宁波银行（002142.SZ）

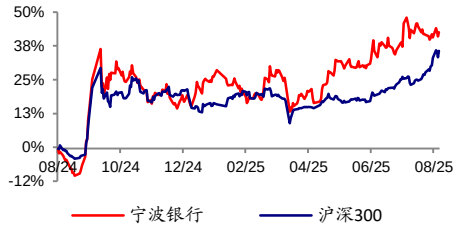
质量前瞻改善，中期分红落地

公司评级	买入
当前价格	28.29 元
合理价值	33.31 元
前次评级	买入
报告日期	2025-08-28

核心观点：

- 宁波银行发布 25 年半年度报告，我们点评如下：25H1 营收、PPOP、归母利润同比增速分别为 7.9%、11.8%、8.2%，增速较 25Q1 分别变动+2.3pct、+1.8pct、+2.5pct。业绩驱动看，规模增长、成本收入比及有效税率下降形成正贡献，息差收窄、非息收入、拨备计提为主要拖累。
- **亮点：（1）资本夯实，中期分红落地。**25Q2 末核心一级资本充足率为 9.65%，较 25Q1 末大幅提升 0.33%，可能主要受益于利率回落，OCI 浮盈增加，25Q2 单季度其他综合收益为 24 亿元，占 RWA 的比例为 0.11%。公司公布中期现金分红 0.3 元/股，占归母净利润比率 13.41%。**（2）规模高增。**25H1 末生息资产、贷款同比分别增长 14.9%、18.7%。结构上，公司向上进行客群经营，零售贷款规模主动压降，基建贷款提供主要增量。25Q2 末个人贷款规模较年初下降 224 亿元，占总贷款增量的 11.4%，其中按揭贷款正增 28 亿元，消费及经营贷规模分别下降 123 亿元、129 亿元；25H1 对公贷款增量占总贷款增量的 89.1%，租赁商服和基建贷款在总贷款增量占比分别为 38.9%、14.9%。**（3）拨备夯实，前瞻指标明显改善。**25Q2 末不良率 0.76%，环比持平；拨备覆盖率 374%，环比上升 4pct。前瞻指标看，25Q2 末关注率 1.02%，环比 25Q1 微升 2bp；逾期率 0.89%，较年初下降 6bp；测算 25H1 不良生成率 1.05%，同比下降 23bp。**（4）中收同比如期转正。**25H1 手续费及佣金净收入同比增长 4%，增速环比 25Q1 上升 5.4PCT，主要是财富代销以及资管收入增长带动。随着套利交易终结，跨境资金回流加速，外汇对冲需求恢复，代客交易中收有望支撑中收进一步增长。**（5）有效税率明显回落。**25H1 所得税率 7.56%，同比回落 4.43pct。24 年公司加速核销，选择财税抵扣流程完成前足额核销，有效税率上升。随着不良生成出现拐点，核销力度回落，有效税率对业绩形成正贡献。
- **关注：息差边际继续收窄。**25H1 净息差 1.76%，较 25Q1 收窄 4bp。25H1 资产收益率较年初下降 47bp，公司贷款久期较短，若新发放贷款收益率企稳，资产端收益率有望率先企稳；负债成本率较 24A 下降 27 bp，存款活化的背景下，预计负债成本改善将对息差继续形成支撑。
- **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 10.6%/11.5%，EPS 分别为 4.39/4.91 元/股，当前股价对应 25/26 年 PE 分别为 6.45X/5.76X，对应 25/26 年 PB 分别为 0.80X/0.72X，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 1.00 倍 PB，对应合理价值 33.31 元/股，维持“买入”评级。
- **风险提示：**（1）经济增长超预期下滑导致零售资产质量恶化；（2）存款成本上升超预期；（3）利率波动超预期；（4）政策调控力度超预期。

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： 林虎
SAC 执证号：S0260525040004
SFC CE No. BWK411
021-38003643
gflinhu@gf.com.cn

请注意，倪军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：

宁波银行（002142.SZ）:资本与拨备夯实，业绩扎实提速	2025-07-24
宁波银行（002142.SZ）:关税扰动可控，等待复苏 alpha	2025-04-29
宁波银行（002142.SZ）:净息差环比回升，分红率大幅提升	2025-04-10

联系人：李文洁 021-38003644
gfliwenjie@gf.com.cn

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（2025H1） 5
图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1） 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（2025Q2） 8
图 6：资本充足率 19
图 7：风险加权资产增速与内生资本增长 20
图 8：股东数量与户均持股数量 20

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：不良贷款情况 18
表 21：减值损失、拨备余额（单位：百万元） 19
表 22：前十大股东（2025 年二季度末） 21
表 23：前十大股东（2025 年一季度末） 21

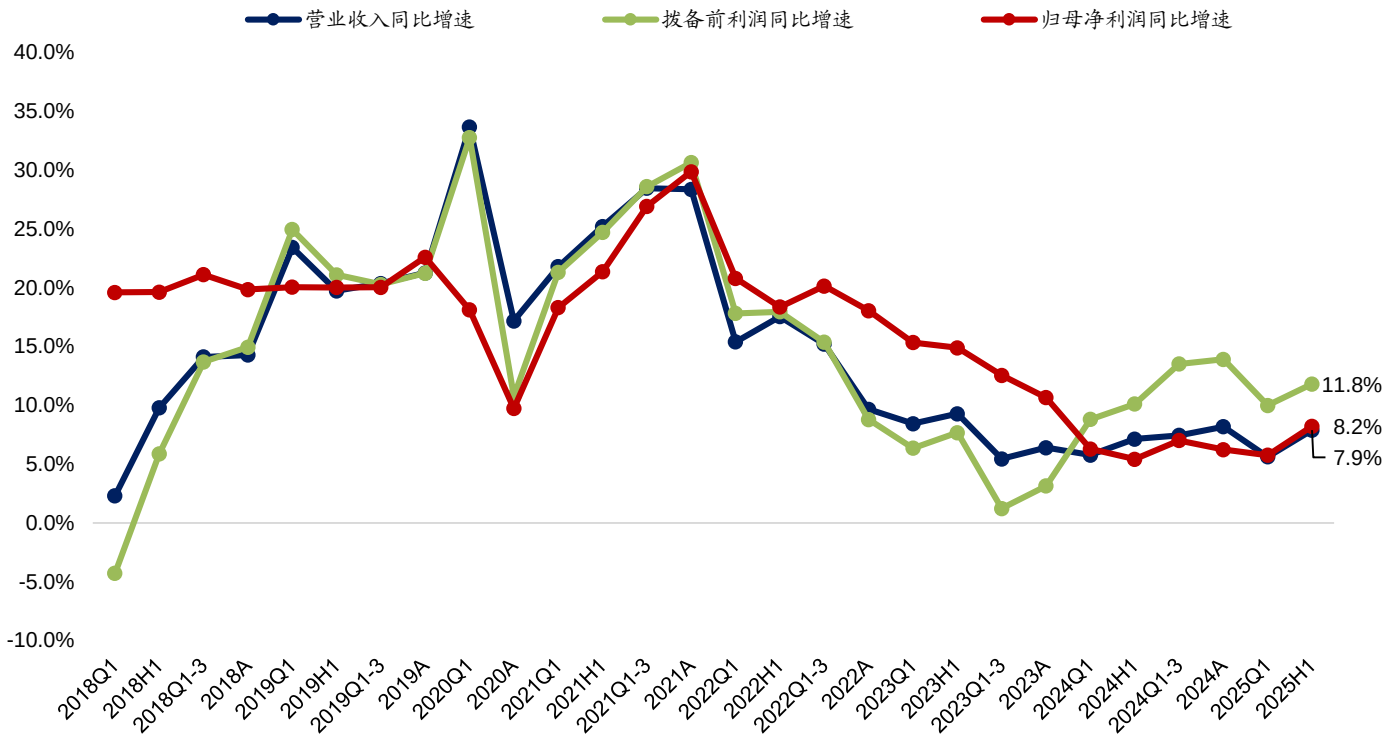
表 1：关键财务指标概览（单位：百万元）

关键财务指标	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
营业收入同比增速	**9.29%**	**5.45%**	**6.40%**	**7.13%**	**7.45%**	**8.19%**	**5.63%**	**7.91%**	**2.28pct**
拨备前利润同比增速	**7.69%**	**1.23%**	**3.16%**	**10.12%**	**13.52%**	**13.92%**	**9.99%**	**11.82%**	**1.83pct**
归母净利润同比增速	**14.90%**	**12.55%**	**10.66%**	**5.42%**	**7.02%**	**6.23%**	**5.76%**	**8.23%**	**2.47pct**
ROE（年化）	**16.15%**	**15.94%**	**15.08%**	**14.74%**	**14.51%**	**13.59%**	**14.18%**	**13.80%**	**-0.38pct**
ROA（年化）	**1.04%**	**1.02%**	**1.01%**	**0.95%**	**0.96%**	**0.93%**	**0.91%**	**0.90%**	**-0.01pct**
净息差	**1.93%**	**1.89%**	**1.88%**	**1.87%**	**1.85%**	**1.86%**	**1.80%**	**1.76%**	**-0.04pct**
净利差	2.08%	2.04%	2.01%	1.93%	1.90%	1.91%	1.82%	1.79%	-0.03pct
成本收入比	34.83%	37.23%	38.99%	32.77%	33.43%	35.52%	29.07%	30.36%	1.29pct
总资产同比增速	**16.10%**	**15.31%**	**14.60%**	**16.67%**	**14.88%**	**15.25%**	**17.58%**	**14.39%**	**-3.19pct**
贷款同比增速	18.11%	18.93%	19.76%	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%	18.72%	-1.69pct
存款同比增速	24.17%	26.60%	20.76%	18.72%	17.57%	17.24%	19.92%	12.70%	-7.22pct
贷款/生息资产	45.62%	46.01%	46.52%	47.03%	48.18%	47.63%	48.75%	48.58%	-0.17pct
存款/计息负债	67.11%	66.47%	64.34%	67.54%	67.76%	65.64%	71.08%	66.17%	-4.91pct
贷款较年初增量	122,658	170,782	206,716	156,610	202,987	223,345	164,106	197,150	33,044
存款较年初增量	254,792	288,169	269,213	276,103	297,461	270,047	346,259	240,069	-106,190
不良贷款余额	8,858	9,270	9,499	10,703	11,065	11,267	12,459	12,688	229
不良贷款率	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.00pct**
拨备覆盖率	**488.96%**	**480.57%**	**461.04%**	**420.55%**	**404.80%**	**389.35%**	**370.54%**	**374.16%**	**3.62pct**
关注贷款率	0.55%	0.54%	0.65%	1.02%	1.08%	1.03%	1.00%	1.02%	0.02pct
逾期贷款率	0.85%		0.93%	0.92%		0.95%		0.89%	
逾期 90 天以上/不良	76.74%		73.54%	76.54%		77.69%		79.73%	
逾期 1 年以上/损失	149.23%		49.43%	31.88%		41.53%		53.79%	
逾期/不良	112.41%		123.00%	121.54%		124.27%		116.82%	
（重组+逾期）/不良	128.35%		135.60%	137.01%		144.48%		147.90%	
不良净新生成率	0.87%	0.89%	0.96%	1.28%	1.26%	1.27%	1.15%	1.05%	-0.10pct
不良核销转出率	90.59%	93.89%	106.30%	143.38%	143.61%	149.03%	108.10%	112.08%	3.98pct
核心一级资本充足率	**9.76%**	**9.72%**	**9.64%**	**9.61%**	**9.43%**	**9.84%**	**9.32%**	**9.65%**	**0.33pct**
资本充足率	**14.80%**	**15.26%**	**15.01%**	**15.28%**	**14.96%**	**15.32%**	**14.94%**	**15.21%**	**0.27pct**

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



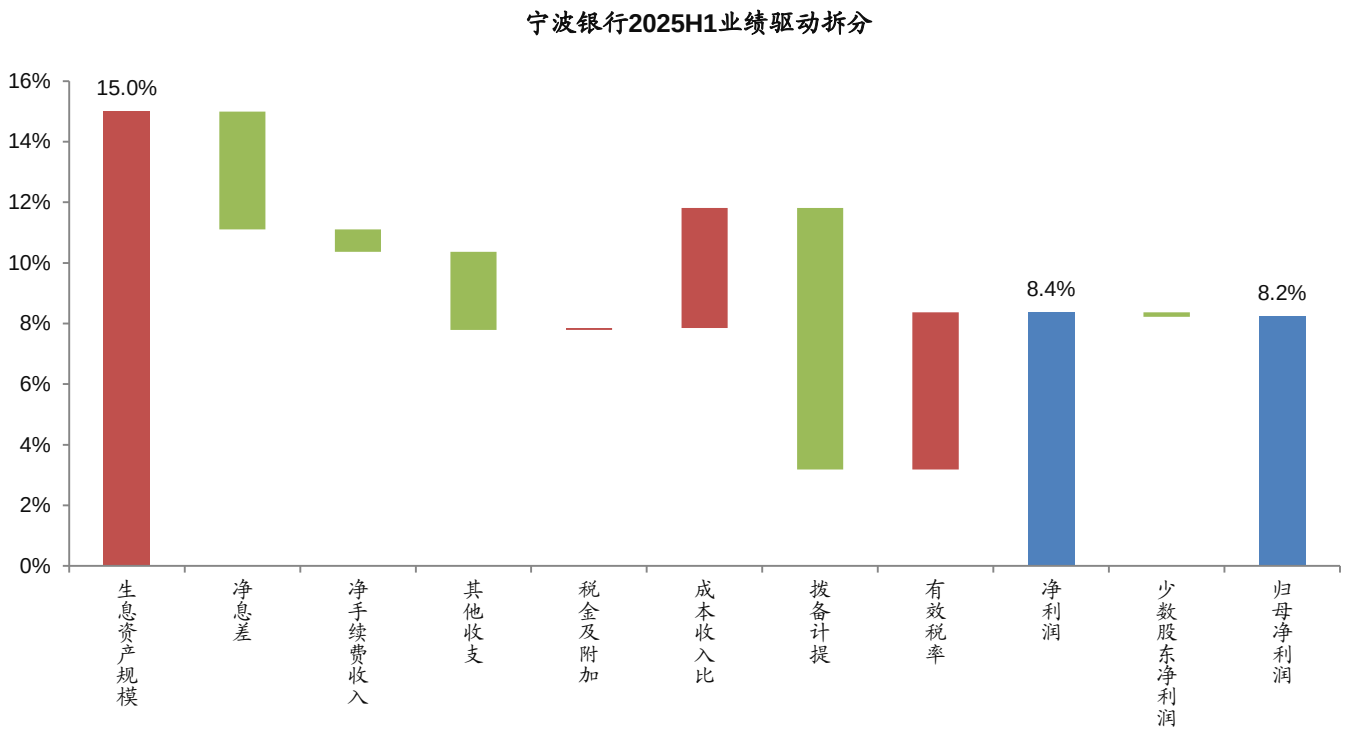
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 2：累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
营业收入同比增速	**5.5%**	**6.4%**	**5.8%**	**7.1%**	**7.4%**	**8.2%**	**5.6%**	**7.9%**	**2.28pct**
净利息收入同比增速	10.9%	9.0%	12.2%	14.7%	16.9%	17.3%	11.6%	11.1%	-0.48pct
非息收入同比增速	-3.0%	1.6%	-4.7%	-5.7%	-9.3%	-9.9%	-5.8%	1.3%	7.11pct
净手续费收入同比增速	3.5%	-22.8%	-22.8%	-24.9%	-30.3%	-19.3%	-1.3%	4.0%	5.37pct
其他非息收入同比增速	-5.7%	15.7%	3.0%	2.5%	0.3%	-6.2%	-7.2%	0.5%	7.66pct
营业支出同比增速	1.0%	3.3%	2.0%	4.1%	3.5%	4.4%	9.0%	11.7%	2.67pct
拨备前利润同比增速	**1.2%**	**3.2%**	**8.8%**	**10.1%**	**13.5%**	**13.9%**	**10.0%**	**11.8%**	**1.83pct**
利润总额同比增速	11.5%	10.4%	10.5%	10.7%	11.9%	12.1%	1.8%	3.2%	1.38pct
净利润同比增速	12.7%	10.7%	6.3%	5.4%	7.0%	6.3%	6.0%	8.4%	2.36pct
归母净利润同比增速	**12.6%**	**10.7%**	**6.3%**	**5.4%**	**7.0%**	**6.2%**	**5.8%**	**8.2%**	**2.47pct**

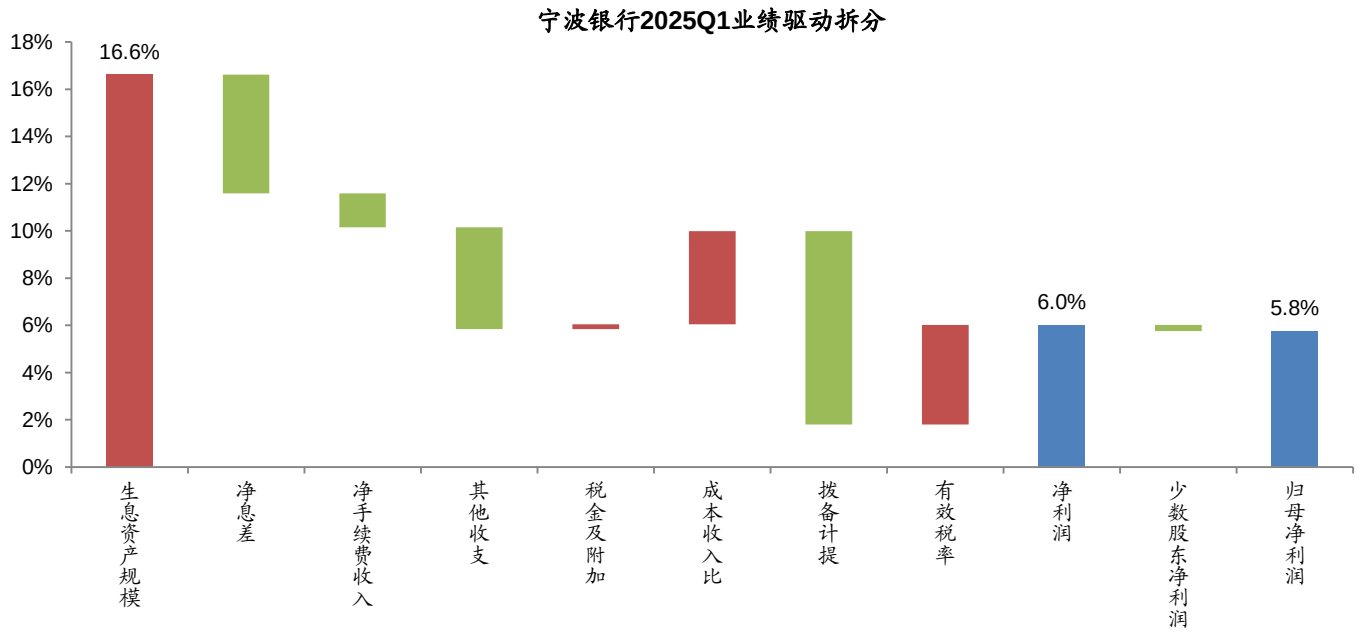
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 2：累计同比业绩拆分（2025H1）



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（2025Q1）



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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
生息资产规模	18.1%	16.6%	14.2%	15.9%	14.5%	14.9%	16.6%	15.0%	-1.62pct
净息差	-7.2%	-7.5%	-2.0%	-1.2%	2.4%	2.4%	-5.0%	-3.9%	1.14pct
净手续费收入	-1.2%	-5.3%	-5.4%	-6.0%	-7.1%	-4.5%	-1.4%	-0.7%	0.70pct
其他收支	-4.3%	2.6%	-1.2%	-1.8%	-2.6%	-5.1%	-4.3%	-2.6%	1.74pct
税金及附加	-0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	-0.14pct
成本收入比	-4.1%	-3.0%	3.5%	3.3%	6.5%	6.2%	4.0%	4.0%	0.01pct
拨备计提	10.2%	7.2%	1.7%	0.6%	-1.6%	-1.8%	-8.2%	-8.6%	-0.44pct
有效税率	1.2%	0.4%	-4.2%	-5.3%	-4.9%	-5.8%	4.2%	5.2%	0.97pct
净利润	**12.7%**	**10.7%**	**6.3%**	**5.4%**	**7.0%**	**6.3%**	**6.0%**	**8.4%**	**2.36pct**
少数股东净利润	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.3%	-0.1%	0.11pct
归母净利润	**12.6%**	**10.7%**	**6.3%**	**5.4%**	**7.0%**	**6.2%**	**5.8%**	**8.2%**	**2.47pct**

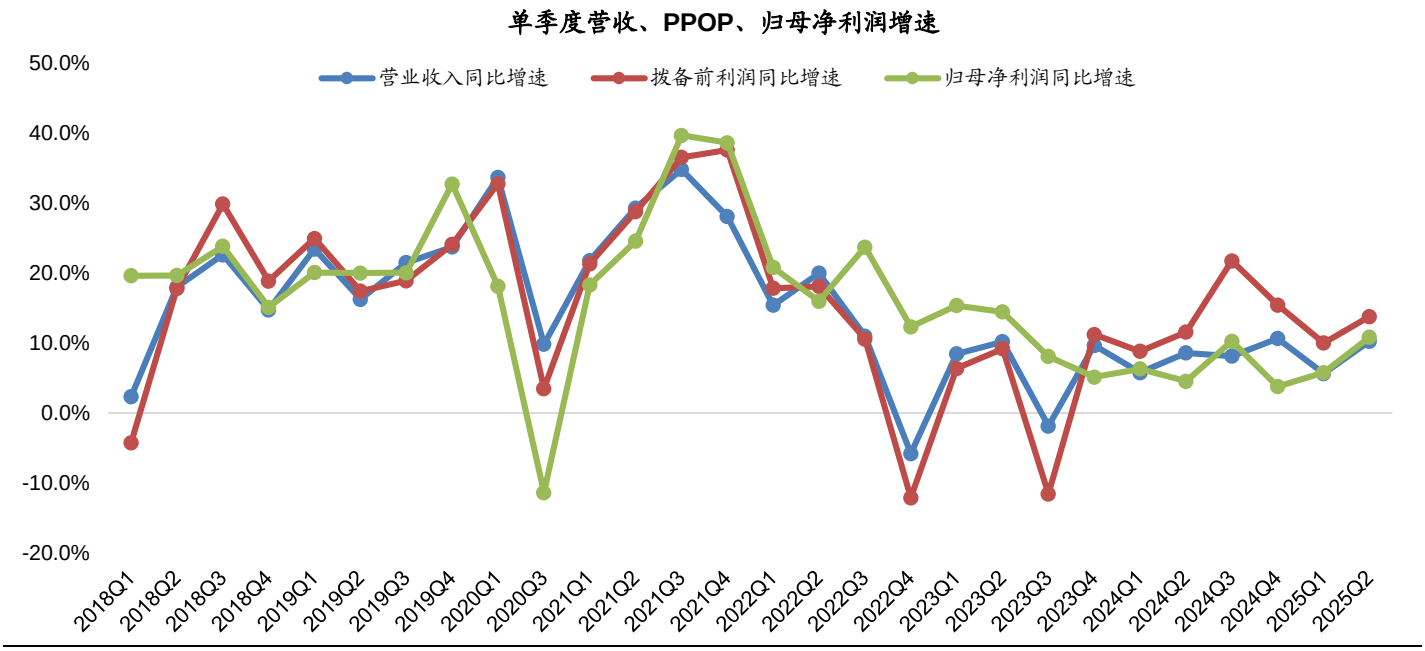
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 4：累计业绩结构

累计业绩占比(/总营收)	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	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	62.8%	64.0%	66.4%	67.2%	69.6%	72.0%	69.4%	69.2%	-0.17pct
利息收入	135.8%	141.1%	147.4%	145.3%	150.2%	154.0%	141.0%	140.9%	-0.16pct
利息支出	73.0%	77.1%	81.0%	78.1%	80.7%	81.9%	71.6%	71.6%	0.01pct
非息收入	37.2%	36.0%	33.6%	32.8%	30.4%	28.0%	30.6%	30.8%	0.17pct
净手续费收入	11.2%	11.4%	9.4%	7.8%	7.4%	7.0%	7.7%	7.5%	-0.11pct
其他非息收入	26.1%	24.7%	24.2%	24.9%	23.0%	21.0%	22.9%	23.2%	0.28pct
营业支出	**56.1%**	**55.3%**	**54.5%**	**54.6%**	**53.3%**	**52.5%**	**56.7%**	**56.5%**	**-0.22pct**
业务及管理费	34.8%	37.2%	39.0%	32.8%	33.4%	35.5%	29.1%	30.4%	1.29pct
减值损失	20.5%	17.2%	14.5%	20.8%	18.9%	16.0%	26.7%	25.2%	-1.55pct
拨备前利润	**64.2%**	**61.8%**	**59.8%**	**66.0%**	**65.2%**	**63.0%**	**69.9%**	**68.4%**	**-1.50pct**
利润总额	43.7%	44.5%	45.3%	45.2%	46.4%	47.0%	43.2%	43.2%	0.04pct
净利润	40.4%	41.1%	41.6%	39.8%	40.9%	40.9%	40.3%	39.9%	-0.38pct
归母净利润	**40.3%**	**41.0%**	**41.5%**	**39.6%**	**40.8%**	**40.7%**	**40.1%**	**39.8%**	**-0.35pct**

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	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	环比变化
营业收入同比增速	**-1.9%**	**9.7%**	**5.8%**	**8.6%**	**8.1%**	**10.6%**	**5.6%**	**10.3%**	**4.63pct**
净利息收入同比增速	0.9%	4.1%	12.2%	17.4%	21.3%	18.5%	11.6%	10.6%	-0.96pct
非息收入同比增速	-7.0%	30.0%	-4.7%	-6.9%	-17.9%	-12.3%	-5.8%	9.4%	15.22pct
净手续费收入同比增速	8.2%	-82.8%	-22.8%	-27.1%	-41.0%	131.1%	-1.3%	10.2%	11.48pct
其他非息收入同比增速	-13.6%	508.2%	3.0%	2.0%	-5.3%	-29.6%	-7.2%	9.2%	16.39pct
营业支出同比增速	-7.7%	12.1%	2.0%	6.5%	2.1%	7.5%	9.0%	14.5%	5.47pct
拨备前利润同比增速	**-11.6%**	**11.2%**	**8.8%**	**11.6%**	**21.7%**	**15.4%**	**10.0%**	**13.8%**	**3.78pct**
利润总额同比增速	6.0%	7.1%	10.5%	10.9%	14.3%	12.8%	1.8%	4.6%	2.79pct
净利润同比增速	8.0%	5.0%	6.3%	4.5%	10.3%	3.9%	6.0%	10.9%	4.84pct
归母净利润同比增速	**8.1%**	**5.1%**	**6.3%**	**4.5%**	**10.2%**	**3.8%**	**5.8%**	**10.8%**	**5.07pct**

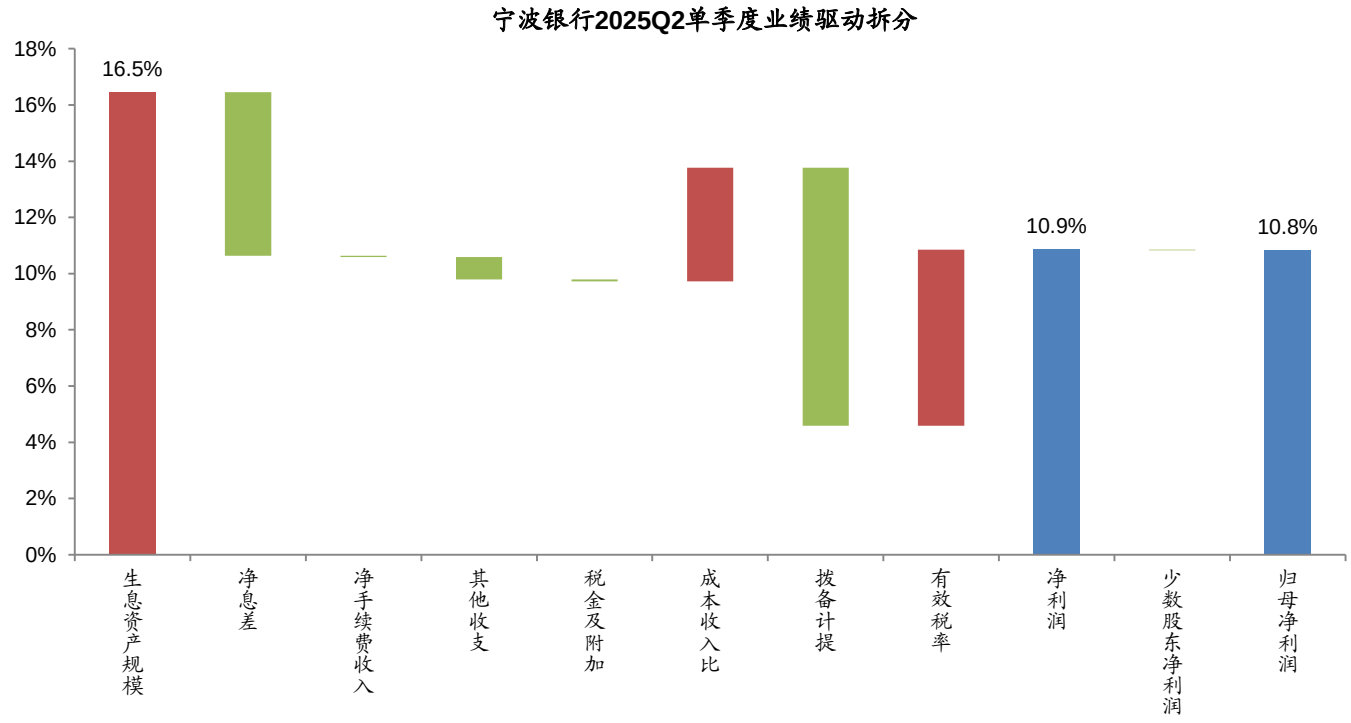
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 6：单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	环比变化
生息资产规模	17.0%	16.2%	14.2%	15.3%	15.6%	14.7%	16.6%	16.5%	-0.16pct
净息差	-16.1%	-12.1%	-2.0%	2.1%	5.7%	3.8%	-5.0%	-5.8%	-0.80pct
净手续费收入	1.0%	-15.7%	-5.4%	-6.6%	-9.4%	4.0%	-1.4%	0.0%	1.39pct
其他收支	-3.8%	21.3%	-1.2%	-2.4%	-4.3%	-12.9%	-4.3%	-0.8%	3.53pct
增值税及附加	-0.2%	-0.4%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	0.3%	0.2%	-0.1%	-0.28pct
成本收入比	-9.6%	2.0%	3.5%	3.3%	14.2%	5.6%	4.0%	4.1%	0.10pct
拨备计提	17.5%	-4.1%	1.7%	-0.6%	-7.4%	-2.6%	-8.2%	-9.2%	-0.99pct
有效税率	2.0%	-2.1%	-4.2%	-6.4%	-4.0%	-8.9%	4.2%	6.3%	2.05pct
净利润	**8.0%**	**5.0%**	**6.3%**	**4.5%**	**10.3%**	**3.9%**	**6.0%**	**10.9%**	**4.84pct**
少数股东净利润	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.3%	0.0%	0.23pct
归母净利润	**8.1%**	**5.1%**	**6.3%**	**4.5%**	**10.2%**	**3.8%**	**5.8%**	**10.8%**	**5.07pct**

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（2025Q2）



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(/总营收)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	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	63.7%	66.5%	74.6%	68.8%	74.5%	79.8%	69.4%	69.1%	-0.33pct
利息收入	142.4%	152.3%	168.2%	148.9%	160.6%	165.9%	141.0%	140.7%	-0.32pct
利息支出	78.8%	85.8%	93.6%	80.1%	86.1%	86.0%	71.6%	71.6%	0.01pct
非息收入	36.3%	33.5%	25.4%	31.2%	25.5%	20.2%	30.6%	30.9%	0.33pct
净手续费收入	11.1%	11.8%	2.7%	7.4%	6.5%	5.7%	7.7%	7.4%	-0.23pct
其他非息收入	25.3%	21.7%	22.7%	23.7%	19.0%	14.5%	22.9%	23.5%	0.56pct
营业支出	**55.3%**	**53.5%**	**51.7%**	**54.2%**	**50.6%**	**50.2%**	**56.7%**	**56.2%**	**-0.43pct**
业务及管理费	36.0%	42.3%	44.8%	34.1%	34.8%	42.2%	29.1%	31.6%	2.56pct
减值损失	18.5%	10.3%	5.6%	19.2%	14.8%	7.0%	26.7%	23.6%	-3.08pct
拨备前利润	**63.1%**	**56.6%**	**53.4%**	**64.8%**	**63.7%**	**55.7%**	**69.9%**	**66.9%**	**-2.99pct**
利润总额	44.6%	46.3%	47.8%	45.6%	48.9%	48.8%	43.2%	43.2%	0.09pct
净利润	40.9%	42.5%	43.2%	39.3%	43.4%	40.6%	40.3%	39.5%	-0.76pct
归母净利润	**40.7%**	**42.4%**	**43.1%**	**39.2%**	**43.3%**	**40.4%**	**40.1%**	**39.4%**	**-0.70pct**

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
营业收入	**2.50%**	**2.43%**	**2.50%**	**2.40%**	**2.34%**	**2.28%**	**2.27%**	**2.25%**	**-0.02pct**
净利息收入	1.60%	1.61%	1.64%	1.61%	1.63%	1.64%	1.57%	1.56%	-0.01pct
净手续费收入	0.28%	0.23%	0.21%	0.19%	0.17%	0.16%	0.17%	0.17%	0.00pct
其他非息收入	0.62%	0.59%	0.65%	0.60%	0.54%	0.48%	0.52%	0.52%	0.00pct
营业支出	**-1.38%**	**-1.32%**	**-1.37%**	**-1.31%**	**-1.25%**	**-1.20%**	**-1.29%**	**-1.27%**	**0.01pct**
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.03%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	0.00pct
业务及管理费	-0.93%	-0.95%	-0.79%	-0.79%	-0.78%	-0.81%	-0.66%	-0.68%	-0.02pct
减值损失	-0.43%	-0.35%	-0.56%	-0.50%	-0.44%	-0.37%	-0.61%	-0.57%	0.04pct
营业利润	**1.12%**	**1.10%**	**1.13%**	**1.09%**	**1.09%**	**1.08%**	**0.98%**	**0.98%**	**0.00pct**
营业外净收入	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00pct
利润总额	**1.11%**	**1.10%**	**1.12%**	**1.08%**	**1.09%**	**1.07%**	**0.98%**	**0.97%**	**-0.01pct**
所得税	-0.09%	-0.09%	-0.12%	-0.13%	-0.13%	-0.14%	-0.06%	-0.07%	-0.01pct
年化 ROA	**1.03%**	**1.01%**	**1.00%**	**0.95%**	**0.96%**	**0.93%**	**0.91%**	**0.90%**	**-0.01pct**
杠杆率	15.63	14.95	15.51	15.52	15.11	14.57	15.50	15.34	-0.16
年化 ROE	**16.06%**	**15.08%**	**15.58%**	**14.79%**	**14.49%**	**13.59%**	**14.18%**	**13.80%**	**-0.38pct**

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	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	环比变化
营业收入	**2.40%**	**2.26%**	**2.50%**	**2.36%**	**2.26%**	**2.18%**	**2.27%**	**2.26%**	**0.00pct**
净利息收入	1.59%	1.69%	1.64%	1.62%	1.68%	1.74%	1.57%	1.56%	-0.01pct
净手续费收入	0.28%	0.06%	0.21%	0.18%	0.15%	0.12%	0.17%	0.17%	-0.01pct
其他非息收入	0.52%	0.51%	0.65%	0.56%	0.43%	0.31%	0.52%	0.53%	0.01pct
营业支出	**1.28%**	**1.17%**	**1.37%**	**1.28%**	**1.14%**	**1.09%**	**1.29%**	**1.27%**	**-0.01pct**
税金及附加	0.02%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00pct
业务及管理费	1.01%	1.01%	0.79%	0.80%	0.79%	0.92%	0.66%	0.72%	0.06pct
减值损失	0.25%	0.13%	0.56%	0.45%	0.33%	0.15%	0.61%	0.54%	-0.07pct
营业利润	**1.11%**	**1.09%**	**1.13%**	**1.08%**	**1.12%**	**1.08%**	**0.98%**	**0.99%**	**0.01pct**
营业外净收入	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.02%	0.00%	-0.01%	-0.01pct
利润总额	1.11%	1.08%	1.12%	1.07%	1.11%	1.06%	0.98%	0.98%	**0.00pct**
所得税	0.09%	0.10%	0.12%	0.15%	0.13%	0.18%	0.06%	0.08%	0.02pct
年化 ROA	**1.02%**	**0.98%**	**1.00%**	**0.93%**	**0.98%**	**0.88%**	**0.91%**	**0.90%**	**-0.02pct**
杠杆率	15.63	14.95	15.51	15.52	15.11	14.57	15.50	15.34	-0.16
年化 ROE	**15.93%**	**14.62%**	**15.58%**	**14.39%**	**14.81%**	**12.88%**	**14.18%**	**13.73%**	**-0.45pct**

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）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
净息差	**1.89%**	**1.88%**	**1.90%**	**1.87%**	**1.85%**	**1.86%**	**1.80%**	**1.76%**	**-0.11pct**
净利差	2.04%	2.01%	1.97%	1.93%	1.90%	1.91%	1.82%	1.79%	-0.14pct
生息资产收益率		4.16%		4.05%		3.97%		3.58%	-0.47pct
计息负债成本率		2.15%		2.12%		2.06%		1.79%	-0.33pct
单季度（测算值）	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**环比变化**
净息差	**1.83%**	**1.86%**	**1.90%**	**1.81%**	**1.81%**	**1.86%**	**1.78%**	**1.68%**	**-0.10pct**
净利差	1.99%	1.97%	1.98%	1.87%	1.85%	1.90%	1.82%	1.71%	-0.11pct
生息资产收益率	4.20%	4.20%	4.10%	3.91%	3.91%	3.87%	3.63%	3.43%	-0.19pct
计息负债成本率	2.21%	2.23%	2.12%	2.04%	2.05%	1.97%	1.81%	1.72%	-0.08pct

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	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
发放贷款	5.75%	5.38%	5.34%	5.18%	5.13%	4.92%	4.84%	4.38%	-0.54pct
投资类资产	3.83%	3.49%	3.46%	3.36%	3.36%	3.22%	3.15%	2.78%	-0.44pct
存放央行	1.36%	1.30%	1.35%	1.38%	1.40%	1.40%	1.39%	1.33%	-0.07pct
同业资产	1.66%	1.62%	1.71%	2.44%	2.60%	2.97%	2.68%	2.11%	-0.86pct
计息负债平均付息率	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
存款	1.83%	1.80%	1.77%	1.94%	2.01%	1.96%	1.94%	1.71%	-0.25pct
向央行借款	2.75%	2.76%	2.79%	2.66%	2.65%	2.48%	2.46%	2.00%	-0.48pct
同业负债	2.15%	2.15%	2.05%	2.07%	2.14%	2.20%	2.11%	1.77%	-0.43pct
发行债券	3.10%	2.85%	2.76%	2.56%	2.60%	2.66%	2.47%	2.14%	-0.52pct
利息收入结构	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
发放贷款	66.9%	66.2%	66.3%	65.6%	65.9%	66.7%	66.7%	67.7%	1.05pct
投资类资产	29.4%	30.2%	30.0%	30.0%	29.7%	29.1%	29.2%	29.0%	-0.14pct
存放央行	2.0%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.9%	0.06pct
同业资产	1.7%	1.8%	1.9%	2.4%	2.5%	2.4%	2.3%	1.4%	-0.97pct
利息支出结构	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
存款	54.4%	51.8%	52.5%	60.7%	61.3%	62.1%	63.5%	65.3%	3.24pct
向央行借款	6.6%	6.0%	5.7%	3.9%	3.9%	5.1%	4.6%	1.4%	-3.69pct
同业负债	16.2%	16.3%	15.9%	14.7%	15.6%	15.2%	14.7%	14.5%	-0.75pct
发行债券	22.5%	25.7%	25.7%	20.5%	19.0%	17.4%	17.1%	18.7%	1.26pct

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	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
贷款	45.6%	46.0%	46.5%	47.0%	48.2%	47.6%	48.7%	48.6%	1.55pct
投资类资产	47.1%	46.8%	45.9%	44.3%	43.9%	44.3%	42.9%	43.5%	-0.86pct
存放央行	4.9%	4.6%	4.8%	5.0%	4.6%	4.8%	4.9%	4.4%	-0.59pct
同业资产	2.4%	2.5%	2.8%	3.6%	3.4%	3.3%	3.4%	3.5%	-0.10pct
同比增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
总生息资产	**16.4%**	**17.6%**	**14.8%**	**17.0%**	**14.2%**	**15.1%**	**18.1%**	**14.9%**	**-2.07pct**
贷款	18.1%	18.9%	19.8%	20.6%	19.6%	17.8%	20.4%	18.7%	-1.87pct
投资类资产	15.5%	18.0%	10.4%	10.2%	7.0%	11.3%	13.7%	12.7%	2.50pct
存放央行	13.3%	17.0%	10.3%	19.1%	12.7%	14.1%	27.3%	1.3%	-17.77pct
同业资产	8.4%	-6.9%	19.7%	77.5%	52.5%	32.9%	32.0%	11.7%	-65.86pct
较年初增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
总生息资产	**9.2%**	**12.7%**	**14.8%**	**11.3%**	**12.2%**	**15.1%**	**8.6%**	**11.1%**	**-0.14pct**
贷款	11.7%	16.3%	19.8%	12.5%	16.2%	17.8%	11.1%	13.4%	0.85pct
投资类资产	7.7%	10.7%	10.4%	7.6%	7.3%	11.3%	5.1%	8.9%	1.37pct
存放央行	7.7%	4.4%	10.3%	16.3%	6.7%	14.1%	13.0%	3.3%	-12.99pct
同业资产	-3.5%	6.1%	19.7%	43.1%	35.1%	32.9%	12.6%	20.2%	-22.90pct
较年初增量	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
总生息资产	**215,874**	**298,999**	**347,226**	**303,956**	**328,578**	**405,904**	**265,896**	**345,343**	**41,387**
贷款	122,658	170,782	206,716	156,610	202,987	223,345	164,106	197,150	40,540
投资类资产	86,412	119,176	115,904	93,504	90,307	139,323	69,804	122,878	29,374
存放央行	9,022	5,193	12,087	21,017	8,596	18,174	19,204	4,840	-16,177
同业资产	-2,218	3,848	12,519	32,825	26,688	25,062	12,782	20,475	-12,350
较年初增量结构	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
贷款	56.8%	57.1%	59.5%	51.5%	61.8%	55.0%	61.7%	57.1%	5.56pct
投资类资产	40.0%	39.9%	33.4%	30.8%	27.5%	34.3%	26.3%	35.6%	4.82pct
存放央行	4.2%	1.7%	3.5%	6.9%	2.6%	4.5%	7.2%	1.4%	-5.51pct
同业资产	-1.0%	1.3%	3.6%	10.8%	8.1%	6.2%	4.8%	5.9%	-4.87pct
单季增量	**2023Q2**	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**同比变化**
总生息资产	**53,779**	**83,125**	**48,227**	**147,073**	**24,622**	**77,326**	**265,896**	**79,447**	**-67,626**
贷款	71,787	48,124	35,934	47,218	46,377	20,358	164,106	33,044	-14,174
投资类资产	4,684	32,764	-3,272	57,975	-3,197	49,016	69,804	53,074	-4,901
存放央行	-1,022	-3,829	6,894	19,299	-12,421	9,578	19,204	-14,364	-33,663
同业资产	-21,670	6,066	8,671	22,581	-6,137	-1,626	12,782	7,693	-14,888
单季增量/期末余额	**2023Q2**	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**同比变化**
贷款	2.8%	1.8%	1.3%	1.6%	1.5%	0.7%	4.9%	1.0%	-0.62pct
投资类资产	0.2%	1.2%	-0.1%	1.9%	-0.1%	1.6%	2.1%	1.5%	-0.39pct
存放央行	0.0%	-0.1%	0.3%	0.6%	-0.4%	0.3%	0.6%	-0.4%	-1.06pct
同业资产	-0.8%	0.2%	0.3%	0.8%	-0.2%	-0.1%	0.4%	0.2%	-0.53pct

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	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
存款	67.11%	66.47%	64.34%	67.54%	67.76%	65.64%	71.08%	66.17%	-1.37pct
向央行借款	3.10%	3.06%	4.49%	3.98%	3.75%	1.95%	1.22%	1.09%	-2.89pct
同业负债	13.19%	15.50%	15.93%	13.87%	13.82%	16.91%	12.38%	18.77%	4.90pct
发行债券	16.59%	14.97%	15.24%	14.61%	14.68%	15.49%	15.32%	13.98%	-0.63pct
同比增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
总计息负债	**17.0%**	**17.9%**	**15.7%**	**18.0%**	**15.3%**	**14.9%**	**18.1%**	**15.0%**	**-2.92pct**
存款	24.2%	26.6%	20.8%	18.7%	17.6%	17.2%	19.9%	12.7%	-6.02pct
向央行借款	-21.8%	-10.8%	66.9%	51.3%	41.3%	-50.0%	-65.8%	-68.6%	-119.89pct
同业负债	17.4%	44.9%	27.0%	24.0%	2.8%	22.0%	16.2%	55.7%	31.71pct
发行债券	2.2%	-17.7%	-15.1%	3.9%	13.1%	16.8%	37.1%	10.1%	6.18pct
较年初增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
总计息负债	**9.9%**	**13.3%**	**15.7%**	**12.1%**	**13.0%**	**14.9%**	**9.8%**	**12.2%**	**0.13pct**
存款	19.6%	22.2%	20.8%	17.6%	19.0%	17.2%	18.9%	13.1%	-4.55pct
向央行借款	9.7%	11.5%	66.9%	-0.5%	-5.6%	-50.0%	-31.7%	-37.6%	-37.03pct
同业负债	-0.1%	21.0%	27.0%	-2.5%	-2.0%	22.0%	-19.6%	24.5%	26.98pct
发行债券	-12.2%	-18.3%	-15.1%	7.4%	8.8%	16.8%	8.6%	1.2%	-6.17pct
较年初增量	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
总计息负债	**207,618**	**280,019**	**329,631**	**293,450**	**316,254**	**362,955**	**273,279**	**340,824**	**47,374**
存款	254,792	288,169	269,213	276,103	297,461	270,047	346,259	240,069	-36,034
向央行借款	6,353	7,557	43,754	-570	-6,069	-54,549	-17,295	-20,521	-19,951
同业负债	-360	64,115	82,426	-9,625	-7,790	85,143	-92,759	115,869	125,494
发行债券	-53,167	-79,822	-65,762	27,542	32,652	62,314	37,074	5,407	-22,135
较年初增量结构	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
存款	122.7%	102.9%	81.7%	94.1%	94.1%	74.4%	126.7%	70.4%	-23.65pct
向央行借款	3.1%	2.7%	13.3%	-0.2%	-1.9%	-15.0%	-6.3%	-6.0%	-5.83pct
同业负债	-0.2%	22.9%	25.0%	-3.3%	-2.5%	23.5%	-33.9%	34.0%	37.28pct
发行债券	-25.6%	-28.5%	-20.0%	9.4%	10.3%	17.2%	13.6%	1.6%	-7.80pct
单季增量	**2023Q2**	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**同比变化**
总计息负债	**45,136**	**72,401**	**49,612**	**127,924**	**22,804**	**46,701**	**273,279**	**67,545**	**-60,379**
存款	-33,905	33,377	-18,956	22,413	21,358	-27,414	346,259	-106,190	-128,603
向央行借款	770	1,204	36,197	-709	-5,499	-48,480	-17,295	-3,226	-2,517
同业负债	55,330	64,475	18,311	50,868	1,835	92,933	-92,759	208,628	157,760
发行债券	22,941	-26,655	14,060	55,352	5,110	29,662	37,074	-31,667	-87,019
单季增量/期末余额	**2023Q2**	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**同比变化**
存款	-1.5%	1.4%	-0.8%	0.8%	0.8%	-1.0%	11.3%	-3.4%	-4.21pct
向央行借款	0.0%	0.1%	1.5%	0.0%	-0.2%	-1.7%	-0.6%	-0.1%	-0.08pct
同业负债	2.4%	2.7%	0.8%	1.9%	0.1%	3.3%	-3.0%	6.6%	4.78pct
发行债券	1.0%	-1.1%	0.6%	2.0%	0.2%	1.1%	1.2%	-1.0%	-3.04pct

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
个人贷款	**38.9%**	**40.5%**	**38.2%**	**37.1%**	**37.5%**	**37.8%**	**33.7%**	**32.0%**	**-5.13pct**
个人住房贷款		7.0%		6.5%		6.7%		6.0%	-0.50pct
个人消费贷款		25.6%		23.5%		24.2%		20.6%	-2.91pct
经营性贷款		7.9%		7.0%		6.9%		5.3%	-1.72pct
票据贴现	**8.5%**	**6.7%**	**6.9%**	**7.8%**	**6.5%**	**6.5%**	**7.6%**	**8.3%**	**0.58pct**
对公贷款	**52.5%**	**52.8%**	**54.9%**	**55.1%**	**56.0%**	**55.7%**	**58.7%**	**59.7%**	**4.55pct**
制造业		13.2%		13.4%		11.9%		11.6%	-1.82pct
批发和零售业		9.0%		10.0%		9.5%		9.6%	-0.39pct
基建		7.1%		7.3%		7.4%		8.3%	1.02pct
房地产业		9.2%		9.7%		9.6%		9.3%	-0.47pct
租赁和商务服务业		13.5%		14.5%		15.5%		18.3%	3.82pct
建筑业		3.6%		4.0%		4.3%		5.3%	1.32pct
其他行业		-2.8%		-3.8%		-2.6%		-2.7%	1.07pct
余额增速	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
个人贷款	**26.9%**	**29.6%**	**27.3%**	**18.6%**	**15.2%**	**10.0%**	**6.1%**	**2.3%**	**-16.31pct**
个人住房贷款		35.8%		13.7%		12.7%		9.7%	-4.05pct
个人消费贷款		31.9%		23.7%		11.4%		4.0%	-19.70pct
经营性贷款		18.4%		8.1%		2.9%		-10.3%	-18.32pct
票据贴现	**-6.4%**	**-5.7%**	**21.5%**	**6.4%**	**-8.2%**	**13.6%**	**32.5%**	**27.6%**	**21.16pct**
对公贷款	**18.6%**	**17.0%**	**22.4%**	**24.3%**	**27.4%**	**24.4%**	**28.8%**	**28.5%**	**4.21pct**
制造业		0.1%		5.2%		5.9%		2.6%	-2.57pct
批发和零售业		8.8%		24.4%		25.4%		14.1%	-10.34pct
基建		15.1%		13.5%		23.8%		35.2%	21.76pct
房地产业		37.1%		42.7%		22.9%		13.0%	-29.69pct
租赁和商务服务业		17.9%		25.9%		35.5%		50.1%	24.19pct
建筑业		19.7%		37.0%		40.5%		58.2%	21.20pct
其他行业		-23.1%		-7.8%		8.0%		-14.7%	-6.92pct
较年初增量占比	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
个人贷款	**48.4%**	**56.1%**	**12.6%**	**10.2%**	**19.1%**	**22.6%**	**-2.9%**	**-11.4%**	**-21.56pct**
个人住房贷款		11.1%		3.2%		5.0%		1.4%	-1.77pct
个人消费贷款		37.5%		6.9%		16.4%		-6.2%	-13.15pct
经营性贷款		7.4%		0.1%		1.3%		-6.6%	-6.64pct
票据贴现	**8.3%**	**-2.5%**	**8.6%**	**16.1%**	**5.3%**	**5.1%**	**17.3%**	**22.3%**	**6.21pct**
对公贷款	**43.3%**	**46.4%**	**78.8%**	**73.7%**	**75.6%**	**72.2%**	**85.6%**	**89.1%**	**15.35pct**
制造业		0.1%		15.3%		4.4%		9.6%	-5.62pct
批发和零售业		4.4%		18.5%		12.8%		10.3%	-8.17pct
基建		5.6%		9.1%		9.4%		14.9%	5.82pct
房地产业		15.1%		13.8%		11.8%		6.5%	-7.22pct
租赁和商务服务业		12.4%		22.1%		26.9%		38.9%	16.79pct
建筑业		3.6%		7.0%		8.2%		12.8%	5.85pct
其他行业		5.1%		-12.0%		-1.3%		-4.1%	7.90pct

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
公司存款	**74.3%**	**73.6%**	**74.0%**	**73.8%**	**73.5%**	**73.0%**	**74.8%**	**74.6%**	**1.06pct**
定期		46.1%		48.0%		47.9%		45.5%	
活期		27.5%		25.8%		25.1%		29.0%	
个人存款	**25.7%**	**26.4%**	**26.0%**	**26.2%**	**26.5%**	**27.0%**	**25.2%**	**25.4%**	**-1.06pct**
定期		20.9%		20.7%		21.4%		19.2%	
活期		5.5%		5.4%		5.6%		6.2%	
余额增速	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
公司存款	**16.4%**	**13.7%**	**8.9%**	**15.3%**	**16.3%**	**16.4%**	**21.3%**	**13.8%**	**-2.52pct**
定期		17.0%		25.9%		21.8%		6.8%	
活期		8.4%		-0.3%		7.1%		26.8%	
个人存款	**69.8%**	**46.2%**	**35.3%**	**29.5%**	**21.1%**	**19.7%**	**16.1%**	**9.6%**	**-11.56pct**
定期		65.4%		33.5%		20.0%		4.5%	
活期		1.7%		16.4%		18.7%		29.0%	
较年初增量	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
公司存款	**163,457**	**138,453**	**193,780**	**207,724**	**217,390**	**188,516**	**291,628**	**207,109**	**-10,281**
定期		105,177		162,447		157,853		65,064	
活期		33,276		45,277		30,663		142,045	
个人存款	**124,712**	**130,760**	**59,910**	**68,379**	**80,071**	**81,531**	**54,631**	**32,960**	**-47,111**
定期		129,308		55,104		65,279		6,988	
活期		1,452		13,275		16,252		25,972	
较年初增量结构	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
公司存款	**56.7%**	**51.4%**	**76.4%**	**75.2%**	**73.1%**	**69.8%**	**84.2%**	**86.3%**	**13.19pct**
定期		39.1%		58.8%		58.5%		27.1%	
活期		12.4%		16.4%		11.4%		59.2%	
个人存款	**43.3%**	**48.6%**	**23.6%**	**24.8%**	**26.9%**	**30.2%**	**15.8%**	**13.7%**	**-13.19pct**
定期		48.0%		20.0%		24.2%		2.9%	
活期		0.5%		4.8%		6.0%		10.8%	

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	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化
FVTPL	35.5%	31.9%	28.4%	25.1%	23.8%	26.0%	24.2%	22.4%	-2.67pct
AC	30.5%	31.9%	33.9%	31.1%	30.4%	28.3%	29.2%	30.9%	-0.21pct
FVOCI	33.9%	36.2%	37.7%	43.8%	45.8%	45.7%	46.6%	46.7%	2.88pct
余额增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
FVTPL	30.3%	16.7%	-3.1%	-22.2%	-20.1%	1.9%	0.0%	0.7%	22.89pct
AC	23.6%	31.3%	23.8%	12.4%	1.9%	-7.2%	1.1%	11.9%	-0.45pct
FVOCI	-1.8%	9.3%	11.2%	42.1%	35.5%	35.0%	33.5%	20.1%	-22.03pct
较年初增量	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
FVTPL	66,691	33,061	-11,284	-16,991	-34,991	6,695	-7,744	-21,264	-4,273
AC	29,427	56,900	80,373	-5,393	-16,075	-30,226	33,244	74,184	79,577
FVOCI	-9,706	29,215	46,815	115,888	141,373	162,854	44,304	69,958	-45,930
较年初增量/期末余额	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**同比变化**
FVTPL	5.5%	2.7%	-0.9%	-1.3%	-2.6%	0.5%	-0.5%	-1.4%	-0.14pct
AC	2.4%	4.6%	6.5%	-0.4%	-1.2%	-2.2%	2.3%	5.0%	5.36pct
FVOCI	-0.8%	2.4%	3.8%	8.7%	10.7%	11.9%	3.1%	4.7%	-4.05pct
单季增量	**2023Q2**	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**同比变化**
FVTPL	32,527	-33,630	-44,345	-15,927	-18,000	41,686	-7,744	-13,520	2,407
AC	-2,159	27,473	23,473	-3,835	-10,682	-14,151	33,244	40,940	44,775
FVOCI	-25,684	38,921	17,600	77,737	25,485	21,481	44,304	25,654	-52,083
单季增量/期末余额	**2023Q2**	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**同比变化**
FVTPL	2.7%	-2.7%	-3.6%	-1.2%	-1.4%	3.0%	-0.5%	-0.9%	0.30pct
AC	-0.2%	2.2%	1.9%	-0.3%	-0.8%	-1.0%	2.3%	2.7%	3.02pct
FVOCI	-2.1%	3.1%	1.4%	5.9%	1.9%	1.6%	3.1%	1.7%	-4.14pct

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）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
净手续费及佣金收入	11.4%	9.4%	8.2%	7.8%	7.4%	7.0%	7.7%	7.5%	-0.11pct
投资收益	**20.0%**	**21.3%**	**22.6%**	**18.4%**	**17.6%**	**20.6%**	**27.0%**	**22.5%**	**-4.45pct**
公允价值变动损益	**4.4%**	**1.9%**	**4.0%**	**6.2%**	**4.1%**	**0.0%**	**-8.0%**	**-1.3%**	**6.74pct**
汇兑净损益	-1.6%	-0.6%	-1.5%	-0.5%	0.6%	-0.4%	3.3%	1.0%	-2.27pct
其他业务收入	1.8%	1.7%	1.0%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	0.9%	0.26pct
其他综合收益	**3.5%**	**3.5%**	**11.2%**	**11.4%**	**9.0%**	**14.7%**	**-30.2%**	**-8.4%**	**21.79pct**
单季度占比（/营收）	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**环比变化**
净手续费及佣金收入	11.8%	2.7%	8.2%	7.4%	6.5%	5.7%	7.7%	7.4%	-0.23pct
投资收益	**22.1%**	**25.3%**	**22.6%**	**14.1%**	**15.9%**	**30.1%**	**27.0%**	**18.1%**	**-8.86pct**
公允价值变动损益	**1.6%**	**-6.5%**	**4.0%**	**8.6%**	**-0.4%**	**-13.0%**	**-8.0%**	**5.4%**	**13.42pct**
汇兑净损益	-3.4%	2.6%	-1.5%	0.5%	2.8%	-3.6%	3.3%	-1.2%	-4.51pct
其他业务收入	1.4%	1.4%	1.0%	0.6%	0.7%	0.9%	0.7%	1.2%	0.51pct
其他综合收益	**-2.8%**	**3.4%**	**11.2%**	**11.6%**	**4.0%**	**32.9%**	**-30.2%**	**13.2%**	**43.38pct**

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）	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
手续费及佣金收入	**114.1%**	**116.1%**	**116.3%**	**118.6%**	**127.4%**	**129.7%**	**136.9%**	**132.6%**	**2.84pct**
代理业务	94.9%	89.2%	94.2%	94.7%	99.7%	100.7%	104.0%	106.5%	5.82pct
托管业务	5.8%	6.8%	6.3%	5.5%	7.0%	6.8%	8.3%	7.3%	0.56pct
支付结算业务	3.2%	4.2%	3.7%	4.2%	4.9%	2.4%	5.8%	2.5%	0.08pct
咨询顾问业务	1.1%	1.0%	0.6%	0.6%	0.5%	0.0%	0.3%	0.2%	0.21pct
担保承诺业务	7.6%	12.0%	9.0%	9.6%	10.6%	16.4%	13.9%	13.1%	-3.27pct
银行卡业务	1.4%	2.1%	2.2%	3.9%	4.6%	3.2%	4.3%	2.4%	-0.77pct
其他	0.1%	0.7%	0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%	0.20pct
手续费及佣金支出	**-14.1%**	**-16.1%**	**-16.3%**	**-18.6%**	**-27.4%**	**-29.7%**	**-36.9%**	**32.6%**	**62.33pct**

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	环比变化
不良贷款率	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.76%**	**0.00pct**
拨备覆盖率	**480.57%**	**461.04%**	**431.63%**	**420.55%**	**404.80%**	**389.35%**	**370.54%**	**374.16%**	**3.62pct**
关注贷款率	0.54%	0.65%	0.74%	1.02%	1.08%	1.03%	1.00%	1.02%	0.02pct
逾期贷款率		0.93%		0.92%		0.95%		0.89%	
逾期 90 天以上/不良		73.54%		76.54%		77.69%		79.73%	
逾期 1 年以上/损失		49.43%		31.88%		41.53%		53.79%	
逾期/不良		123.00%		121.54%		124.27%		116.82%	
（重组+逾期）/不良		135.60%		137.01%		144.48%		147.90%	
不良净新生成率（测算值）	**0.89%**	**0.96%**	**1.28%**	**1.28%**	**1.26%**	**1.27%**	**1.15%**	**1.05%**	**-0.10pct**
不良核销转出率（测算值）	**93.89%**	**106.30%**	**133.95%**	**143.38%**	**143.61%**	**149.03%**	**108.10%**	**112.08%**	**3.98pct**
不良贷款余额	9,270	9,499	10,330	10,703	11,065	11,267	12,459	12,688	229
关注类贷款余额	6,613	8,106	10,131	14,308	15,755	15,203	16,367	17,102	735
损失类贷款余额	6,794	4,016	3,189	2,952	3,348	3,142	2,967	3,562	595
逾期贷款余额		11,684		13,008		14,001		14,822	
逾期 90 天以上贷款余额		6,986		8,192		8,753		10,116	
逾期 1Y 以上贷款余额		1,985		941		1,305		1,916	
重组贷款余额		1,197		1,656		2,278		3,944	

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 20：不良贷款情况

不良贷款结构	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	环比变化
个人贷款	**62.3%**	**62.4%**	**69.2%**	**73.8%**	**80.0%**	**81.8%**	**83.3%**	**78.6%**	**-4.71pct**
个人住房贷款						5.2%	5.5%	5.6%	0.17pct
个人消费贷款						48.5%	51.0%	49.9%	-1.14pct
经营性贷款						28.2%	26.8%	23.1%	-3.74pct
对公贷款	**37.7%**	**37.6%**	**30.8%**	**26.2%**	**20.0%**	**18.2%**	**16.7%**	**21.4%**	**4.71pct**
制造业	9.2%	11.6%	8.1%	8.1%	6.9%	7.1%	4.8%	9.5%	4.71pct
批发和零售业	10.6%	9.7%	8.5%	8.2%	5.6%	5.2%	5.0%	4.6%	-0.39pct
基建	2.5%	2.3%	2.1%	2.1%	1.9%	0.3%	0.4%	0.3%	-0.10pct
房地产业	5.2%	4.5%	4.4%	3.0%	1.3%	1.2%	1.7%	1.5%	-0.18pct
租赁和商务服务业	2.0%	4.2%	2.3%	0.9%	1.3%	1.2%	1.4%	1.3%	-0.13pct
建筑业	2.5%	2.1%	1.9%	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	1.3%	0.43pct
其他行业	5.8%	3.3%	3.4%	2.7%	2.2%	2.2%	2.5%	2.8%	0.37pct
不良率	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**环比变化**
个人贷款	**1.24%**	**1.33%**	**1.39%**	**1.48%**	**1.50%**	**1.67%**	**1.68%**	**1.86%**	**0.18pct**
个人住房贷款						0.60%	0.63%	0.71%	0.08pct
个人消费贷款						1.56%	1.61%	1.83%	0.23pct
经营性贷款						3.04%	2.97%	3.30%	0.33pct
对公贷款	**0.54%**	**0.54%**	**0.43%**	**0.37%**	**0.29%**	**0.25%**	**0.23%**	**0.27%**	**0.04pct**
制造业	0.44%	0.54%	0.39%	0.40%	0.39%	0.40%	0.31%	0.62%	0.31pct
批发和零售业			0.64%	0.64%	0.47%	0.39%	0.40%	0.36%	-0.04pct
基建	0.29%	0.25%	0.22%	0.21%	0.20%	0.03%	0.04%	0.03%	-0.01pct
房地产业	0.93%	0.87%	0.41%	0.28%	0.10%	0.10%	0.13%	0.12%	-0.01pct
租赁和商务服务业	0.09%	0.19%	0.13%	0.05%	0.07%	0.06%	0.07%	0.05%	-0.02pct
建筑业	0.51%	0.42%	0.40%	0.23%	0.20%	0.19%	0.16%	0.19%	0.03pct
其他行业	0.72%	0.44%	-0.58%	-0.41%	-0.60%	-0.43%	-0.74%	-0.78%	-0.05pct
较年初增量占比	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
个人贷款	**155.4%**	**62.9%**	**106.6%**	**109.7%**	**130.9%**	**96.8%**	**101.4%**	**41.2%**	**-68.45pct**
个人住房贷款								7.0%	
个人消费贷款								40.8%	
经营性贷款								-6.5%	
对公贷款	**-55.4%**	**37.1%**	**-6.6%**	**-9.7%**	**-30.9%**	**3.2%**	**-1.4%**	**58.8%**	**68.45pct**
制造业	-51.7%	28.2%	2.4%	7.7%	0.9%	8.9%	-6.0%	46.9%	39.16pct
批发和零售业	9.7%	3.2%	-3.0%	6.0%	-8.1%	2.2%	1.8%	1.5%	-4.48pct
基建	-0.9%	0.6%	0.2%	2.2%	0.8%	-12.0%	-7.5%	-0.4%	-2.60pct
房地产业	-13.8%	-0.2%	0.5%	-7.8%	-13.8%	1.0%	3.8%	0.0%	7.81pct
租赁和商务服务业	-10.5%	19.3%	4.2%	-10.0%	-3.8%	0.4%	2.1%	0.3%	10.26pct
建筑业	-2.7%	-0.5%	-1.2%	-5.6%	-3.6%	1.0%	0.5%	4.7%	10.35pct
其他行业	14.5%	-13.5%	-9.7%	-2.2%	-3.3%	1.8%	3.9%	5.8%	7.94pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

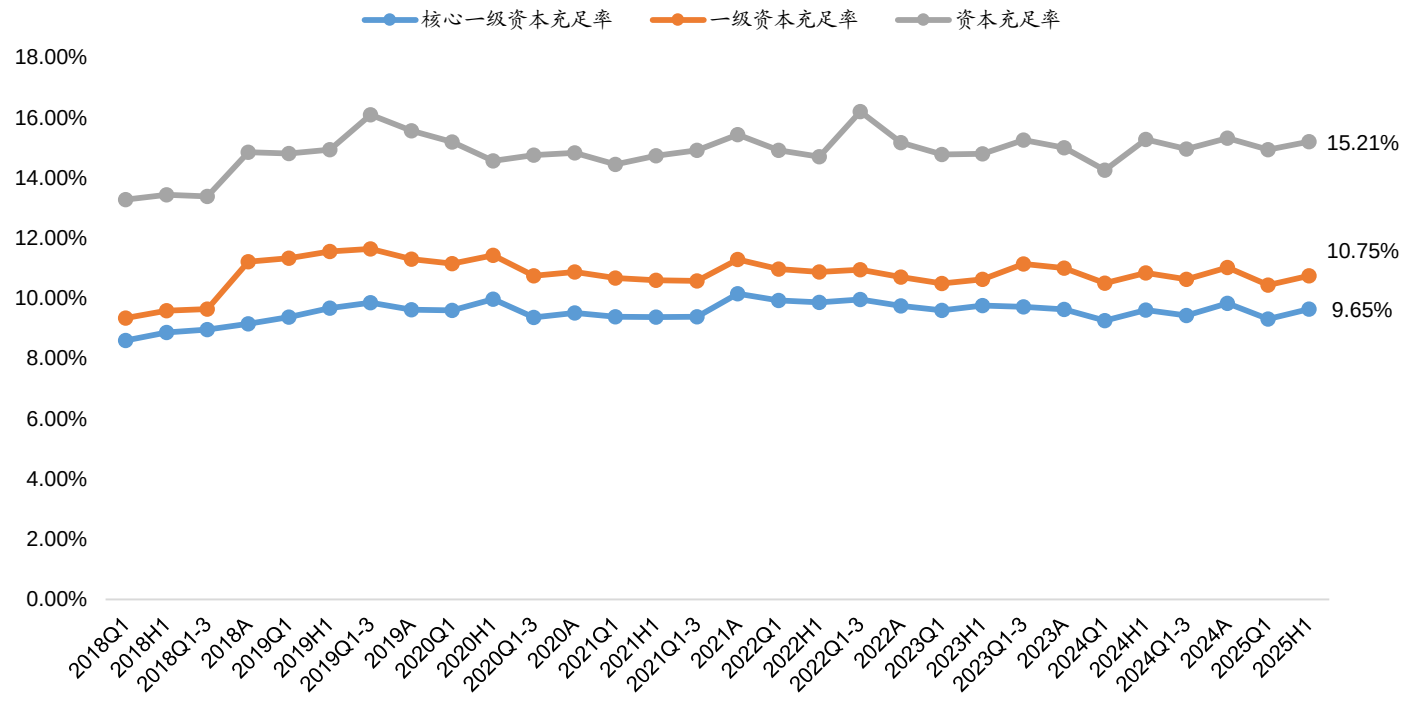
表 21：减值损失、拨备余额（单位：百万元）

信用减值损失	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
总资产	**12,377**	**6,877**	**10,431**	**6,580**	**8,940**	**7,162**	**10,679**	**9,352**	**2,190**
贷款	9,681	7,689	10,688	6,273	10,742	6,705	11,558	8,588	1,883
金融投资	1,447	-530	-1,116	175	-263	87	-992	-459	-546
其他	1,249	-282	859	132	-1,539	370	113	1,223	853
信用减值损失/资产平均余额	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
总资产	**0.68%**	**0.65%**	**0.48%**	**0.53%**	**0.35%**	**0.50%**	**0.37%**	**0.57%**	**0.07pct**
贷款	1.25%	1.66%	1.12%	1.13%	0.93%	1.01%	0.85%	1.09%	0.08pct
金融投资	0.17%	-0.11%	-0.11%	0.03%	-0.02%	0.01%	-0.08%	-0.06%	-0.08pct
其他	0.68%	-0.29%	0.44%	0.12%	-0.72%	0.28%	0.05%	0.85%	0.57pct
拨备余额	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
总资产	**39,493**	**43,963**	**43,531**	**47,107**	**47,673**	**49,188**	**46,963**	**50,193**	**1,005**
贷款	34,783	39,590	39,616	43,308	43,797	45,011	43,870	47,477	2,466
金融投资	4,408	3,951	3,365	3,460	3,280	3,384	2,288	1,851	-1,533
其他	302	422	550	339	596	793	805	865	72
拨备余额/资产余额	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
总资产	**1.96%**	**1.96%**	**1.84%**	**1.81%**	**1.76%**	**1.62%**	**1.50%**	**1.45%**	**-0.18pct**
贷款	4.03%	4.00%	3.79%	3.71%	3.50%	3.19%	2.97%	2.84%	-0.36pct
金融投资	0.46%	0.38%	0.30%	0.29%	0.27%	0.25%	0.17%	0.12%	-0.13pct
其他	0.16%	0.20%	0.27%	0.15%	0.27%	0.27%	0.29%	0.29%	0.02pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

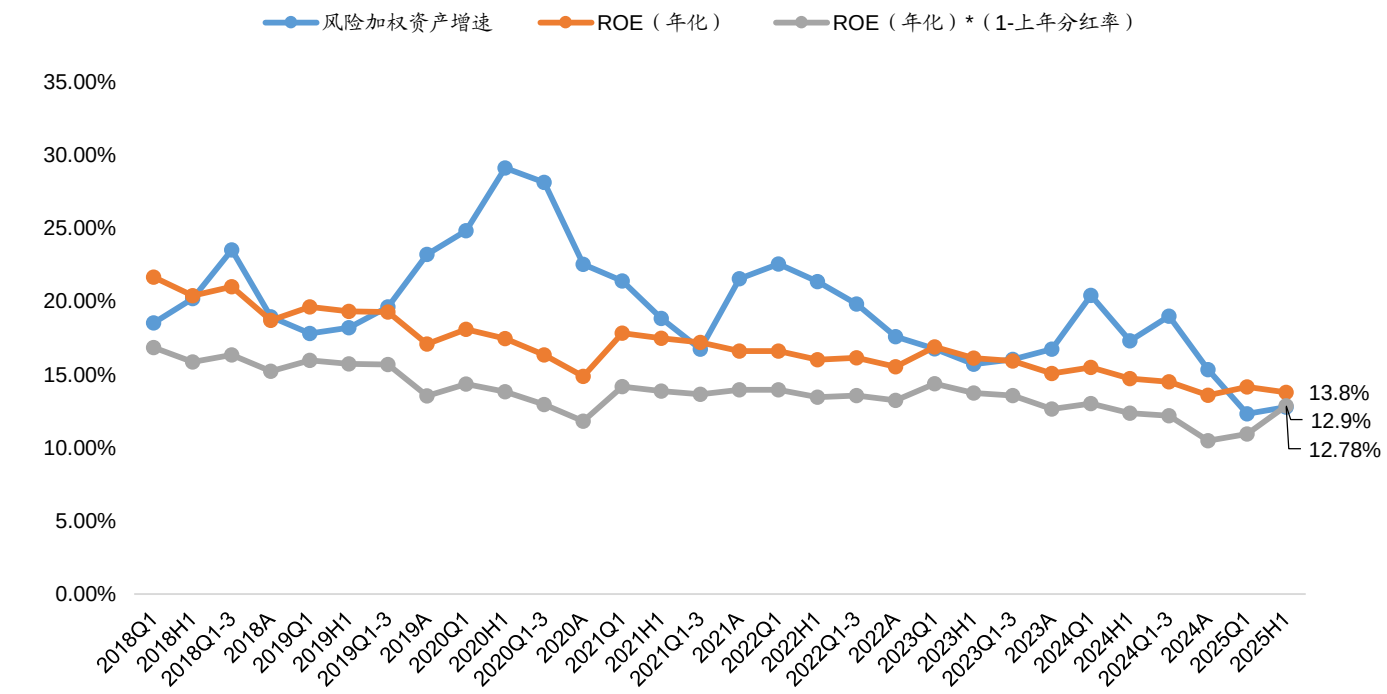
备注：其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6：资本充足率



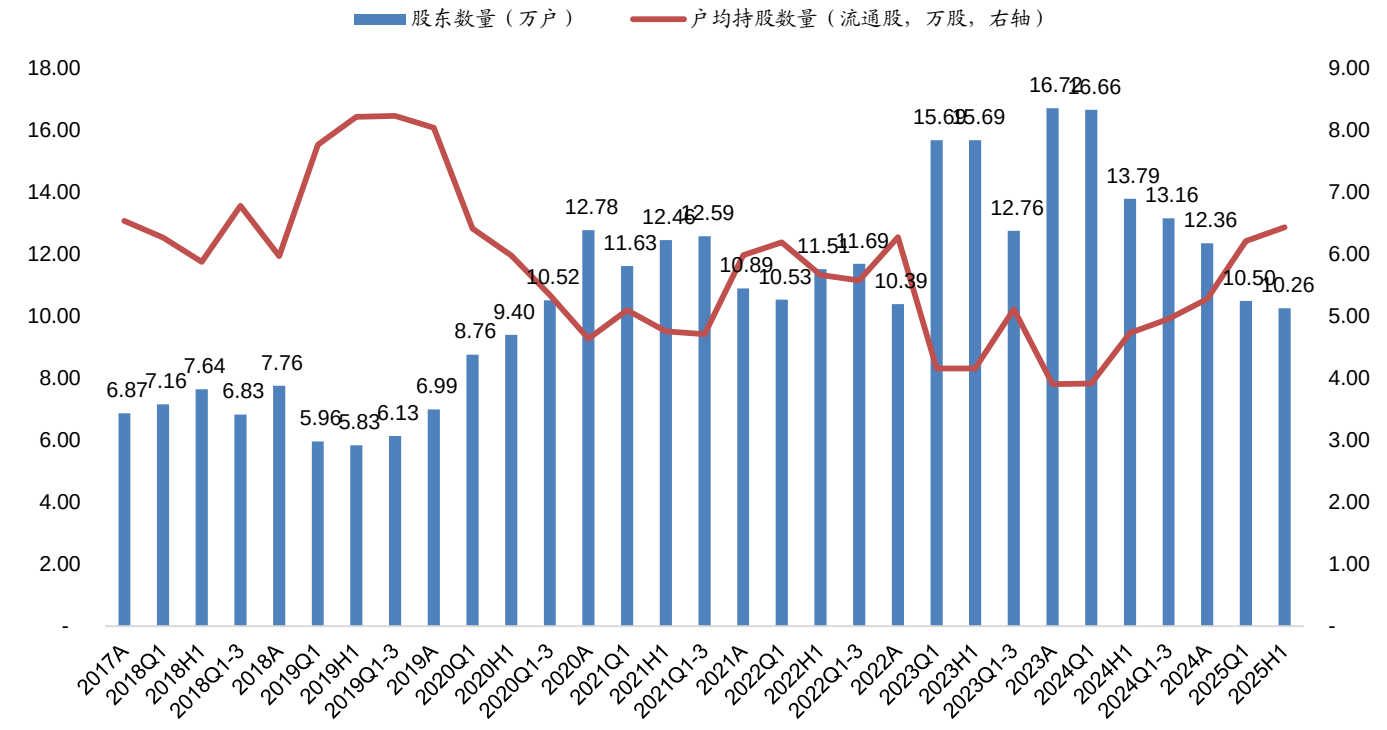
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

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 22：前十大股东（2025年二季度末）

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	宁波开发投资集团有限公司	18.74%	流通 A 股	国有法人
2	新加坡华侨银行股份有限公司	18.69%	受限流通股,流通 A 股	境外法人
3	雅戈尔时尚股份有限公司	10.00%	流通 A 股	境内非国有法人
4	香港中央结算有限公司	3.77%	流通 A 股	境外法人
5	华茂集团股份有限公司	2.51%	流通 A 股	境内非国有法人
6	宁波富邦控股集团有限公司	1.82%	流通 A 股	境内非国有法人
7	新加坡华侨银行股份有限公司(QFII)	1.33%	流通 A 股	境外法人
8	宁兴(宁波)资产管理有限公司	1.29%	流通 A 股	国有法人
9	宁波市轨道交通集团有限公司	1.19%	流通 A 股	国有法人
10	中央汇金资产管理有限责任公司	1.14%	流通 A 股	国有法人
	合计	**60.5%**		

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 23：前十大股东（2025年一季度末）

	持股比例	股本性质	股东性质	所属行业
1	宁波开发投资集团有限公司	18.74%	流通 A 股	国有法人
2	新加坡华侨银行股份有限公司	18.69%	受限流通股,流通 A 股	境外法人
3	雅戈尔时尚股份有限公司	10.00%	流通 A 股	境内非国有法人
4	香港中央结算有限公司	3.85%	流通 A 股	境外法人
5	华茂集团股份有限公司	2.51%	流通 A 股	境内非国有法人
6	宁波富邦控股集团有限公司	1.82%	流通 A 股	境内非国有法人
7	新加坡华侨银行股份有限公司(QFII)	1.33%	流通 A 股	境外法人
8	宁兴(宁波)资产管理有限公司	1.29%	流通 A 股	国有法人
9	宁波市轨道交通集团有限公司	1.19%	流通 A 股	国有法人
10	中央汇金资产管理有限责任公司	1.14%	流通 A 股	国有法人
	合计	**60.6%**		

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

附表：宁波银行盈利预测表（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）					
P/E	7.54	7.16	6.45	5.76	5.12
P/B	1.06	0.90	0.80	0.72	0.65
P/PPOP	5.69	5.23	5.07	4.45	3.92
每股指标					
EPS	3.75	3.95	4.39	4.91	5.52
BVPS	26.71	31.55	35.17	39.22	43.76
PPOPPS	5.58	6.35	7.22	7.94	8.88
DPS	0.60	0.90	1.00	1.12	1.26
股息支付率	16.00%	22.78%	22.78%	22.78%	22.78%
股息收益率	2.12%	3.18%	3.54%	3.96%	4.45%
驱动性因素					
贷款增长	19.8%	17.8%	18.0%	18.0%	18.0%
存款增长	20.8%	17.2%	20.0%	19.0%	18.0%
生息资产增长	14.8%	15.1%	15.4%	15.0%	14.2%
计息负债增长	15.7%	14.9%	15.5%	16.0%	15.5%
平均贷款收益率	5.20%	5.02%	4.45%	4.30%	4.20%
平均生息资产收益率	4.20%	4.04%	3.55%	3.45%	3.40%
平均存款付息率	2.13%	2.04%	1.74%	1.68%	1.60%
平均计息负债付息率	2.20%	2.09%	1.76%	1.71%	1.64%
净息差-测算值	1.89%	1.89%	1.75%	1.71%	1.72%
净利差-测算值	2.00%	1.95%	1.78%	1.75%	1.76%
净手续费收入增速	-22.8%	-19.3%	15.0%	5.0%	3.0%
净非息收入/营收	33.6%	28.0%	27.6%	25.4%	22.9%
成本收入比	39.0%	35.5%	32.0%	32.0%	32.0%
拨备支出/平均贷款	0.78%	0.78%	0.96%	0.88%	0.85%
业绩年增长率					
净利息收入	9.0%	17.3%	8.0%	13.3%	15.6%
净手续费收入	-22.8%	-19.3%	15.0%	5.0%	3.0%
营业收入	6.4%	8.2%	7.4%	10.0%	11.8%
营业支出	3.3%	4.4%	11.5%	9.3%	12.7%
拨备前利润	3.2%	13.9%	13.6%	10.0%	11.9%
利润总额	10.4%	12.1%	3.0%	10.9%	10.9%
净利润	10.7%	6.3%	10.6%	11.5%	12.1%
归母净利润	10.7%	6.2%	10.6%	11.5%	12.1%
盈利能力					
ROAA	1.01%	0.93%	0.88%	0.84%	0.82%
ROAE	15.08%	13.59%	13.16%	13.21%	13.32%
RORWA	1.52%	1.40%	1.35%	1.34%	1.33%
资本状况					
资本充足率	15.01%	15.32%	15.53%	15.70%	15.84%
一级资本充足率	11.01%	11.03%	10.78%	10.55%	10.34%
核心一级资本充足率	9.64%	9.84%	9.73%	9.62%	9.51%
加权风险资产	1,811,196	2,089,099	2,360,682	2,667,571	3,014,355
风险加权系数	66.79%	66.85%	63.87%	62.44%	61.29%

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					
净利息收入	40,907	47,993	51,834	58,739	67,901
利息收入	90,766	102,585	105,003	118,323	133,924
利息支出	49,859	54,592	53,168	59,584	66,023
净手续费收入	5,767	4,655	5,353	5,621	5,790
净其他非息收入	14,911	13,983	14,402	14,402	14,402
营业收入	61,585	66,631	71,590	78,763	88,094
营业支出	33,544	35,012	39,047	42,696	48,131
税金及附加	592	663	693	785	899
业务及管理费	24,012	23,670	22,909	25,204	28,190
营业利润	28,041	31,619	32,543	36,066	39,963
营业外净收入	-143	-333	-333	-333	-333
拨备前利润	36,838	41,965	47,656	52,440	58,672
资产减值损失	8,940	10,679	15,446	16,707	19,042
利润总额	27,898	31,286	32,210	35,733	39,630
所得税	2,289	4,065	2,094	2,144	1,981
净利润	25,609	27,221	30,117	33,589	37,648
归母净利润	25,535	27,127	30,008	33,465	37,505
资产负债表					
贷款总额	1,252,718	1,476,063	1,741,754	2,055,270	2,425,219
贷款减值准备	43,794	43,868	47,310	52,368	58,992
贷款净额	1,213,753	1,437,254	1,694,444	2,002,902	2,366,226
投资类资产	1,234,916	1,374,239	1,541,209	1,726,154	1,898,770
存放央行	129,131	147,305	187,307	222,896	263,017
同业资产	76,082	101,144	106,201	109,387	112,669
其他资产	57,780	65,290	110,888	128,165	147,553
资产合计	2,711,662	3,125,232	3,696,279	4,272,163	4,918,430
存款	1,566,298	1,836,345	2,203,614	2,622,301	3,094,315
向央行借款	109,189	54,640	54,640	54,640	54,640
同业负债	387,877	473,020	496,671	546,338	600,972
发行债券	371,083	433,397	476,737	524,410	576,851
计息负债	2,434,447	2,797,402	3,231,662	3,747,689	4,326,778
负债合计	2,509,452	2,890,972	3,437,938	3,986,903	4,602,955
股东权益合计	202,210	234,260	258,341	285,259	315,474
资产质量					
不良贷款余额	9,521	11,218	13,237	15,523	18,519
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
不良净生成率	0.96%	1.27%	0.95%	0.80%	0.75%
拨备覆盖率	460%	391%	357%	337%	319%
拨贷比	3.50%	2.97%	2.72%	2.55%	2.43%
流动性					
存贷比	79.98%	80.38%	79.04%	78.38%	78.38%
贷款/总资产	46.20%	47.23%	47.12%	48.11%	49.31%
投资类资产/总资产	45.54%	43.97%	41.70%	40.40%	38.61%
同业资产/总资产	2.81%	3.24%	2.87%	2.56%	2.29%

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：资深分析师，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：高级研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。
王　　宇：高级研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。
刘 婉 琴：银行研究员，北京大学经济学硕士，2025 年 7 月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。