

长沙银行（601577.SH）

存贷同比高增，非息尚有潜力

核心观点：

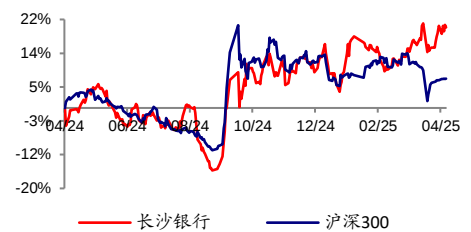
- 长沙银行发布 2024 年报和 2025 年一季度报告，我们点评如下：
25Q1 营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 3.8%、7.2%、3.8%，增速较 24A 分别变动-0.78pct、+3.53pct、-1.06pct。从累计业绩驱动来看，其他收支、少数股东净利润为主要正贡献，净息差、拨备计提为主要拖累。
- 亮点：（1）存贷规模高增，贷款实现两位数增长。**24 年总资产和贷款分别实现 12.42%、11.61% 的增长，带动营收实现 4.6% 的正增，具体来看，贷款端偏向公司类贷款，对公占比同比提升 4.1pct，金市端 OCI 账户占比提升，高安全边际的利率债配置比重进一步提升。**（2）其他综合收益同比高增，业绩释放有潜力。**资产负债表端，24 年其他综合收益同比大增 208% 至 13.5 亿元，主要系 OCI 账户中投资的债券浮盈较厚，利润表端，投资收益+公允价值变动收益同比上升 15.6%，金市端对利润贡献显著。**（2）资本充足率环比提升。**核心资本充足率 23 年为 9.59%、24 年为 10.12%、25Q1 公司开门红表现亮眼，贷款占比较年初增长 7.9%，25Q1 核心资本充足率为 9.74%。
- 关注：（1）资产质量阶段性承压。**23 年不良率为 1.15%，24 年为 1.17%，25Q1 为 1.18%，主要系票据贴现以及个人贷款不良率的上升，二者 24 年不良率分别上升 1.53pct、0.35pct，公司贷款资产质量整体向好，贷款投向上向资产质量更优的租赁和商务服务业、电力热力行业投放，带动对公不良率下降 12bp 至 0.69%。**（2）净息差收窄。**24 年净息差下行 20bp 至 2.11%，主要系按揭冲定价于存量贷款降价影响持续释放，24 年贷款平均利率下降 42bp，负债端存款定期化趋势延续，个人定期存款占存款比重上升 3.1pct 至 4.0%，而存款成本率下行对冲了定期化趋势，存款平均付息率下行 18bp 至 1.84%。**（3）中收承压。**24 年实现中收 13.9 亿元，同比下降 9.15%，其中承销、托管及其他业务同比下降 15.3%，代理手续费收入同比下降 49.0%。
- 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 8.33%/7.87%，EPS 分别为 2.03/2.20 元/股，当前股价对应 25/26 年 PE 分别为 4.63X/4.28X，对应 25/26 年 PB 分别为 0.51X/0.47X，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 0.59 倍 PB，对应合理价值 9.98 元/股，维持“买入”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

买入

当前价格	9.39 元
合理价值	9.98 元
前次评级	买入
报告日期	2025-04-27

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：

长沙银行（601577.SH）：存	2025-01-19
贷规模高增，业绩稳中有进	
长沙银行（601577.SH）：单	2024-10-30
季息差环比回升，其他非息	
保持高增	
长沙银行（601577.SH）：存	2024-09-02
款成本降至城商行较优水平	

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

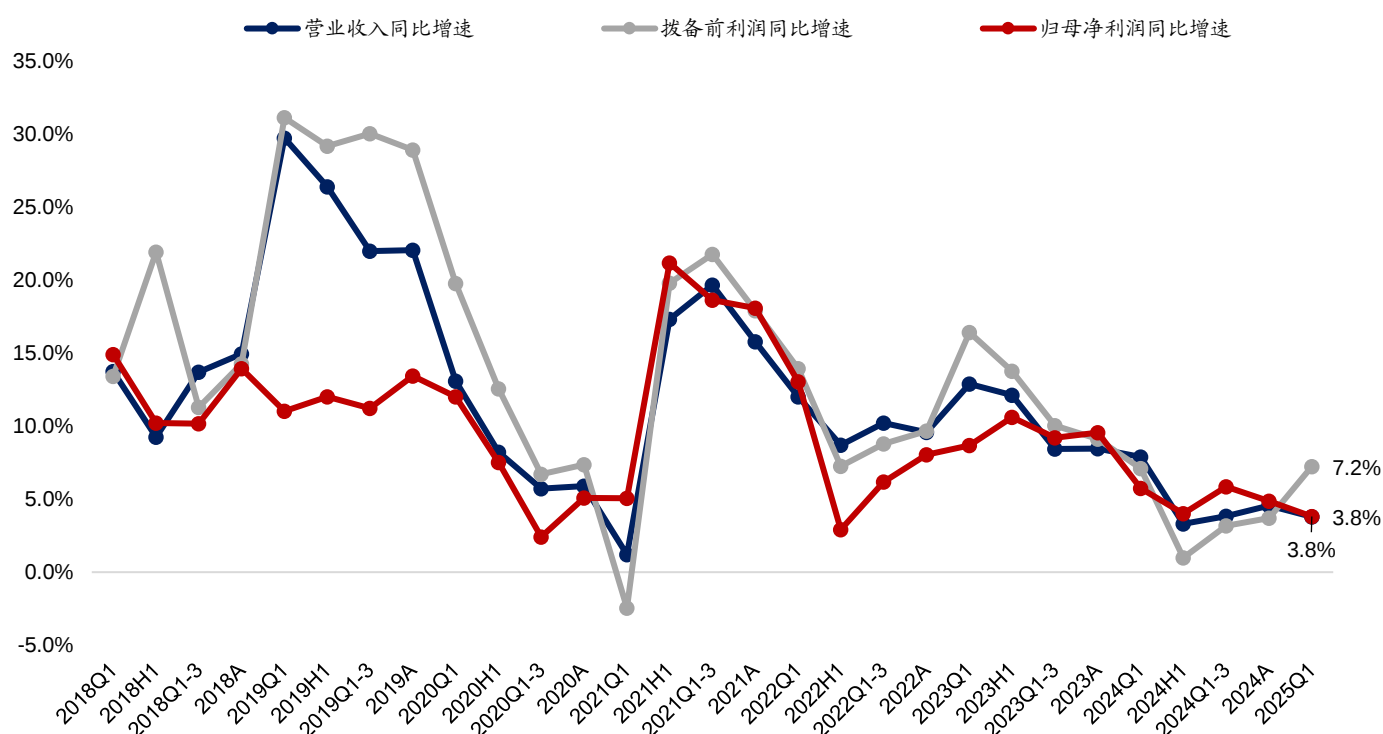
表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

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	12.12%	8.44%	8.46%	7.89%	3.32%	3.83%	4.57%	3.78%	-0.78pct
拨备前利润同比增速	13.78%	10.05%	9.12%	7.11%	0.99%	3.18%	3.71%	7.24%	3.53pct
归母净利润同比增速	10.61%	9.21%	9.57%	5.75%	4.01%	5.85%	4.87%	3.81%	-1.06pct
ROE (年化)	14.08%	13.73%	12.50%	13.68%	13.24%	13.12%	11.81%	12.84%	1.03pct
ROA (年化)	0.88%	0.85%	0.82%	0.84%	0.80%	0.79%	0.73%	0.74%	0.01pct
净息差	2.34%		2.31%		2.12%		2.11%		
净利差	2.47%		2.43%		2.27%		2.20%		
成本收入比	25.60%	26.25%	27.95%	26.75%	26.96%	26.55%	28.45%	24.44%	-4.01pct
总资产同比增速	16.08%	15.81%	12.74%	11.20%	9.88%	10.37%	12.42%	14.13%	1.71pct
贷款同比增速	18.55%	15.16%	14.64%	14.26%	11.68%	11.30%	11.61%	12.56%	0.95pct
存款同比增速	17.35%	14.12%	13.86%	9.22%	8.69%	8.85%	9.73%	11.68%	1.95pct
贷款/生息资产	47.71%	47.79%	47.76%	49.03%	48.45%	48.17%	47.35%	48.32%	0.97pct
存款/计息负债	68.05%	68.20%	70.75%	69.85%	68.24%	67.81%	69.44%	69.06%	-0.38pct
贷款较年初增量	51,737	62,035	62,353	33,926	45,200	54,839	56,718	42,832	-13,886
存款较年初增量	49,345	54,039	80,209	13,336	23,701	29,838	64,118	27,733	-36,385
不良贷款余额	5,532	5,660	5,597	5,985	6,180	6,291	6,384	6,929	545
不良贷款率	1.16%	1.16%	1.15%	1.15%	1.16%	1.16%	1.17%	1.18%	0.01pct
拨备覆盖率	313.01%	311.26%	314.21%	313.26%	312.76%	314.54%	312.80%	309.82%	-2.98pct
关注贷款率	1.64%	1.63%	1.82%	1.99%	2.26%	2.48%	2.63%	2.61%	-0.02pct
逾期贷款率	1.59%		1.53%		1.98%		1.80%		
逾期 90 天以上/不良	73.38%		83.51%		93.67%		89.26%		
逾期 1 年以上/损失	243.42%	0.00%	134.13%	0.00%	144.32%	0.00%	134.70%	0.00%	
逾期/不良	137.21%		133.67%		170.91%		153.57%		
(重组+逾期)/不良	230.02%		206.01%		238.34%		215.81%		
不良净新生成率	1.08%	1.49%	1.13%	1.11%	1.15%	1.36%	1.28%	1.12%	-0.16pct
不良核销转出率	69.24%	109.24%	84.37%	68.67%	79.08%	102.06%	97.33%	61.06%	-36.27pct
核心一级资本充足率	9.16%	9.33%	9.59%	9.70%	9.70%	9.93%	10.12%	9.74%	-0.38pct
资本充足率	12.63%	12.76%	13.04%	13.09%	13.06%	14.03%	14.20%	13.64%	-0.56pct

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



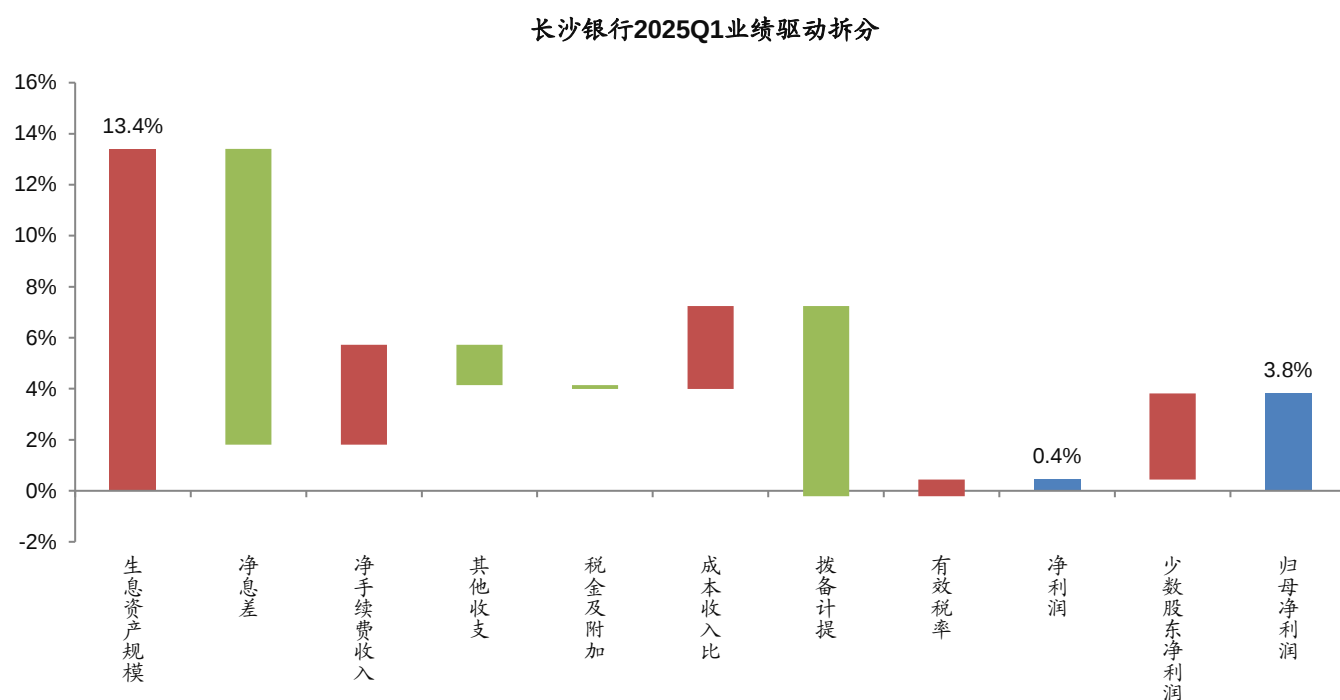
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

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	12.1%	8.4%	8.5%	7.9%	3.3%	3.8%	4.6%	3.8%	-0.78pct
净利息收入同比增速	16.8%	14.6%	11.5%	3.9%	-0.6%	-1.0%	2.7%	1.8%	-0.87pct
非息收入同比增速	-2.1%	-10.9%	-2.6%	22.9%	17.5%	23.3%	12.5%	10.1%	-2.37pct
净手续费收入同比增速	46.0%	26.6%	16.1%	-25.0%	-23.7%	-17.8%	-9.2%	53.1%	62.23pct
其他非息收入同比增速	-17.9%	-23.6%	-9.4%	59.9%	41.6%	46.3%	22.7%	-5.4%	-28.15pct
营业支出同比增速	12.9%	9.0%	8.9%	11.5%	5.2%	3.8%	7.0%	6.9%	-0.11pct
拨备前利润同比增速	13.8%	10.1%	9.1%	7.1%	1.0%	3.2%	3.7%	7.2%	3.53pct
利润总额同比增速	11.5%	8.0%	8.1%	2.7%	-0.2%	3.4%	0.4%	-0.2%	-0.60pct
净利润同比增速	12.6%	9.4%	9.9%	4.3%	0.6%	3.4%	0.7%	0.4%	-0.29pct
归母净利润同比增速	10.6%	9.2%	9.6%	5.8%	4.0%	5.9%	4.9%	3.8%	-1.06pct

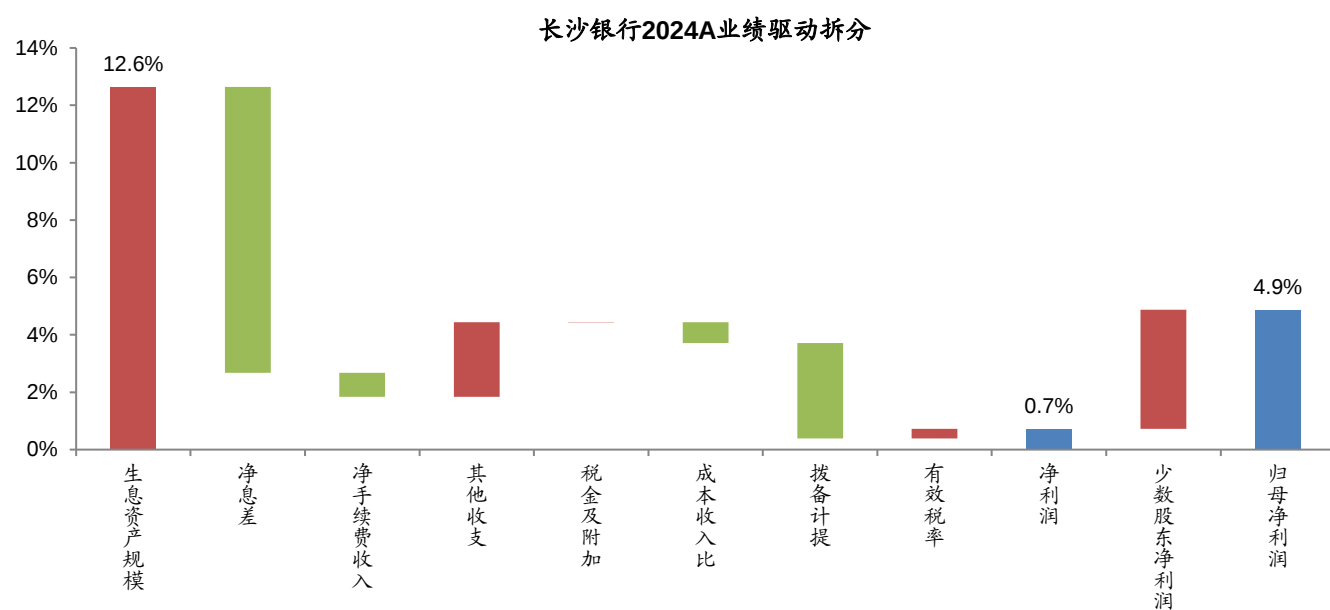
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

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	14.9%	14.7%	13.1%	11.9%	11.3%	11.5%	12.6%	13.4%	0.76pct
净息差	1.9%	-0.2%	-1.6%	-8.0%	-11.9%	-12.5%	-10.0%	-11.6%	-1.63pct
净手续费收入	2.2%	0.9%	0.3%	-3.0%	-2.1%	-1.4%	-0.8%	3.9%	4.76pct
其他收支	-6.5%	-6.8%	-3.2%	6.8%	5.7%	5.9%	2.6%	-1.6%	-4.18pct
税金及附加	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.17pct
成本收入比	1.3%	1.4%	0.5%	-0.5%	-1.9%	-0.4%	-0.7%	3.3%	3.98pct
拨备计提	-2.2%	-2.0%	-1.0%	-4.5%	-1.2%	0.2%	-3.3%	-7.5%	-4.13pct
有效税率	1.1%	1.4%	1.8%	1.6%	0.8%	0.0%	0.3%	0.6%	0.31pct
净利润	12.6%	9.4%	9.9%	4.3%	0.6%	3.4%	0.7%	0.4%	-0.29pct
少数股东净利润	-2.0%	-0.2%	-0.3%	1.5%	3.4%	2.4%	4.1%	3.4%	-0.77pct
归母净利润	10.6%	9.2%	9.6%	5.8%	4.0%	5.9%	4.9%	3.8%	-1.06pct

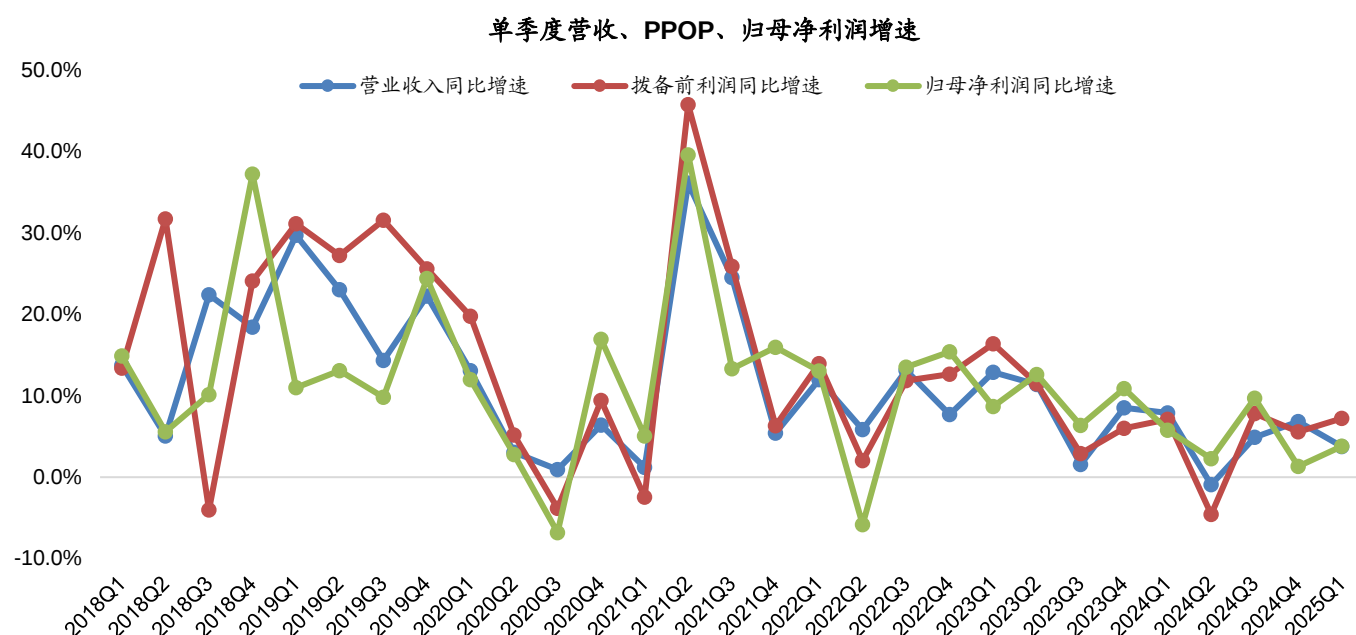
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

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	78.3%	80.2%	80.7%	76.3%	75.4%	76.5%	79.3%	74.8%	-4.47pct
利息收入	155.6%	159.6%	161.9%	154.8%	154.2%	155.6%	158.6%	144.2%	-14.41pct
利息支出	77.2%	79.5%	81.1%	78.5%	78.8%	79.1%	79.3%	69.4%	-9.93pct
非息收入	21.7%	19.8%	19.3%	23.7%	24.6%	23.5%	20.7%	25.2%	4.47pct
净手续费收入	8.0%	7.1%	6.2%	6.3%	5.9%	5.6%	5.4%	9.3%	3.94pct
其他非息收入	13.7%	12.7%	13.1%	17.4%	18.7%	17.9%	15.3%	15.9%	0.53pct
营业支出	59.9%	60.8%	62.1%	60.1%	61.0%	60.8%	63.5%	61.8%	-1.66pct
业务及管理费	25.6%	26.3%	28.0%	26.7%	27.0%	26.6%	28.5%	24.4%	-4.01pct
减值损失	33.4%	33.6%	33.2%	32.4%	33.1%	33.3%	34.1%	36.3%	2.23pct
拨备前利润	73.4%	72.8%	71.0%	72.1%	71.8%	72.3%	70.4%	74.5%	4.10pct
利润总额	40.0%	39.2%	37.8%	39.7%	38.7%	39.0%	36.3%	38.2%	1.87pct
净利润	33.3%	32.6%	31.7%	33.2%	32.4%	32.5%	30.5%	32.1%	1.65pct
归母净利润	31.4%	31.2%	30.1%	31.9%	31.6%	31.8%	30.2%	31.9%	1.74pct

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	11.4%	1.6%	8.5%	7.9%	-0.9%	4.9%	6.8%	3.8%	-3.06pct
净利息收入同比增速	17.6%	10.6%	3.0%	3.9%	-4.9%	-1.7%	13.7%	1.8%	-11.89pct
非息收入同比增速	-5.9%	-28.8%	45.4%	22.9%	12.8%	39.5%	-25.5%	10.1%	35.62pct
净手续费收入同比增速	10.1%	-10.8%	-24.9%	-25.0%	-22.1%	0.6%	48.1%	53.1%	5.01pct
其他非息收入同比增速	-11.7%	-35.2%	86.5%	59.9%	28.7%	58.3%	-42.8%	-5.4%	37.36pct
营业支出同比增速	12.0%	2.0%	8.4%	11.5%	-0.3%	1.2%	15.9%	6.9%	-9.07pct
拨备前利润同比增速	11.5%	2.9%	6.0%	7.1%	-4.6%	7.8%	5.6%	7.2%	1.68pct
利润总额同比增速	12.3%	1.0%	8.2%	2.7%	-3.1%	11.3%	-10.4%	-0.2%	10.23pct
净利润同比增速	14.4%	3.0%	11.6%	4.3%	-3.0%	9.7%	-8.9%	0.4%	9.35pct
归母净利润同比增速	12.6%	6.4%	10.9%	5.8%	2.3%	9.7%	1.3%	3.8%	2.48pct

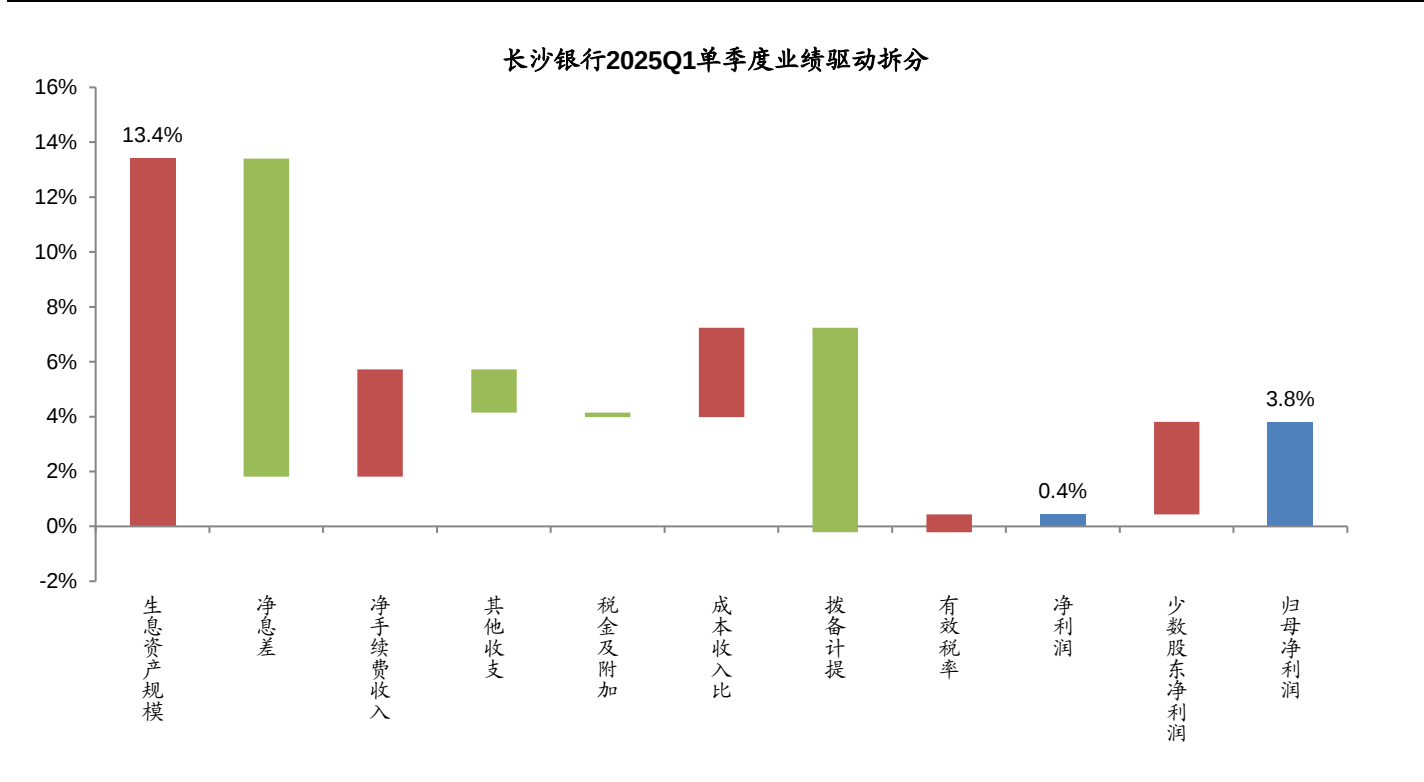
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

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	15.8%	16.0%	14.3%	11.9%	10.6%	10.2%	11.5%	13.4%	1.90pct
净息差	1.8%	-5.4%	-11.3%	-8.0%	-15.5%	-11.9%	2.2%	-11.6%	-13.79pct
净手续费收入	-0.7%	-1.5%	-1.5%	-3.0%	-1.4%	0.1%	1.3%	3.9%	2.58pct
其他收支	-4.7%	-7.4%	6.7%	6.8%	4.8%	6.6%	-8.0%	-1.6%	6.38pct
增值税及附加	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.19pct
成本收入比	-0.7%	1.2%	-2.2%	-0.5%	-3.1%	2.8%	-1.5%	3.3%	4.79pct
拨备计提	0.8%	-1.9%	2.2%	-4.5%	1.5%	3.5%	-16.0%	-7.5%	8.55pct
有效税率	2.1%	2.0%	3.4%	1.6%	0.0%	-1.6%	1.5%	0.6%	-0.88pct
净利润	14.4%	3.0%	11.6%	4.3%	-3.0%	9.7%	-8.9%	0.4%	9.35pct
少数股东净利润	-1.8%	3.4%	-0.8%	1.5%	5.3%	0.0%	10.2%	3.4%	-6.87pct
归母净利润	12.6%	6.4%	10.9%	5.8%	2.3%	9.7%	1.3%	3.8%	2.48pct

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	77.6%	84.0%	82.5%	76.3%	74.5%	78.7%	87.8%	74.8%	-12.98pct
利息收入	155.1%	168.1%	168.8%	154.8%	153.6%	158.3%	167.7%	144.2%	-23.51pct
利息支出	77.5%	84.1%	86.3%	78.5%	79.1%	79.7%	79.9%	69.4%	-10.52pct
非息收入	22.4%	16.0%	17.5%	23.7%	25.5%	21.3%	12.2%	25.2%	12.98pct
净手续费收入	7.0%	5.2%	3.3%	6.3%	5.5%	5.0%	4.6%	9.3%	4.69pct
其他非息收入	15.4%	10.8%	14.2%	17.4%	20.0%	16.3%	7.6%	15.9%	8.29pct
营业支出	61.6%	62.6%	66.0%	60.1%	62.0%	60.3%	71.6%	61.8%	-9.78pct
业务及管理费	24.8%	27.6%	33.2%	26.7%	27.2%	25.7%	34.2%	24.4%	-9.74pct
减值损失	35.7%	34.0%	31.8%	32.4%	33.8%	33.7%	36.5%	36.3%	-0.15pct
拨备前利润	74.2%	71.4%	65.6%	72.1%	71.5%	73.4%	64.8%	74.5%	9.75pct
利润总额	38.5%	37.3%	33.8%	39.7%	37.6%	39.6%	28.3%	38.2%	9.90pct
净利润	32.3%	31.2%	28.6%	33.2%	31.7%	32.7%	24.4%	32.1%	7.76pct
归母净利润	30.3%	30.7%	26.7%	31.9%	31.3%	32.1%	25.4%	31.9%	6.55pct

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	2.65%	2.60%	2.58%	2.52%	2.46%	2.42%	2.39%	2.31%	-0.08pct
净利息收入	2.08%	2.09%	2.08%	1.92%	1.86%	1.85%	1.90%	1.73%	-0.17pct
净手续费收入	0.21%	0.18%	0.16%	0.16%	0.15%	0.14%	0.13%	0.22%	0.09pct
其他非息收入	0.36%	0.33%	0.34%	0.44%	0.46%	0.43%	0.37%	0.37%	0.00pct
营业支出	-1.59%	-1.58%	-1.60%	-1.51%	-1.50%	-1.47%	-1.52%	-1.43%	0.09pct
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	0.00pct
业务及管理费	-0.68%	-0.68%	-0.72%	-0.67%	-0.66%	-0.64%	-0.68%	-0.56%	0.12pct
减值损失	-0.89%	-0.87%	-0.85%	-0.82%	-0.82%	-0.81%	-0.82%	-0.84%	-0.02pct
营业利润	1.06%	1.02%	0.98%	1.01%	0.96%	0.95%	0.87%	0.88%	0.01pct
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
利润总额	1.06%	1.02%	0.98%	1.00%	0.95%	0.94%	0.87%	0.88%	0.01pct
所得税	-0.18%	-0.17%	-0.16%	-0.16%	-0.15%	-0.16%	-0.14%	-0.14%	0.00pct
年化 ROA	0.88%	0.85%	0.82%	0.84%	0.80%	0.79%	0.73%	0.74%	0.01pct
杠杆率	15.92	16.17	15.32	16.33	16.56	16.65	16.18	17.29	1.11
年化 ROE	14.08%	13.73%	12.50%	13.68%	13.24%	13.12%	11.81%	12.84%	1.03pct

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	2.75%	2.55%	2.52%	2.52%	2.45%	2.40%	2.39%	2.31%	-0.08pct
净利息收入	2.13%	2.14%	2.08%	1.92%	1.82%	1.89%	2.10%	1.73%	-0.37pct
净手续费收入	0.19%	0.13%	0.08%	0.16%	0.13%	0.12%	0.11%	0.22%	0.10pct
其他非息收入	0.42%	0.28%	0.36%	0.44%	0.49%	0.39%	0.18%	0.37%	0.19pct
营业支出	1.70%	1.60%	1.66%	1.51%	1.52%	1.45%	1.71%	1.43%	-0.28pct
税金及附加	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00pct
业务及管理费	0.68%	0.70%	0.84%	0.67%	0.67%	0.62%	0.82%	0.56%	-0.25pct
减值损失	0.98%	0.87%	0.80%	0.82%	0.83%	0.81%	0.87%	0.84%	-0.03pct
营业利润	1.06%	0.95%	0.86%	1.01%	0.93%	0.95%	0.68%	0.88%	0.20pct
营业外净收入	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
利润总额	1.06%	0.95%	0.85%	1.00%	0.92%	0.95%	0.68%	0.88%	0.21pct
所得税	0.17%	0.16%	0.13%	0.16%	0.15%	0.17%	0.09%	0.14%	0.05pct
年化 ROA	0.89%	0.80%	0.72%	0.84%	0.78%	0.78%	0.58%	0.74%	0.16pct
杠杆率	15.92	16.17	15.32	16.33	16.56	16.65	16.18	17.29	1.11
年化 ROE	14.17%	12.88%	11.02%	13.68%	12.84%	13.05%	9.42%	12.84%	3.42pct

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	2.34%		2.31%		2.12%		2.11%		
净利差	2.47%		2.43%		2.27%		2.20%		
生息资产收益率	4.66%		4.63%		4.34%		4.21%		
计息负债成本率	2.19%		2.20%		2.07%		2.01%		
单季度（测算值）	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	环比变化
净息差	2.35%	2.30%	2.21%	2.18%	2.03%	2.08%	2.24%	1.96%	-0.28pct
净利差	2.45%	2.38%	2.28%	2.25%	2.11%	2.15%	2.28%	2.00%	-0.28pct
生息资产收益率	4.70%	4.60%	4.52%	4.43%	4.20%	4.18%	4.29%	3.78%	-0.51pct
计息负债成本率	2.25%	2.23%	2.25%	2.18%	2.09%	2.03%	2.01%	1.78%	-0.23pct

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	6.03%	6.02%	5.99%	6.01%	5.78%	5.76%	5.31%	5.26%	-0.50pct
投资类资产	3.80%	3.79%	3.69%	3.68%	3.52%	3.51%	3.23%	3.13%	-0.38pct
存放央行	1.52%	1.55%	1.53%	1.54%	1.52%	1.53%	1.53%	1.52%	-0.01pct
同业资产	4.41%	4.29%	3.84%	3.74%	3.73%	3.70%	3.45%	3.15%	-0.55pct
计息负债平均付息率	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
存款	2.09%	2.09%	2.15%	2.12%	2.04%	2.02%	1.88%	1.84%	-0.18pct
向央行借款									
同业负债	2.70%	2.70%	2.53%	2.45%	2.38%	2.45%	2.40%	2.28%	-0.17pct
发行债券	3.10%	3.09%	2.84%	2.71%	2.57%	2.63%	2.53%	2.39%	-0.24pct
利息收入结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
发放贷款	62.3%	63.0%	65.9%	66.6%	67.2%	67.2%	69.3%	68.0%	0.86pct
投资类资产	21.1%	21.5%	21.8%	21.9%	21.8%	22.2%	21.9%	23.8%	1.64pct
存放央行	2.1%	2.1%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	-0.07pct
同业资产	14.4%	13.4%	10.3%	9.7%	9.1%	8.8%	7.0%	6.4%	-2.42pct
利息支出结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
存款	60.1%	59.7%	61.9%	63.1%	63.1%	61.8%	61.4%	60.4%	-1.40pct
向央行借款									
同业负债	14.0%	15.0%	14.1%	13.5%	14.1%	15.3%	16.5%	16.4%	1.09pct
发行债券	26.0%	25.3%	24.0%	23.4%	22.9%	22.9%	22.1%	23.2%	0.31pct

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	47.7%	47.8%	47.8%	49.0%	48.5%	48.2%	47.4%	48.3%	-0.70pct
投资类资产	41.8%	41.6%	41.4%	41.3%	40.9%	41.5%	42.6%	42.1%	0.82pct
存放央行	5.1%	5.2%	5.6%	4.7%	5.1%	4.8%	4.5%	4.3%	-0.44pct
同业资产	5.4%	5.4%	5.3%	5.0%	5.5%	5.6%	5.6%	5.3%	0.33pct
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	16.1%	15.8%	12.7%	11.2%	10.0%	10.4%	12.6%	14.2%	3.00pct
贷款	18.6%	15.2%	14.6%	14.3%	11.7%	11.3%	11.6%	12.6%	-1.69pct
投资类资产	10.9%	9.7%	10.1%	8.4%	7.7%	10.1%	15.9%	16.5%	8.10pct
存放央行	-4.2%	10.7%	-0.2%	-5.6%	10.6%	1.2%	-9.1%	3.5%	9.16pct
同业资产	88.3%	144.5%	36.1%	26.9%	11.7%	14.1%	17.8%	21.7%	-5.22pct
较年初增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	10.4%	12.6%	12.7%	4.2%	7.7%	10.3%	12.6%	5.7%	1.50pct
贷款	12.1%	14.6%	14.6%	6.9%	9.3%	11.2%	11.6%	7.9%	0.91pct
投资类资产	8.9%	10.5%	10.1%	4.0%	6.6%	10.6%	15.9%	4.5%	0.48pct
存放央行	-10.5%	-6.0%	-0.2%	-11.1%	-0.9%	-4.6%	-9.1%	1.3%	12.38pct
同业资产	35.3%	37.3%	36.1%	-3.0%	11.0%	15.1%	17.8%	0.2%	3.19pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总生息资产	94,148	114,039	115,328	42,803	78,631	105,202	128,627	65,443	22,640
贷款	51,737	62,035	62,353	33,926	45,200	54,839	56,718	42,832	8,906
投资类资产	34,267	40,493	38,629	16,840	27,913	44,784	67,379	21,854	5,015
存放央行	-5,964	-3,397	-105	-6,311	-486	-2,626	-5,185	656	6,966
同业资产	14,107	14,908	14,451	-1,652	6,003	8,205	9,715	101	1,753
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
贷款	55.0%	54.4%	54.1%	79.3%	57.5%	52.1%	44.1%	65.4%	-13.81pct
投资类资产	36.4%	35.5%	33.5%	39.3%	35.5%	42.6%	52.4%	33.4%	-5.95pct
存放央行	-6.3%	-3.0%	-0.1%	-14.7%	-0.6%	-2.5%	-4.0%	1.0%	15.74pct
同业资产	15.0%	13.1%	12.5%	-3.9%	7.6%	7.8%	7.6%	0.2%	4.01pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
总生息资产	43,308	19,891	1,289	42,803	35,828	26,571	23,424	65,443	22,640
贷款	20,634	10,297	318	33,926	11,274	9,639	1,879	42,832	8,906
投资类资产	12,723	6,226	-1,864	16,840	11,074	16,871	22,594	21,854	5,015
存放央行	-2,563	2,567	3,292	-6,311	5,825	-2,140	-2,559	656	6,966
同业资产	12,514	801	-457	-1,652	7,655	2,202	1,510	101	1,753
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
贷款	2.1%	1.0%	0.0%	3.2%	1.0%	0.9%	0.2%	3.5%	0.34pct
投资类资产	1.3%	0.6%	-0.2%	1.6%	1.0%	1.5%	2.0%	1.8%	0.22pct
存放央行	-0.3%	0.3%	0.3%	-0.6%	0.5%	-0.2%	-0.2%	0.1%	0.65pct
同业资产	1.2%	0.1%	0.0%	-0.2%	0.7%	0.2%	0.1%	0.0%	0.16pct

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	68.05%	68.20%	70.75%	69.85%	68.24%	67.81%	69.44%	69.06%	-0.79pct
向央行借款	4.53%	4.06%	4.83%	3.69%	3.59%	4.08%	3.68%	4.89%	1.20pct
同业负债	6.69%	8.25%	8.96%	8.52%	6.73%	6.29%	7.54%	6.58%	-1.93pct
发行债券	20.74%	19.49%	15.46%	17.94%	21.44%	21.81%	19.34%	19.47%	1.52pct
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	18.1%	16.2%	13.1%	9.2%	8.4%	9.5%	11.8%	13.0%	3.72pct
存款	17.4%	14.1%	13.9%	9.2%	8.7%	8.9%	9.7%	11.7%	2.46pct
向央行借款	78.7%	52.2%	35.8%	1.2%	-14.1%	10.0%	-14.8%	49.7%	48.49pct
同业负债	-0.7%	41.8%	37.6%	36.0%	9.0%	-16.5%	-5.9%	-12.7%	-48.72pct
发行债券	19.2%	9.6%	-4.6%	1.5%	12.1%	22.5%	39.8%	22.5%	21.06pct
较年初增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	12.1%	12.7%	13.1%	3.3%	7.4%	9.1%	11.8%	4.4%	1.07pct
存款	8.5%	9.3%	13.9%	2.0%	3.6%	4.5%	9.7%	3.8%	1.81pct
向央行借款	26.2%	13.9%	35.8%	-21.0%	-20.2%	-7.8%	-14.8%	38.9%	59.88pct
同业负债	1.9%	26.2%	37.6%	-1.8%	-19.3%	-23.5%	-5.9%	-8.9%	-7.13pct
发行债券	26.8%	19.8%	-4.6%	19.9%	48.9%	53.9%	39.8%	5.1%	-14.83pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
总计息负债	99,537	104,369	107,874	31,124	69,000	84,318	109,903	45,915	14,790
存款	49,345	54,039	80,209	13,336	23,701	29,838	64,118	27,733	14,396
向央行借款	8,669	4,604	11,859	-9,422	-9,065	-3,495	-6,670	14,907	24,329
同业负债	1,128	15,867	22,804	-1,474	-16,094	-19,585	-4,900	-6,985	-5,510
发行债券	40,395	29,859	-6,997	28,684	70,458	77,560	57,355	10,259	-18,424
较年初增量结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
存款	49.6%	51.8%	74.4%	42.8%	34.3%	35.4%	58.3%	60.4%	17.55pct
向央行借款	8.7%	4.4%	11.0%	-30.3%	-13.1%	-4.1%	-6.1%	32.5%	62.74pct
同业负债	1.1%	15.2%	21.1%	-4.7%	-23.3%	-23.2%	-4.5%	-15.2%	-10.48pct
发行债券	40.6%	28.6%	-6.5%	92.2%	102.1%	92.0%	52.2%	22.3%	-69.81pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
总计息负债	41,908	4,832	3,505	31,124	37,876	15,319	25,585	45,915	14,790
存款	12,524	4,694	26,170	13,336	10,365	6,137	34,280	27,733	14,396
向央行借款	6,651	-4,065	7,255	-9,422	356	5,570	-3,175	14,907	24,329
同业负债	1,503	14,739	6,936	-1,474	-14,620	-3,491	14,685	-6,985	-5,510
发行债券	21,230	-10,536	-36,856	28,684	41,774	7,102	-20,205	10,259	-18,424
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
存款	1.4%	0.5%	2.8%	1.4%	1.0%	0.6%	3.3%	2.6%	1.17pct
向央行借款	0.7%	-0.4%	0.8%	-1.0%	0.0%	0.5%	-0.3%	1.4%	2.35pct
同业负债	0.2%	1.6%	0.7%	-0.2%	-1.5%	-0.3%	1.4%	-0.6%	-0.49pct
发行债券	2.3%	-1.1%	-4.0%	3.0%	4.2%	0.7%	-1.9%	0.9%	-2.04pct

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	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
个人贷款	40.7%	41.1%	40.3%	40.4%	37.9%	37.8%	35.3%	34.8%	-3.07pct
个人住房贷款	16.6%	16.0%	15.2%	15.5%	14.3%	14.1%	12.7%	12.1%	-1.92pct
个人消费贷款	6.7%	11.8%	12.3%	13.0%	13.3%	13.8%	13.5%	13.8%	-0.04pct
经营性贷款	7.0%	7.7%	7.5%	6.9%	6.0%	5.7%	5.5%	5.5%	-0.17pct
信用卡应收账款	5.9%	5.7%	5.2%	4.9%	4.3%	4.3%	3.6%	3.3%	-0.93pct
其他	4.5%								
票据贴现	3.8%	4.3%	2.4%	3.1%	3.3%	2.7%	1.0%	1.7%	-1.04pct
对公贷款	55.6%	54.6%	57.3%	56.6%	58.8%	59.5%	63.7%	63.6%	4.11pct
制造业	8.0%	8.4%	8.6%	8.8%	8.3%	8.7%	8.5%	8.6%	-0.01pct
批发和零售业	6.4%	6.0%	6.2%	6.4%	7.1%	6.9%	6.2%	6.1%	-0.75pct
基建	16.9%	15.6%	15.2%	14.8%	14.8%	14.2%	16.1%	15.4%	1.17pct
房地产业	4.0%	3.3%	3.1%	2.6%	2.5%	2.9%	3.1%	3.1%	0.12pct
租赁和商务服务业	4.8%	6.0%	7.6%	7.3%	9.0%	9.0%	11.3%	12.1%	3.08pct
建筑业	9.2%	8.5%	8.6%	8.5%	8.2%	8.3%	8.4%	8.5%	0.20pct
其他行业	6.3%	6.8%	7.9%	8.1%	9.0%	9.5%	10.1%	9.8%	0.29pct
余额增速	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
个人贷款	23.2%	17.4%	15.1%	13.3%	11.5%	7.4%	4.0%	2.6%	-4.83pct
个人住房贷款	27.6%	13.9%	6.6%	11.9%	11.6%	4.0%	-1.0%	-3.6%	-7.61pct
个人消费贷款	13.2%	23.3%	114.7%	27.7%	27.7%	21.6%	13.5%	11.3%	-10.31pct
经营性贷款	30.1%	31.2%	25.5%	4.4%	-5.6%	-6.1%	1.7%	8.3%	14.35pct
信用卡应收账款	10.4%	1.4%	2.3%	-0.4%	-2.3%	-0.5%	-6.0%	-12.8%	-12.35pct
其他	33.2%		-100.0%						
票据贴现	-28.9%	9.0%	-24.7%	-17.6%	59.7%	1.8%	-65.2%	-31.2%	-32.93pct
对公贷款	21.2%	18.0%	19.8%	19.3%	21.8%	20.5%	20.9%	19.3%	-1.18pct
制造业	13.4%	25.7%	24.9%	21.7%	14.1%	12.4%	13.7%	11.5%	-0.87pct
批发和零售业	13.8%	10.5%	13.8%	22.2%	34.8%	23.5%	-2.1%	-0.6%	-24.07pct
基建	22.0%	11.7%	4.5%	9.1%	15.0%	10.0%	21.5%	20.8%	10.79pct
房地产业	80.6%	-2.2%	-9.6%	-11.2%	-3.0%	31.6%	38.4%	16.1%	-15.53pct
租赁和商务服务业	25.2%	48.8%	83.1%	40.3%	39.6%	40.4%	41.4%	49.9%	9.46pct
建筑业	15.3%	13.9%	8.4%	15.0%	13.1%	11.4%	15.0%	14.3%	2.96pct
其他行业	18.2%	28.3%	47.4%	39.0%	34.8%	34.0%	25.0%	15.1%	-18.92pct
较年初增量占比	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
个人贷款	36.9%	41.1%	31.7%	35.8%	17.5%	20.4%	7.7%	8.4%	-12.05pct
个人住房贷款	18.5%	13.2%	7.3%	12.4%	4.9%	4.2%	-1.8%	-4.4%	-8.61pct
个人消费贷款	-38.4%	15.1%	18.2%	21.4%	15.1%	19.2%	9.7%	13.4%	-5.81pct
经营性贷款	8.3%	12.3%	6.2%	2.2%	-1.6%	-2.9%	3.2%	4.1%	6.93pct
信用卡应收账款	-0.6%	0.5%	-0.1%	-0.2%	-0.8%	-0.2%	-3.4%	-4.7%	-4.55pct
其他									
票据贴现	-4.7%	2.4%	-18.0%	-4.9%	5.1%	0.4%	-17.3%	-7.3%	-7.65pct
对公贷款	67.8%	56.5%	86.3%	69.1%	77.4%	79.2%	109.5%	98.9%	19.70pct
制造业	10.3%	11.6%	11.6%	11.9%	4.0%	7.5%	6.3%	8.6%	1.11pct
批发和零售业	5.8%	3.9%	8.2%	8.8%	12.6%	10.3%	-1.3%	-0.3%	-10.62pct
基建	22.2%	11.1%	10.9%	9.3%	14.7%	10.1%	36.4%	25.4%	15.30pct
房地产业	3.8%	-0.5%	0.5%	-2.4%	2.2%	5.5%	5.1%	4.1%	-1.46pct

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	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
公司存款	56.7%	55.9%	52.9%	49.4%	46.5%	44.2%	43.5%	41.3%	-2.87pct
定期	23.3%	22.6%	23.7%	21.2%	19.4%	17.1%	16.6%	15.5%	-1.63pct
活期	33.5%	33.3%	29.2%	28.2%	27.1%	27.1%	26.8%	25.9%	-1.24pct
个人存款	41.0%	41.9%	45.3%	47.0%	48.5%	51.0%	52.7%	53.5%	2.45pct
定期	25.6%	26.8%	29.9%	31.5%	34.4%	37.0%	39.1%	40.1%	3.13pct
活期	15.4%	15.1%	15.4%	15.5%	14.1%	14.1%	13.6%	13.4%	-0.68pct
余额增速	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
公司存款	1.5%	3.7%	5.8%	1.0%	3.2%	1.9%	1.6%	2.6%	0.76pct
定期	-3.9%	3.2%	15.6%	6.9%	-3.9%	-8.0%	-6.8%	-0.7%	7.28pct
活期	5.6%	4.0%	-1.0%	-3.0%	8.9%	9.2%	7.6%	4.7%	-4.52pct
个人存款	20.8%	22.5%	25.3%	28.1%	25.7%	23.6%	18.2%	15.0%	-8.62pct
定期	28.3%	31.4%	32.3%	34.1%	35.1%	33.8%	23.6%	19.0%	-14.78pct
活期	10.0%	9.4%	13.6%	17.6%	7.4%	3.0%	5.0%	4.4%	1.40pct
较年初增量	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
公司存款	-5,607	10,009	-37	2,776	6,274	5,291	5,640	7,606	2,315
定期	-1,336	3,566	12,223	7,915	-574	-9,812	892	-821	8,991
活期	-4,270	6,443	-12,261	-5,140	6,848	15,103	4,748	8,427	-6,676
个人存款	20,136	38,958	30,061	59,718	32,530	64,213	23,682	50,396	-13,817
定期	17,637	32,419	24,269	46,294	34,095	61,515	23,554	46,317	-15,198
活期	2,499	6,539	5,792	13,424	-1,565	2,698	129	4,079	1,381
较年初增量结构	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
公司存款	-37.1%	20.1%	-0.1%	3.8%	12.7%	6.6%	23.8%	11.9%	5.27pct
定期	-8.8%	7.1%	42.5%	11.0%	-1.2%	-12.2%	3.8%	-1.3%	10.95pct
活期	-28.2%	12.9%	-42.6%	-7.1%	13.9%	18.8%	20.0%	13.1%	-5.69pct
个人存款	133.2%	78.0%	104.5%	82.6%	65.9%	80.1%	99.9%	78.6%	-1.46pct
定期	116.6%	64.9%	84.4%	64.0%	69.1%	76.7%	99.4%	72.2%	-4.46pct
活期	16.5%	13.1%	20.1%	18.6%	-3.2%	3.4%	0.5%	6.4%	3.00pct

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	27.7%	27.5%	28.6%	29.8%	30.4%	30.9%	22.5%	34.6%	4.83pct
AC	61.5%	61.6%	58.6%	56.0%	54.9%	52.6%	55.5%	52.0%	-4.00pct
FVOCI	10.8%	11.0%	12.8%	14.3%	14.7%	16.5%	21.9%	13.4%	-0.84pct
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	0.7%	1.3%	10.4%	12.7%	18.2%	23.9%	-8.7%	35.4%	22.66pct
AC	13.1%	11.1%	5.3%	-1.1%	-3.9%	-5.8%	9.8%	8.1%	9.21pct
FVOCI	30.6%	27.9%	37.9%	53.2%	46.9%	64.9%	98.9%	9.6%	-43.62pct
较年初增量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	6,428	6,955	11,352	9,896	16,256	23,481	-10,503	66,702	56,807
AC	21,953	26,026	12,407	-1,785	-490	-1,633	24,405	-6,145	-4,360
FVOCI	5,886	7,513	14,869	8,729	12,147	22,936	53,477	-38,703	-47,432
较年初增量/期末余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	同比变化
FVTPL	1.5%	1.6%	2.7%	2.3%	3.6%	5.0%	-2.1%	13.0%	10.77pct
AC	5.2%	6.1%	2.9%	-0.4%	-0.1%	-0.3%	5.0%	-1.2%	-0.79pct
FVOCI	1.4%	1.8%	3.5%	2.0%	2.7%	4.9%	10.9%	-7.6%	-9.54pct
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
FVTPL	-55	527	4,397	9,896	6,361	7,225	-33,984	66,702	56,807
AC	8,673	4,072	-13,618	-1,785	1,295	-1,143	26,038	-6,145	-4,360
FVOCI	4,105	1,627	7,357	8,729	3,418	10,789	30,541	-38,703	-47,432
单季增量/期末余额	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	同比变化
FVTPL	0.0%	0.1%	1.0%	2.3%	1.4%	1.5%	-6.9%	13.0%	10.77pct
AC	2.1%	1.0%	-3.2%	-0.4%	0.3%	-0.2%	5.3%	-1.2%	-0.79pct
FVOCI	1.0%	0.4%	1.7%	2.0%	0.8%	2.3%	6.2%	-7.6%	-9.54pct

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	8.0%	7.1%	6.2%	6.3%	5.9%	5.6%	5.4%	9.3%	3.94pct
投资收益	12.4%	13.1%	16.5%	11.7%	11.2%	11.8%	12.0%	25.2%	13.22pct
公允价值变动损益	2.6%	1.1%	-2.3%	6.1%	8.4%	6.9%	3.7%	-9.2%	-12.93pct
汇兑净损益	-1.0%	-1.1%	-1.1%	-0.6%	-1.0%	-0.9%	-0.6%	-0.2%	0.37pct
其他业务收入	-0.4%	-0.3%	0.0%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	-0.12pct
其他综合收益	1.0%	0.6%	0.5%	1.5%	1.7%	1.5%	3.5%	-13.0%	-16.53pct
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	7.0%	5.2%	3.3%	6.3%	5.5%	5.0%	4.6%	9.3%	4.69pct
投资收益	9.1%	14.4%	27.3%	11.7%	10.6%	13.1%	12.5%	25.2%	12.68pct
公允价值变动损益	7.0%	-2.1%	-12.8%	6.1%	10.7%	3.8%	-5.6%	-9.2%	-3.57pct
汇兑净损益	-0.7%	-1.5%	-1.2%	-0.6%	-1.4%	-0.7%	0.4%	-0.2%	-0.63pct
其他业务收入	0.0%	0.0%	0.8%	0.3%	0.1%	0.1%	0.3%	0.1%	-0.19pct
其他综合收益	3.5%	-0.4%	0.2%	1.5%	1.9%	1.1%	9.6%	-13.0%	-22.62pct

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 (I净收入)	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
手续费及佣金收入	140.2%	150.7%	149.9%	149.5%	141.1%	147.1%	131.7%	139.9%	-7.18pct
代理业务	10.7%	12.2%	17.2%	19.9%	43.9%	36.6%	20.5%	20.6%	-16.05pct
支付结算业务	0.4%	0.6%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.01pct
咨询顾问业务	84.4%	93.7%	82.7%	84.0%	58.9%	62.2%	61.2%	64.2%	1.94pct
担保承诺业务	4.4%	5.7%	19.7%	13.0%	13.8%	16.5%	23.3%	25.3%	8.85pct
银行卡业务	26.5%	28.3%	23.0%	24.0%	16.0%	22.4%	21.1%	22.7%	0.28pct
其他	13.8%	10.2%	7.1%	8.4%	8.4%	9.3%	5.5%	7.1%	-2.21pct
手续费及佣金支出	-40.2%	-50.7%	-49.9%	-49.5%	-41.1%	-47.1%	-31.7%	-39.9%	7.18pct

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	1.16%	1.16%	1.15%	1.15%	1.16%	1.16%	1.17%	1.18%	0.01pct
拨备覆盖率	313.01%	311.26%	314.21%	313.26%	312.76%	314.54%	312.80%	309.82%	-2.98pct
关注贷款率	1.64%	1.63%	1.82%	1.99%	2.26%	2.48%	2.63%	2.61%	-0.02pct
逾期贷款率	1.59%		1.53%		1.98%		1.80%		
逾期 90 天以上/不良	73.38%		83.51%		93.67%		89.26%		
逾期 1 年以上/损失	243.42%		134.13%		144.32%		134.70%		
逾期/不良	137.21%		133.67%		170.91%		153.57%		
(重组+逾期)/不良	230.02%		206.01%		238.34%		215.81%		
不良净新生成率 (测算值)	1.08%	1.49%	1.13%	1.11%	1.15%	1.36%	1.28%	1.12%	-0.16pct
不良核销转出率 (测算值)	69.24%	109.24%	84.37%	68.67%	79.08%	102.06%	97.33%	61.06%	-36.27pct
不良贷款余额	5,532	5,660	5,597	5,985	6,180	6,291	6,384	6,929	545
关注类贷款余额	7,844	7,973	8,868	10,377	12,056	13,467	14,317	15,369	1,051
损失类贷款余额	740	1,581	1,350	1,364	1,627	1,727	1,698	2,179	481
逾期贷款余额	7,590		7,481		10,563		9,803		
逾期 90 天以上贷款余额	4,059		4,673		5,789		5,698		
逾期 1Y 以上贷款余额	1,802		1,811		2,349		2,287		
重组贷款余额	5,134		4,049		4,167		3,973		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

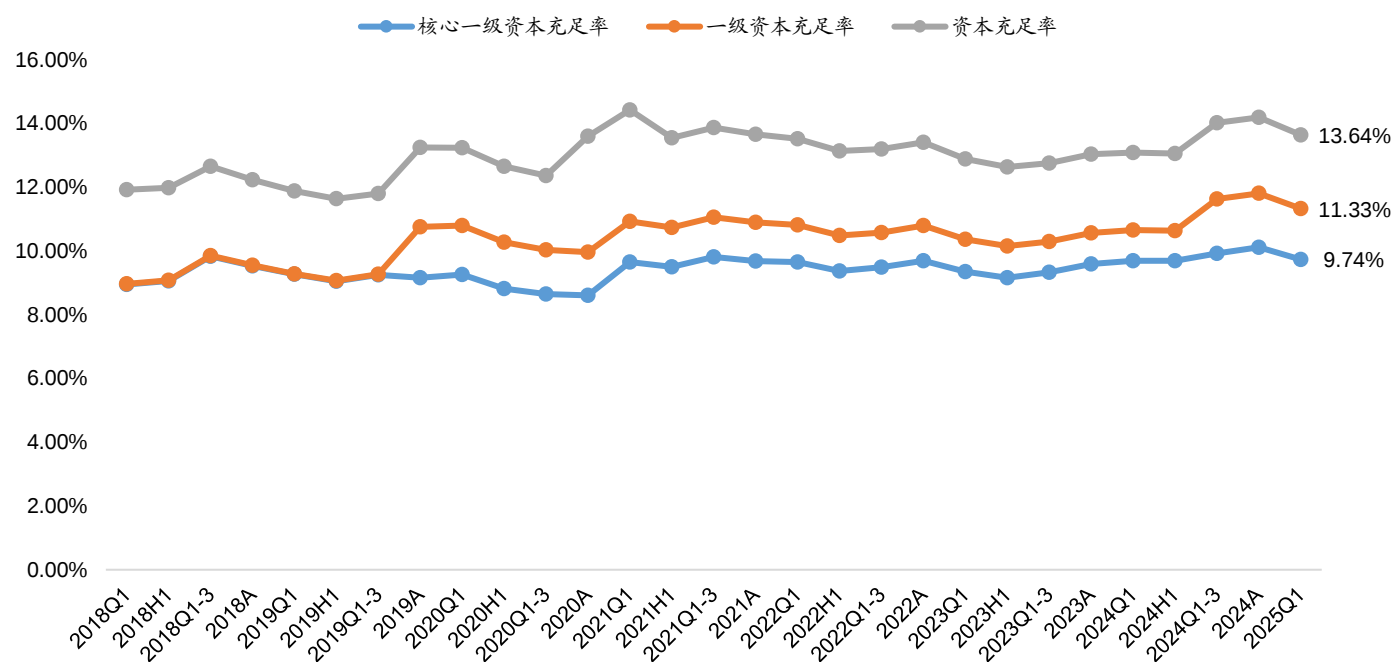
表 20: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)

信用减值损失	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	3,182	6,711	3,617	7,456	4,217	8,226	4,318	8,843	618
贷款	2,660	5,282	3,168	6,734	3,654	7,643	4,112	7,867	225
金融投资	334	920	306	113	563	672	120	667	-6
其他	187	510	143	609	-1	-89	86	310	399
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	0.87%	0.89%	0.87%	0.88%	0.89%	0.85%	0.82%	0.82%	-0.04pct
贷款	1.61%	1.54%	1.64%	1.69%	1.62%	1.67%	1.61%	1.52%	-0.15pct
金融投资	0.20%	0.27%	0.17%	0.03%	0.28%	0.17%	0.05%	0.15%	-0.02pct
其他	0.59%	0.78%	0.39%	0.75%	0.00%	-0.09%	0.16%	0.28%	0.37pct
拨备余额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	16,580	18,057	19,251	20,052	22,821	23,259	25,016	26,280	3,021
贷款	12,418	13,274	14,518	15,552	17,643	18,117	20,021	20,310	2,193
金融投资	3,725	4,310	4,076	3,884	4,447	4,337	4,468	5,433	1,096
其他	438	473	657	617	731	805	527	537	-268
拨备余额/资产余额	2021H1	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	同比变化
总资产	2.18%	2.27%	2.24%	2.22%	2.29%	2.28%	2.28%	2.29%	0.01pct
贷款	3.58%	3.59%	3.60%	3.65%	3.69%	3.71%	3.75%	3.73%	0.02pct
金融投资	1.07%	1.20%	1.08%	1.01%	1.06%	1.03%	0.99%	1.11%	0.08pct
其他	0.69%	0.70%	0.83%	0.65%	0.72%	0.74%	0.47%	0.48%	-0.26pct

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

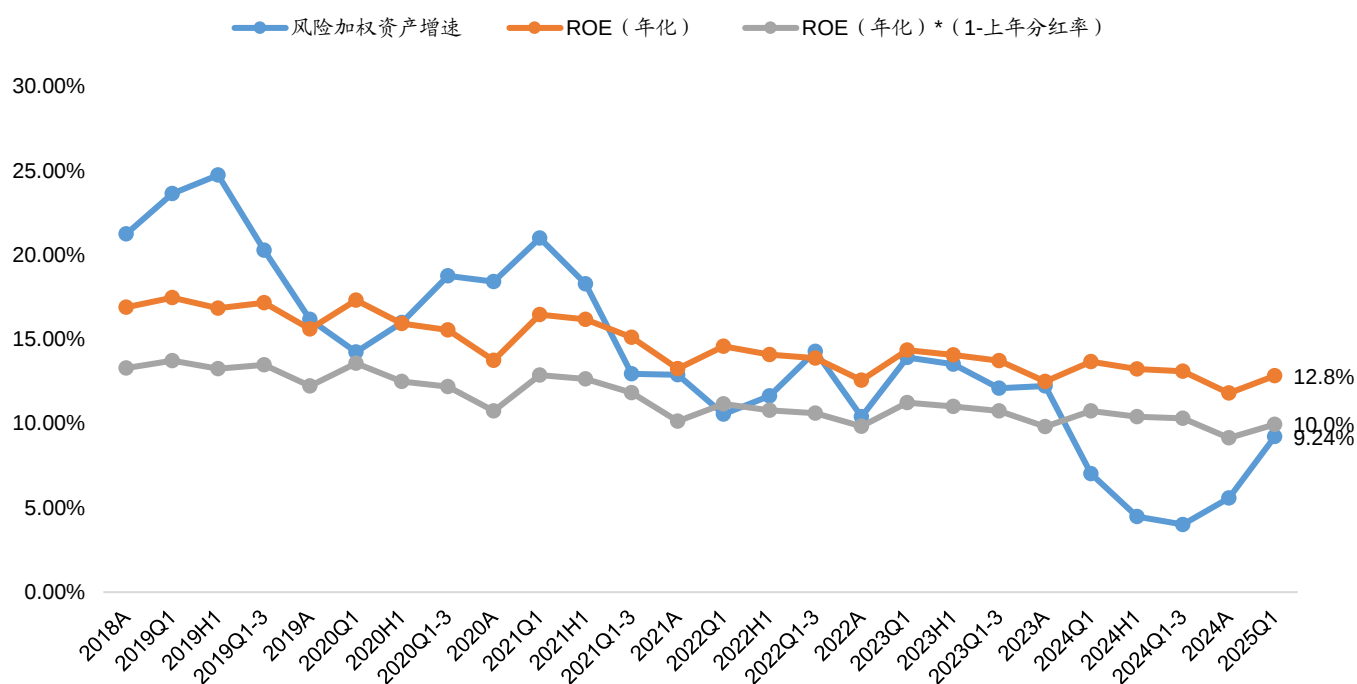
备注: 其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6: 资本充足率



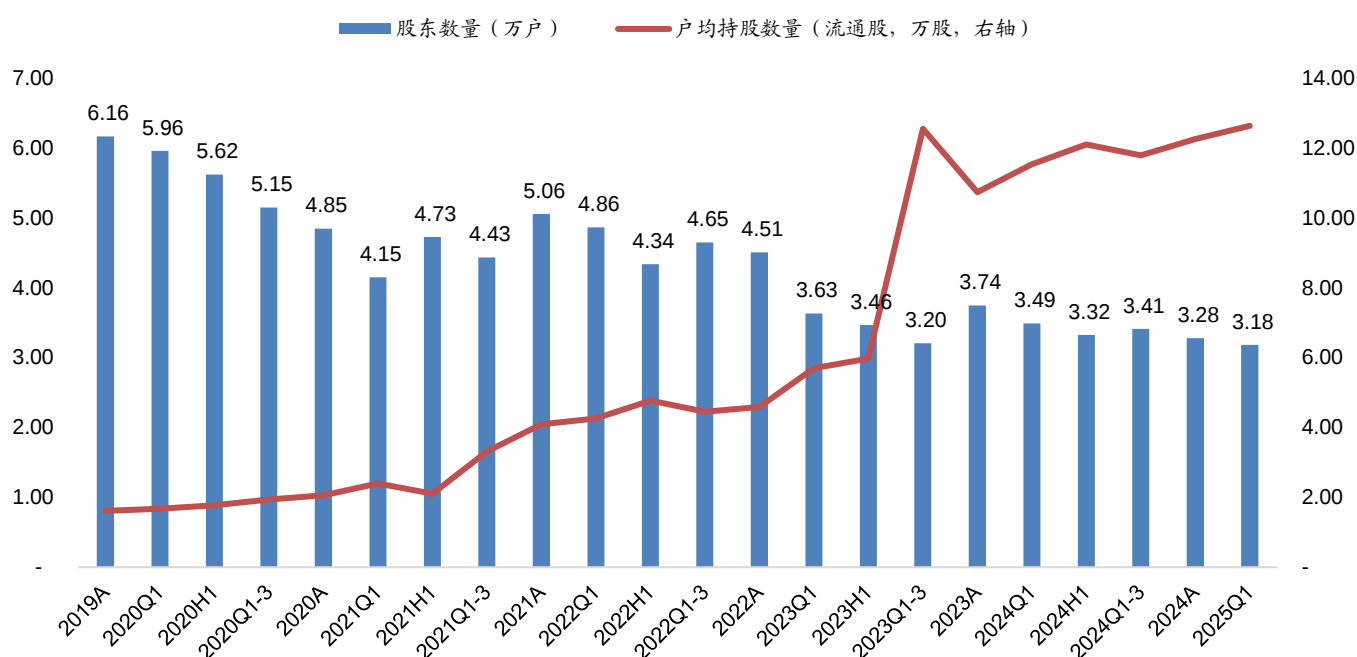
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

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	长沙市财政局	16.82%	流通 A 股	国家
2	湖南省通信产业服务有限公司	8.09%	流通 A 股	国有法人
3	湖南友谊阿波罗商业股份有限公司	5.69%	流通 A 股	境内非国有法人
4	湖南三力信息技术有限公司	4.38%	流通 A 股	国有法人
5	长沙房产(集团)有限公司	4.23%	流通 A 股	国有法人
6	长沙通程实业(集团)有限公司	3.83%	流通 A 股	境内非国有法人
7	香港中央结算有限公司	3.78%	流通 A 股	境外法人
8	长沙投资控股集团有限公司	3.69%	流通 A 股	国有法人
9	湖南钢铁集团有限公司	3.14%	流通 A 股	国有法人
10	长沙通程控股股份有限公司	3.07%	流通 A 股	境内非国有法人
	合计	56.7%		

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	长沙市财政局	16.82%	流通 A 股	国家
2	湖南省通信产业服务有限公司	8.09%	流通 A 股	国有法人
3	湖南友谊阿波罗商业股份有限公司	5.69%	流通 A 股	境内非国有法人
4	湖南三力信息技术有限公司	4.38%	流通 A 股	国有法人
5	长沙房产(集团)有限公司	4.23%	流通 A 股	国有法人
6	长沙通程实业(集团)有限公司	3.83%	流通 A 股	境内非国有法人
7	长沙投资控股集团有限公司	3.69%	流通 A 股	国有法人
8	香港中央结算有限公司	3.59%	流通 A 股	境外法人
9	湖南钢铁集团有限公司	3.14%	流通 A 股	国有法人
10	长沙通程控股股份有限公司	3.07%	流通 A 股	境内非国有法人
	合计	56.5%		

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

附表：长沙银行盈利预测表（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	5.3	5.0	4.6	4.3	4.0	净利息收入	20,028	20,564	22,172	23,571	25,747
P/B	0.63	0.56	0.51	0.47	0.42	利息收入	40,150	41,130	44,351	47,757	51,958
P/POP	2.14	2.07	1.95	1.82	1.68	利息支出	20,123	20,566	22,179	24,186	26,211
每股指标						净手续费收入	1,532	1,392	1,392	1,531	1,653
EPS	1.78	1.87	2.03	2.20	2.37	净其他非息收入	3,243	3,980	3,582	3,869	4,062
BVPS	14.95	16.67	18.35	20.17	22.14	营业收入	24,803	25,936	27,146	28,971	31,462
PPOPPS	4.38	4.54	4.82	5.15	5.59	营业支出	15,395	16,467	16,874	17,943	19,573
DPS	0.38	0.42	0.46	0.49	0.53	税金及附加	236	245	295	306	335
股息支付率	21.39%	22.49%	22.49%	22.49%	22.49%	业务及管理费	6,933	7,379	7,465	7,967	8,652
股息收益率	4.05%	4.47%	4.86%	5.26%	5.68%	营业利润	9,408	9,469	10,272	11,028	11,889
驱动性因素						营业外净收入	-20	-45	0	0	0
贷款增长	14.6%	11.6%	9.0%	10.0%	9.0%	拨备前利润	17,613	18,267	19,386	20,698	22,476
存款增长	13.9%	9.7%	9.0%	8.5%	8.0%	资产减值损失	8,226	8,843	9,114	9,670	10,586
生息资产增长	12.7%	12.6%	10.4%	8.7%	8.2%	利润总额	9,388	9,424	10,272	11,028	11,889
计息负债增长	13.1%	11.8%	10.7%	9.3%	9.0%	所得税	1,536	1,515	1,695	1,765	1,902
平均贷款收益率	5.90%	5.41%	5.20%	5.20%	5.20%	净利润	7,852	7,909	8,577	9,264	9,987
平均生息资产收益率	4.16%	3.78%	3.66%	3.60%	3.61%	归母净利润	7,463	7,827	8,478	9,145	9,845
平均存款付息率	2.01%	1.80%	1.75%	1.73%	1.71%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.29%	2.09%	2.02%	2.01%	1.99%	贷款总额	488,391	545,109	594,168	653,585	712,408
净息差(NIM)-测算值	2.08%	1.89%	1.83%	1.78%	1.79%	贷款减值准备	17,585	19,968	23,177	26,185	30,217
净利差(Spread)-测算值	1.87%	1.70%	1.64%	1.60%	1.62%	贷款净额	473,853	529,229	570,991	627,400	682,191
净手续费收入增速	16.1%	-9.2%	0.0%	10.0%	8.0%	投资类资产	422,959	490,338	539,372	582,522	629,123
净非息收入/营收	19.3%	20.7%	18.3%	18.6%	18.2%	存放央行	56,780	51,595	70,924	76,952	83,109
成本收入比	28.0%	28.5%	27.5%	27.5%	27.5%	同业资产	54,463	64,178	66,104	68,087	70,129
拨备支出/平均贷款	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%	其他资产	11,978	11,407	13,956	15,241	16,604
实际所得税率	16.4%	16.1%	16.5%	16.0%	16.0%	生息资产	1,022,593	1,151,220	1,270,568	1,381,146	1,494,769
业绩年增长率						资产合计	1,020,033	1,146,748	1,268,761	1,385,568	1,509,413
净利息收入	11.5%	2.7%	7.8%	6.3%	9.2%	存款	658,857	722,975	788,042	855,026	923,428
净手续费收入	16.1%	-9.2%	0.0%	10.0%	8.0%	向央行借款	44,968	38,298	38,298	38,298	38,298
营业收入	8.5%	4.6%	4.7%	6.7%	8.6%	同业负债	83,431	78,531	90,311	99,342	109,276
营业支出	8.9%	7.0%	2.5%	6.3%	9.1%	发行债券	143,982	201,338	235,565	266,189	300,793
拨备前利润	9.1%	3.7%	6.1%	6.8%	8.6%	计息负债	931,238	1,041,141	1,152,216	1,258,854	1,371,795
利润总额	8.1%	0.4%	9.0%	7.4%	7.8%	负债合计	951,714	1,066,398	1,181,517	1,290,867	1,406,680
净利润	9.9%	0.7%	8.4%	8.0%	7.8%	股东权益合计	68,319	80,350	87,244	94,701	102,733
归母净利润	9.6%	4.9%	8.3%	7.9%	7.7%	资产质量					
盈利能力						不良贷款余额	5,597	6,384	7,838	7,712	8,346
ROAA	0.82%	0.73%	0.71%	0.70%	0.69%	不良贷款率	1.15%	1.17%	1.32%	1.18%	1.17%
ROAE	12.50%	11.81%	11.59%	11.40%	11.20%	不良净生成率	1.13%	1.28%	1.35%	1.10%	1.10%
RORWA	1.32%	1.22%	1.26%	1.27%	1.28%	拨备覆盖率	314%	313%	296%	340%	362%
资本状况						拨贷比	3.60%	3.66%	3.90%	4.01%	4.24%
资本充足率	13.04%	14.20%	14.69%	15.04%	15.37%	流动性					
一级资本充足率	10.57%	11.81%	12.12%	12.32%	12.52%	存贷比	74.13%	75.40%	75.40%	76.44%	77.15%
核心一级资本充足率	9.59%	10.12%	10.53%	10.83%	11.12%	贷款/总资产	47.88%	47.54%	46.83%	47.17%	47.20%
加权风险资产	628,325	663,422	703,227	752,453	805,124	投资类资产/总资产	41.47%	42.76%	42.51%	42.04%	41.68%
风险加权系数	61.60%	57.85%	55.43%	54.31%	53.34%	同业资产/总资产	5.34%	5.60%	5.21%	4.91%	4.65%

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，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，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。