

南京银行 (601009.SH)

业绩稳健，资本夯实

南京银行披露 2025 年三季报，25Q1~3 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 8.79%、11.71%、8.06%，增速分别较 25H1 变动+0.16pct、+2.10pct、-0.79pct，营收、PPOP 增速均继续回升，利润增速稳健。累计业绩驱动上，规模、净息差、成本收入比下降、有效税率下降形成正贡献，中收、其他非息、拨备计提形成负贡献。

核心观点：亮点：（1）总资产规模接近 3 万亿，存贷继续保持高增。资产端，25Q3 末全行总资产已达到 2.96 万亿元，距离 3 万亿仅一步之遥。25Q3 末贷款规模同比增长 14.13%，继续保持较高增速。其中对公贷款同比增长 15.14%，公司金融以客户增长为核心指引，实体用信客户数较上年末增长 34.90%，制造业中长期贷款余额较上年末增长 31.56%，绿色、科技、普惠贷款余额分别较上年末增长 33.03%、17.47%、16.16%，增速均快于全行贷款平均增速。零售贷款同比增长 11.04%，在消金带动下增速也不弱。**负债端，**25Q3 末存款规模同比增长 17.13%，增速较 25H1 提高了 0.92pct，也保持较高增速。**（2）测算息差回升。**25Q3 公司单季度测算净息差为 1.50%，环比提升 19bp。其中生息资产收益率和计息负债成本率分别为 3.57%和 1.97%，分别环比变化+9、-5bp，资负两端均有贡献。**（3）资产质量稳中向好。**25Q3 末公司不良率 0.83%，较 25H1 下降 1bp；关注率 1.06%，环比保持稳定；拨备覆盖率 313.22%，较 25H1 末提升 1.57pct；测算不良生成率 1%，较二季度小幅升高 17bp，整体仍保持较低水平。**（4）转债转股后资本充足率提升。**25Q3 末公司核心一级资本充足率为 9.54%，较 25H1 提升了 7bp。公司可转债 6 月达到强赎条件，并于 7 月份完成转股，有效补充了公司资本，保证未来公司信贷方面的扩张速度。

关注：其他非息增速下降。公司 25Q1~3 其他非息同比下降 16.2%，降幅较三季度扩大 9.27pct。三季度债市再次出现波动，公司 TPL 类资产占比较高，累计公允价值变动损益受债市影响由正转负，增速大幅下降，是非息的主要拖累，浮盈兑现相对比较克制。更多详细图表见正文。

投资建议：南京银行深耕长三角区域，信贷扩张较快，业绩实现中高速增长，资产质量保持稳定。随着转债赎回完成，公司资本实力进一步增强，有助于加速业务拓展。成长与红利价值兼具，维持“强烈推荐”评级。

□ **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)	45160	50273	54525	58712	63095
同比增长	1.2%	11.3%	8.5%	7.7%	7.5%
营业利润(百万元)	21850	24688	26650	28893	31265
同比增长	0.3%	13.0%	7.9%	8.4%	8.2%
归母净利润(百万元)	18502	20177	21902	23764	25733
同比增长	0.5%	9.1%	8.6%	8.5%	8.3%
每股收益(元)	1.68	1.72	1.88	2.05	2.23
PE	6.8	6.2	6.0	5.5	5.1
PB	0.8	0.8	0.7	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：NA

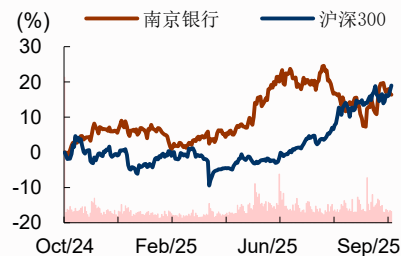
当前股价：11.35 元

基础数据

总股本（百万股）	12364
已上市流通股（百万股）	12364
总市值（十亿元）	140.3
流通市值（十亿元）	140.3
每股净资产（MRQ）	17.1
ROE（TTM）	10.2
资产负债率	92.7%
主要股东	法国巴黎银行(含 QFII)
主要股东持股比例	17.14%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	4	12	16
相对表现	2	-11	-2



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《南京银行（601009）—存贷保持高增，转股补充资本》2025-08-31
- 2、《南京银行（601009）—兼具成长与红利》2025-04-22
- 3、《南京银行（601009）—存贷稳健，营收高增》2025-02-04

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	9
三、 息差及资产负债	10
四、 资产质量	14
五、 资本及股东	16
六、 风险提示	17

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 (2025Q1~3)	6
图 4: 累计同比业绩拆分 (2025H1)	7
图 5: 单季度业绩拆分 (2025Q3)	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、规模扩张和资本内生	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)	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	2,288,276	2,396,264	2,482,821	2,547,037	2,591,400	2,765,238	2,901,438	2,962,308
总贷款	1,099,073	1,173,727	1,206,707	1,236,697	1,256,398	1,346,120	1,387,173	1,411,481
总负债	2,115,682	2,217,152	2,302,704	2,364,511	2,399,443	2,569,238	2,691,297	2,746,816
总存款	1,396,366	1,447,491	1,446,054	1,431,757	1,527,641	1,691,182	1,680,551	1,677,037
营业收入	45,160	13,320	26,216	38,558	50,273	14,190	28,480	41,949
拨备前利润	30,648	9,927	19,030	28,120	35,250	10,545	20,860	31,414
净利润	18,630	5,751	11,659	16,772	20,365	6,139	12,705	18,141
总资产增速	11.11%	11.53%	11.71%	13.67%	13.25%	15.40%	16.86%	16.30%
贷款同比增速	16.19%	14.62%	13.54%	13.71%	14.31%	14.69%	14.96%	14.13%
营业收入同比增速	1.24%	2.83%	7.87%	8.03%	11.32%	6.53%	8.64%	8.79%
拨备前利润同比增速	0.22%	4.87%	10.42%	10.12%	15.02%	6.23%	9.61%	11.71%
归母净利润同比增速	0.51%	5.14%	8.51%	9.02%	9.05%	7.06%	8.84%	8.06%
净息差 (披露值)	2.04%		1.96%		1.94%		1.86%	
净利差 (披露值)	1.73%		1.64%		1.64%		1.63%	
生息资产收益率 (披露值)	4.22%		4.06%		4.00%		3.72%	
计息负债成本率 (披露值)	2.49%		2.42%		2.36%		2.09%	
净息差 (测算值)	1.46%	1.40%	1.34%	1.35%	1.35%	1.41%	1.36%	1.44%
净利差 (测算值)	1.80%	1.72%	1.66%	1.67%	1.65%	1.64%	1.53%	1.60%
单季度净息差 (测算值)	1.23%	1.40%	1.28%	1.35%	1.35%	1.41%	1.31%	1.50%
单季度净利差 (测算值)	1.56%	1.72%	1.59%	1.67%	1.64%	1.64%	1.46%	1.60%
ROA (年化)	0.86%	0.98%	0.98%	0.92%	0.83%	0.92%	0.93%	0.87%
ROE (年化)	13.12%	15.96%	15.96%	15.08%	12.97%	15.20%	15.32%	14.04%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)	31.91%		30.89%		32.38%		29.57%	
杠杆率	6.30%	6.18%	6.02%	6.03%	6.26%	5.93%	6.14%	6.24%
总资产增速	11.11%	11.53%	11.71%	13.67%	13.25%	15.40%	16.86%	16.30%
风险加权资产增速	15.04%	16.12%	17.53%	16.42%	14.38%	15.58%	13.69%	15.15%
ROE(年化)*(1-分红率)	8.93%	10.86%	10.86%	10.26%	9.02%	10.57%	10.65%	9.76%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-6.12%	-5.26%	-6.67%	-6.16%	-5.37%	-5.01%	-3.04%	-5.39%
成本收入比	30.47%	23.84%	25.68%	25.32%	28.08%	23.80%	25.07%	23.27%
存贷比	80.30%	82.68%	85.09%	88.19%	83.98%	81.24%	84.31%	86.05%
贷款同比增速	16.19%	14.62%	13.54%	13.71%	14.31%	14.69%	14.96%	14.13%
存款同比增速	10.72%	3.09%	4.26%	4.68%	9.40%	16.84%	16.22%	17.13%
贷款/生息资产	59.85%	61.05%	60.85%	60.62%	59.72%	58.61%	55.22%	54.83%
存款/计息负债	67.19%	66.72%	64.22%	61.92%	64.93%	66.94%	63.57%	62.09%
贷款较年初增量	153,161	74,653	107,633	137,624	157,325	89,722	130,775	155,083
存款较年初增量	135,233	51,125	49,688	35,391	131,275	163,541	152,910	149,397
不良贷款率	0.90%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.84%	0.83%
拨备覆盖率	360.58%	356.95%	345.02%	340.40%	335.27%	323.69%	311.65%	313.22%
拨贷比	3.23%	2.98%	2.87%	2.82%	2.77%	2.68%	2.60%	2.60%
关注率+不良率	2.07%	1.87%	1.90%	1.97%	2.03%	1.98%	1.90%	1.89%
逾期贷款率	1.31%		1.25%		1.27%		1.27%	
逾期/不良	145.73%		150.37%		153.28%		151.86%	
重组贷款率	0.53%		0.53%		0.65%		0.59%	
逾期率+重组率	1.84%		1.79%		1.92%		1.86%	
不良生成率 2 (测算核转)	0.88%	1.18%	1.08%	1.06%	1.07%	0.83%	0.86%	1.00%
核心一级资本充足率	9.39%	9.22%	8.97%	9.02%	9.36%	8.89%	9.47%	9.54%
一级资本充足率	11.40%	11.11%	10.79%	10.83%	11.12%	10.52%	11.07%	11.11%
资本充足率	13.53%	13.18%	12.83%	13.76%	13.72%	13.02%	13.63%	13.64%
流动性覆盖率	221.61%	169.74%	204.82%	224.65%	192.98%	121.81%	146.87%	151.01%
净稳定性资金比例	1.105	107.88%	111.19%	110.76%	110.85%	112.64%	112.95%	111.79%
股东数 (户)	104,357	85,687	74,013	73,459	78,651	79,687	75,492	76,761

资料来源: IFind, 招商证券

敬请阅读末页的重要说明

表 2: 累计业绩同比增速

	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
营业收入同比增速	1.24%	2.83%	7.87%	8.03%	11.32%	6.53%	8.64%	8.79%
净利息收入同比增速	-5.63%	-8.97%	-5.97%	-1.36%	4.62%	17.80%	22.13%	28.52%
非息收入同比增速	11.75%	17.72%	25.51%	19.84%	19.98%	-4.46%	-4.26%	-11.63%
净手续费收入同比增速	-32.10%	28.76%	13.33%	11.71%	-28.55%	17.98%	6.70%	8.52%
其他非息收入同比增速	30.81%	14.96%	28.89%	21.85%	30.94%	-10.77%	-6.93%	-16.20%
营业支出同比增速	2.17%	-4.33%	5.94%	5.77%	9.76%	9.93%	8.52%	12.94%
拨备前利润同比增速	0.22%	4.87%	10.42%	10.12%	15.02%	6.23%	9.61%	11.71%
利润总额同比增速	0.62%	9.70%	9.33%	9.93%	12.71%	3.28%	8.78%	5.01%
净利润同比增速	0.47%	5.16%	8.53%	9.09%	9.31%	6.76%	8.97%	8.16%
归母净利润同比增速	0.51%	5.14%	8.51%	9.02%	9.05%	7.06%	8.84%	8.06%

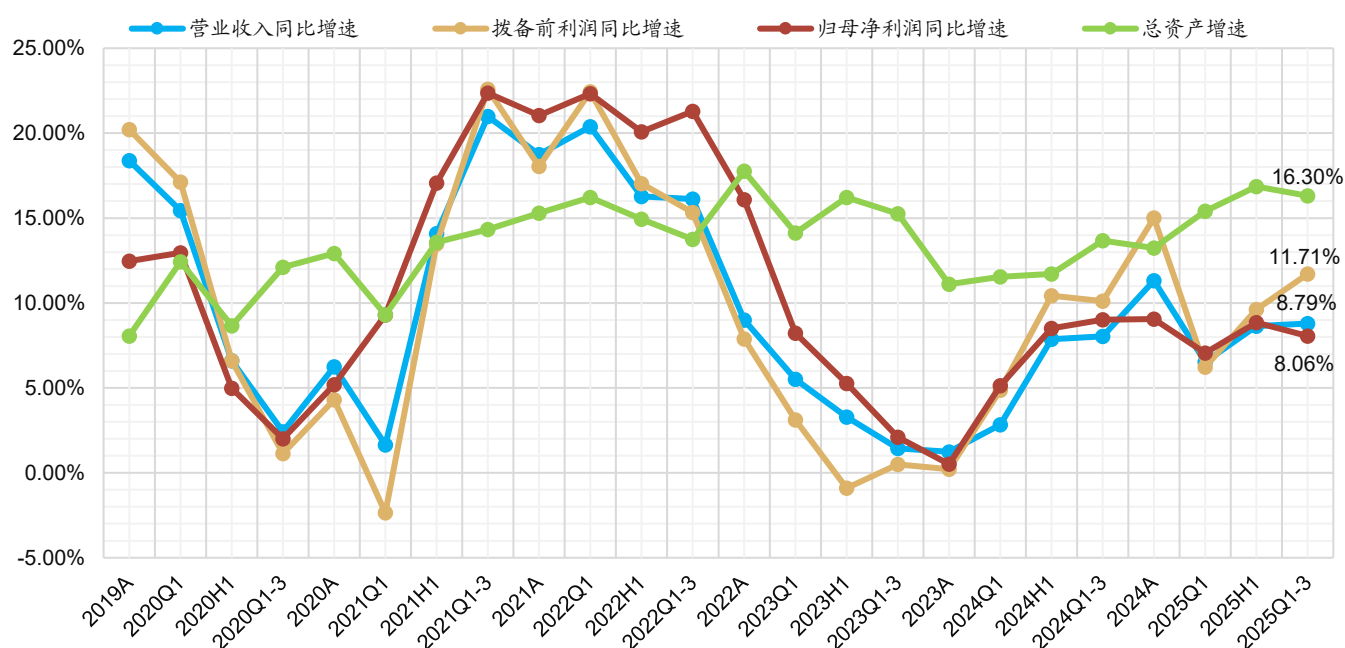
资料来源: IFind, 招商证券

表 3: 单季度业绩同比增速

	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
营业收入同比增速	0.52%	2.83%	13.61%	8.38%	23.74%	6.53%	10.81%	9.12%
净利息收入同比增速	-14.54%	-8.97%	-2.58%	8.67%	25.97%	17.80%	26.72%	40.53%
非息收入同比增速	34.34%	17.72%	34.51%	8.02%	20.57%	-4.46%	-4.05%	-29.45%
净手续费收入同比增速	-54.66%	28.76%	-1.80%	7.13%	-285.00%	17.98%	-7.82%	13.98%
其他非息收入同比增速	87.53%	14.96%	45.72%	8.19%	64.72%	-10.77%	-3.27%	-37.63%
营业支出同比增速	8.75%	-4.33%	19.26%	5.44%	20.84%	9.93%	7.06%	21.80%
拨备前利润同比增速	-1.15%	4.87%	17.19%	9.48%	39.49%	6.23%	13.31%	16.11%
利润总额同比增速	-11.22%	9.70%	8.95%	11.29%	28.28%	3.28%	14.41%	-3.43%
净利润同比增速	-6.56%	5.16%	12.02%	10.37%	10.37%	6.76%	11.13%	6.31%
归母净利润同比增速	-6.38%	5.14%	11.99%	10.20%	9.21%	7.06%	10.57%	6.26%

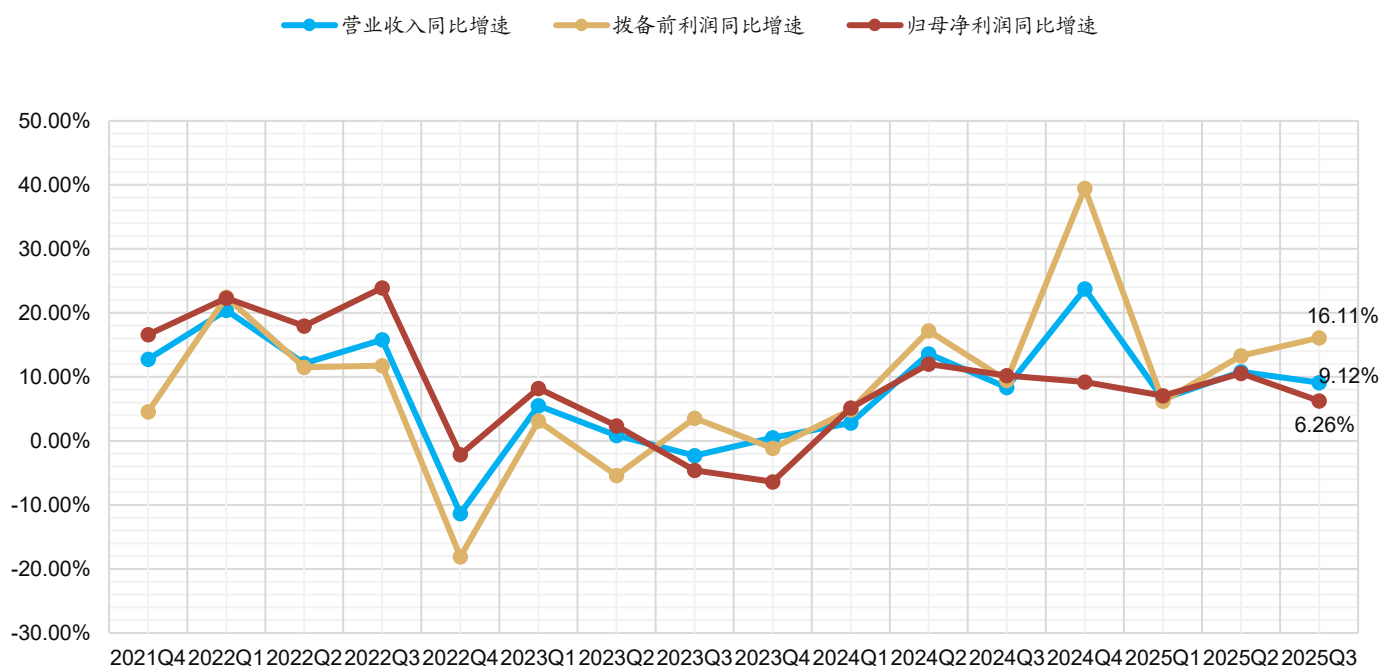
资料来源: IFind, 招商证券

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



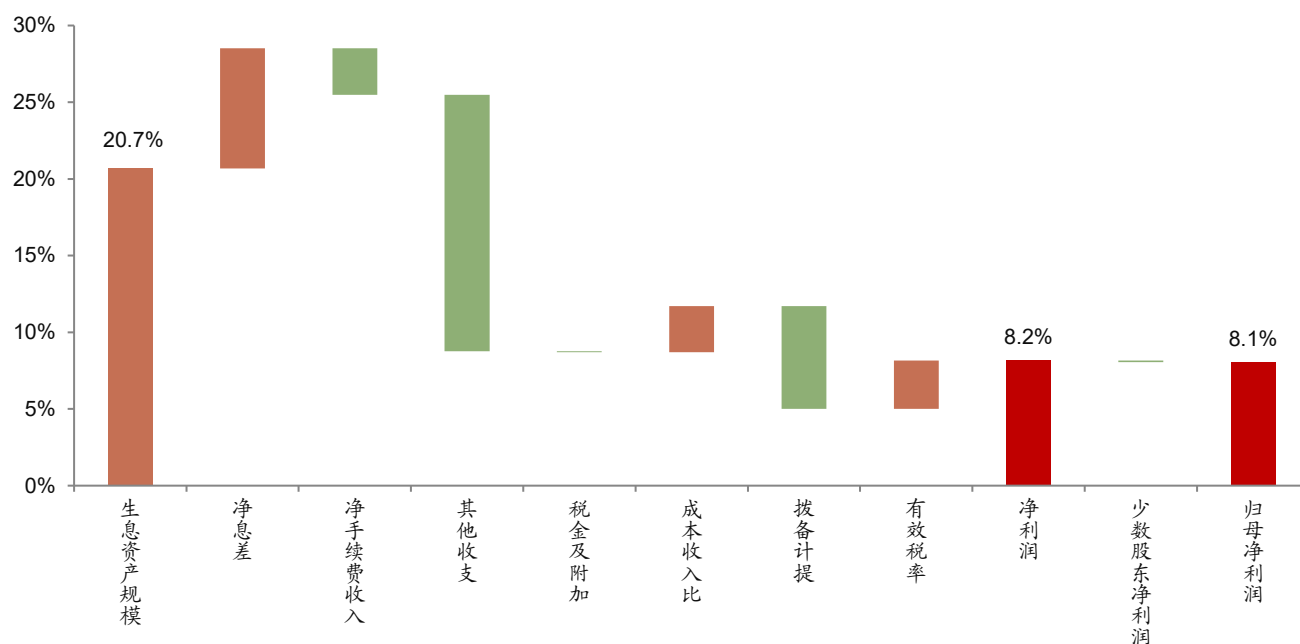
资料来源: IFind, 招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



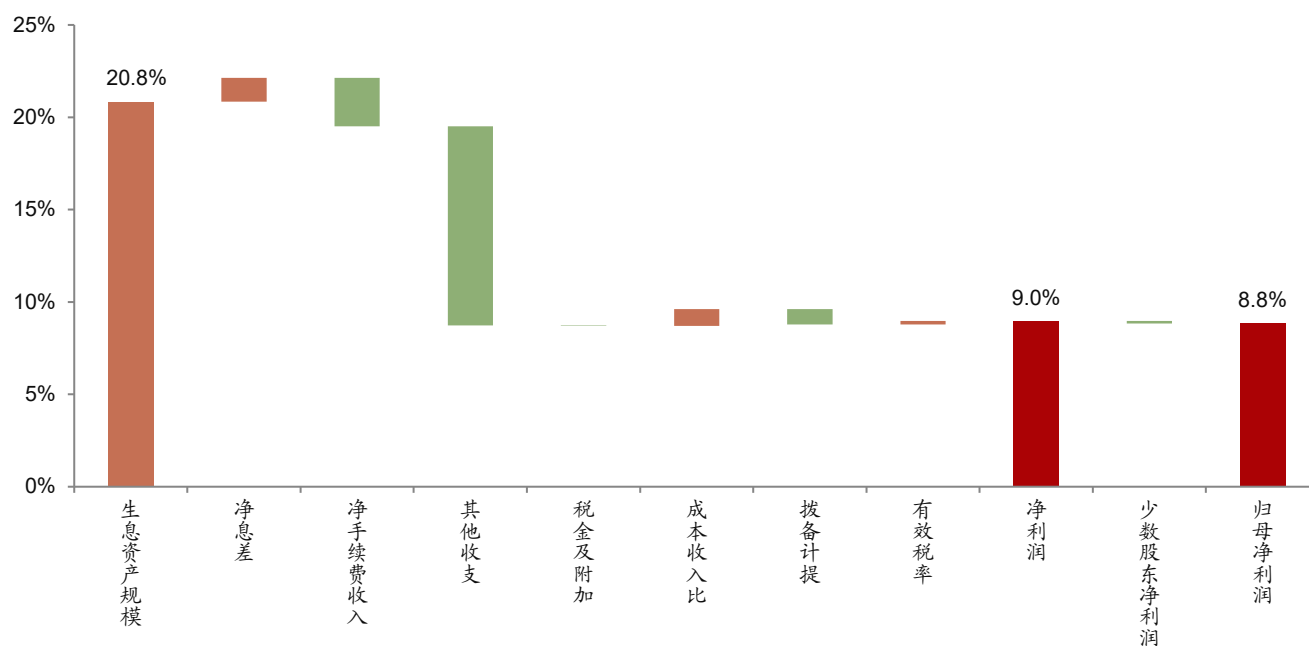
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1~3）



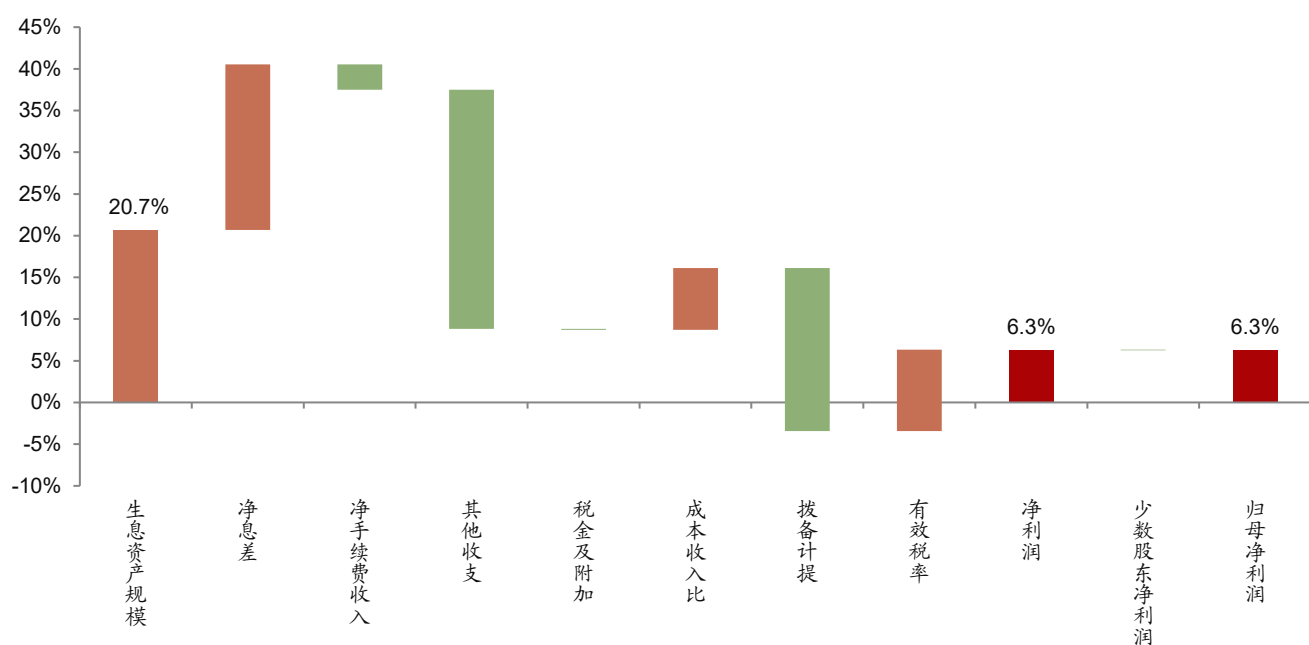
资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2025H1）



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2025Q3）



资料来源：IFind，招商证券

表 4：累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
营业收入	2.08%	2.27%	2.20%	2.13%	2.06%	2.12%	2.07%	2.01%
利息收入	3.44%	3.33%	3.26%	3.26%	3.26%	3.11%	3.04%	3.09%
利息支出	2.27%	2.21%	2.18%	2.18%	2.17%	1.95%	1.90%	1.88%
净利息收入	1.17%	1.12%	1.07%	1.08%	1.09%	1.16%	1.14%	1.21%
净手续费收入	0.17%	0.25%	0.22%	0.19%	0.11%	0.26%	0.20%	0.18%
其他非息收入	0.74%	0.90%	0.90%	0.85%	0.86%	0.70%	0.73%	0.62%
营业支出	1.07%	1.05%	1.01%	1.00%	1.05%	1.01%	0.96%	0.98%
税金及附加	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
业务及管理费	0.63%	0.54%	0.56%	0.54%	0.58%	0.50%	0.52%	0.47%
减值损失	0.40%	0.48%	0.41%	0.43%	0.43%	0.47%	0.40%	0.48%
营业利润	1.01%	1.22%	1.18%	1.13%	1.01%	1.11%	1.12%	1.03%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	1.01%	1.22%	1.18%	1.13%	1.01%	1.10%	1.12%	1.03%
所得税	0.15%	0.24%	0.20%	0.20%	0.18%	0.18%	0.19%	0.16%
年化 ROA	0.86%	0.98%	0.98%	0.92%	0.83%	0.92%	0.93%	0.87%
杠杆率	15.31	16.25	16.33	16.30	15.54	16.58	16.56	16.12
年化 ROE	13.12%	15.96%	15.96%	15.08%	12.97%	15.20%	15.32%	14.04%

资料来源：IFind，招商证券

表 5：单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
营业收入	1.74%	2.27%	2.16%	2.04%	1.92%	2.12%	2.08%	1.94%
利息收入	3.38%	3.33%	3.24%	3.34%	3.35%	3.11%	3.05%	3.27%
利息支出	2.36%	2.21%	2.20%	2.22%	2.20%	1.95%	1.90%	1.89%
净利息收入	1.02%	1.12%	1.04%	1.13%	1.15%	1.16%	1.15%	1.38%
净手续费收入	0.09%	0.25%	0.19%	0.15%	-0.15%	0.26%	0.15%	0.14%
其他非息收入	0.63%	0.90%	0.93%	0.77%	0.92%	0.70%	0.78%	0.42%
营业支出	1.14%	1.05%	0.99%	1.00%	1.22%	1.01%	0.92%	1.06%
税金及附加	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
业务及管理费	0.77%	0.54%	0.60%	0.50%	0.71%	0.50%	0.55%	0.38%
减值损失	0.33%	0.48%	0.36%	0.46%	0.47%	0.47%	0.34%	0.64%
营业利润	0.61%	1.22%	1.17%	1.04%	0.70%	1.11%	1.16%	0.88%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%
利润总额	0.61%	1.22%	1.17%	1.04%	0.70%	1.10%	1.16%	0.88%
所得税	0.01%	0.24%	0.18%	0.20%	0.11%	0.18%	0.20%	0.09%
年化 ROA	0.60%	0.98%	0.99%	0.85%	0.59%	0.92%	0.96%	0.78%
杠杆率	15.31	16.25	16.33	16.30	15.54	16.58	16.56	16.12
年化 ROE	9.17%	15.96%	16.18%	13.79%	9.15%	15.20%	15.83%	12.62%

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	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
手续费收入	-26.65%	29.37%	14.26%	16.20%	17.10%	18.27%	15.78%	12.95%
代理业务	-34.12%		23.83%		14.13%		21.36%	
理财业务								
托管业务	4.59%		31.85%		28.69%		16.77%	
支付结算业务								
咨询顾问业务	-27.93%		-20.04%		-5.80%		-24.14%	
担保承诺业务	-11.58%		44.21%		70.28%		45.86%	
银行卡业务	-3.68%		49.78%		16.05%		3.49%	
交易业务								
其他	53.61%		5.44%		-38.16%		15.34%	
手续费支出	30.28%	34.94%	21.83%	46.21%	265.89%	20.77%	84.28%	35.56%

零售 AUM 同比增速

资料来源：IFind，招商证券

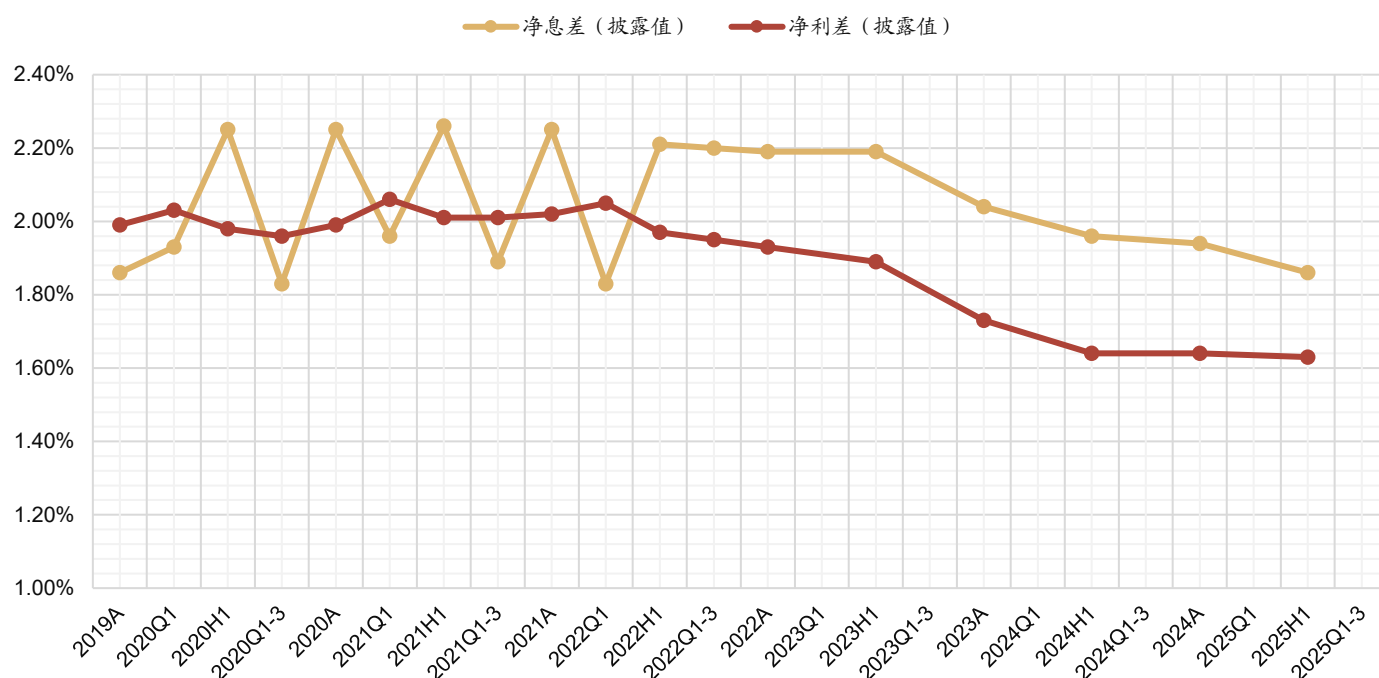
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净手续费及佣金收入	8.04%	11.09%	10.02%	9.09%	5.16%	12.28%	9.84%	9.06%
净其他非息收入	35.61%	39.50%	41.12%	40.04%	41.88%	33.09%	35.23%	30.85%
投资收益	32.80%	26.52%	25.07%	27.41%	27.09%	33.98%	28.39%	30.64%
公允价值变动损益	3.80%	13.57%	16.40%	12.13%	14.67%	-1.52%	6.02%	-0.80%
汇兑净损益	-3.40%	-1.96%	-1.61%	-0.76%	-1.19%	-0.45%	-0.06%	0.10%
其他净收益	2.40%	1.37%	1.26%	1.26%	1.30%	1.07%	0.87%	0.90%
其他综合收益	1.44%	10.73%	8.57%	5.01%	7.51%	11.39%	8.31%	2.32%
单季度占比（/营收）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净手续费及佣金收入	1.09%	11.09%	4.38%	2.28%	-1.81%	12.28%	3.72%	2.39%
净其他非息收入	7.55%	39.50%	21.05%	12.09%	11.17%	33.09%	18.74%	6.93%
投资收益	8.21%	26.52%	11.59%	10.37%	6.06%	33.98%	11.46%	11.37%
公允价值变动损益	-0.56%	13.57%	9.50%	0.97%	5.37%	-1.52%	6.78%	-4.88%
汇兑净损益	-0.56%	-1.96%	-0.61%	0.34%	-0.61%	-0.45%	0.17%	0.14%
其他净收益	0.45%	1.37%	0.56%	0.41%	0.34%	1.07%	0.34%	0.31%
其他综合收益	1.58%	5.87%	3.11%	-0.81%	3.66%	-15.20%	2.63%	-3.32%
累计同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净手续费及佣金收入	-32.1%	28.8%	13.3%	11.7%	-28.6%	18.0%	6.7%	8.5%
净其他非息收入	30.8%	15.0%	28.9%	21.9%	30.9%	-10.8%	-6.9%	-16.2%
投资净收益	35.1%	-38.5%	-18.4%	-4.8%	-8.1%	36.5%	23.1%	21.6%
公允价值变动损益	-36.3%	263.6%	477.9%	137.3%	329.5%	-111.9%	-60.1%	-107.1%
汇兑损益	27.3%	34.4%	57.3%	77.3%	61.2%	75.8%	96.2%	114.1%
其他净收益	46.1%	-46.2%	-40.0%	-44.7%	-39.6%	-16.9%	-24.8%	-22.4%
其他综合收益余额增速	178.2%	302.0%	814.1%	3011.0%	482.0%	13.0%	5.4%	-49.7%
单季度同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净手续费及佣金收入	-54.7%	28.8%	-1.8%	7.1%	-285.0%	18.0%	-7.8%	14.0%
净其他非息收入	87.5%	15.0%	45.7%	8.2%	64.7%	-10.8%	-3.3%	-37.6%
投资净收益	15.0%	-38.5%	31.2%	31.1%	-17.8%	36.5%	7.4%	19.2%
公允价值变动损益	80.2%	263.6%	34.7%	-69.4%	1167.4%	-111.9%	-22.5%	-645.0%
汇兑损益	17.7%	34.4%	72.8%	143.4%	-21.0%	75.8%	129.6%	-55.9%
其他净收益	17.5%	-46.2%	-30.1%	-52.5%	-17.4%	-16.9%	-34.5%	-17.5%
单季度其他综合收益增速	171.2%	542.9%	-14.4%	-0.2%	157.5%	-376.1%	-8.0%	-345.6%

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)	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净息差	2.04%		1.96%		1.94%		1.86%	
净利差	1.73%		1.64%		1.64%		1.63%	
生息资产收益率	4.22%		4.06%		4.00%		3.72%	
计息负债成本率	2.49%		2.42%		2.36%		2.09%	
单季度 (测算值)	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
净息差	1.23%	1.40%	1.28%	1.35%	1.35%	1.41%	1.31%	1.50%
净利差	1.56%	1.72%	1.59%	1.67%	1.64%	1.64%	1.46%	1.60%
生息资产收益率	4.04%	4.15%	3.96%	4.02%	3.95%	3.78%	3.48%	3.57%
计息负债成本率	2.49%	2.44%	2.37%	2.35%	2.31%	2.14%	2.02%	1.97%
生息资产平均收益率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
发放贷款	5.07%		4.84%		4.80%		4.56%	
投资类资产	3.49%		3.25%		3.15%		2.75%	
存放央行	1.42%		1.42%		1.40%		1.40%	
同业资产	2.09%		2.11%		2.07%		1.95%	
计息负债平均付息率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款	2.45%		2.37%		2.34%		2.11%	
向央行借款	2.56%		2.46%		2.40%		2.06%	
同业负债	2.40%		2.46%		2.28%		2.54%	
发行债券	2.84%		2.62%		2.47%		2.12%	

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	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
公司类贷款收益率	4.43%		4.27%		4.23%		4.03%	
个人贷款收益率	6.90%		6.63%		6.58%		6.21%	
票据贴现收益率								
分类型存款成本率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
对公存款付息率	2.26%		2.16%		2.15%		1.89%	
对公活期付息率	0.99%		0.85%		0.77%		0.52%	
对公定期付息率	2.79%		2.71%		2.67%		2.42%	
个人存款付息率	2.91%		2.80%		2.76%		2.57%	
个人活期付息率	0.24%		0.20%		0.16%		0.07%	
个人定期付息率	3.27%		3.10%		3.06%		2.83%	

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）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
生息资产	99.71%	99.67%	99.64%	99.60%	99.46%	99.37%	99.47%	99.50%
贷款	48.03%	48.98%	48.60%	48.55%	48.48%	48.68%	47.81%	47.65%
投资类资产	42.48%	42.12%	42.67%	42.01%	41.66%	41.34%	43.57%	43.88%
FVTPL	19.36%	19.35%	19.69%	19.42%	18.21%	16.24%	12.81%	12.50%
AC	14.47%	13.46%	13.25%	12.76%	12.14%	11.54%	16.22%	15.53%
FVOCI	8.65%	9.31%	9.73%	9.83%	11.30%	13.56%	14.54%	15.85%
存放央行	5.04%	4.89%	4.42%	4.60%	4.83%	5.30%	4.09%	4.16%
同业资产	4.16%	3.68%	3.94%	4.43%	4.50%	4.06%	4.00%	3.81%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	11.11%	11.53%	11.71%	13.67%	13.25%	15.40%	16.86%	16.30%
总生息资产	11.42%	12.80%	12.39%	13.55%	14.55%	19.46%	26.67%	26.19%
贷款	16.19%	14.62%	13.54%	13.71%	14.31%	14.69%	14.96%	14.13%
投资类资产	7.79%	9.76%	13.03%	13.05%	11.06%	13.27%	19.32%	21.48%
FVTPL	10.10%	6.48%	9.57%	14.18%	6.54%	-3.12%	-23.99%	-25.12%
AC	-3.08%	1.28%	3.11%	-0.61%	-4.99%	-1.07%	43.03%	41.50%
FVOCI	25.40%	34.66%	40.41%	34.36%	48.02%	68.06%	74.69%	87.57%
存放央行	0.72%	1.24%	-5.84%	2.55%	8.46%	24.94%	8.29%	5.22%
同业资产	5.64%	7.05%	2.10%	34.96%	22.36%	27.33%	18.40%	0.06%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总生息资产	39,817	85,981	60,525	57,215	63,434	192,940	215,308	62,583
贷款	11,518	74,653.321	32,980	29,990	19,701	89,722	41,053	24,308
投资类资产	25,525	37,137	50,255	10,566	9,515	63,582	120,978	35,806
FVTPL	9,839	20,633	25,309	5,661	-22,622	-22,825	-77,522	-1,299
AC	4,187	-8,739	6,588	-4,031	-10,333	4,333	151,649	-10,763
FVOCI	11,499	25,243	18,358	8,936	42,471	82,075	46,851	47,868
存放央行	1,072	1,902	-7,493	7,435	7,911	21,382	-27,636	4,461
同业资产	11,553	-7,055	9,761	14,987	3,594	-4,253	3,690	-2,964

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）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
负债总额	92.46%	92.53%	92.75%	92.83%	92.59%	92.91%	92.76%	92.73%
计息负债	90.82%	90.54%	90.69%	90.79%	90.79%	91.37%	91.12%	91.17%
存款	61.02%	60.41%	58.24%	56.21%	58.95%	61.16%	57.92%	56.61%
向央行借款	6.70%	6.49%	6.27%	5.92%	6.36%	5.98%	5.67%	5.69%
同业负债	11.81%	10.99%	9.65%	10.92%	8.08%	8.84%	11.31%	13.24%
发行债券	11.29%	12.66%	16.52%	17.73%	17.40%	15.39%	16.21%	15.63%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
负债总额	11.25%	11.77%	11.94%	14.16%	13.41%	15.88%	16.88%	16.17%
总计息负债	10.83%	10.73%	11.19%	13.50%	13.20%	16.45%	17.41%	16.80%
存款	10.72%	3.09%	4.26%	4.68%	9.40%	16.84%	16.22%	17.13%
向央行借款	18.18%	10.55%	6.94%	-3.72%	7.52%	6.34%	5.65%	11.77%
同业负债	6.54%	7.92%	-18.22%	-0.70%	-22.56%	-7.15%	36.98%	41.00%
发行债券	11.96%	77.80%	105.77%	94.04%	74.50%	40.26%	14.66%	2.50%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总计息负债	40,958	91337.667	82,046	60,719	40,225	173,883	117,256	57,019
存款	28,596	51,125	-1,437	-14,297	95,884	163,541	-10,631	-3513.66
向央行借款	-3,362	2,152	273	-4,894	13,995	482	-782	4,058
同业负债	-9,914	-6,961	-23,634	38,558	-68,929	35,173	83,825	63,983
发行债券	25,637	45,021	106,845	41,352	-726	-25,313	44,844	-7,509

资料来源：IFind，招商证券

表 12：存款情况

余额结构	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
公司存款	64.79%	66.29%	63.50%	66.06%	62.77%	65.35%	60.72%	64.02%
公司定期	45.71%	45.43%	46.25%	50.45%	45.54%	46.76%	43.42%	46.92%
公司活期	19.08%	20.87%	17.24%	15.61%	17.23%	18.59%	17.30%	17.10%
个人存款	30.55%	31.80%	31.41%	31.88%	31.19%	32.63%	33.30%	33.70%
个人定期	27.44%	28.41%	28.33%	28.81%	28.10%	29.45%	30.41%	30.64%
个人活期	3.11%	3.40%	3.08%	3.07%	3.10%	3.18%	2.89%	3.06%
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款总额	10.72%	3.09%	4.26%	4.68%	9.40%	16.84%	16.22%	17.13%
公司存款	3.93%	-3.04%	0.00%	1.74%	5.98%	15.18%	11.13%	13.51%
公司定期	2.83%	-3.86%	1.97%	8.15%	8.98%	20.27%	9.11%	8.93%
公司活期	6.68%	-1.21%	-4.93%	-14.62%	-1.21%	4.07%	16.57%	28.30%
个人存款	31.95%	18.83%	15.56%	10.74%	11.69%	19.87%	23.21%	23.84%
个人定期	39.32%	22.60%	17.04%	11.44%	12.00%	21.12%	24.77%	24.60%
个人活期	-10.05%	-5.51%	3.58%	4.63%	8.93%	9.39%	8.89%	16.71%

资料来源：IFind，招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
个人贷款	25.84%	24.22%	23.88%	24.64%	25.49%	24.36%	23.93%	23.97%
个人住房贷款	6.83%		6.33%		6.46%		6.36%	
个人消费贷款	15.80%		14.70%		16.22%		14.94%	
经营性贷款	2.55%		2.16%		1.89%		1.57%	
信用卡应收账款	0.65%		0.69%		0.91%		1.06%	
票据贴现	5.36%		5.73%		4.69%		4.97%	
公司贷款	68.80%	75.78%	70.40%	75.36%	69.82%	75.64%	71.10%	76.03%
制造业	8.38%		8.86%		10.47%		10.42%	
批发和零售业	6.99%		6.99%		10.56%		10.81%	
传统基建	7.60%		8.55%		13.53%		14.16%	
租赁和商务服务业	32.09%		32.67%		26.52%		26.07%	
房地产业	3.41%		3.09%		4.61%		4.51%	
建筑业	0.83%		0.82%		1.43%		1.33%	
住宿和餐饮业					0.35%		0.37%	
采矿业					0.03%		0.03%	
信息传输、软件和信息技术服务	1.37%		1.39%		1.31%		1.30%	
农、林、牧、渔业	0.88%		0.81%		1.63%		1.55%	
金融业					0.63%		0.68%	
卫生和社会工作					0.19%		0.20%	
科学研究和技术服务业	2.17%		2.54%		1.64%		1.80%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
贷款总额	16.19%	14.62%	13.54%	13.71%	14.31%	14.69%	14.96%	14.13%
个人贷款	4.72%	3.95%	4.42%	8.01%	12.75%	15.35%	15.21%	11.04%
个人住房贷款	-7.84%		-1.23%		8.22%		15.56%	
个人消费贷款	16.45%		9.39%		17.37%		16.87%	
经营性贷款	-4.66%		-5.26%		-15.59%		-16.65%	
信用卡应收账款	-35.57%		-6.86%		59.31%		76.14%	
票据贴现	19.77%		18.01%		0.00%		-0.26%	
公司贷款	20.88%	18.51%	16.63%	15.71%	16.02%	14.48%	16.11%	15.14%
制造业	24.91%		26.33%		42.97%		35.14%	
批发和零售业	16.18%		15.67%		72.66%		77.93%	
传统基建	42.51%		34.32%		103.50%		90.35%	
租赁和商务服务业	19.70%		13.78%		-5.53%		-8.27%	
房地产业	-1.72%		-8.25%		54.55%		67.72%	
建筑业	-3.55%		4.27%		97.13%		85.70%	
住宿和餐饮业								
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务	14.98%		19.55%		8.64%		7.83%	
农、林、牧、渔业	-3.23%		-1.12%		112.03%		119.12%	
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业	61.64%		51.38%		-13.79%		-18.43%	

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	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
不良贷款率	0.90%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.84%	0.83%
拨备覆盖率	360.58%	356.95%	345.02%	340.40%	335.27%	323.69%	311.65%	313.22%
拨贷比	3.23%	2.98%	2.87%	2.82%	2.77%	2.68%	2.60%	2.60%
贷款拨备余额	35,586	34,963	34,683	34,866	34,825	36,133	36,132	36,711
非信贷拨备余额	7,022		6,590		6,939		6,575	
不良贷款余额	9,869	9,795	10,053	10,243	10,387	11,163	11,594	11,721
关注类贷款余额	12,842	12,256	12,951	14,092	15,114	15,489	14,658	14,934
逾期贷款余额	14,383		15,117		15,921		17,607	
逾期 90 天以上贷款余额	8,795		8,162		9,433		10,993	
重组贷款余额	5,857		6,438		8,227		8,239	
关注贷款率	1.17%	1.04%	1.07%	1.14%	1.20%	1.15%	1.06%	1.06%
关注率+不良率	2.07%	1.87%	1.90%	1.97%	2.03%	1.98%	1.90%	1.89%
逾期贷款率	1.31%		1.25%		1.27%		1.27%	
逾期 90 天以上/不良	89.11%		81.19%		90.81%		94.81%	
逾期 1 年以上/损失	88.06%		75.07%		77.86%		91.74%	
逾期/不良	145.73%		150.37%		153.28%		151.86%	
重组贷款率	0.53%		0.53%		0.65%		0.59%	
（重组+逾期）/贷款	1.84%		1.79%		1.92%		1.86%	
（重组+逾期）/不良	205.08%		214.42%		232.48%		222.93%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	0.97%		1.31%		1.26%		1.17%	
不良生成率 2（测算核转）	0.88%	1.18%	1.08%	1.06%	1.07%	0.83%	0.86%	1.00%
不良回收率	0.10%		0.23%		0.18%		0.31%	
不良核销转出率 1（披露核转）	92.33%		142.27%		134.63%		118.64%	
不良核销转出率 2（测算核转）	81.69%	134.63%	116.41%	112.82%	114.21%	70.77%	80.66%	103.72%
非信贷拨备/非信贷资产	0.59%		0.52%		0.52%		0.43%	
总拨备/总资产	1.86%		1.66%		1.61%		1.47%	

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	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	8,774	2,785	4,927	7,717	10,597	3,168	5,521	9,989
贷款	8,391		5,360		10,681		5,880	
金融投资	693		-741		-761		105	
其他	-310		308		676		-464	
信用减值损失/资产期初余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	0.43%	0.12%	0.22%	0.34%	0.46%	0.12%	0.21%	0.39%
贷款	0.89%		0.49%		0.97%		0.47%	
金融投资	0.08%		-0.08%		-0.08%		0.01%	
其他	-0.15%		0.14%		0.31%		-0.18%	
拨备余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	42,608		41,274		41,763		42,707	
贷款	35,586	34,963	34,683	34,866	34,825	36,133	36,132	36,711
金融投资	5,076		4,335		4,316		4,420	
其他	1,946		2,255		2,623		2,155	
拨备余额/资产余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	1.86%		1.66%		1.61%		1.47%	
贷款	3.24%	2.98%	2.87%	2.82%	2.77%	2.68%	2.60%	2.60%
金融投资	0.52%		0.41%		0.40%		0.35%	
其他	0.90%		1.04%		1.03%		0.86%	

资料来源：IFind，招商证券

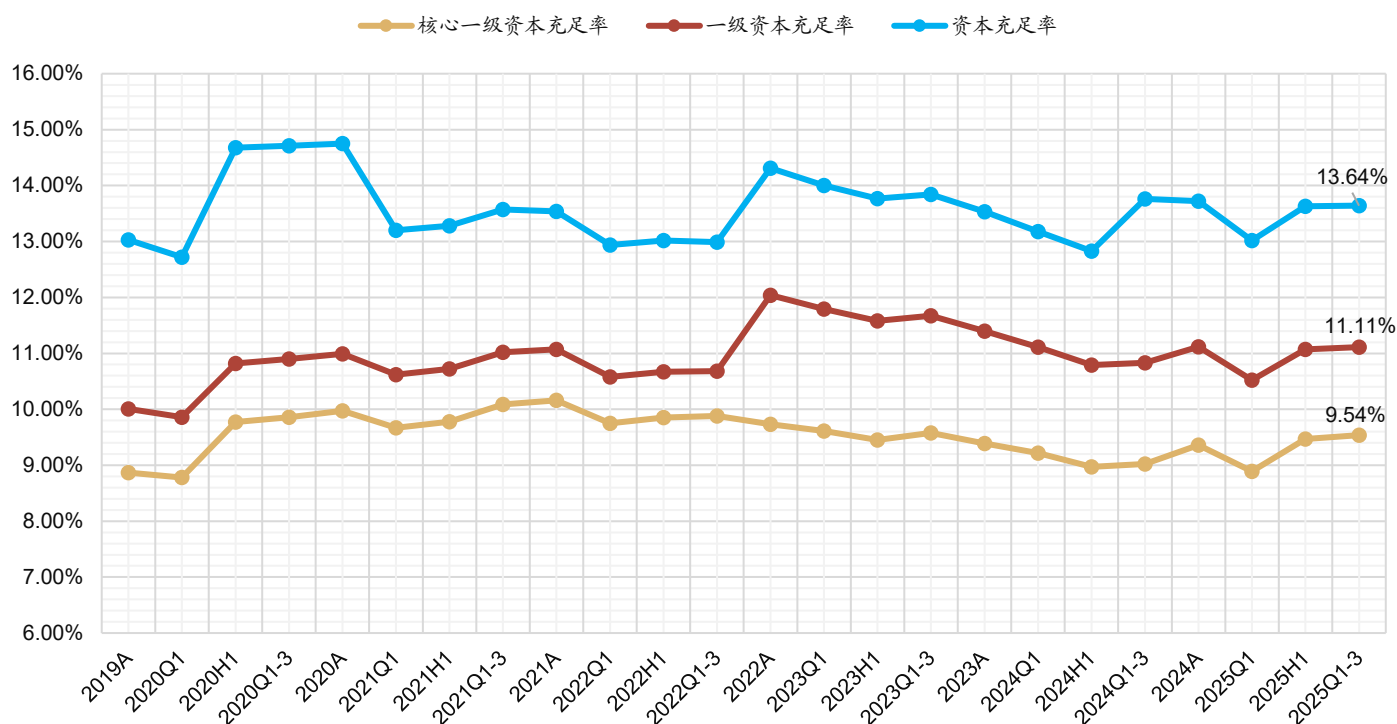
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
不良贷款	9,869	9,795	10,053	10,243	10,387	11,163	11,594	11,721
个人贷款	3,741		3,947		4,131		4,747	
个人住房贷款	323		369		479			
个人消费贷款								
经营性贷款								
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	5,611		5,250		6,114		6,765	
制造业	1,005		1,083		1,281		1,426	
批发和零售业	1,714		1,718		1,797		1,991	
交通运输、仓储和邮政业	11		13		18		37	
电力、热力、燃气及水生产和供应业			3		9		8	
水利、环境和公共设施管理业	3		21		21		8	
租赁和商务服务业	461		958		273		315	
房地产业	295		165		1,302		1,299	
建筑业	983		116		161		209	
住宿和餐饮业	24		67		59		79	
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务	911		905		971		933	
农、林、牧、渔业	21		21		5		26	
金融业			1					
卫生和社会工作	55		10		10		32	
科学研究和技术服务业	73		89		114		200	
不良率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总贷款	0.90%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.84%	0.83%
个人贷款	1.50%		1.64%		1.29%		1.43%	
个人住房贷款	0.43%		0.48%		0.59%			
个人消费贷款								
经营性贷款								
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	0.70%		0.58%		0.66%		0.65%	
制造业	0.83%		0.88%		0.97%		0.99%	
批发和零售业	1.52%		1.32%		1.35%		1.33%	
交通运输、仓储和邮政业	0.10%		0.11%		0.15%		0.25%	
电力、热力、燃气及水生产和供应业			0.01%		0.04%		0.03%	
水利、环境和公共设施管理业			0.02%		0.02%		0.01%	
租赁和商务服务业	0.16%		0.29%		0.08%		0.09%	
房地产业	0.61%		0.32%		2.25%		2.08%	
建筑业	5.72%		0.64%		0.90%		1.14%	
住宿和餐饮业	0.61%		1.74%		1.32%		1.55%	
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务	6.44%		5.73%		5.92%		5.17%	
农、林、牧、渔业	0.11%		0.10%		0.03%		0.12%	
金融业			0.01%					
卫生和社会工作	2.96%		0.46%		0.42%		1.16%	
科学研究和技术服务业	0.46%		0.45%		0.55%		0.80%	

资料来源：IFind，招商证券

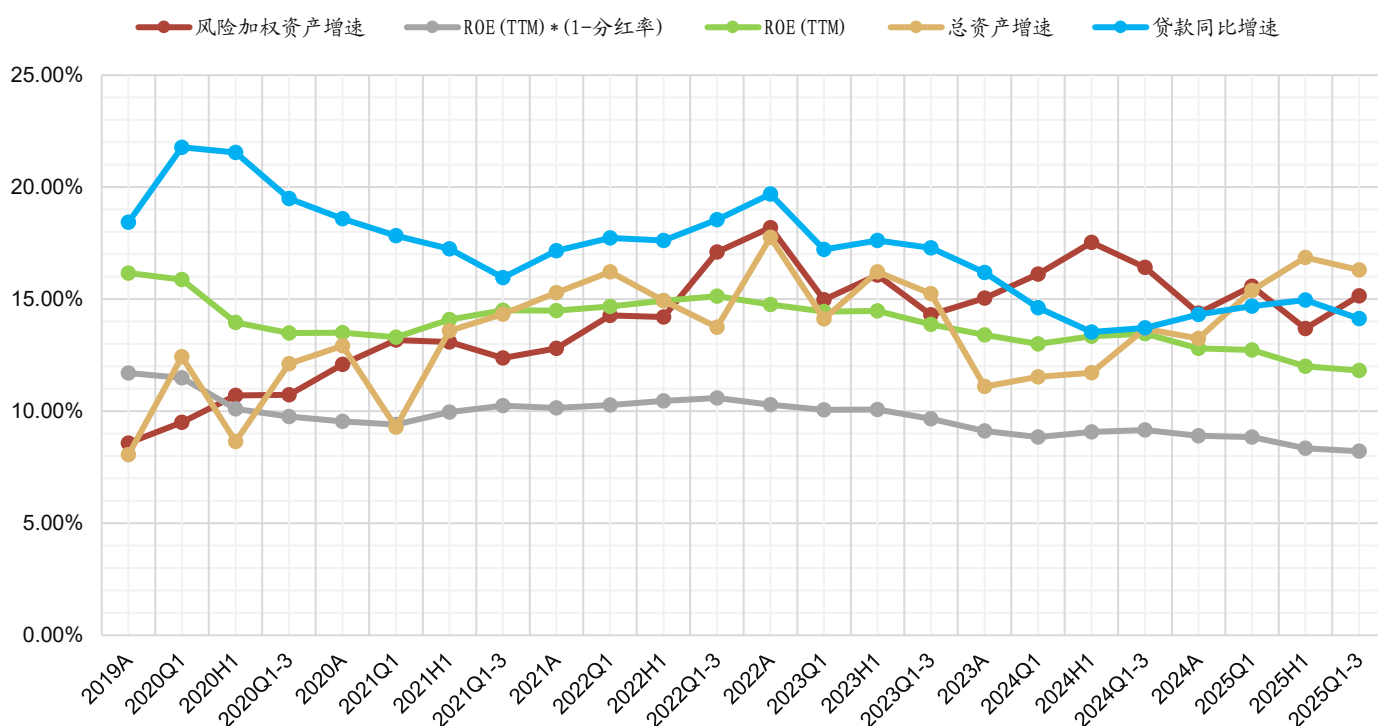
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



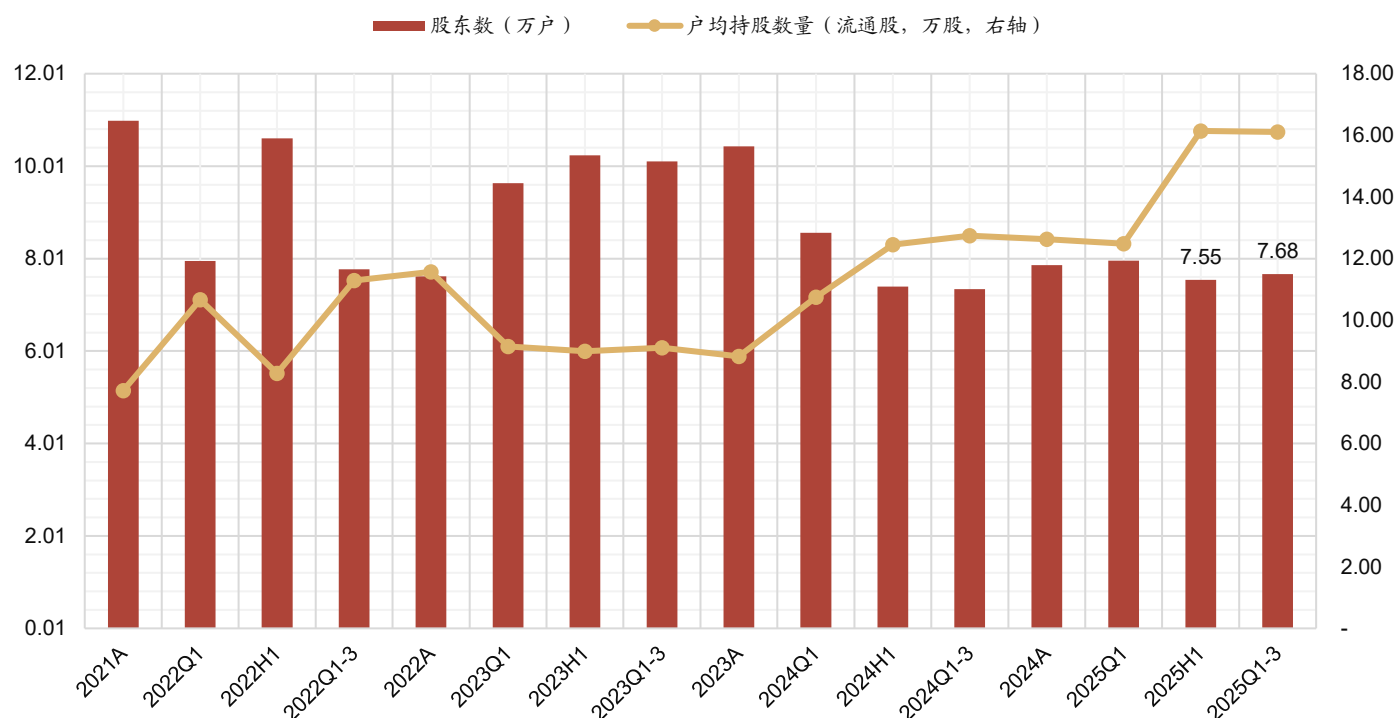
资料来源：IFind，招商证券

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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
江苏交通控股有限公司	1	国有法人	10.37%	10.36%	10.14%	14.01%
法国巴黎银行	2	境外法人	14.24%	14.23%	12.93%	12.75%
南京紫金投资集团有限责任公司	3	国有法人	12.03%	12.02%	10.92%	10.76%
南京高科股份有限公司	4	国有法人	9.83%	9.83%	9.05%	9.99%
中国烟草总公司江苏省公司(江苏省烟草公司)	5	国有法人	4.26%	4.26%	3.87%	3.81%
幸福人寿保险股份有限公司-自有	6	国有法人	3.68%	3.67%	3.34%	3.29%
紫金信托有限责任公司	7	国有法人				2.75%
东部机场集团投资有限公司	8	国有法人		2.60%	2.37%	2.33%
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 沪	9	其他				2.08%
香港中央结算有限公司	10	境外法人	2.51%	2.70%	2.88%	1.94%

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	6.8	6.2	6.0	5.5	5.1	净利息收入	25,452	26,627	31,988	35,356	39,149
P/B	0.84	0.79	0.74	0.67	0.61	利息收入	74,748	79,534	83,812	91,296	98,399
P/POP	3.83	3.56	3.28	3.03	2.80	利息支出	49,297	52,908	51,824	55,940	59,250
每股指标						净手续费收入	3,629	2,593	2,852	3,080	3,265
EPS	1.68	1.72	1.88	2.05	2.23	净其他非息收入	16,079	21,054	19,685	20,276	20,681
BVPS	13.34	14.24	15.39	16.90	18.54	营业收入	45,160	50,273	54,525	58,712	63,095
PPOPPS	2.96	3.18	3.46	3.75	4.05	营业支出	23,310	25,585	27,876	29,819	31,830
DPS	0.54	0.56	0.61	0.66	0.72	税金及附加	620	665	736	763	820
股息支付率	31.91%	32.38%	32.38%	32.38%	32.38%	业务及管理费	13,762	14,119	15,240	16,204	17,162
股息收益率	4.73%	4.92%	5.36%	5.84%	6.35%	营业利润	21,850	24,688	26,650	28,893	31,265
驱动性因素						营业外净收入	24	-35	-35	-35	-35
贷款增速	16.19%	14.31%	14.00%	12.00%	10.00%	拨备前利润	30,648	35,250	38,311	41,505	44,874
存款增速	10.72%	9.40%	16.00%	13.00%	12.00%	资产减值损失	8,774	10,597	11,696	12,647	13,643
生息资产增速	11.17%	12.97%	14.85%	12.98%	11.16%	利润总额	21,874	24,653	26,615	28,858	31,230
计息负债增速	10.83%	13.20%	14.24%	10.60%	10.18%	所得税	3,244	4,288	4,525	4,906	5,309
平均贷款收益率	5.25%	4.93%	4.55%	4.40%	4.30%	净利润	18,630	20,365	22,090	23,952	25,921
平均生息资产收益率	3.45%	3.27%	3.03%	2.90%	2.79%	归母净利润	18,502	20,177	21,902	23,764	25,733
平均存款付息率	2.49%	2.22%	2.00%	1.95%	1.90%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.49%	2.39%	2.06%	1.98%	1.90%	贷款总额	1,099,073	1,256,398	1,432,294	1,604,169	1,764,586
净息差(NIM)-测算值	1.17%	1.10%	1.16%	1.12%	1.11%	贷款减值准备	35,586	34,825	35,467	37,966	41,673
净利差(NIS)-测算值	0.96%	0.89%	0.97%	0.92%	0.89%	贷款净额	1,066,932	1,225,156	1,396,827	1,566,203	1,722,913
净手续费收入增速	-32.10%	-28.55%	10.00%	8.00%	6.00%	投资类资产	972,086	1,079,559	1,263,084	1,452,547	1,641,378
净非息收入/营收	43.64%	47.04%	41.33%	39.78%	37.95%	存放央行	115,303	125,058	150,625	170,207	190,631
成本收入比	30.47%	28.08%	27.95%	27.60%	27.20%	同业资产	95,199	116,487	114,157	117,582	121,109
拨备支出/平均贷款	0.91%	0.88%	1.00%	0.83%	0.81%	其他资产	483,897	518,966	264,724	292,367	321,742
实际所得税率	14.83%	17.40%	17.00%	17.00%	17.00%	生息资产	2,281,661	2,577,502	2,960,161	3,344,505	3,717,705
业绩年增速率						资产合计	2,288,276	2,591,400	2,974,426	3,285,025	3,615,077
净利息收入	-5.6%	4.6%	20.1%	10.5%	10.7%	存款	1,396,366	1,527,641	1,772,063	2,002,432	2,242,723
净手续费收入	-32.1%	-28.6%	10.0%	8.0%	6.0%	向央行借款	153,318	164,844	168,602	168,602	168,602
净其他非息增速	30.8%	30.9%	-6.5%	3.0%	2.0%	同业负债	270,237	209,271	251,125	256,148	263,832
营业收入	1.2%	11.3%	8.5%	7.7%	7.5%	发行债券	258,373	450,865	495,952	545,547	600,102
营业支出	2.2%	9.8%	9.0%	7.0%	6.7%	计息负债	2,078,293	2,352,621	2,687,742	2,972,728	3,275,259
拨备前利润	0.2%	15.0%	8.7%	8.3%	8.1%	负债合计	2,115,682	2,399,443	2,770,868	3,064,668	3,376,556
利润总额	0.6%	12.7%	8.0%	8.4%	8.2%	股东权益合计	172,594	191,956	203,558	220,357	238,521
净利润	0.5%	9.3%	8.5%	8.4%	8.2%	加权风险资产	1,490,972	1,705,427	1,944,187	2,177,489	2,395,238
归母净利润	0.5%	9.1%	8.6%	8.5%	8.3%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.86%	0.90%	0.87%	0.83%	0.81%
ROAA	0.86%	0.83%	0.79%	0.77%	0.75%	不良贷款率	0.90%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%
ROAE	13.12%	12.97%	12.69%	12.68%	12.55%	不良净生成率	0.88%	1.07%	1.00%	0.80%	0.70%
RORWA	1.34%	1.27%	1.21%	1.16%	1.13%	拨备覆盖率	361%	335%	297%	287%	287%
资本状况						拨贷比	3.23%	2.77%	2.48%	2.37%	2.36%
资本充足率	13.53%	13.72%	13.05%	12.61%	12.40%	流动性					
一级资本充足率	11.40%	11.12%	10.55%	10.19%	10.03%	存贷比	78.71%	82.24%	80.83%	80.11%	78.68%
核心一级资本充足率	9.39%	9.36%	9.01%	8.81%	8.77%	贷款/总资产	48.03%	48.48%	48.15%	48.83%	48.81%
风险加权系数	65.16%	65.81%	65.36%	66.29%	66.26%	投资类资产/总资产	42.48%	41.66%	42.46%	44.22%	45.40%
杠杆率	13.26	13.50	14.61	14.91	15.16	同业资产/总资产	4.16%	4.50%	3.84%	3.58%	3.35%

数据来源：Wind，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。