

苏州银行 (002966.SZ)

业绩稳步提升

苏州银行披露 2025 三季报, 25Q1~3 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 2.02%、7.74%、7.12%, 增速分别较 25H1 提高 0.21pct、0.37pct、0.97pct, 营收、PPOP、归母净利润增速均稳步继续上升。累计业绩驱动上, 规模、成本收入比下降、有效税率下降形成正贡献, 净息差、中收、其他非息、拨备计提形成负贡献。

核心观点:

亮点: (1) **规模稳步扩张。**资产端, 25Q3 末公司总资产同比增速为 14.6%, 较半年末继续提高 0.12pct。其中贷款同比增长 11.6%, 主要以公司贷款为主, 零售贷款仍继续压降。同时公司投资类资产保持 17% 以上的增速, 在利率波动期增配 OCI 资产, 降低 TPL 比重, 减少利润波动的同时为未来留出空间。**负债端**, 25Q3 末总负债同比增长 14%, 其中存款同比增长 12.9%, 增速较半年度提高了 1.3pct, 继续稳步扩张为资产端提供支持。

(2) **息差企稳回升。**25Q3 公司净息差 1.34%, 环比上升 1bp。其中测算的生息资产收益率和计息负债成本率分别环比下降 7bp、11bp, 可以看出负债端成本下降是息差企稳回升的主要原因。

关注: (1) **非息增速下降。**25Q1~3 中收同比增长 0.5%, 增速环比下降 8.5pct; 其他非息同比负增 14.6%, 负增幅度较上半年扩大 10.9pct。三季度债市波动, 尽管公司兑现了部分浮盈, 但公允价值变动损益负增幅度进一步扩大, 对非息收入造成了一定拖累。

(2) **关注率有所上升。**25Q3 末公司不良率为 0.83%, 环比继续保持稳定; 关注率 0.80%, 环比上升 5bp; 拨备覆盖率 420.59%, 环比下降 17.3pct。不过公司不良净生成率 0.66%, 环比下降 6bp, 不良稳定, 拨备安全垫仍较厚, 资产质量整体仍保持优秀水平。更多详细图表见正文。

投资建议: 苏州银行深耕苏州并积极开拓异地市场, 对公端项目有区位优势, 零售战略继续深化有稳有压, 资产质量持续表现出色, 拨备较为充足。苏行转债转股完成后资本充足率安全垫增厚, 支撑业务发展, 建议积极关注。

□ **风险提示:** 经济下行超预期; 宏观政策力度不及预期; 存款竞争加剧。

财务数据与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	11866	12224	12483	12841	13242
同比增长	0.9%	3.0%	2.1%	2.9%	3.1%
营业利润(百万元)	5741	6390	6778	7285	7790
同比增长	16.5%	11.3%	6.1%	7.5%	6.9%
归母净利润(百万元)	4601	5068	5477	5903	6327
同比增长	17.4%	10.2%	8.1%	7.8%	7.2%
每股收益(元)	1.25	1.26	1.17	1.27	1.36
PE	6.8	6.3	7.1	6.5	6.1
PB	0.8	0.7	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

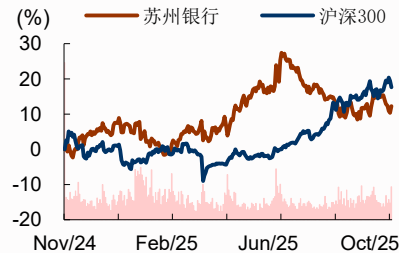
当前股价: 8.27 元

基础数据

总股本 (百万股)	4471
已上市流通股 (百万股)	4396
总市值 (十亿元)	37.0
流通市值 (十亿元)	36.4
每股净资产 (MRQ)	13.2
ROE (TTM)	9.1
资产负债率	92.1%
主要股东	苏州国际发展集团有限公司
主要股东持股比例	15.2%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	-1	3	12
相对表现	-1	-20	-7



资料来源: 公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《苏州银行 (002966) 一业绩保持稳健增长》2025-08-31
- 2、《苏州银行 (002966) 一关注下降, 分红提升》2025-04-29
- 3、《苏州银行 (002966) 一营收回升, 拨备充足》2025-02-11

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	601,841	648,201	659,514	677,184	693,714	727,154	754,974	776,040
总贷款	293,401	321,879	325,116	330,288	333,359	362,890	363,497	368,552
总负债	554,175	598,989	610,027	626,657	638,458	667,036	693,915	714,621
总存款	372,432	419,548	423,989	427,404	427,397	473,211	473,165	482,423
营业收入	11,866	3,225	6,388	9,289	12,224	3,250	6,504	9,477
拨备前利润	7,386	2,053	4,080	5,832	7,504	2,175	4,381	6,283
净利润	4,797	1,505	3,044	4,330	5,273	1,610	3,239	4,652
总资产增速	14.74%	16.80%	13.66%	16.05%	15.27%	12.18%	14.47%	14.60%
贷款同比增速	17.06%	19.82%	14.53%	14.14%	13.62%	12.74%	11.81%	11.59%
营业收入同比增速	0.88%	2.11%	1.88%	1.10%	3.01%	0.76%	1.81%	2.02%
拨备前利润同比增速	-3.78%	-1.79%	-0.60%	-1.90%	1.59%	5.93%	7.36%	7.74%
归母净利润同比增速	17.41%	12.29%	12.10%	11.09%	10.16%	6.80%	6.15%	7.12%
净息差（披露值）	1.68%	1.52%	1.48%	1.41%	1.38%	1.34%	1.33%	1.34%
净利差（披露值）	1.73%	1.57%	1.53%	1.47%	1.45%	1.33%	1.33%	1.34%
生息资产收益率（披露值）	4.01%		3.73%		3.63%		3.23%	
计息负债成本率（披露值）	2.28%		2.20%		2.18%		1.90%	
净息差（测算值）	1.77%	1.58%	1.55%	1.47%	1.43%	1.39%	1.40%	1.40%
净利差（测算值）	1.94%	1.71%	1.71%	1.65%	1.56%	1.50%	1.54%	1.53%
单季度净息差（测算值）	1.65%	1.58%	1.47%	1.31%	1.35%	1.39%	1.37%	1.40%
单季度净利差（测算值）	1.79%	1.71%	1.65%	1.54%	1.53%	1.50%	1.49%	1.53%
ROA（年化）	0.85%	0.96%	0.97%	0.90%	0.81%	0.91%	0.89%	0.84%
ROE（年化）	12.00%	13.32%	13.32%	12.85%	11.68%	12.44%	12.34%	12.03%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)	31.08%		24.84%		31.71%		32.36%	
杠杆率	6.95%	6.69%	6.64%	6.65%	7.13%	7.27%	7.25%	7.16%
总资产增速	14.74%	16.80%	13.66%	16.05%	15.27%	12.18%	14.47%	14.60%
风险加权资产增速	14.95%	13.26%	9.67%	9.00%	6.54%	13.49%	14.32%	13.95%
ROE(年化)*(1-分红率)	8.16%	9.06%	9.06%	8.74%	8.11%	8.64%	8.57%	8.35%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-6.79%	-4.20%	-0.61%	-0.26%	1.58%	-4.85%	-5.75%	-5.60%
成本收入比	36.46%	33.90%	34.17%	35.33%	36.79%	30.76%	30.51%	31.66%
存贷比	80.64%	78.30%	78.30%	79.05%	79.95%	78.38%	78.55%	76.40%
贷款同比增速	17.06%	19.82%	14.53%	14.14%	13.62%	12.74%	11.81%	11.59%
存款同比增速	15.10%	16.38%	13.53%	15.32%	14.76%	12.79%	11.60%	12.87%
贷款/生息资产	56.22%	58.17%	59.03%	58.85%	56.88%	58.07%	57.61%	56.53%
存款/计息负债	67.90%	70.73%	70.09%	68.74%	68.36%	72.30%	69.36%	68.77%
贷款较年初增量	42,767	28,478	31,715	36,887	39,958	29,531	30,139	35,194
存款较年初增量	48,847	47,116	51,558	54,972	54,965	45,814	45,768	55,026
不良贷款率	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%
拨备覆盖率	522.77%	491.66%	486.80%	473.66%	483.50%	447.20%	437.91%	420.59%
拨贷比	4.39%	4.13%	4.10%	3.99%	4.01%	3.72%	3.63%	3.49%
关注率+不良率	1.65%	1.61%	1.72%	1.67%	1.71%	1.51%	1.58%	1.63%
逾期贷款率	0.72%		0.93%		1.04%		0.99%	
逾期/不良	86.23%		110.29%		124.81%		119.23%	
重组贷款率	0.25%		0.37%		0.33%		0.47%	
逾期率+重组率	0.98%		1.30%		1.36%		1.46%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 2（测算核转）	0.30%	0.12%	0.22%	0.31%	0.32%	0.46%	0.60%	0.62%
核心一级资本充足率	9.38%	9.39%	9.43%	9.41%	9.77%	9.80%	9.87%	9.79%
一级资本充足率	10.81%	10.77%	10.81%	10.76%	11.78%	11.62%	11.67%	11.55%
资本充足率	14.03%	13.92%	13.95%	13.86%	14.87%	14.54%	14.57%	13.57%
流动性覆盖率	186.26%	141.06%	141.35%	137.35%	192.11%	145.69%	139.20%	151.14%
净稳定性资金比例	1.1899		124.00%	119.16%	119.27%	121.90%	118.89%	
股东数（户）	58,733	56,564	57,164	54,180	57,395	62,069	57,268	65,120

资料来源：IFind，招商证券

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	0.88%	2.11%	1.88%	1.10%	3.01%	0.76%	1.81%	2.02%
净利息收入同比增速	1.70%	-0.84%	-3.04%	-6.52%	-6.81%	-0.57%	2.72%	8.90%
非息收入同比增速	-1.13%	8.26%	12.45%	18.52%	27.65%	3.33%	0.13%	-10.38%
净手续费收入同比增速	-5.95%	-29.55%	-19.95%	-16.25%	-14.48%	22.48%	9.00%	0.50%
其他非息收入同比增速	1.88%	57.07%	36.21%	41.30%	51.98%	-7.76%	-3.69%	-14.61%
营业支出同比增速	-10.37%	-8.65%	-9.02%	-10.03%	-4.75%	-6.33%	-3.68%	-4.05%
拨备前利润同比增速	-3.78%	-1.79%	-0.60%	-1.90%	1.59%	5.93%	7.36%	7.74%
利润总额同比增速	16.82%	12.79%	12.43%	12.14%	11.11%	6.90%	6.39%	6.92%
净利润同比增速	16.53%	11.39%	11.20%	10.42%	9.92%	6.95%	6.41%	7.43%
归母净利润同比增速	17.41%	12.29%	12.10%	11.09%	10.16%	6.80%	6.15%	7.12%

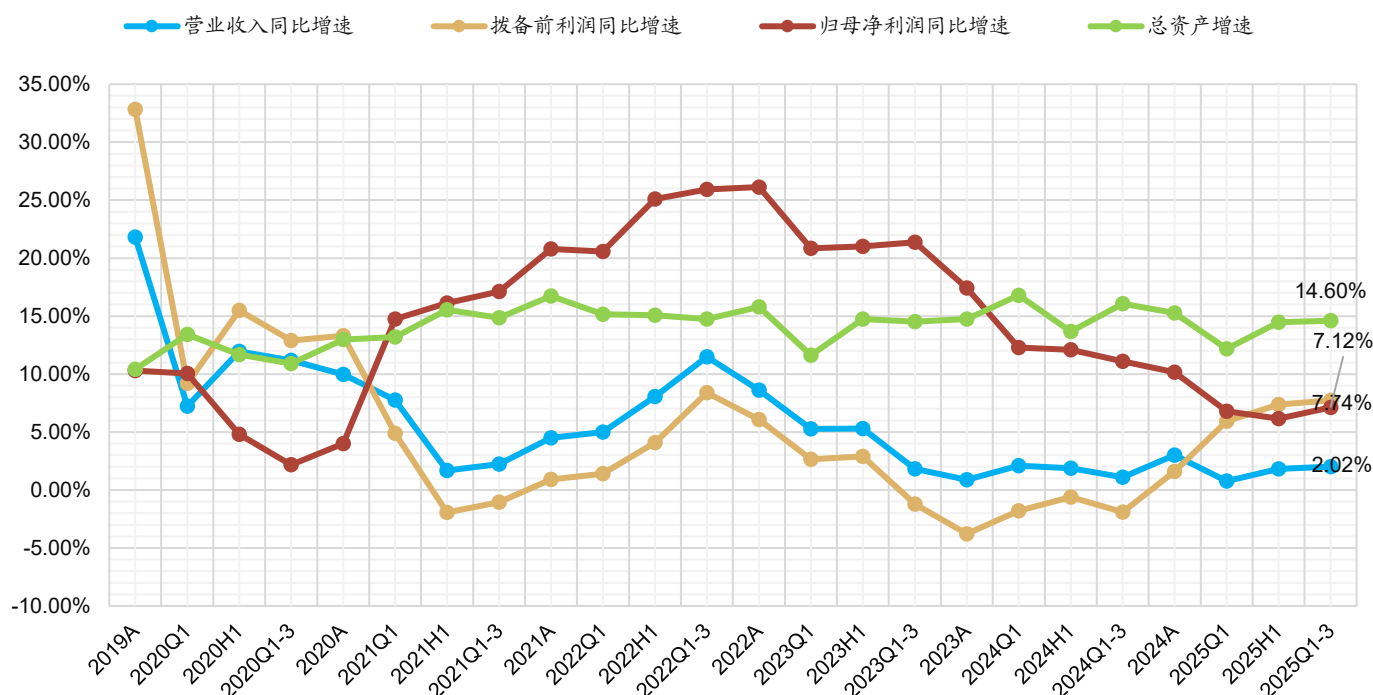
资料来源：IFind，招商证券

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	-2.20%	2.11%	1.65%	-0.59%	9.59%	0.76%	2.88%	2.49%
净利息收入同比增速	-4.77%	-0.84%	-5.23%	-13.58%	-7.70%	-0.57%	6.16%	22.96%
非息收入同比增速	8.24%	8.26%	16.87%	33.49%	71.12%	3.33%	-3.00%	-32.25%
净手续费收入同比增速	-52.80%	-29.55%	0.80%	-4.50%	0.40%	22.48%	-11.37%	-22.13%
其他非息收入同比增速	72.93%	57.07%	22.97%	52.10%	91.58%	-7.76%	-0.39%	-35.36%
营业支出同比增速	-8.50%	-8.65%	-9.40%	-12.14%	10.62%	-6.33%	-0.90%	-4.84%
拨备前利润同比增速	-13.07%	-1.79%	0.63%	-4.80%	16.03%	5.93%	8.82%	8.60%
利润总额同比增速	8.72%	12.79%	12.08%	11.47%	6.89%	6.90%	5.88%	8.12%
净利润同比增速	-0.10%	11.39%	11.01%	8.63%	7.66%	6.95%	5.88%	9.85%
归母净利润同比增速	2.46%	12.29%	11.92%	8.73%	6.00%	6.80%	5.52%	9.45%

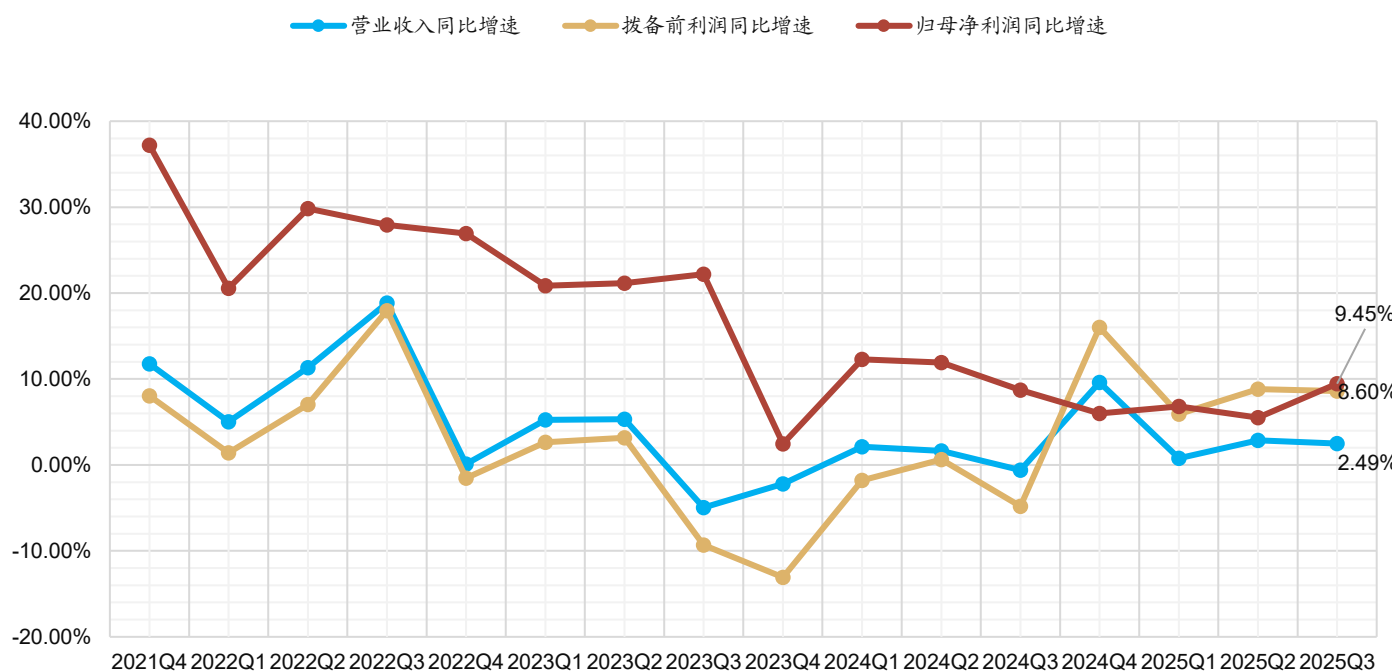
资料来源：IFind，招商证券

图 1：累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



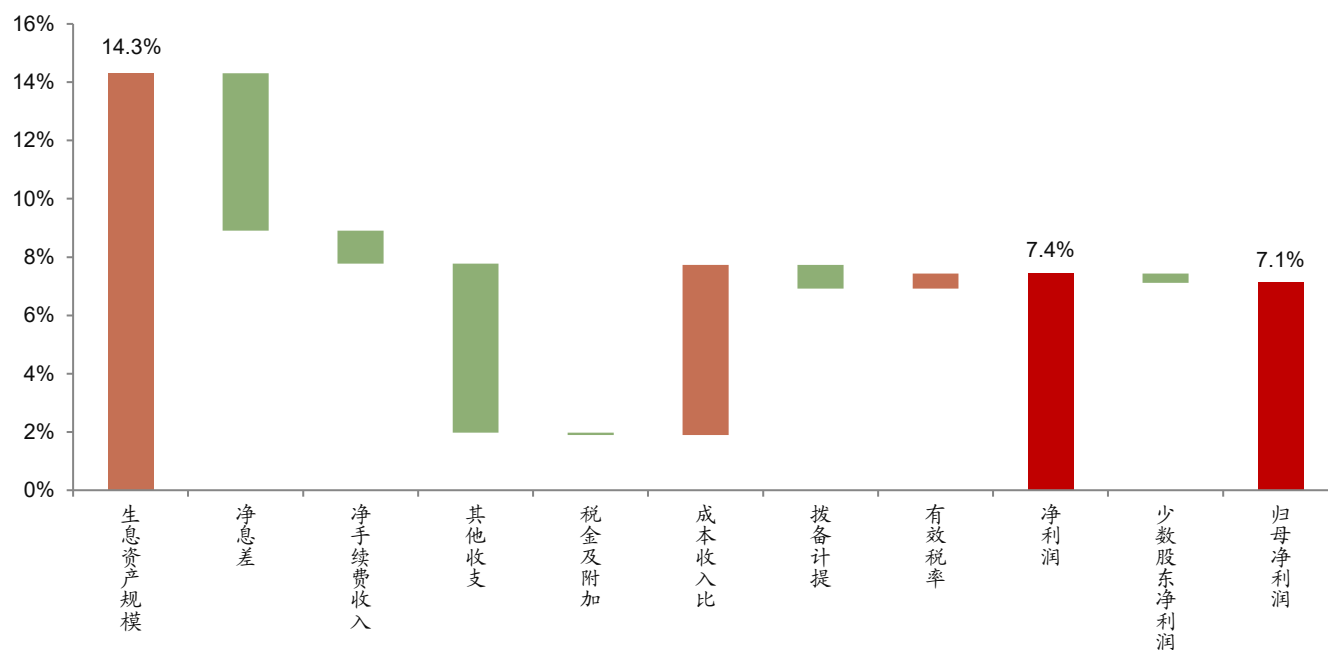
资料来源：IFind，招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



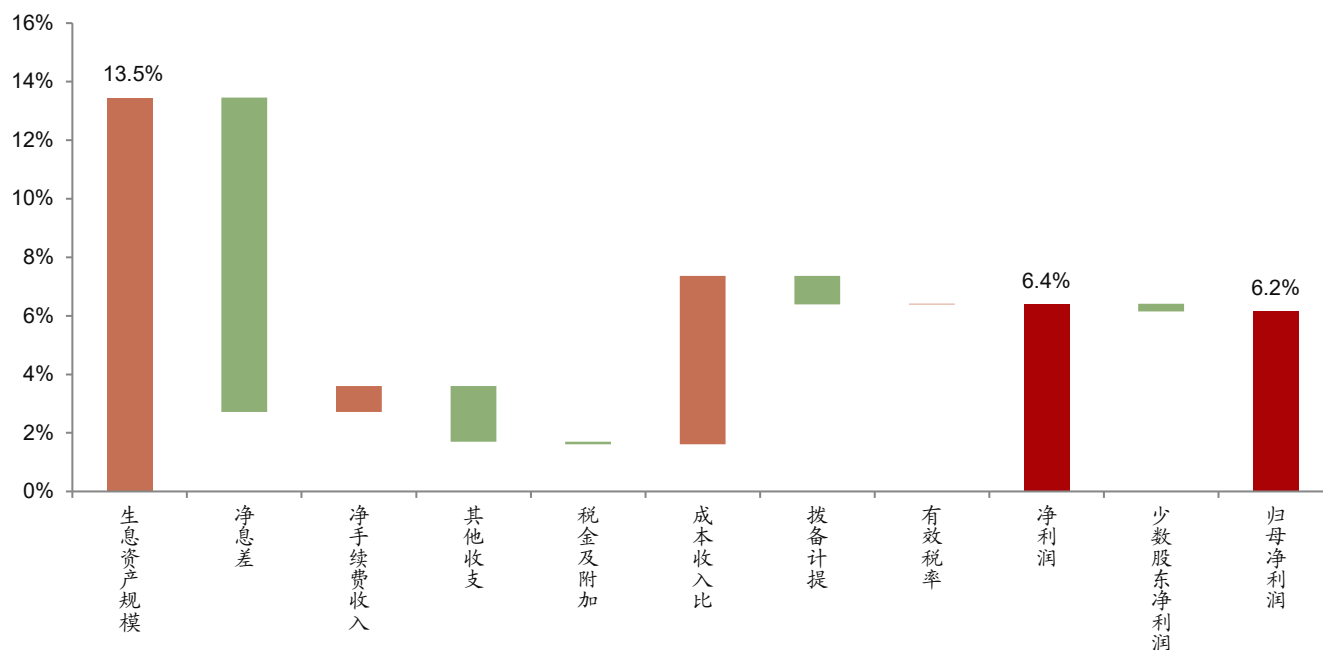
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1~3）



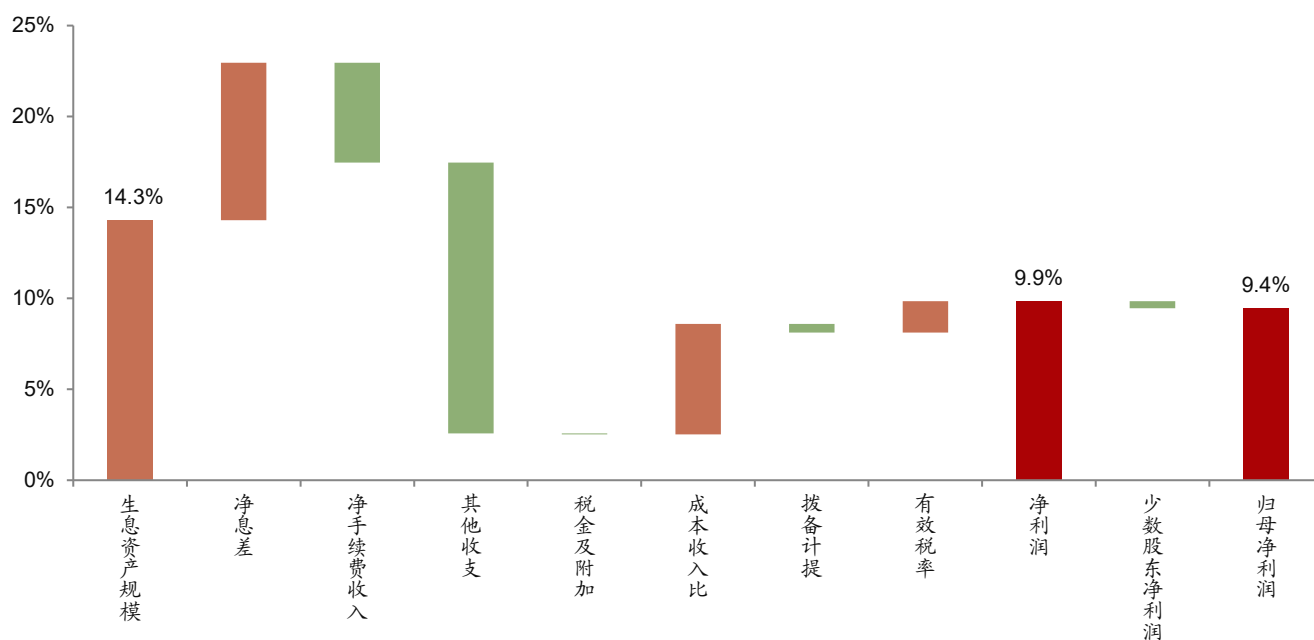
资料来源：IFind，招商证券

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	2.11%	2.06%	2.03%	1.94%	1.89%	1.83%	1.80%	1.72%
利息收入	3.61%	3.39%	3.33%	3.26%	3.21%	2.93%	2.87%	2.83%
利息支出	2.10%	2.03%	2.01%	2.01%	1.99%	1.74%	1.69%	1.65%
净利息收入	1.51%	1.36%	1.32%	1.25%	1.22%	1.19%	1.18%	1.18%
净手续费收入	0.22%	0.26%	0.21%	0.19%	0.16%	0.28%	0.20%	0.17%
其他非息收入	0.38%	0.45%	0.50%	0.50%	0.50%	0.36%	0.42%	0.37%
营业支出	1.09%	0.92%	0.89%	0.86%	0.90%	0.76%	0.75%	0.71%
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	0.76%	0.69%	0.68%	0.68%	0.69%	0.55%	0.54%	0.54%
减值损失	0.29%	0.17%	0.16%	0.14%	0.17%	0.15%	0.16%	0.13%
营业利润	1.02%	1.14%	1.14%	1.08%	0.99%	1.07%	1.05%	1.01%
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	1.02%	1.14%	1.14%	1.08%	0.98%	1.07%	1.05%	1.01%
所得税	0.17%	0.18%	0.17%	0.18%	0.17%	0.17%	0.16%	0.16%
年化 ROA	0.85%	0.96%	0.97%	0.90%	0.81%	0.91%	0.89%	0.84%
杠杆率	14.09	13.83	13.80	14.24	14.35	13.72	13.80	14.25
年化 ROE	12.00%	13.32%	13.32%	12.85%	11.68%	12.44%	12.34%	12.03%

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%	2.06%	2.01%	1.81%	1.81%	1.83%	1.80%	1.62%
利息收入	3.69%	3.39%	3.30%	3.22%	3.20%	2.93%	2.87%	2.83%
利息支出	2.20%	2.03%	2.01%	2.08%	2.01%	1.74%	1.68%	1.61%
净利息收入	1.48%	1.36%	1.29%	1.14%	1.19%	1.19%	1.19%	1.22%
净手续费收入	0.09%	0.26%	0.17%	0.16%	0.08%	0.28%	0.13%	0.11%
其他非息收入	0.32%	0.45%	0.55%	0.51%	0.54%	0.36%	0.48%	0.29%
营业支出	1.11%	0.92%	0.87%	0.81%	1.07%	0.76%	0.75%	0.67%
税金及附加	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.02%
业务及管理费	0.87%	0.69%	0.69%	0.68%	0.74%	0.55%	0.54%	0.55%
减值损失	0.23%	0.17%	0.15%	0.09%	0.29%	0.15%	0.17%	0.09%
营业利润	0.79%	1.14%	1.14%	1.00%	0.74%	1.07%	1.05%	0.95%
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	0.79%	1.14%	1.14%	1.00%	0.74%	1.07%	1.05%	0.94%
所得税	0.17%	0.18%	0.16%	0.20%	0.15%	0.17%	0.15%	0.17%
年化 ROA	0.62%	0.96%	0.98%	0.80%	0.58%	0.91%	0.90%	0.77%
杠杆率	14.09	13.83	13.80	14.24	14.35	13.72	13.80	14.25
年化 ROE	8.76%	13.32%	13.47%	11.45%	8.36%	12.44%	12.41%	10.96%

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	-6.08%	-30.45%	-21.19%	-17.88%	-15.15%	20.05%	7.53%	1.02%
代理业务	18.24%		-23.36%		-8.89%		47.77%	
理财业务	-19.87%		-24.88%		-25.28%		-50.13%	
托管业务								
支付结算业务	-8.91%		-18.60%		-29.43%		-17.87%	
咨询顾问业务	17.47%		5.06%		42.69%		228.66%	
担保承诺业务								
银行卡业务	14.22%		-11.20%		-6.90%		6.62%	
交易业务								
其他	60.86%		101.64%		74.70%		112.87%	
手续费支出	-7.13%	-45.50%	-35.98%	-35.56%	-20.61%	-32.40%	-14.30%	8.27%
零售 AUM 同比增速					20.00%		11.75%	

资料来源：IFind，招商证券

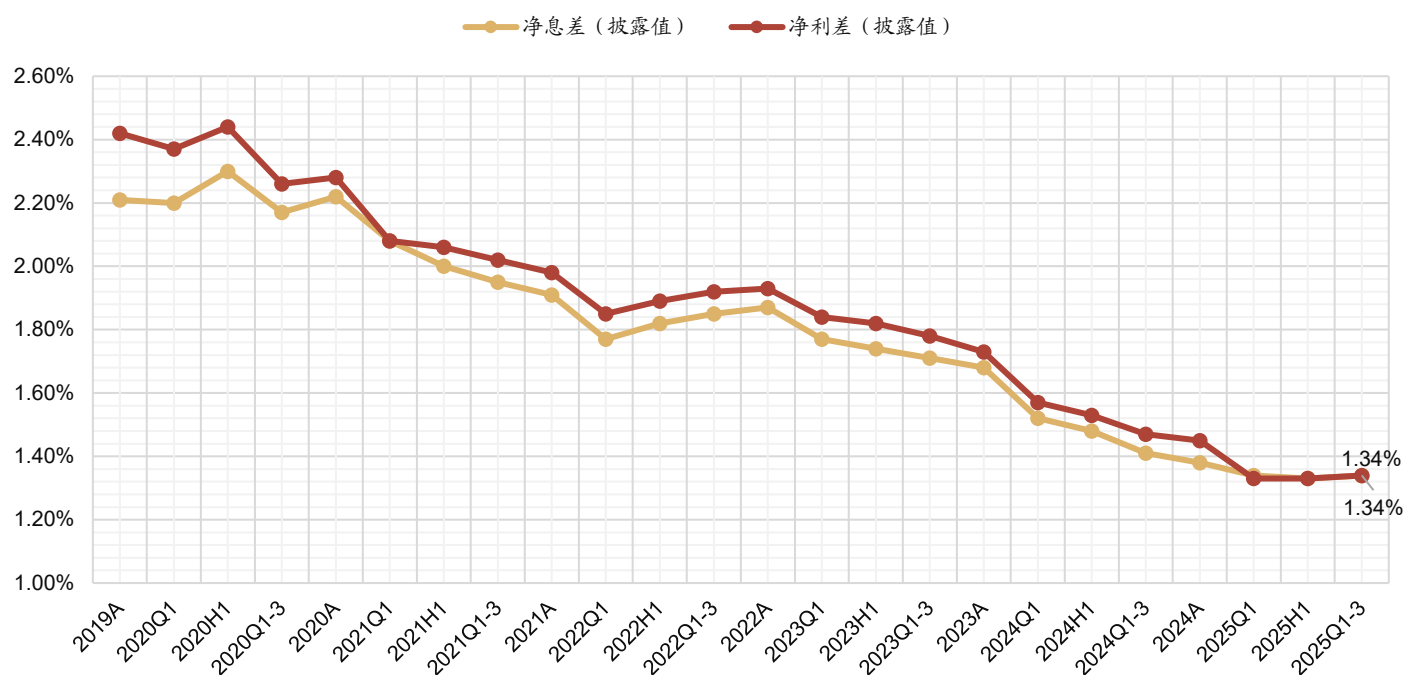
表 7：非息收入、其他综合收益结构

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	10.44%	12.58%	10.55%	9.98%	8.67%	15.29%	11.30%	9.83%
净其他非息收入	18.07%	21.72%	24.48%	25.69%	26.66%	19.88%	23.16%	21.50%
投资收益	14.89%	14.76%	18.51%	19.25%	19.03%	21.55%	20.02%	20.55%
公允价值变动损益	2.23%	6.43%	5.12%	4.95%	5.92%	-7.04%	-0.59%	-2.47%
汇兑净损益	-1.11%	-1.94%	-1.25%	-0.23%	0.15%	1.83%	1.42%	1.66%
其他净收益	2.07%	2.47%	2.10%	1.72%	1.56%	3.55%	2.32%	1.76%
其他综合收益	8.23%	35.07%	22.91%	12.68%	13.64%	27.77%	18.57%	4.07%
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	1.11%	12.58%	4.20%	2.72%	1.08%	15.29%	3.66%	2.08%
净其他非息收入	3.84%	21.72%	13.52%	8.85%	7.14%	19.88%	13.23%	5.61%
投资收益	3.25%	14.76%	11.06%	6.53%	4.40%	21.55%	9.25%	6.81%
公允价值变动损益	0.89%	6.43%	1.87%	1.43%	2.16%	-7.04%	2.93%	-2.06%
汇兑净损益	-0.58%	-1.94%	-0.27%	0.62%	0.33%	1.83%	0.50%	0.69%
其他净收益	0.28%	2.47%	0.86%	0.27%	0.26%	3.55%	0.55%	0.17%
其他综合收益	1.53%	4.79%	5.21%	-3.07%	4.01%	-23.56%	4.69%	-8.68%
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	-6.0%	-29.5%	-19.9%	-16.3%	-14.5%	22.5%	9.0%	0.5%
净其他非息收入	1.9%	57.1%	36.2%	41.3%	52.0%	-7.8%	-3.7%	-14.6%
投资净收益	26.4%	84.3%	19.0%	29.5%	31.6%	47.1%	10.1%	8.9%
公允价值变动损益	28.6%	26.9%	43837.8%	190.1%	173.4%	-210.4%	-111.8%	-150.9%
汇兑损益	-161.6%	-31.0%	-719.1%	65.5%	114.3%	195.2%	216.0%	829.5%
其他净收益	-14.7%	10.6%	-18.1%	-24.7%	-22.0%	45.0%	12.3%	4.7%
其他综合收益余额增速	221.3%	114.3%	97.6%	48.2%	70.8%	-20.2%	-17.5%	-67.3%
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	-52.8%	-29.5%	0.8%	-4.5%	0.4%	22.5%	-11.4%	-22.1%
净其他非息收入	72.9%	57.1%	23.0%	52.1%	91.6%	-7.8%	-0.4%	-35.4%
投资净收益	25.0%	84.3%	-3.9%	56.2%	39.4%	47.1%	-14.8%	6.5%
公允价值变动损益	203.7%	26.9%	173.5%	-15.6%	148.5%	-210.4%	59.1%	-246.9%
汇兑损益	-79.3%	-31.0%	-145.0%	209.3%	158.5%	195.2%	292.2%	12.9%
其他净收益	-65.4%	10.6%	-40.6%	-47.2%	-4.9%	45.0%	-35.2%	-35.5%
单季度其他综合收益增速	157.9%	-31.0%	56.1%	-626.3%	169.7%	-595.6%	-8.2%	-187.9%

资料来源：IFind，招商证券

三、息差及资产负债

图 6：净息差和净利差



资料来源：IFind，招商证券

表 8：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计（披露值）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净息差	1.68%	1.52%	1.48%	1.41%	1.38%	1.34%	1.33%	1.34%
净利差	1.73%	1.57%	1.53%	1.47%	1.45%	1.33%	1.33%	1.34%
生息资产收益率	4.01%		3.73%		3.63%		3.23%	
计息负债成本率	2.28%		2.20%		2.18%		1.90%	
单季度（测算值）	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
净息差	1.65%	1.58%	1.47%	1.31%	1.35%	1.39%	1.37%	1.40%
净利差	1.79%	1.71%	1.65%	1.54%	1.53%	1.50%	1.49%	1.53%
生息资产收益率	4.09%	3.94%	3.77%	3.70%	3.61%	3.43%	3.31%	3.24%
计息负债成本率	2.30%	2.22%	2.11%	2.16%	2.08%	1.93%	1.82%	1.71%
生息资产平均收益率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
发放贷款	4.29%		3.98%		3.90%		3.57%	
投资类资产	3.67%		3.28%		3.12%		2.64%	
存放央行	1.47%		1.46%		1.47%		1.45%	
同业资产	3.09%		3.02%		2.83%		2.21%	
计息负债平均付息率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款	2.21%		2.11%		2.09%		1.80%	
向央行借款	2.15%		2.12%		2.05%		1.80%	
同业负债	2.31%		2.27%		2.32%		2.21%	
发行债券	2.60%		2.69%		2.53%		2.16%	

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	4.03%		3.82%		3.75%		3.52%	
个人贷款收益率	4.79%		4.35%		4.27%		3.71%	
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	1.89%		1.78%		1.78%		1.42%	
对公活期付息率	0.79%		0.91%		0.85%		0.57%	
对公定期付息率	2.66%		2.39%		2.38%		2.04%	
个人存款付息率	2.53%		2.41%		2.37%		2.13%	
个人活期付息率	0.27%		0.25%		0.20%		0.09%	
个人定期付息率	3.11%		2.87%		2.81%		2.53%	

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	95.43%	95.35%	95.31%	95.51%	95.50%	94.93%	95.07%	95.14%
贷款	48.75%	49.66%	49.30%	48.77%	48.05%	49.91%	48.15%	47.49%
投资类资产	35.79%	34.29%	35.41%	36.65%	36.64%	33.87%	36.82%	37.45%
FVTPL	8.71%	9.99%	11.80%	12.63%	11.02%	9.00%	11.50%	11.13%
AC	15.67%	13.29%	11.73%	11.60%	10.99%	10.26%	9.90%	9.65%
FVOCI	11.41%	11.01%	11.89%	12.42%	14.63%	14.61%	15.42%	16.68%
存放央行	3.64%	3.61%	3.73%	3.68%	3.86%	3.81%	3.53%	3.57%
同业资产	7.25%	7.79%	6.87%	6.40%	6.95%	7.35%	6.58%	6.63%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	14.74%	16.80%	13.66%	16.05%	15.27%	12.18%	14.47%	14.60%
总生息资产	19.56%	16.67%	14.32%	13.50%	12.30%	12.94%	14.56%	16.18%
贷款	17.06%	19.82%	14.53%	14.14%	13.62%	12.74%	11.81%	11.59%
投资类资产	16.46%	10.92%	10.97%	19.78%	17.98%	10.82%	19.03%	17.10%
FVTPL	-14.80%	19.66%	6.91%	34.36%	45.71%	1.01%	11.63%	0.96%
AC	3.52%	-9.22%	-11.56%	-3.91%	-19.16%	-13.36%	-3.42%	-4.68%
FVOCI	112.53%	38.89%	56.10%	36.11%	47.84%	48.89%	48.52%	53.87%
存放央行	2.28%	11.43%	17.40%	22.23%	22.28%	18.26%	8.31%	11.30%
同业资产	6.28%	31.79%	15.37%	5.29%	10.49%	5.77%	9.63%	18.61%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总生息资产	27,434	31,413	-2,541	10,431	24,870	38,827	6,043	21,037
贷款	4,031	28,478.441	3,237	5,172	3,071	29,531	607	5,055
投资类资产	8,201	6,831	11,299	14,660	5,943	-7,861	31,693	12,674
FVTPL	-11,234	12,311	13,046	7,755	-9,140	-11,006	21,442	-478
AC	12,584	-8,213	-8,756	1,185	-2,292	-1,646	108	150
FVOCI	6,851	2,734	7,009	5,720	17,375	4,791	10,142	13,002
存放央行	1,530	1,519	1,188	291	1,880	918	-1,045	1,060
同业资产	2,439	6,896	-5,218	-1,937	4,836	5,233	-3,770	1,770

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	92.08%	92.41%	92.50%	92.54%	92.03%	91.73%	91.91%	92.09%
计息负债	91.14%	91.51%	91.72%	91.82%	90.12%	90.01%	90.36%	90.39%
存款	61.88%	64.73%	64.29%	63.11%	61.61%	65.08%	62.67%	62.16%
向央行借款	4.30%	3.94%	3.84%	3.76%	3.04%	3.15%	2.96%	2.79%
同业负债	12.07%	11.67%	13.28%	12.36%	12.50%	12.32%	13.06%	12.91%
发行债券	12.89%	11.18%	10.32%	12.59%	12.97%	9.46%	11.66%	12.53%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
负债总额	14.48%	16.75%	14.05%	16.72%	15.21%	11.36%	13.75%	14.04%
总计息负债	14.64%	16.77%	14.11%	16.89%	13.97%	10.34%	12.77%	12.81%
存款	15.10%	16.38%	13.53%	15.32%	14.76%	12.79%	11.60%	12.87%
向央行借款	37.19%	31.80%	28.73%	24.75%	-18.43%	-10.27%	-11.76%	-14.97%
同业负债	31.78%	24.71%	21.80%	13.06%	19.31%	18.46%	12.60%	19.68%
发行债券	-4.12%	7.39%	4.58%	27.44%	16.02%	-5.04%	29.40%	14.08%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总计息负债	16,571	44,635.25	11,764	16,876	3,380	29,327	27,658	19,313
存款	1,803	47,116	4,442	3,415	-7	45,814	-47	9,257.925
向央行借款	5,443	-326	-234	170	-4,377	1,819	-588	-668
同业负债	-1,358	2,959	11,952	-3,885	3,004	2,888	9,029	1,551
发行债券	10,685	-5,114	-4,396	17,176	4,761	-21,194	19,264	9,172

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	47.87%	47.49%	47.13%	46.29%	45.29%	46.07%	45.27%	44.67%
公司定期	28.34%		26.58%		27.60%		25.70%	
公司活期	19.53%		20.56%		17.69%		19.58%	
个人存款	49.82%	50.49%	50.80%	51.47%	52.27%	51.78%	52.53%	53.07%
个人定期	40.39%		42.14%		43.70%		44.22%	
个人活期	9.43%		8.66%		8.58%		8.30%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款总额	15.10%	16.38%	13.53%	15.32%	14.76%	12.79%	11.60%	12.87%
公司存款	20.43%	25.80%	20.97%	24.87%	8.57%	9.41%	7.19%	8.92%
公司定期	43.05%		35.72%		11.75%		7.91%	
公司活期	-2.05%		6.07%		3.96%		6.27%	
个人存款	25.29%	22.74%	20.84%	20.72%	20.41%	15.67%	15.39%	16.40%
个人定期	34.91%		24.35%		24.15%		17.11%	
个人活期	-4.02%		6.23%		4.37%		7.04%	

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	33.20%	30.62%	29.15%	27.85%	27.56%	25.71%	24.64%	23.53%
个人住房贷款	11.82%		10.89%		10.59%		9.77%	
个人消费贷款	6.41%		6.38%		6.49%		6.45%	
经营性贷款	14.97%		11.88%		10.48%		8.42%	
信用卡应收账款								
票据贴现	7.16%		6.69%		7.59%		4.31%	
公司贷款	59.65%	69.38%	64.15%	72.15%	64.84%	74.29%	71.05%	76.47%
制造业	17.81%		18.33%		18.86%		17.12%	
批发和零售业	7.51%		6.87%		7.55%		6.52%	
传统基建	8.61%		8.93%		8.71%		8.96%	
租赁和商务服务业	13.37%		14.11%		14.65%		19.14%	
房地产业	5.74%		8.20%		9.27%		9.89%	
建筑业	6.34%		5.49%		5.83%		6.58%	
住宿和餐饮业	0.31%		0.28%		0.28%		0.22%	
采矿业	0.02%		0.02%		0.06%		0.04%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.43%		0.43%		0.45%		0.45%	
农、林、牧、渔业	3.00%		2.64%		2.31%		2.05%	
金融业	0.98%		1.04%		0.87%		1.08%	
卫生和社会工作	0.12%		0.12%		0.13%		0.14%	
科学研究和技术服务业	0.98%		0.97%		1.17%		0.96%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
贷款总额	17.06%	19.82%	14.53%	14.14%	13.62%	12.74%	11.81%	11.59%
个人贷款	7.62%	4.04%	-1.55%	-6.24%	-5.67%	-5.33%	-5.51%	-5.72%
个人住房贷款	1.52%		-1.01%		1.79%		0.29%	
个人消费贷款	10.00%		16.47%		15.01%		12.93%	
经营性贷款	11.89%		-9.53%		-20.42%		-20.73%	
信用卡应收账款								
票据贴现	-8.27%		0.07%		20.57%		-27.97%	
公司贷款	27.52%	28.41%	25.77%	24.60%	23.52%	20.71%	23.83%	18.27%
制造业	18.63%		15.01%		20.36%		4.44%	
批发和零售业	18.34%		12.21%		14.23%		6.17%	
传统基建	6.39%		9.57%		14.91%		12.24%	
租赁和商务服务业	39.08%		31.55%		24.45%		51.65%	
房地产业	69.61%		90.43%		83.52%		34.78%	
建筑业	22.07%		8.26%		4.49%		34.13%	
住宿和餐饮业	-5.82%		-12.44%		2.58%		-11.90%	
采矿业	100.00%		27.58%		258.85%		89.62%	
信息传输、软件和信息技术服务	27.02%		9.86%		18.42%		16.09%	
农、林、牧、渔业	11.82%		1.63%		-12.40%		-13.35%	
金融业	59.16%		39.65%		1.15%		15.59%	
卫生和社会工作	173.43%		201.28%		29.28%		25.50%	
科学研究和技术服务业	43.93%		33.08%		36.16%		11.54%	

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	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%
拨备覆盖率	522.77%	491.66%	486.80%	473.66%	483.50%	447.20%	437.91%	420.59%
拨贷比	4.39%	4.13%	4.10%	3.99%	4.01%	3.72%	3.63%	3.49%
贷款拨备余额	12,869	13,309	13,326	13,174	13,369	13,511	13,188	12,855
非信贷拨备余额	3,915		3,588		3,290	-13,511	3,163	
不良贷款余额	2,462	2,707	2,737	2,781	2,765	3,021	3,012	3,056
关注类贷款余额	2,378	2,476	2,858	2,751	2,930	2,467	2,742	2,967
逾期贷款余额	2,123		3,019		3,451		3,591	
逾期 90 天以上贷款余额	1,536		2,050		2,260		2,602	
重组贷款余额	741		1,192		1,094		1,701	
关注贷款率	0.81%	0.77%	0.88%	0.83%	0.88%	0.68%	0.75%	0.80%
关注率+不良率	1.65%	1.61%	1.72%	1.67%	1.71%	1.51%	1.58%	1.63%
逾期贷款率	0.72%		0.93%		1.04%		0.99%	
逾期 90 天以上/不良	62.39%		74.89%		81.73%		86.40%	
逾期 1 年以上/损失	78.73%		76.82%		68.80%		80.98%	
逾期/不良	86.23%		110.29%		124.81%		119.23%	
重组贷款率	0.25%		0.37%		0.33%		0.47%	
（重组+逾期）/贷款	0.98%		1.30%		1.36%		1.46%	
（重组+逾期）/不良	116.34%		153.83%		164.37%		175.72%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	0.32%	0.48%	0.47%	0.59%	0.60%	0.84%	0.72%	0.66%
不良生成率 2（测算核转）	0.30%	0.12%	0.22%	0.31%	0.32%	0.46%	0.60%	0.62%
不良回收率	0.02%	0.37%	0.24%	0.28%	0.28%	0.39%	0.12%	0.04%
不良核销转出率 1（披露核转）	24.29%	17.63%	33.43%	52.50%	59.12%	64.51%	68.68%	65.24%
不良核销转出率 2（测算核转）	21.93%	-25.89%	4.34%	19.30%	25.98%	18.02%	54.31%	60.53%
非信贷拨备/非信贷资产	1.27%		1.07%		0.91%	-3.71%	0.81%	
总拨备/总资产	2.79%		2.56%		2.40%		2.17%	

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	1,648	270	499	650	1,128	268	571	743
贷款	1,532		769		1,682		587	
金融投资	-253		-323		-365		-182	
其他	369		53		-190		166	
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	0.31%	0.04%	0.08%	0.11%	0.19%	0.04%	0.08%	0.11%
贷款	0.61%		0.26%		0.57%		0.18%	
金融投资	-0.14%		-0.15%		-0.17%		-0.07%	
其他	0.41%		0.06%		-0.20%		0.16%	
拨备余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	16,784		16,914		16,659		16,351	
贷款	12,869	13,309	13,326	13,174	13,369	13,511	13,188	12,855
金融投资	1,672		1,350		1,308		1,126	
其他	2,243		2,239		1,982	-13,511	2,037	
拨备余额/资产余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	2.79%		2.56%		2.40%		2.17%	
贷款	4.39%	4.13%	4.10%	3.99%	4.01%	3.72%	3.63%	3.49%
金融投资	0.78%		0.58%		0.51%		0.41%	
其他	2.41%		2.22%		1.87%	-11.45%	1.79%	

资料来源：IFind，招商证券

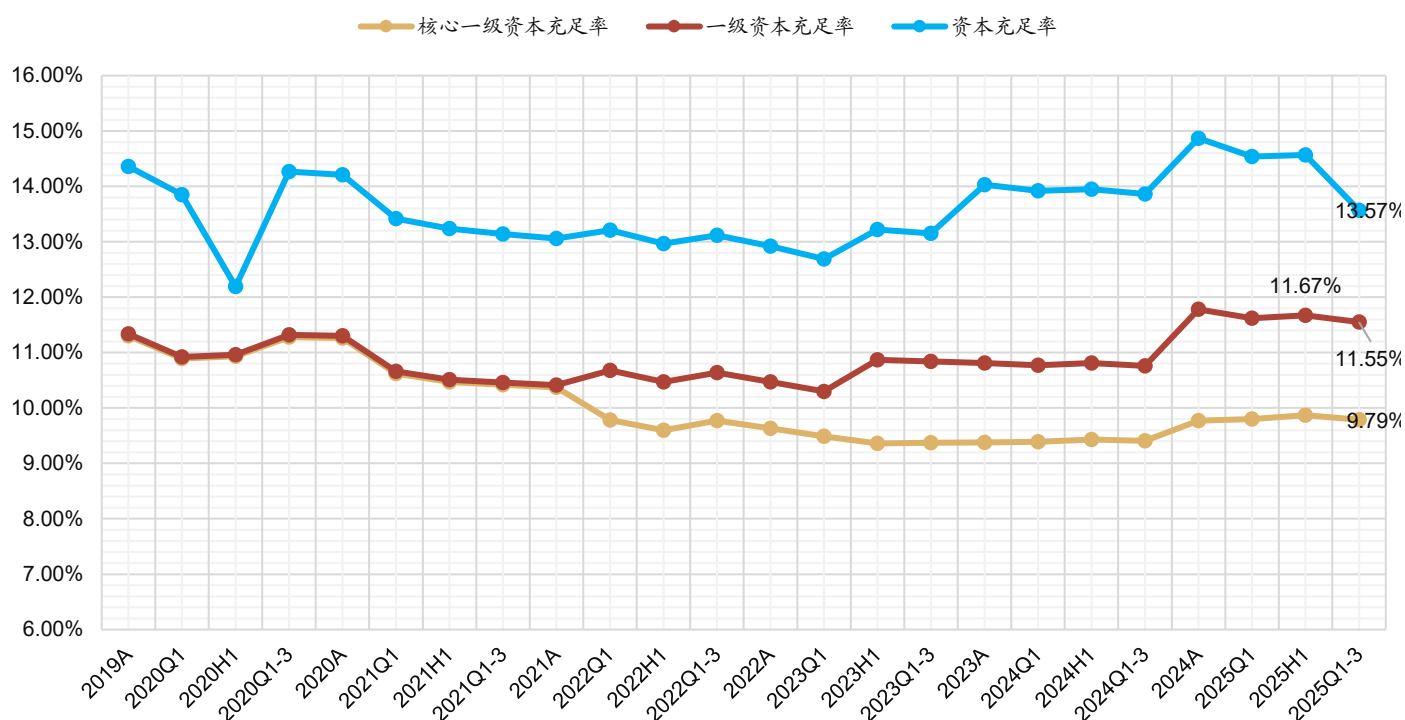
表 16: 不良贷款情况 (百万元)

不良贷款额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
不良贷款	2,462	2,707	2,737	2,781	2,765	3,021	3,012	3,056
个人贷款	991		1,258		1,522		1,609	
个人住房贷款	60		95		146		245	
个人消费贷款	270		287		266		291	
经营性贷款	661		875		1,111		1,073	
信用卡应收账款								
票据贴现	2,254		0,931					
对公贷款	1,471		1,480		1,243		1,403	
制造业	466		464		635		719	
批发和零售业	264		293		249		224	
交通运输、仓储和邮政业	8		7		27		22	
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	8		8		5		5	
租赁和商务服务业	5		23		29		37	
房地产业	438		436		28		80	
建筑业	120		67		87		126	
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	120		110		106		115	
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	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%
个人贷款	1.02%		1.33%		1.66%		1.80%	
个人住房贷款	0.17%		0.27%		0.41%		0.69%	
个人消费贷款	1.44%		1.38%		1.23%		1.24%	
经营性贷款	1.51%		2.27%		3.18%		3.50%	
信用卡应收账款								
票据贴现	0.0001							
对公贷款	0.75%		0.64%		0.51%		0.51%	
制造业	0.89%		0.78%		1.01%		1.16%	
批发和零售业	1.20%		1.31%		0.99%		0.94%	
交通运输、仓储和邮政业	0.12%		0.09%		0.33%		0.28%	
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	0.05%		0.04%		0.03%		0.03%	
租赁和商务服务业	0.01%		0.05%		0.06%		0.05%	
房地产业	2.60%		1.64%		0.09%		0.22%	
建筑业	0.65%		0.37%		0.45%		0.53%	
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	1.36%		1.29%		1.38%		1.54%	
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

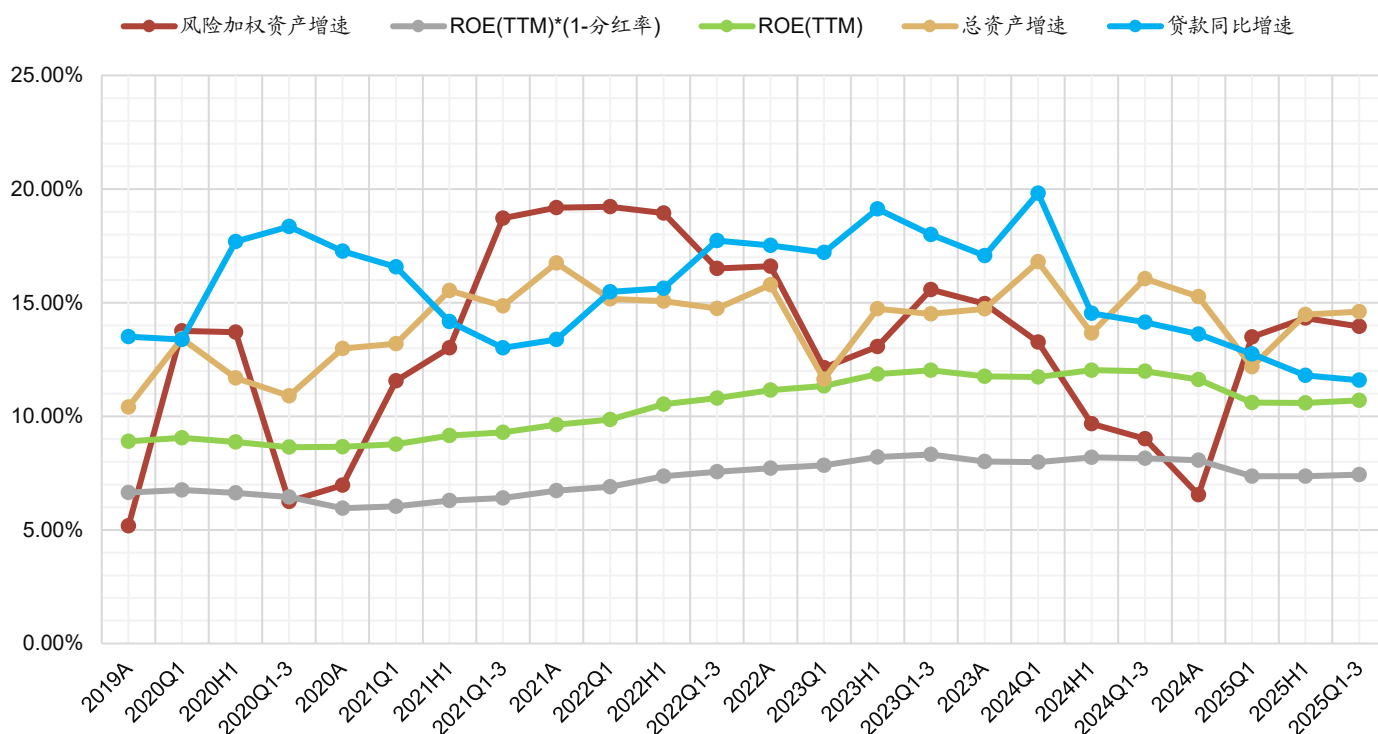
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



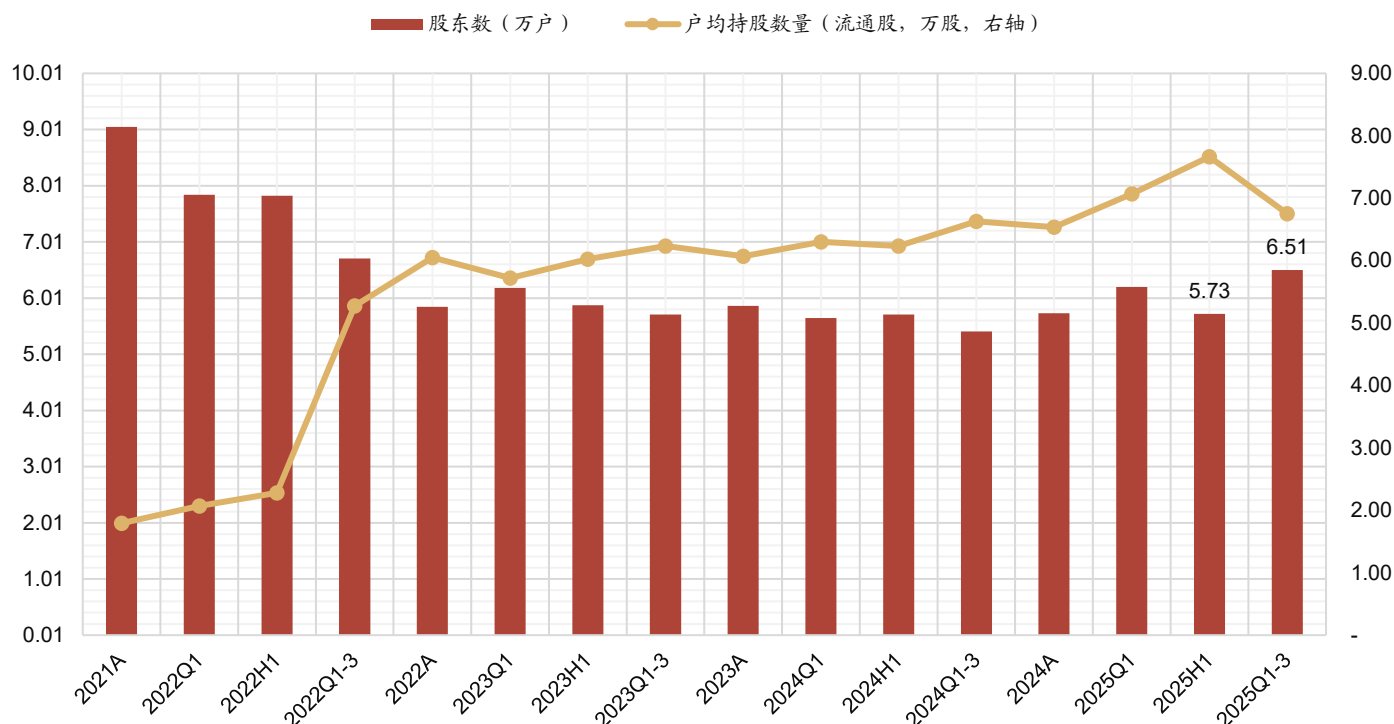
资料来源：IFind，招商证券

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
苏州国际发展集团有限公司	1	国有法人	13.42%	13.93%	14.92%	15.20%
苏州工业园区经济发展有限公司	2	国有法人	5.17%	4.43%	4.43%	4.43%
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 沪	3	其他		2.38%	3.34%	3.40%
苏州高新区阳山高科技产业开发有限公司	4	国有法人	1.45%	2.14%	3.25%	3.25%
张家港市虹达运输有限公司	5	境内非国有法人	3.70%	3.18%	3.18%	3.18%
国民养老保险股份有限公司-自有资金	6	其他			2.62%	2.76%
江苏吴中集团有限公司	7	境内非国有法人	2.58%	2.21%	2.21%	2.21%
江苏新华报业传媒集团有限公司	8	国有法人				1.81%
香港中央结算有限公司	9	境外法人	2.64%	3.06%	2.67%	1.61%
中国农业银行股份有限公司-中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	10	其他	1.38%	1.27%	1.49%	1.12%

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	6.3	7.1	6.5	6.1	净利息收入	8,483	7,905	8,469	8,626	8,729
P/B	0.77	0.72	0.74	0.68	0.62	利息收入	20,318	20,809	20,484	21,150	22,166
P/POP	4.11	4.22	4.65	4.44	4.24	利息支出	11,835	12,904	12,015	12,524	13,437
每股指标						净手续费收入	1,239	1,059	1,080	1,134	1,248
EPS	1.25	1.26	1.17	1.27	1.36	净其他非息收入	2,145	3,259	2,933	3,080	3,265
BVPS	10.67	11.38	11.25	12.21	13.24	营业收入	11,866	12,224	12,483	12,841	13,242
PPOPPS	2.01	1.96	1.78	1.86	1.95	营业支出	6,125	5,834	5,705	5,556	5,452
DPS	0.39	0.40	0.37	0.40	0.43	税金及附加	116	136	150	154	159
股息支付率	31.08%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	业务及管理费	4,307	4,454	4,244	4,237	4,237
股息收益率	4.72%	4.84%	4.50%	4.86%	5.23%	营业利润	5,741	6,390	6,778	7,285	7,790
驱动性因素						营业外净收入	-3	-14	-14	-14	-14
贷款增速	17.06%	13.62%	11.00%	10.00%	10.00%	拨备前利润	7,386	7,504	7,960	8,320	8,716
存款增速	15.10%	14.76%	12.00%	11.00%	11.00%	资产减值损失	1,648	1,128	1,196	1,049	940
生息资产增速	15.31%	15.35%	11.59%	9.89%	9.89%	利润总额	5,738	6,376	6,764	7,271	7,776
计息负债增速	14.64%	13.97%	12.96%	11.86%	11.95%	所得税	941	1,103	1,082	1,163	1,244
平均贷款收益率	4.38%	4.01%	3.60%	3.40%	3.25%	净利润	4,797	5,273	5,682	6,107	6,532
平均生息资产收益率	3.79%	3.36%	2.92%	2.73%	2.60%	归母净利润	4,601	5,068	5,477	5,903	6,327
平均存款付息率	2.24%	2.13%	1.76%	1.62%	1.55%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.30%	2.20%	1.80%	1.67%	1.61%	贷款总额	293,401	333,359	370,028	407,031	447,734
净息差(NIM)-测算值	1.58%	1.28%	1.21%	1.11%	1.02%	贷款减值准备	12,869	13,369	13,458	13,309	12,775
净利差(NIS)-测算值	1.48%	1.17%	1.12%	1.05%	0.99%	贷款净额	281,138	320,502	356,570	393,722	434,959
净手续费收入增速	-5.95%	-14.48%	2.00%	5.00%	10.00%	投资类资产	215,417	254,150	292,272	321,499	353,649
净非息收入/营收	28.51%	35.33%	32.15%	32.82%	34.08%	存放央行	21,897	26,775	23,934	26,567	29,489
成本收入比	36.46%	36.79%	34.00%	33.00%	32.00%	同业资产	43,618	48,194	53,014	57,255	61,835
拨备支出/平均贷款	0.65%	0.28%	0.28%	0.36%	0.36%	其他资产	92,216	120,508	70,285	78,351	87,421
实际所得税率	16.40%	17.29%	16.00%	16.00%	16.00%	生息资产	574,333	662,478	739,248	812,352	892,708
业绩年增速率						资产合计	601,841	693,714	789,716	880,345	982,262
净利息收入	1.7%	-6.8%	7.1%	1.9%	1.2%	存款	372,432	427,397	478,684	531,340	589,787
净手续费收入	-6.0%	-14.5%	2.0%	5.0%	10.0%	向央行借款	25,861	21,094	21,658	21,658	21,658
净其他非息增速	1.9%	52.0%	-10.0%	5.0%	6.0%	同业负债	72,661	86,692	99,696	111,659	125,058
营业收入	0.9%	3.0%	2.1%	2.9%	3.1%	发行债券	77,567	89,994	106,193	125,308	147,863
营业支出	-10.4%	-4.8%	-2.2%	-2.6%	-1.9%	计息负债	548,521	625,177	706,231	789,964	884,366
拨备前利润	-3.8%	1.6%	6.1%	4.5%	4.8%	负债合计	554,175	638,458	728,073	814,396	911,717
利润总额	16.8%	11.1%	6.1%	7.5%	6.9%	股东权益合计	47,666	55,256	61,643	65,949	70,544
净利润	16.5%	9.9%	7.8%	7.5%	6.9%	加权风险资产	428,969	457,014	509,974	560,405	615,839
归母净利润	17.4%	10.2%	8.1%	7.8%	7.2%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.61%	0.36%	0.34%	0.27%	0.22%
ROAA	0.85%	0.81%	0.77%	0.73%	0.70%	不良贷款率	0.84%	0.83%	0.81%	0.80%	0.77%
ROAE	12.00%	11.68%	11.17%	10.81%	10.71%	不良净生成率	0.30%	0.32%	0.40%	0.40%	0.40%
RORWA	1.20%	1.19%	1.18%	1.14%	1.11%	拨备覆盖率	523%	484%	450%	406%	372%
资本状况						拨贷比	4.39%	4.01%	3.64%	3.27%	2.85%
资本充足率	14.03%	14.87%	13.98%	13.05%	12.19%	流动性					
一级资本充足率	10.81%	11.78%	12.12%	11.80%	11.48%	存贷比	78.78%	78.00%	77.30%	76.60%	75.91%
核心一级资本充足率	9.38%	9.77%	10.32%	10.16%	9.99%	贷款/总资产	48.75%	48.05%	46.86%	46.24%	45.58%
风险加权系数	71.28%	65.88%	64.58%	63.66%	62.70%	投资类资产/总资产	35.79%	36.64%	37.01%	36.52%	36.00%
杠杆率	12.63	12.55	12.81	13.35	13.92	同业资产/总资产	7.25%	6.95%	6.71%	6.50%	6.30%

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。