

北京银行 (601169.SH)

不良额率双降，中收两位数增长

北京银行披露 2025 年三季报，25Q1~3 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 -1.08%、-1.88%、0.26%，增速分别较 25H1 变动 -2.10pct、-1.94pct、-0.86pct。累计业绩驱动上，规模扩张、中收增长、拨备计提放缓形成正贡献，净息差收窄、其他非息负增和有效税率上升形成主要负贡献。从单季度业绩驱动来看，25Q3 其他非息对业绩拖累加大，净息差业绩、成本、税费业绩拖累有所缓解。

核心观点：

亮点：（1）规模扩张维持高增速。资产端，25Q3 末公司总资产同比增速为 21.48%，其中生息资产同比增长 19.28%，增速环比有所回落，但依旧处于较高位置，增量核心由金市部门支撑，25Q3 单季度投资类资产规模扩张 1022 亿元，TPL 在债市利率上行环境下缩表，但公司配置户或看准季末债市调整期增配了大规模资产，尤其 AC 类资产 Q3 规模扩张 774 亿元，带动总体投资类资产规模实现 33.51% 的高增速。25Q3 末贷款同比增速为 9.33%，环比下降 0.95pct，结构上公司聚焦科技金融、绿色金融、普惠金融等重点领域精准发力，对公贷款实现 21.79% 的高增速，零售信贷增长依旧偏弱。负债端，25Q3 末公司存款同比增长 11.07%，高于贷款增速，但 25Q3 单季度存款为负增长，或考虑到金市扩表较快，公司同业负债扩张保持高位，以实现资负两端的匹配。（2）不良率下降，拨备覆盖率上升，资产质量保持稳定。25Q3 末贷款不良率 1.29%，环比下降 1bp，存量不良额率双降。根据我们测算，公司 25Q1~3 测算不良生成率 0.87%，较上半年下降 8bp，同比下降 7bp，新发不良趋势同样改善。25Q3 末拨备覆盖率 195.79%，环比上升 5bp，拨备安全垫有所夯实。总体资产质量趋势向好。（3）净手续费保持两位数高增。25Q1~3 公司净手续费及佣金收入同比增长 16.92%，保持两位数高增，表现好于同业，公司积极拓展财富业务，代销个人理财规模增量超去年全年增量，有效支撑中收高增长。

更多详细图表见正文。

关注：（1）其他非息收入负增拖累业绩表现。2025Q3 公司其他非息收入同比下降 15.98%，增速较 25H1 下降 11.49pct，Q3 债市调整较多，TPL 浮亏较多，且去年同期其他非息基数相对较高，公允价值变动损益大幅负增，且根据公司披露的 AC 浮盈兑现数据，Q3 相关兑现环比 Q2 有所放缓，这也为全年金市和利润摆布留有了一定空间。（2）测算单季度息差环比收窄。根据我们测算，公司 25Q3 单季度净息差环比收窄 4bp，主要是 Q3 单季度生息资产收益率下降 12BP，计息负增成本率环比下降 10bp，难以完全对冲资产端下行压力。

投资建议：公司深耕北京，今年资产规模扩张有所提速，资产质量保持稳定，不良新生成改善，拨备覆盖率回升，根据我们前期报告《AH 股银行资产质量评估（2025H1）》中的逻辑，公司当前估值依旧明显低于实际超额拨备利润倍数对应的估值中枢，最新收盘价对应股息率为 5.69%，位于 A 股上市银行前列，配置价值凸显，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

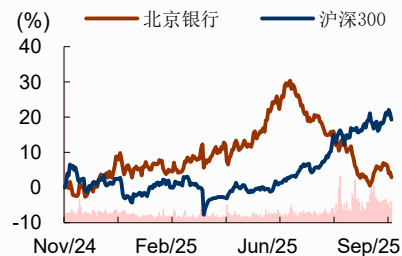
当前股价：5.59 元

基础数据

总股本（百万股）	21143
已上市流通股（百万股）	21143
总市值（十亿元）	118.2
流通市值（十亿元）	118.2
每股净资产（MRQ）	18.2
ROE（TTM）	6.8
资产负债率	92.1%
主要股东	ING BANK N.V.
主要股东持股比例	13.03%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	2	-7	5
相对表现	1	-32	-17



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《北京银行（601169）—规模增长强劲，业绩增速改善》2025-09-01
- 2、《北京银行（601169）—规模扩张提速，中收高增》2025-05-01
- 3、《北京银行（601169）—息差平稳，逾期改善》2025-04-15

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)	66711	69917	69737	72973	75785
同比增长	0.7%	4.8%	-0.3%	4.6%	3.9%
营业利润(百万元)	28112	28500	28471	28962	29544
同比增长	4.3%	1.4%	-0.1%	1.7%	2.0%
归母净利润(百万元)	25624	25831	25940	26447	27069
同比增长	3.5%	0.8%	0.4%	2.0%	2.4%
每股收益(元)	1.06	1.07	1.07	1.10	1.13
PE	5.3	5.2	5.2	5.1	5.0
PB	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4

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、 息差及资负	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	3,748,679	3,894,665	3,945,656	4,027,327	4,221,542	4,469,422	4,747,819	4,892,227
总贷款	2,015,552	2,120,000	2,167,886	2,170,482	2,209,975	2,339,259	2,390,856	2,373,046
总负债	3,420,447	3,556,955	3,606,596	3,672,244	3,863,202	4,106,400	4,363,148	4,505,082
总存款	2,101,031	2,211,347	2,373,636	2,406,030	2,483,575	2,634,024	2,689,442	2,672,417
营业收入	66,711	17,690	35,851	52,151	69,917	17,127	36,218	51,588
拨备前利润	46,460	12,829	26,263	37,062	48,546	12,542	26,279	36,365
净利润	25,732	7,883	14,914	21,060	25,890	7,687	15,080	21,105
总资产增速	10.65%	11.20%	8.62%	9.66%	12.61%	14.76%	20.33%	21.48%
贷款同比增速	12.14%	11.63%	9.62%	8.89%	9.65%	10.34%	10.29%	9.33%
营业收入同比增速	0.66%	7.85%	7.29%	4.85%	4.81%	-3.18%	1.02%	-1.08%
拨备前利润同比增速	-3.06%	9.68%	6.63%	5.42%	4.49%	-2.24%	0.06%	-1.88%
归母净利润同比增速	3.49%	4.95%	4.55%	3.84%	0.81%	-2.44%	1.12%	0.26%
净息差（披露值）	1.54%		1.47%		1.47%		1.31%	
净利差（披露值）	1.53%		1.48%		1.47%		1.30%	
生息资产收益率（披露值）	3.68%		3.58%		3.50%		3.02%	
计息负债成本率（披露值）	2.15%		2.09%		2.03%		1.72%	
净息差（测算值）	1.56%	1.49%	1.48%	1.46%	1.44%	1.29%	1.28%	1.29%
净利差（测算值）	1.53%	1.48%	1.46%	1.43%	1.43%	1.28%	1.27%	1.30%
单季度净息差（测算值）	1.53%	1.49%	1.46%	1.45%	1.44%	1.29%	1.28%	1.24%
单季度净利差（测算值）	1.50%	1.48%	1.46%	1.44%	1.42%	1.28%	1.26%	1.25%
ROA（年化）	0.72%	0.83%	0.76%	0.71%	0.65%	0.71%	0.67%	0.62%
ROE（年化）	9.32%	12.40%	10.98%	10.41%	8.65%	11.31%	10.64%	9.86%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)	30.28%		17.04%		30.01%			
杠杆率	7.15%	7.42%	7.24%	7.36%	7.08%	6.80%	6.87%	6.68%
总资产增速	10.65%	11.20%	8.62%	9.66%	12.61%	14.76%	20.33%	21.48%
风险加权资产增速	11.37%	13.25%	8.63%	9.63%	11.14%	10.72%	12.29%	11.72%
ROE(年化)*(1-分红率)	6.51%	8.66%	7.67%	7.27%	6.06%	7.93%	7.46%	6.91%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-4.86%	-4.59%	-0.96%	-2.37%	-5.08%	-2.79%	-4.83%	-4.81%
成本收入比	28.88%	26.41%	25.63%	27.78%	29.13%	25.42%	26.07%	28.13%
存贷比	97.38%	97.25%	92.54%	91.51%	90.22%	90.00%	88.90%	88.80%
贷款同比增速	12.14%	11.63%	9.62%	8.89%	9.65%	10.34%	10.29%	9.33%
存款同比增速	8.02%	9.23%	12.93%	14.51%	18.21%	19.11%	13.30%	11.07%
贷款/生息资产	59.29%	61.10%	61.55%	59.58%	58.34%	58.49%	55.58%	54.62%
存款/计息负债	62.56%	63.65%	67.59%	66.93%	65.72%	66.45%	63.02%	60.46%
贷款较年初增量	218,233	104,448	152,334	154,930	194,423	129,284	180,881	163,071
存款较年初增量	156,011	110,316	272,605	304,999	382,544	150,449	205,867	188,842
不良贷款率	1.32%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%	1.30%	1.30%	1.29%
拨备覆盖率	216.78%	213.13%	208.16%	209.73%	208.75%	198.08%	195.74%	195.79%
拨贷比	2.86%	2.79%	2.72%	2.74%	2.73%	2.57%	2.54%	2.53%
关注率+不良率	3.10%		3.18%		3.10%		2.80%	
逾期贷款率	1.72%		1.82%		1.62%		1.53%	
逾期/不良	130.23%		139.18%		123.67%		117.82%	
重组贷款率	0.75%		0.72%		0.67%		0.64%	
逾期率+重组率	2.47%		2.54%		2.30%		2.17%	
不良生成率 2（测算核转）	0.87%	0.69%	0.98%	0.89%	0.97%	0.94%	0.95%	0.87%
核心一级资本充足率	9.21%	9.11%	9.15%	9.11%	8.95%	8.64%	8.59%	8.44%
一级资本充足率	12.18%	11.95%	11.99%	12.24%	11.97%	11.53%	12.08%	11.87%
资本充足率	13.37%	13.12%	13.11%	13.35%	13.06%	12.52%	13.06%	12.82%
流动性覆盖率	145.38%	120.39%	140.80%	141.33%	138.06%	141.97%	220.54%	160.87%
股东数（户）	170,548	149,226	145,636	144,539	144,286	140,289	135,835	183,025

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	0.66%	7.85%	7.29%	4.85%	4.81%	-3.18%	1.02%	-1.08%
净利息收入同比增速	-2.15%	1.91%	3.84%	2.69%	3.10%	-1.42%	1.22%	1.79%
非息收入同比增速	10.41%	27.06%	16.91%	11.49%	10.06%	-7.75%	0.53%	-9.22%
净手续费收入同比增速	-46.90%	-16.14%	-16.95%	-16.74%	-7.84%	24.42%	20.40%	16.92%
其他非息收入同比增速	62.65%	51.07%	30.36%	22.22%	15.39%	-17.67%	-4.49%	-15.98%
营业支出同比增速	-1.86%	11.68%	9.74%	5.68%	7.30%	-5.31%	-1.01%	-3.62%
拨备前利润同比增速	-3.06%	9.68%	6.63%	5.42%	4.49%	-2.24%	0.06%	-1.88%
利润总额同比增速	3.69%	4.66%	4.76%	3.86%	1.52%	-1.27%	3.50%	2.32%
净利润同比增速	3.22%	4.60%	4.26%	3.64%	0.61%	-2.49%	1.11%	0.21%
归母净利润同比增速	3.49%	4.95%	4.55%	3.84%	0.81%	-2.44%	1.12%	0.26%

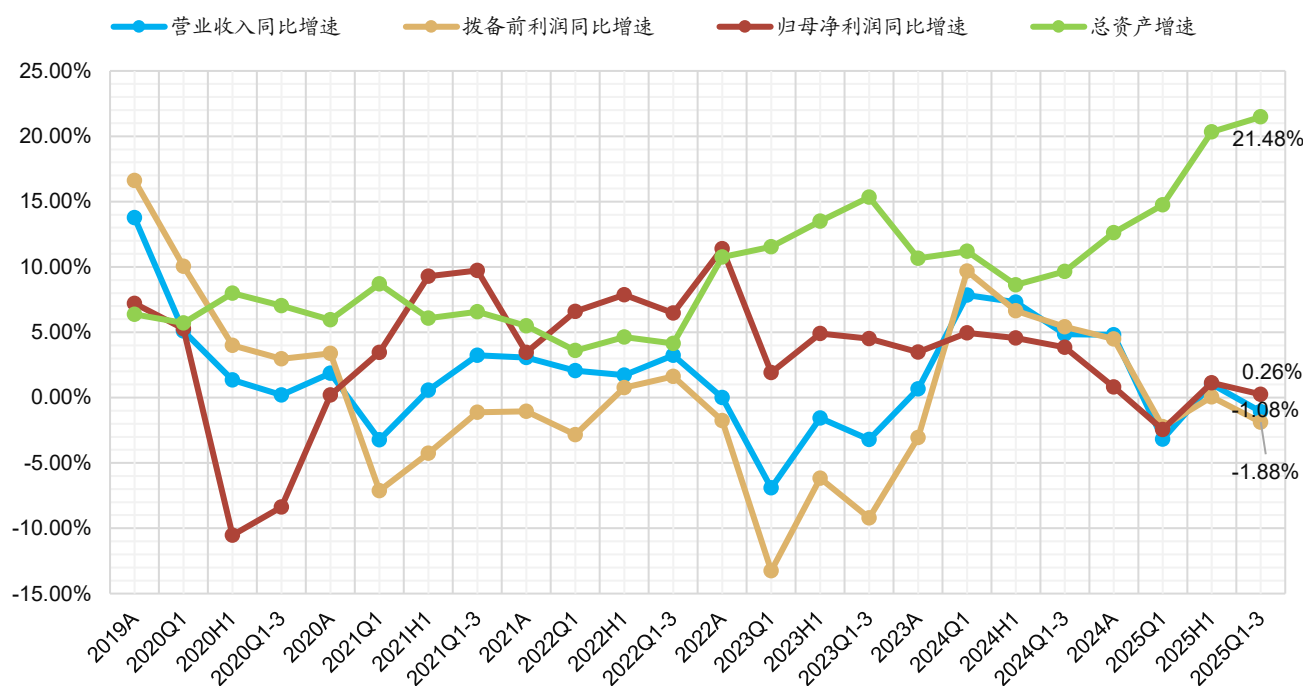
资料来源: IFind, 招商证券

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	14.01%	7.85%	6.76%	-0.15%	4.68%	-3.18%	5.12%	-5.71%
净利息收入同比增速	3.04%	1.91%	5.85%	0.51%	4.29%	-1.42%	3.87%	2.90%
非息收入同比增速	69.46%	27.06%	8.98%	-2.70%	5.88%	-7.75%	8.08%	-39.88%
净手续费收入同比增速	-70.08%	-16.14%	-17.94%	-16.12%	68.02%	24.42%	15.37%	6.73%
其他非息收入同比增速	230.39%	51.07%	16.90%	1.82%	-0.61%	-17.67%	6.57%	-52.82%
营业支出同比增速	21.43%	11.68%	8.15%	-1.57%	11.15%	-5.31%	2.62%	-8.82%
拨备前利润同比增速	22.73%	9.68%	3.88%	2.59%	1.58%	-2.24%	2.26%	-6.60%
利润总额同比增速	0.90%	4.66%	4.88%	1.65%	-8.12%	-1.27%	9.02%	-0.66%
净利润同比增速	-0.61%	4.60%	3.89%	2.14%	-10.74%	-2.49%	5.15%	-1.97%
归母净利润同比增速	-0.15%	4.95%	4.11%	2.15%	-10.57%	-2.44%	5.11%	-1.85%

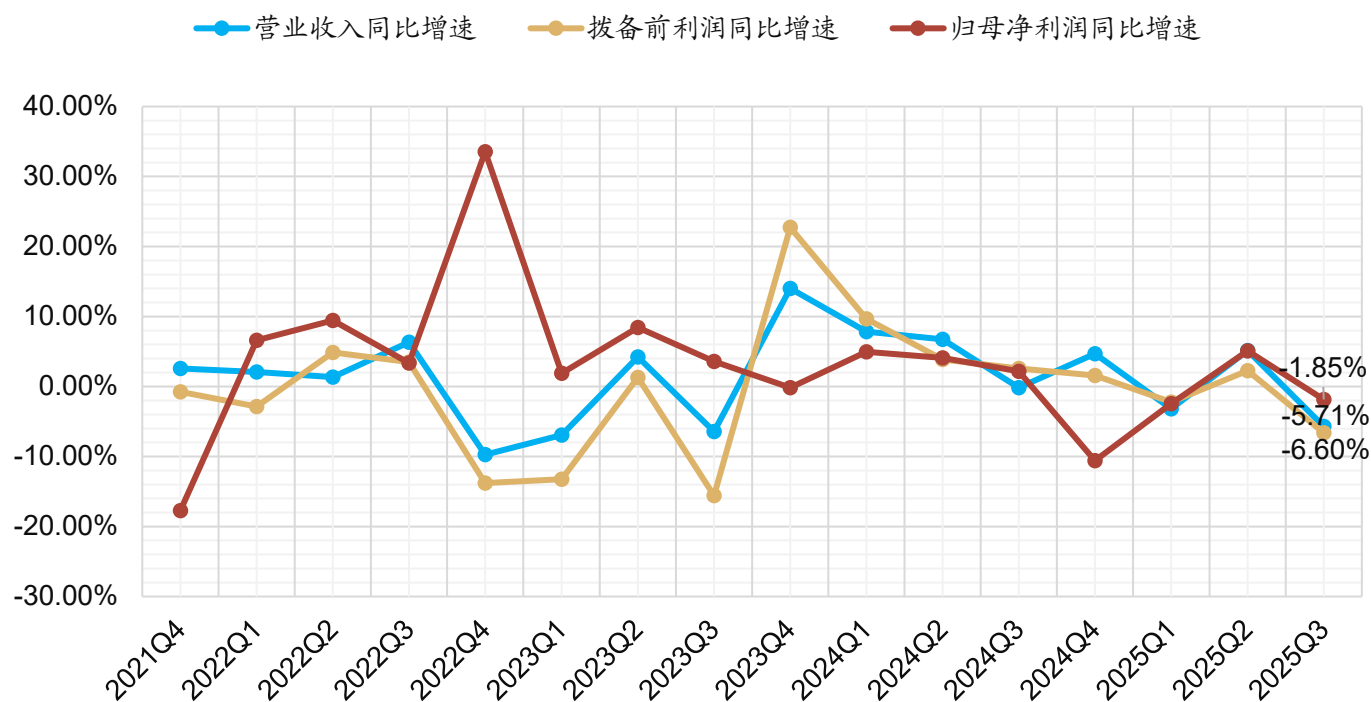
资料来源: IFind, 招商证券

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



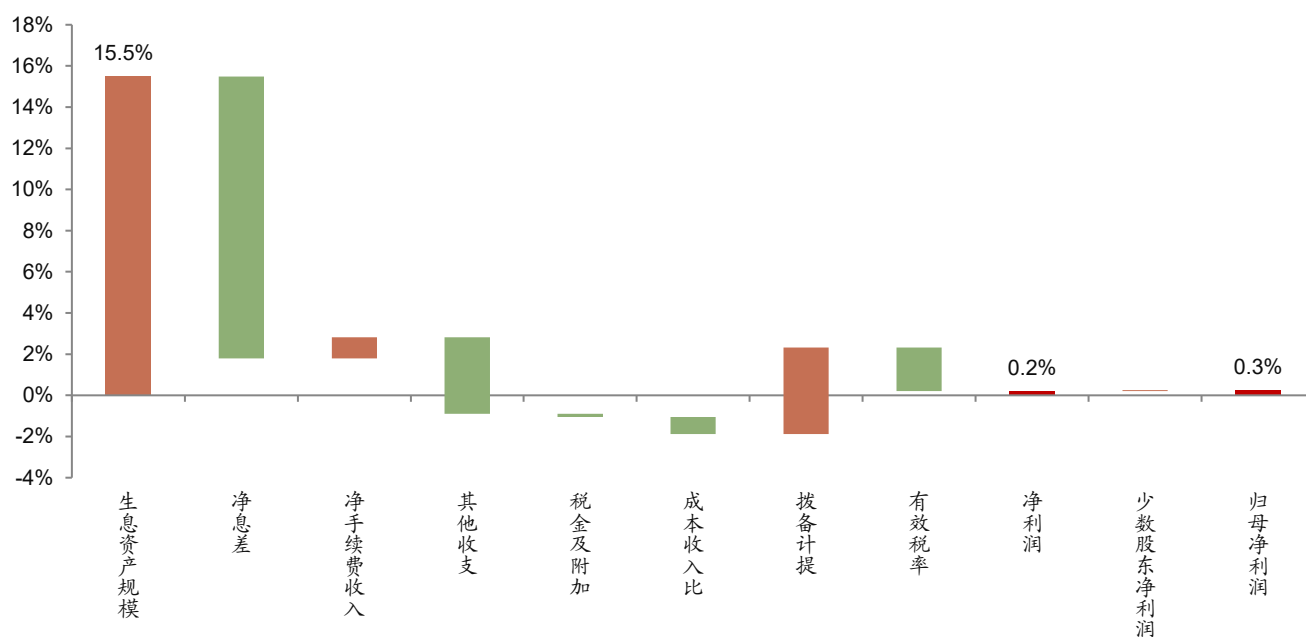
资料来源: IFind, 招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



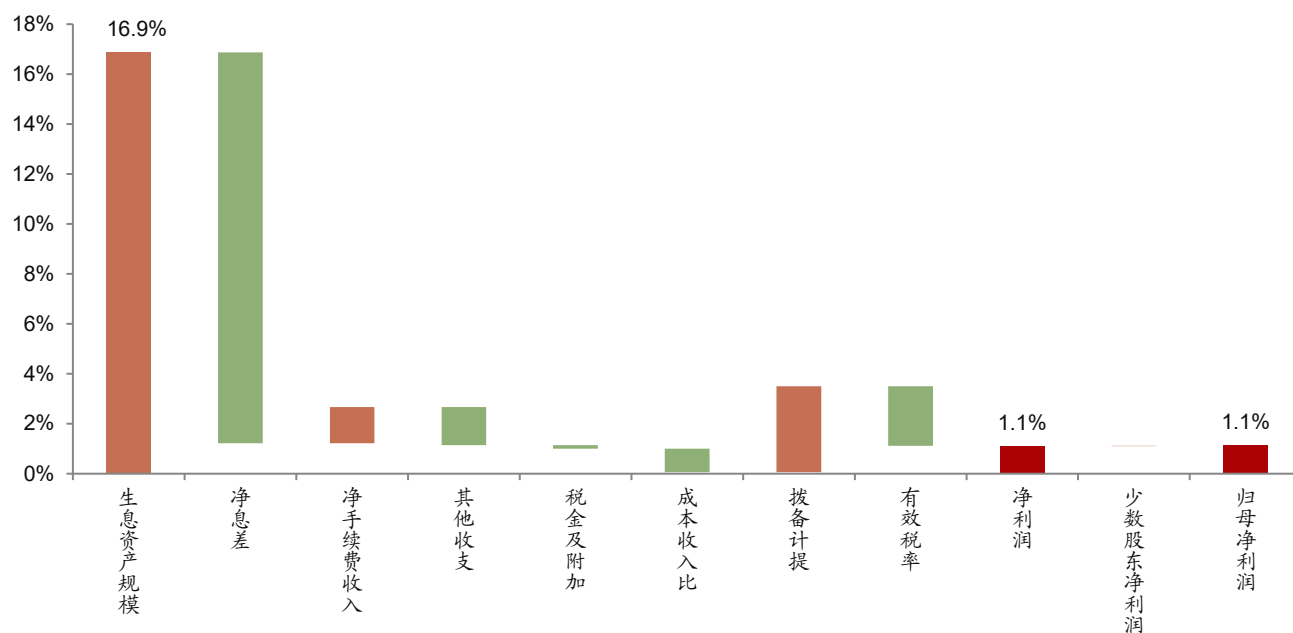
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1~3）



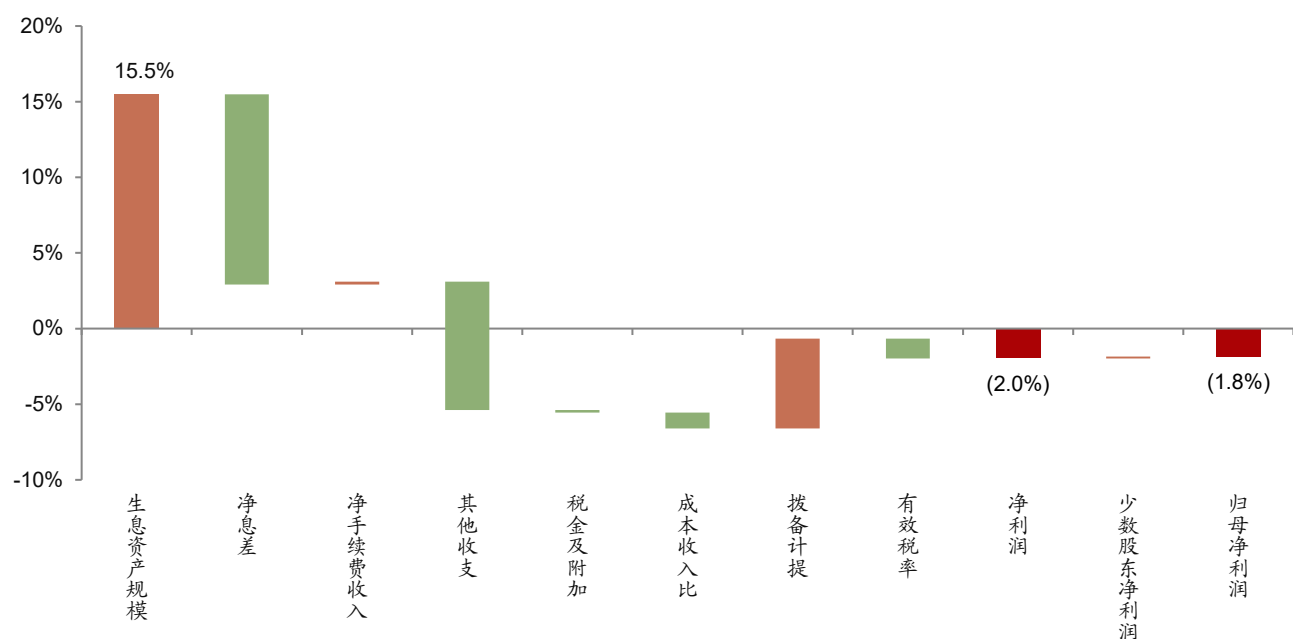
资料来源：IFind，招商证券

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	1.87%	1.85%	1.86%	1.79%	1.75%	1.58%	1.62%	1.51%
利息收入	3.38%	3.29%	3.23%	3.18%	3.10%	2.67%	2.66%	2.64%
利息支出	1.97%	1.95%	1.90%	1.86%	1.80%	1.52%	1.51%	1.49%
净利息收入	1.41%	1.34%	1.33%	1.32%	1.30%	1.16%	1.15%	1.15%
净手续费收入	0.11%	0.12%	0.11%	0.10%	0.09%	0.13%	0.11%	0.10%
其他非息收入	0.35%	0.39%	0.43%	0.37%	0.37%	0.28%	0.35%	0.27%
营业支出	1.08%	0.91%	0.99%	0.98%	1.04%	0.76%	0.84%	0.81%
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%	0.49%	0.47%	0.49%	0.51%	0.40%	0.42%	0.42%
减值损失	0.52%	0.40%	0.49%	0.47%	0.50%	0.34%	0.40%	0.36%
营业利润	0.79%	0.94%	0.87%	0.81%	0.72%	0.82%	0.77%	0.70%
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	0.79%	0.94%	0.87%	0.80%	0.71%	0.82%	0.77%	0.70%
所得税	0.06%	0.12%	0.10%	0.08%	0.06%	0.11%	0.10%	0.08%
年化 ROA	0.72%	0.83%	0.78%	0.72%	0.65%	0.71%	0.67%	0.62%
杠杆率	12.92	15.03	14.46	14.69	13.31	15.98	15.82	15.97
年化 ROE	9.32%	12.40%	11.21%	10.61%	8.65%	11.31%	10.64%	9.86%

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	1.90%	1.85%	1.89%	1.68%	1.78%	1.58%	1.70%	1.35%
利息收入	3.50%	3.29%	3.19%	3.16%	3.10%	2.67%	2.73%	2.69%
利息支出	2.06%	1.95%	1.86%	1.82%	1.76%	1.52%	1.55%	1.51%
净利息收入	1.44%	1.34%	1.33%	1.34%	1.34%	1.16%	1.18%	1.18%
净手续费收入	0.04%	0.12%	0.10%	0.07%	0.07%	0.13%	0.10%	0.07%
其他非息收入	0.42%	0.39%	0.47%	0.26%	0.38%	0.28%	0.43%	0.11%
营业支出	1.29%	0.91%	1.08%	0.99%	1.28%	0.76%	0.95%	0.77%
税金及附加	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.60%	0.49%	0.46%	0.54%	0.60%	0.40%	0.45%	0.44%
减值损失	0.65%	0.40%	0.59%	0.43%	0.65%	0.34%	0.47%	0.30%
营业利润	0.62%	0.94%	0.81%	0.69%	0.50%	0.82%	0.75%	0.58%
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	0.61%	0.94%	0.81%	0.69%	0.50%	0.82%	0.76%	0.58%
所得税	0.01%	0.12%	0.08%	0.05%	0.02%	0.11%	0.10%	0.05%
年化 ROA	0.61%	0.83%	0.73%	0.63%	0.48%	0.71%	0.66%	0.53%
杠杆率	12.92	15.03	14.46	14.69	13.31	15.98	15.82	15.97
年化 ROE	7.84%	12.40%	10.57%	9.29%	6.45%	11.31%	10.43%	8.45%

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	-37.64%	-6.45%	-9.51%	-9.24%	-6.48%	17.83%	17.13%	14.03%
代理业务	-54.94%		-16.77%		-16.60%		9.95%	
理财业务								
托管业务								
支付结算业务	-13.88%		7.91%		17.37%		31.32%	
咨询顾问业务	-14.63%		10.39%		8.05%			
担保承诺业务	-15.95%		5.26%		-0.73%		-7.78%	
银行卡业务	-7.44%		-3.03%		-0.45%		-6.25%	
交易业务								
其他	455.10%		-25.61%		-13.42%		58.03%	
手续费支出	58.36%	102.44%	44.90%	33.22%	-1.76%	-12.85%	3.42%	3.80%
零售 AUM 同比增速	6.31%	11.17%	13.93%	16.01%	17.25%	14.68%	13.04%	12.93%

资料来源：IFind，招商证券

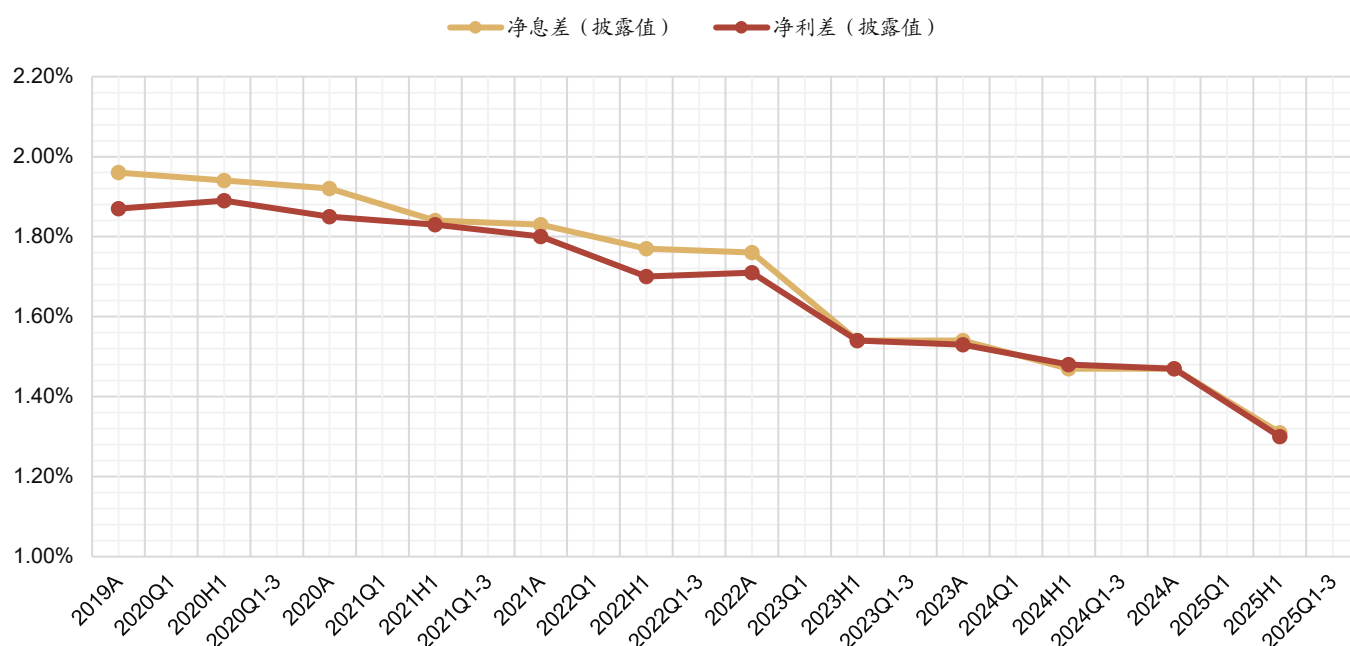
表 7：非息收入、其他综合收益结构

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	5.62%	6.55%	5.81%	5.36%	4.95%	8.42%	6.92%	6.34%
净其他非息收入	18.90%	21.24%	22.96%	20.71%	20.81%	18.06%	21.71%	17.59%
投资收益	17.04%	19.58%	20.30%	19.71%	19.31%	24.42%	20.93%	19.20%
公允价值变动损益	0.93%	1.46%	2.35%	0.42%	1.02%	-6.99%	0.25%	-2.30%
汇兑净损益	0.10%	-0.06%	0.14%	0.45%	0.31%	0.60%	0.47%	0.49%
其他净收益	0.83%	0.27%	0.17%	0.14%	0.17%	0.04%	0.06%	0.21%
其他综合收益	4.47%	25.89%	18.18%	12.46%	14.17%	38.40%	15.34%	4.48%
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	0.59%	6.55%	2.58%	1.37%	0.95%	8.42%	2.94%	1.48%
净其他非息收入	5.66%	21.24%	12.48%	4.92%	5.36%	18.06%	13.17%	2.35%
投资收益	4.70%	19.58%	10.64%	5.75%	4.61%	24.42%	9.38%	4.50%
公允价值变动损益	0.18%	1.46%	1.63%	-1.20%	0.71%	-6.99%	3.56%	-2.48%
汇兑净损益	0.06%	-0.06%	0.17%	0.35%	-0.02%	0.60%	0.19%	0.16%
其他净收益	0.71%	0.27%	0.04%	0.02%	0.06%	0.04%	0.04%	0.17%
其他综合收益	1.61%	9.02%	5.41%	-0.04%	4.88%	-19.46%	-2.82%	-6.29%
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	-46.9%	-16.1%	-16.9%	-16.7%	-7.8%	24.4%	20.4%	16.9%
净其他非息收入	62.7%	51.1%	30.4%	22.2%	15.4%	-17.7%	-4.5%	-16.0%
投资收益	34.4%	47.2%	35.4%	24.9%	18.8%	20.8%	4.2%	-3.6%
公允价值变动损益	167.8%	1417.6%	-0.7%	-56.7%	14.5%	-564.3%	-89.3%	-647.9%
汇兑损益	3.2%	-117.5%	172.2%	913.0%	236.9%	1027.3%	249.0%	8.6%
其他净收益	271.3%	-13.0%	-16.2%	-14.5%	-79.2%	-85.1%	-67.7%	49.3%
其他综合收益余额增速	1061.5%	402.2%	173.3%	239.4%	232.0%	43.6%	-14.8%	-64.5%
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	-70.1%	-16.1%	-17.9%	-16.1%	68.0%	24.4%	15.4%	6.7%
净其他非息收入	230.4%	51.1%	16.9%	1.8%	-0.6%	-17.7%	6.6%	-52.8%
投资净收益	52.4%	47.2%	26.3%	5.1%	2.8%	20.8%	-10.9%	-22.6%
公允价值变动损益	112.1%	1417.6%	-29.7%	-79.9%	309.1%	-564.3%	120.2%	-104.3%
汇兑损益	-6.7%	-117.5%	233.3%	3580.0%	-133.3%	1027.3%	15.0%	-55.4%
其他净收益	1085.0%	-13.0%	-25.0%		-90.5%	-85.1%	-13.3%	855.6%
单季度其他综合收益增速	171.5%	143.5%	31.6%	95.3%	218.8%	-309.0%	-152.7%	-14654.5%

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	1.54%		1.47%		1.47%		1.31%	
净利差	1.53%		1.48%		1.47%		1.30%	
生息资产收益率	3.68%		3.58%		3.50%		3.02%	
计息负债成本率	2.15%		2.09%		2.03%		1.72%	
单季度 (测算值)	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
净息差	1.53%	1.49%	1.46%	1.45%	1.44%	1.29%	1.28%	1.24%
净利差	1.50%	1.48%	1.46%	1.44%	1.42%	1.28%	1.26%	1.25%
生息资产收益率	3.72%	3.66%	3.51%	3.43%	3.32%	2.99%	2.95%	2.83%
计息负债成本率	2.22%	2.18%	2.05%	2.00%	1.90%	1.70%	1.69%	1.59%
生息资产平均收益率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
发放贷款	4.19%		4.03%		3.94%		3.38%	
投资类资产	3.31%		3.16%		3.09%		2.74%	
存放央行	1.51%		1.51%		1.51%		1.48%	
同业资产	2.62%		2.80%		2.73%		2.27%	
计息负债平均付息率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款	1.97%		1.88%		1.85%		1.59%	
向央行借款	2.54%		2.36%		2.32%		1.88%	
同业负债	2.39%		2.43%		2.33%		1.89%	
发行债券	2.51%		2.50%		2.40%		1.99%	

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	3.47%		3.39%		3.36%		3.02%	
个人贷款收益率	5.57%		5.31%		5.12%		4.16%	
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	1.86%		1.74%		1.71%		1.47%	
对公活期付息率								
对公定期付息率								
个人存款付息率	2.23%		2.20%		2.16%		1.87%	
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	99.10%	98.34%	98.02%	98.51%	98.64%	98.59%	98.92%	96.47%
贷款	53.77%	54.43%	54.94%	53.89%	52.35%	52.34%	50.36%	48.51%
投资类资产	34.03%	33.75%	32.33%	32.94%	34.08%	35.28%	35.15%	36.20%
FVTPL	8.39%	9.23%	8.73%	8.03%	8.89%	9.08%	8.29%	7.64%
AC	18.32%	17.48%	16.63%	16.36%	16.29%	15.21%	14.39%	15.54%
FVOCI	7.33%	7.04%	6.98%	8.55%	8.90%	10.99%	12.47%	13.02%
存放央行	4.42%	3.92%	4.21%	4.02%	3.92%	3.69%	3.41%	3.54%
同业资产	6.88%	6.24%	6.53%	7.66%	8.30%	7.28%	10.01%	8.23%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	10.65%	11.20%	8.62%	9.66%	12.61%	14.76%	20.33%	21.48%
总生息资产	11.19%	10.57%	7.63%	10.32%	11.42%	15.27%	22.13%	19.28%
贷款	12.14%	11.63%	9.62%	8.89%	9.65%	10.34%	10.29%	9.33%
投资类资产	13.18%	9.08%	3.45%	6.29%	12.76%	19.97%	30.80%	33.51%
FVTPL	9.32%	14.03%	13.70%	2.12%	19.33%	12.95%	14.31%	15.49%
AC	1.70%	-2.22%	-6.72%	-6.82%	0.16%	-0.17%	4.13%	15.43%
FVOCI	67.09%	41.65%	21.25%	53.55%	36.74%	79.20%	114.94%	85.07%
存放央行	1.15%	-3.98%	6.63%	-3.86%	-0.03%	8.14%	-2.57%	6.90%
同业资产	0.02%	27.18%	23.06%	46.78%	35.72%	33.96%	84.40%	30.60%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总生息资产	97,592	69,996	52,676	120,401	145,140	211,559	302,407	43,184
贷款	22,285	104,448	47,886	2,596	39,493	129,284	51,597	-17,810
投资类资产	27,880	38,545	-38,577	50,658	112,165	138,210	91,916	102,231
FVTPL	-2,224	44,926	-15,154	-20,829	51,850	30,686	-12,429	-20,003
AC	-20,454	-5,778	-24,799	2,793	28,858	-8,020	3,441	77,372
FVOCI	50,558	-603	1,376	68,694	31,457	115,544	100,904	44,862
存放央行	-2,785	-12,871	13,474	-4,307	3,658	-406	-3,209	11,120
同业资产	47,935	-15,108	14,788	50,678	41,805	-24,769	149,808	-72,474

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	91.24%	91.33%	91.41%	91.18%	91.51%	91.88%	91.90%	92.09%
计息负债	89.60%	89.20%	89.00%	89.26%	89.51%	88.68%	89.89%	90.35%
存款	56.05%	56.78%	60.16%	59.74%	58.83%	58.93%	56.65%	54.63%
向央行借款	4.74%	4.56%	4.38%	3.85%	3.51%	3.08%	2.94%	3.30%
同业负债	16.30%	16.24%	12.94%	13.38%	14.18%	12.65%	15.09%	18.00%
发行债券	12.51%	11.62%	11.53%	12.29%	12.98%	14.02%	15.21%	14.42%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
负债总额	11.15%	11.70%	8.85%	9.69%	12.94%	15.45%	20.98%	22.68%
总计息负债	11.35%	11.51%	8.58%	10.01%	12.51%	14.09%	21.53%	22.95%
存款	8.02%	9.23%	12.93%	14.51%	18.21%	19.11%	13.30%	11.07%
向央行借款	41.60%	28.40%	24.21%	9.34%	-16.50%	-22.67%	-19.05%	3.99%
同业负债	12.81%	17.43%	-5.75%	-5.68%	-2.03%	-10.60%	40.29%	63.36%
发行债券	16.03%	9.31%	0.70%	9.15%	16.92%	38.52%	58.82%	42.62%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总计息负债	90,831	115,425	37,664	83,235	183,791	184,930	304,250	152,017
存款	-110	110,316	162,289	32,394	77,545	150,449	55,418	-17025
向央行借款	35,682	150	-5,118	-17,462	-6,870	-10,854	2,295	21,628
同业负债	39,710	21,274	-121,776	28,322	59,746	-33,348	151,043	164,081
发行债券	15,549	-16,315	2,269	39,981	53,370	78,683	95,494	-16,667

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	61.91%	66.86%	60.87%	67.37%	59.02%	68.74%	60.59%	58.75%
公司定期	34.83%		34.66%		36.69%		37.62%	
公司活期	27.08%		26.21%		22.33%		22.97%	
个人存款	29.56%		29.71%	29.47%	29.93%	29.56%	29.89%	
个人定期	21.68%		22.42%		22.59%		22.80%	
个人活期	7.88%		7.29%		7.34%		7.09%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款总额	8.02%	9.23%	12.93%	14.51%	18.21%	19.11%	13.30%	11.07%
公司存款	6.97%	5.86%	8.49%		12.68%	22.46%	12.78%	-3.13%
公司定期	25.14%		24.53%		24.52%		22.99%	
公司活期	-9.86%		-7.29%		-2.53%		-0.72%	
个人存款	15.17%		20.82%	20.37%	19.69%		13.98%	
个人定期	21.72%		27.43%		23.16%		15.22%	
个人活期	0.31%		4.20%		10.12%		10.18%	

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	34.86%		32.98%	31.88%	32.82%	30.22%	30.89%	29.74%
个人住房贷款	16.17%		14.85%		14.70%		13.87%	
个人消费贷款	9.98%		9.52%		9.36%		8.77%	
经营性贷款	8.03%		7.86%		7.87%		7.51%	
信用卡应收账款	0.68%		0.75%		0.89%		0.74%	
票据贴现	7.13%		7.11%		6.64%	7.69%	6.74%	7.12%
公司贷款	58.01%	56.80%	59.91%	56.68%	60.55%	62.09%	62.37%	63.14%
制造业	8.64%		9.64%		10.34%		10.92%	
批发和零售业	5.83%		5.79%		6.09%		5.87%	
传统基建	14.94%		14.42%		13.78%		13.57%	
租赁和商务服务业	10.90%		11.26%		11.81%		12.75%	
房地产业	5.93%		5.62%		5.56%		5.21%	
建筑业	3.65%		3.98%		3.69%		3.47%	
住宿和餐饮业								
采矿业	0.93%		0.80%		0.90%		0.86%	
信息传输、软件和信息技术服务	2.34%		2.61%		2.64%		2.98%	
农、林、牧、渔业	0.55%		0.56%		0.51%		0.51%	
金融业	1.22%		1.32%		1.22%		1.51%	
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业	1.68%		2.68%		2.81%		3.59%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
贷款总额	12.14%	11.63%	9.62%	8.89%	9.65%	10.34%	10.29%	9.33%
个人贷款	9.80%		6.64%	3.27%	3.23%		3.30%	1.99%
个人住房贷款	-3.88%		-3.97%		-0.30%		3.05%	
个人消费贷款	49.85%		27.92%		2.74%		1.54%	
经营性贷款	3.27%		4.35%		7.54%		5.40%	
信用卡应收账款	38.62%		53.64%		43.58%		8.67%	
票据贴现	-7.18%		2.15%		2.08%		4.52%	
公司贷款	16.62%	16.07%	12.32%		14.43%	20.62%	14.81%	21.79%
制造业	30.39%		22.11%		31.29%		24.98%	
批发和零售业	21.86%		13.14%		14.52%		11.81%	
传统基建	7.88%		2.53%		1.12%		3.79%	
租赁和商务服务业	21.99%		16.21%		18.85%		24.87%	
房地产业	8.99%		1.17%		2.84%		2.11%	
建筑业	27.27%		15.08%		10.75%		-3.91%	
住宿和餐饮业								
采矿业	-23.85%		-26.13%		6.36%		17.77%	
信息传输、软件和信息技术服务	40.73%		35.01%		23.73%		25.83%	
农、林、牧、渔业	-8.11%		17.01%		1.53%		-0.42%	
金融业	3.81%		-10.87%		10.27%		26.06%	
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业	48.01%		117.54%		83.43%		47.80%	

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	1.32%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%	1.30%	1.30%	1.29%
拨备覆盖率	216.78%	213.13%	208.16%	209.73%	208.75%	198.08%	195.74%	195.79%
拨贷比	2.86%	2.79%	2.72%	2.74%	2.73%	2.57%	2.54%	2.53%
贷款拨备余额	57,675	59,189	59,116	59,633	60,510	60,237	60,826	59,936
非信贷拨备余额	34,966		33,557		30,802		29,969	
不良贷款余额	26,605	27,771	28,399	28,433	28,987	30,410	31,075	30,612
关注类贷款余额	35,847		40,457		39,636		35,819	
逾期贷款余额	34,648		39,526		35,849		36,614	
逾期 90 天以上贷款余额	21,497		24,504		24,408		24,134	
重组贷款余额	15,170		15,544		14,888		15,381	
关注贷款率	1.78%		1.87%		1.79%		1.50%	
关注率+不良率	3.10%		3.18%		3.10%		2.80%	
逾期贷款率	1.72%		1.82%		1.62%		1.53%	
逾期 90 天以上/不良	80.80%		86.28%		84.20%		77.66%	
逾期 1 年以上/损失	213.69%		165.50%		176.39%		116.87%	
逾期/不良	130.23%		139.18%		123.67%		117.82%	
重组贷款率	0.75%		0.72%		0.67%		0.64%	
（重组+逾期）/贷款	2.47%		2.54%		2.30%		2.17%	
（重组+逾期）/不良	187.25%		193.91%		175.03%		167.32%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	0.79%		0.98%		1.00%		1.00%	
不良生成率 2（测算核转）	0.87%	0.69%	0.98%	0.89%	0.97%	0.94%	0.95%	0.87%
不良回收率	-0.08%		0.01%		0.03%		0.05%	
不良核销转出率 1（披露核转）	51.65%		61.01%		67.01%		62.11%	
不良核销转出率 2（测算核转）	57.15%	34.56%	60.38%	58.40%	64.79%	51.96%	58.23%	58.87%
非信贷拨备/非信贷资产	2.02%		1.89%		1.53%		1.27%	
总拨备/总资产	2.47%		2.35%		2.16%		1.91%	

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	18,443	3,843	9,504	13,642	20,103	3,670	8,933	12,402
贷款	13,807		8,857		18,820		8,432	
金融投资	4,549		316		1,043		594	
其他	87		331		240		-93	
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	0.54%	0.10%	0.25%	0.36%	0.54%	0.09%	0.21%	0.29%
贷款	0.77%		0.44%		0.93%		0.38%	
金融投资	0.40%		0.02%		0.08%		0.04%	
其他	0.02%		0.07%		0.05%		-0.02%	
拨备余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	92,567		92,595		91,130		90,675	
贷款	57,601	59,189	59,038	59,633	60,328	60,237	60,706	59,936
金融投资	32,312		30,902		28,253		27,306	
其他	2,654		2,655		2,549		2,663	
拨备余额/资产余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	2.47%		2.35%		2.16%		1.91%	
贷款	2.86%	2.79%	2.72%	2.75%	2.73%	2.58%	2.54%	2.53%
金融投资	2.53%		2.42%		1.96%		1.64%	
其他	0.58%		0.53%		0.44%		0.39%	

资料来源：IFind，招商证券

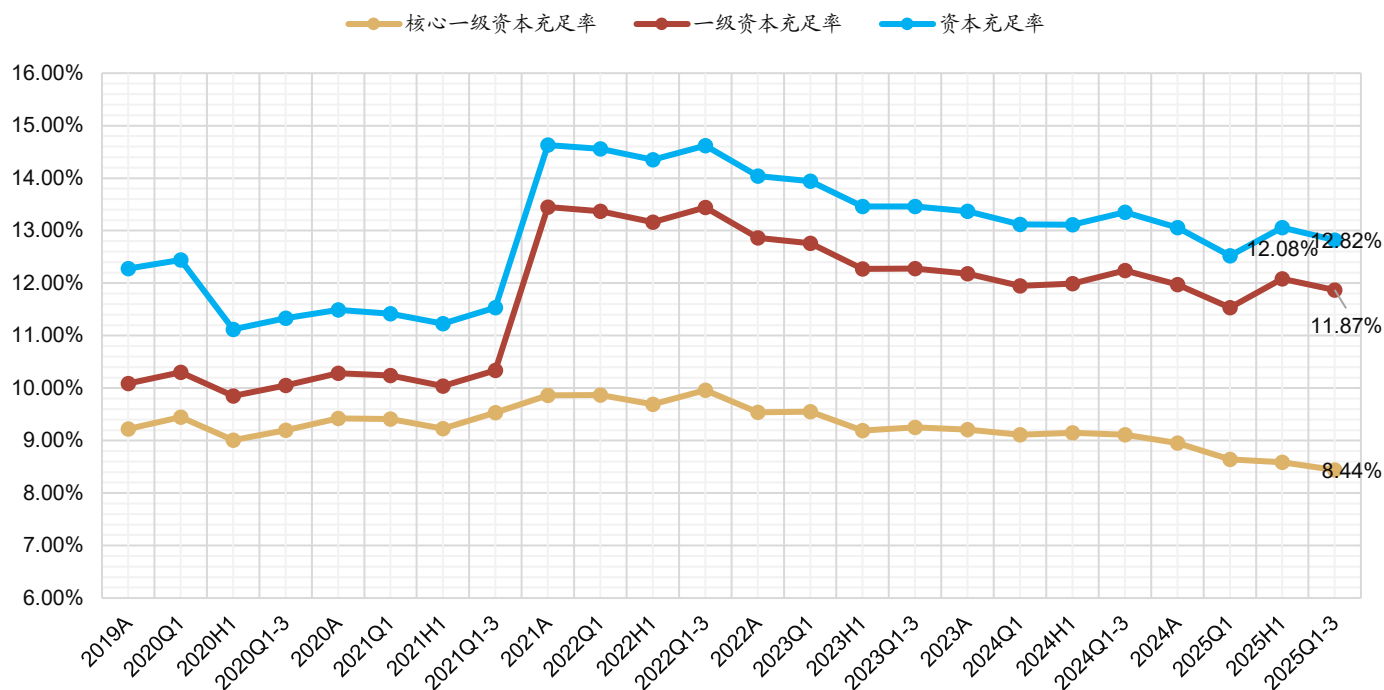
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
不良贷款	26,605	27,771	28,399	28,433	28,987	30,410	31,075	30,612
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	1.32%	1.31%	1.31%	1.31%	1.31%	1.30%	1.30%	1.29%
个人贷款	1.15%		1.35%					
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	1.58%		1.44%					
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

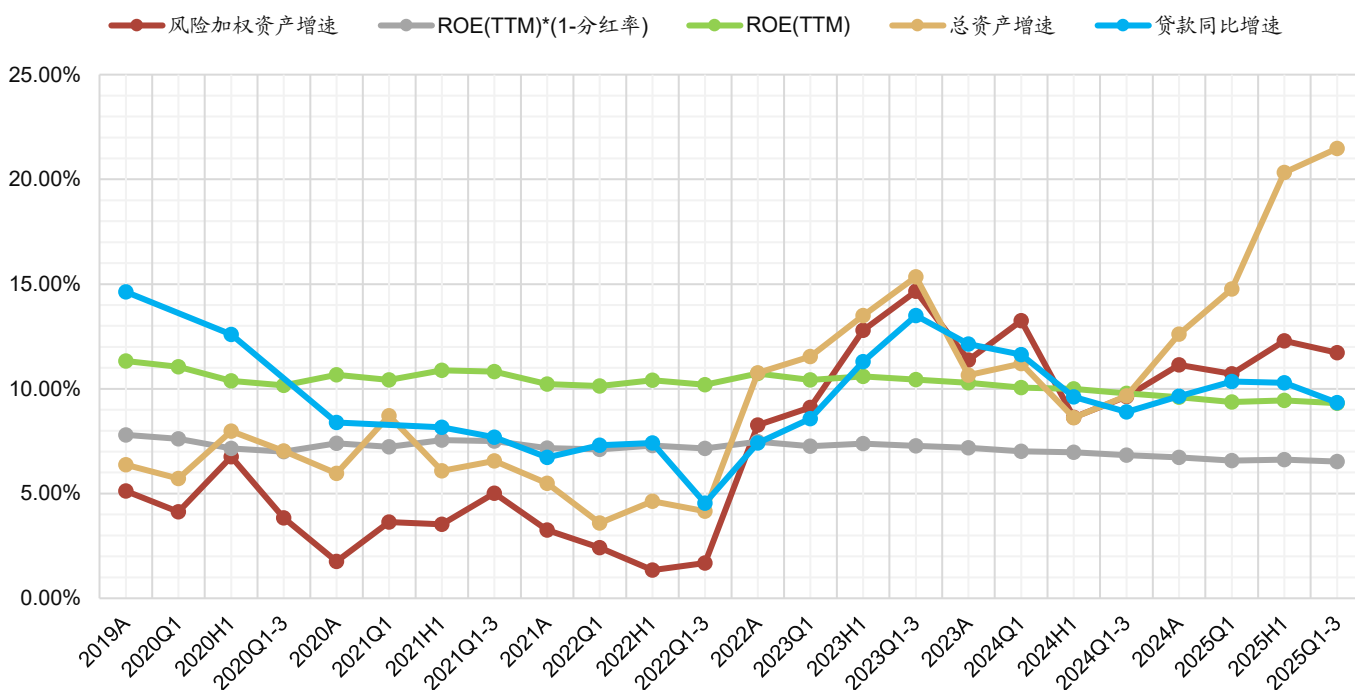
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



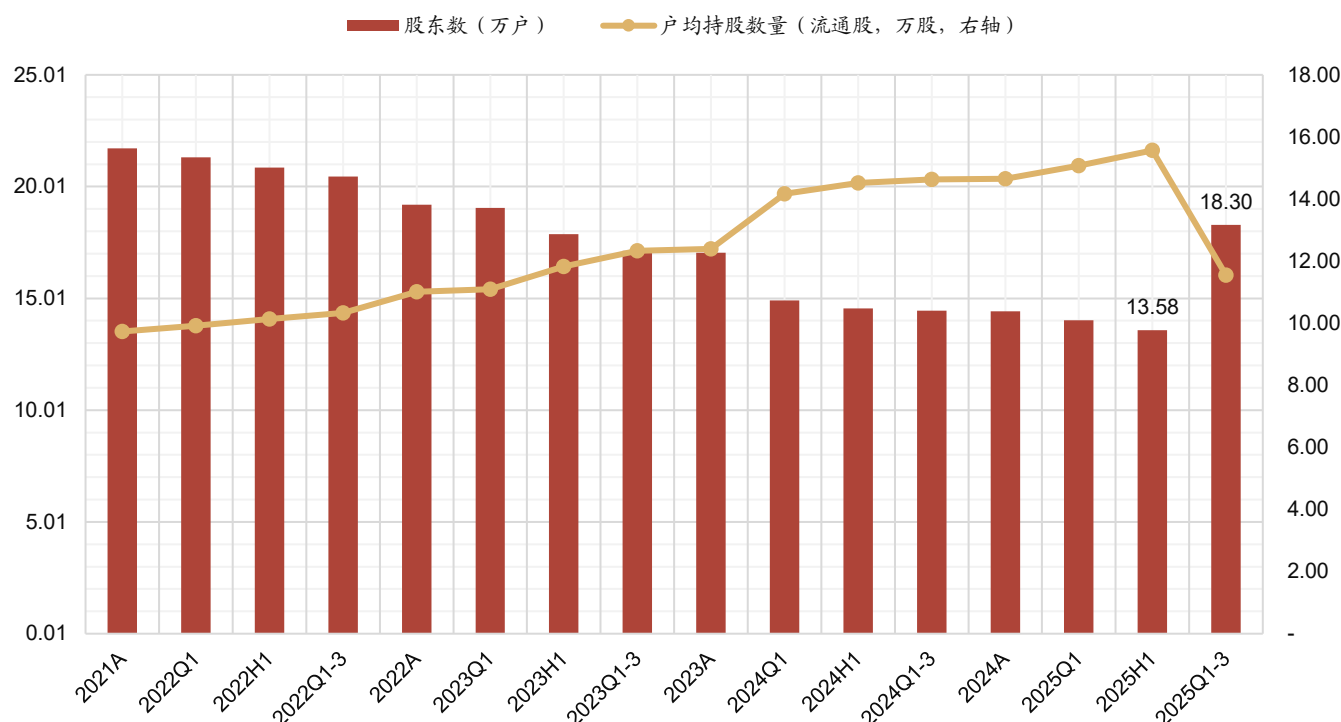
资料来源：IFind，招商证券

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
ING BANK N.V.	1	境外法人	13.03%	13.03%	13.03%	13.03%
北京市国有资产经营有限责任公司	2	国有法人	9.12%	9.12%	9.12%	9.19%
北京能源集团有限责任公司	3	国有法人	8.59%	8.59%	8.59%	8.59%
信泰人寿保险股份有限公司-自有资金	4	国有法人	4.70%	4.70%	4.70%	4.70%
香港中央结算有限公司	5	境外法人	4.70%	4.52%	4.46%	3.14%
三峡资本控股有限责任公司	6	国有法人	2.14%	2.14%	2.14%	2.14%
中国长江三峡集团有限公司	7	国有法人	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%
北京联东投资(集团)有限公司	8	境内非国有法人	1.55%	1.55%	1.55%	1.55%
中国证券金融股份有限公司	9	国有法人	1.53%	1.53%	1.53%	1.53%
北京首农食品集团有限公司	10	国有法人	1.23%	1.23%		1.23%

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	5.3	5.2	5.2	5.1	5.0	净利息收入	50,350	51,910	52,873	55,415	57,714
P/B	0.47	0.44	0.42	0.40	0.37	利息收入	120,500	123,675	119,385	127,939	135,657
P/POP	2.54	2.43	2.44	2.33	2.24	利息支出	70,150	71,765	66,512	72,524	77,944
每股指标						净手续费收入	3,752	3,458	3,769	4,071	4,315
EPS	1.06	1.07	1.07	1.10	1.13	净其他非息收入	12,609	14,549	13,094	13,487	13,757
BVPS	11.78	12.73	13.24	14.12	15.03	营业收入	66,711	69,917	69,737	72,973	75,785
PPOPS	2.20	2.30	2.30	2.40	2.49	营业支出	38,599	41,417	41,266	44,011	46,241
DPS	0.32	0.32	0.32	0.33	0.34	税金及附加	850	919	907	949	985
股息支付率	30.28%	30.01%	30.01%	30.01%	30.01%	业务及管理费	19,269	20,370	20,224	21,162	21,978
股息收益率	5.72%	5.72%	5.75%	5.88%	6.04%	营业利润	28,112	28,500	28,471	28,962	29,544
驱动性因素						营业外净收入	-95	-57	-57	-57	-57
贷款增速	12.14%	9.65%	8.00%	8.30%	8.00%	拨备前利润	46,460	48,546	48,525	50,780	52,740
存款增速	8.02%	18.21%	10.00%	9.00%	8.50%	资产减值损失	18,443	20,103	20,111	21,875	23,254
生息资产增速	11.02%	12.10%	14.71%	10.57%	8.45%	利润总额	28,017	28,443	28,414	28,905	29,487
计息负债增速	11.35%	12.51%	15.00%	10.74%	8.53%	所得税	2,285	2,553	2,415	2,399	2,359
平均贷款收益率	4.25%	3.94%	3.33%	3.20%	3.10%	净利润	25,732	25,890	25,999	26,506	27,128
平均生息资产收益率	3.41%	3.14%	2.67%	2.54%	2.46%	归母净利润	25,624	25,831	25,940	26,447	27,069
平均存款付息率	1.95%	1.83%	1.53%	1.48%	1.45%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.20%	2.01%	1.64%	1.58%	1.55%	贷款总额	2,015,552	2,209,975	2,386,773	2,584,875	2,791,665
净息差(NIM)-测算值	1.43%	1.32%	1.18%	1.10%	1.05%	贷款减值准备	57,675	60,510	64,409	70,771	79,153
净利差(NIS)-测算值	1.21%	1.13%	1.03%	0.96%	0.91%	贷款净额	1,964,791	2,156,982	2,322,364	2,514,104	2,712,512
净手续费收入增速	-46.90%	-7.84%	9.00%	8.00%	6.00%	投资类资产	1,275,806	1,438,597	1,841,404	2,117,615	2,329,376
净非息收入/营收	24.53%	25.75%	24.18%	24.06%	23.85%	存放央行	165,521	165,475	177,576	193,557	210,010
成本收入比	28.88%	29.13%	29.00%	29.00%	29.00%	同业资产	258,050	350,213	371,226	386,075	397,657
拨备支出/平均贷款	0.89%	0.87%	0.72%	0.88%	0.87%	其他资产	399,791	486,673	433,324	477,793	517,142
实际所得税率	8.16%	8.98%	8.50%	8.30%	8.00%	生息资产	3,714,929	4,164,260	4,776,979	5,282,122	5,728,708
业绩年增速率						资产合计	3,748,679	4,221,542	4,868,804	5,368,464	5,810,589
净利息收入	-2.2%	3.1%	1.9%	4.8%	4.1%	存款	2,101,031	2,483,575	2,731,933	2,977,806	3,230,920
净手续费收入	-46.9%	-7.8%	9.0%	8.0%	6.0%	向央行借款	177,605	148,305	161,374	161,374	161,374
净其他非息增速	62.7%	15.4%	-10.0%	3.0%	2.0%	同业负债	611,157	598,723	838,212	997,473	1,097,220
营业收入	0.7%	4.8%	-0.3%	4.6%	3.9%	发行债券	468,839	548,144	613,921	675,313	732,715
营业支出	-1.9%	7.3%	-0.4%	6.7%	5.1%	计息负债	3,358,632	3,778,747	4,345,440	4,811,966	5,222,229
拨备前利润	-3.1%	4.5%	0.0%	4.6%	3.9%	负债合计	3,420,447	3,863,202	4,479,835	4,960,790	5,383,741
利润总额	3.7%	1.5%	-0.1%	1.7%	2.0%	股东权益合计	328,232	358,340	388,969	407,674	426,848
净利润	3.2%	0.6%	0.4%	2.0%	2.3%	加权风险资产	2,619,504	2,911,405	3,173,431	3,459,040	3,770,354
归母净利润	3.5%	0.8%	0.4%	2.0%	2.4%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.97%	0.95%	0.88%	0.88%	0.87%
ROAA	0.72%	0.65%	0.57%	0.52%	0.49%	不良贷款率	1.32%	1.31%	1.27%	1.25%	1.23%
ROAE	9.32%	8.65%	8.25%	8.01%	7.72%	不良净生成率	0.87%	0.97%	0.80%	0.73%	0.65%
RORWA	1.04%	0.94%	0.85%	0.80%	0.75%	拨备覆盖率	217%	209%	212%	219%	231%
资本状况						拨贷比	2.86%	2.73%	2.70%	2.74%	2.84%
资本充足率	13.37%	13.06%	14.40%	15.49%	16.35%	流动性					
一级资本充足率	12.18%	11.97%	13.60%	14.94%	16.02%	存贷比	95.93%	88.98%	87.37%	86.80%	86.40%
核心一级资本充足率	9.21%	8.95%	8.79%	8.60%	8.40%	贷款/总资产	53.77%	52.35%	49.02%	48.15%	48.04%
风险加权系数	69.88%	68.97%	65.18%	64.43%	64.89%	投资类资产/总资产	34.03%	34.08%	37.82%	39.45%	40.09%
杠杆率	11.42	11.78	12.52	13.17	13.61	同业资产/总资产	6.88%	8.30%	7.62%	7.19%	6.84%

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。