

江阴银行 (002807.SZ)

息差继续回升，浮盈兑现收敛

江阴银行披露 2025 年三季报，25Q1~3 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 6.17%、10.89%、13.38%，增速分别较 25H1 下降 4.29pct、3.79pct、3.25pct。累计业绩驱动上，规模、其他非息、成本收入比下降、拨备计提形成正贡献，净息差、中收、有效税率上升形成负贡献。

核心观点：

亮点：（1）信贷稳步扩张，公司存款高增。资产端，25Q3 末贷款规模同比增长 8.57%，较 25H1 上升了 1.55pct。其中对公贷款同比增长 16.76%，仍保持较高增速。零售贷款同比下降 2.78%，从去年同期开始降幅持续收窄，年末有望转正。负债端，25Q3 末存款规模同比增长 12.17%，增速较 25H1 提高了 2.69pct，其中公司类存款余额增长超过 30%，是主要贡献。在我们之前的半年度点评报告《严格账期的微观意义》中提到大型企业严格账期能够改善中小企业的现金流，江阴银行作为一家地处县级市的农商行，客户以中小微企业为主，江阴银行公司存款的高增或许也能侧面佐证这些企业现金流的改善。（2）息差继续回升。25Q3 公司披露净息差为 1.56%，环比继续提升 2bp。其中测算的生息资产收益率和计息负债成本率分别为 3.08%和 1.44%，分别环比下降 6 和 14bp，负债端下行幅度更大，除了价格因素以外负债端存款占比提升结构改善预计也有一定贡献。（3）资产质量保持稳定。25Q3 末公司不良率 0.85%，较 25H1 下降 1bp；关注率 1.18%，较 25H1 上升 8bp；拨备覆盖率 371.91%，较 25H1 末下降 9.31pct；测算不良生成率 0.75%，较二季度下降 19bp。公司资产质量整体稳健，不良生成的下降预计也和企业现金流改善有关。（4）首次实施中期分红。公司公告将首次实施中期分红，每 10 股分红 1 元（含税），占 2025 年前三季度归属于母公司股东净利润的 19.25%。

关注：浮盈兑现收敛，其他非息增速下降。公司 25Q1~3 其他非息同比增长 21.9%，较上半年下降 15.7pct。三季度债市再次出现波动，公司累计公允价值变动损益受债市影响负增进一步扩大，同时公司配置类账户浮盈兑现收益相较半年度克制许多，三季度 AC 类资产基本没有兑现。可能是三季度净利息收入增速转正，金市方面的压力相对较小，减少兑现也能给四季度以及明年留下更多空间。更多详细图表见正文。

投资建议：公司区域优势明显，规模稳健扩张，息差环比回升，资产质量改善，上半年业绩表现超预期，目前公司超额拨备充足，资本安全垫高，自由现金流相对偏高，中期分红落地，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。

强烈推荐（维持）

总量研究/银行

目标估值：NA

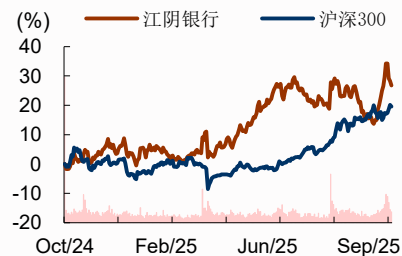
当前股价：4.94 元

基础数据

总股本（百万股）	2461
已上市流通股（百万股）	2458
总市值（十亿元）	12.2
流通市值（十亿元）	12.1
每股净资产（MRQ）	7.8
ROE（TTM）	11.4
资产负债率	90.7%
主要股东	江苏江南水务股份有限公司
主要股东持股比例	5.76%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	11	20	26
相对表现	7	-4	7



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《江阴银行（002807）—严格账期的微观意义》2025-08-16
- 2、《江阴银行（002807）—债市浮盈兑现，营收增速提升》2025-04-22
- 3、《江阴银行（002807）—息差上，不良下》2025-03-30

王先爽 S1090524100006

✉ wangxianshuang@cmschina.com.cn

乔丹 S1090525050003

✉ qiaodan3@cmschina.com.cn

财务数据与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	3865	3962	4294	4616	4937
同比增长	2.3%	2.5%	8.4%	7.5%	6.9%
营业利润(百万元)	1846	2179	2426	2682	2931
同比增长	9.3%	18.0%	11.3%	10.6%	9.3%
归母净利润(百万元)	1888	2037	2314	2585	2853
同比增长	16.8%	7.9%	13.6%	11.7%	10.4%
每股收益(元)	0.87	0.83	0.94	1.05	1.16
PE	5.7	5.9	5.3	4.7	4.3
PB	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5

资料来源：公司数据、招商证券

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	186,030	186,311	186,747	186,626	200,232	207,058	207,577	208,042
总贷款	115,352	120,896	122,807	121,544	124,130	129,605	131,420	131,957
总负债	169,954	168,718	169,211	168,723	181,373	187,924	188,375	188,651
总存款	142,368	149,922	150,563	149,724	154,992	164,357	164,828	167,942
营业收入	3,865	1,063	2,174	3,018	3,962	1,127	2,401	3,204
拨备前利润	2,857	766	1,579	2,095	2,720	831	1,810	2,323
净利润	2,020	351	727	1,126	2,022	352	831	1,258
总资产增速	10.24%	5.74%	6.12%	6.29%	7.63%	11.14%	11.15%	11.48%
贷款同比增速	11.85%	11.65%	9.73%	6.20%	7.61%	7.20%	7.01%	8.57%
营业收入同比增速	2.25%	2.56%	5.46%	1.33%	2.51%	6.00%	10.45%	6.17%
拨备前利润同比增速	11.12%	3.12%	-2.72%	-5.54%	-4.80%	8.41%	14.68%	10.89%
归母净利润同比增速	16.83%	12.72%	10.50%	6.79%	7.88%	2.22%	16.63%	13.38%
净息差（披露值）	2.06%	1.70%	1.76%	1.74%	1.76%	1.51%	1.54%	1.56%
净利差（披露值）	1.85%	1.52%	1.54%	1.53%	1.55%	1.34%	1.37%	1.39%
生息资产收益率（披露值）	3.92%		3.48%		3.44%		3.02%	
计息负债成本率（披露值）	2.07%		1.94%		1.89%		1.65%	
净息差（测算值）	1.83%	1.68%	1.64%	1.64%	1.62%	1.52%	1.56%	1.57%
净利差（测算值）	1.80%	1.66%	1.60%	1.59%	1.62%	1.52%	1.59%	1.59%
单季度净息差（测算值）	1.69%	1.68%	1.63%	1.60%	1.55%	1.52%	1.54%	1.60%
单季度净利差（测算值）	1.67%	1.66%	1.57%	1.51%	1.51%	1.52%	1.56%	1.63%
ROA（年化）	1.14%	0.76%	0.78%	0.81%	1.05%	0.69%	0.81%	0.82%
ROE（年化）	12.55%	8.36%	8.50%	8.75%	11.55%	7.64%	8.98%	9.05%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)	21.86%				24.17%			19.25%
杠杆率	7.76%	8.47%	8.32%	8.59%	8.40%	8.27%	8.28%	8.23%
总资产增速	10.24%	5.74%	6.12%	6.29%	7.63%	11.14%	11.15%	11.48%
风险加权资产增速	7.85%	5.93%	7.58%	5.24%	9.49%	12.93%	11.39%	12.07%
ROE(年化)*(1-分红率)	9.81%	6.53%	6.64%	6.83%	8.79%	5.81%	6.83%	6.89%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	1.96%	0.60%	-0.94%	1.60%	-0.70%	-7.12%	-4.56%	-5.18%
成本收入比	30.87%	26.96%	26.43%	29.55%	30.15%	25.31%	23.74%	27.70%
存贷比	82.86%	81.96%	83.00%	82.78%	81.76%	80.10%	81.04%	79.94%
贷款同比增速	11.85%	11.65%	9.73%	6.20%	7.61%	7.20%	7.01%	8.57%
存款同比增速	9.65%	10.25%	7.31%	6.21%	8.87%	9.63%	9.47%	12.17%
贷款/生息资产	68.67%	70.99%	69.92%	68.90%	69.30%	68.85%	72.46%	71.57%
存款/计息负债	84.33%	89.57%	89.83%	89.49%	86.15%	88.19%	88.06%	89.61%
贷款较年初增量	12,224	5,543	7,454	6,191	8,777	5,476	7,290	7,828
存款较年初增量	12,533	7,554	8,195	7,356	12,624	9,365	9,836	12,950
不良贷款率	0.98%	0.97%	0.98%	0.90%	0.86%	0.86%	0.86%	0.85%
拨备覆盖率	409.46%	425.25%	435.25%	452.16%	369.32%	350.00%	381.22%	371.91%
拨贷比	4.01%	4.10%	4.27%	4.05%	3.18%	3.00%	3.26%	3.16%
关注率+不良率	2.04%	1.92%	2.35%	2.32%	2.08%	1.89%	1.96%	2.03%
逾期贷款率	1.19%		1.27%		1.35%		1.06%	
逾期/不良	122.00%		129.84%		156.80%		124.47%	
重组贷款率			0.03%		0.25%		0.39%	
逾期率+重组率	1.19%		1.30%		1.60%		1.46%	
不良生成率 2（测算核转）	0.99%	0.50%	0.62%	0.76%	1.01%	1.76%	0.94%	0.75%
核心一级资本充足率	13.10%	14.16%	13.92%	14.19%	14.09%	13.73%	13.74%	13.77%
一级资本充足率	13.11%	14.17%	13.93%	14.20%	14.10%	13.73%	13.75%	13.78%
资本充足率	14.24%	15.32%	15.09%	15.34%	15.22%	14.87%	14.89%	14.92%
流动性覆盖率						104.43%	150.84%	
净稳定性资金比例						143.97%	143.75%	
股东数（户）	53,126	50,771	48,491	46,941	47,083	47,510	45,900	45,583

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	2.25%	2.56%	5.46%	1.33%	2.51%	6.00%	10.45%	6.17%
净利息收入同比增速	-6.63%	-12.42%	-9.25%	-7.28%	-6.00%	-1.42%	-0.23%	1.22%
非息收入同比增速	50.60%	55.94%	50.79%	29.47%	31.22%	20.86%	30.26%	17.74%
净手续费收入同比增速	-13.62%	154.99%	110.92%	26.49%	20.74%	-19.08%	-35.18%	-19.23%
其他非息收入同比增速	62.66%	48.94%	46.09%	29.82%	32.27%	25.70%	37.65%	21.94%
营业支出同比增速	-3.44%	-3.13%	-5.46%	-7.89%	-11.70%	-0.05%	-2.23%	-6.43%
拨备前利润同比增速	11.12%	3.12%	-2.72%	-5.54%	-4.80%	8.41%	14.68%	10.89%
利润总额同比增速	23.87%	20.52%	9.03%	6.18%	4.79%	19.79%	38.30%	31.80%
净利润同比增速	24.93%	13.18%	-0.56%	-0.47%	0.10%	0.25%	14.18%	11.71%
归母净利润同比增速	16.83%	12.72%	10.50%	6.79%	7.88%	2.22%	16.63%	13.38%

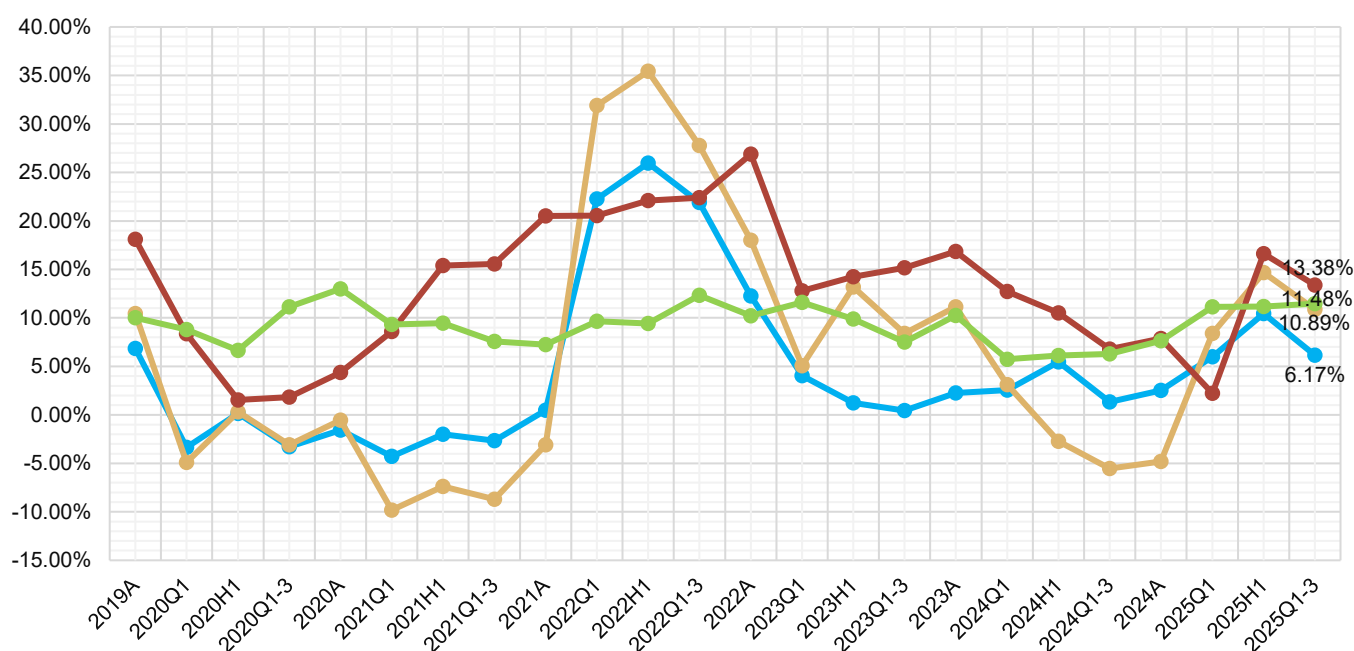
资料来源: IFind, 招商证券

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	8.85%	2.56%	8.39%	-7.97%	6.49%	6.00%	14.70%	-4.88%
净利息收入同比增速	-10.01%	-12.42%	-5.82%	-3.06%	-1.80%	-1.42%	0.98%	4.14%
非息收入同比增速	423.68%	55.94%	46.58%	-26.41%	37.81%	20.86%	38.42%	-49.50%
净手续费收入同比增速	-59.17%	154.99%	80.35%	-58.87%	-37.45%	-19.08%	-50.98%	63.50%
其他非息收入同比增速	902.14%	48.94%	43.73%	-18.89%	40.85%	25.70%	47.89%	-62.77%
营业支出同比增速	-27.83%	-3.13%	-7.64%	-15.54%	-116.97%	-0.05%	-4.36%	-21.23%
拨备前利润同比增速	21.72%	3.12%	-7.65%	-13.23%	-2.23%	8.41%	20.59%	-0.71%
利润总额同比增速	20.78%	20.52%	0.34%	1.85%	3.40%	19.79%	55.12%	21.22%
净利润同比增速	26.89%	13.18%	-10.70%	-0.30%	0.83%	0.25%	27.20%	7.20%
归母净利润同比增速	19.03%	12.72%	8.51%	0.70%	9.25%	2.22%	30.03%	7.52%

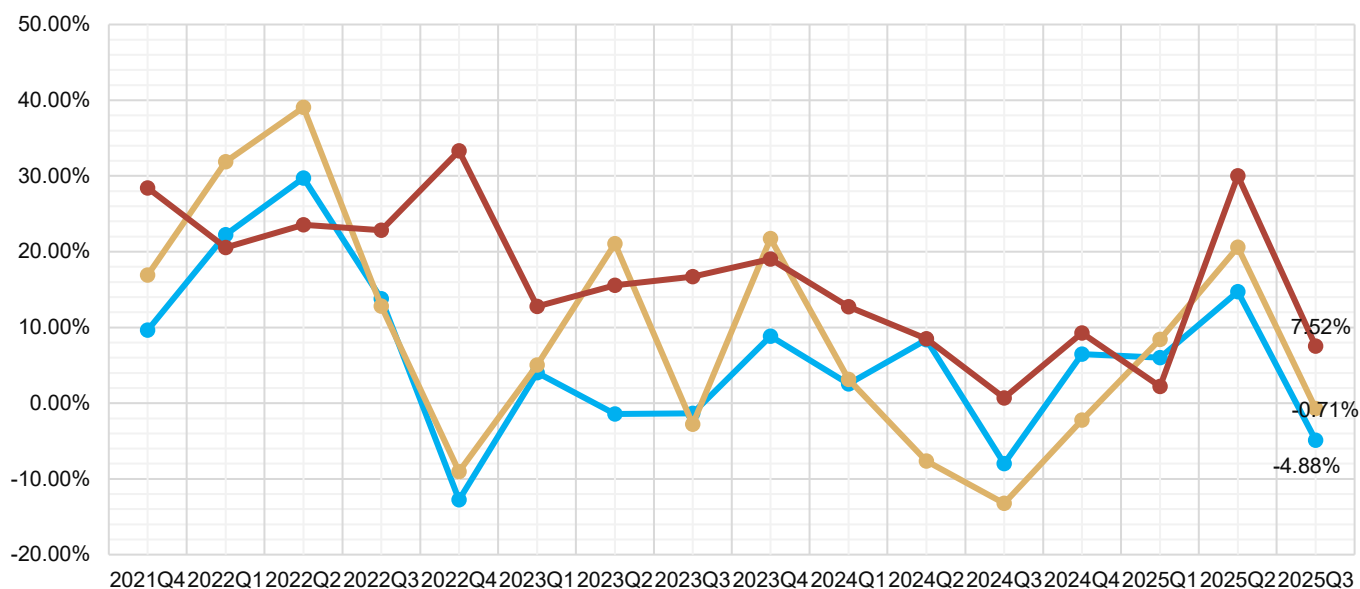
资料来源: IFind, 招商证券

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



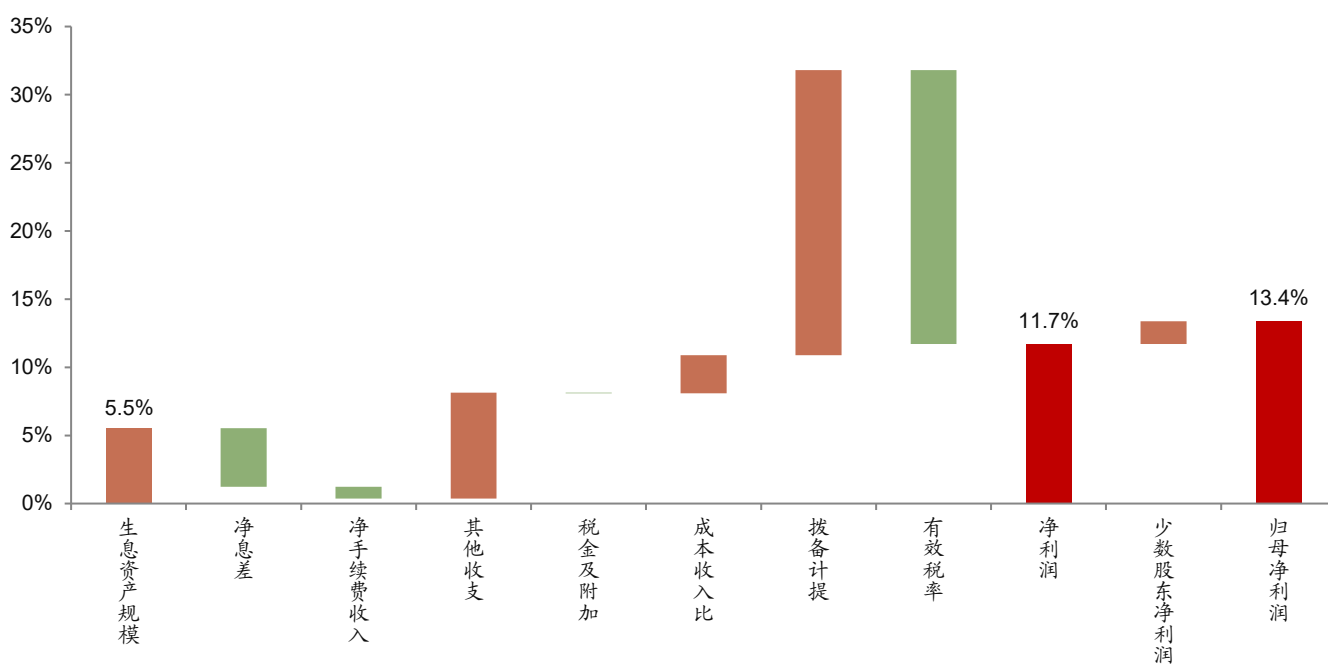
资料来源: IFind, 招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



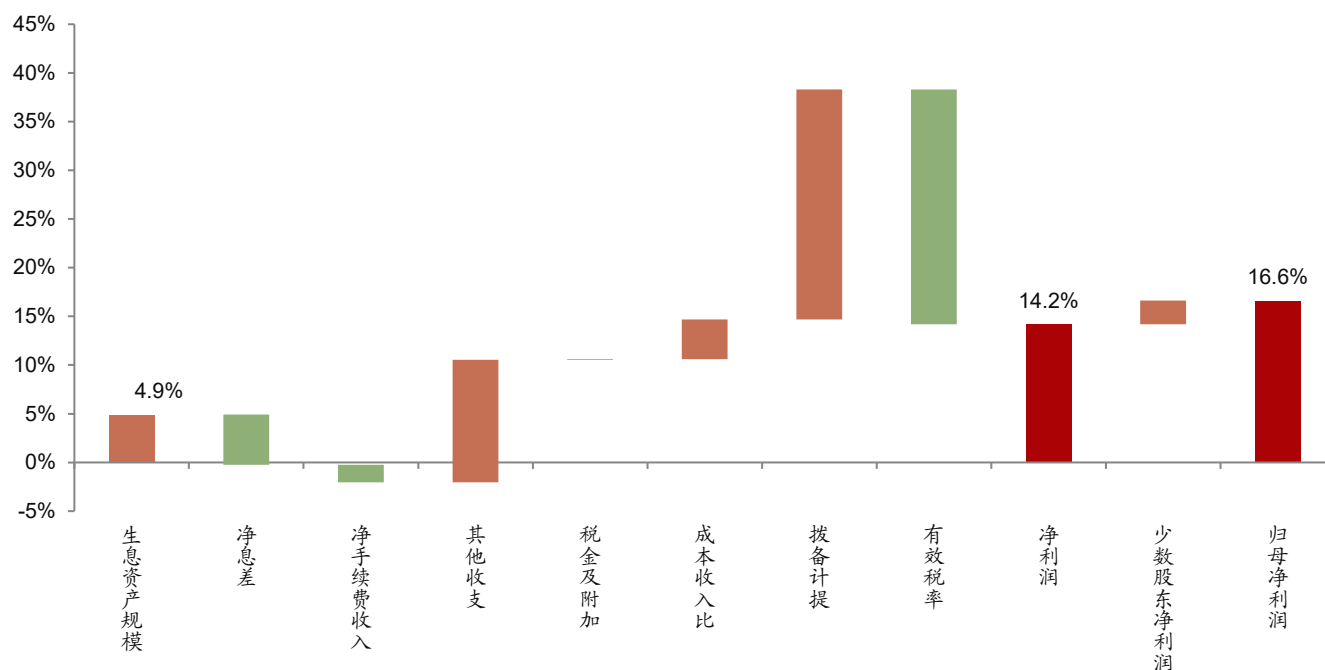
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1~3）



资料来源：IFind，招商证券

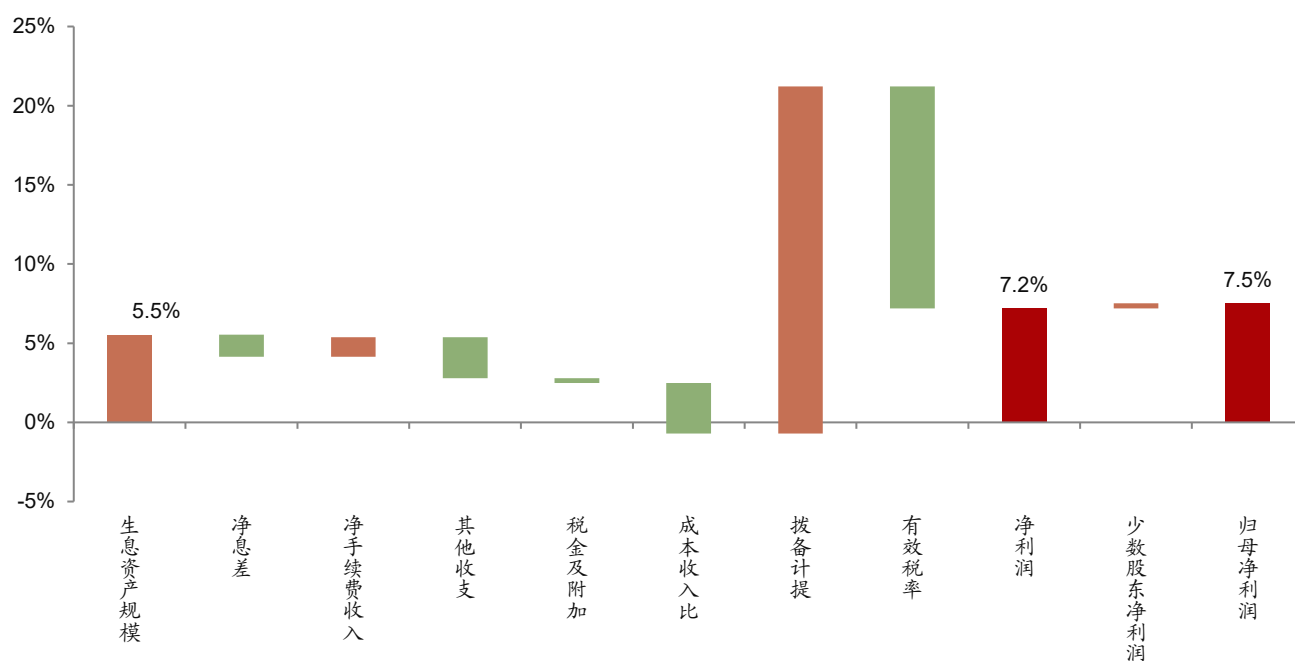
图 4：累计同比业绩拆分（2025H1）



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2025Q3）

江阴银行2025Q3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	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
营业收入	2.18%	2.28%	2.33%	2.16%	2.05%	2.21%	2.36%	2.09%
利息收入	3.51%	3.23%	3.23%	3.20%	3.06%	2.84%	2.84%	2.81%
利息支出	1.83%	1.71%	1.71%	1.69%	1.61%	1.46%	1.46%	1.41%
净利息收入	1.68%	1.52%	1.52%	1.51%	1.45%	1.37%	1.38%	1.40%
净手续费收入	0.05%	0.08%	0.08%	0.07%	0.05%	0.06%	0.05%	0.05%
其他非息收入	0.45%	0.68%	0.73%	0.58%	0.55%	0.78%	0.92%	0.65%
营业支出	1.14%	1.59%	1.60%	1.37%	0.92%	1.45%	1.43%	1.17%
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	0.67%	0.62%	0.62%	0.64%	0.62%	0.56%	0.56%	0.58%
减值损失	0.44%	0.95%	0.96%	0.71%	0.28%	0.87%	0.85%	0.57%
营业利润	1.04%	0.70%	0.73%	0.79%	1.13%	0.76%	0.92%	0.92%
营业外净收入	0.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%
利润总额	1.17%	0.70%	0.73%	0.79%	1.13%	0.76%	0.92%	0.95%
所得税	0.03%	-0.06%	-0.05%	-0.02%	0.08%	0.07%	0.11%	0.13%
年化 ROA	1.14%	0.76%	0.78%	0.81%	1.05%	0.69%	0.81%	0.82%
杠杆率	11.02	11.07	10.89	10.86	11.03	11.04	11.02	11.02
年化 ROE	12.55%	8.36%	8.50%	8.75%	11.55%	7.64%	8.98%	9.05%

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	2.00%	2.28%	2.38%	1.81%	1.96%	2.21%	2.50%	1.57%
利息收入	3.46%	3.23%	3.23%	3.15%	2.98%	2.84%	2.85%	2.76%
利息支出	1.87%	1.71%	1.71%	1.64%	1.55%	1.46%	1.45%	1.33%
净利息收入	1.58%	1.52%	1.51%	1.51%	1.43%	1.37%	1.39%	1.43%
净手续费收入	0.02%	0.08%	0.08%	0.03%	0.01%	0.06%	0.04%	0.05%
其他非息收入	0.40%	0.68%	0.79%	0.27%	0.52%	0.78%	1.07%	0.09%
营业支出	-0.14%	1.59%	1.62%	0.91%	-0.28%	1.45%	1.41%	0.65%
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%	0.02%	0.02%	0.01%	0.02%
业务及管理费	0.73%	0.62%	0.62%	0.68%	0.63%	0.56%	0.56%	0.62%
减值损失	-0.90%	0.95%	0.98%	0.21%	-0.93%	0.87%	0.84%	0.01%
营业利润	2.14%	0.70%	0.77%	0.90%	2.23%	0.76%	1.09%	0.92%
营业外净收入	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.08%
利润总额	2.34%	0.70%	0.77%	0.90%	2.22%	0.76%	1.09%	0.99%
所得税	0.34%	-0.06%	-0.04%	0.04%	0.37%	0.07%	0.15%	0.16%
年化 ROA	2.00%	0.76%	0.81%	0.86%	1.86%	0.69%	0.94%	0.84%
杠杆率	11.02	11.07	10.89	10.86	11.03	11.04	11.02	11.02
年化 ROE	22.08%	8.36%	8.79%	9.29%	20.47%	7.64%	10.34%	9.23%

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	-7.76%	46.20%	43.08%	8.00%	6.07%	-12.71%	-26.96%	-16.03%
代理业务	0.95%		10.78%		-16.10%		-31.15%	
理财业务								
托管业务								
支付结算业务	-27.46%		301.61%		75.85%		-17.72%	
咨询顾问业务								
担保承诺业务								
银行卡业务								
交易业务								
其他								
手续费支出	-1.92%	-20.28%	-12.73%	-12.55%	-6.81%	-0.26%	-10.63%	-10.89%

零售 AUM 同比增速

资料来源：IFind，招商证券

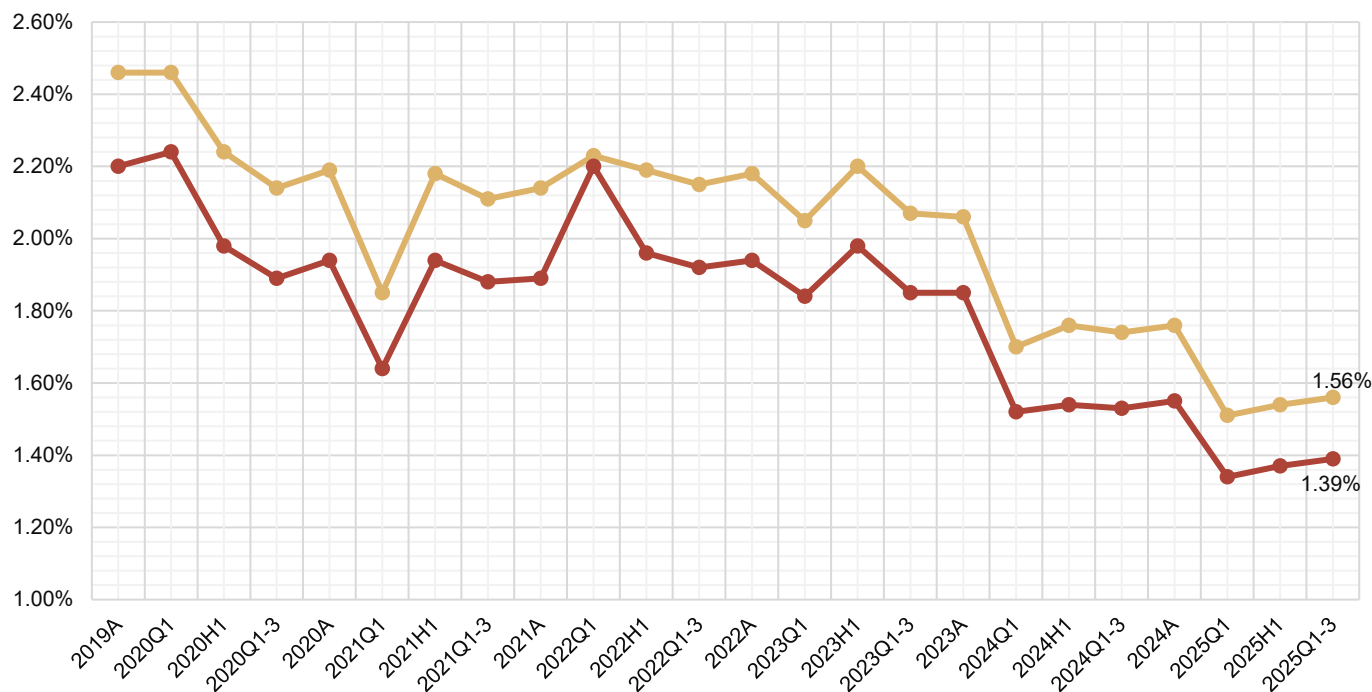
表 7：非息收入、其他综合收益结构

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	2.07%	3.60%	3.55%	3.05%	2.44%	2.75%	2.09%	2.32%
净其他非息收入	20.78%	29.72%	31.47%	26.88%	26.81%	35.25%	39.22%	30.87%
投资收益	20.61%	16.02%	22.35%	20.09%	22.16%	36.82%	36.72%	29.09%
公允价值变动损益	-2.18%	11.47%	5.87%	3.49%	1.77%	-2.54%	0.85%	0.24%
汇兑净损益	0.32%	0.21%	0.22%	0.28%	0.29%	0.29%	0.26%	0.26%
其他净收益	2.03%	2.02%	3.03%	3.02%	2.59%	0.68%	1.40%	1.28%
其他综合收益	4.45%	16.17%	9.52%	5.77%	5.96%	14.15%	10.18%	0.21%
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	0.19%	3.60%	1.79%	0.49%	0.11%	2.75%	0.80%	0.76%
净其他非息收入	4.61%	29.72%	16.94%	4.20%	6.34%	35.25%	22.69%	1.47%
投资收益	6.02%	16.02%	14.52%	3.99%	6.86%	36.82%	19.44%	1.57%
公允价值变动损益	-2.11%	11.47%	0.26%	-0.74%	-0.89%	-2.54%	2.04%	-0.40%
汇兑净损益	0.09%	0.21%	0.12%	0.12%	0.07%	0.29%	0.12%	0.07%
其他净收益	0.61%	2.02%	2.04%	0.83%	0.29%	0.68%	1.08%	0.23%
其他综合收益	0.22%	-0.01%	1.61%	-1.09%	1.57%	-6.80%	3.54%	-7.42%
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	-13.6%	155.0%	110.9%	26.5%	20.7%	-19.1%	-35.2%	-19.2%
净其他非息收入	62.7%	48.9%	46.1%	29.8%	32.3%	25.7%	37.6%	21.9%
投资净收益	104.2%	24.4%	-3.5%	7.6%	10.2%	143.6%	81.4%	53.7%
公允价值变动损益	-596.7%	120.6%	267.3%	3656.4%	183.2%	-123.5%	-84.0%	-92.7%
汇兑损益	-60.6%	52.0%	-30.7%	-5.0%	-8.0%	48.3%	29.8%	-1.5%
其他净收益	-6.7%	15.9%	92.3%	64.9%	30.5%	-64.1%	-49.1%	-54.9%
其他综合收益余额增速	25.8%	7.9%	0.5%	6.5%	37.3%	-7.2%	18.1%	-96.2%
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	-59.2%	155.0%	80.4%	-58.9%	-37.4%	-19.1%	-51.0%	63.5%
净其他非息收入	902.1%	48.9%	43.7%	-18.9%	40.8%	25.7%	47.9%	-62.8%
投资净收益	36.7%	24.4%	-13.9%	100.1%	16.7%	143.6%	47.9%	-58.2%
公允价值变动损益	54.2%	120.6%	104.4%	-130.4%	56.9%	-123.5%	754.6%	43.1%
汇兑损益	106.7%	52.0%	-52.3%	85.5%	-15.5%	48.3%	14.3%	-42.7%
其他净收益	-0.7%	15.9%	182.5%	20.1%	-50.4%	-64.1%	-41.8%	-70.1%
单季度其他综合收益增速	131.7%	-100.5%	-24.8%	22.4%	625.9%	-62204.1%	142.5%	-623.6%

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	2.06%	1.70%	1.76%	1.74%	1.76%	1.51%	1.54%	1.56%
净利差	1.85%	1.52%	1.54%	1.53%	1.55%	1.34%	1.37%	1.39%
生息资产收益率	3.92%		3.48%		3.44%		3.02%	
计息负债成本率	2.07%		1.94%		1.89%		1.65%	
单季度（测算值）	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
净息差	1.69%	1.68%	1.63%	1.60%	1.55%	1.52%	1.54%	1.60%
净利差	1.67%	1.66%	1.57%	1.51%	1.51%	1.52%	1.56%	1.63%
生息资产收益率	3.69%	3.55%	3.48%	3.33%	3.24%	3.14%	3.14%	3.08%
计息负债成本率	2.03%	1.89%	1.91%	1.83%	1.73%	1.63%	1.58%	1.44%
生息资产平均收益率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
发放贷款	4.47%		4.00%		3.91%		3.63%	
投资类资产	3.24%		2.72%		2.73%		2.00%	
存放央行								
同业资产	1.47%		1.52%		1.55%		1.53%	
计息负债平均付息率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款	2.02%		1.88%		1.85%		1.62%	
向央行借款								
同业负债	2.00%		1.94%		1.90%		1.81%	
发行债券	3.83%		3.92%		3.45%		2.74%	

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								
个人贷款收益率			4.00%					
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								
对公活期付息率								
对公定期付息率								
个人存款付息率								
个人活期付息率								
个人定期付息率								

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	100.02%	100.12%	100.24%	100.03%	99.48%	99.60%	99.76%	99.85%
贷款	62.01%	64.89%	65.76%	65.13%	61.99%	62.59%	63.31%	63.43%
投资类资产	32.72%	29.81%	28.93%	29.83%	32.48%	31.84%	31.33%	30.80%
FVTPL	9.52%	8.52%	6.00%	5.31%	9.84%	8.50%	12.20%	11.04%
AC	11.93%	11.32%	11.96%	14.31%	15.25%	13.22%	11.42%	11.33%
FVOCI	11.27%	9.96%	10.97%	10.21%	7.39%	10.12%	7.70%	8.43%
存放央行	4.43%	4.72%	4.69%	4.28%	4.25%	4.37%	4.24%	4.57%
同业资产	0.87%	0.70%	0.86%	0.79%	0.75%	0.80%	0.88%	1.05%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	10.24%	5.74%	6.12%	6.29%	7.63%	11.14%	11.15%	11.48%
总生息资产	6.22%	5.85%	9.17%	7.71%	6.62%	10.55%	3.27%	4.52%
贷款	11.85%	11.65%	9.73%	6.20%	7.61%	7.20%	7.01%	8.57%
投资类资产	9.38%	-5.57%	-2.09%	7.17%	6.86%	18.70%	20.37%	15.08%
FVTPL	67.22%	1.86%	-27.84%	-17.85%	11.21%	10.83%	126.09%	131.91%
AC	-20.63%	-21.49%	-13.12%	9.33%	37.62%	29.73%	6.18%	-11.75%
FVOCI	22.59%	13.50%	46.89%	23.27%	-29.40%	12.90%	-21.97%	-8.05%
存放央行	-4.51%	5.68%	5.40%	-3.04%	3.37%	2.91%	0.57%	19.21%
同业资产	-5.14%	-7.41%	18.60%	-4.73%	-6.81%	26.04%	13.43%	47.62%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总生息资产	4,211	2,307	5,334	782	2,695	9,149	-6,882	3,005
贷款	900	5543.048	1,911	-1,263	2,586	5,476	1,814	537
投资类资产	8,913	-5,325	-1,511	1,647	9,361	889	-890	-965
FVTPL	5,659	-1,835	-4,677	-1,300	9,798	-2,102	7,733	-2,363
AC	-2,238	-1,092	1,232	4,377	3,830	-3,166	-3,661	-141
FVOCI	5,492	-2,398	1,934	-1,430	-4,267	6,156	-4,962	1,539
存放央行	6	560	-45	-771	534	539	-252	712
同业资产	63	-307	302	-132	26	144	178	357

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	91.36%	90.56%	90.61%	90.41%	90.58%	90.76%	90.75%	90.68%
计息负债	90.75%	89.84%	89.75%	89.65%	89.85%	90.00%	90.18%	90.09%
存款	76.53%	80.47%	80.62%	80.23%	77.41%	79.38%	79.41%	80.73%
向央行借款	5.02%	4.99%	5.15%	5.24%	2.55%	2.86%	3.88%	3.32%
同业负债	6.62%	1.67%	1.52%	3.09%	8.89%	6.79%	5.91%	5.06%
发行债券	2.58%	2.71%	2.46%	1.10%	1.00%	0.98%	0.98%	0.99%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
负债总额	10.12%	4.50%	5.00%	5.19%	6.72%	11.38%	11.33%	11.81%
总计息负债	10.29%	4.40%	4.83%	5.18%	6.57%	11.34%	11.68%	12.02%
存款	9.65%	10.25%	7.31%	6.21%	8.87%	9.63%	9.47%	12.17%
向央行借款	-5.98%	-2.50%	3.98%	43.32%	-45.31%	-36.33%	-16.24%	-29.42%
同业负债	82.87%	-69.05%	-48.65%	-10.78%	44.63%	352.45%	332.56%	82.57%
发行债券	-26.84%	6.13%	-4.61%	-57.51%	-58.20%	-60.00%	-55.62%	0.00%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总计息负债	9,753	-1448.43	225	-288	12,599	6,444	825	238
存款	1,402	7,554	641	-839	5,268	9,365	471	3114.6
向央行借款	2,526	-50	324	155	-4,663	806	2,139	-1,159
同业负债	5,844	-9,202	-273	2,934	12,035	-3,741	-1,799	-1,732
发行债券	-19	250	-467	-2,538	-41	14	14	14

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	31.65%	31.54%	28.95%	27.88%	32.11%	31.30%	31.54%	33.29%
公司定期	13.28%	12.38%	12.02%	11.31%	13.93%	14.10%	12.88%	16.36%
公司活期	18.37%	19.16%	16.93%	16.57%	18.18%	17.20%	18.66%	16.93%
个人存款	56.58%	58.42%	59.07%	60.04%	58.93%	61.30%	62.20%	61.24%
个人定期	45.33%	48.40%	48.77%	49.34%	47.87%	51.66%	52.04%	50.86%
个人活期	11.25%	10.01%	10.30%	10.70%	11.06%	9.64%	10.16%	10.37%
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款总额	9.65%	10.25%	7.31%	6.21%	8.87%	9.63%	9.47%	12.17%
公司存款	3.34%	6.56%	-8.83%	-7.04%	10.45%	8.80%	19.29%	33.94%
公司定期	1.85%	-5.14%	-9.98%	-17.27%	14.21%	24.90%	17.34%	62.24%
公司活期	4.45%	15.79%	-8.00%	1.54%	7.73%	-1.61%	20.67%	14.61%
个人存款	14.59%	14.31%	13.87%	13.29%	13.38%	15.04%	15.28%	14.39%
个人定期	17.64%	16.46%	15.93%	15.29%	14.96%	17.01%	16.83%	15.63%
个人活期	3.74%	4.95%	5.02%	4.88%	7.00%	5.51%	7.94%	8.70%

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	19.38%	18.18%	17.65%	17.24%	16.64%	15.82%	15.60%	15.44%
个人住房贷款	7.42%		6.60%		6.14%		5.47%	
个人消费贷款	3.15%		3.17%		3.03%		2.86%	
经营性贷款	8.22%		7.40%		7.03%		6.95%	
信用卡应收账款	0.59%		0.47%		0.43%		0.32%	
票据贴现	14.52%	14.06%	15.98%	15.66%	13.57%	13.60%	12.18%	12.40%
公司贷款	66.11%	67.76%	66.37%	67.10%	69.79%	70.58%	72.21%	72.16%
制造业	28.29%		27.75%		28.36%		26.56%	
批发和零售业	12.21%		12.24%		13.99%		16.07%	
传统基建	5.91%		5.33%		5.42%		5.59%	
租赁和商务服务业	7.48%		7.65%		7.35%		7.40%	
房地产业	1.03%		0.90%		1.18%		1.36%	
建筑业	6.43%		7.72%		8.75%		10.06%	
住宿和餐饮业	0.87%		0.82%		0.99%		1.04%	
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业	1.68%		1.33%		1.18%		1.63%	
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
贷款总额	11.85%	11.65%	9.73%	6.20%	7.61%	7.20%	7.01%	8.57%
个人贷款	-2.73%	-4.01%	-5.69%	-7.89%	-7.60%	-6.70%	-5.37%	-2.78%
个人住房贷款	-14.64%		-10.82%		-10.89%		-11.31%	
个人消费贷款	19.57%		10.36%		3.82%		-3.33%	
经营性贷款	6.63%		-4.27%		-7.95%		0.55%	
信用卡应收账款	-33.51%		-32.79%		-22.05%		-28.46%	
票据贴现	24.05%	17.90%	29.27%	21.19%	0.59%	3.70%	-18.43%	-14.05%
公司贷款	14.41%	15.44%	10.51%	7.32%	13.61%	11.66%	16.43%	16.76%
制造业	7.06%		1.44%		7.89%		2.42%	
批发和零售业	32.07%		17.01%		23.34%		40.49%	
传统基建	-11.74%		-9.76%		-1.43%		12.25%	
租赁和商务服务业	4.34%		12.56%		5.70%		3.43%	
房地产业	257.78%		33.22%		23.20%		62.89%	
建筑业	94.08%		78.33%		46.38%		39.52%	
住宿和餐饮业	18.56%		19.13%		23.05%		35.36%	
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业	-13.69%		-17.86%		-24.05%		31.09%	
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

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	0.98%	0.97%	0.98%	0.90%	0.86%	0.86%	0.86%	0.85%
拨备覆盖率	409.46%	425.25%	435.25%	452.16%	369.32%	350.00%	381.22%	371.91%
拨贷比	4.01%	4.10%	4.27%	4.05%	3.18%	3.00%	3.26%	3.16%
贷款拨备余额	4,622	4,962	5,239	4,928	3,953	3,883	4,285	4,172
非信贷拨备余额	193		158		141		172	
不良贷款余额	1,129	1,167	1,204	1,090	1,070	1,109	1,124	1,122
关注类贷款余额	1,228	1,149	1,680	1,721	1,517	1,339	1,450	1,561
逾期贷款余额	1,377		1,563		1,678		1,399	
逾期 90 天以上贷款余额	903		946		667		961	
重组贷款余额			37		311		513	
关注贷款率	1.06%	0.95%	1.37%	1.42%	1.22%	1.03%	1.10%	1.18%
关注率+不良率	2.04%	1.92%	2.35%	2.32%	2.08%	1.89%	1.96%	2.03%
逾期贷款率	1.19%		1.27%		1.35%		1.06%	
逾期 90 天以上/不良	80.01%		78.57%		62.34%		85.49%	
逾期 1 年以上/损失	229.87%		179.40%		86.22%		76.58%	
逾期/不良	122.00%		129.84%		156.80%		124.47%	
重组贷款率			0.03%		0.25%		0.39%	
（重组+逾期）/贷款	1.19%		1.30%		1.60%		1.46%	
（重组+逾期）/不良	122.00%		132.91%		185.84%		170.14%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	1.40%		1.05%		1.34%		1.30%	
不良生成率 2（测算核转）	0.99%	0.50%	0.62%	0.76%	1.01%	1.76%	0.94%	0.75%
不良回收率	0.41%		0.42%		0.33%		0.36%	
不良核销转出率 1（披露核转）	131.31%		93.53%		141.97%		140.90%	
不良核销转出率 2（测算核转）	89.43%	37.23%	50.23%	81.80%	107.94%	189.37%	99.10%	80.79%
非信贷拨备/非信贷资产	0.27%		0.25%		0.19%		0.23%	
总拨备/总资产	2.59%		2.89%		2.05%		2.15%	

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	782	442	897	995	546	442	868	873
贷款	790		933		591		837	
金融投资	-17		-33		-42		26	
其他	9		-3		-3		5	
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	0.46%	0.24%	0.48%	0.53%	0.29%	0.22%	0.43%	0.44%
贷款	0.77%		0.81%		0.51%		0.67%	
金融投资	-0.03%		-0.05%		-0.07%		0.04%	
其他	0.09%		-0.03%		-0.03%		0.04%	
拨备余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	4,821		5,404		4,101		4,462	
贷款	4,629	4,962	5,246	4,928	3,959	3,883	4,290	4,172
金融投资	151		151		109		135	
其他	42		7		32		37	
拨备余额/资产余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	2.59%		2.89%		2.05%		2.15%	
贷款	4.01%	4.10%	4.27%	4.05%	3.19%	3.00%	3.26%	3.16%
金融投资	0.25%		0.28%		0.17%		0.21%	
其他	0.43%		0.07%		0.29%		0.33%	

资料来源：IFind，招商证券

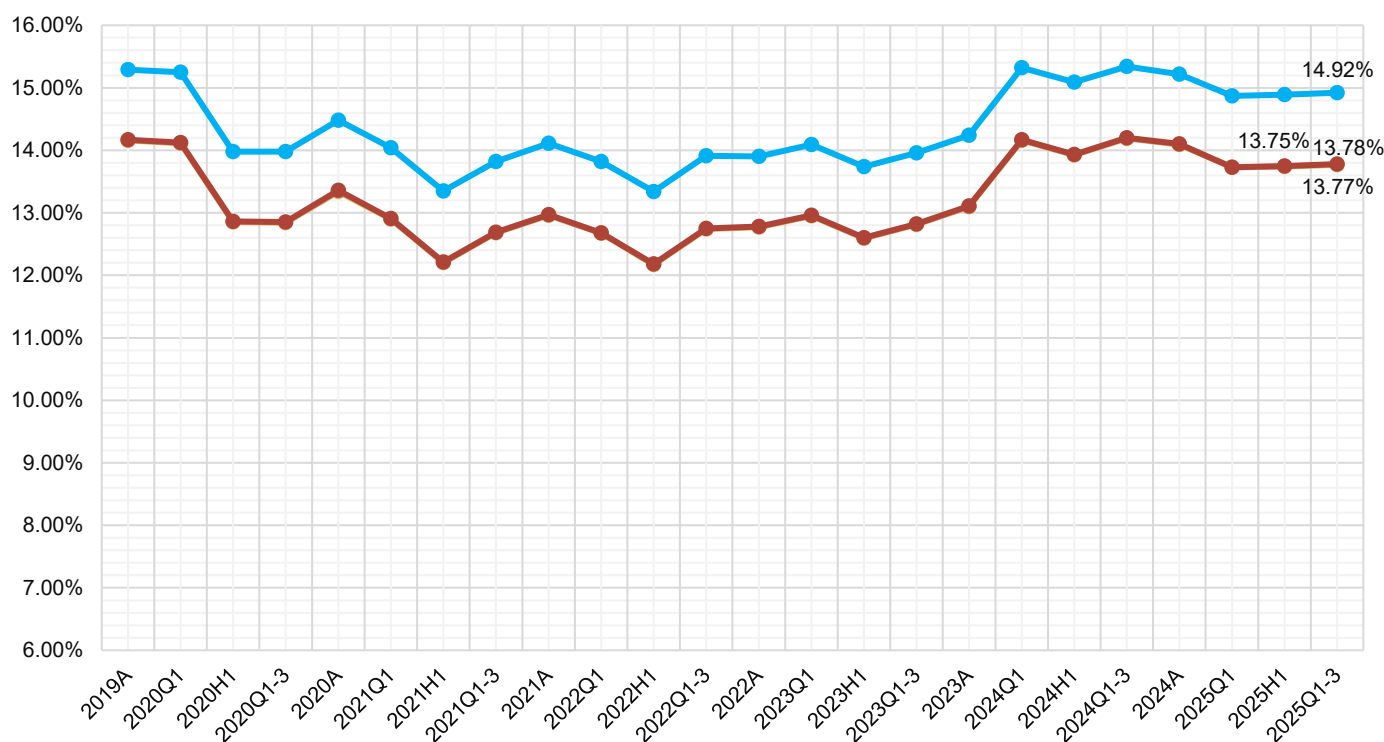
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
不良贷款	1,129	1,167	1,204	1,090	1,070	1,109	1,124	1,122
个人贷款								
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								
对公贷款								
制造业								
批发和零售业								
交通运输、仓储和邮政业								
电力、热力、燃气及水生产和供应业								
水利、环境和公共设施管理业								
租赁和商务服务业								
房地产业								
建筑业								
住宿和餐饮业								
采矿业								
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	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总贷款	0.98%	0.97%	0.98%	0.90%	0.86%	0.86%	0.86%	0.85%
个人贷款								
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								
对公贷款								
制造业								
批发和零售业								
交通运输、仓储和邮政业								
电力、热力、燃气及水生产和供应业								
水利、环境和公共设施管理业								
租赁和商务服务业								
房地产业								
建筑业								
住宿和餐饮业								
采矿业								
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

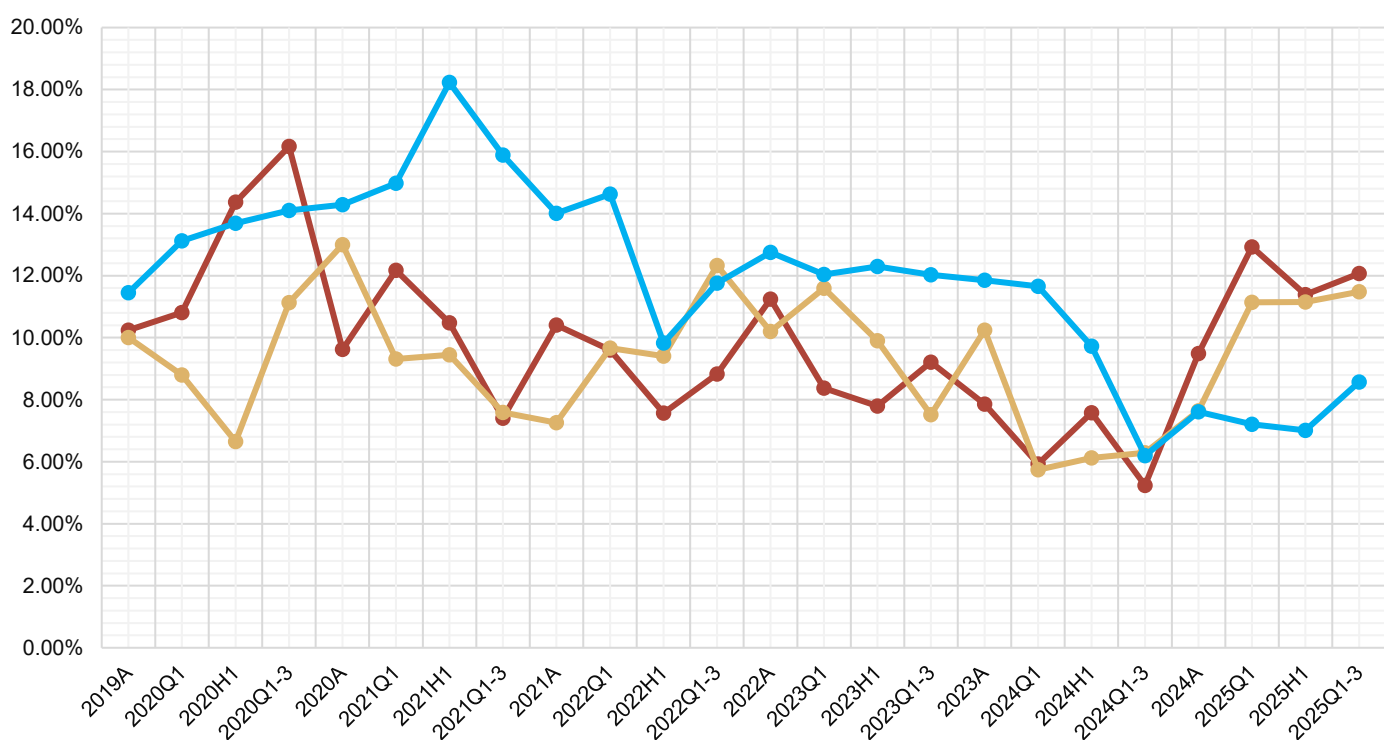
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



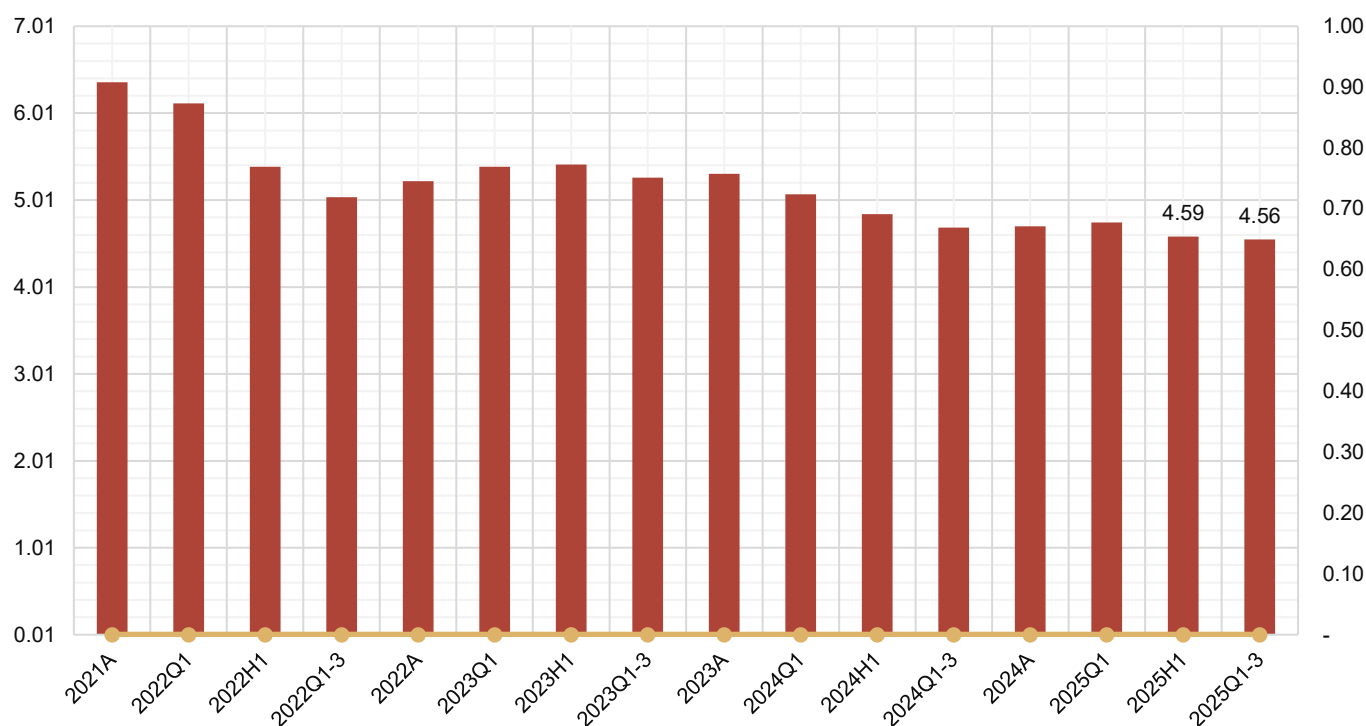
资料来源：IFind，招商证券

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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
江苏江南水务股份有限公司	1	国有法人	5.76%	5.76%	5.76%	5.76%
香港中央结算有限公司	2	境外法人	3.80%	4.17%	3.35%	4.00%
江阴新锦南投资发展有限公司	3	境内非国有法	3.69%	3.69%	3.69%	3.69%
江阴开发区申港园区投资有限公司	4	国有法人	3.61%	3.61%	3.61%	3.61%
江阴市新国联电力发展有限公司	5	国有法人	3.01%	3.01%	3.01%	3.01%
中国建设银行股份有限公司-华泰柏瑞中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金	6	其他	2.02%	2.22%	2.66%	3.01%
江阴市爱衣思团绒毛纺有限公司	7	境内非国有法	2.51%	2.51%	2.51%	2.51%
江阴长江投资集团有限公司	8	境内非国有法	2.57%	2.57%	2.08%	2.08%
江阴美纶纱业有限公司	9	境内非国有法	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%
江阴市新国联集团有限公司	10	国有法人	1.61%	1.61%	1.61%	1.61%

资料来源：IFind，招商证券

六、风险提示

经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

附：财务预测表（百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	5.7	5.9	5.3	4.7	4.3	净利息收入	2,982	2,803	2,863	3,046	3,244
P/B	0.70	0.65	0.60	0.55	0.50	利息收入	6,233	5,911	5,871	6,214	6,587
P/POP	3.76	4.47	4.05	3.74	3.47	利息支出	3,252	3,108	3,009	3,169	3,343
每股指标						净手续费收入	80	97	82	86	90
EPS	0.87	0.83	0.94	1.05	1.16	净其他非息收入	803	1,062	1,349	1,484	1,603
BVPS	7.10	7.55	8.19	9.01	9.91	营业收入	3,865	3,962	4,294	4,616	4,937
PPOPPS	1.32	1.11	1.22	1.32	1.42	营业支出	2,019	1,782	1,868	1,934	2,006
DPS	0.19	0.20	0.23	0.25	0.28	税金及附加	32	32	34	37	39
股息支付率	21.86%	24.17%	24.17%	24.17%	24.17%	业务及管理费	1,193	1,195	1,245	1,316	1,382
股息收益率	3.85%	4.05%	4.60%	5.14%	5.67%	营业利润	1,846	2,179	2,426	2,682	2,931
驱动性因素						营业外净收入	228	-5	-5	-5	-5
贷款增速	11.85%	7.61%	7.10%	7.00%	6.80%	拨备前利润	2,857	2,720	2,999	3,248	3,499
存款增速	9.65%	8.87%	9.50%	9.00%	8.80%	资产减值损失	782	546	578	571	574
生息资产增速	10.03%	7.05%	11.35%	9.92%	8.05%	利润总额	2,075	2,174	2,420	2,677	2,926
计息负债增速	10.29%	6.57%	11.16%	9.29%	9.15%	所得税	55	152	121	107	88
平均贷款收益率	4.50%	3.91%	3.64%	3.56%	3.50%	净利润	2,020	2,022	2,299	2,570	2,838
平均生息资产收益率	3.51%	3.07%	2.79%	2.67%	2.60%	归母净利润	1,888	2,037	2,314	2,585	2,853
平均存款付息率	1.97%	1.80%	1.57%	1.50%	1.45%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.02%	1.78%	1.58%	1.51%	1.46%	贷款总额	115,352	124,130	132,943	142,249	151,922
净息差(NIM)-测算值	1.68%	1.46%	1.36%	1.31%	1.28%	贷款减值准备	4,622	3,953	3,987	3,975	4,046
净利差(NIS)-测算值	1.49%	1.29%	1.21%	1.16%	1.13%	贷款净额	111,045	120,435	128,956	138,274	147,876
净手续费收入增速	-13.62%	20.74%	-15.00%	5.00%	4.00%	投资类资产	60,862	65,035	78,042	89,748	98,723
净非息收入/营收	22.85%	29.25%	33.33%	34.02%	34.28%	存放央行	8,239	8,517	9,080	9,897	10,768
成本收入比	30.87%	30.15%	29.00%	28.50%	28.00%	同业资产	1,617	1,507	1,733	1,906	2,001
拨备支出/平均贷款	1.45%	1.12%	0.91%	0.40%	0.40%	其他资产	22,348	24,820	22,661	24,778	27,062
实际所得税率	2.64%	7.00%	5.00%	4.00%	3.00%	生息资产	186,071	199,188	221,797	243,800	263,414
业绩年增速率						资产合计	186,030	200,232	226,613	247,781	270,624
净利息收入	-6.6%	-6.0%	2.1%	6.4%	6.5%	存款	142,368	154,992	169,716	184,990	201,270
净手续费收入	-13.6%	20.7%	-15.0%	5.0%	4.0%	向央行借款	9,345	5,111	6,898	6,898	6,898
净其他非息增速	62.7%	32.3%	27.0%	10.0%	8.0%	同业负债	12,310	17,804	21,365	24,570	28,255
营业收入	2.3%	2.5%	8.4%	7.5%	6.9%	发行债券	4,805	2,009	2,009	2,109	2,151
营业支出	-3.4%	-11.7%	4.8%	3.5%	3.7%	计息负债	168,828	179,916	199,988	218,567	238,574
拨备前利润	11.1%	-4.8%	10.2%	8.3%	7.7%	负债合计	169,954	181,373	206,173	225,327	245,953
利润总额	23.9%	4.8%	11.3%	10.6%	9.3%	股东权益合计	16,076	18,859	20,440	22,454	24,671
净利润	24.9%	0.1%	13.7%	11.8%	10.4%	加权风险资产	120,297	131,709	141,060	150,934	161,198
归母净利润	16.8%	7.9%	13.6%	11.7%	10.4%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.72%	0.46%	0.45%	0.42%	0.39%
ROAA	1.14%	1.05%	1.08%	1.08%	1.09%	不良贷款率	0.98%	0.86%	0.86%	0.86%	0.85%
ROAE	12.55%	11.55%	11.94%	12.21%	12.25%	不良净生成率	0.99%	1.01%	0.50%	0.50%	0.40%
RORWA	1.74%	1.60%	1.69%	1.76%	1.82%	拨备覆盖率	409%	369%	349%	324%	313%
资本状况						拨贷比	4.01%	3.18%	3.00%	2.79%	2.66%
资本充足率	14.24%	15.22%	15.74%	16.29%	16.89%	流动性					
一级资本充足率	13.11%	14.10%	14.45%	14.84%	15.27%	存贷比	81.02%	80.09%	78.33%	76.90%	75.48%
核心一级资本充足率	13.10%	14.09%	14.44%	14.83%	15.26%	贷款/总资产	62.01%	61.99%	58.67%	57.41%	56.14%
风险加权系数	64.67%	65.78%	62.25%	60.91%	59.57%	投资类资产/总资产	32.72%	32.48%	34.44%	36.22%	36.48%
杠杆率	11.57	10.62	11.09	11.03	10.97	同业资产/总资产	0.87%	0.75%	0.76%	0.77%	0.74%

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。