

成都银行 (601838.SH)

存贷高增，拨备夯实

成都银行披露 2024 年度报告及 2025 年一季报，2024 全年营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 5.89%、7.11%、10.17%；2025Q1 营收、PPOP、归母净利润同比分别增长 3.17%、3.59%、5.64%。从累计业绩驱动来看，24A 规模扩张、其他非息、拨备计提、成本收入比下降和有效税率下降形成正贡献，净息差形成拖累。25Q1 中收贡献转负，息差对业绩依旧为拖累。

核心观点：

亮点：（1）存贷高增，资产负债改善。资产端，24A/25Q1 总资产同比增速分别为 14.56%/13.25%，其中贷款同比增速分别为 18.72%/16.91%，信贷持续高增，资产负债改善。其中，25Q1 零售和对公贷款分别同比增长 13.37%和 17.69%。负债端，24A/25Q1 存款同比增速分别为 13.51%/15.60%，25Q1 存款占计息负债的比重上升到了 78.06%，占比较 24 年末提升 1.31pct，负债结构进一步改善。

（2）不良率低，拨备夯实。25Q1 末公司不良率 0.66%，环比 24Q4 持平，为目前已披露业绩银行中最优。25Q1 末关注贷款率 0.41%，环比 24Q4 下降 2BP。25Q1 末拨备覆盖率 456.00%，环比 24Q4 下降 23.29pct，拨贷比 3.01%，环比 24Q4 下降 15BP，拨备依然夯实。前瞻性指标来看，24Q4 末逾期贷款率、重组贷款率分别为 0.70%和 0.24%，分别较 24Q2 末下降 20BP 和 2BP。

（3）分红率高。2024 年公司拟分红 0.891 元/股，合计分配现金股利人民币 37.76 亿元，占合并报表中归属于母公司普通股股东净利润的 30.04%。近三年公司分红率始终维持在 30%的较高水平。

（4）大股东拟增持，彰显公司发展信心。公司发布公告，实控人成都市国资委拟在未来 6 个月内通过旗下子公司增持成都银行股票，增持比例在 0.939%-1.878%之间。更多详细图表见正文。

关注：中收承压。25Q1 手续费及佣金业务净收入 1.10 亿元，同比增速-32.36%，主要是理财手续费收入减少，中收承压。

投资建议：公司近年来牢牢把握成渝双城经济圈，深耕成都都市圈建设，立足政务金融、实体业务、零售负债三大业务“护城河”，存贷持续高增，不良率长期保持行业最低，拨备覆盖率及超额拨备保持高位，盈利能力强，分红率高，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。

财务数据与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	21702	22982	23988	25223	26975
同比增长	7.2%	5.9%	4.4%	5.1%	6.9%
营业利润(百万元)	13905	15227	16557	17612	18758
同比增长	18.9%	9.5%	8.7%	6.4%	6.5%
归母净利润(百万元)	11671	12858	13981	14927	15901
同比增长	16.2%	10.2%	8.7%	6.8%	6.5%
每股收益(元)	2.98	3.01	3.28	3.51	3.74
PE	5.7	5.3	5.3	4.9	4.6
PB	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6

资料来源：公司数据、招商证券

强烈推荐（维持）

总量研究/银行

目标估值：

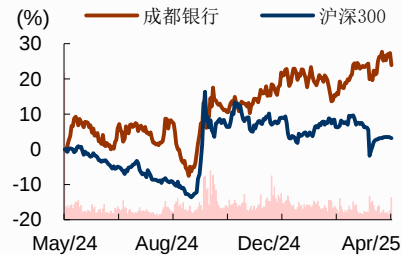
当前股价：17.26 元

基础数据

总股本（百万股）	4238
已上市流通股（百万股）	4231
总市值（十亿元）	73.2
流通市值（十亿元）	73.0
每股净资产（MRQ）	20.9
ROE（TTM）	14.7
资产负债率	93.4%
主要股东	成都交子金融控股集团有限公司
主要股东持股比例	20.0%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	0	12	27
相对表现	4	15	23



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《成都银行（601838）一低不良，高 ROE》2025-02-11
- 2、《成都银行（601838）—资产质量优异，存贷增速维持高位》2024-11-12
- 3、《成都银行（601838）—业绩增速略降，存贷款增速较高》2024-04-28

王先爽 S1090524100006

✉ wangxianshuang@cmschina.com.cn

戴甜甜 S1090523070003

✉ daitiantian@cmschina.com.cn

正文目录

一、 业绩表现4

二、 非息收入9

三、 息差及资负10

四、 资产质量14

五、 资本及股东16

六、 风险提示18

图表目录

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速5

图 2: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速6

图 3: 累计同比业绩拆分（2024A）6

图 4: 累计同比业绩拆分（2024Q1~3）7

图 5: 单季度业绩拆分（2024Q4）7

图 6: 净息差和净利差10

图 7: 资本充足率情况16

图 8: 年化 ROE、风险加权资产增速和 ROE(年化)*(1-分红率)16

图 9: 股东数和户均持股数量（万户，万股）17

表 1: 关键财务指标概览（单位：百万元）4

表 2: 累计业绩同比增速5

表 3: 单季度业绩同比增速5

表 4: 累计 ROE 拆分8

表 5: 单季度 ROE 拆分8

表 6: 手续费增速9

表 7: 非息收入、其他综合收益结构9

表 8: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率10

表 9: 分类型贷款收益率和存款成本率11

表 10: 生息资产情况（单位：百万元）11

表 11: 计息负债情况 (单位: 百万元)	12
表 12: 存款情况	12
表 13: 贷款情况	13
表 14: 资产质量 (百万元)	14
表 15: 信用减值损失和拨备余额 (百万元)	14
表 16: 不良贷款情况 (百万元)	15
表 17: 最新前十大股东及历史变动情况	17
附: 财务预测表 (百万元)	18

一、业绩表现

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标 (百万元)	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	1,028,251	1,063,039	1,091,243	1,178,626	1,200,305	1,221,638	1,250,116	1,334,808
总贷款	575,375	590,001	624,448	689,573	706,494	721,097	741,319	806,186
总存款	747,609	768,828	780,421	834,594	856,672	874,672	885,859	964,771
营业收入	11,110	16,702	21,702	5,638	11,585	17,241	22,982	5,817
拨备前利润	8,405	12,476	16,000	4,261	8,686	12,764	17,137	4,414
净利润	5,576	8,157	11,672	2,851	6,167	9,039	12,850	3,012
营业收入同比增速	11.16%	9.55%	7.22%	6.27%	4.28%	3.23%	5.89%	3.17%
拨备前利润同比增速	9.34%	7.83%	6.20%	6.08%	3.35%	2.31%	7.11%	3.59%
归母净利润同比增速	25.10%	20.81%	16.22%	12.83%	10.60%	10.81%	10.17%	5.64%
净息差 (披露值)	1.92%		1.81%		1.66%		1.66%	
净利差 (披露值)	1.84%		1.73%		1.60%		1.62%	
生息资产收益率 (披露值)	4.12%		4.02%		3.88%		3.84%	
计息负债成本率 (披露值)	2.28%		2.29%		2.28%		2.22%	
净息差 (测算值)	1.92%	1.90%	1.84%	1.71%	1.67%	1.66%	1.67%	1.59%
净利差 (测算值)	1.85%	1.85%	1.77%	1.64%	1.61%	1.62%	1.63%	1.58%
单季度净息差 (测算值)	1.92%	1.79%	1.68%	1.71%	1.57%	1.59%	1.68%	1.59%
单季度净利差 (测算值)	1.85%	1.74%	1.62%	1.64%	1.52%	1.56%	1.67%	1.58%
ROA (年化)	1.15%	1.10%	1.16%	1.00%	1.08%	1.04%	1.10%	0.93%
ROE (年化)	19.08%	18.33%	18.78%	17.04%	18.04%	17.55%	17.81%	14.80%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)			30.05%				29.56%	
杠杆率	6.38%	6.12%	6.27%	6.05%	5.94%	6.03%	6.62%	6.44%
总资产增速	15.03%	17.13%	18.92%	19.64%	16.73%	14.92%	14.56%	13.25%
风险加权资产增速	22.09%	21.69%	21.35%	13.45%	14.08%	11.92%	11.00%	16.10%
ROE(年化)*(1-分红率)	13.52%	12.99%	13.18%	11.96%	12.67%	12.32%	12.97%	10.78%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-8.57%	-8.70%	-8.17%	-1.48%	-1.41%	0.40%	1.98%	-5.32%
成本收入比	23.28%	24.15%	25.09%	23.19%	23.79%	24.75%	23.93%	23.05%
存贷比	79.91%	78.39%	83.20%	84.29%	85.58%	84.25%	87.33%	85.39%
贷款同比增速	26.25%	25.85%	28.33%	26.98%	22.79%	22.22%	18.72%	16.91%
存款同比增速	16.39%	19.84%	19.21%	16.78%	14.59%	13.77%	13.51%	15.60%
贷款/生息资产	58.44%	58.79%	59.80%	61.22%	62.24%	63.16%	63.66%	64.65%
存款/计息负债	78.62%	77.89%	77.21%	76.16%	76.98%	77.03%	76.75%	78.06%
贷款较年初增量	88,791	103,417	137,864	65,124	82,046	96,649	116,871	64,867
存款较年初增量	92,957	114,176	125,769	54,173	76,251	94,251	105,438	78,912
不良贷款率	0.72%	0.71%	0.68%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%
拨备覆盖率	511.86%	516.47%	504.29%	503.81%	496.02%	497.40%	479.29%	456.00%
拨贷比	3.67%	3.68%	3.42%	3.33%	3.28%	3.29%	3.16%	3.01%
关注率+不良率	1.16%	1.14%	1.09%	1.07%	1.11%	1.09%	1.09%	1.07%
逾期贷款率	0.82%		0.80%		0.90%		0.70%	
逾期/不良	114.40%		117.69%		136.04%		106.72%	
重组贷款率	0.29%		0.26%		0.26%		0.24%	
逾期率+重组率	1.11%		1.06%		1.16%		0.94%	
不良净生成率 (披露值)								
不良生成率 2 (测算核转)	-0.07%	0.06%	0.03%	-0.27%	-0.01%	0.06%	0.09%	0.26%
核心一级资本充足率	8.56%	8.23%	8.22%	8.45%	8.17%	8.40%	9.06%	8.84%
一级资本充足率	9.39%	9.03%	8.98%	9.19%	8.90%	9.11%	9.74%	9.48%
资本充足率	12.90%	13.10%	12.89%	13.07%	13.21%	13.40%	13.88%	13.45%
流动性覆盖率	200.79%	262.81%	203.19%	284.28%	286.42%	267.34%	211.09%	183.59%
净稳定性资金比例	1.1504	115.00%	114.96%	114.26%	115.57%	114.16%	115.55%	
股东数 (户)	56,099	43,240	57,981	47,513	45,975	45,572	47,055	45,431

资料来源: IFind, 招商证券

表 2: 累计业绩同比增速

	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
营业收入同比增速	11.16%	9.55%	7.22%	6.27%	4.28%	3.23%	5.89%	3.17%
净利息收入同比增速	12.52%	9.62%	6.87%	8.05%	1.91%	1.78%	4.57%	3.75%
非息收入同比增速	5.97%	9.27%	8.75%	-1.18%	13.85%	9.00%	11.66%	0.53%
净手续费收入同比增速	-6.07%	-10.96%	-2.25%	15.80%	31.94%	15.92%	7.20%	-32.36%
其他非息收入同比增速	8.53%	13.82%	11.20%	-3.88%	10.52%	7.79%	12.54%	6.85%
营业支出同比增速	-9.99%	-9.55%	-8.73%	-1.85%	-3.40%	-2.79%	-0.54%	-0.02%
拨备前利润同比增速	9.34%	7.83%	6.20%	6.08%	3.35%	2.31%	7.11%	3.59%
利润总额同比增速	31.12%	28.02%	18.93%	12.49%	9.29%	7.46%	9.17%	5.48%
净利润同比增速	25.10%	20.82%	16.22%	12.87%	10.59%	10.81%	10.10%	5.64%
归母净利润同比增速	25.10%	20.81%	16.22%	12.83%	10.60%	10.81%	10.17%	5.64%

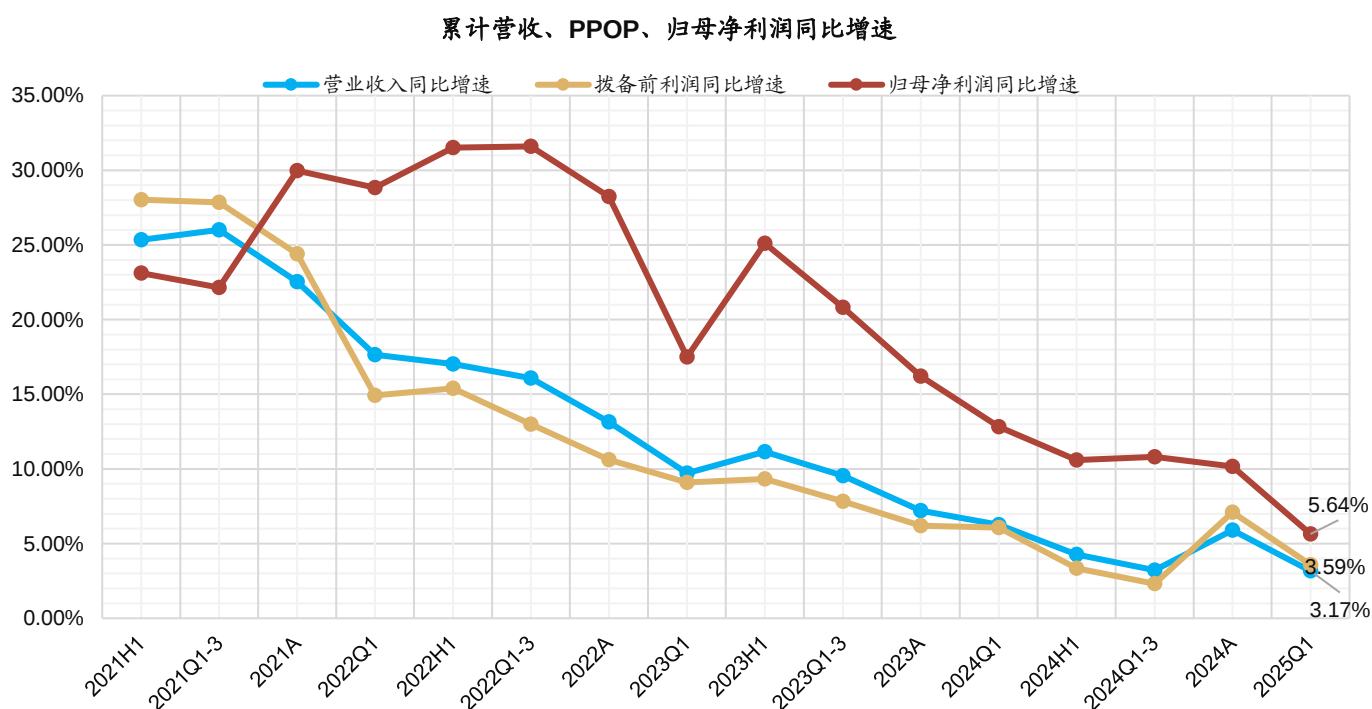
资料来源: IFind, 招商证券

表 3: 单季度业绩同比增速

	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
营业收入同比增速	12.51%	6.49%	0.10%	6.27%	2.45%	1.14%	14.81%	3.17%
净利息收入同比增速	13.42%	4.25%	-0.88%	8.05%	-3.78%	1.53%	13.27%	3.75%
非息收入同比增速	9.10%	16.32%	6.39%	-1.18%	26.81%	-0.41%	24.11%	0.53%
净手续费收入同比增速	15.76%	-20.05%	39.55%	15.80%	43.13%	-19.10%	-19.52%	-32.36%
其他非息收入同比增速	7.82%	25.48%	-0.62%	-3.88%	23.45%	2.59%	37.06%	6.85%
营业支出同比增速	-17.78%	-8.75%	-2.83%	-1.85%	-5.13%	-1.69%	14.52%	-0.02%
拨备前利润同比增速	9.56%	4.84%	0.80%	6.08%	0.85%	0.16%	24.08%	3.59%
利润总额同比增速	41.12%	21.90%	1.10%	12.49%	6.72%	3.59%	13.40%	5.48%
净利润同比增速	32.20%	12.49%	6.78%	12.87%	8.71%	11.26%	8.45%	5.64%
归母净利润同比增速	32.18%	12.48%	6.80%	12.83%	8.75%	11.27%	8.70%	5.64%

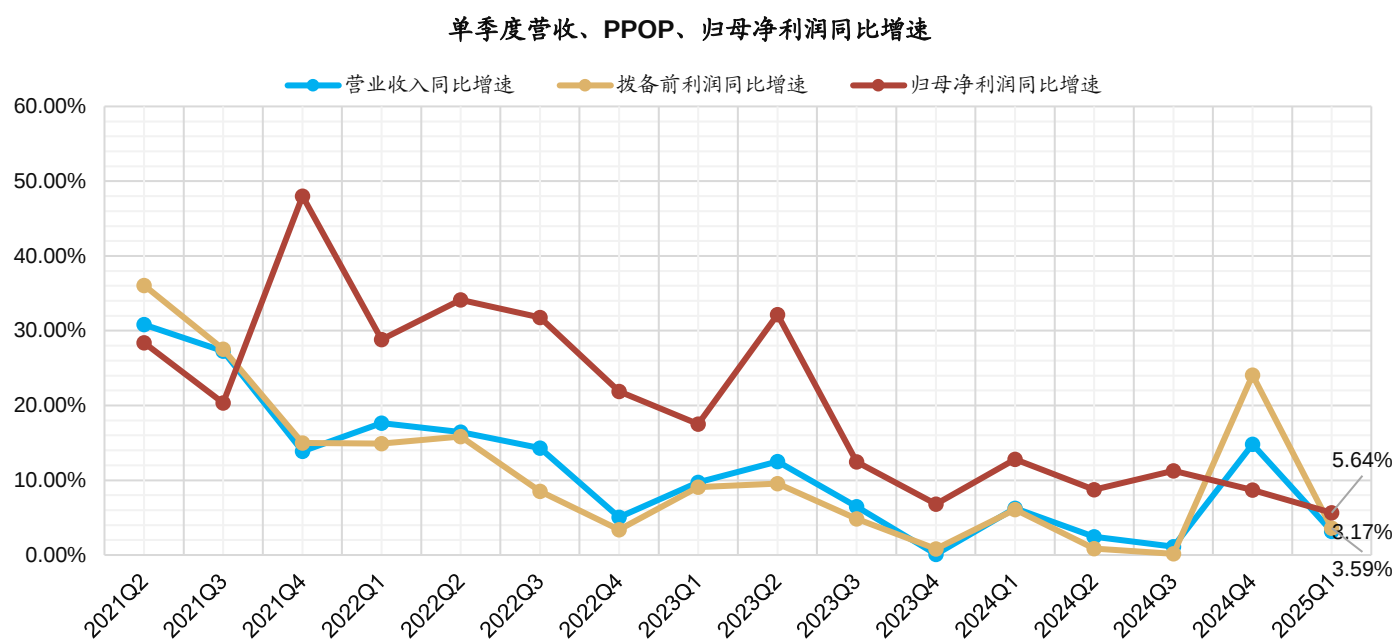
资料来源: IFind, 招商证券

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



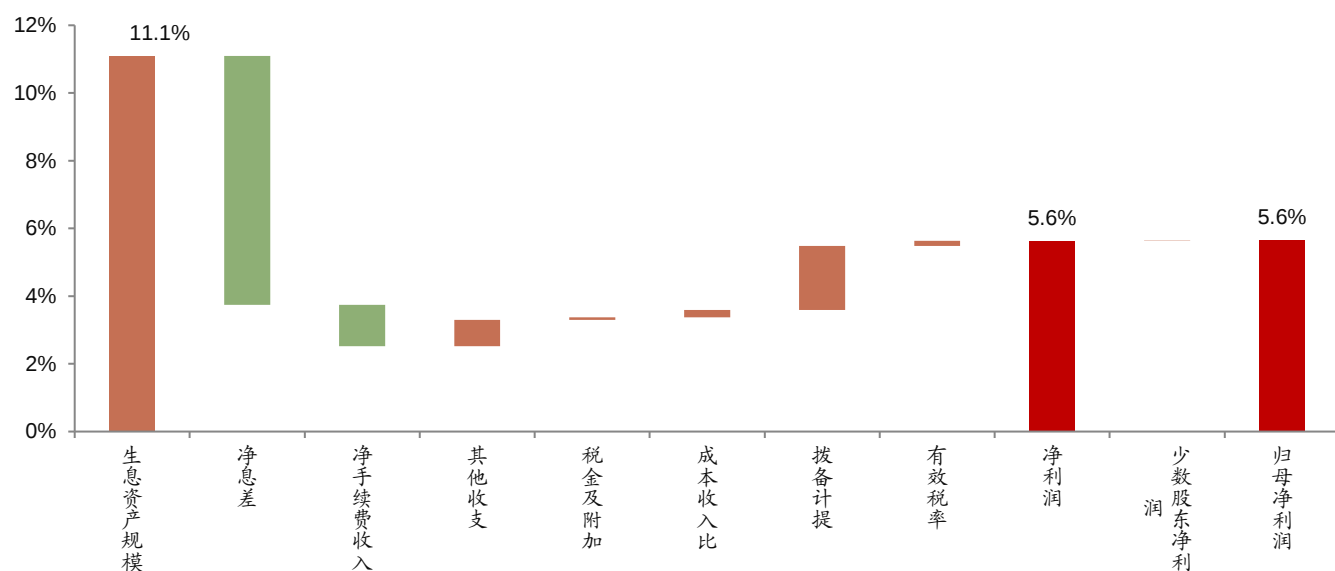
资料来源: IFind, 招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



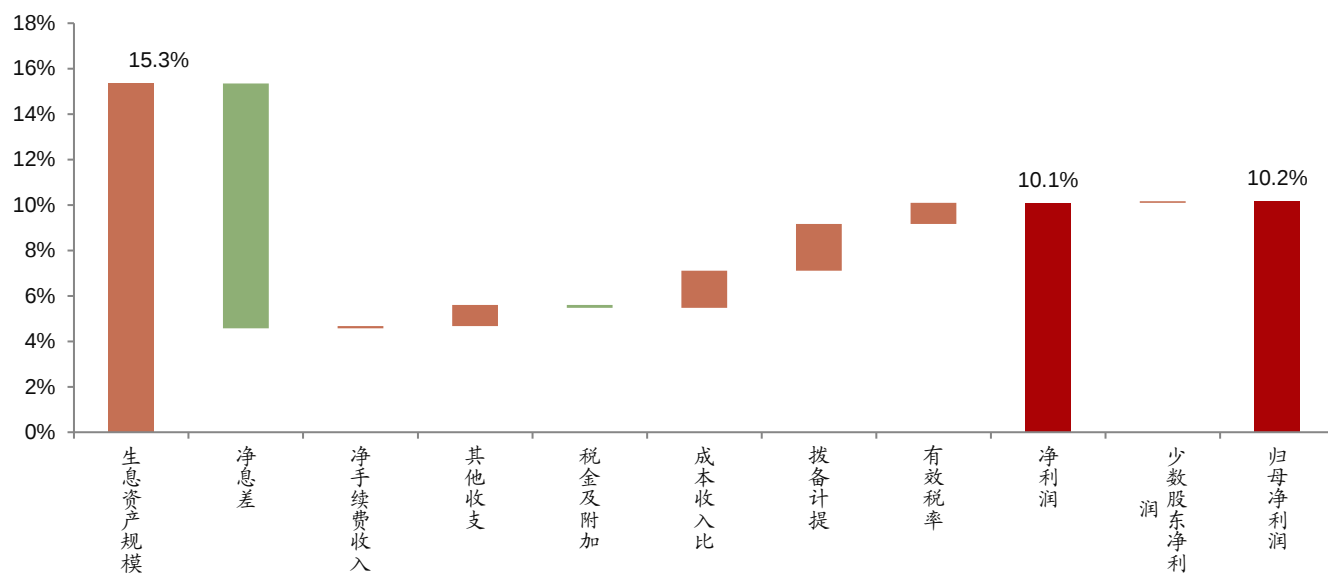
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1）



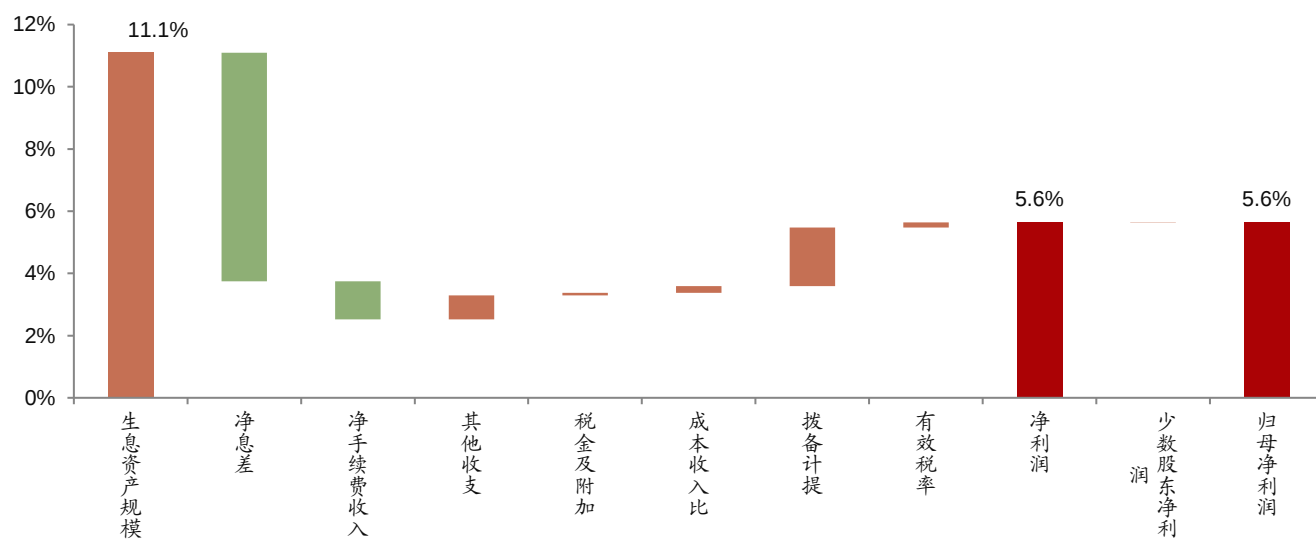
资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2024A）



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2025Q1）



资料来源：IFind，招商证券

表 4: 累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
营业收入	2.28%	2.25%	2.16%	1.99%	2.02%	1.99%	1.96%	1.80%
利息收入	3.94%	3.93%	3.91%	3.76%	3.71%	3.68%	3.65%	3.28%
利息支出	2.11%	2.13%	2.15%	2.13%	2.12%	2.11%	2.07%	1.79%
净利息收入	1.83%	1.80%	1.76%	1.63%	1.58%	1.57%	1.58%	1.49%
净手续费收入	0.07%	0.07%	0.07%	0.06%	0.08%	0.07%	0.06%	0.03%
其他非息收入	0.38%	0.38%	0.34%	0.30%	0.36%	0.35%	0.33%	0.28%
营业支出	0.90%	0.91%	0.78%	0.80%	0.74%	0.76%	0.66%	0.70%
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.53%	0.54%	0.54%	0.46%	0.48%	0.49%	0.47%	0.42%
减值损失	0.34%	0.35%	0.21%	0.32%	0.23%	0.24%	0.17%	0.27%
营业利润	1.38%	1.34%	1.38%	1.19%	1.28%	1.23%	1.30%	1.10%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%
利润总额	1.38%	1.33%	1.38%	1.19%	1.28%	1.23%	1.30%	1.10%
所得税	0.24%	0.24%	0.22%	0.18%	0.21%	0.18%	0.20%	0.17%
年化 ROA	1.15%	1.10%	1.16%	1.00%	1.08%	1.04%	1.10%	0.93%
杠杆率	16.65	16.69	16.16	16.96	16.76	16.84	16.22	15.88
年化 ROE	19.08%	18.33%	18.78%	17.04%	18.04%	17.55%	17.81%	14.80%

资料来源: IFind, 招商证券

表 5: 单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
营业收入	2.39%	2.26%	1.99%	1.99%	2.08%	1.96%	1.96%	1.80%
利息收入	4.07%	4.05%	4.03%	3.76%	3.69%	3.68%	3.70%	3.28%
利息支出	2.17%	2.24%	2.32%	2.13%	2.14%	2.11%	2.04%	1.79%
净利息收入	1.90%	1.80%	1.71%	1.63%	1.55%	1.57%	1.66%	1.49%
净手续费收入	0.08%	0.06%	0.06%	0.06%	0.10%	0.04%	0.04%	0.03%
其他非息收入	0.40%	0.39%	0.22%	0.30%	0.42%	0.35%	0.26%	0.28%
营业支出	0.85%	0.97%	0.40%	0.80%	0.68%	0.82%	0.40%	0.70%
税金及附加	0.02%	0.03%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%
业务及管理费	0.56%	0.58%	0.56%	0.46%	0.51%	0.52%	0.42%	0.42%
减值损失	0.27%	0.36%	-0.19%	0.32%	0.15%	0.27%	-0.05%	0.27%
营业利润	1.54%	1.29%	1.59%	1.19%	1.39%	1.14%	1.56%	1.10%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%	0.00%
利润总额	1.54%	1.28%	1.59%	1.19%	1.39%	1.14%	1.55%	1.10%
所得税	0.28%	0.24%	0.19%	0.18%	0.24%	0.14%	0.24%	0.17%
年化 ROA	1.25%	1.04%	1.40%	1.00%	1.16%	0.99%	1.30%	0.93%
杠杆率	16.65	16.69	16.16	16.96	16.76	16.84	16.22	15.88
年化 ROE	20.88%	17.40%	22.62%	17.04%	19.40%	16.72%	21.13%	14.80%

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	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
手续费收入	-3.12%	-6.68%	1.83%	20.62%	28.19%	9.21%	1.44%	-31.70%
代理业务	60.91%		20.31%		-40.85%		-10.25%	
理财业务	-25.57%		-9.68%		58.61%		1.38%	
托管业务								
支付结算业务	-48.22%		14.08%		-7.80%		-3.17%	
咨询顾问业务	38.62%		5.35%		-32.40%		28.61%	
担保承诺业务	529.86%		43.04%		53.39%		10.05%	
银行卡业务	-2.76%		1.04%		9.17%		9.36%	
交易业务								
其他	-32.24%		8.00%		-32.95%		-16.77%	
手续费支出	30.49%	44.32%	47.99%	87.93%	-2.58%	-40.20%	-41.49%	-26.01%

零售 AUM 同比增速

资料来源：IFind，招商证券

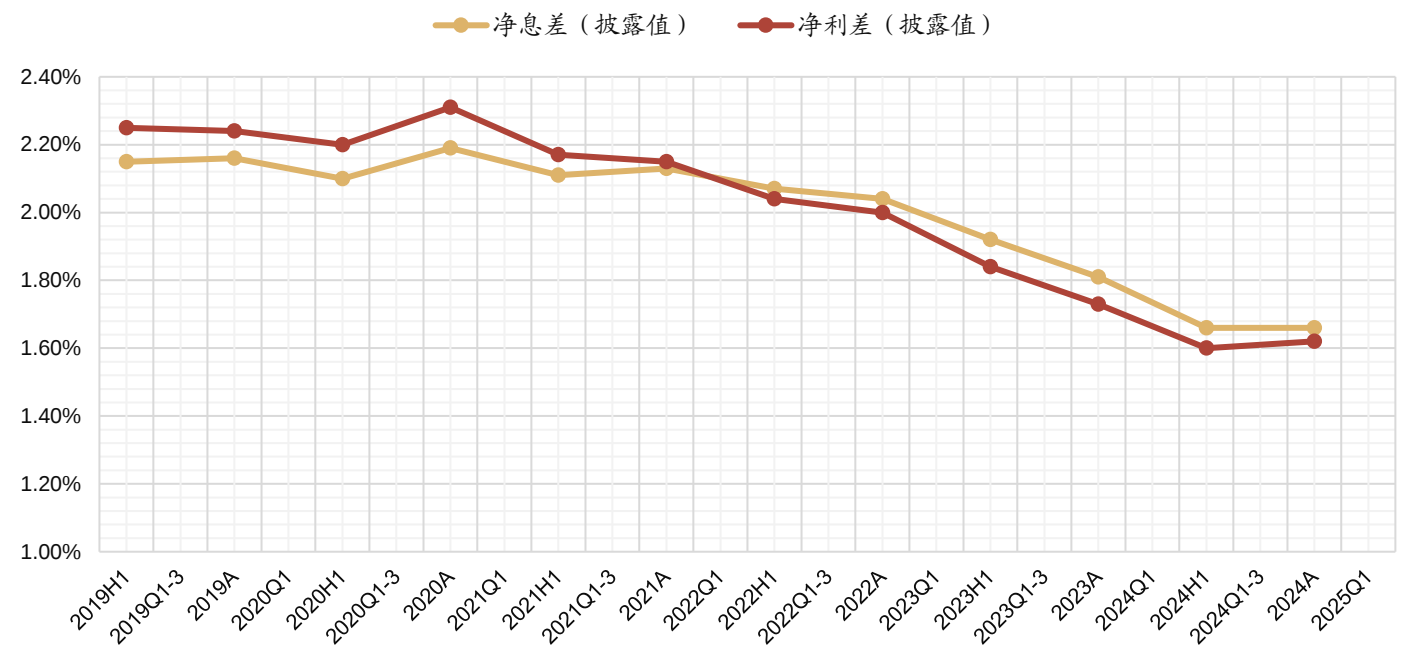
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净手续费及佣金收入	3.08%	2.99%	3.05%	2.88%	3.90%	3.36%	3.09%	1.89%
净其他非息收入	16.74%	16.99%	15.60%	15.00%	17.75%	17.74%	16.58%	15.54%
投资收益	13.03%	15.33%	14.63%	14.53%	17.30%	17.87%	15.77%	18.48%
公允价值变动损益	2.28%	1.53%	0.73%	2.41%	2.57%	2.15%	3.01%	-0.33%
汇兑净损益	-0.20%	-0.94%	-1.18%	-2.71%	-2.76%	-2.94%	-2.82%	-3.14%
其他净收益	1.63%	1.07%	1.43%	0.78%	0.64%	0.66%	0.63%	0.53%
其他综合收益	0.61%	0.02%	0.91%	11.03%	3.03%	1.87%	5.69%	4.17%
单季度占比（/营收）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净手续费及佣金收入	1.82%	0.94%	0.75%	2.88%	2.50%	0.74%	0.57%	1.89%
净其他非息收入	8.82%	5.85%	2.53%	15.00%	10.44%	5.81%	3.28%	15.54%
投资收益	5.94%	6.66%	2.83%	14.53%	10.23%	6.25%	2.36%	18.48%
公允价值变动损益	1.08%	0.01%	-0.45%	2.41%	1.40%	0.42%	1.40%	-0.33%
汇兑净损益	0.44%	-0.81%	-0.46%	-2.71%	-1.44%	-1.09%	-0.61%	-3.14%
其他净收益	1.37%	-0.01%	0.61%	0.78%	0.26%	0.23%	0.13%	0.53%
其他综合收益	2.31%	-0.39%	0.90%	7.53%	-2.34%	-0.17%	4.29%	-18.32%
累计同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净手续费及佣金收入	-6.1%	-11.0%	-2.3%	15.8%	31.9%	15.9%	7.2%	-32.4%
净其他非息收入	8.5%	13.8%	11.2%	-3.9%	10.5%	7.8%	12.5%	6.8%
投资净收益	14.1%	47.6%	23.5%	3.9%	38.4%	20.3%	14.2%	31.2%
公允价值变动损益	788.3%	316.6%	192.9%	1.6%	17.4%	45.1%	338.6%	-114.1%
汇兑损益	-105.1%	-128.5%	-150.5%	-115.7%	-1355.0%	-222.9%	-152.5%	-19.7%
其他净收益	291.0%	22.2%	128.7%	49.8%	-58.8%	-35.9%	-53.7%	-29.9%
其他综合收益余额增速	143.8%	102.7%	183.5%	429.9%	418.8%	12163.4%	564.5%	-61.0%
单季度同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净手续费及佣金收入	15.8%	-20.1%	39.5%	15.8%	43.1%	-19.1%	-19.5%	-32.4%
净其他非息收入	7.8%	25.5%	-0.6%	-3.9%	23.4%	2.6%	37.1%	6.8%
投资净收益	-5.0%	139.1%	-26.6%	3.9%	79.7%	-3.2%	-11.6%	31.2%
公允价值变动损益	250.5%	-98.4%	57.9%	1.6%	34.9%	4663.0%	430.4%	-114.1%
汇兑损益	-80.9%	-217.4%	-136.9%	-115.7%	-442.9%	-38.5%	-41.5%	-19.7%
其他净收益	288.7%	-102.3%	1387.8%	49.8%	-79.9%	1809.1%	-77.8%	-29.9%
单季度其他综合收益增速	364.6%	-215.2%	240.8%	794.5%	-205.7%	55.8%	407.6%	-350.9%

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）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净息差	1.92%		1.81%		1.66%		1.66%	
净利差	1.84%		1.73%		1.60%		1.62%	
生息资产收益率	4.12%		4.02%		3.88%		3.84%	
计息负债成本率	2.28%		2.29%		2.28%		2.22%	
单季度（测算值）	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
净息差	1.92%	1.79%	1.68%	1.71%	1.57%	1.59%	1.68%	1.59%
净利差	1.85%	1.74%	1.62%	1.64%	1.52%	1.56%	1.67%	1.58%
生息资产收益率	4.11%	4.03%	3.95%	3.93%	3.74%	3.74%	3.75%	3.51%
计息负债成本率	2.26%	2.29%	2.33%	2.29%	2.22%	2.18%	2.08%	1.94%
生息资产平均收益率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
发放贷款	4.73%		4.61%		4.41%		4.36%	
投资类资产	3.98%		3.86%		3.42%		3.36%	
存放央行	1.45%		1.44%		1.46%		1.44%	
同业资产	2.84%		2.82%		3.06%		3.00%	
计息负债平均付息率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
存款	2.22%		2.23%		2.21%		2.16%	
向央行借款	2.68%		2.65%		2.53%		2.50%	
同业负债	2.00%		2.01%		1.99%		2.05%	
发行债券	2.57%		2.60%		2.67%		2.50%	

资料来源：IFind，招商证券

表 9：分类型贷款收益率和存款成本率

分类型贷款收益率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
公司类贷款收益率	4.78%		4.70%		4.55%		4.52%	
个人贷款收益率	4.52%		4.28%		3.77%		3.63%	
票据贴现收益率								
分类型存款成本率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
对公存款付息率	1.76%		1.79%		1.76%		1.74%	
对公活期付息率	1.02%		1.04%		0.98%		0.90%	
对公定期付息率	2.63%		2.62%		2.56%		2.51%	
个人存款付息率			2.76%		2.66%		2.60%	
个人活期付息率			0.39%		0.19%		0.16%	
个人定期付息率			3.19%		3.04%		2.95%	

资料来源：IFind，招商证券

表 10：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
贷款	55.96%	55.50%	57.22%	58.51%	58.86%	59.03%	59.30%	60.40%
投资类资产	29.16%	29.67%	29.52%	27.27%	26.08%	26.70%	28.42%	28.42%
FVTPL	5.04%	6.57%	5.09%	5.37%	6.31%	7.42%	7.56%	7.40%
AC	18.62%	17.69%	18.05%	16.02%	15.39%	14.22%	15.22%	15.47%
FVOCI	5.50%	5.41%	6.38%	5.88%	4.39%	5.06%	5.65%	5.56%
存放央行	7.55%	6.53%	7.53%	5.33%	6.18%	6.39%	5.43%	4.97%
同业资产	8.13%	9.26%	6.51%	9.83%	9.77%	8.77%	7.56%	7.02%
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总生息资产	13.27%	16.44%	19.95%	19.50%	15.30%	13.77%	11.51%	10.71%
贷款	26.25%	25.85%	28.33%	26.98%	22.79%	22.22%	18.72%	16.91%
投资类资产	13.54%	10.65%	7.39%	3.56%	4.41%	3.41%	10.29%	18.06%
FVTPL	72.39%	32.87%	3.49%	25.37%	46.15%	29.79%	70.01%	56.11%
AC	-4.63%	-8.90%	-2.33%	-9.52%	-3.53%	-7.62%	-3.44%	9.38%
FVOCI	69.89%	120.60%	56.05%	35.38%	-6.96%	7.46%	1.46%	6.99%
存放央行	0.42%	10.75%	22.74%	10.04%	-4.48%	12.32%	-17.42%	5.69%
同业资产	-18.22%	0.69%	0.38%	40.43%	40.27%	8.75%	32.95%	-19.12%
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
总生息资产	42,077	18,938	40,732	82,079	8,862	6,553	22,733	82,453
贷款	32,299	14,625.718	34,448	65,124	16,921	14,603	20,222	64,867
投资类资产	-10,465	15,573	6,761	-812	-8,295	13,111	29,142	24,085
FVTPL	1,373	18,014	-14,275	7,686	12,492	14,902	3,818	4,276
AC	-17,208	-3,373	8,939	-8,223	-4,093	-10,952	16,500	16,254
FVOCI	5,370	933	12,097	-275	-16,693	9,161	8,824	3,554
存放央行	20,505	-8,153	12,678	-19,299	11,298	3,880	-10,186	-1,416
同业资产	1,111	14,906	-27,430	44,752	1,430	-10,140	-12,627	-806

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

表 11: 计息负债情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
存款	72.71%	72.32%	71.52%	70.81%	71.37%	71.60%	70.86%	72.28%
向央行借款	2.84%	2.64%	5.05%	4.82%	4.61%	4.29%	1.67%	2.85%
同业负债	2.17%	2.95%	3.21%	3.48%	3.42%	3.84%	3.40%	3.57%
发行债券	14.76%	14.93%	12.85%	13.87%	13.31%	13.22%	16.39%	13.89%
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总计息负债	14.32%	17.18%	19.30%	19.90%	17.03%	15.04%	14.18%	12.79%
存款	16.39%	19.84%	19.21%	16.78%	14.59%	13.77%	13.51%	15.60%
向央行借款	-11.70%	-17.66%	101.39%	94.25%	89.58%	86.38%	-62.26%	-33.01%
同业负债	-47.36%	14.06%	29.20%	26.66%	83.61%	49.59%	21.60%	16.34%
发行债券	33.18%	14.06%	1.51%	18.71%	5.29%	1.72%	46.12%	13.46%
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
总计息负债	36,928	36,189.697	23,745	84,988	16,974	22,719	18,653	81,791
存款	32,928	21,219	11,593	54,173	22,078	18,000	11,187	78,911.838
向央行借款	-50	-1,060	27,045	1,611	-1,462	-2,908	-31,583	17,215
同业负债	-10,041	9,068	3,586	6,018	-1	5,967	-4,428	5,162
发行债券	14,091	6,962	-18,479	23,186	-3,641	1,660	43,477	-19,499

资料来源: IFind, 招商证券

表 12: 存款情况

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
公司存款	52.04%	51.09%	50.06%	48.63%	48.36%	46.87%	45.77%	45.73%
公司定期	22.08%	23.07%	22.83%	22.04%	23.14%	24.30%	22.95%	20.67%
公司活期	29.96%	28.03%	27.23%	26.60%	25.21%	22.57%	22.82%	25.05%
个人存款	43.47%	44.26%	45.38%	47.07%	47.58%	48.76%	49.49%	50.28%
个人定期	36.82%	37.86%	38.92%	41.02%	41.53%	42.71%	43.45%	44.62%
个人活期	6.64%	6.41%	6.46%	6.04%	6.05%	6.05%	6.04%	5.66%
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
公司存款	5.51%	11.89%	11.53%	7.86%	6.47%	4.36%	3.79%	8.69%
公司定期	27.44%	29.23%	24.32%	17.58%	20.10%	19.86%	14.12%	8.43%
公司活期	-6.37%	0.77%	2.67%	0.95%	-3.57%	-8.40%	-4.87%	8.90%
个人存款	29.53%	28.96%	29.37%	28.44%	25.43%	25.33%	23.79%	23.49%
个人定期	35.29%	35.37%	35.23%	32.88%	29.24%	28.37%	26.73%	25.73%
个人活期	4.83%	0.79%	2.61%	4.73%	4.32%	7.41%	6.08%	8.28%

资料来源: IFind, 招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	20.05%	20.18%	19.75%	18.03%	18.03%	18.40%	18.71%	17.48%
个人住房贷款	15.46%		14.65%		13.01%		13.48%	
个人消费贷款	1.72%		2.89%		2.82%		2.98%	
经营性贷款	1.82%		2.21%		2.20%		2.25%	
信用卡应收账款	1.04%							
票据贴现	0.22%		0.05%		0.23%		0.20%	
公司贷款	79.73%	79.82%	80.20%	81.97%	81.73%	81.60%	81.09%	82.52%
制造业	7.69%		7.09%		6.55%		6.03%	
批发和零售业	6.85%		6.84%		6.36%		6.75%	
传统基建	18.72%		17.26%		16.38%		15.08%	
租赁和商务服务业	28.49%		31.39%		36.38%		38.03%	
房地产业	6.65%		6.17%		5.22%		4.40%	
建筑业	3.95%		4.01%		3.79%		4.07%	
住宿和餐饮业	0.30%		0.30%		0.25%		0.22%	
采矿业	0.45%		0.46%		0.44%		0.61%	
信息传输、软件和信息技术服务	1.41%		1.69%		1.62%		1.40%	
农、林、牧、渔业	0.34%		0.34%		0.23%		0.28%	
金融业	0.50%		0.44%		0.60%		0.57%	
卫生和社会工作	0.68%		0.64%		0.59%		0.50%	
科学研究和技术服务业	1.90%		1.87%		1.79%		1.89%	
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	11.14%	12.94%	15.27%	14.12%	10.44%	11.47%	12.46%	13.37%
个人住房贷款	4.44%		5.93%		3.34%		9.20%	
个人消费贷款	439.56%		41.29%		100.78%		22.59%	
经营性贷款	46.36%		75.46%		48.49%		20.88%	
信用卡应收账款	-37.60%							
票据贴现	-47.00%		-81.24%		31.01%		330.50%	
公司贷款	31.23%	29.59%	32.56%	30.20%	25.87%	24.94%	20.05%	17.69%
制造业	19.79%		12.41%		4.57%		0.93%	
批发和零售业	68.53%		62.86%		14.12%		17.12%	
传统基建	8.76%		10.12%		7.44%		3.68%	
租赁和商务服务业	52.84%		50.92%		56.78%		43.84%	
房地产业	19.44%		21.22%		-3.66%		-15.47%	
建筑业	18.86%		23.28%		17.74%		20.43%	
住宿和餐饮业	-18.78%		-8.66%		5.22%		-11.83%	
采矿业	36.35%		51.29%		20.28%		58.79%	
信息传输、软件和信息技术服务	52.42%		55.83%		40.96%		-1.87%	
农、林、牧、渔业	91.44%		70.78%		-16.42%		-3.08%	
金融业	1585.69%		1131.68%		47.96%		54.27%	
卫生和社会工作	2.75%		7.96%		6.63%		-7.04%	
科学研究和技术服务业	68.61%		71.90%		15.48%		19.66%	

资料来源：IFind，招商证券

四、资产质量

表 14：资产质量（百万元）

资产质量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
不良贷款率	0.72%	0.71%	0.68%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%
拨备覆盖率	511.86%	516.47%	504.29%	503.81%	496.02%	497.40%	479.29%	456.00%
拨贷比	3.67%	3.68%	3.42%	3.33%	3.28%	3.29%	3.16%	3.01%
贷款拨备余额	21,118	21,715	21,372	22,991	23,165	23,704	23,428	24,235
不良贷款余额	4,126	4,205	4,238	4,563	4,670	4,766	4,888	5,315
关注类贷款余额	2,525	2,559	2,553	2,815	3,146	3,107	3,167	3,335
逾期贷款余额	4,720		4,988		6,353		5,216	
逾期 90 天以上贷款余额	3,060		3,536		3,656		3,830	
重组贷款余额	1,666		1,635		1,854		1,779	
关注贷款率	0.44%	0.43%	0.41%	0.41%	0.45%	0.43%	0.43%	0.41%
关注率+不良率	1.16%	1.14%	1.09%	1.07%	1.11%	1.09%	1.09%	1.07%
逾期贷款率	0.82%		0.80%		0.90%		0.70%	
逾期 90 天以上/不良	74.17%		83.43%		78.28%		78.35%	
逾期 1 年以上/损失	101.80%		99.52%		99.19%		104.53%	
逾期/不良	114.40%		117.69%		136.04%		106.72%	
重组贷款率	0.29%		0.26%		0.26%		0.24%	
（重组+逾期）/贷款	1.11%		1.06%		1.16%		0.94%	
（重组+逾期）/不良	154.77%		156.27%		175.75%		143.11%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	0.16%		0.18%		0.31%		0.27%	
不良生成率 2（测算核转）	-0.07%	0.06%	0.03%	-0.27%	-0.01%	0.06%	0.09%	0.26%
不良核销转出率 1（披露核转）	1.91%		11.10%		24.86%		24.78%	
不良核销转出率 2（测算核转）	-27.34%	-7.57%	-8.90%	-69.80%	-22.56%	-7.11%	-2.37%	4.48%
金融投资拨备/非信贷资产	0.56%		0.53%		0.33%		0.31%	
总拨备/总资产	2.37%		2.24%		2.11%		2.04%	

资料来源：IFind，招商证券

表 15：信用减值损失和拨备余额（百万元）

信用减值损失	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	1,674	2,573	2,108	896	1,331	2,122	1,971	864
贷款	2,190		2,730		2,245		2,986	
金融投资	-714		-795		-825		-913	
其他	198		173		-90		-101	
信用减值损失/资产期初余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	0.18%	0.28%	0.23%	0.08%	0.12%	0.19%	0.18%	0.07%
贷款	0.45%		0.56%		0.36%		0.48%	
金融投资	-0.24%		-0.27%		-0.26%		-0.28%	
其他	0.15%		0.13%		-0.06%		-0.07%	
拨备余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	24,351		24,477		25,355		25,524	
贷款	21,118		21,372		23,165		23,428	
金融投资	2,554		2,472		1,647		1,559	
其他	679		632		543		538	
拨备余额/资产余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	2.37%		2.24%		2.11%		2.04%	
贷款	3.67%		3.42%		3.28%		3.16%	
金融投资	0.85%		0.77%		0.53%		0.44%	
其他	0.44%		0.44%		0.30%		0.35%	

资料来源：IFind，招商证券

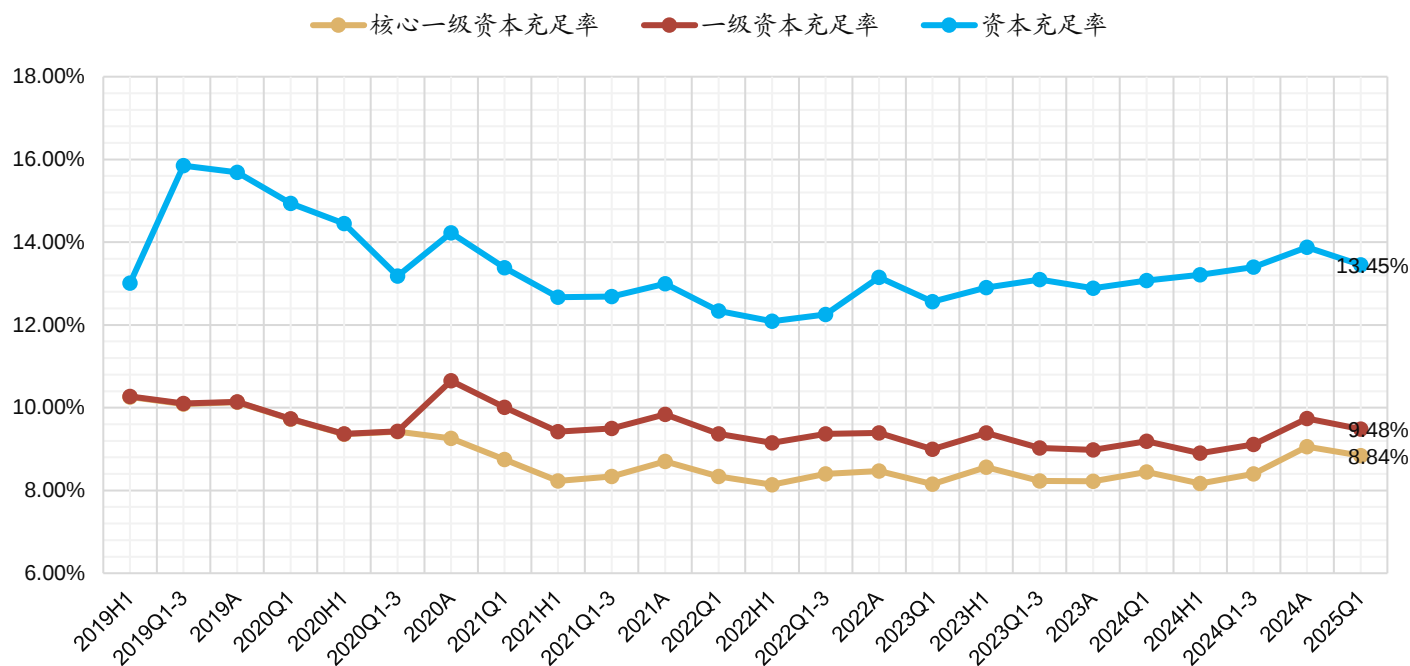
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	673		673		866		1,089	
个人住房贷款	409		410		583		775	
个人消费贷款	68		128		140		152	
经营性贷款	144		134		143		161	
信用卡应收账款	52							
票据贴现								
对公贷款	3,453		3,565		3,804		3,799	
制造业	690		519		534		723	
批发和零售业	511		466		720		889	
交通运输、仓储和邮政业	6		1		1		1	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	11						60	
水利、环境和公共设施管理业	3		3		53		43	
租赁和商务服务业	367		377		374		322	
房地产业	830		1,174		671		700	
建筑业	678		673		1,064		641	
住宿和餐饮业	223		223		223		223	
采矿业	32		30		30		30	
信息传输、软件和信息技术服务	2		2		6		23	
农、林、牧、渔业	6		5		38		38	
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业	14		11		11		11	
不良率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	0.58%		0.55%		0.68%		0.78%	
个人住房贷款	0.46%		0.45%		0.63%		0.78%	
个人消费贷款	0.68%						0.69%	
经营性贷款	1.37%		0.97%		0.92%		0.97%	
信用卡应收账款	0.87%							
票据贴现								
对公贷款	0.75%		0.71%		0.66%		0.63%	
制造业	1.56%		1.17%		1.15%		1.62%	
批发和零售业	1.30%		1.09%		1.60%		1.78%	
交通运输、仓储和邮政业	0.06%		0.01%		0.01%		0.00%	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.11%						0.55%	
水利、环境和公共设施管理业	0.00%		0.00%		0.06%		0.05%	
租赁和商务服务业	0.22%		0.19%		0.15%		0.11%	
房地产业	2.17%		3.04%		1.82%		2.15%	
建筑业	2.99%		2.69%		3.98%		2.12%	
住宿和餐饮业	13.11%		11.91%		12.46%		13.50%	
采矿业	1.21%		1.06%		0.97%		0.66%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.03%		0.02%		0.05%		0.22%	
农、林、牧、渔业	0.29%		0.22%		2.29%		1.82%	
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业	0.12%		0.09%		0.09%		0.08%	

资料来源：IFind，招商证券

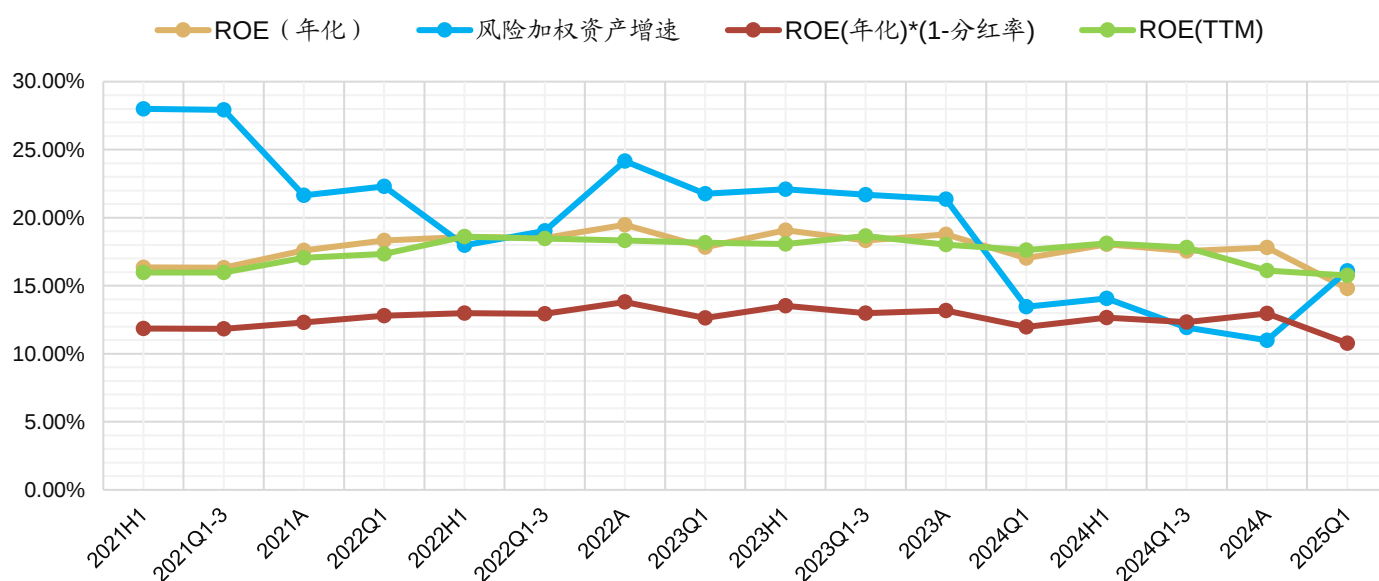
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



资料来源：IFind，招商证券

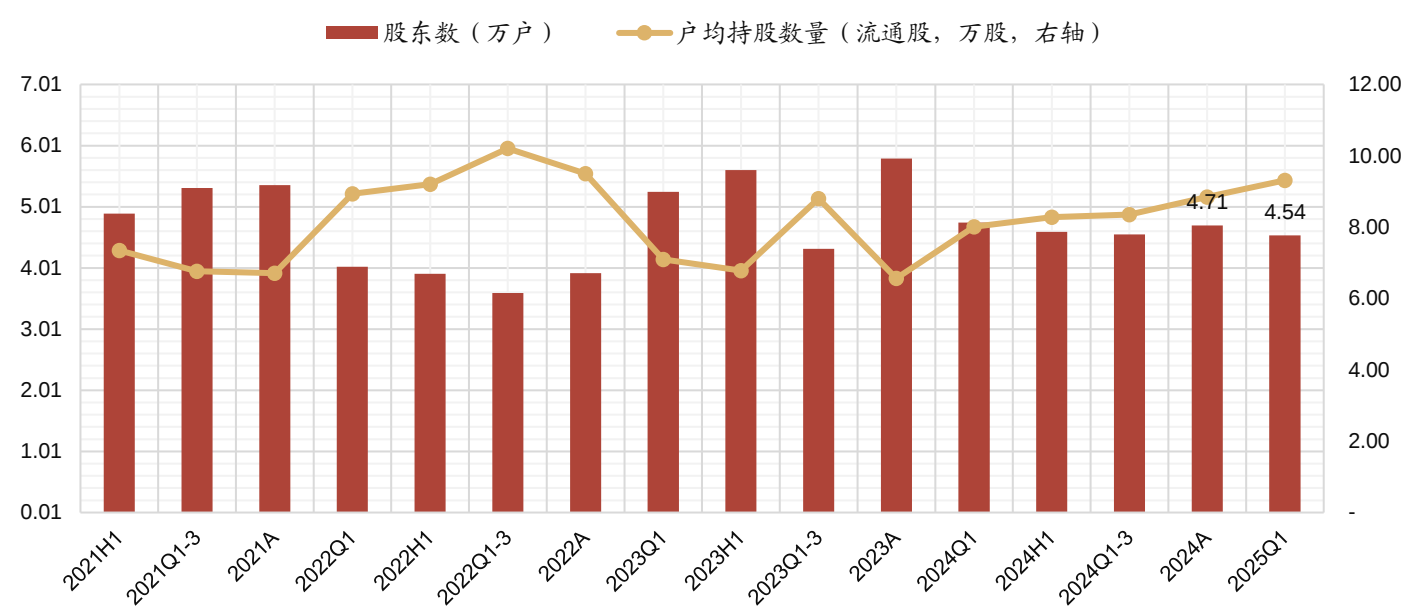
图 8：年化 ROE、风险加权资产增速和 ROE(年化)*(1-分红率)



资料来源：IFind，招商证券

敬请阅读末页的重要说明

图 9：股东数和户均持股数量（万户，万股）



资料来源：IFind，招商证券

表 17：最新前十大股东及历史变动情况

股东名称	最新排名	股东性质	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
成都交子金融控股集团有限公司	1	国有法人	20.00%	20.00%	19.98%	20.00%
Hong Leong Bank Berhad	2	境外法人	19.76%	19.76%	18.07%	17.78%
成都产业资本控股集团有限公司	3	国有法人	6.37%	6.37%	5.82%	5.73%
香港中央结算有限公司	4	境外法人	4.80%	4.95%	4.17%	4.79%
成都欣天颐投资有限责任公司	5	国有法人	4.08%	4.08%	3.86%	3.80%
新华文轩出版传媒股份有限公司	6	国有法人	2.10%	2.10%	1.92%	1.89%
四川新华出版发行集团有限公司	7	国有法人	1.57%	1.61%	1.47%	1.45%
上海东昌投资发展有限公司	8	境内非国有法人	1.27%	1.27%	1.16%	1.14%
全国社保基金一一二组合	9	国家			1.14%	1.12%
中国工商银行股份有限公司-华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	10	其他		0.95%	0.95%	0.97%
嘉实基金管理有限公司-社保基金 16042 组合		国家	0.93%	0.96%		
四川汇通建设工程有限公司		其他	0.79%			

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	5.7	5.3	5.3	4.9	4.6	净利息收入	17,654	18,461	19,424	20,439	21,960
P/B	1.01	0.90	0.81	0.72	0.65	利息收入	39,288	42,697	44,309	47,016	51,209
P/POP	4.11	4.20	3.98	3.77	3.52	利息支出	21,634	24,237	24,884	26,577	29,250
每股指标						净手续费收入	662	710	752	782	814
EPS	2.98	3.01	3.28	3.51	3.74	净其他非息收入	3,387	3,811	3,811	4,002	4,202
BVPS	16.99	19.13	21.32	23.90	26.66	营业收入	21,702	22,982	23,988	25,223	26,975
PPOPPS	4.20	4.11	4.34	4.58	4.90	营业支出	7,797	7,755	7,430	7,610	8,217
DPS	0.90	0.89	0.97	1.04	1.11	税金及附加	243	284	240	252	270
股息支付率	30.05%	29.56%	29.56%	29.56%	29.56%	业务及管理费	5,446	5,500	5,589	5,801	6,204
股息收益率	5.20%	5.16%	5.62%	6.01%	6.41%	营业利润	13,905	15,227	16,557	17,612	18,758
驱动性因素						营业外净收入	-13	-61	-61	-61	-61
贷款增速	28.33%	18.72%	16.00%	13.00%	11.00%	拨备前利润	16,000	17,137	18,098	19,108	20,440
存款增速	19.21%	13.51%	14.50%	13.00%	13.00%	资产减值损失	2,108	1,971	1,601	1,557	1,743
生息资产增速	18.99%	14.47%	14.41%	9.91%	8.85%	利润总额	13,892	15,166	16,497	17,552	18,698
计息负债增速	19.30%	14.18%	15.19%	10.89%	11.02%	所得税	2,220	2,316	2,524	2,633	2,805
平均贷款收益率	4.62%	4.43%	3.95%	3.75%	3.70%	净利润	11,672	12,850	13,973	14,919	15,893
平均生息资产收益率	3.88%	3.62%	3.28%	3.11%	3.10%	归母净利润	11,671	12,858	13,981	14,927	15,901
平均存款付息率	2.22%	2.15%	2.00%	1.90%	1.88%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.33%	2.24%	2.00%	1.90%	1.88%	贷款总额	624,448	741,319	859,930	971,721	1,078,610
净息差(NIM)-测算值	1.74%	1.57%	1.44%	1.35%	1.33%	贷款减值准备	21,372	23,428	24,980	26,481	28,160
净利差(NIS)-测算值	1.55%	1.38%	1.28%	1.21%	1.22%	贷款净额	604,371	719,145	834,950	945,240	1,050,450
净手续费收入增速	-2.25%	7.20%	6.00%	4.00%	4.00%	投资类资产	322,178	355,324	384,816	400,209	416,217
净非息收入/营收	18.66%	19.67%	19.02%	18.97%	18.59%	存放央行	82,126	67,819	96,359	108,886	123,041
成本收入比	25.09%	23.93%	23.30%	23.00%	23.00%	同业资产	71,055	94,471	99,194	102,170	105,235
拨备支出/平均贷款	0.64%	0.42%	0.40%	0.40%	0.40%	其他资产	67,070	107,813	127,730	141,679	157,282
实际所得税率	15.98%	15.27%	15.30%	15.00%	15.00%	生息资产	1,099,808	1,258,933	1,440,300	1,582,986	1,723,104
业绩年增速率						资产合计	1,091,243	1,250,116	1,435,174	1,591,896	1,767,215
净利息收入	6.9%	4.6%	5.2%	5.2%	7.4%	存款	780,421	885,859	1,014,309	1,146,169	1,295,171
净手续费收入	-2.3%	7.2%	6.0%	4.0%	4.0%	向央行借款	55,161	20,819	38,034	38,034	38,034
净其他非息增速	11.2%	12.5%	0.0%	5.0%	5.0%	同业负债	34,983	42,539	47,644	49,073	50,545
营业收入	7.2%	5.9%	4.4%	5.1%	6.9%	发行债券	140,251	204,934	229,526	241,002	253,052
营业支出	-8.7%	-0.5%	-4.2%	2.4%	8.0%	计息负债	1,010,816	1,154,151	1,329,512	1,474,278	1,636,802
拨备前利润	6.2%	7.1%	5.6%	5.6%	7.0%	负债合计	1,019,923	1,164,212	1,340,234	1,486,167	1,650,002
利润总额	18.9%	9.2%	8.8%	6.4%	6.5%	股东权益合计	71,320	85,904	94,940	105,729	117,212
净利润	16.2%	10.1%	8.7%	6.8%	6.5%	加权风险资产	800,079	888,055	1,030,144	1,164,063	1,292,110
归母净利润	16.2%	10.2%	8.7%	6.8%	6.5%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.38%	0.29%	0.20%	0.17%	0.17%
ROAA	1.16%	1.10%	1.04%	0.99%	0.95%	不良贷款率	0.68%	0.66%	0.65%	0.66%	0.68%
ROAE	18.78%	17.81%	16.24%	15.53%	14.81%	不良净生成率	0.18%	0.27%	0.10%	0.10%	0.10%
RORWA	1.60%	1.52%	1.46%	1.36%	1.29%	拨备覆盖率	504%	479%	447%	414%	386%
资本状况						拨贷比	3.42%	3.16%	2.90%	2.73%	2.61%
资本充足率	12.89%	13.88%	13.01%	12.50%	12.20%	流动性					
一级资本充足率	8.98%	9.74%	9.38%	9.23%	9.21%	存贷比	80.01%	83.68%	84.78%	84.78%	83.28%
核心一级资本充足率	8.22%	9.06%	8.80%	8.71%	8.74%	贷款/总资产	57.22%	59.30%	59.92%	61.04%	61.03%
风险加权系数	73.32%	71.04%	71.78%	73.12%	73.12%	投资类资产/总资产	29.52%	28.42%	26.81%	25.14%	23.55%
杠杆率	15.30	14.55	15.12	15.06	15.08	同业资产/总资产	6.51%	7.56%	6.91%	6.42%	5.95%

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。