

紫金银行 (601860.SH)

中收逆势增长，非息收入高增

核心观点：

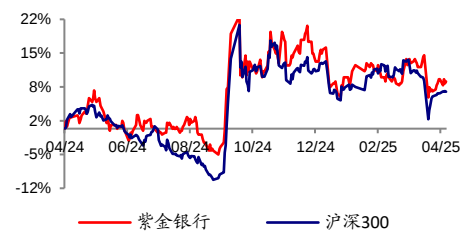
- 紫金银行发布 2024 年报和 2025 年一季度报告，我们点评如下：
25Q1 营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为-4.8%、-5.4%、4.0%，增速较 24A 分别变动-5.80pct、-9.91pct、+3.74pct。从累计业绩驱动来看，规模扩张、其他收支、成本收入比改善为主要正贡献，净息差、拨备计提为主要拖累。
- 亮点：(1) 规模增长稳健，营收/净利同比正增长。**24 年总资产增速为 9.0%，25 年信贷开门红下资产较年初增速达 3.82%，利润表方面，24 年营业收入/净利润同比增长 0.98%、0.3%。**(2) 中收逆势增长。**其中代理业务、结算与清算业务手续费收入表现亮眼，2024 年同比增长 36.3%、31.2%，25Q1 该增长趋势延续，中收同比增长 20.2%。**(3) 投资收益同比高增。**24 年实现投资收益 5.39 亿元，较上年大幅增长 108%，投资收益拆解来看，一方面债权投资处置收益达 2.98 亿元，高于上年同期的 0.31 亿元，另一方面其他债权投资收益兑现，24 年实现 1.50 亿元收益，高于上年同期的 1.07 亿元。25 年投资收益继续对营业收入保持较高的贡献率，同比增长 50.0%。
- 关注：(1) 资产质量阶段性承压。**24H1 不良率为 1.15%、24 年为 1.24%、25Q1 不良率与年初持平，不良率基本稳定，观察资产质量的前瞻性指标关注率，24H1 为 1.33%、2024 年为 1.41%、25Q1 为 1.52%。**(2) 贷款占比下降，资金向金市部门倾斜。**受 24 年信贷需求不足影响，公司贷款投放占资产比重下行，23 年为 69.7%、24 年为 68.4%、25Q1 为 66.6%。基于此，公司加大了金市部门的投资力度，同业存单、金融债等高收益债券品种配置占比提升。**(3) 息差承压。**24 年净息差为 1.42%，较上年同期下降 17bp，拆解来看，存款付息率下行 16bp 至 2.1%，贷款收益率下行 42bp 至 3.8%，25Q1 净息差为 1.23%，伴随前期高成本负债的到期重定价，25 年公司净息差有望阶段性企稳。
- 盈利预测与投资建议：**预计公司 25/26 年归母净利润增速分别为 8.22%/0.93%，EPS 分别为 0.48/0.48 元/股，当前股价对应 25/26 年 PE 分别为 5.63X/5.57X，对应 25/26 年 PB 分别为 0.47X/0.44X，综合考虑公司历史 PB (LF) 估值中枢和基本面情况，给予公司最新财报每股净资产 0.60 倍 PB，对应合理价值 3.21 元/股，维持“增持”评级。
- 风险提示。**(1) 宏观经济超预期下行，资产质量大幅恶化；(2) 消费复苏不及预期，存款定期化严重；(3) 市场利率上行，交易账簿浮亏。

公司评级

增持

当前价格	2.70 元
合理价值	3.21 元
前次评级	增持
报告日期	2025-04-25

相对市场表现



分析师：

倪军



SAC 执证号：S0260518020004



021-38003646



nijun@gf.com.cn

分析师：

许洁



SAC 执证号：S0260518080004



SFC CE No. BNU965



021-38003625



xujie@gf.com.cn

分析师：

林虎



SAC 执证号：S0260525040004



021-38003643



gflinhu@gf.com.cn

请注意，倪军、林虎并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

紫金银行 (601860.SH) :非息表现亮眼，负债成本边际改善	2024-10-30
紫金银行 (601860.SH) :新董事长履职，成本收入比大幅改善	2024-08-29
紫金银行 (601860.SH) :非息收入高增，拟实施中期分红	2024-04-27

图表索引

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速	4
图 2: 累计同比业绩拆分 (2025Q1)	5
图 3: 累计同比业绩拆分 (2024A)	5
图 4: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速	7
图 5: 单季度同比业绩拆分 (2025Q1)	8
图 6: 资本充足率	18
图 7: 风险加权资产增速与内生资本增长	19
图 8: 股东数量与户均持股数量	19

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)	3
表 2: 累计业绩同比增速	4
表 3: 累计同比业绩拆分	6
表 4: 累计业绩结构	6
表 5: 单季度业绩同比增速	7
表 6: 单季度同比业绩拆分	8
表 7: 单季度业绩结构	9
表 8: 累计 ROE 拆解	9
表 9: 单季度 ROE 拆解	10
表 10: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率	10
表 11: 生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构	11
表 12: 生息资产情况 (单位: 百万元)	12
表 13: 计息负债情况 (单位: 百万元)	13
表 14: 贷款情况	14
表 15: 存款情况 (单位: 百万元)	15
表 16: 投资类资产情况 (单位: 百万元)	16
表 17: 非息收入、其他综合收益	16
表 18: 手续费结构	17
表 19: 资产质量关键指标 (单位: 百万元)	17
表 20: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)	18
表 21: 前十大股东 (2025 年一季度末)	20
表 22: 前十大股东 (2024 年年末)	20

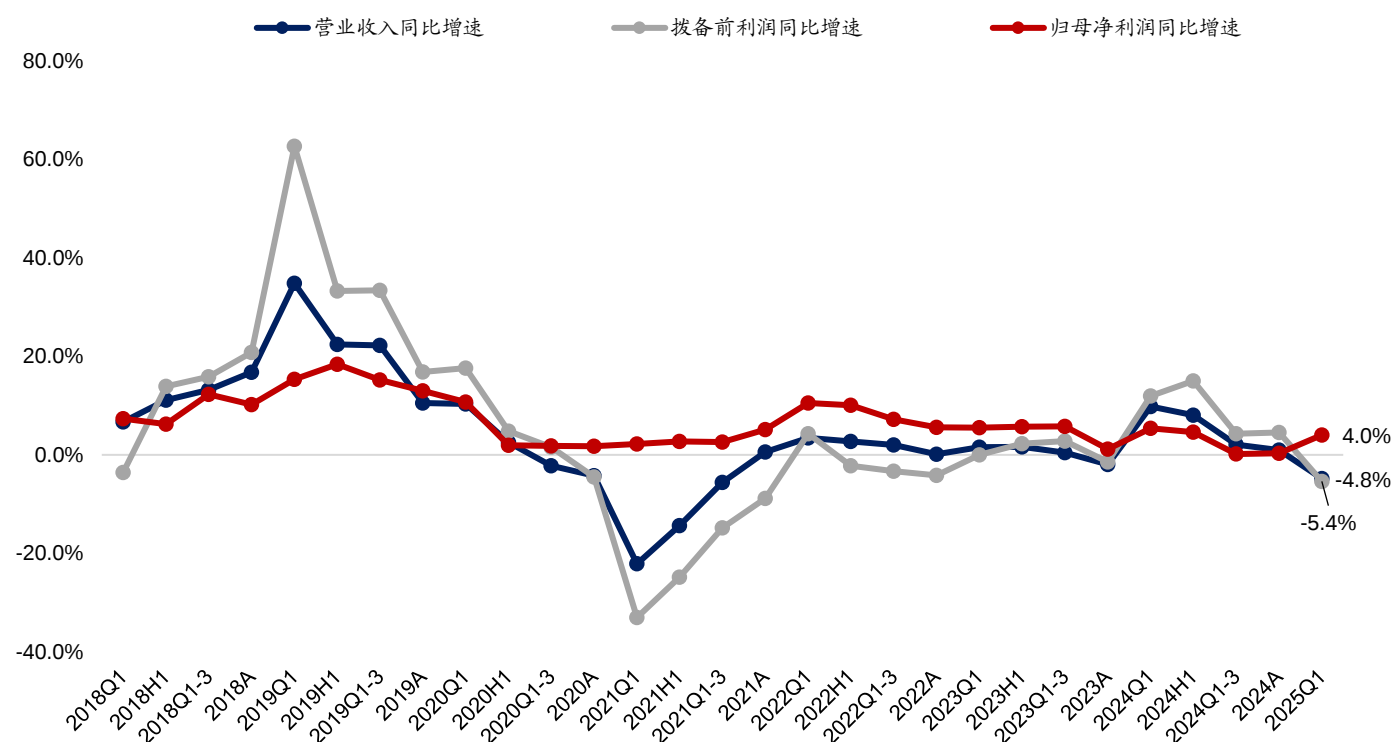
表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入同比增速	1.62%	0.43%	-1.93%	9.84%	8.08%	2.09%	0.98%	-4.82%	-5.80pct
拨备前利润同比增速	2.30%	2.77%	-1.45%	11.96%	15.02%	4.30%	4.52%	-5.39%	-9.91pct
归母净利润同比增速	5.70%	5.80%	1.16%	5.40%	4.62%	0.16%	0.30%	4.04%	3.74pct
ROE (年化)	9.90%	10.05%	9.10%	8.68%	9.60%	9.43%	8.42%	8.44%	0.02pct
ROA (年化)	0.74%	0.76%	0.69%	0.64%	0.71%	0.69%	0.63%	0.61%	-0.01pct
净息差	1.59%	1.59%	1.59%	1.53%	1.52%	1.49%	1.42%	1.23%	-0.19pct
净利差	1.40%	1.40%	1.41%	1.35%	1.34%	1.31%	1.23%	1.06%	-0.17pct
成本收入比	35.40%	33.73%	38.31%	30.96%	31.30%	32.19%	35.97%	31.08%	-4.89pct
总资产同比增速	9.02%	10.29%	10.21%	2.48%	8.55%	10.06%	9.00%	7.13%	-1.86pct
贷款同比增速	10.63%	10.89%	10.56%	9.85%	8.77%	7.31%	6.56%	4.28%	-2.28pct
存款同比增速	10.33%	11.85%	11.86%	6.18%	10.15%	8.50%	6.70%	4.92%	-1.79pct
贷款/生息资产	68.84%	71.09%	71.54%	70.02%	68.90%	69.21%	70.04%	68.25%	-1.78pct
存款/计息负债	86.77%	87.92%	88.14%	89.40%	87.93%	86.42%	86.31%	86.97%	0.66pct
贷款较年初增量	10,435	14,603	16,926	6,093	8,483	10,470	11,630	2,314	-9,316
存款较年初增量	19,430	19,456	20,862	13,964	18,394	15,201	13,191	11,131	-2,059
不良贷款余额	1,986	2,033	2,054	2,123	2,141	2,447	2,348	2,370	23
不良贷款率	1.19%	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	1.30%	1.24%	1.24%	0.00pct
拨备覆盖率	251.24%	253.68%	247.25%	252.73%	248.98%	215.10%	201.44%	202.52%	1.08pct
关注贷款率	0.89%	1.08%	0.96%	1.19%	1.33%	1.36%	1.41%	1.52%	0.11pct
逾期贷款率	1.22%		1.29%	1.25%	1.24%	1.22%	1.42%		
逾期 90 天以上/不良	75.40%		77.47%	74.95%	74.33%	65.02%	82.27%		
逾期 1 年以上/损失	1330.80%	0.00%	1783.25%	1358.44%	1336.34%	781.53%	848.90%	0.00%	
逾期/不良	105.03%		111.69%	108.05%	107.15%	93.73%	114.17%		
(重组+逾期)/不良	231.51%		261.85%		262.61%		218.17%		
不良净新生成率	0.25%	0.20%	0.38%	0.37%	0.49%	0.69%	0.65%	0.59%	-0.06pct
不良核销转出率	15.04%	9.22%	24.71%	18.28%	33.60%	33.79%	41.39%	43.50%	2.11pct
核心一级资本充足率	9.94%	10.21%	10.28%	10.12%	10.37%	10.46%	10.78%	10.50%	-0.28pct
资本充足率	13.72%	13.99%	14.03%	13.82%	14.09%	13.15%	13.00%	12.69%	-0.31pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

备注: 营业收入、拨备前利润、归母净利润、ROE (年化)、ROA (年化)、净息差、净利差、不良新生成率为当年累计数据。

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



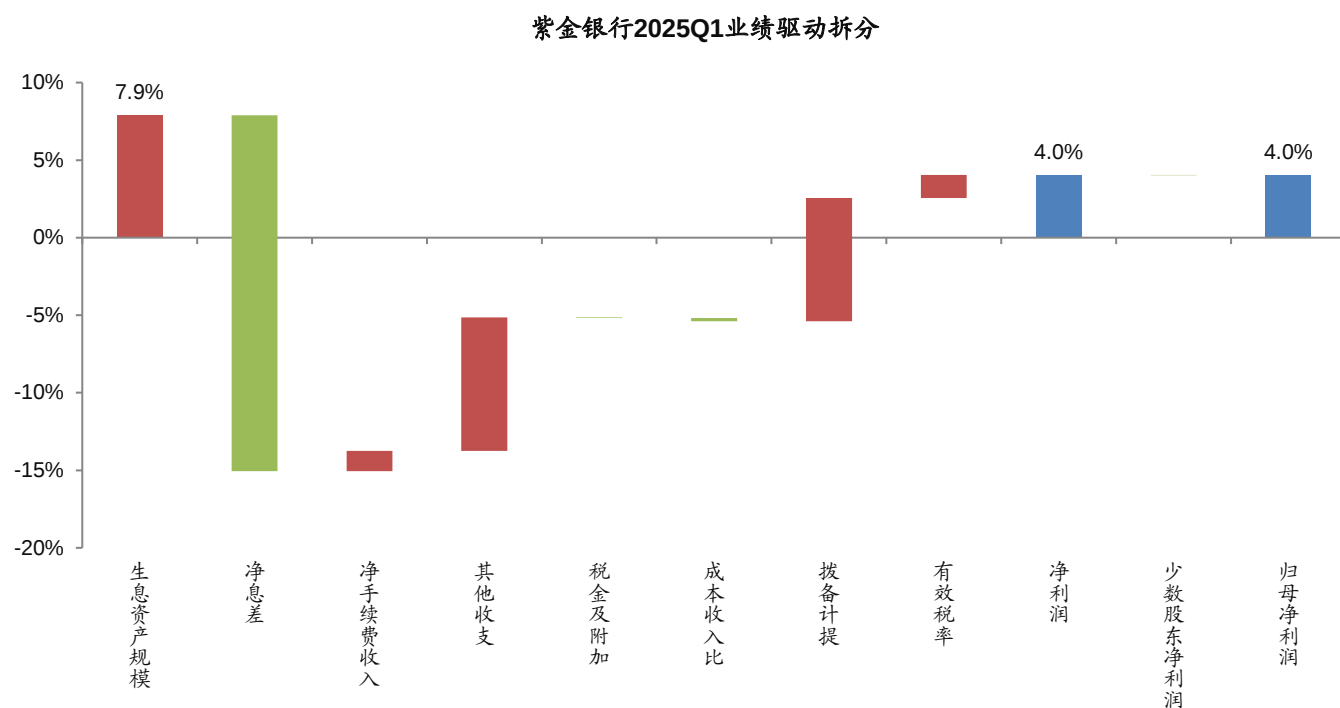
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 2: 累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入同比增速	1.6%	0.4%	-1.9%	9.8%	8.1%	2.1%	1.0%	-4.8%	-5.80pct
净利息收入同比增速	1.1%	-1.6%	-1.9%	-1.7%	-1.5%	-3.7%	-7.2%	-15.1%	-7.83pct
非息收入同比增速	6.4%	19.1%	-2.4%	127.2%	89.4%	45.3%	71.6%	40.1%	-31.51pct
净手续费收入同比增速	12.5%	140.0%	74.4%	-14.1%	66.3%	33.0%	55.6%	20.2%	-35.44pct
其他非息收入同比增速	4.6%	1.1%	-14.9%	240.2%	97.0%	49.6%	76.9%	44.1%	-32.81pct
营业支出同比增速	1.8%	-4.4%	-5.3%	15.6%	10.6%	8.3%	2.6%	-9.3%	-11.80pct
拨备前利润同比增速	2.3%	2.8%	-1.5%	12.0%	15.0%	4.3%	4.5%	-5.4%	-9.91pct
利润总额同比增速	1.7%	6.1%	3.0%	1.3%	5.0%	-4.6%	-1.4%	2.6%	3.94pct
净利润同比增速	5.7%	5.8%	1.2%	5.4%	4.6%	0.2%	0.3%	4.0%	3.74pct
归母净利润同比增速	5.7%	5.8%	1.2%	5.4%	4.6%	0.2%	0.3%	4.0%	3.74pct

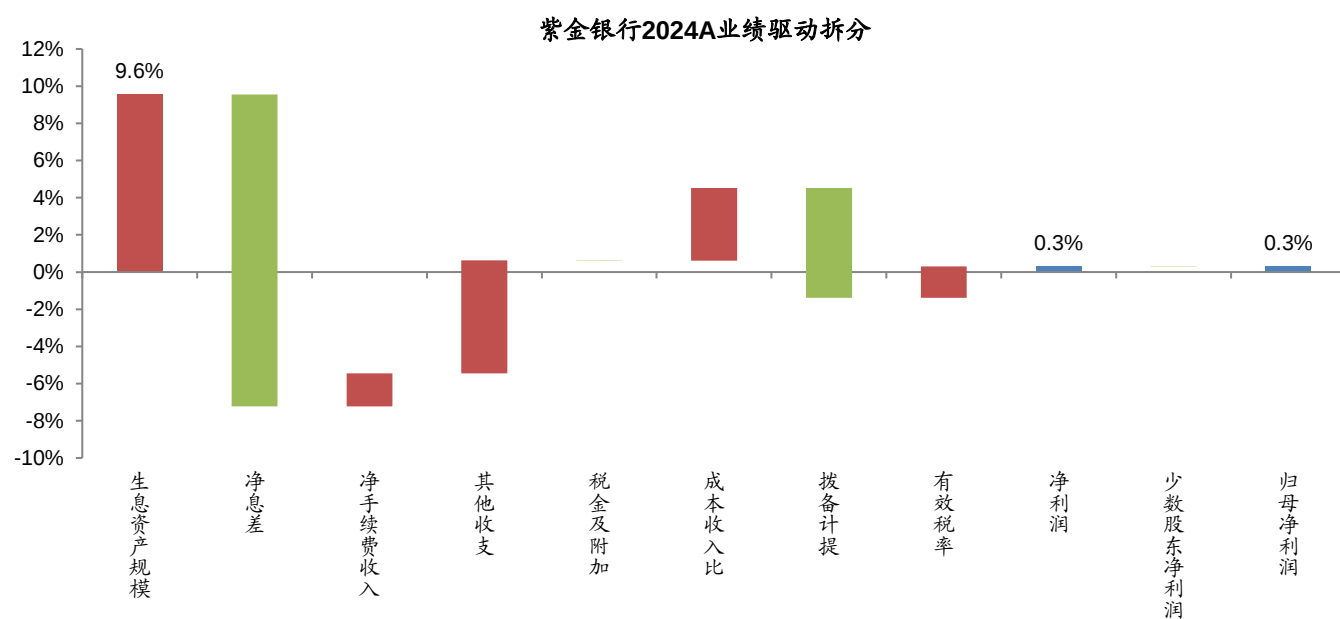
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 2：累计同比业绩拆分（2025Q1）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 3：累计同比业绩拆分（2024A）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 3：累计同比业绩拆分

累计业绩驱动	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
生息资产规模	8.9%	9.5%	9.5%	5.2%	7.7%	8.0%	9.6%	9.2%	-0.35pct
净息差	-7.8%	-11.2%	-11.4%	-6.9%	-9.1%	-11.7%	-16.8%	-24.3%	-7.47pct
净手续费收入	0.3%	2.0%	1.2%	-0.5%	1.9%	1.2%	1.8%	1.3%	-0.47pct
其他收支	0.5%	0.2%	-0.9%	12.4%	7.6%	4.4%	6.1%	8.6%	2.53pct
税金及附加	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.02pct
成本收入比	0.6%	2.4%	0.3%	1.8%	7.0%	2.4%	3.9%	-0.2%	-4.12pct
拨备计提	-0.6%	3.3%	4.5%	-10.7%	-10.1%	-8.9%	-5.9%	7.9%	13.85pct
有效税率	4.0%	-0.3%	-1.9%	4.1%	-0.3%	4.8%	1.7%	1.5%	-0.20pct
净利润	5.7%	5.8%	1.2%	5.4%	4.6%	0.2%	0.3%	4.0%	3.74pct
少数股东净利润	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00pct
归母净利润	5.7%	5.8%	1.2%	5.4%	4.6%	0.2%	0.3%	4.0%	3.74pct

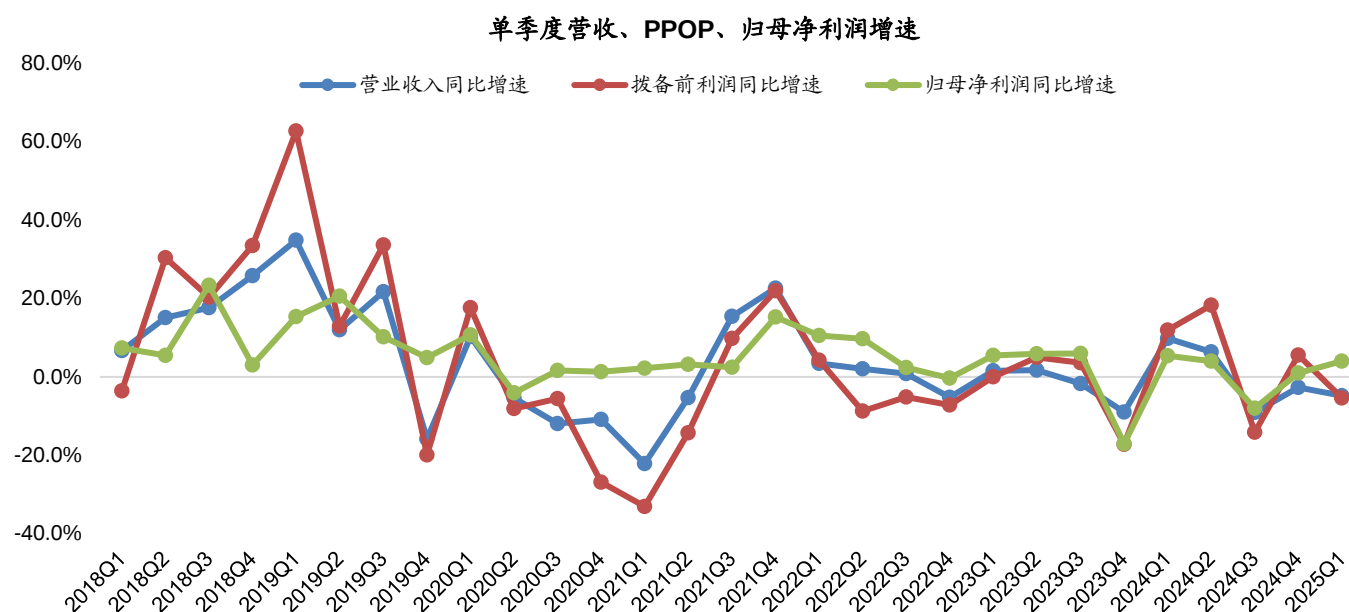
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 4：累计业绩结构

累计业绩占比(总营收)	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.00pct
净利息收入	89.5%	88.2%	89.6%	81.4%	81.6%	83.2%	82.3%	72.7%	-9.63pct
利息收入	208.3%	203.0%	206.8%	187.0%	187.6%	192.7%	195.5%	176.8%	-18.75pct
利息支出	118.8%	114.8%	117.2%	105.5%	106.0%	109.5%	113.2%	104.1%	-9.11pct
非息收入	10.5%	11.8%	10.4%	18.6%	18.4%	16.8%	17.7%	27.3%	9.63pct
净手续费收入	2.6%	3.1%	2.6%	3.1%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	-0.07pct
其他非息收入	7.9%	8.7%	7.8%	15.4%	14.4%	12.8%	13.7%	23.4%	9.70pct
营业支出	54.7%	51.0%	54.9%	64.3%	55.9%	54.1%	55.8%	61.3%	5.55pct
业务及管理费	35.4%	33.7%	38.3%	31.0%	31.3%	32.2%	36.0%	31.1%	-4.89pct
减值损失	17.8%	15.8%	15.1%	31.8%	23.1%	20.4%	18.3%	28.6%	10.37pct
拨备前利润	63.0%	64.7%	60.4%	67.5%	67.0%	66.1%	62.5%	67.1%	4.65pct
利润总额	45.2%	48.9%	45.3%	35.7%	43.9%	45.7%	44.2%	38.5%	-5.73pct
净利润	39.5%	39.8%	36.6%	33.8%	38.3%	39.0%	36.4%	37.0%	0.60pct
归母净利润	39.5%	39.8%	36.6%	33.8%	38.3%	39.0%	36.4%	37.0%	0.60pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 4：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 5：单季度业绩同比增速

单季度业绩同比增速	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
营业收入同比增速	1.7%	-1.7%	-9.0%	9.8%	6.4%	-9.0%	-2.7%	-4.8%	-2.15pct
净利息收入同比增速	2.0%	-6.5%	-2.6%	-1.7%	-1.2%	-8.0%	-18.1%	-15.1%	3.07pct
非息收入同比增速	-0.8%	42.5%	-55.7%	127.2%	61.6%	-15.2%	246.3%	40.1%	-206.22pct
净手续费收入同比增速	-41.4%	-738.1%	-53.4%	-14.1%	320.9%	-7.3%	282.3%	20.2%	-262.11pct
其他非息收入同比增速	7.7%	-3.5%	-56.2%	240.2%	31.8%	-18.3%	238.8%	44.1%	-194.67pct
营业支出同比增速	-1.9%	-15.9%	-7.6%	15.6%	4.3%	3.1%	-11.7%	-9.3%	2.45pct
拨备前利润同比增速	4.9%	3.6%	-17.2%	12.0%	18.3%	-14.1%	5.5%	-5.4%	-10.93pct
利润总额同比增速	9.0%	13.3%	-9.6%	1.3%	7.7%	-19.0%	14.4%	2.6%	-11.84pct
净利润同比增速	5.9%	6.0%	-17.0%	5.4%	4.0%	-8.0%	1.0%	4.0%	3.07pct
归母净利润同比增速	5.9%	6.0%	-17.0%	5.4%	4.0%	-8.0%	1.0%	4.0%	3.07pct

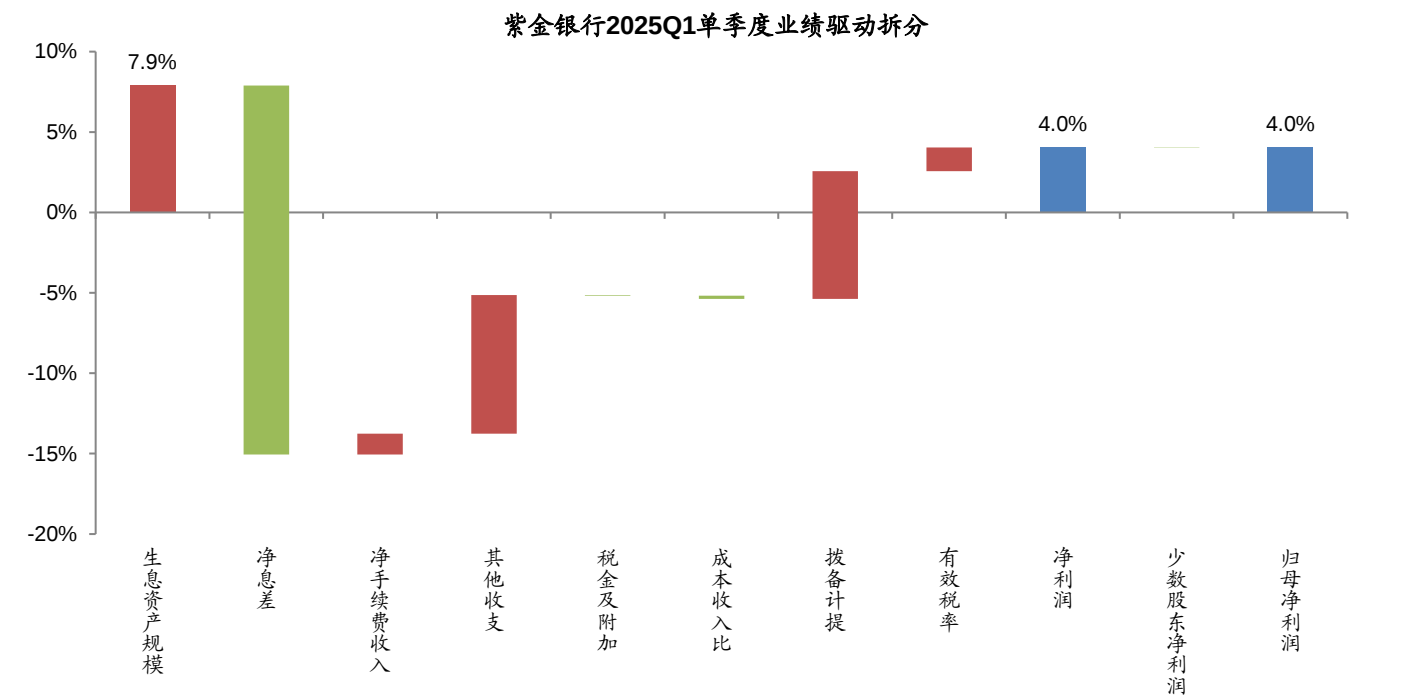
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 6：单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
生息资产规模	10.2%	9.6%	10.3%	5.2%	2.9%	5.6%	7.4%	9.2%	1.78pct
净息差	-8.2%	-16.2%	-12.9%	-6.9%	-4.1%	-13.6%	-25.5%	-24.3%	1.28pct
净手续费收入	-1.0%	5.0%	-1.1%	-0.5%	4.5%	0.0%	3.2%	1.3%	-1.89pct
其他收支	3.6%	-0.3%	-3.9%	12.4%	2.6%	-1.4%	11.0%	8.6%	-2.43pct
增值税及附加	-0.1%	-0.2%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.02pct
成本收入比	0.4%	5.6%	-9.3%	1.8%	12.5%	-4.7%	9.4%	-0.2%	-9.64pct
拨备计提	4.0%	9.7%	7.6%	-10.7%	-10.7%	-4.9%	8.9%	7.9%	-0.92pct
有效税率	-3.1%	-7.3%	-7.5%	4.1%	-3.7%	11.1%	-13.4%	1.5%	14.91pct
净利润	5.9%	6.0%	-17.0%	5.4%	4.0%	-8.0%	1.0%	4.0%	3.07pct
少数股东净利润	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00pct
归母净利润	5.9%	6.0%	-17.0%	5.4%	4.0%	-8.0%	1.0%	4.0%	3.07pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：单季度同比业绩拆分（2025Q1）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 7：单季度业绩结构

单季度业绩占比(占总营收)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
营业收入	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	0.00pct
净利息收入	88.0%	85.8%	94.2%	81.4%	81.8%	86.8%	79.2%	72.7%	-6.53pct
利息收入	210.5%	193.2%	219.3%	187.0%	188.3%	203.9%	205.4%	176.8%	-28.62pct
利息支出	122.5%	107.4%	125.2%	105.5%	106.5%	117.1%	126.2%	104.1%	-22.08pct
非息收入	12.0%	14.2%	5.8%	18.6%	18.2%	13.2%	20.8%	27.3%	6.53pct
净手续费收入	1.2%	4.0%	1.0%	3.1%	4.9%	4.1%	4.0%	3.9%	-0.04pct
其他非息收入	10.8%	10.2%	4.8%	15.4%	13.3%	9.2%	16.8%	23.4%	6.57pct
营业支出	48.3%	44.2%	67.8%	64.3%	47.4%	50.1%	61.5%	61.3%	-0.21pct
业务及管理费	38.7%	30.6%	53.4%	31.0%	31.7%	34.1%	49.0%	31.1%	-17.95pct
减值损失	8.2%	12.1%	12.8%	31.8%	14.3%	14.5%	10.9%	28.6%	17.74pct
拨备前利润	59.8%	68.0%	46.0%	67.5%	66.5%	64.2%	49.9%	67.1%	17.23pct
利润总额	51.6%	55.8%	33.2%	35.7%	52.2%	49.7%	39.0%	38.5%	-0.51pct
净利润	43.8%	40.2%	26.2%	33.8%	42.8%	40.7%	27.2%	37.0%	9.80pct
归母净利润	43.8%	40.2%	26.2%	33.8%	42.8%	40.7%	27.2%	37.0%	9.80pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 8：累计ROE拆解

累计 ROE 拆分	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
营业收入	1.86%	1.92%	1.87%	1.88%	1.84%	1.78%	1.72%	1.66%	-0.07pct
净利息收入	1.67%	1.69%	1.68%	1.53%	1.50%	1.48%	1.42%	1.21%	-0.21pct
净手续费收入	0.05%	0.06%	0.05%	0.06%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.00pct
其他非息收入	0.15%	0.17%	0.15%	0.29%	0.27%	0.23%	0.24%	0.39%	0.15pct
营业支出	-1.02%	-0.98%	-1.03%	-1.21%	-1.03%	-0.96%	-0.96%	-1.02%	-0.06pct
税金及附加	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.03%	0.00pct
业务及管理费	-0.66%	-0.65%	-0.72%	-0.58%	-0.58%	-0.57%	-0.62%	-0.52%	0.10pct
减值损失	-0.33%	-0.30%	-0.28%	-0.60%	-0.43%	-0.36%	-0.32%	-0.48%	-0.16pct
营业利润	0.85%	0.94%	0.84%	0.67%	0.81%	0.82%	0.76%	0.64%	-0.12pct
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
利润总额	0.84%	0.94%	0.85%	0.67%	0.81%	0.81%	0.76%	0.64%	-0.12pct
所得税	-0.11%	-0.18%	-0.16%	-0.04%	-0.10%	-0.12%	-0.13%	-0.02%	0.11pct
年化 ROA	0.74%	0.76%	0.69%	0.64%	0.71%	0.69%	0.63%	0.61%	-0.01pct
杠杆率	13.43	13.16	13.28	13.63	13.61	13.57	13.42	13.76	0.34
年化 ROE	9.90%	10.05%	9.10%	8.68%	9.60%	9.43%	8.42%	8.44%	0.02pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 9：单季度ROE拆解

单季度 ROE 拆分	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
营业收入	1.88%	2.02%	1.74%	1.88%	1.83%	1.67%	1.55%	1.66%	0.11pct
净利息收入	1.66%	1.73%	1.64%	1.53%	1.50%	1.45%	1.23%	1.21%	-0.02pct
净手续费收入	0.02%	0.08%	0.02%	0.06%	0.09%	0.07%	0.06%	0.07%	0.00pct
其他非息收入	0.20%	0.21%	0.08%	0.29%	0.24%	0.15%	0.26%	0.39%	0.13pct
营业支出	0.91%	0.89%	1.18%	1.21%	0.87%	0.83%	0.95%	1.02%	0.06pct
税金及附加	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.02%	0.03%	0.00pct
业务及管理费	0.73%	0.62%	0.93%	0.58%	0.58%	0.57%	0.76%	0.52%	-0.24pct
减值损失	0.15%	0.24%	0.22%	0.60%	0.26%	0.24%	0.17%	0.48%	0.31pct
营业利润	0.97%	1.12%	0.56%	0.67%	0.96%	0.83%	0.60%	0.64%	0.05pct
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	-0.01pct
利润总额	0.97%	1.13%	0.58%	0.67%	0.96%	0.83%	0.60%	0.64%	0.03pct
所得税	0.15%	0.31%	0.12%	0.04%	0.17%	0.15%	0.18%	0.02%	-0.16pct
年化 ROA	0.82%	0.81%	0.46%	0.64%	0.78%	0.68%	0.42%	0.61%	0.19pct
杠杆率	13.43	13.16	13.28	13.63	13.61	13.57	13.42	13.76	0.34
年化 ROE	11.06%	10.68%	6.07%	8.68%	10.66%	9.20%	5.65%	8.44%	2.79pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 10：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）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
净息差	1.59%	1.59%	1.59%	1.53%	1.52%	1.49%	1.42%	1.23%	-0.30pct
净利差	1.40%	1.40%	1.41%	1.35%	1.34%	1.31%	1.23%	1.06%	-0.29pct
生息资产收益率	3.94%		3.68%		3.76%		3.37%		
计息负债成本率	2.39%		2.27%		2.19%		2.14%		
单季度（测算值）	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
净息差	1.57%	1.66%	1.58%	1.56%	1.50%	1.44%	1.20%	1.21%	0.01pct
净利差	1.38%	1.45%	1.36%	1.37%	1.37%	1.33%	1.05%	1.03%	-0.02pct
生息资产收益率	3.75%	3.73%	3.67%	3.57%	3.47%	3.39%	3.12%	2.94%	-0.18pct
计息负债成本率	2.38%	2.28%	2.32%	2.20%	2.10%	2.06%	2.07%	1.91%	-0.16pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：单季度测算时生息资产剔除交易性金融资产以及其他权益工具投资。

表 11：生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构

生息资产平均收益率	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
发放贷款	4.62%	4.71%	4.96%	4.53%	4.58%	4.22%	4.24%	3.80%	-0.42pct
投资类资产	3.04%	3.08%	2.58%	2.76%	2.62%	2.72%	2.68%	2.59%	-0.13pct
存放央行	1.54%	1.58%	1.58%	1.60%	1.58%	1.59%	1.58%	1.58%	-0.01pct
同业资产	1.71%	2.16%	1.67%	1.63%	3.21%	1.91%	1.60%	1.84%	-0.07pct
计息负债平均付息率	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
存款	1.88%	2.11%	2.22%	2.24%	2.26%	2.26%	2.14%	2.10%	-0.16pct
向央行借款		2.20%		2.05%	2.01%	2.03%	2.05%	1.97%	-0.06pct
同业负债	2.46%	2.36%	2.64%	1.87%	3.80%	1.90%	2.88%	1.99%	0.09pct
发行债券	3.18%	3.23%	3.52%	3.25%	3.22%	3.31%	3.70%	3.11%	-0.20pct
利息收入结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
发放贷款	70.4%	73.6%	81.2%	81.5%	79.6%	80.3%	81.1%	80.7%	0.37pct
投资类资产	22.6%	20.4%	13.7%	13.9%	14.7%	14.9%	14.2%	14.1%	-0.78pct
存放央行	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	0.09pct
同业资产	4.7%	3.8%	3.0%	2.7%	3.7%	2.9%	2.8%	3.3%	0.35pct
利息支出结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
存款	67.0%	69.7%	80.3%	81.8%	82.1%	82.4%	86.0%	85.4%	3.04pct
向央行借款	1.2%	1.2%	1.4%	1.5%	1.9%	2.2%	3.2%	3.0%	0.77pct
同业负债	12.0%	10.4%	8.3%	7.6%	8.8%	8.1%	5.7%	4.8%	-3.29pct
发行债券	19.8%	18.7%	10.0%	9.1%	7.2%	7.2%	5.1%	6.7%	-0.52pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 12: 生息资产情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
贷款	68.8%	71.1%	71.5%	70.0%	68.9%	69.2%	70.0%	68.3%	-1.77pct
投资类资产	21.6%	21.3%	20.5%	20.8%	18.4%	17.9%	19.9%	24.1%	3.32pct
存放央行	4.7%	4.7%	4.3%	4.5%	4.7%	4.3%	4.5%	5.6%	1.08pct
同业资产	4.8%	2.8%	3.7%	4.7%	8.1%	8.6%	5.6%	2.0%	-2.64pct
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	9.0%	10.3%	10.3%	3.0%	8.7%	10.2%	8.8%	7.0%	3.97pct
贷款	10.6%	10.9%	10.6%	9.8%	8.8%	7.3%	6.6%	4.3%	-5.57pct
投资类资产	18.1%	26.7%	19.2%	-1.2%	-7.8%	-7.5%	5.5%	24.1%	25.33pct
存放央行	8.0%	5.2%	-12.9%	-0.2%	7.5%	-0.5%	14.1%	32.5%	32.71pct
同业资产	-29.5%	-45.6%	-3.7%	-39.7%	82.5%	234.1%	66.5%	-53.2%	-13.50pct
较年初增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	10.5%	9.6%	10.3%	5.7%	8.8%	9.5%	8.8%	3.9%	-1.81pct
贷款	6.5%	9.1%	10.6%	3.4%	4.8%	5.9%	6.6%	1.2%	-2.21pct
投资类资产	25.9%	23.2%	19.2%	6.9%	-2.5%	-4.4%	5.5%	25.9%	18.94pct
存放央行	-4.2%	-4.8%	-12.9%	11.7%	18.3%	8.7%	14.1%	29.7%	18.04pct
同业资产	26.6%	-25.6%	-3.7%	35.5%	139.8%	158.0%	66.5%	-62.0%	-97.42pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	23,479	21,489	23,183	14,066	21,810	23,455	21,922	10,431	-3,636
贷款	10,435	14,603	16,926	6,093	8,483	10,470	11,630	2,314	-3,778
投资类资产	11,054	9,876	8,175	3,521	-1,288	-2,258	2,769	13,857	10,336
存放央行	-508	-581	-1,572	1,240	1,944	928	1,499	3,605	2,365
同业资产	2,499	-2,409	-346	3,213	12,670	14,314	6,024	-9,346	-12,558
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
贷款	44.4%	68.0%	73.0%	43.3%	38.9%	44.6%	53.1%	22.2%	-21.13pct
投资类资产	47.1%	46.0%	35.3%	25.0%	-5.9%	-9.6%	12.6%	132.8%	107.82pct
存放央行	-2.2%	-2.7%	-6.8%	8.8%	8.9%	4.0%	6.8%	34.6%	25.74pct
同业资产	10.6%	-11.2%	-1.5%	22.8%	58.1%	61.0%	27.5%	-89.6%	-112.44pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
总生息资产	-6,119	-1,990	1,695	14,066	7,744	1,645	-1,533	10,431	-3,636
贷款	3,853	4,169	2,323	6,093	2,391	1,987	1,160	2,314	-3,778
投资类资产	-1,306	-1,178	-1,701	3,521	-4,808	-970	5,027	13,857	10,336
存放央行	-200	-73	-991	1,240	704	-1,016	571	3,605	2,365
同业资产	-8,465	-4,908	2,064	3,213	9,457	1,644	-8,291	-9,346	-12,558
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
贷款	1.6%	1.7%	0.9%	2.3%	0.9%	0.7%	0.4%	0.8%	-1.50pct
投资类资产	-0.5%	-0.5%	-0.7%	1.3%	-1.8%	-0.4%	1.9%	4.9%	3.60pct
存放央行	-0.1%	0.0%	-0.4%	0.5%	0.3%	-0.4%	0.2%	1.3%	0.81pct
同业资产	-3.4%	-2.0%	0.8%	1.2%	3.5%	0.6%	-3.1%	-3.3%	-4.56pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 13: 计息负债情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
存款	86.77%	87.92%	88.14%	89.40%	87.93%	86.42%	86.31%	86.97%	-2.44pct
向央行借款	2.32%	2.87%	3.66%	3.54%	3.16%	3.12%	2.46%	2.51%	-1.03pct
同业负债	5.75%	4.39%	3.36%	4.72%	5.07%	4.55%	4.43%	4.78%	0.06pct
发行债券	5.16%	4.82%	4.84%	2.34%	3.83%	5.91%	6.79%	5.74%	3.41pct
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	8.9%	10.3%	10.2%	1.1%	8.7%	10.4%	9.0%	7.9%	6.73pct
存款	10.3%	11.9%	11.9%	6.2%	10.1%	8.5%	6.7%	4.9%	-1.27pct
向央行借款	31.9%	88.5%	76.5%	64.3%	48.5%	20.1%	-26.7%	-23.5%	-87.90pct
同业负债	-11.3%	1.7%	-33.7%	-33.3%	-4.1%	14.5%	43.7%	9.2%	42.56pct
发行债券	5.2%	-22.8%	1.0%	-57.1%	-19.4%	35.3%	52.9%	165.0%	222.10pct
较年初增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	11.1%	9.7%	10.2%	5.6%	9.6%	9.9%	9.0%	4.5%	-1.07pct
存款	11.0%	11.1%	11.9%	7.1%	9.3%	7.7%	6.7%	5.3%	-1.79pct
向央行借款	12.6%	37.7%	76.5%	2.0%	-5.3%	-6.4%	-26.7%	6.4%	4.40pct
同业负债	14.4%	-13.8%	-33.7%	48.2%	65.4%	48.8%	43.7%	12.7%	-35.56pct
发行债券	8.6%	0.1%	1.0%	-49.0%	-13.3%	34.1%	52.9%	-11.6%	37.38pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	22,563	19,652	20,704	12,458	21,436	22,030	20,007	10,966	-1,492
存款	19,430	19,456	20,862	13,964	18,394	15,201	13,191	11,131	-2,833
向央行借款	585	1,744	3,543	167	-430	-520	-2,183	386	219
同业负债	1,624	-1,561	-3,807	3,619	4,906	3,661	3,281	1,366	-2,254
发行债券	924	13	107	-5,292	-1,435	3,687	5,718	-1,917	3,375
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
存款	86.1%	99.0%	100.8%	112.1%	85.8%	69.0%	65.9%	101.5%	-10.58pct
向央行借款	2.6%	8.9%	17.1%	1.3%	-2.0%	-2.4%	-10.9%	3.5%	2.18pct
同业负债	7.2%	-7.9%	-18.4%	29.1%	22.9%	16.6%	16.4%	12.5%	-16.60pct
发行债券	4.1%	0.1%	0.5%	-42.5%	-6.7%	16.7%	28.6%	-17.5%	25.00pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
总计息负债	-7,980	-2,911	1,051	12,458	8,977	594	-2,023	10,966	-1,492
存款	-3,130	26	1,406	13,964	4,430	-3,193	-2,011	11,131	-2,833
向央行借款	140	1,159	1,798	167	-597	-90	-1,662	386	219
同业负债	-3,748	-3,186	-2,246	3,619	1,287	-1,245	-380	1,366	-2,254
发行债券	-1,242	-911	93	-5,292	3,857	5,122	2,031	-1,917	3,375
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
存款	-1.4%	0.0%	0.6%	5.9%	1.8%	-1.3%	-0.8%	4.4%	-1.55pct
向央行借款	0.1%	0.5%	0.8%	0.1%	-0.2%	0.0%	-0.7%	0.2%	0.08pct
同业负债	-1.7%	-1.4%	-1.0%	1.5%	0.5%	-0.5%	-0.2%	0.5%	-1.00pct
发行债券	-0.6%	-0.4%	0.0%	-2.2%	1.6%	2.1%	0.8%	-0.8%	1.49pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 14：贷款情况

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
个人贷款	24.5%	24.4%	24.0%	23.7%	23.9%	24.0%	22.0%	21.6%	-2.13pct
个人住房贷款	10.7%		9.5%		9.0%		8.0%		
个人消费贷款	7.5%		8.4%		8.2%		7.9%		
经营性贷款	5.8%		6.0%		6.6%		5.9%		
信用卡应收账款	0.5%		0.1%		0.1%		0.1%		
其他									
票据贴现	8.4%	8.9%	10.3%	9.8%	10.9%	12.2%	14.0%	12.1%	2.27pct
对公贷款	67.0%	66.7%	65.7%	69.9%	69.9%	69.7%	64.0%	66.3%	-3.58pct
制造业	5.6%		5.1%		5.3%		4.6%		
批发和零售业	11.6%		10.8%		11.3%		10.4%		
基建	11.8%		11.0%		10.0%		8.6%		
房地产业	4.2%		4.3%		4.9%		4.3%		
租赁和商务服务业	10.4%		11.4%		14.3%		14.2%		
建筑业	9.9%		9.4%		9.4%		8.5%		
其他行业	13.5%		13.8%		14.8%		13.5%		
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
个人贷款	11.2%	8.3%	4.6%	1.4%	1.2%	-0.3%	-2.5%	-1.8%	-3.20pct
个人住房贷款			-12.1%		-12.6%		-10.1%		
个人消费贷款			44.0%		13.1%		0.7%		
经营性贷款			11.1%		18.3%		5.9%		
信用卡应收账款			-86.2%		-79.7%		-31.3%		
其他									
票据贴现	-26.0%	-13.1%	-6.2%	32.1%	34.6%	39.1%	45.2%	32.8%	0.71pct
对公贷款	17.7%	16.2%	16.3%	10.4%	8.3%	5.9%	3.8%	2.3%	-8.02pct
制造业	12.1%		5.5%		-1.2%		-2.9%		
批发和零售业	10.9%		7.0%		0.7%		2.2%		
基建	15.3%		10.4%		-12.4%		-16.6%		
房地产业	-5.8%		-0.8%		22.4%		6.4%		
租赁和商务服务业	16.5%		30.9%		41.8%		32.6%		
建筑业	16.7%		13.6%		-1.4%		-3.6%		
其他行业	44.3%		32.9%		13.7%		4.2%		
较年初增量占比	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
个人贷款	11.4%	13.7%	11.0%	-8.2%	-2.0%	0.3%	-9.0%	-9.4%	-1.26pct
个人住房贷款	-8.2%		-13.7%		-9.9%		-14.6%		
个人消费贷款	23.6%		26.9%		-4.8%		0.9%		
经营性贷款	3.7%		6.2%		13.4%		5.4%		
信用卡应收账款	-7.7%		-8.4%		-0.7%		-0.6%		
其他									
票据贴现	-48.3%	-26.9%	-7.2%	-13.4%	13.7%	32.2%	70.9%	-144.2%	-130.84pct
对公贷款	136.9%	113.2%	96.2%	121.6%	88.3%	67.6%	38.1%	253.7%	132.10pct
制造业	9.5%		2.8%		4.9%		-2.2%		
批发和零售业	18.3%		7.5%		9.3%		3.6%		
基建	24.6%		10.8%		-20.8%		-27.7%		
房地产业	-5.2%		-0.4%		13.2%		4.2%		

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 15: 存款情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
公司存款	40.6%	41.4%	40.4%	38.7%	37.9%	36.2%	34.4%	34.0%	-4.68pct
定期	19.4%	19.2%	21.1%	20.0%	20.3%	20.2%	19.1%	18.2%	-1.77pct
活期	21.2%	22.2%	19.3%	18.6%	17.6%	16.0%	15.2%	15.7%	-2.91pct
个人存款	56.0%	56.2%	56.8%	58.4%	58.6%	59.8%	60.9%	62.3%	3.85pct
定期	48.6%	48.7%	49.3%	51.3%	51.5%	53.0%	53.9%	55.5%	4.25pct
活期	7.5%	7.5%	7.5%	7.2%	7.0%	6.8%	7.0%	6.8%	-0.40pct
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
公司存款	-2.0%	4.6%	7.6%	-1.9%	2.7%	-5.1%	-9.2%	-7.8%	-5.91pct
定期	2.7%	5.6%	18.8%	9.1%	15.0%	14.5%	-3.3%	-4.3%	-13.41pct
活期	-5.9%	3.8%	-2.4%	-11.4%	-8.6%	-22.1%	-15.7%	-11.5%	-0.07pct
个人存款	21.3%	19.6%	17.2%	13.4%	15.1%	15.4%	14.4%	11.8%	-1.52pct
定期	25.0%	22.8%	21.4%	15.5%	16.9%	18.1%	16.8%	13.6%	-1.93pct
活期	1.4%	2.4%	-4.3%	-0.2%	3.4%	-2.3%	-1.5%	-1.0%	-0.77pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
公司存款	5,438	6,969	5,643	1,938	1,918	-2,839	-7,348	2,943	1,005
定期	2,921	2,432	6,573	610	2,041	1,301	-1,372	148	-462
活期	2,516	4,537	-930	1,328	-124	-4,140	-5,976	2,795	1,466
个人存款	14,108	14,439	16,390	11,403	14,261	14,939	16,060	9,912	-1,491
定期	14,998	15,283	17,060	11,141	13,991	15,457	16,279	9,576	-1,564
活期	-890	-845	-670	262	270	-518	-219	336	73
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
公司存款	28.0%	35.8%	27.1%	13.9%	10.4%	-18.7%	-55.7%	26.4%	12.56pct
定期	15.0%	12.5%	31.5%	4.4%	11.1%	8.6%	-10.4%	1.3%	-3.04pct
活期	13.0%	23.3%	-4.5%	9.5%	-0.7%	-27.2%	-45.3%	25.1%	15.59pct
个人存款	72.6%	74.2%	78.6%	81.7%	77.5%	98.3%	121.8%	89.0%	7.39pct
定期	77.2%	78.6%	81.8%	79.8%	76.1%	101.7%	123.4%	86.0%	6.25pct
活期	-4.6%	-4.3%	-3.2%	1.9%	1.5%	-3.4%	-1.7%	3.0%	1.14pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 16：投资类资产情况（单位：百万元）

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	1.5%	2.5%	1.1%	1.9%	3.3%	2.6%	2.3%	0.3%	-1.52pct
AC	16.6%	22.9%	24.1%	18.7%	22.8%	22.6%	23.0%	17.2%	-1.49pct
FVOCI	81.8%	74.6%	74.8%	79.5%	73.9%	74.8%	74.7%	82.5%	3.02pct
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	148.6%	808.0%	289.9%	-63.3%	97.7%	-3.5%	124.5%	-77.1%	-13.75pct
AC	36.6%	136.4%	193.6%	-12.7%	26.6%	-8.6%	0.6%	14.2%	26.85pct
FVOCI	13.9%	8.2%	-0.8%	6.3%	-16.7%	-7.3%	5.3%	28.8%	22.54pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	685	1,161	412	461	1,081	703	691	-1,012	-1,473
AC	4,768	7,858	8,062	-2,094	-916	-1,243	69	-727	1,368
FVOCI	5,601	856	-300	5,154	-1,452	-1,718	2,010	15,596	10,442
较年初增量/期末余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	1.3%	2.2%	0.8%	0.8%	2.2%	1.4%	1.3%	-1.5%	-2.35pct
AC	8.9%	15.0%	15.9%	-3.9%	-1.9%	-2.6%	0.1%	-1.1%	2.78pct
FVOCI	10.4%	1.6%	-0.6%	9.5%	-2.9%	-3.5%	3.8%	23.1%	13.64pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
FVTPL	-1,941	476	-749	461	620	-378	-12	-1,012	-1,473
AC	-2,670	3,090	203	-2,094	1,178	-327	1,312	-727	1,368
FVOCI	3,305	-4,745	-1,156	5,154	-6,606	-266	3,727	15,596	10,442
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
FVTPL	-3.6%	0.9%	-1.5%	0.8%	1.3%	-0.8%	0.0%	-1.5%	-2.35pct
AC	-5.0%	5.9%	0.4%	-3.9%	2.4%	-0.7%	2.4%	-1.1%	2.78pct
FVOCI	6.2%	-9.0%	-2.3%	9.5%	-13.3%	-0.5%	7.0%	23.1%	13.64pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

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 17：非息收入、其他综合收益

累计占比（/营收）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	2.6%	3.1%	2.6%	3.1%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	-0.07pct
投资收益	6.8%	7.8%	5.9%	15.3%	14.2%	11.7%	12.1%	24.2%	12.11pct
公允价值变动损益	-0.1%	-0.2%	-0.3%	0.0%	-0.6%	0.1%	0.6%	-1.1%	-1.77pct
汇兑净损益	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.01pct
其他业务收入	1.2%	1.0%	2.3%	0.1%	0.8%	1.0%	0.9%	0.3%	-0.64pct
其他综合收益	6.8%	2.5%	2.8%	7.8%	6.1%	4.3%	8.7%	-31.6%	-40.36pct
单季度占比（/营收）	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	1.2%	4.0%	1.0%	3.1%	4.9%	4.1%	4.0%	3.9%	-0.04pct
投资收益	10.1%	9.8%	-0.6%	15.3%	13.0%	6.2%	13.4%	24.2%	10.76pct
公允价值变动损益	-0.6%	-0.3%	-1.0%	0.0%	-1.2%	1.5%	2.6%	-1.1%	-3.70pct
汇兑净损益	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.02pct
其他业务收入	1.3%	0.7%	6.3%	0.1%	1.5%	1.5%	0.8%	0.3%	-0.47pct
其他综合收益	12.5%	-5.5%	3.7%	7.8%	4.4%	0.2%	24.1%	-31.6%	-55.77pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 18: 手续费结构

手续费结构 (/净收入)	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
手续费及佣金收入	156.6%	131.9%	207.6%	260.3%	252.8%	212.1%	193.9%	177.4%	-34.70pct
代理业务	63.9%	51.3%	80.2%	100.9%	127.5%	90.6%	94.3%	79.3%	-11.23pct
理财业务									
托管业务									
支付结算业务	60.6%	58.9%	112.6%	133.2%	113.5%	109.9%	95.2%	92.6%	-17.26pct
咨询顾问业务									
担保承诺业务									
银行卡业务	32.1%	21.6%	14.8%	26.2%	11.8%	11.7%	4.4%	5.5%	-6.20pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 19: 资产质量关键指标 (单位: 百万元)

质	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	环比变化
不良贷款率	1.19%	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	1.30%	1.24%	1.24%	0.00pct
拨备覆盖率	251.24%	253.68%	247.25%	252.73%	248.98%	215.10%	201.44%	202.52%	1.08pct
关注贷款率	0.89%	1.08%	0.96%	1.19%	1.33%	1.36%	1.41%	1.52%	0.11pct
逾期贷款率	1.22%		1.29%	1.25%	1.24%	1.22%	1.42%		
逾期 90 天以上 / 不良	75.40%		77.47%	74.95%	74.33%	65.02%	82.27%		
逾期 1 年以上 / 损失	1330.80%		1783.25%	1358.44%	1336.34%	781.53%	848.90%		
逾期 / 不良	105.03%		111.69%	108.05%	107.15%	93.73%	114.17%		
(重组+逾期) / 不良	231.51%		261.85%		262.61%		218.17%		
不良净新生成率 (测算值)	0.25%	0.20%	0.38%	0.37%	0.49%	0.69%	0.65%	0.59%	-0.06pct
不良核销转出率 (测算值)	15.04%	9.22%	24.71%	18.28%	33.60%	33.79%	41.39%	43.50%	2.11pct
不良贷款余额	1,986	2,033	2,054	2,123	2,141	2,447	2,348	2,370	23
关注类贷款余额	1,516	1,887	1,700	2,188	2,475	2,541	2,667	2,900	233
损失类贷款余额	45	91	39	52	52	90	106	245	139
逾期贷款余额	2,086		2,294	2,294	2,294	2,294	2,680		
逾期 90 天以上贷款余额	1,497		1,591	1,591	1,591	1,591	1,931		
逾期 1Y 以上贷款余额	596		702	702	702	702	900		
重组贷款余额	2,512		3,084		3,328		2,441		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

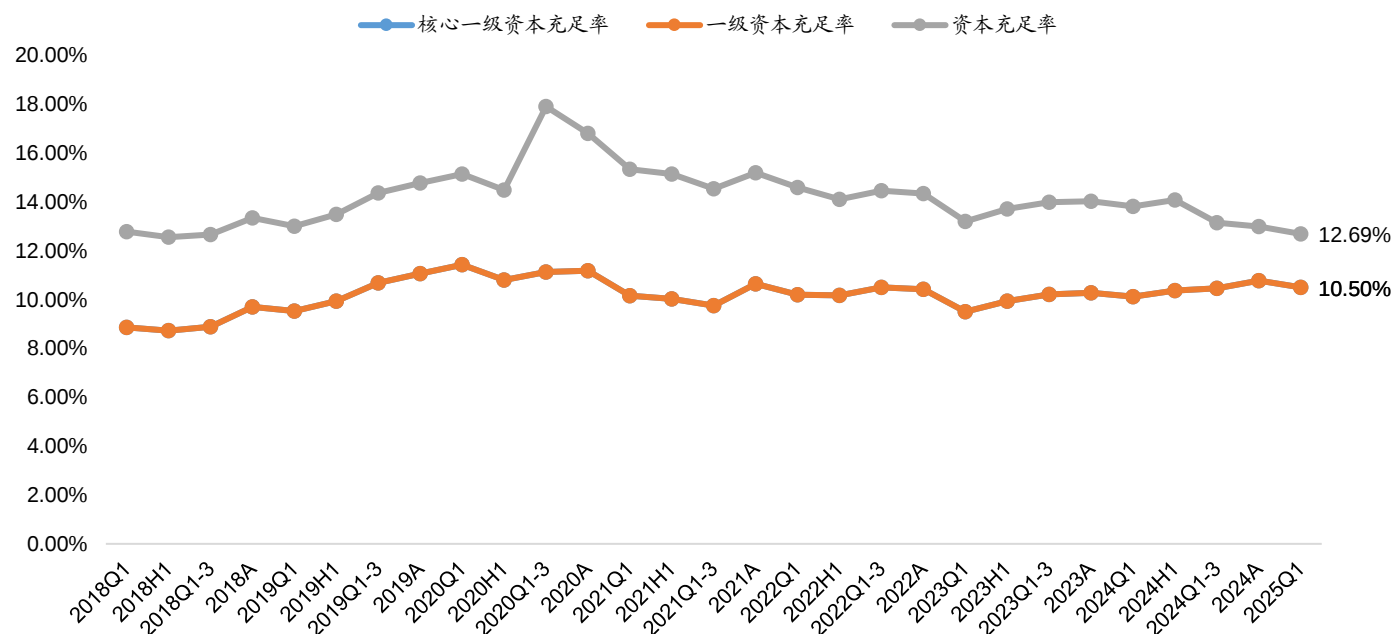
表 20: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)

信用减值损失	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	535	1,046	377	765	391	667	550	816	148
贷款	431	772	275	386	462	715	533	395	-320
金融投资	88	234	64	329	-10	23	-11	400	377
其他	17	40	39	51	-60	-71	28	20	91
信用减值损失/资产平均余额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	0.48%	0.49%	0.35%	0.35%	0.33%	0.28%	0.43%	0.32%	0.03pct
贷款	0.68%	0.59%	0.37%	0.26%	0.56%	0.42%	0.60%	0.22%	-0.21pct
金融投资	0.28%	0.42%	0.28%	0.75%	-0.04%	0.05%	-0.04%	0.77%	0.72pct
其他	0.10%	0.15%	0.32%	0.24%	-0.53%	-0.34%	0.18%	0.08%	0.43pct
拨备余额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	6,073	5,825	5,751	5,941	6,191	6,067	6,337	5,338	-729
贷款	4,916	4,710	4,844	4,755	5,110	5,078	5,330	4,729	-349
金融投资	1,009	944	740	1,004	959	885	876	491	-394
其他	148	171	167	182	122	104	131	118	14
拨备余额/资产余额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	2.66%	2.82%	2.53%	2.64%	2.50%	2.45%	2.35%	1.98%	-0.47pct
贷款	3.65%	3.36%	3.14%	2.97%	2.99%	2.87%	3.01%	2.50%	-0.36pct
金融投资	1.71%	2.08%	1.63%	2.35%	1.79%	1.74%	1.77%	0.92%	-0.83pct
其他	0.43%	0.81%	0.60%	0.83%	0.51%	0.53%	0.31%	0.43%	-0.10pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

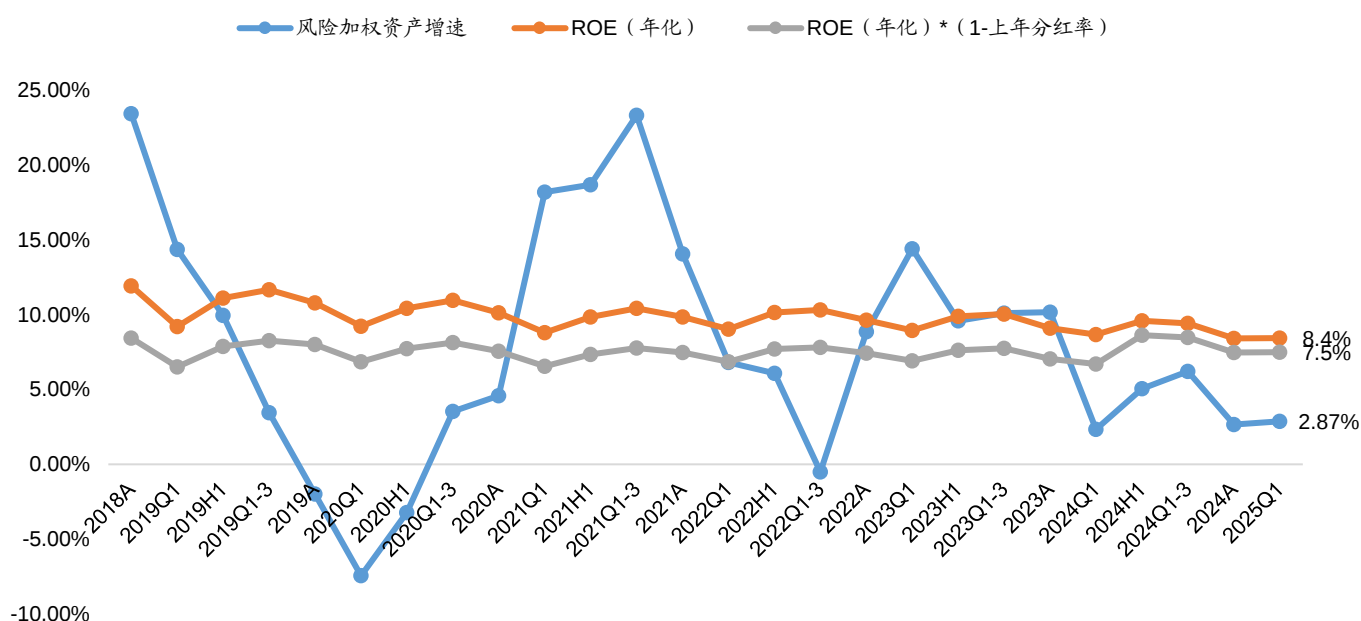
备注: 其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6: 资本充足率



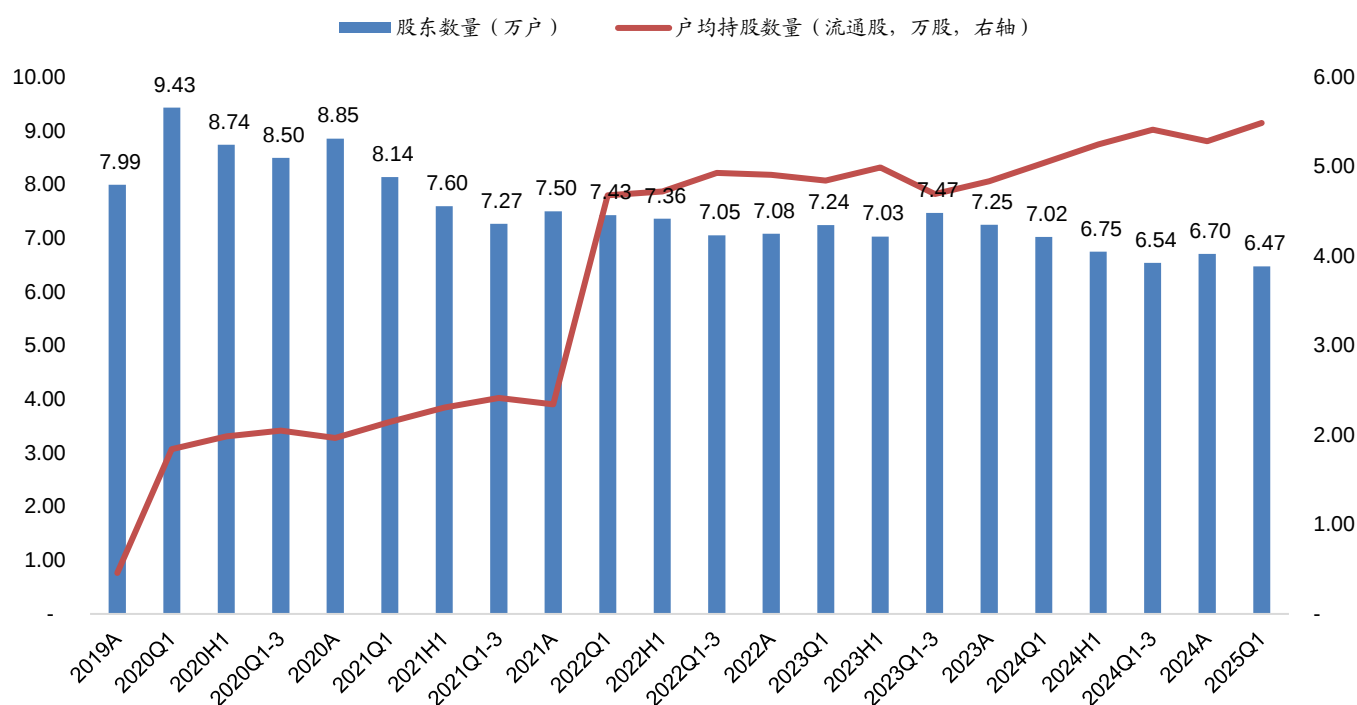
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 7：风险加权资产增速与内生资本增长



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 8：股东数量与户均持股数量



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 21: 前十大股东 (2025年一季度末)

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	南京紫金投资集团有限责任公司	8.96%	流通 A 股	国有法人
2	江苏省国信集团有限公司	7.32%	流通 A 股	国有法人
3	江苏苏豪投资集团有限公司	6.37%	流通 A 股	国有法人
4	南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	2.55%	流通 A 股	国有法人
5	香港中央结算有限公司	2.31%	流通 A 股	境外法人
6	南京天朝投资有限公司	1.92%	流通 A 股	境内非国有法人
7	南京凤南投资实业有限公司	1.17%	流通 A 股	境内非国有法人
8	金陵药业股份有限公司	0.88%	流通 A 股	国有法人
9	南京江北新区产业投资集团有限公司	0.76%	流通 A 股	国有法人
10	苏宁电器集团有限公司	0.75%	流通 A 股	境内非国有法人
	合计	33.0%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

表 22: 前十大股东 (2024年年末)

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	南京紫金投资集团有限责任公司	8.96%	流通 A 股	国有法人
2	江苏省国信集团有限公司	7.32%	流通 A 股	国有法人
3	江苏苏豪投资集团有限公司	6.37%	流通 A 股	国有法人
4	南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	2.55%	流通 A 股	国有法人
5	香港中央结算有限公司	2.42%	流通 A 股	境外法人
6	南京天朝投资有限公司	1.92%	流通 A 股	境内非国有法人
7	南京凤南投资实业有限公司	1.17%	流通 A 股	境内非国有法人
8	金陵药业股份有限公司	0.88%	流通 A 股	国有法人
9	南京江北新区产业投资集团有限公司	0.76%	流通 A 股	国有法人
10	苏宁电器集团有限公司	0.75%	流通 A 股	境内非国有法人
	合计	33.1%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

附表：紫金银行盈利预测表（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	6.14	6.14	5.63	5.57	5.29	净利息收入	3,960	3,674	3,777	3,930	4,095
P/B	0.53	0.50	0.47	0.44	0.41	利息收入	9,139	8,727	8,941	9,380	9,882
P/POP	3.71	3.54	3.34	3.18	3.02	利息支出	5,180	5,054	5,164	5,450	5,787
每股指标						净手续费收入	115	179	197	216	238
EPS	0.44	0.44	0.48	0.48	0.51	净其他非息收入	345	611	611	672	739
BVPS	4.96	5.36	5.69	6.12	6.57	营业收入	4,420	4,463	4,585	4,818	5,071
PPOPPS	0.73	0.76	0.81	0.85	0.89	营业支出	2,428	2,490	2,517	2,732	2,872
DPS	0.10	0.05	0.05	0.05	0.06	税金及附加	67	69	109	116	122
股息支付率	22.62%	11.27%	11.27%	11.27%	11.27%	业务及管理费	1,693	1,605	1,513	1,590	1,674
股息收益率	3.70%	1.85%	2.00%	2.02%	2.13%	营业利润	1,992	1,973	2,067	2,087	2,199
驱动性因素						营业外净收入	8	-1	0	0	0
贷款增长	10.56%	6.56%	6.00%	5.00%	5.00%	拨备前利润	2,668	2,788	2,962	3,112	3,276
存款增长	11.86%	6.70%	7.50%	7.00%	7.00%	资产减值损失	667	816	895	1,026	1,077
生息资产增长	10.32%	8.85%	7.20%	5.57%	5.58%	利润总额	2,000	1,973	2,067	2,086	2,199
计息负债增长	10.22%	8.96%	6.81%	6.30%	6.33%	所得税	382	349	310	313	330
平均贷款收益率	4.35%	3.85%	3.65%	3.65%	3.65%	净利润	1,619	1,624	1,757	1,773	1,869
平均生息资产收益率	3.87%	3.37%	3.20%	3.16%	3.15%	归母净利润	1,619	1,624	1,757	1,773	1,869
平均存款付息率	2.29%	2.12%	2.00%	1.98%	1.98%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.43%	2.17%	2.05%	2.03%	2.03%	贷款总额	177,222	188,852	200,183	210,192	220,702
净息差(NIM)-测算值	1.68%	1.42%	1.35%	1.32%	1.31%	贷款减值准备	5,078	4,729	4,708	4,734	4,889
净利差(NIS)-测算值	1.44%	1.21%	1.15%	1.12%	1.12%	贷款净额	172,527	184,527	195,475	205,458	215,813
净手续费收入增速	74.37%	55.65%	10.00%	10.00%	10.00%	投资类资产	50,805	53,574	56,788	60,480	64,411
净非息收入/营收	10.41%	17.69%	17.61%	18.43%	19.26%	存放央行	10,642	12,142	15,800	16,906	18,089
成本收入比	38.31%	35.97%	33.00%	33.00%	33.00%	同业资产	9,060	15,083	16,290	17,593	19,001
拨备支出/平均贷款	0.40%	0.45%	0.46%	0.50%	0.50%	其他资产	4,630	4,618	5,753	6,120	6,512
实际所得税率	19.09%	17.71%	15.00%	15.00%	15.00%	生息资产	247,729	269,651	289,061	305,171	322,202
业绩年增长率						资产合计	247,664	269,944	287,641	305,998	325,594
净利息收入	-1.87%	-7.23%	2.82%	4.05%	4.18%	存款	196,774	209,965	225,712	241,512	258,418
净手续费收入	74.37%	55.65%	10.00%	10.00%	10.00%	向央行借款	8,172	5,989	5,989	5,989	5,989
营业收入	-1.93%	0.98%	2.72%	5.10%	5.25%	同业负债	7,506	10,787	11,111	11,333	11,559
营业支出	-5.32%	2.55%	1.11%	8.52%	5.15%	发行债券	10,804	16,522	17,018	17,358	17,705
拨备前利润	-1.45%	4.52%	6.22%	5.08%	5.26%	计息负债	223,255	243,262	259,829	276,191	293,671
利润总额	3.02%	-1.38%	4.77%	0.93%	5.39%	负债合计	229,193	250,008	266,491	283,273	301,201
净利润	1.16%	0.30%	8.22%	0.93%	5.39%	股东权益合计	18,472	19,936	21,149	22,725	24,393
归母净利润	1.16%	0.30%	8.22%	0.93%	5.39%	资产质量					
盈利能力						不良贷款余额	2,054	2,348	2,565	2,366	2,284
ROAA	0.69%	0.63%	0.63%	0.60%	0.59%	不良贷款率	1.16%	1.24%	1.28%	1.13%	1.03%
ROAE	9.10%	8.42%	8.69%	8.21%	8.05%	不良净生成率	0.38%	0.65%	0.60%	0.40%	0.40%
RORWA	0.96%	0.90%	0.92%	0.86%	0.83%	拨备覆盖率	247%	201%	184%	200%	214%
资本状况						拨贷比	2.87%	2.50%	2.35%	2.25%	2.22%
资本充足率	14.03%	13.00%	13.34%	13.54%	13.69%	流动性					
一级资本充足率	10.28%	10.78%	10.68%	10.53%	10.37%	存贷比	90.06%	89.94%	88.69%	87.03%	85.41%
核心一级资本充足率	10.28%	10.78%	10.68%	10.53%	10.37%	贷款/总资产	71.56%	69.96%	69.59%	68.69%	67.78%
加权风险资产	177,110	181,810	198,173	216,009	235,450	投资类资产/总资产	20.51%	19.85%	19.74%	19.76%	19.78%
风险加权系数	71.51%	67.35%	68.90%	70.59%	72.31%	同业资产/总资产	3.66%	5.59%	5.66%	5.75%	5.84%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

广发银行业研究小组

倪 军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008 年开始从事银行业研究，2018 年进入广发证券发展研究中心。
林 虎：高级分析师，中央财经大学硕士，2022 年开始从事银行与固收研究，2025 年进入广发证券发展研究中心。
李文洁：研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。
王 宇：研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北 街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区南泉 北路 429 号泰康保险 大厦 37 楼	香港湾仔骆克道 81 号 广发大厦 27 楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。