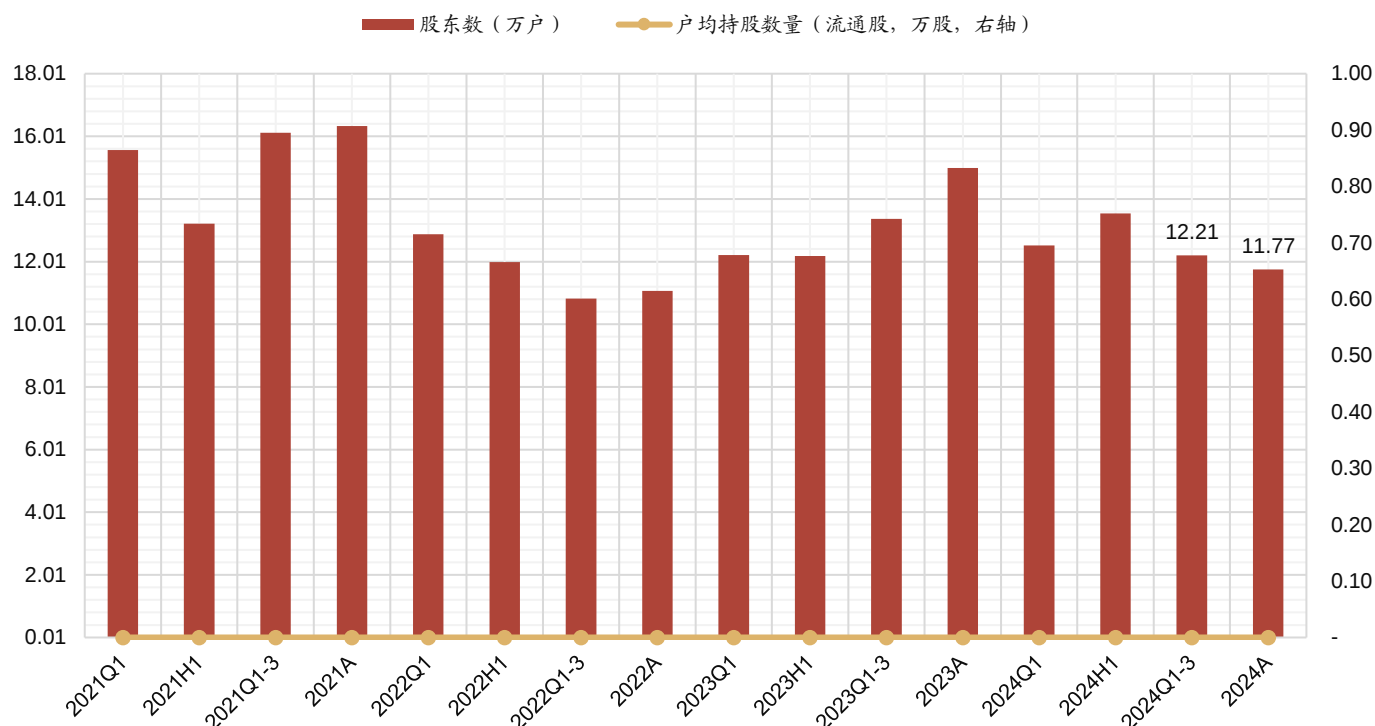
资料来源：IFind，招商证券

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 16：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
江苏省国际信托有限责任公司	1	国有法人	6.58%	6.98%	6.98%	6.98%
江苏凤凰出版传媒集团有限公司	2	国有法人	6.93%	6.93%	6.93%	6.93%
香港中央结算有限公司	3	境外法人	5.86%	5.42%	5.21%	5.34%
华泰证券股份有限公司	4	国有法人	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%
江苏宁沪高速公路股份有限公司	5	国有法人	3.93%	3.93%	3.93%	3.93%
无锡市建设发展投资有限公司	6	国有法人	3.87%	3.87%	3.87%	3.87%
江苏省投资管理有限责任公司	7	国有法人	3.00%	3.02%	3.02%	3.02%
江苏省广播电视集团有限公司	8	国有法人	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
江苏交通控股有限公司	9	国有法人	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%
苏州国际发展集团有限公司	10	国有法人	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%

资料来源：IFind，招商证券

六、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	5.8	6.0	5.5	5.2	4.9	净利息收入	52,645	55,957	59,593	63,245	67,649
P/B	0.86	0.78	0.70	0.63	0.58	利息收入	125,972	130,702	136,062	145,365	156,024
P/POP	3.27	3.04	2.86	2.71	2.56	利息支出	73,328	74,746	76,469	82,121	88,374
每股指标						净手续费收入	4,276	4,417	4,638	4,870	5,016
EPS	1.52	1.65	1.79	1.91	1.99	净其他非息收入	17,372	20,442	20,850	21,476	22,120
BVPS	11.47	12.73	14.11	15.57	17.07	营业收入	74,293	80,815	85,081	89,590	94,785
PPOPPS	3.02	3.25	3.46	3.64	3.85	营业支出	35,541	39,509	39,778	41,489	44,762
DPS	0.47	0.52	0.56	0.60	0.63	税金及附加	847	947	997	1,050	1,111
股息支付率	30.83%	31.52%	31.52%	31.52%	31.52%	业务及管理费	17,826	19,983	20,420	21,502	22,748
股息收益率	4.76%	5.27%	5.70%	6.10%	6.37%	营业利润	38,753	41,306	45,303	48,101	50,024
驱动性因素						营业外净收入	-59	-38	-38	-38	-38
贷款增速	12.32%	16.28%	14.00%	12.00%	12.00%	拨备前利润	55,434	59,645	63,425	66,799	70,686
存款增速	15.45%	12.83%	12.00%	12.00%	12.00%	资产减值损失	16,740	18,377	18,159	18,736	20,700
生息资产增速	13.94%	19.16%	11.11%	9.96%	10.04%	利润总额	38,694	41,268	45,266	48,063	49,986
计息负债增速	13.02%	15.26%	10.90%	11.51%	11.59%	所得税	8,681	7,962	9,506	9,997	10,397
平均贷款收益率	5.18%	4.77%	4.50%	4.30%	4.20%	净利润	30,013	33,306	35,760	38,066	39,589
平均生息资产收益率	4.03%	3.59%	3.25%	3.14%	3.07%	归母净利润	28,750	31,843	34,297	36,603	38,125
平均存款付息率	2.33%	2.10%	1.95%	1.90%	1.85%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.54%	2.26%	2.05%	1.98%	1.91%	贷款总额	1,801,797	2,095,203	2,388,531	2,675,155	2,996,173
净息差(NIM)-测算值	1.69%	1.54%	1.42%	1.37%	1.33%	贷款减值准备	62,172	65,416	64,928	61,664	56,101
净利差(NIS)-测算值	1.50%	1.32%	1.20%	1.16%	1.16%	贷款净额	1,747,477	2,038,661	2,323,604	2,613,491	2,940,073
净手续费收入增速	-31.60%	3.29%	5.00%	5.00%	3.00%	投资类资产	1,229,048	1,526,470	1,648,588	1,780,475	1,922,913
净非息收入/营收	29.14%	30.76%	29.96%	29.41%	28.63%	存放央行	154,238	142,275	169,395	189,723	212,490
成本收入比	23.99%	24.73%	24.00%	24.00%	24.00%	同业资产	141,334	199,976	197,977	197,977	197,977
拨备支出/平均贷款	0.96%	0.82%	1.00%	1.00%	1.00%	其他资产	552,640	533,657	590,828	657,380	731,785
实际所得税率	22.44%	19.29%	21.00%	20.80%	20.80%	生息资产	3,326,417	3,963,924	4,404,491	4,843,329	5,329,553
业绩年增速率						资产合计	3,403,362	3,952,042	4,375,421	4,868,279	5,419,293
净利息收入增速	0.7%	6.3%	6.5%	6.1%	7.0%	存款	1,914,948	2,160,655	2,419,934	2,710,326	3,035,565
净手续费收入增速	-31.6%	3.3%	5.0%	5.0%	3.0%	向央行借款	222,191	138,274	138,274	138,274	138,274
净其他非息增速	44.1%	17.7%	2.0%	3.0%	3.0%	同业负债	539,119	594,951	624,698	674,674	728,648
营业收入增速	5.3%	8.8%	5.3%	5.3%	5.8%	发行债券	392,410	643,080	739,542	850,473	978,044
营业支出增速	-6.2%	11.2%	0.7%	4.3%	7.9%	计息负债	3,068,668	3,536,960	3,922,448	4,373,747	4,880,531
拨备前利润增速	6.0%	7.6%	6.3%	5.3%	5.8%	负债合计	3,144,246	3,638,383	4,034,925	4,499,166	5,020,482
利润总额增速	18.6%	6.7%	9.7%	6.2%	4.0%	股东权益合计	259,116	313,658	340,496	369,113	398,811
净利润增速	13.9%	11.0%	7.4%	6.4%	4.0%	加权风险资产	2,266,041	2,617,818	3,010,491	3,462,064	3,981,374
归母净利润增速	13.3%	10.8%	7.7%	6.7%	4.2%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.98%	0.94%	0.81%	0.74%	0.73%
ROAA	0.94%	0.91%	0.86%	0.82%	0.77%	不良贷款率	0.91%	0.89%	0.88%	0.85%	0.78%
ROAE	14.52%	13.59%	13.31%	12.88%	12.22%	不良净生成率	1.10%	1.51%	1.00%	1.00%	1.00%
RORWA	1.42%	1.36%	1.27%	1.18%	1.06%	拨备覆盖率	378%	350%	310%	270%	241%
资本状况						拨贷比	3.45%	3.12%	2.72%	2.31%	1.87%
资本充足率	13.31%	12.99%	12.70%	12.35%	11.92%	流动性					
一级资本充足率	11.25%	11.82%	12.27%	12.51%	12.54%	存贷比	94.09%	96.97%	98.70%	98.70%	98.70%
核心一级资本充足率	9.46%	9.12%	8.82%	8.50%	8.14%	贷款/总资产	52.94%	53.02%	54.59%	54.95%	55.29%
风险加权系数	66.58%	66.24%	68.80%	71.11%	73.47%	投资类资产/总资产	36.11%	38.62%	37.68%	36.57%	35.48%
杠杆率	13.13	12.60	12.85	13.19	13.59	同业资产/总资产	4.15%	5.06%	4.52%	4.07%	3.65%

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。