

长沙银行 (601577.SH)

存贷高增，首次实施中期分红

长沙银行披露 2025 年半年报。25H1 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 1.59%、1.86%、5.05%，增速分别较 25Q1 变动-2.2pct、-5.37pct、+1.24pct。累计业绩驱动上，规模、中收、其他非息、有效税率下降形成正贡献，息差收窄、拨备计提形成负贡献。

核心观点：

(1) 存贷高增，息差下行。从净利息收入来看，上半年长沙银行净利息收入同比-1.74%，负增较一季度有所下降。在规模方面，资产端上半年贷款同比增速为 12.95%，增速自去年以来逐季提升，主要是对公贷款贡献，政信和批零贷款增速均有较大幅度提升。负债端上半年存款同比增长 11.16%，增速较一季度继续提高 0.21 个百分点，主要是零售存款增长较快。在价格方面，上半年末披露口径净息差为 1.87%，较年初下降 24bp，主要是资产端收益率下行较快导致的。

详细数据见表 8-13。

(2) 其他非息保持较高增速。中收方面，上半年公司中收同比增速为 2.52%，较一季度有所下降，代销、顾问咨询等业务收入增速均较上年末回升。其他非息方面，上半年收入同比增长 11.63%，依然保持较高增速。二季度债市回暖，公允价值变动损益增速由负转正，在其支撑下 OCI 和 AC 账户投资收益的兑现速度也有所下降。详细数据见表 6、表 7。

(3) 资产质量有所波动，零售不良上升。25Q2 末，公司不良率 1.17%，环比一季度下降 1bp；关注率 3.31%，较一季度升高 70bp；逾期率 2.22%，较年初上升 43bp。另外 25Q2 末拨备覆盖率 309.71%，基本保持稳定。从具体行业上来说，对公贷款不良率较年初继续下降 10bp 至 0.59%；零售不良率较年初上升 33bp 至 2.2%，需继续关注。详细数据见表 14-表 16。

(4) 首次中期分红落地。公司财报披露 2025 年度中期分红为每 10 股 2 元，占归母净利润的 18.58%，这是长沙银行上市以来首次实现中期分红。更多详细图表见正文。

投资建议：长沙银行扎根本土，资产规模稳步上升，政信基本盘稳固，县域市场拓展有望进一步打开公司下沉市场的业务空间，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)	24803	25936	23182	24771	26818
同比增长	8.5%	4.6%	-10.6%	6.9%	8.3%
营业利润(百万元)	9407	9468	11387	12330	13457
同比增长	7.8%	0.6%	20.3%	8.3%	9.1%
归母净利润(百万元)	7463	7827	9559	10361	11319
同比增长	9.6%	4.9%	22.1%	8.4%	9.2%
每股收益(元)	1.78	1.87	2.30	2.50	2.74
PE	5.4	5.1	4.2	3.8	3.5
PB	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4

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：NA

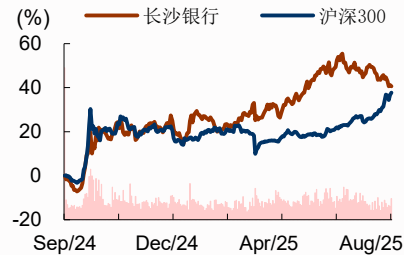
当前股价：9.61 元

基础数据

总股本 (百万股)	4022
已上市流通股 (百万股)	4021
总市值 (十亿元)	38.6
流通市值 (十亿元)	38.6
每股净资产 (MRQ)	19.9
ROE (TTM)	10.1
资产负债率	93.4%
主要股东	长沙市财政局
主要股东持股比例	16.82%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	-5	16	30
相对表现	-14	0	-8



相关报告

- 《长沙银行 (601577) — 中收增速亮眼》2025-04-26
- 《长沙银行 (601577) — 业绩表现良好，资产质量稳定》2024-10-31
- 《长沙银行 (601577) — 业绩增速略有下降，ROE 平稳》2023-10-27

王先爽 S1090524100006

✉ wangxianshuang@cmschina.com.cn

乔丹 S1090525050003

✉ qiaodan3@cmschina.com.cn

正文目录

一、 业绩表现	4
二、 非息收入	10
三、 息差及资产负债	11
四、 资产质量	15
五、 资本及股东	17
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	6
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 (2025H1)	7
图 4: 累计同比业绩拆分 (2025Q1)	7
图 5: 单季度业绩拆分 (2025Q2)	8
图 6: 净息差和净利差	11
图 7: 资本充足率情况	17
图 8: 年化 ROE、规模扩张和资本内生	17
图 9: 股东数和户均持股数量 (万户, 万股)	18
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	9
表 6: 手续费增速	10
表 7: 非息收入、其他综合收益结构	10
表 8: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率	11
表 9: 分类型贷款收益率和存款成本率	12
表 10: 生息资产情况 (单位: 百万元)	12
表 11: 计息负债情况 (单位: 百万元)	13

表 12: 存款情况.....	13
表 13: 贷款情况.....	14
表 14: 资产质量 (百万元)	15
表 15: 信用减值损失和拨备余额 (百万元)	15
表 16: 不良贷款情况 (百万元)	16
表 17: 最新前十大股东及历史变动情况	18
附: 财务预测表 (百万元)	19

一、业绩表现

表 1：关键财务指标概览（单位：百万元）

关键财务指标（百万元）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产	1,017,603	1,020,033	1,061,303	1,096,922	1,123,134	1,146,748	1,211,242	1,247,385
总贷款	488,073	488,391	522,317	533,591	543,230	545,109	587,941	602,692
总负债	950,639	951,714	990,777	1,025,745	1,044,809	1,066,398	1,129,589	1,165,090
总存款	644,806	670,858	688,447	695,003	702,103	736,738	763,833	772,538
营业收入	18,751	24,803	6,561	13,042	19,471	25,936	6,809	13,249
拨备前利润	13,645	17,613	4,732	9,364	14,079	18,267	5,075	9,538
净利润	6,121	7,852	2,179	4,232	6,332	7,909	2,189	4,356
总资产增速	15.81%	12.74%	11.20%	9.88%	10.37%	12.42%	14.13%	13.72%
贷款同比增速	15.16%	14.64%	14.26%	11.68%	11.30%	11.61%	12.56%	12.95%
营业收入同比增速	8.44%	8.46%	7.89%	3.32%	3.83%	4.57%	3.78%	1.59%
拨备前利润同比增速	10.02%	9.12%	7.11%	0.99%	3.18%	3.71%	7.24%	1.86%
归母净利润同比增速	9.21%	9.57%	5.75%	4.01%	5.85%	4.87%	3.81%	5.05%
净息差（披露值）		2.31%		2.12%		2.11%		1.87%
净利差（披露值）		2.43%		2.27%		2.20%		1.97%
生息资产收益率（披露值）		4.63%		4.34%		4.21%		3.72%
计息负债成本率（披露值）		2.20%		2.07%		2.01%		1.75%
净息差（测算值）	2.36%	2.36%	2.18%	2.11%	2.11%	2.12%	1.96%	1.83%
净利差（测算值）	2.45%	2.46%	2.28%	2.21%	2.20%	2.18%	2.02%	1.90%
单季度净息差（测算值）	2.30%	2.21%	2.18%	2.03%	2.08%	2.24%	1.96%	1.73%
单季度净利差（测算值）	2.39%	2.31%	2.28%	2.14%	2.18%	2.30%	2.02%	1.84%
ROA（年化）	0.85%	0.82%	0.84%	0.80%	0.79%	0.73%	0.74%	0.73%
ROE（年化）	13.73%	12.50%	13.68%	13.24%	13.12%	11.81%	12.84%	12.62%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)		21.39%				22.49%		18.58%
杠杆率	5.94%	6.00%	6.10%	5.97%	6.40%	6.39%	6.20%	6.12%
总资产增速	15.81%	12.74%	11.20%	9.88%	10.37%	12.42%	14.13%	13.72%
风险加权资产增速	12.11%	12.23%	7.02%	4.48%	4.02%	5.59%	9.24%	9.19%
ROE(年化)*(1-分红率)	10.75%	9.83%	10.76%	10.41%	10.32%	9.16%	9.96%	9.79%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-1.36%	-2.40%	3.74%	5.93%	6.30%	3.57%	0.72%	0.60%
成本收入比	26.25%	27.95%	26.75%	26.96%	26.55%	28.45%	24.44%	26.91%
存贷比	77.14%	67.79%	77.22%	71.72%	78.88%	72.59%	78.32%	75.84%
贷款同比增速	15.16%	14.64%	14.26%	11.68%	11.30%	11.61%	12.56%	12.95%
存款同比增速	14.08%	13.82%	11.86%	10.67%	8.89%	9.82%	10.95%	11.16%
贷款/生息资产	53.96%	54.19%	55.91%	55.37%	55.26%	52.40%	56.59%	56.44%
存款/计息负债	68.61%	71.12%	70.35%	68.63%	68.23%	69.84%	69.43%	67.75%
贷款较年初增量	62,035	62,353	33,926	45,200	54,839	56,718	42,832	57,583
存款较年初增量	55,393	81,445	17,589	24,145	31,246	65,880	27,095	35,800
不良贷款率	1.16%	1.15%	1.15%	1.16%	1.16%	1.17%	1.18%	1.17%
拨备覆盖率	311.26%	314.21%	313.26%	312.76%	314.54%	312.80%	309.82%	309.71%
拨贷比	3.61%	3.60%	3.59%	3.62%	3.64%	3.66%	3.65%	3.62%
关注率+不良率	2.79%	2.97%	3.14%	3.42%	3.64%	3.80%	3.79%	4.48%
逾期贷款率		1.53%		1.98%		1.80%		2.22%
逾期/不良		133.67%		170.91%		153.57%		190.23%
重组贷款率		0.83%		0.78%		0.73%		0.61%
逾期率+重组率		2.36%		2.76%		2.53%		2.83%
不良生成率 2（测算核转）	1.50%	1.57%	1.10%	1.29%	1.36%	1.48%	1.10%	1.18%
核心一级资本充足率	9.33%	9.59%	9.70%	9.70%	9.93%	10.12%	9.74%	9.73%
一级资本充足率	10.30%	10.57%	10.66%	10.64%	11.63%	11.81%	11.33%	11.30%
资本充足率	12.76%	13.04%	13.09%	13.06%	14.03%	14.20%	13.64%	13.60%
流动性覆盖率	170.43%	221.68%	203.17%	278.77%	313.83%	438.98%	400.69%	258.33%
净稳定性资金比例	121.24%	123.52%	126.56%	121.97%	125.88%	133.54%	128.85%	130.35%

股东数（户）	32,031	37,438	34,869	33,233	34,097	32,800	31,824	33,515
--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

资料来源：IFind，招商证券

表 2：累计业绩同比增速

	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
营业收入同比增速	8.44%	8.46%	7.89%	3.32%	3.83%	4.57%	3.78%	1.59%
净利息收入同比增速	14.59%	11.47%	3.94%	-0.61%	-0.98%	2.68%	1.81%	-1.74%
非息收入同比增速	-10.93%	-2.55%	22.90%	17.50%	23.32%	12.50%	10.13%	11.78%
净手续费收入同比增速	26.63%	16.15%	-24.99%	-23.66%	-17.83%	-9.15%	53.08%	25.59%
其他非息收入同比增速	-23.57%	-9.44%	59.86%	41.63%	46.26%	22.72%	-5.43%	7.41%
营业支出同比增速	8.97%	8.85%	11.24%	5.18%	3.83%	6.97%	6.85%	1.98%
拨备前利润同比增速	10.02%	9.12%	7.11%	0.99%	3.18%	3.71%	7.24%	1.86%
利润总额同比增速	8.05%	8.08%	2.66%	-0.19%	3.40%	0.39%	-0.21%	1.41%
净利润同比增速	9.44%	9.91%	4.25%	0.60%	3.45%	0.72%	0.44%	2.93%
归母净利润同比增速	9.21%	9.57%	5.75%	4.01%	5.85%	4.87%	3.81%	5.05%

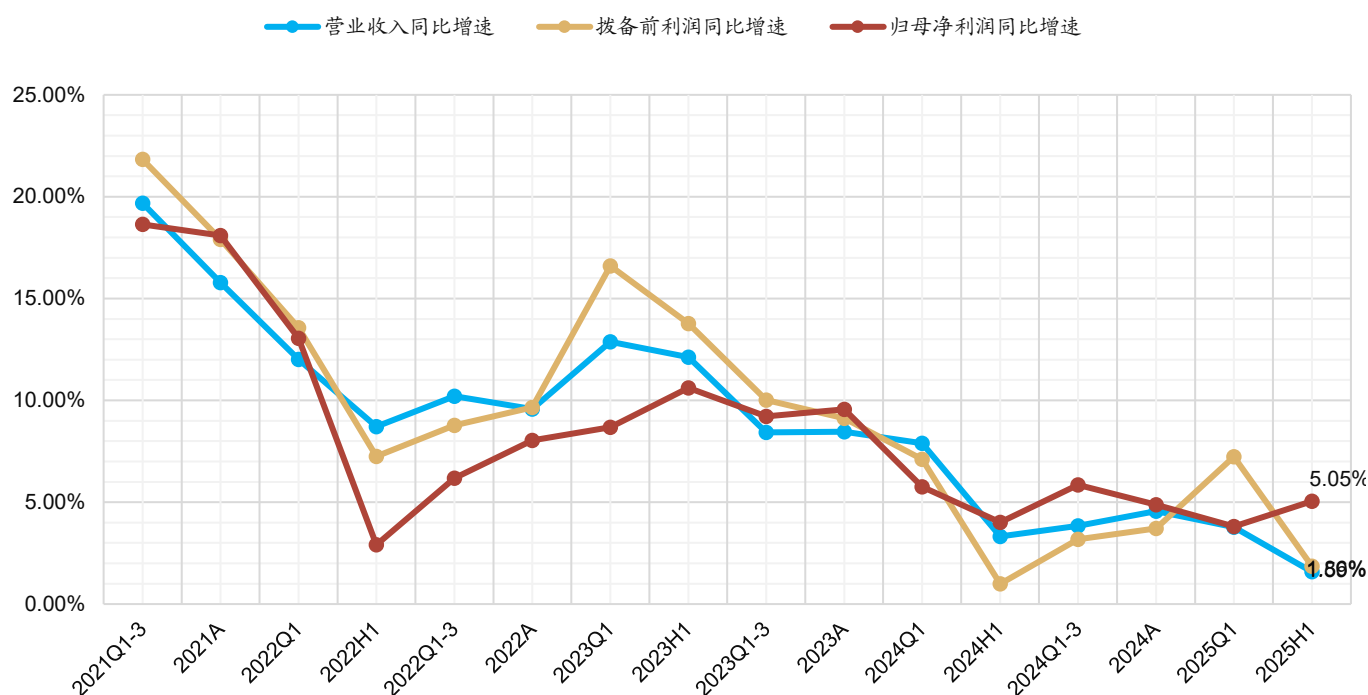
资料来源：IFind，招商证券

表 3：单季度业绩同比增速

	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
营业收入同比增速	1.57%	8.54%	7.89%	-0.93%	4.90%	6.84%	3.78%	-0.64%
净利息收入同比增速	10.59%	3.00%	3.94%	-4.91%	-1.70%	13.70%	1.81%	-5.43%
非息收入同比增速	-28.84%	45.45%	22.90%	12.84%	39.49%	-25.49%	10.13%	13.33%
净手续费收入同比增速	-10.77%	-24.88%	-24.99%	-22.05%	0.55%	48.07%	53.08%	-6.30%
其他非息收入同比增速	-35.18%	86.52%	59.86%	28.69%	58.32%	-42.79%	-5.43%	18.73%
营业支出同比增速	1.94%	8.52%	11.24%	-0.16%	1.17%	15.92%	6.85%	-2.80%
拨备前利润同比增速	2.81%	6.13%	7.11%	-4.58%	7.81%	5.56%	7.24%	-3.63%
利润总额同比增速	1.05%	8.19%	2.66%	-3.06%	11.33%	-10.44%	-0.21%	3.15%
净利润同比增速	3.01%	11.64%	4.25%	-3.01%	9.72%	-8.91%	0.44%	5.58%
归母净利润同比增速	6.37%	10.89%	5.75%	2.27%	9.72%	1.34%	3.81%	6.33%

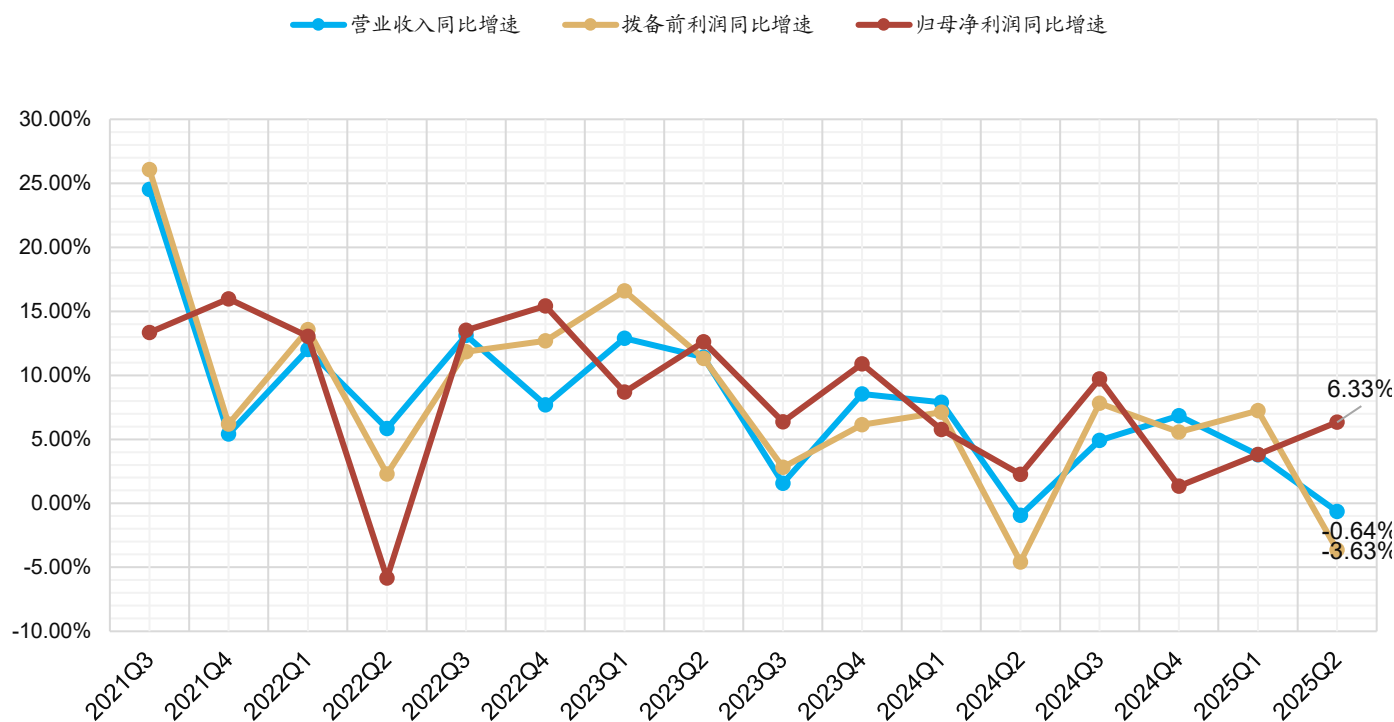
资料来源：IFind，招商证券

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

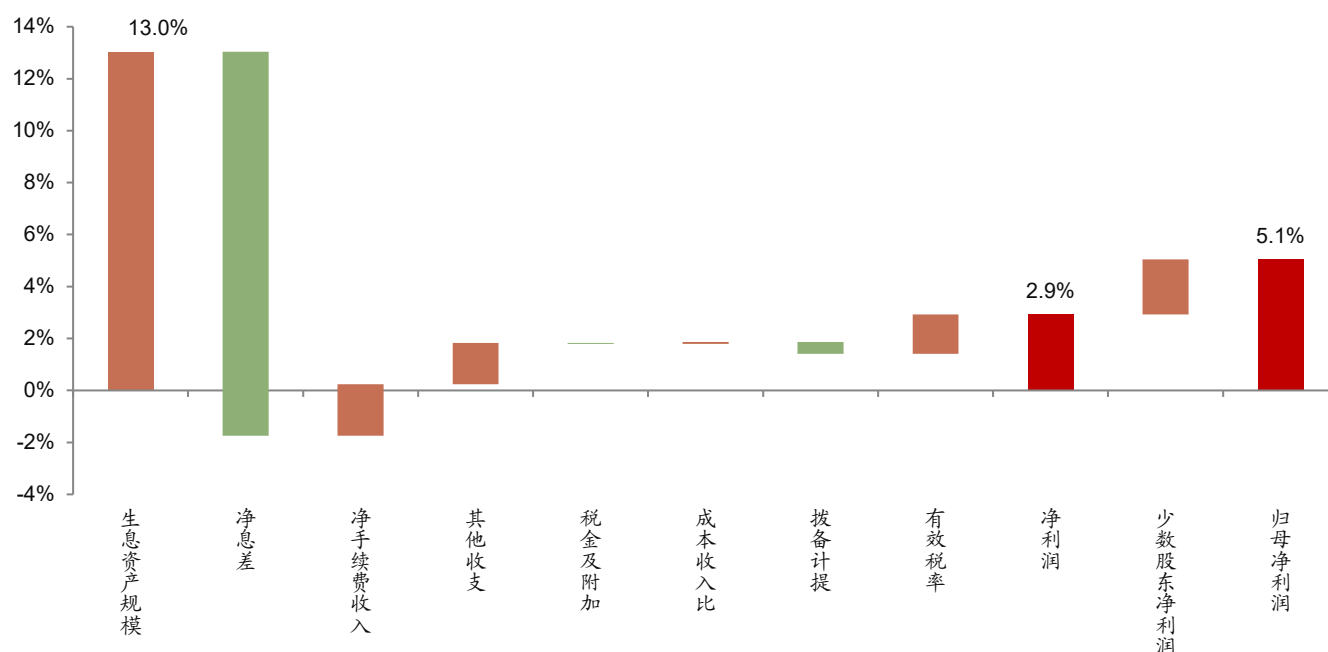
图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025H1）

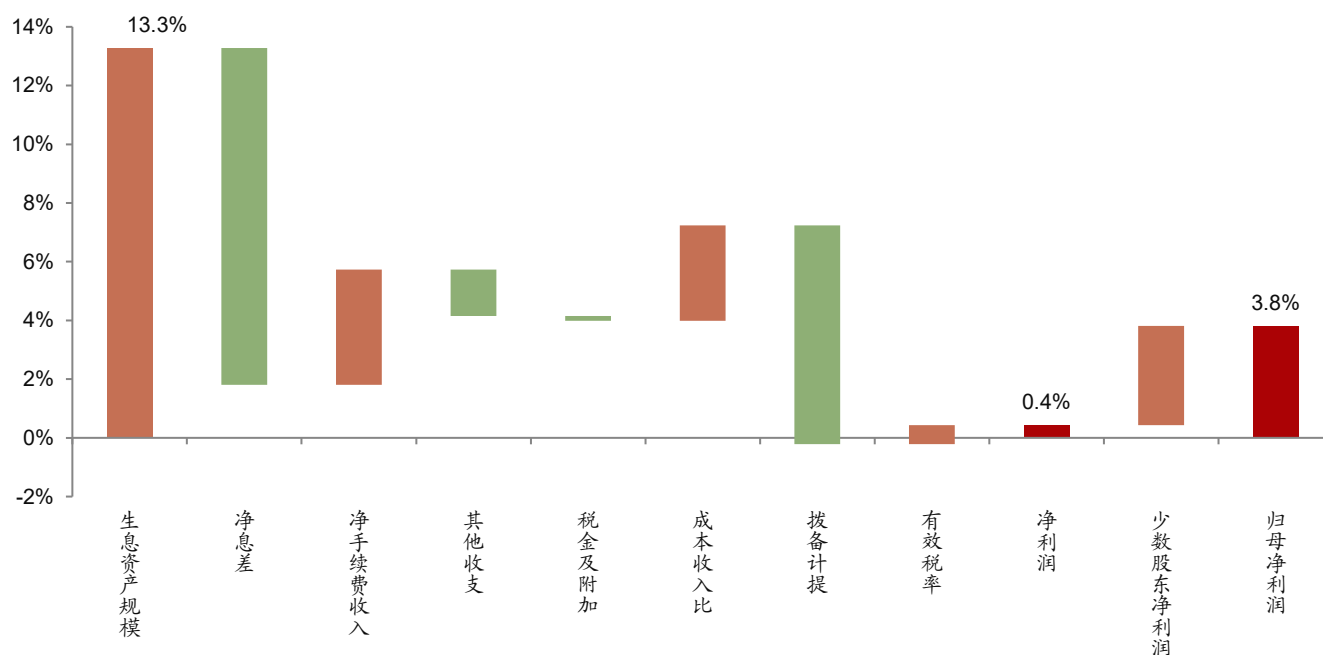
长沙银行2025H1累计业绩驱动拆分



资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2025Q1）

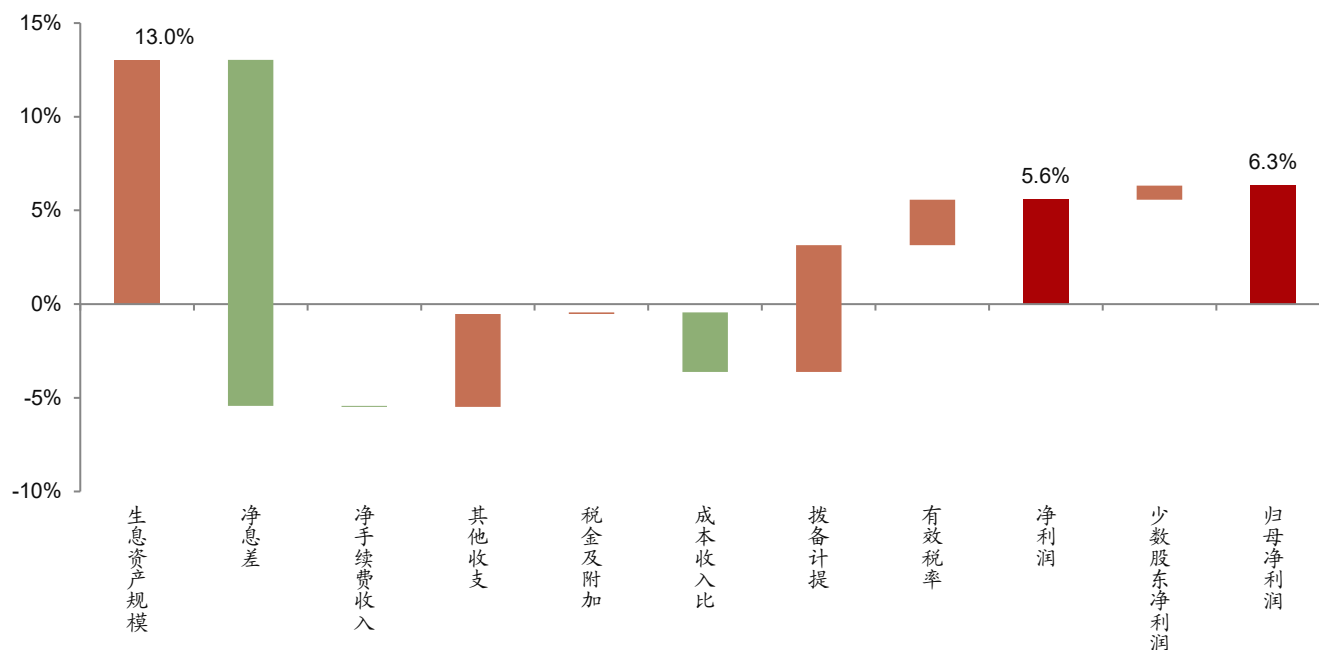
长沙银行2025Q1累计业绩驱动拆分



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2025Q2）

长沙银行2025Q2单季度业绩驱动拆分



资料来源：IFind，招商证券

表 4：累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
营业收入	2.60%	2.58%	2.52%	2.46%	2.42%	2.39%	2.31%	2.21%
利息收入	4.15%	4.17%	3.90%	3.80%	3.77%	3.80%	3.33%	3.21%
利息支出	2.07%	2.09%	1.98%	1.94%	1.92%	1.90%	1.60%	1.60%
净利息收入	2.09%	2.08%	1.92%	1.86%	1.85%	1.90%	1.73%	1.61%
净手续费收入	0.18%	0.16%	0.16%	0.15%	0.14%	0.13%	0.22%	0.16%
其他非息收入	0.33%	0.34%	0.44%	0.46%	0.43%	0.37%	0.37%	0.44%
营业支出	1.58%	1.60%	1.51%	1.50%	1.47%	1.52%	1.43%	1.36%
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	0.68%	0.72%	0.67%	0.66%	0.64%	0.68%	0.56%	0.60%
减值损失	0.87%	0.85%	0.82%	0.82%	0.81%	0.82%	0.84%	0.74%
营业利润	1.02%	0.98%	1.01%	0.96%	0.95%	0.87%	0.88%	0.86%
营业外净收入	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	1.02%	0.98%	1.00%	0.95%	0.94%	0.87%	0.88%	0.85%
所得税	0.17%	0.16%	0.16%	0.15%	0.16%	0.14%	0.14%	0.13%
年化 ROA	0.85%	0.82%	0.84%	0.80%	0.79%	0.73%	0.74%	0.73%
杠杆率	16.17	15.32	16.33	16.56	16.65	16.18	17.29	17.34
年化 ROE	13.73%	12.50%	13.68%	13.24%	13.12%	11.81%	12.84%	12.62%

资料来源：IFind，招商证券

表 5：单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
营业收入	2.55%	2.52%	2.52%	2.45%	2.40%	2.39%	2.31%	2.15%
利息收入	4.29%	4.25%	3.90%	3.76%	3.80%	4.00%	3.33%	3.14%
利息支出	2.15%	2.17%	1.98%	1.94%	1.91%	1.91%	1.60%	1.62%
净利息收入	2.14%	2.08%	1.92%	1.82%	1.89%	2.10%	1.73%	1.53%
净手续费收入	0.13%	0.08%	0.16%	0.13%	0.12%	0.11%	0.22%	0.11%
其他非息收入	0.28%	0.36%	0.44%	0.49%	0.39%	0.18%	0.37%	0.51%
营业支出	1.60%	1.66%	1.51%	1.52%	1.45%	1.71%	1.43%	1.31%
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	0.70%	0.84%	0.67%	0.67%	0.62%	0.82%	0.56%	0.64%
减值损失	0.87%	0.80%	0.82%	0.83%	0.81%	0.87%	0.84%	0.65%
营业利润	0.95%	0.86%	1.01%	0.93%	0.95%	0.68%	0.88%	0.85%
营业外净收入	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
利润总额	0.95%	0.85%	1.00%	0.92%	0.95%	0.68%	0.88%	0.84%
所得税	0.16%	0.13%	0.16%	0.15%	0.17%	0.09%	0.14%	0.12%
年化 ROA	0.80%	0.72%	0.84%	0.78%	0.78%	0.58%	0.74%	0.72%
杠杆率	16.17	15.32	16.33	16.56	16.65	16.18	17.29	17.34
年化 ROE	12.88%	11.02%	13.68%	12.84%	13.05%	9.42%	12.84%	12.56%

资料来源：IFind，招商证券

二、非息收入

表 6：手续费增速

手续费收入增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
手续费收入	19.72%	14.28%	-24.69%	-28.74%	-22.21%	-13.59%	23.44%	14.60%
代理业务		113.56%		-64.32%		-48.98%		48.51%
理财业务								
托管业务								
支付结算业务		-36.33%		18.43%		2.22%		-29.59%
咨询顾问业务		-13.94%		-20.62%		-6.32%		19.84%
担保承诺业务		47.33%		28.54%		39.59%		11.52%
银行卡业务		8.51%		0.80%		-8.04%		-17.15%
交易业务								
其他		27.45%		-50.49%		-30.77%		-34.72%
手续费支出	5.23%	10.51%	-23.85%	-41.10%	-33.26%	-23.01%	-58.88%	-20.02%
零售 AUM 同比增速		21.09%		16.88%		13.75%		14.88%

资料来源：IFind，招商证券

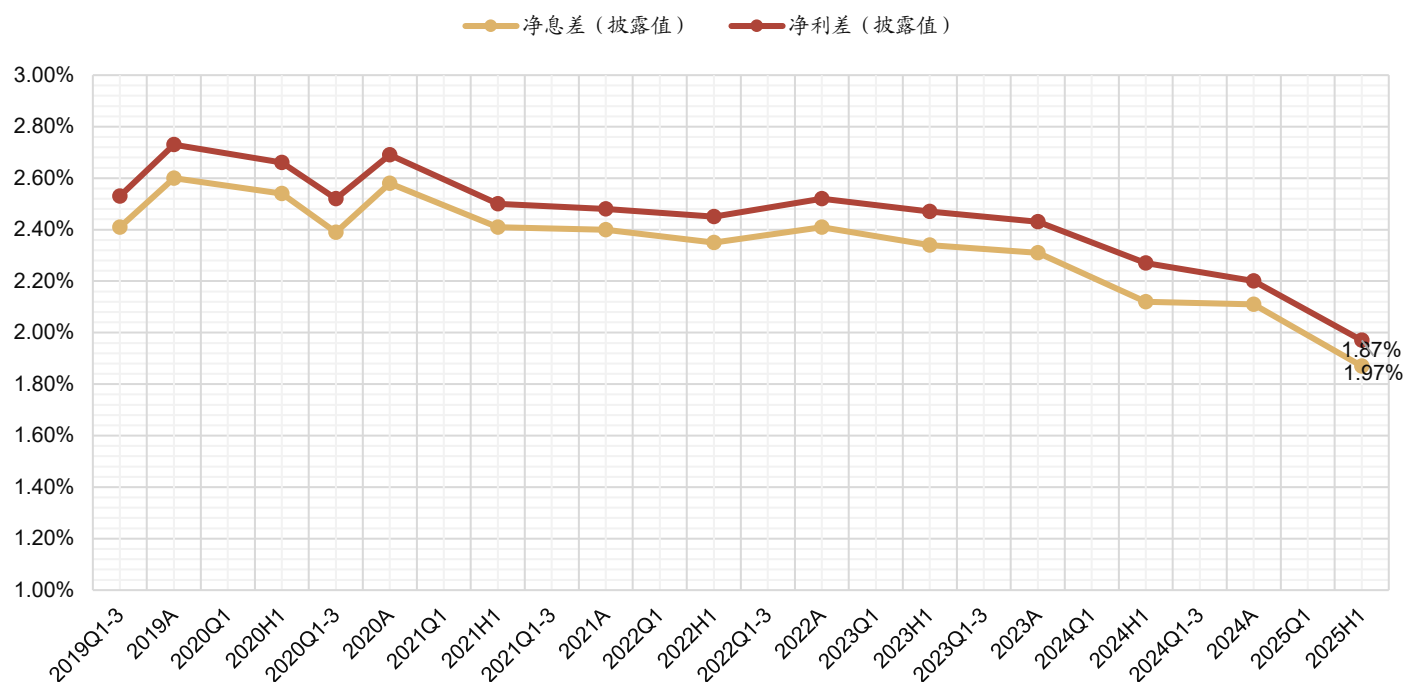
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净手续费及佣金收入	7.09%	6.18%	6.31%	5.91%	5.61%	5.37%	9.31%	7.31%
净其他非息收入	12.72%	13.08%	17.42%	18.71%	17.92%	15.35%	15.88%	19.79%
投资收益	13.06%	16.54%	11.70%	11.16%	11.81%	11.99%	25.21%	24.03%
公允价值变动损益	1.08%	-2.31%	6.07%	8.38%	6.86%	3.75%	-9.19%	-4.14%
汇兑净损益	-1.13%	-1.14%	-0.64%	-1.01%	-0.91%	-0.58%	-0.21%	-0.16%
其他净收益	-0.29%	-0.02%	0.29%	0.19%	0.16%	0.19%	0.06%	0.05%
其他综合收益	2.26%	1.77%	8.13%	5.05%	3.75%	5.21%	6.83%	4.83%
单季度占比（/营收）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净手续费及佣金收入	1.71%	0.81%	6.31%	2.74%	1.65%	1.15%	9.31%	2.52%
净其他非息收入	3.53%	3.46%	17.42%	9.95%	5.39%	1.89%	15.88%	11.63%
投资收益	4.72%	6.67%	11.70%	5.27%	4.34%	3.12%	25.21%	11.08%
公允价值变动损益	-0.70%	-3.13%	6.07%	5.32%	1.24%	-1.40%	-9.19%	0.58%
汇兑净损益	-0.48%	-0.28%	-0.64%	-0.69%	-0.23%	0.11%	-0.21%	-0.05%
其他净收益	0.00%	0.20%	0.29%	0.04%	0.03%	0.06%	0.06%	0.02%
其他综合收益	-0.13%	0.06%	1.46%	0.96%	0.36%	2.39%	-13.01%	1.33%
累计同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净手续费及佣金收入	26.6%	16.1%	-25.0%	-23.7%	-17.8%	-9.2%	53.1%	25.6%
净其他非息收入	-23.6%	-9.4%	59.9%	41.6%	46.3%	22.7%	-5.4%	7.4%
投资净收益	8.2%	19.6%	-20.7%	-6.9%	-6.1%	-24.2%	123.6%	118.8%
公允价值变动损益	-68.7%	-901.9%	423.1%	227.1%	559.3%	269.6%	-257.0%	-150.2%
汇兑损益	-224.5%	-280.6%	44.7%	-9.9%	16.3%	47.0%	66.9%	84.3%
其他净收益	-232.4%	-108.3%	136.7%	146.5%	158.8%	1195.1%	-78.1%	-74.4%
其他综合收益余额增速	-3.2%	37.2%	143.4%	47.6%	72.5%	208.5%	-12.9%	-2.8%
单季度同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净手续费及佣金收入	-10.8%	-24.9%	-25.0%	-22.1%	0.6%	48.1%	53.1%	-6.3%
净其他非息收入	-35.2%	86.5%	59.9%	28.7%	58.3%	-42.8%	-5.4%	18.7%
投资净收益	20.3%	41.8%	-20.7%	15.4%	-4.6%	-51.0%	123.6%	113.4%
公允价值变动损益	-168.5%	-10.0%	423.1%	51.8%	284.0%	53.1%	-257.0%	-88.9%
汇兑损益	-257.6%	-412.7%	44.7%	-104.7%	51.1%	139.1%	66.9%	92.4%
其他净收益	-100.1%	305.2%	136.7%	572.4%	26740.0%	-67.1%	-78.1%	-61.8%
单季度其他综合收益增速	-108.7%	112.7%	195.7%	-44.7%	399.8%	4077.4%	-1026.0%	39.9%

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)	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净息差		2.31%		2.12%		2.11%		1.87%
净利差		2.43%		2.27%		2.20%		1.97%
生息资产收益率		4.63%		4.34%		4.21%		3.72%
计息负债成本率		2.20%		2.07%		2.01%		1.75%
单季度 (测算值)	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
净息差	2.30%	2.21%	2.18%	2.03%	2.08%	2.24%	1.96%	1.73%
净利差	2.39%	2.31%	2.28%	2.14%	2.18%	2.30%	2.02%	1.84%
生息资产收益率	4.60%	4.52%	4.43%	4.20%	4.18%	4.29%	3.78%	3.57%
计息负债成本率	2.21%	2.22%	2.15%	2.06%	2.01%	1.98%	1.75%	1.73%
生息资产平均收益率	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
发放贷款		5.76%		5.31%		5.26%		4.56%
投资类资产		3.51%		3.23%		3.13%		2.78%
存放央行		1.53%		1.53%		1.52%		1.49%
同业资产		3.70%		3.45%		3.15%		2.74%
计息负债平均付息率	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
存款		2.02%		1.88%		1.84%		1.61%
向央行借款								
同业负债		2.45%		2.40%		2.28%		1.97%
发行债券		2.63%		2.53%		2.39%		2.08%

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
公司类贷款收益率		5.29%		5.06%		4.97%		4.42%
个人贷款收益率		6.52%		5.77%		5.80%		4.88%
票据贴现收益率								
分类型存款成本率	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
对公存款付息率		1.78%		1.55%		1.51%		1.25%
对公活期付息率		0.79%		0.72%		0.70%		0.49%
对公定期付息率		2.99%		2.70%		2.57%		2.09%
个人存款付息率		2.27%		2.18%		2.13%		1.92%
个人活期付息率		0.33%		0.30%		0.26%		0.11%
个人定期付息率		3.06%		2.85%		2.77%		2.47%

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）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
生息资产	100.36%	100.25%	100.39%	100.39%	100.42%	100.39%	100.45%	100.27%
贷款	47.96%	47.88%	49.21%	48.64%	48.37%	47.54%	48.54%	48.32%
投资类资产	41.75%	41.47%	41.44%	41.10%	41.65%	42.76%	42.29%	41.95%
FVTPL	11.46%	11.86%	12.34%	12.51%	12.87%	9.64%	14.63%	14.62%
AC	25.70%	24.30%	23.19%	22.55%	21.92%	23.74%	21.97%	20.22%
FVOCI	4.59%	5.30%	5.92%	6.04%	6.86%	9.38%	5.68%	7.11%
存放央行	5.26%	5.57%	4.76%	5.13%	4.82%	4.50%	4.31%	3.84%
同业资产	5.40%	5.34%	4.98%	5.51%	5.58%	5.60%	5.31%	6.16%
同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产	15.81%	12.74%	11.20%	9.88%	10.37%	12.42%	14.13%	13.72%
总生息资产	18.01%	13.03%	10.98%	8.88%	8.68%	15.42%	11.22%	10.81%
贷款	15.16%	14.64%	14.26%	11.68%	11.30%	11.61%	12.56%	12.95%
投资类资产	9.75%	10.05%	8.36%	7.71%	10.10%	15.93%	16.46%	16.05%
FVTPL	1.32%	10.35%	12.71%	18.24%	23.91%	-8.68%	35.37%	32.89%
AC	11.05%	5.27%	-1.07%	-3.90%	-5.83%	9.85%	8.15%	1.94%
FVOCI	27.87%	37.94%	53.25%	46.87%	64.86%	98.92%	9.63%	33.88%
存放央行	10.74%	-0.18%	-5.64%	10.55%	1.25%	-9.13%	3.53%	-14.97%
同业资产	144.47%	36.12%	26.93%	11.73%	14.11%	17.84%	21.72%	27.17%
单季增量	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
总生息资产	19,369	-3,163	32,897	29,461	19,337	57,268	-1,285	28,853
贷款	10,297	317,858	33,926	11,274	9,639	1,879	42,832	14,751
投资类资产	6,226	-1,864	16,840	11,074	16,871	22,594	21,854	11,064
FVTPL	527	4,397	9,896	6,361	7,225	-33,984	66,702	5,209
AC	4,072	-13,618	-1,785	1,295	-1,143	26,038	-6,145	-13,948
FVOCI	1,627	7,357	8,729	3,418	10,789	30,541	-38,703	19,802
存放央行	2,567	3,292	-6,311	5,825	-2,140	-2,559	656	-4,383
同业资产	801	-457	-1,652	7,655	2,202	1,510	101	12,617

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（分母为总资产）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
负债总额	93.42%	93.30%	93.35%	93.51%	93.03%	92.99%	93.26%	93.40%
计息负债	92.36%	92.47%	92.21%	92.32%	91.62%	91.99%	90.83%	91.42%
存款	63.37%	65.77%	64.87%	63.36%	62.51%	64.25%	63.06%	61.93%
向央行借款	3.71%	4.41%	3.35%	3.27%	3.69%	3.34%	4.39%	4.97%
同业负债	7.52%	8.18%	7.72%	6.14%	5.68%	6.85%	5.91%	6.51%
发行债券	17.77%	14.12%	16.27%	19.55%	19.73%	17.56%	17.47%	18.00%
同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
负债总额	16.27%	12.95%	11.29%	9.92%	9.91%	12.05%	14.01%	13.58%
总计息负债	16.18%	13.08%	11.08%	9.73%	9.48%	11.84%	12.42%	12.60%
存款	14.08%	13.82%	11.86%	10.67%	8.89%	9.82%	10.95%	11.16%
向央行借款	52.23%	35.82%	1.19%	-14.06%	9.97%	-14.83%	49.68%	72.83%
同业负债	41.77%	37.61%	36.02%	9.04%	-16.53%	-5.87%	-12.70%	20.61%
发行债券	9.62%	-4.63%	1.48%	12.05%	22.51%	39.83%	22.55%	4.70%
单季增量	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
总计息负债	16,952	3386.902	35,377	34,067	16,282	25,940	45,277	40,139
存款	16,813	26,051	17,589	6,556	7,100	34,635	27,095	8705.436
向央行借款	-4,065	7,255	-9,422	356	5,570	-3,175	14,907	8,844
同业负债	14,739	6,936	-1,474	-14,620	-3,491	14,685	-6,985	9,668
发行债券	-10,536	-36,856	28,684	41,774	7,102	-20,205	10,259	12,923

资料来源：IFind，招商证券

表 12：存款情况

余额结构	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
公司存款	43.40%		42.70%		40.55%		40.22%	
公司定期	16.80%		16.34%		15.18%		19.06%	
公司活期	26.60%		26.36%		25.37%		21.16%	
个人存款	50.10%		51.77%		52.46%		54.07%	
个人定期	36.30%		38.43%		39.34%		41.21%	
个人活期	13.80%		13.34%		13.12%		12.86%	
余额增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
存款总额	14.08%	13.82%	11.86%	10.67%	8.89%	9.82%	10.95%	11.16%
公司存款	1.85%		1.59%		2.61%		4.69%	
公司定期	-8.01%		-6.85%		-0.73%		29.64%	
公司活期	9.24%		7.64%		4.72%		-10.78%	
个人存款	23.62%		18.19%		14.99%		16.11%	
个人定期	33.80%		23.59%		19.02%		19.22%	
个人活期	3.00%		4.97%		4.41%		7.14%	

资料来源：IFind，招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
个人贷款		37.83%		35.28%		34.77%		31.86%
个人住房贷款		14.05%		12.71%		12.13%		10.84%
个人消费贷款		13.83%		13.49%		13.79%		13.41%
经营性贷款		5.68%		5.47%		5.51%		4.97%
信用卡应收账款		4.27%		3.61%		3.33%		2.64%
票据贴现		2.71%		1.02%		1.67%		0.95%
公司贷款		59.45%		63.70%		63.56%		67.19%
制造业		8.65%		8.45%		8.65%		7.78%
批发和零售业		6.90%		6.20%		6.15%		6.54%
传统基建		14.19%		16.07%		15.36%		15.44%
租赁和商务服务业		8.98%		11.34%		12.07%		16.38%
房地产业		2.94%		3.13%		3.06%		2.86%
建筑业		8.27%		8.40%		8.47%		8.74%
住宿和餐饮业		0.88%		0.84%		0.77%		0.59%
采矿业		1.80%		2.63%		2.67%		3.25%
信息传输、软件和信息技术服务		0.70%		0.61%		0.59%		0.50%
农、林、牧、渔业		1.14%		1.13%		1.24%		0.99%
金融业		0.33%		0.54%		0.48%		0.33%
卫生和社会工作		1.34%		1.08%		0.93%		0.71%
科学研究和技术服务业		0.31%		0.34%		0.44%		0.47%
余额增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
贷款总额	15.16%	14.64%	14.26%	11.68%	11.30%	11.61%	12.56%	12.95%
个人贷款		7.40%		3.96%		2.57%		2.00%
个人住房贷款		3.98%		-0.99%		-3.63%		-3.70%
个人消费贷款		21.58%		13.54%		11.27%		12.34%
经营性贷款		-6.06%		1.75%		8.29%		2.68%
信用卡应收账款		-0.48%		-6.01%		-12.83%		-17.55%
票据贴现		1.77%		-65.19%		-31.16%		5.22%
公司贷款		20.50%		20.94%		19.32%		19.14%
制造业		12.37%		13.72%		11.50%		3.88%
批发和零售业		23.50%		-2.09%		-0.57%		19.03%
传统基建		10.04%		21.48%		20.82%		8.54%
租赁和商务服务业		40.44%		41.36%		49.90%		63.23%
房地产业		31.65%		38.36%		16.12%		3.18%
建筑业		11.38%		14.97%		14.34%		17.54%
住宿和餐饮业		43.23%		7.22%		-2.32%		-21.25%
采矿业		117.60%		108.38%		65.57%		39.69%
信息传输、软件和信息技术服务		4.86%		-3.15%		-5.63%		-7.75%
农、林、牧、渔业		124.90%		16.35%		21.11%		-1.20%
金融业		13.02%		146.57%		61.86%		-32.09%
卫生和社会工作		-4.24%		-13.88%		-23.19%		-25.25%
科学研究和技术服务业		38.37%		10.77%		58.52%		54.76%

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
不良贷款率	1.16%	1.15%	1.15%	1.16%	1.16%	1.17%	1.18%	1.17%
拨备覆盖率	311.26%	314.21%	313.26%	312.76%	314.54%	312.80%	309.82%	309.71%
拨贷比	3.61%	3.60%	3.59%	3.62%	3.64%	3.66%	3.65%	3.62%
贷款拨备余额	17,616	17,585	18,750	19,329	19,786	19,968	21,467	21,823
非信贷拨备余额		5,141		4,995		5,517		5,370
不良贷款余额	5,660	5,597	5,985	6,180	6,291	6,384	6,929	7,046
关注类贷款余额	7,973	8,868	10,377	12,056	13,467	14,317	15,369	19,971
逾期贷款余额		7,481		10,563		9,803		13,405
逾期 90 天以上贷款余额		4,673		5,789		5,698		6,707
重组贷款余额		4,049		4,167		3,973		3,649
关注贷款率	1.63%	1.82%	1.99%	2.26%	2.48%	2.63%	2.61%	3.31%
关注率+不良率	2.79%	2.97%	3.14%	3.42%	3.64%	3.80%	3.79%	4.48%
逾期贷款率		1.53%		1.98%		1.80%		2.22%
逾期 90 天以上/不良		83.51%		93.67%		89.26%		95.19%
逾期 1 年以上/损失		134.13%		144.32%		134.70%		143.78%
逾期/不良		133.67%		170.91%		153.57%		190.23%
重组贷款率		0.83%		0.78%		0.73%		0.61%
（重组+逾期）/贷款		2.36%		2.76%		2.53%		2.83%
（重组+逾期）/不良		206.01%		238.34%		215.81%		242.02%
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）		1.13%		1.15%		1.28%		1.44%
不良生成率 2（测算核转）	1.50%	1.57%	1.10%	1.29%	1.36%	1.48%	1.10%	1.18%
不良回收率		-0.44%		-0.15%		-0.21%		0.26%
不良核销转出率 1（披露核转）		84.37%		79.08%		97.33%		102.17%
不良核销转出率 2（测算核转）	109.78%	121.94%	68.44%	91.86%	101.99%	115.39%	60.01%	79.85%
非信贷拨备/非信贷资产		0.97%		0.89%		0.92%		0.83%
总拨备/总资产		2.28%		2.28%		2.29%		2.24%

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产	6,302	8,226	2,125	4,318	6,485	8,843	2,474	4,421
贷款		7,643		4,112		7,867		4,581
金融投资		672		120		667		-235
其他		-89		86		310		75
信用减值损失/资产期初余额	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产	0.70%	0.91%	0.21%	0.42%	0.64%	0.87%	0.22%	0.39%
贷款		1.79%		0.84%		1.61%		0.84%
金融投资		0.17%		0.03%		0.16%		-0.05%
其他		-0.09%		0.08%		0.28%		0.07%
拨备余额	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产		23,259		25,016		26,280		27,912
贷款		18,117		20,021		20,762		22,543
金融投资		4,337		4,468		5,431		5,269
其他		805		527		86		100
拨备余额/资产余额	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产		2.28%		2.28%		2.29%		2.24%
贷款		3.71%		3.75%		3.81%		3.74%
金融投资		1.03%		0.99%		1.11%		1.01%
其他		0.74%		0.47%		0.08%		0.08%

资料来源：IFind，招商证券

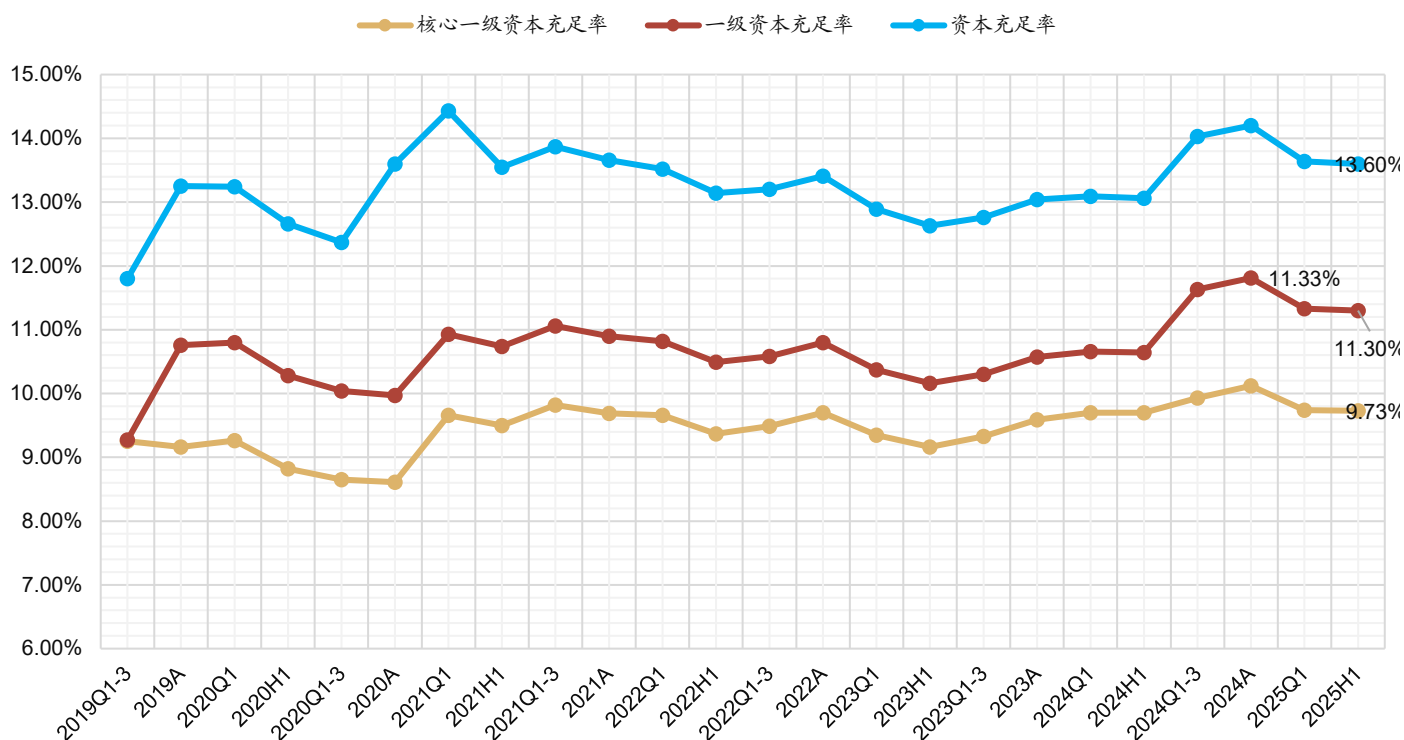
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
不良贷款	5,660	5,597	5,985	6,180	6,291	6,384	6,929	7,046
个人贷款		2,801				3,544		4,225
个人住房贷款								
个人消费贷款								
经营性贷款								
信用卡应收账款								
票据贴现		448.02				448.02		448.02
对公贷款		2,348				2,391		2,381
制造业		628				1,025		1,096
批发和零售业		662				478		431
交通运输、仓储和邮政业		18				13		16
电力、热力、燃气及水生产和供应业						0		8
水利、环境和公共设施管理业		2				26		23
租赁和商务服务业		327				214		69
房地产业		87				108		96
建筑业		466				180		227
住宿和餐饮业								
采矿业		1						
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业								
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								
不良率	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总贷款	1.16%	1.15%	1.15%	1.16%	1.16%	1.17%	1.18%	1.17%
个人贷款		1.52%				1.87%		2.20%
个人住房贷款								
个人消费贷款								
经营性贷款								
信用卡应收账款								
票据贴现		3.38%				4.91%		7.82%
对公贷款		0.81%				0.69%		0.59%
制造业		1.49%				2.18%		2.34%
批发和零售业		1.97%				1.43%		1.09%
交通运输、仓储和邮政业		0.33%				0.18%		0.21%
电力、热力、燃气及水生产和供应业						0.00%		0.04%
水利、环境和公共设施管理业						0.04%		0.04%
租赁和商务服务业		0.74%				0.33%		0.07%
房地产业		0.60%				0.64%		0.56%
建筑业		1.15%				0.39%		0.43%
住宿和餐饮业								
采矿业		0.01%						
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业								
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								

资料来源：IFind，招商证券

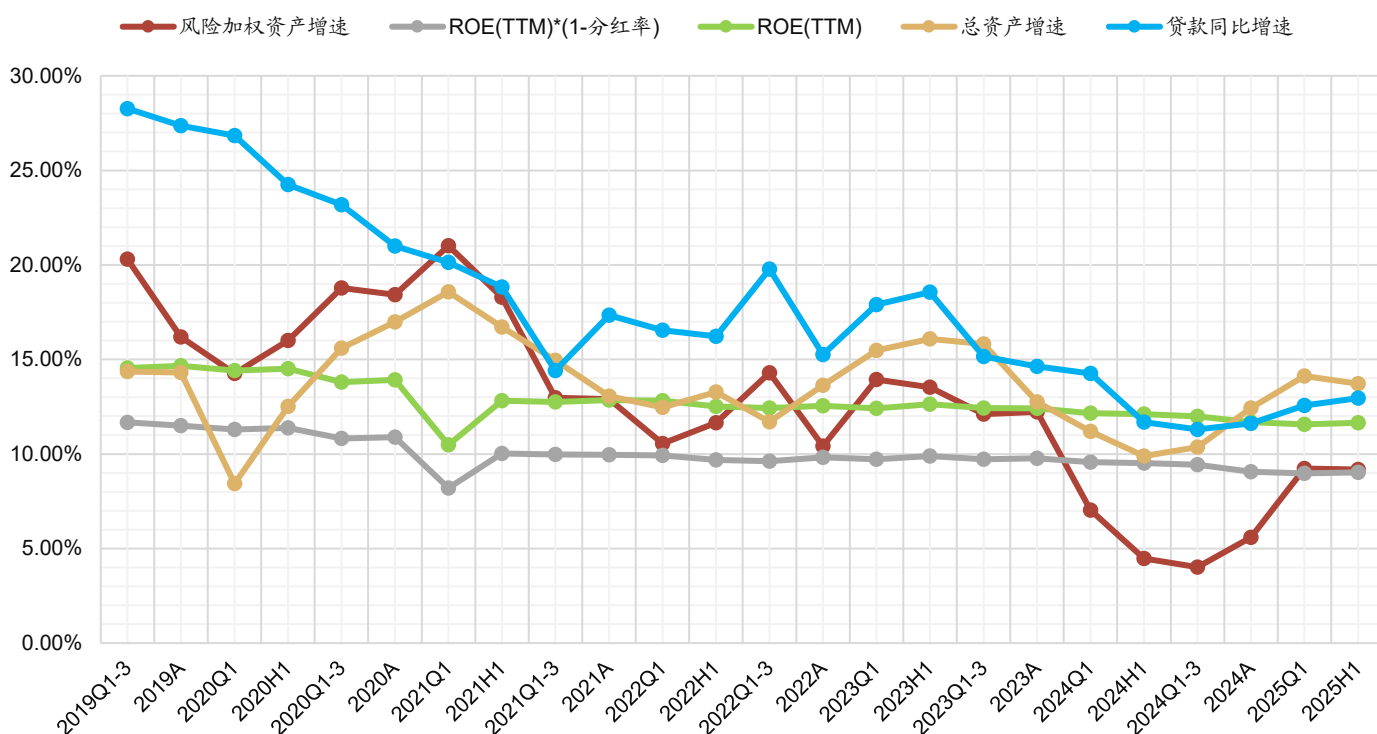
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



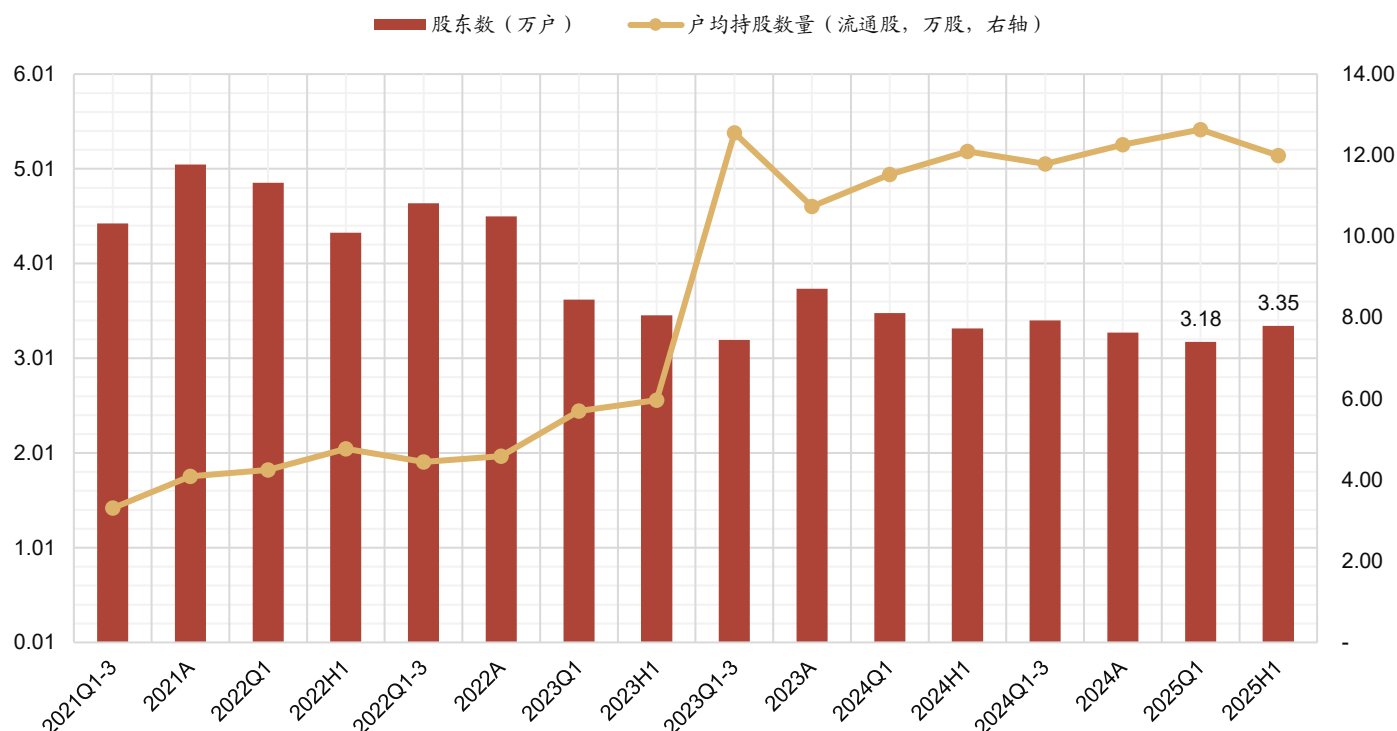
资料来源：IFind，招商证券

图 8：年化 ROE、规模扩张和资本内生



资料来源：IFind，招商证券

图 9：股东数和户均持股数量（万户，万股）



资料来源：IFind，招商证券

表 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	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
长沙市财政局	1	国家	16.82%	16.82%	16.82%	16.82%
湖南省通信产业服务有限公司	2	国有法人	8.09%	8.09%	8.09%	8.09%
湖南友谊阿波罗商业股份有限公司	3	境内非国有法人	5.69%	5.69%	5.69%	5.69%
湖南三力信息技术有限公司	4	国有法人	4.38%	4.38%	4.38%	4.38%
长沙房产(集团)有限公司	5	国有法人	4.23%	4.23%	4.23%	4.23%
长沙通程实业(集团)有限公司	6	境内非国有法人	3.83%	3.83%	3.83%	3.83%
长沙投资控股集团有限公司	7	国有法人	3.69%	3.69%	3.69%	3.69%
香港中央结算有限公司	8	境外法人	3.49%	3.59%	3.78%	3.61%
湖南钢铁集团有限公司	9	国有法人	3.14%	3.14%	3.14%	3.14%
长沙通程控股股份有限公司	10	境内非国有法人		3.07%	3.07%	3.07%
湖南兴业投资有限公司		国有法人	3.75%			

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	5.4	5.1	4.2	3.8	3.5	净利息收入	20,028	20,564	17,473	18,732	20,430
P/B	0.64	0.58	0.52	0.47	0.42	利息收入	40,150	41,130	37,521	40,236	42,993
P/POP	2.19	2.12	2.44	2.27	2.09	利息支出	20,123	20,566	20,047	21,504	22,563
每股指标						净手续费收入	1,532	1,392	1,489	1,608	1,737
EPS	1.78	1.87	2.30	2.50	2.74	净其他非息收入	3,243	3,980	4,219	4,430	4,652
BVPS	14.95	16.67	18.44	20.50	22.75	营业收入	24,803	25,936	23,182	24,771	26,818
PPOPS	4.38	4.54	3.94	4.24	4.59	营业支出	15,395	16,468	11,794	12,441	13,361
DPS	0.38	0.42	0.52	0.56	0.62	税金及附加	236	245	232	248	268
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	7,070	7,431	8,046
股息收益率	3.95%	4.37%	5.38%	5.85%	6.40%	营业利润	9,407	9,468	11,387	12,330	13,457
驱动性因素						营业外净收入	-20	-44	-44	-44	-44
贷款增速	14.64%	11.61%	6.00%	6.00%	6.00%	拨备前利润	17,613	18,267	15,835	17,047	18,460
存款增速	13.82%	9.82%	8.00%	7.00%	7.00%	资产减值损失	8,226	8,843	4,492	4,761	5,047
生息资产增速	12.71%	12.58%	8.01%	7.03%	7.03%	利润总额	9,388	9,424	11,343	12,286	13,413
计息负债增速	13.08%	11.84%	8.52%	5.51%	5.56%	所得税	1,536	1,515	1,701	1,843	2,012
平均贷款收益率	5.90%	5.41%	3.80%	3.80%	3.80%	净利润	7,852	7,909	9,642	10,443	11,401
平均生息资产收益率	4.16%	3.78%	3.13%	3.13%	3.12%	归母净利润	7,463	7,827	9,559	10,361	11,319
平均存款付息率	1.97%	1.77%	1.50%	1.50%	1.50%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.26%	2.06%	1.82%	1.83%	1.82%	贷款总额	488,391	545,109	577,815	612,484	649,233
净息差(NIM)-测算值	2.08%	1.89%	1.46%	1.46%	1.48%	贷款减值准备	17,585	19,968	13,107	8,933	2,612
净利差(NIS)-测算值	1.90%	1.73%	1.31%	1.30%	1.30%	贷款净额	473,853	529,229	564,708	603,551	646,621
净手续费收入增速	16.15%	-9.15%	7.00%	8.00%	8.00%	投资类资产	422,959	490,338	539,372	582,522	629,123
净非息收入/营收	19.25%	20.71%	24.62%	24.38%	23.82%	存放央行	56,780	51,595	55,697	59,596	63,768
成本收入比	27.95%	28.45%	30.50%	30.00%	30.00%	同业资产	54,463	64,178	70,596	76,244	82,343
拨备支出/平均贷款	1.84%	1.68%	0.80%	0.80%	0.80%	其他资产	133,239	122,332	112,823	119,346	126,316
实际所得税率	16.36%	16.08%	15.00%	15.00%	15.00%	生息资产	1,022,593	1,151,220	1,243,481	1,330,846	1,424,468
业绩年增速率						资产合计	1,020,033	1,146,748	1,267,670	1,340,966	1,419,279
净利息收入	11.5%	2.7%	-15.0%	7.2%	9.1%	存款	670,858	736,738	795,677	851,374	910,970
净手续费收入	16.1%	-9.2%	7.0%	8.0%	8.0%	向央行借款	44,968	38,298	62,049	62,049	62,049
净其他非息增速	-9.4%	22.7%	6.0%	5.0%	5.0%	同业负债	83,431	78,531	81,672	84,939	88,337
营业收入	8.5%	4.6%	-10.6%	6.9%	8.3%	发行债券	143,982	201,338	205,364	209,472	213,661
营业支出	8.9%	7.0%	-28.4%	5.5%	7.4%	计息负债	943,239	1,054,904	1,144,762	1,207,834	1,275,017
拨备前利润	9.1%	3.7%	-13.3%	7.7%	8.3%	负债合计	951,714	1,066,398	1,180,167	1,245,189	1,314,450
利润总额	8.1%	0.4%	20.4%	8.3%	9.2%	股东权益合计	68,319	80,350	87,503	95,777	104,829
净利润	9.9%	0.7%	21.9%	8.3%	9.2%	加权风险资产	628,325	663,422	703,227	745,420	790,146
归母净利润	9.6%	4.9%	22.1%	8.4%	9.2%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	1.80%	1.71%	0.80%	0.80%	0.80%
ROAA	0.82%	0.73%	0.80%	0.80%	0.83%	不良贷款率	1.15%	1.17%	0.93%	1.12%	1.00%
ROAE	12.50%	11.81%	13.09%	12.82%	12.65%	不良净生成率	1.57%	1.48%	1.90%	1.80%	1.80%
RORWA	1.32%	1.22%	1.41%	1.44%	1.48%	拨备覆盖率	314%	313%	244%	130%	40%
资本状况						拨贷比	3.60%	3.66%	2.27%	1.46%	0.40%
资本充足率	13.04%	14.20%	14.77%	15.30%	15.84%	流动性					
一级资本充足率	10.57%	11.81%	12.26%	12.68%	13.11%	存贷比	72.80%	73.99%	72.62%	71.94%	71.27%
核心一级资本充足率	9.59%	10.12%	10.67%	11.17%	11.68%	贷款/总资产	47.88%	47.54%	45.58%	45.67%	45.74%
风险加权系数	61.60%	57.85%	55.47%	55.59%	55.67%	投资类资产/总资产	41.47%	42.76%	42.55%	43.44%	44.33%
杠杆率	14.93	14.27	14.49	14.00	13.54	同业资产/总资产	5.34%	5.60%	5.57%	5.69%	5.80%

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。

本公司关联机构可能会持有报告所提到的公司所发行的证券头寸，且本公司或关联机构可能会就这些证券进行交易，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。