

成都银行 (601838.SH)

信贷高增，关注下降

成都银行披露 2025 年三季报，2025Q1~3 营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 3.01%、2.39%、5.03%。从累计业绩驱动来看，25Q1~3 规模扩张、拨备计提减轻形成正贡献，净息差收窄、中收及其他非息增长承压形成负贡献。边际来看，25Q3 手续费增长压力有所缓解，拨备计提贡献由负转正，但债市波动下其他非息业绩贡献由正转负，另外成本收入比业绩拖累加大。

核心观点：

(1) 生息资产规模高速扩张。25Q3 末，生息资产规模同比增长 13.87%，增速环比提升 1.68pct，其中贷款规模依旧保持 17.36% 的高增速，一方面 25Q3 末对公贷款同比增长 18.98%，增速环比回升 3.36pct；另一方面，个人贷款增长好于行业。另外，25Q3 末投资类资产同比增长 26.20%，TPL 单季度规模负债，AC 和 OCI 均保持较快扩张。规模高速扩张下，公司 25Q1~3 净利息收入同比增长 8.24%，较上半年进一步回升 0.65pct。

(2) 存款增长放缓，永续债发行。25Q3 末，存款同比增速环比下降 2.03pct 至 12.78%，25Q3 单季度增量仅 30 亿元，较 25Q2 少增 158 亿元，主要是对公活期存款规模下降较多，因此根据我们测算，公司 25Q3 单季度计息负债成本率环比并未进一步压降，但资产端下行压力仍在持续，最终 25Q3 息差对业绩拖累边际有所加剧。公司于 25Q3 发行了 110 亿元永续债，有效补充一级资本，以匹配资产端的扩张。

(3) 不良率低位，拨备高位。25Q3 末公司不良率 0.68%，环比小幅回升 2bp，但 25Q3 末关注贷款率 0.37%，环比回落 7bp，前瞻指标有所改善。测算不良净生成率 0.22%，环比回升 5bp，同比下降 4bp，保持在偏低位。25Q3 末，公司拨备覆盖率 433.08%，环比下降 19.57pct，绝对值保持在同业前列，拨备安全垫十分夯实，业绩持续性有保障。

(4) 非息增长承压。25Q1~3 公司非息收入同比增长-16.53%，增速较上半年下降-16.36pct，其中手续费及佣金业务净收入同比增长-35.17%，主要受理财业务手续费收入减少影响，25Q3 单季度增速已回正；其他非息收入同比增长-13%，增速较上半年下降 22.72pct，TPL 估值波动较大，公允价值变动损益负增较多，投资收益在去年高基数下小幅正增长，其中 25Q3 公司兑现 AC 浮盈收益达 5.8 亿元，同比少增 0.28 亿元。

更多详细图表见正文。

投资建议：公司近年来牢牢把握成渝双城经济圈，深耕成都都市圈建设，立足政务金融、实体业务、零售负债三大业务“护城河”，信贷保持高增，不良率保持低位，拨备覆盖率及超额拨备保持高位，盈利能力强，分红率高，最新收盘价对应动态股息率为 5.06%，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

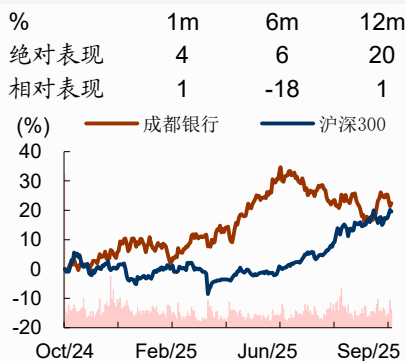
目标估值：NA

当前股价：18.11 元

基础数据

总股本（百万股）	4238
已上市流通股（百万股）	4231
总市值（十亿元）	76.8
流通市值（十亿元）	76.6
每股净资产（MRQ）	24.0
ROE（TTM）	13.1
资产负债率	92.7%
主要股东	成都交子金融控股集团有限公司
主要股东持股比例	20.0%

股价表现



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《成都银行（601838）—存贷增速高，资产质量优》2025-08-27
- 2、《成都银行（601838）—存贷高增，拨备夯实》2025-04-30
- 3、《成都银行（601838）—低不良，高 ROE》2025-02-11

王先爽 S1090524100006

✉ wangxianshuang@cmschina.com.cn

文雪阳 S1090524110001

✉ wenxueyang@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)	21702	22982	23542	24578	25936

同比增长	7.2%	5.9%	2.4%	4.4%	5.5%
营业利润(百万元)	13905	15227	15967	16660	17469
同比增长	18.9%	9.5%	4.9%	4.3%	4.9%
归母净利润(百万元)	11671	12858	13480	14092	14805
同比增长	16.2%	10.2%	4.8%	4.5%	5.1%
每股收益(元)	2.98	3.01	3.16	3.31	3.48
PE	6.0	5.5	5.7	5.5	5.2
PB	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7

资料来源：公司数据、招商证券

正文目录

一、 业绩表现	4
一、 非息收入	9
二、 息差及资负	10
三、 资产质量	14
四、 资本及股东	16
五、 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	1,091,243	1,178,626	1,200,305	1,221,638	1,250,116	1,334,808	1,372,225	1,385,255
总贷款	624,448	689,573	706,494	721,097	741,319	806,186	833,415	846,247
总负债	1,019,923	1,104,030	1,126,085	1,144,574	1,164,212	1,246,159	1,283,692	1,283,443
总存款	780,421	834,594	856,672	874,672	885,859	964,771	983,481	986,432
营业收入	21,702	5,638	11,585	17,241	22,982	5,817	12,270	17,761
拨备前利润	16,000	4,261	8,686	12,764	17,137	4,414	9,281	13,069
净利润	11,672	2,851	6,167	9,039	12,850	3,012	6,617	9,493
总资产增速	18.92%	19.64%	16.73%	14.92%	14.56%	13.25%	14.32%	13.39%
贷款同比增速	28.33%	26.98%	22.79%	22.22%	18.72%	16.91%	17.96%	17.36%
营业收入同比增速	7.22%	6.27%	4.28%	3.23%	5.89%	3.17%	5.91%	3.01%
拨备前利润同比增速	6.20%	6.08%	3.35%	2.31%	7.11%	3.59%	6.84%	2.39%
归母净利润同比增速	16.22%	12.83%	10.60%	10.81%	10.17%	5.64%	7.29%	5.03%
净息差（披露值）	1.81%		1.66%		1.66%		1.62%	
净利差（披露值）	1.73%		1.60%		1.62%		1.59%	
生息资产收益率（披露值）	4.02%		3.88%		3.84%		3.57%	
计息负债成本率（披露值）	2.29%		2.28%		2.22%		1.98%	
净息差（测算值）	1.84%	1.71%	1.67%	1.66%	1.67%	1.59%	1.60%	1.59%
净利差（测算值）	1.77%	1.64%	1.61%	1.62%	1.63%	1.58%	1.59%	1.56%
单季度净息差（测算值）	1.68%	1.71%	1.57%	1.59%	1.68%	1.59%	1.58%	1.54%
单季度净利差（测算值）	1.62%	1.64%	1.52%	1.56%	1.67%	1.58%	1.56%	1.51%
ROA（年化）	1.16%	1.00%	1.08%	1.04%	1.10%	0.93%	1.01%	0.96%
ROE（年化）	18.78%	17.04%	18.04%	17.55%	17.81%	14.80%	15.88%	15.20%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)	30.05%				29.56%			
杠杆率	6.27%	6.05%	5.94%	6.03%	6.62%	6.44%	6.26%	7.10%
总资产增速	18.92%	19.64%	16.73%	14.92%	14.56%	13.25%	14.32%	13.39%
风险加权资产增速	21.35%	13.45%	14.08%	11.92%	11.00%	16.10%	15.77%	15.15%
ROE(年化)*(1-分红率)	13.18%	11.96%	12.67%	12.32%	12.97%	10.78%	11.57%	11.07%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-8.17%	-1.48%	-1.41%	0.40%	1.98%	-5.32%	-4.21%	-4.08%
成本收入比	25.09%	23.19%	23.79%	24.75%	23.93%	23.05%	23.18%	25.21%
存贷比	83.20%	84.29%	85.58%	84.25%	87.33%	85.39%	88.27%	85.79%
贷款同比增速	28.33%	26.98%	22.79%	22.22%	18.72%	16.91%	17.96%	17.36%
存款同比增速	19.21%	16.78%	14.59%	13.77%	13.51%	15.60%	14.80%	12.78%
贷款/生息资产	59.80%	61.22%	62.24%	63.16%	63.66%	64.65%	65.44%	65.09%
存款/计息负债	77.21%	76.16%	76.98%	77.03%	76.75%	78.06%	77.65%	77.88%
贷款较年初增量	137,864	65,124	82,046	96,649	116,871	64,867	92,096	104,928
存款较年初增量	125,769	54,173	76,251	94,251	105,438	78,912	97,622	100,573
不良贷款率	0.68%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.68%
拨备覆盖率	504.29%	503.81%	496.02%	497.40%	479.29%	456.00%	452.65%	433.08%
拨贷比	3.42%	3.33%	3.28%	3.29%	3.16%	3.01%	2.98%	2.94%
关注率+不良率	1.09%	1.07%	1.11%	1.09%	1.09%	1.07%	1.10%	1.05%
逾期贷款率	0.80%		0.90%		0.70%		0.77%	
逾期/不良	117.69%		136.04%		106.72%		116.81%	
重组贷款率	0.26%		0.26%		0.24%		0.23%	
逾期率+重组率	1.06%		1.16%		0.94%		1.00%	
不良生成率 2（测算核转）	0.03%	-0.27%	-0.01%	0.06%	0.09%	0.26%	0.17%	0.22%
核心一级资本充足率	8.22%	8.45%	8.17%	8.40%	9.06%	8.84%	8.61%	8.77%
一级资本充足率	8.98%	9.19%	8.90%	9.11%	9.74%	9.48%	9.24%	10.52%
资本充足率	12.89%	13.07%	13.21%	13.40%	13.88%	13.45%	13.13%	14.39%
流动性覆盖率	203.19%	284.28%	286.42%	267.34%	211.09%	183.59%	216.79%	190.37%
股东数（户）	57,981	47,513	45,975	45,572	47,055	45,431	44,599	53,380

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	7.22%	6.27%	4.28%	3.23%	5.89%	3.17%	5.91%	3.01%
净利息收入同比增速	6.87%	8.05%	1.91%	1.78%	4.57%	3.75%	7.59%	8.24%
非息收入同比增速	8.75%	-1.18%	13.85%	9.00%	11.66%	0.53%	-0.17%	-16.53%
净手续费收入同比增速	-2.25%	15.80%	31.94%	15.92%	7.20%	-32.36%	-45.15%	-35.17%
其他非息收入同比增速	11.20%	-3.88%	10.52%	7.79%	12.54%	6.85%	9.72%	-13.00%
营业支出同比增速	-8.73%	-1.85%	-3.40%	-2.79%	-0.54%	-0.02%	4.18%	-1.40%
拨备前利润同比增速	6.20%	6.08%	3.35%	2.31%	7.11%	3.59%	6.84%	2.39%
利润总额同比增速	18.93%	12.49%	9.29%	7.46%	9.17%	5.48%	7.03%	5.80%
净利润同比增速	16.22%	12.87%	10.59%	10.81%	10.10%	5.64%	7.29%	5.02%
归母净利润同比增速	16.22%	12.83%	10.60%	10.81%	10.17%	5.64%	7.29%	5.03%

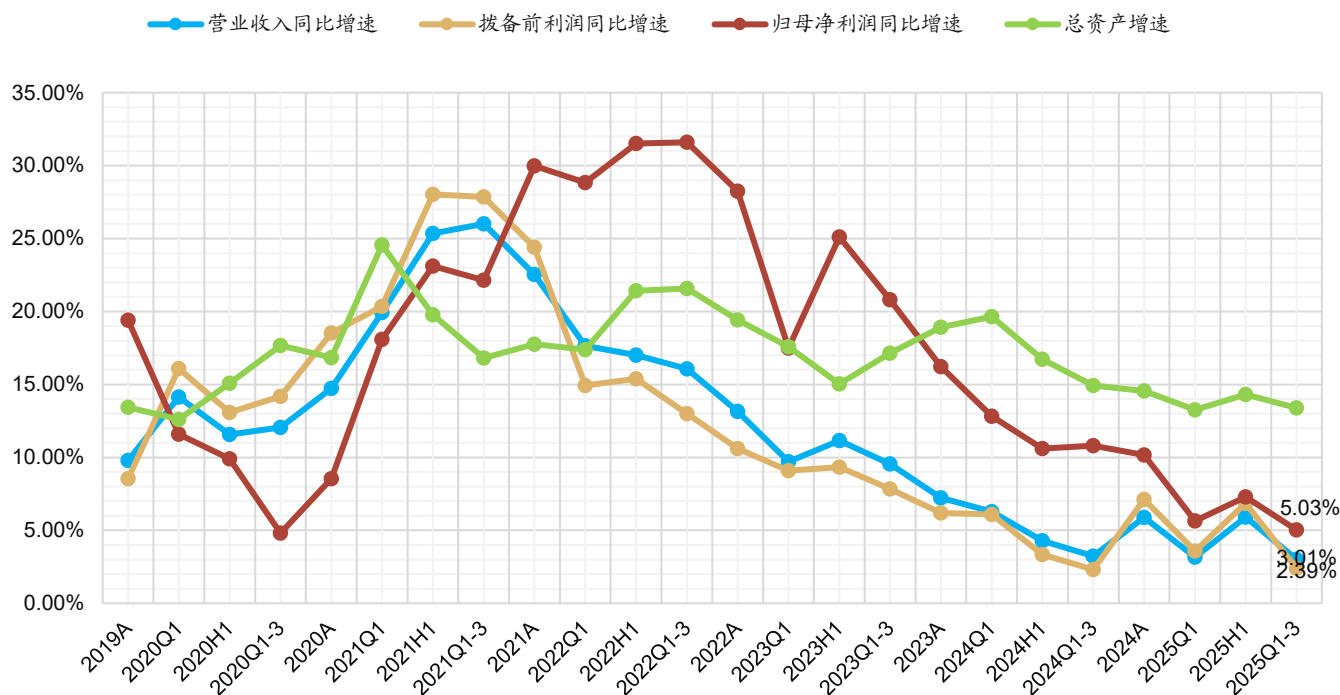
资料来源: IFind, 招商证券

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	0.10%	6.27%	2.45%	1.14%	14.81%	3.17%	8.51%	-2.92%
净利息收入同比增速	-0.88%	8.05%	-3.78%	1.53%	13.27%	3.75%	11.59%	9.54%
非息收入同比增速	6.39%	-1.18%	26.81%	-0.41%	24.11%	0.53%	-0.64%	-52.86%
净手续费收入同比增速	39.55%	15.80%	43.13%	-19.10%	-19.52%	-32.36%	-52.32%	0.39%
其他非息收入同比增速	-0.62%	-3.88%	23.45%	2.59%	37.06%	6.85%	11.72%	-59.60%
营业支出同比增速	-2.83%	-1.85%	-5.13%	-1.69%	14.52%	-0.02%	9.06%	-11.37%
拨备前利润同比增速	0.80%	6.08%	0.85%	0.16%	24.08%	3.59%	9.98%	-7.10%
利润总额同比增速	1.10%	12.49%	6.72%	3.59%	13.40%	5.48%	8.35%	3.05%
净利润同比增速	6.78%	12.87%	8.71%	11.26%	8.45%	5.64%	8.70%	0.16%
归母净利润同比增速	6.80%	12.83%	8.75%	11.27%	8.70%	5.64%	8.70%	0.17%

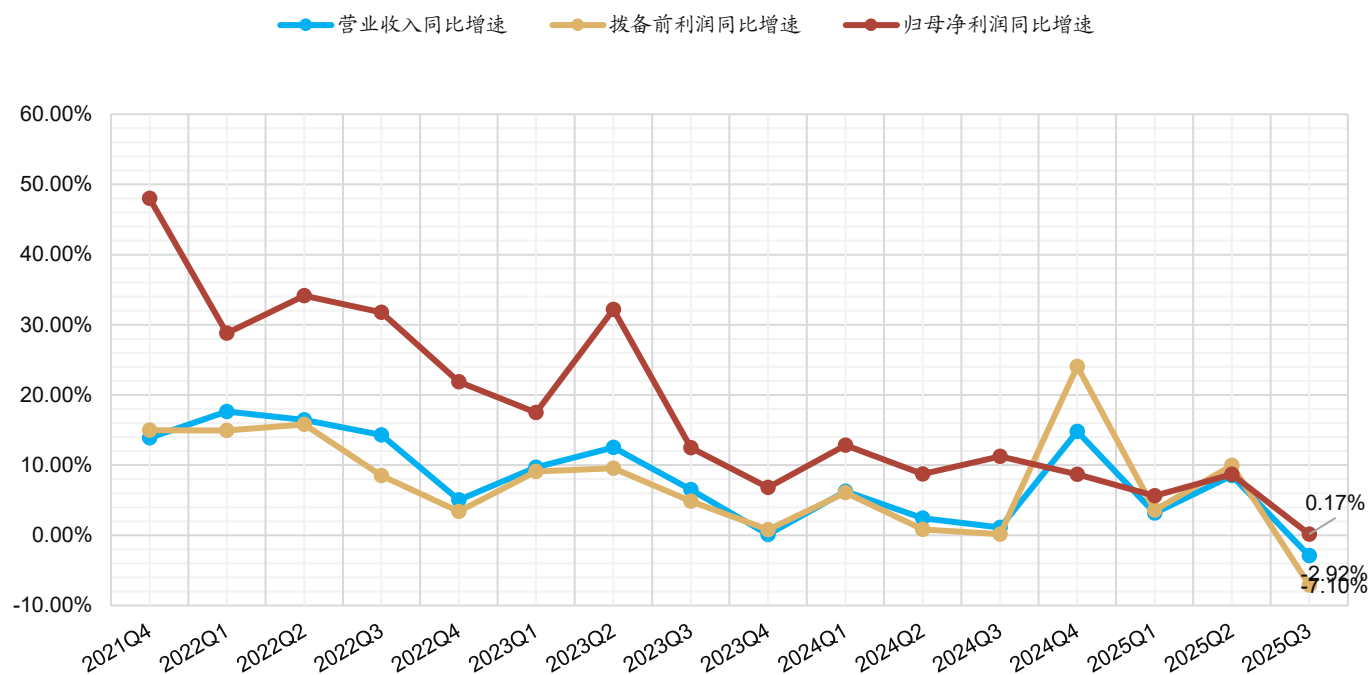
资料来源: IFind, 招商证券

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

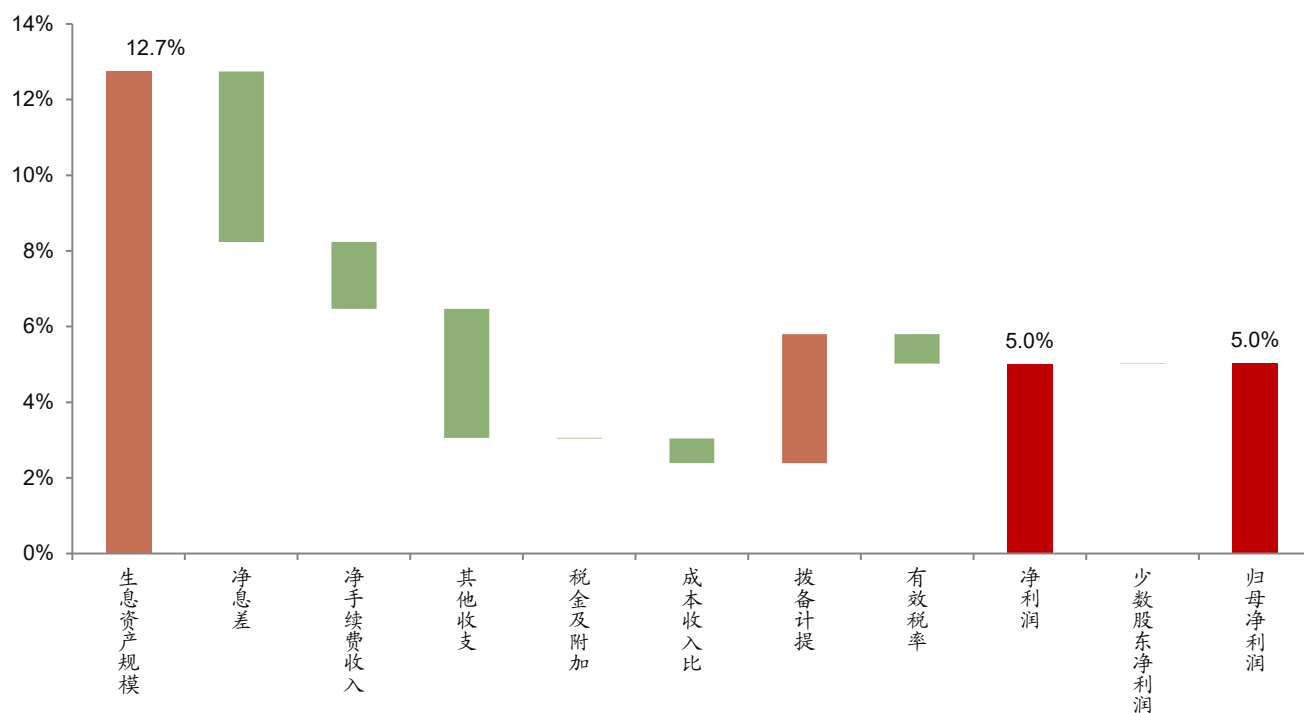
图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1~3）

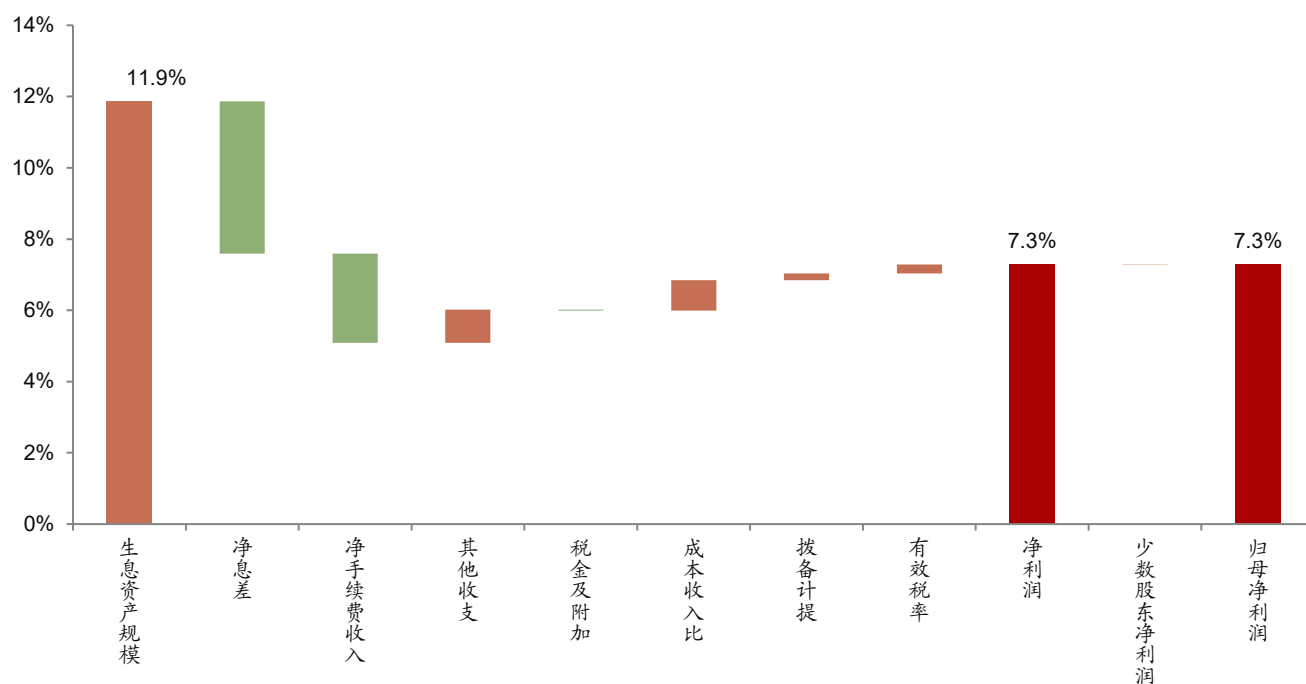
成都银行2025Q1~3累计业绩驱动拆分



资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2025H1）

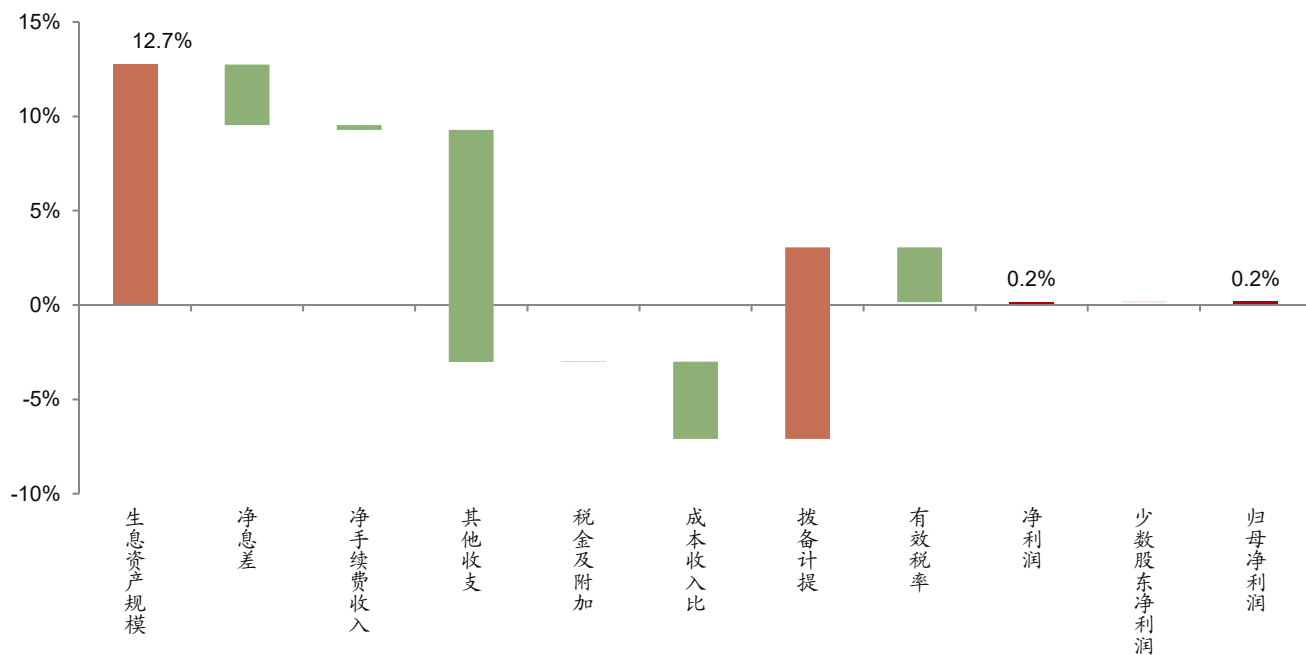
成都银行2025H1累计业绩驱动拆分



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2025Q3）

成都银行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	2.16%	1.99%	2.02%	1.99%	1.96%	1.80%	1.87%	1.80%
利息收入	3.91%	3.76%	3.71%	3.68%	3.65%	3.28%	3.28%	3.29%
利息支出	2.15%	2.13%	2.12%	2.11%	2.07%	1.79%	1.79%	1.80%
净利息收入	1.76%	1.63%	1.58%	1.57%	1.58%	1.49%	1.49%	1.49%
净手续费收入	0.07%	0.06%	0.08%	0.07%	0.06%	0.03%	0.04%	0.04%
其他非息收入	0.34%	0.30%	0.36%	0.35%	0.33%	0.28%	0.34%	0.27%
营业支出	0.78%	0.80%	0.74%	0.76%	0.66%	0.70%	0.67%	0.66%
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	0.54%	0.46%	0.48%	0.49%	0.47%	0.42%	0.43%	0.45%
减值损失	0.21%	0.32%	0.23%	0.24%	0.17%	0.27%	0.21%	0.18%
营业利润	1.38%	1.19%	1.28%	1.23%	1.30%	1.10%	1.20%	1.14%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	1.38%	1.19%	1.28%	1.23%	1.30%	1.10%	1.20%	1.14%
所得税	0.22%	0.18%	0.21%	0.18%	0.20%	0.17%	0.19%	0.18%
年化 ROA	1.16%	1.00%	1.08%	1.04%	1.10%	0.93%	1.01%	0.96%
杠杆率	16.16	16.96	16.76	16.84	16.22	15.88	15.74	15.82
年化 ROE	18.78%	17.04%	18.04%	17.55%	17.81%	14.80%	15.88%	15.20%

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	1.99%	1.99%	2.08%	1.96%	1.96%	1.80%	1.97%	1.67%
利息收入	4.03%	3.76%	3.69%	3.68%	3.70%	3.28%	3.33%	3.35%
利息支出	2.32%	2.13%	2.14%	2.11%	2.04%	1.79%	1.82%	1.85%
净利息收入	1.71%	1.63%	1.55%	1.57%	1.66%	1.49%	1.51%	1.51%
净手续费收入	0.06%	0.06%	0.10%	0.04%	0.04%	0.03%	0.04%	0.04%
其他非息收入	0.22%	0.30%	0.42%	0.35%	0.26%	0.28%	0.41%	0.12%
营业支出	0.40%	0.80%	0.68%	0.82%	0.40%	0.70%	0.65%	0.64%
税金及附加	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%
业务及管理费	0.56%	0.46%	0.51%	0.52%	0.42%	0.42%	0.46%	0.50%
减值损失	-0.19%	0.32%	0.15%	0.27%	-0.05%	0.27%	0.17%	0.12%
营业利润	1.59%	1.19%	1.39%	1.14%	1.56%	1.10%	1.32%	1.03%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	1.59%	1.19%	1.39%	1.14%	1.55%	1.10%	1.32%	1.03%
所得税	0.19%	0.18%	0.24%	0.14%	0.24%	0.17%	0.22%	0.15%
年化 ROA	1.40%	1.00%	1.16%	0.99%	1.30%	0.93%	1.10%	0.87%
杠杆率	16.16	16.96	16.76	16.84	16.22	15.88	15.74	15.82
年化 ROE	22.62%	17.04%	19.40%	16.72%	21.13%	14.80%	17.30%	13.82%

资料来源: IFind, 招商证券

一、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	1.83%	20.62%	28.19%	9.21%	1.44%	-31.70%	-44.24%	-32.73%
代理业务	20.31%		-40.85%		-10.25%		68.40%	
理财业务	-9.68%		58.61%		1.38%		-62.69%	
托管业务								
支付结算业务	14.08%		-7.80%		-3.17%		0.73%	
咨询顾问业务	5.35%		-32.40%		28.61%		40.66%	
担保承诺业务	43.04%		53.39%		10.05%		-51.57%	
银行卡业务	1.04%		9.17%		9.36%		-3.79%	
交易业务								
其他	8.00%		-32.95%		-16.77%		-13.95%	
手续费支出	47.99%	87.93%	-2.58%	-40.20%	-41.49%	-26.01%	-34.12%	2.12%

零售 AUM 同比增速

资料来源：IFind，招商证券

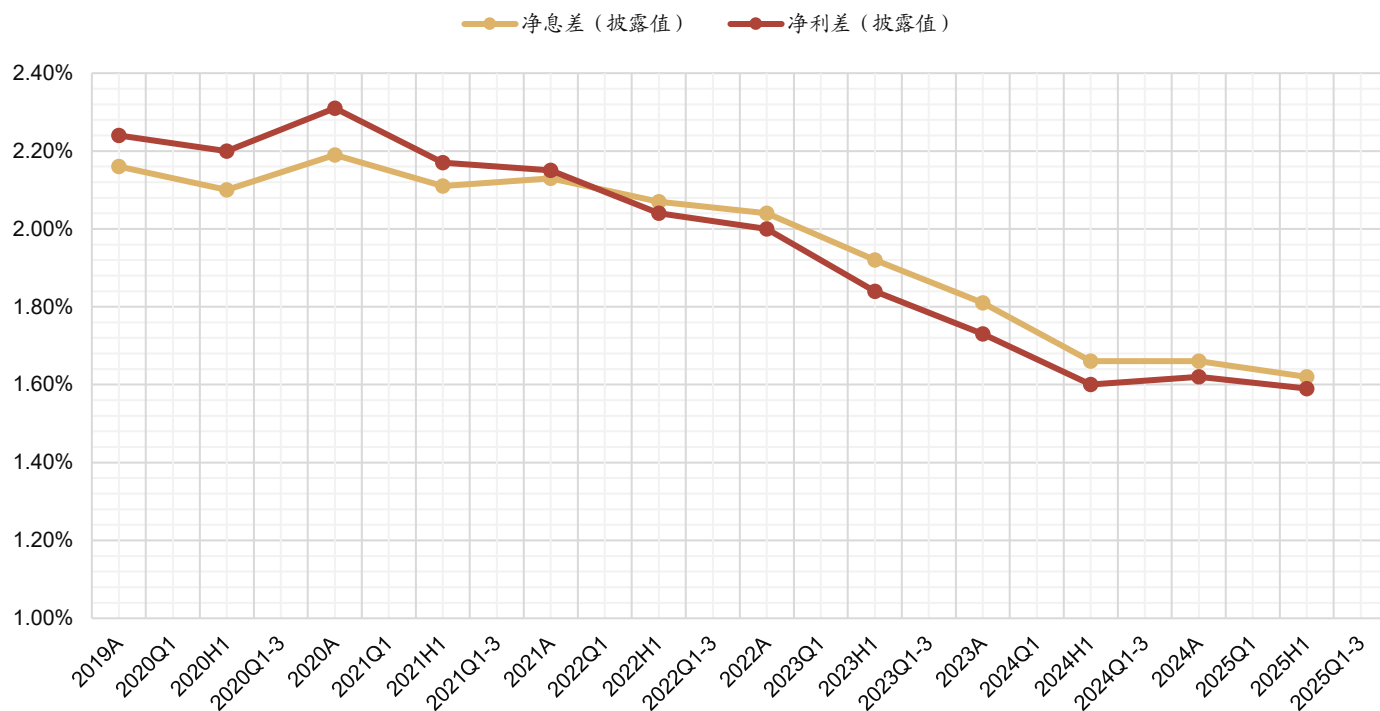
表 7：非息收入、其他综合收益结构

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	3.05%	2.88%	3.90%	3.36%	3.09%	1.89%	2.02%	2.11%
净其他非息收入	15.60%	15.00%	17.75%	17.74%	16.58%	15.54%	18.38%	14.98%
投资收益	14.63%	14.53%	17.30%	17.87%	15.77%	18.48%	18.47%	18.00%
公允价值变动损益	0.73%	2.41%	2.57%	2.15%	3.01%	-0.33%	1.61%	-1.04%
汇兑净损益	-1.18%	-2.71%	-2.76%	-2.94%	-2.82%	-3.14%	-1.98%	-2.29%
其他净收益	1.43%	0.78%	0.64%	0.66%	0.63%	0.53%	0.28%	0.31%
其他综合收益	0.91%	11.03%	3.03%	1.87%	5.69%	4.17%	2.50%	-1.63%
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	0.75%	2.88%	2.50%	0.74%	0.57%	1.89%	1.13%	0.72%
净其他非息收入	2.53%	15.00%	10.44%	5.81%	3.28%	15.54%	11.02%	2.28%
投资收益	2.83%	14.53%	10.23%	6.25%	2.36%	18.48%	9.71%	5.24%
公允价值变动损益	-0.45%	2.41%	1.40%	0.42%	1.40%	-0.33%	1.77%	-2.15%
汇兑净损益	-0.46%	-2.71%	-1.44%	-1.09%	-0.61%	-3.14%	-0.49%	-0.92%
其他净收益	0.61%	0.78%	0.26%	0.23%	0.13%	0.53%	0.03%	0.12%
其他综合收益	0.90%	7.53%	-2.34%	-0.17%	4.29%	-18.32%	0.52%	-3.36%
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	-2.3%	15.8%	31.9%	15.9%	7.2%	-32.4%	-45.1%	-35.2%
净其他非息收入	11.2%	-3.9%	10.5%	7.8%	12.5%	6.8%	9.7%	-13.0%
投资净收益	23.5%	3.9%	38.4%	20.3%	14.2%	31.2%	13.1%	3.7%
公允价值变动损益	192.9%	1.6%	17.4%	45.1%	338.6%	-114.1%	-33.6%	-149.8%
汇兑损益	-150.5%	-115.7%	-1355.0%	-222.9%	-152.5%	-19.7%	24.1%	19.9%
其他净收益	128.7%	49.8%	-58.8%	-35.9%	-53.7%	-29.9%	-53.4%	-51.8%
其他综合收益余额增速	183.5%	429.9%	418.8%	12163.4%	564.5%	-61.0%	-12.7%	-189.8%
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	39.5%	15.8%	43.1%	-19.1%	-19.5%	-32.4%	-52.3%	0.4%
净其他非息收入	-0.6%	-3.9%	23.4%	2.6%	37.1%	6.8%	11.7%	-59.6%
投资净收益	-26.6%	3.9%	79.7%	-3.2%	-11.6%	31.2%	0.6%	-13.7%
公允价值变动损益	57.9%	1.6%	34.9%	4663.0%	430.4%	-114.1%	33.7%	-626.6%
汇兑损益	-136.9%	-115.7%	-442.9%	-38.5%	-41.5%	-19.7%	64.2%	12.7%
其他净收益	1387.8%	49.8%	-79.9%	1809.1%	-77.8%	-29.9%	-87.4%	-48.8%
单季度其他综合收益增速	240.8%	794.5%	-205.7%	55.8%	407.6%	-350.9%	123.6%	-1973.6%

资料来源：IFind，招商证券

二、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	1.81%		1.66%		1.66%		1.62%	
净利差	1.73%		1.60%		1.62%		1.59%	
生息资产收益率	4.02%		3.88%		3.84%		3.57%	
计息负债成本率	2.29%		2.28%		2.22%		1.98%	
单季度 (测算值)	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
净息差	1.68%	1.71%	1.57%	1.59%	1.68%	1.59%	1.58%	1.54%
净利差	1.62%	1.64%	1.52%	1.56%	1.67%	1.58%	1.56%	1.51%
生息资产收益率	3.95%	3.93%	3.74%	3.74%	3.75%	3.51%	3.47%	3.43%
计息负债成本率	2.33%	2.29%	2.22%	2.18%	2.08%	1.94%	1.90%	1.92%
生息资产平均收益率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
发放贷款	4.61%		4.41%		4.36%		4.06%	
投资类资产	3.86%		3.42%		3.36%		2.96%	
存放央行	1.44%		1.46%		1.44%		1.42%	
同业资产	2.82%		3.06%		3.00%		2.69%	
计息负债平均付息率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款	2.23%		2.21%		2.16%		1.96%	
向央行借款	2.65%		2.53%		2.50%		2.01%	
同业负债	2.01%		1.99%		2.05%		1.87%	
发行债券	2.60%		2.67%		2.50%		2.06%	

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	4.70%		4.55%		4.52%		4.26%	
个人贷款收益率	4.28%		3.77%		3.63%		3.12%	
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	1.79%		1.76%		1.74%		1.50%	
对公活期付息率	1.04%		0.98%		0.90%		0.74%	
对公定期付息率	2.62%		2.56%		2.51%		2.25%	
个人存款付息率	2.76%		2.66%		2.60%		2.35%	
个人活期付息率	0.39%		0.19%		0.16%		0.07%	
个人定期付息率	3.19%		3.04%		2.95%		2.67%	

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	100.78%	100.93%	100.88%	100.88%	100.71%	100.81%	100.67%	100.67%
贷款	57.22%	58.51%	58.86%	59.03%	59.30%	60.40%	60.73%	61.09%
投资类资产	29.52%	27.27%	26.08%	26.70%	28.42%	28.42%	29.14%	29.71%
FVTPL	5.09%	5.37%	6.31%	7.42%	7.56%	7.40%	7.86%	6.82%
AC	18.05%	16.02%	15.39%	14.22%	15.22%	15.47%	14.41%	15.27%
FVOCI	6.38%	5.88%	4.39%	5.06%	5.65%	5.56%	6.87%	7.63%
存放央行	7.53%	5.33%	6.18%	6.39%	5.43%	4.97%	5.11%	4.64%
同业资产	6.51%	9.83%	9.77%	8.77%	7.56%	7.02%	5.68%	5.23%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	18.92%	19.64%	16.73%	14.92%	14.56%	13.25%	14.32%	13.39%
总生息资产	19.95%	19.50%	15.30%	13.77%	11.51%	10.71%	12.19%	13.87%
贷款	28.33%	26.98%	22.79%	22.22%	18.72%	16.91%	17.96%	17.36%
投资类资产	7.39%	3.56%	4.41%	3.41%	10.29%	18.06%	27.73%	26.20%
FVTPL	3.49%	25.37%	46.15%	29.79%	70.01%	56.11%	42.35%	4.19%
AC	-2.33%	-9.52%	-3.53%	-7.62%	-3.44%	9.38%	7.09%	21.74%
FVOCI	56.05%	35.38%	-6.96%	7.46%	1.46%	6.99%	79.07%	70.98%
存放央行	22.74%	10.04%	-4.48%	12.32%	-17.42%	5.69%	-5.46%	-17.65%
同业资产	0.38%	40.43%	40.27%	8.75%	32.95%	-19.12%	-33.47%	-32.38%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总生息资产	40,732	82,079	8,862	6,553	22,733	82,453	26,620	26,551
贷款	34,448	65,124.47	16,921	14,603	20,222	64,867	27,229	12,832
投资类资产	6,761	-812	-8,295	13,111	29,142	24,085	20,462	11,756
FVTPL	-14,275	7,686	12,492	14,902	3,818	4,276	9,076	-13,374
AC	8,939	-8,223	-4,093	-10,952	16,500	16,254	-8,716	13,724
FVOCI	12,097	-275	-16,693	9,161	8,824	3,554	20,102	11,406
存放央行	12,678	-19,299	11,298	3,880	-10,186	-1,416	3,672	-5,837
同业资产	-27,430	44,752	1,430	-10,140	-12,627	-806	-15,667	-5,574

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	93.46%	93.67%	93.82%	93.69%	93.13%	93.36%	93.55%	92.65%
计息负债	92.63%	92.97%	92.71%	92.95%	92.32%	92.59%	92.30%	91.44%
存款	71.52%	70.81%	71.37%	71.60%	70.86%	72.28%	71.67%	71.21%
向央行借款	5.05%	4.82%	4.61%	4.29%	1.67%	2.85%	3.04%	3.24%
同业负债	3.21%	3.48%	3.42%	3.84%	3.40%	3.57%	3.37%	3.43%
发行债券	12.85%	13.87%	13.31%	13.22%	16.39%	13.89%	14.22%	13.56%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
负债总额	19.12%	19.85%	17.31%	15.02%	14.15%	12.87%	14.00%	12.13%
总计息负债	19.30%	19.90%	17.03%	15.04%	14.18%	12.79%	13.82%	11.55%
存款	19.21%	16.78%	14.59%	13.77%	13.51%	15.60%	14.80%	12.78%
向央行借款	101.39%	94.25%	89.58%	86.38%	-62.26%	-33.01%	-24.61%	-14.46%
同业负债	29.20%	26.66%	83.61%	49.59%	21.60%	16.34%	12.90%	1.09%
发行债券	1.51%	18.71%	5.29%	1.72%	46.12%	13.46%	22.08%	16.37%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总计息负债	23,745	84988.452	16,974	22,719	18,653	81,791	30,612	59
存款	11,593	54,173	22,078	18,000	11,187	78,912	18,710	2,951
向央行借款	27,045	1,611	-1,462	-2,908	-31,583	17,215	3,664	3,125
同业负债	3,586	6,018	-1	5,967	-4,428	5,162	-1,411	1,188
发行债券	-18,479	23,186	-3,641	1,660	43,477	-19,499	9,649	-7,205

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	50.06%	48.63%	48.36%	46.87%	45.77%	45.73%	44.52%	42.73%
公司定期	22.83%	22.04%	23.14%	24.30%	22.95%	20.67%	21.94%	22.68%
公司活期	27.23%	26.60%	25.21%	22.57%	22.82%	25.05%	22.58%	20.05%
个人存款	45.38%	47.07%	47.58%	48.76%	49.49%	50.28%	51.64%	52.47%
个人定期	38.92%	41.02%	41.53%	42.71%	43.45%	44.62%	46.06%	46.98%
个人活期	6.46%	6.04%	6.05%	6.05%	6.04%	5.66%	5.58%	5.49%
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款总额	19.21%	16.78%	14.59%	13.77%	13.51%	15.60%	14.80%	12.78%
公司存款	11.53%	7.86%	6.47%	4.36%	3.79%	8.69%	5.69%	2.82%
公司定期	24.32%	17.58%	20.10%	19.86%	14.12%	8.43%	8.83%	5.24%
公司活期	2.67%	0.95%	-3.57%	-8.40%	-4.87%	8.90%	2.82%	0.22%
个人存款	29.37%	28.44%	25.43%	25.33%	23.79%	23.49%	24.59%	21.34%
个人定期	35.23%	32.88%	29.24%	28.37%	26.73%	25.73%	27.31%	24.04%
个人活期	2.61%	4.73%	4.32%	7.41%	6.08%	8.28%	5.89%	2.29%

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	19.75%	18.03%	18.03%	18.40%	18.71%	17.48%	17.25%	17.28%
个人住房贷款	14.65%		13.01%		13.48%		12.32%	
个人消费贷款	2.89%		2.82%		2.98%		3.01%	
经营性贷款	2.21%		2.20%		2.25%		1.92%	
信用卡应收账款								
票据贴现	0.05%		0.23%		0.20%		2.64%	
公司贷款	80.20%	81.97%	81.73%	81.60%	81.09%	82.52%	80.11%	82.72%
制造业	7.09%		6.55%		6.03%		5.52%	
批发和零售业	6.84%		6.36%		6.75%		6.74%	
传统基建	17.26%		16.38%		15.08%		14.70%	
租赁和商务服务业	31.39%		36.38%		38.03%		39.63%	
房地产业	6.17%		5.22%		4.40%		3.39%	
建筑业	4.01%		3.79%		4.07%		3.69%	
住宿和餐饮业	0.30%		0.25%		0.22%		0.19%	
采矿业	0.46%		0.44%		0.61%		0.65%	
信息传输、软件和信息技术服务	1.69%		1.62%		1.40%		1.34%	
农、林、牧、渔业	0.34%		0.23%		0.28%		0.28%	
金融业	0.44%		0.60%		0.57%		0.63%	
卫生和社会工作	0.64%		0.59%		0.50%		0.41%	
科学研究和技术服务业	1.87%		1.79%		1.89%		1.76%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
贷款总额	28.33%	26.98%	22.79%	22.22%	18.72%	16.91%	17.96%	17.36%
个人贷款	15.27%	14.12%	10.44%	11.47%	12.46%	13.37%	12.85%	10.17%
个人住房贷款	5.93%		3.34%		9.20%		11.67%	
个人消费贷款	41.29%		100.78%		22.59%		26.13%	
经营性贷款	75.46%		48.49%		20.88%		2.86%	
信用卡应收账款								
票据贴现	-81.24%		31.01%		330.50%		1231.79%	
公司贷款	32.56%	30.20%	25.87%	24.94%	20.05%	17.69%	15.62%	18.98%
制造业	12.41%		4.57%		0.93%		-0.51%	
批发和零售业	62.86%		14.12%		17.12%		25.00%	
传统基建	10.12%		7.44%		3.68%		5.85%	
租赁和商务服务业	50.92%		56.78%		43.84%		28.50%	
房地产业	21.22%		-3.66%		-15.47%		-23.38%	
建筑业	23.28%		17.74%		20.43%		15.12%	
住宿和餐饮业	-8.66%		5.22%		-11.83%		-9.82%	
采矿业	51.29%		20.28%		58.79%		71.70%	
信息传输、软件和信息技术服务	55.83%		40.96%		-1.87%		-2.84%	
农、林、牧、渔业	70.78%		-16.42%		-3.08%		42.90%	
金融业	1131.68%		47.96%		54.27%		22.72%	
卫生和社会工作	7.96%		6.63%		-7.04%		-18.51%	
科学研究和技术服务业	71.90%		15.48%		19.66%		16.37%	

资料来源：IFind，招商证券

三、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	0.68%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.68%
拨备覆盖率	504.29%	503.81%	496.02%	497.40%	479.29%	456.00%	452.65%	433.08%
拨贷比	3.42%	3.33%	3.28%	3.29%	3.16%	3.01%	2.98%	2.94%
贷款拨备余额	21,372	22,991	23,165	23,704	23,428	24,235	24,808	24,879
非信贷拨备余额	3,105		2,190		2,097		2,034	
不良贷款余额	4,238	4,563	4,670	4,766	4,888	5,315	5,481	5,745
关注类贷款余额	2,553	2,815	3,146	3,107	3,167	3,335	3,668	3,130
逾期贷款余额	4,988		6,353		5,216		6,402	
逾期 90 天以上贷款余额	3,536		3,656		3,830		4,568	
重组贷款余额	1,635		1,854		1,779		1,945	
关注贷款率	0.41%	0.41%	0.45%	0.43%	0.43%	0.41%	0.44%	0.37%
关注率+不良率	1.09%	1.07%	1.11%	1.09%	1.09%	1.07%	1.10%	1.05%
逾期贷款率	0.80%		0.90%		0.70%		0.77%	
逾期 90 天以上/不良	83.43%		78.28%		78.35%		83.36%	
逾期 1 年以上/损失	99.52%		99.19%		104.53%		104.98%	
逾期/不良	117.69%		136.04%		106.72%		116.81%	
重组贷款率	0.26%		0.26%		0.24%		0.23%	
（重组+逾期）/贷款	1.06%		1.16%		0.94%		1.00%	
（重组+逾期）/不良	156.27%		175.75%		143.11%		152.29%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	0.18%		0.31%		0.27%		0.35%	
不良生成率 2（测算核转）	0.03%	-0.27%	-0.01%	0.06%	0.09%	0.26%	0.17%	0.22%
不良回收率	0.16%		0.32%		0.18%		0.19%	
不良核销转出率 1（披露核转）	11.10%		24.86%		24.78%		29.58%	
不良核销转出率 2（测算核转）	-8.90%	-69.80%	-22.56%	-7.11%	-2.37%	4.48%	1.05%	9.72%
非信贷拨备/非信贷资产	0.67%		0.44%		0.41%		0.38%	
总拨备/总资产	2.24%		2.11%		2.04%		1.96%	

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	2,108	896	1,331	2,122	1,971	864	1,408	1,809
贷款	2,730		2,245		2,986		1,471	
金融投资	-795		-825		-913		-62	
其他	173		-90		-101		-1	
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	0.23%	0.08%	0.12%	0.19%	0.18%	0.07%	0.11%	0.14%
贷款	0.56%		0.36%		0.48%		0.20%	
金融投资	-0.27%		-0.26%		-0.28%		-0.02%	
其他	0.13%		-0.06%		-0.07%		0.00%	
拨备余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	24,477		25,355		25,524		26,841	
贷款	21,372	22,991	23,165	23,704	23,428	24,235	24,808	24,879
金融投资	2,472		1,647		1,559		1,497	
其他	632		543		538		537	
拨备余额/资产余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	2.24%		2.11%		2.04%		1.96%	
贷款	3.42%	3.33%	3.28%	3.29%	3.16%	3.01%	2.98%	2.94%
金融投资	0.77%		0.53%		0.44%		0.37%	
其他	0.44%		0.30%		0.35%		0.39%	

资料来源：IFind，招商证券

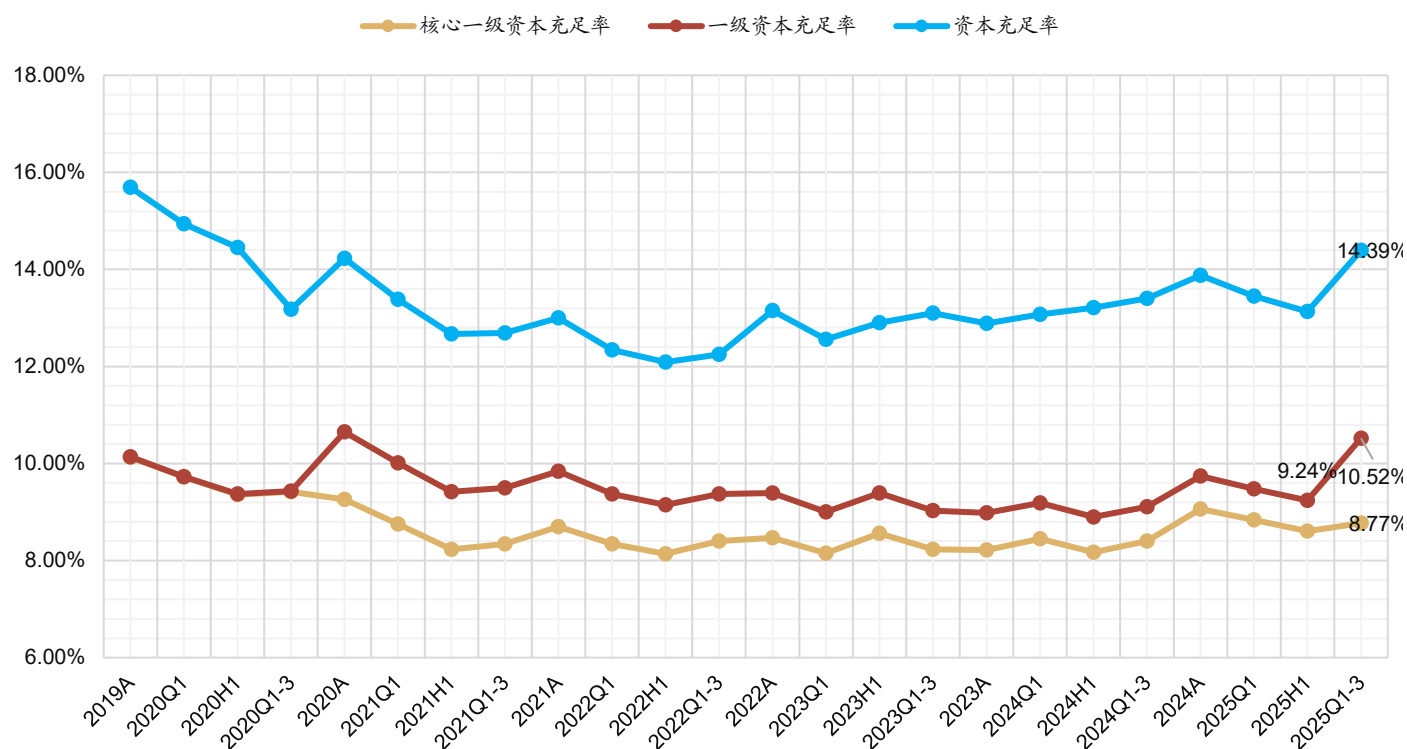
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
不良贷款	4,238	4,563	4,670	4,766	4,888	5,315	5,481	5,745
个人贷款	673		866		1,089		1,413	
个人住房贷款	410		583		775		1,061	
个人消费贷款	128		140		152		195	
经营性贷款	134		143		161		157	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	3,565		3,804		3,799		4,068	
制造业	519		534		723		715	
批发和零售业	466		720		889		1,175	
交通运输、仓储和邮政业	1		1		1		3	
电力、热力、燃气及水生产和供应业					60		60	
水利、环境和公共设施管理业	3		53		43		33	
租赁和商务服务业	377		374		322		322	
房地产业	1,174		671		700		689	
建筑业	673		1,064		641		650	
住宿和餐饮业	223		223		223		223	
采矿业	30		30		30		29	
信息传输、软件和信息技术服务	2		6		23		22	
农、林、牧、渔业	5		38		38		38	
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业	11		11		11		10	
不良率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总贷款	0.68%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.68%
个人贷款	0.55%		0.68%		0.78%		0.98%	
个人住房贷款	0.45%		0.63%		0.78%		1.03%	
个人消费贷款					0.69%		0.78%	
经营性贷款	0.97%		0.92%		0.97%		0.98%	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	0.71%		0.66%		0.63%		0.59%	
制造业	1.17%		1.15%		1.62%		1.55%	
批发和零售业	1.09%		1.60%		1.78%		2.09%	
交通运输、仓储和邮政业	0.01%		0.01%		0.00%		0.02%	
电力、热力、燃气及水生产和供应业					0.55%		0.55%	
水利、环境和公共设施管理业	0.00%		0.06%		0.05%		0.03%	
租赁和商务服务业	0.19%		0.15%		0.11%		0.10%	
房地产业	3.04%		1.82%		2.15%		2.44%	
建筑业	2.69%		3.98%		2.12%		2.11%	
住宿和餐饮业	11.91%		12.46%		13.50%		13.81%	
采矿业	1.06%		0.97%		0.66%		0.55%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.02%		0.05%		0.22%		0.19%	
农、林、牧、渔业	0.22%		2.29%		1.82%		1.61%	
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业	0.09%		0.09%		0.08%		0.07%	

资料来源：IFind，招商证券

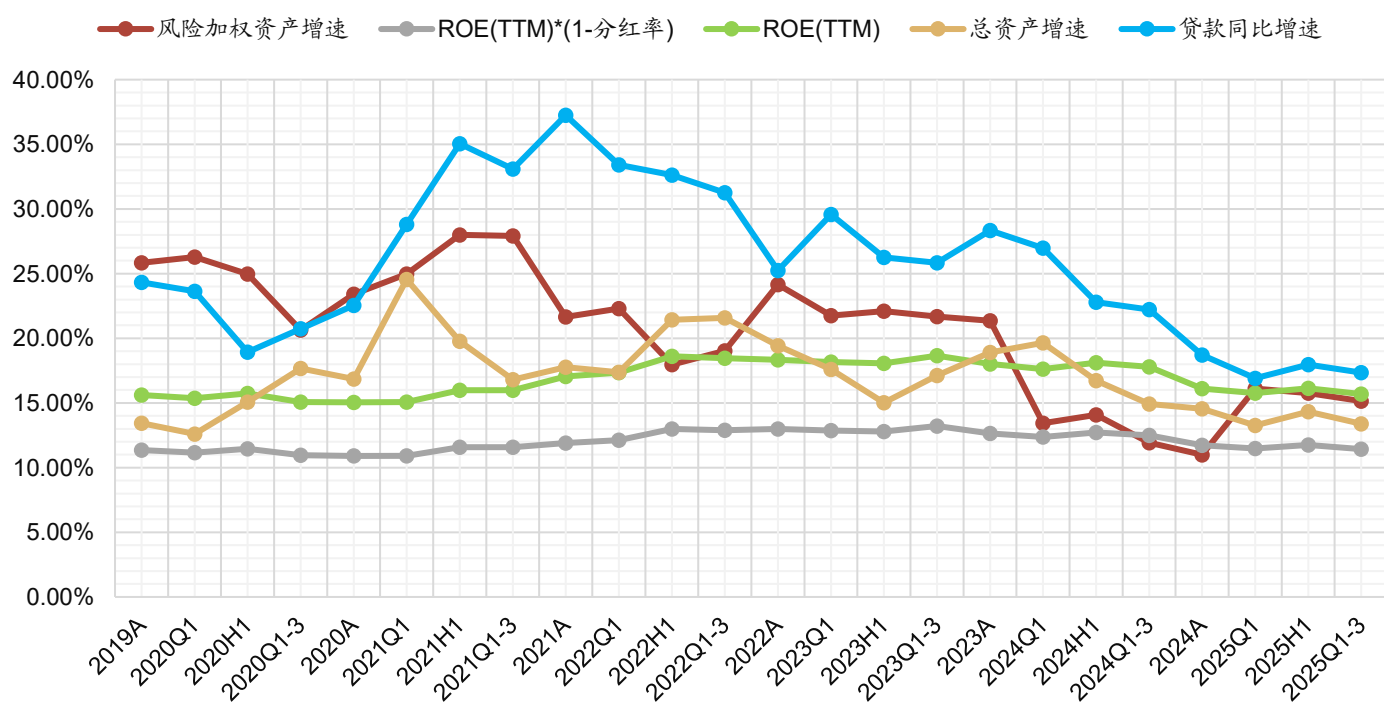
四、资本及股东

图 7：资本充足率情况



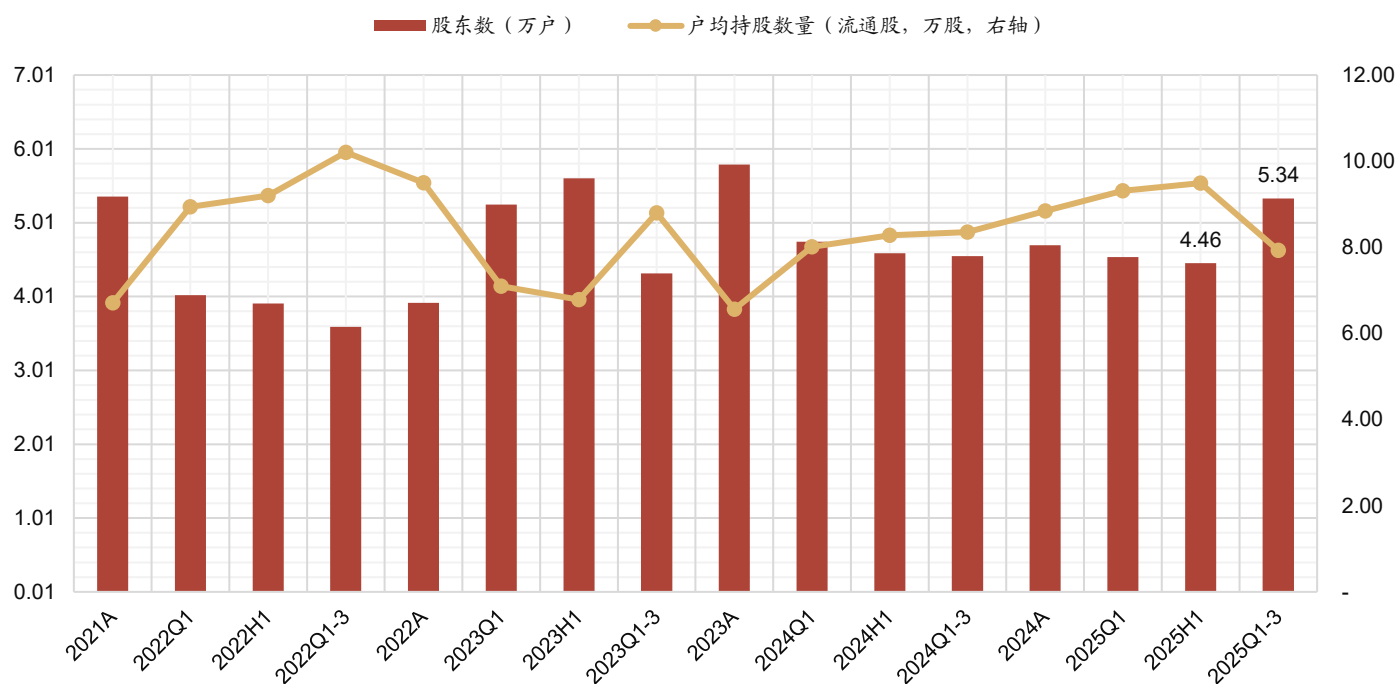
资料来源：IFind，招商证券

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
成都交子金融控股集团有限公司	1	国有法人	19.98%	20.00%	20.00%	20.00%
HONG LEONG BANK BERHAD	2	境外法人	18.07%	17.78%	17.78%	17.78%
香港中央结算有限公司	3	国有法人	4.17%	4.79%	5.83%	6.06%
成都产业资本控股集团有限公司	4	境外法人	5.82%	5.73%	5.73%	6.00%
成都欣天颐投资有限责任公司	5	国有法人	3.86%	3.80%	3.80%	4.14%
新华文轩出版传媒股份有限公司	6	国有法人	1.92%	1.89%	1.89%	1.89%
四川新华出版发行集团有限公司	7	国有法人	1.47%	1.45%	1.45%	1.45%
上海东昌投资发展有限公司	8	境内非国有法人	1.16%	1.14%	1.14%	1.14%
中国工商银行股份有限公司-华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资	9	国家	0.95%	0.97%	1.07%	1.02%
基金						
嘉实基金管理有限公司-社保基金 16042 组合	10	其他				0.92%

资料来源：IFind，招商证券

五、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	6.0	5.5	5.7	5.5	5.2	净利息收入	17,654	18,461	19,663	20,588	21,866
P/B	1.06	0.95	0.86	0.77	0.70	利息收入	39,288	42,697	43,039	45,515	48,527
P/POP	4.32	4.41	4.31	4.12	3.90	利息支出	21,634	24,237	23,375	24,926	26,661
每股指标						净手续费收入	662	710	525	536	546
EPS	2.98	3.01	3.16	3.31	3.48	净其他非息收入	3,387	3,811	3,354	3,454	3,523
BVPS	16.99	19.13	21.07	23.49	26.04	营业收入	21,702	22,982	23,542	24,578	25,936
PPOPPS	4.20	4.11	4.21	4.39	4.64	营业支出	7,797	7,755	7,576	7,919	8,467
DPS	0.90	0.89	0.94	0.98	1.03	税金及附加	243	284	292	295	311
股息支付率	30.05%	29.56%	29.56%	29.56%	29.56%	业务及管理费	5,446	5,500	5,650	5,899	6,225
股息收益率	4.95%	4.92%	5.16%	5.40%	5.68%	营业利润	13,905	15,227	15,967	16,660	17,469
驱动性因素						营业外净收入	-13	-61	-61	-61	-61
贷款增速	28.33%	18.72%	15.00%	13.00%	11.00%	拨备前利润	16,000	17,137	17,539	18,324	19,339
存款增速	19.21%	13.51%	12.00%	11.00%	10.50%	资产减值损失	2,108	1,971	1,634	1,725	1,931
生息资产增速	18.99%	14.47%	12.71%	11.10%	8.84%	利润总额	13,892	15,166	15,906	16,599	17,408
计息负债增速	19.30%	14.18%	13.14%	11.15%	8.96%	所得税	2,220	2,316	2,434	2,515	2,611
平均贷款收益率	4.62%	4.43%	4.00%	3.80%	3.70%	净利润	11,672	12,850	13,472	14,084	14,797
平均生息资产收益率	3.88%	3.62%	3.21%	3.04%	2.95%	归母净利润	11,671	12,858	13,480	14,092	14,805
平均存款付息率	2.22%	2.15%	1.88%	1.80%	1.75%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.33%	2.24%	1.90%	1.81%	1.76%	贷款总额	624,448	741,319	852,517	963,344	1,069,312
净息差(NIM)-测算值	1.74%	1.57%	1.47%	1.37%	1.33%	贷款减值准备	21,372	23,428	24,817	26,369	28,429
净利差(NIS)-测算值	1.55%	1.38%	1.31%	1.23%	1.19%	贷款净额	604,371	719,145	827,700	936,975	1,040,883
净手续费收入增速	-2.25%	7.20%	-26.00%	2.00%	2.00%	投资类资产	322,178	355,324	426,389	460,500	483,525
净非息收入/营收	18.66%	19.67%	16.48%	16.23%	15.69%	存放央行	82,126	67,819	64,491	77,091	85,186
成本收入比	25.09%	23.93%	24.00%	24.00%	24.00%	同业资产	71,055	94,471	75,577	75,577	77,844
拨备支出/平均贷款	0.64%	0.42%	0.30%	0.40%	0.40%	其他资产	67,070	107,813	126,490	140,448	153,056
实际所得税率	15.98%	15.27%	15.30%	15.15%	15.00%	生息资产	1,099,808	1,258,933	1,418,973	1,576,512	1,715,867
业绩年增速率						资产合计	1,091,243	1,250,116	1,421,240	1,578,071	1,719,732
净利息收入	6.9%	4.6%	6.5%	4.7%	6.2%	存款	780,421	885,859	992,162	1,101,300	1,216,937
净手续费收入	-2.3%	7.2%	-26.0%	2.0%	2.0%	向央行借款	55,161	20,819	44,823	44,823	44,823
净其他非息增速	11.2%	12.5%	-12.0%	3.0%	2.0%	同业负债	34,983	42,539	43,390	45,993	47,373
营业收入	7.2%	5.9%	2.4%	4.4%	5.5%	发行债券	140,251	204,934	225,427	259,241	272,203
营业支出	-8.7%	-0.5%	-2.3%	4.5%	6.9%	计息负债	1,010,816	1,154,151	1,305,802	1,451,357	1,581,336
拨备前利润	6.2%	7.1%	2.3%	4.5%	5.5%	负债合计	1,019,923	1,164,212	1,316,333	1,463,062	1,594,089
利润总额	18.9%	9.2%	4.9%	4.4%	4.9%	股东权益合计	71,320	85,904	104,907	115,009	125,644
净利润	16.2%	10.1%	4.8%	4.5%	5.1%	加权风险资产	800,079	888,055	1,021,264	1,154,028	1,280,971
归母净利润	16.2%	10.2%	4.8%	4.5%	5.1%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.38%	0.29%	0.21%	0.19%	0.19%
ROAA	1.16%	1.10%	1.01%	0.94%	0.90%	不良贷款率	0.68%	0.66%	0.68%	0.67%	0.66%
ROAE	18.78%	17.81%	15.74%	14.86%	14.06%	不良净生成率	0.03%	0.09%	0.15%	0.10%	0.05%
RORWA	1.60%	1.52%	1.41%	1.29%	1.22%	拨备覆盖率	504%	479%	431%	409%	403%
资本状况						拨贷比	3.42%	3.16%	2.91%	2.74%	2.66%
资本充足率	12.89%	13.88%	14.19%	14.48%	14.81%	流动性					
一级资本充足率	8.98%	9.74%	10.50%	11.12%	11.71%	存贷比	80.01%	83.68%	85.93%	87.47%	87.87%
核心一级资本充足率	8.22%	9.06%	8.83%	8.69%	8.66%	贷款/总资产	57.22%	59.30%	59.98%	61.05%	62.18%
风险加权系数	73.32%	71.04%	71.86%	73.13%	74.49%	投资类资产/总资产	29.52%	28.42%	30.00%	29.18%	28.12%
杠杆率	15.30	14.55	13.55	13.72	13.69	同业资产/总资产	6.51%	7.56%	5.32%	4.79%	4.53%

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。