

江苏银行（600919.SH）

规模高增，息差趋稳

江苏银行披露 2025 三季报，25Q1~3 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 7.83%、5.91%、8.32%，增速分别较 25H1 变动+0.05pct、-1.98pct、+0.27pct，经营效益总体持续提升。累计业绩驱动上，规模、有效税率下降形成正贡献，净息差、其他非息、成本收入比、拨备计提形成负贡献。

核心观点：

亮点：（1）规模仍然保持高速增长。资产端，25Q3 末公司总资产同比增速为 27.8%，较半年末继续提高 0.8pct，仍是 A 股上市银行中扩表速度最快的。其中贷款同比增长 17.94%，公司贷款同比增长 26.3%，是增长的主要来源。除此以外公司投资类资产增速提升至 37.5%，占总资产的比重提升到了 40%以上。**负债端**，25Q3 末总负债同比增长 29.2%，其中存款同比增长 22.43%，以对公存款为主。公司在负债端扩张更快，保证了资产端的投放速度。

（2）单季测算息差降幅明显收窄。25Q3 公司测算单季净息差 1.59%，环比下降 2bp，不过较二季度 19bp 的降幅已经明显收窄。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 4bp、3bp，资产端以价换量明显收敛，负债端成本压降继续起效，息差逐步企稳。

（3）中收增速回升。25Q1~3 净手续费增速同比增长 20%，主要是去年同期基数较低的原因。

（4）资本充足率提高。25Q3 末公司核心一级资本充足率为 8.61%，环比提升 12bp，测算扣除分红后的 ROE（TTM）与风险加权资产增速之间的差值也有所缩小。公司 RWA 增速从二季度开始有所下降，预计和资产摆布优化有关。

关注：（1）其他非息增速下降。25Q1~3 其他非息同比负增 24.1%，增速较上半年下降了 4pct，三季度债市波动，公司 TPL 资产增速也不低，公允价值变动损益负增幅度进一步扩大。不过预计公司兑现了部分浮盈，投资净收益增速回正，抵消了部分债市波动带来的影响。

（2）关注率有所上升。25Q3 末公司不良率为 0.84%，环比继续保持稳定；关注率 1.28%，环比上升 4bp；拨备覆盖率 322.62%，环比下降 8.4pct；测算不良生成率 1.04%，环比上升 3bp。公司总体资产质量仍属于较优水平。

更多详细图表见正文。

投资建议：公司位于经济大省，近年来扩表速度较快，资产规模已位于国内城商行首位；同时公司经营稳健，资产质量优秀，基本面有韧性，分红率一直不低于 30%。公司兼具高增长与高股息的特点，属于进可攻退可守的标的，投资价值凸显，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

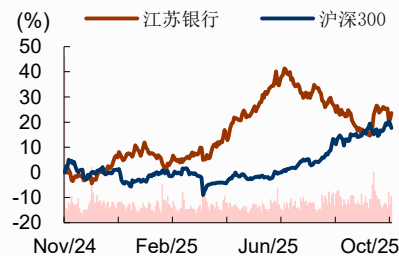
当前股价：10.78 元

基础数据

总股本（百万股）	18351
已上市流通股（百万股）	18351
总市值（十亿元）	197.8
流通市值（十亿元）	197.8
每股净资产（MRQ）	18.3
ROE（TTM）	10.2
资产负债率	93.0%
主要股东	江苏省国际信托有限责任公司
主要股东持股比例	6.98%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	6	6	26
相对表现	6	-17	7



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《江苏银行（600919）—非信贷资产高增，资产质量稳健》2025-08-23
- 2、《江苏银行（600919）—净利息收入高增》2025-04-28
- 3、《江苏银行（600919）—营收增速回暖，个贷不良双降》2025-04-19

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)	74293	80815	86852	92978	99746
同比增长	5.3%	8.8%	7.5%	7.1%	7.3%
营业利润(百万元)	38753	41306	44636	48606	52689
同比增长	18.6%	6.6%	8.1%	8.9%	8.4%
归母净利润(百万元)	28750	31843	34661	37877	41184
同比增长	13.3%	10.8%	8.9%	9.3%	8.7%
每股收益(元)	1.52	1.65	1.81	1.98	2.16
PE	6.4	6.5	6.0	5.4	5.0
PB	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6

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	3,403,362	3,669,830	3,770,834	3,856,856	3,952,042	4,459,621	4,788,480	4,927,497
总贷款	1,801,797	1,903,670	2,053,535	2,093,970	2,095,203	2,262,048	2,430,010	2,469,584
总负债	3,144,246	3,400,602	3,478,600	3,544,775	3,638,383	4,138,737	4,448,212	4,581,229
总存款	1,914,948	2,120,202	2,129,123	2,116,851	2,160,655	2,459,122	2,589,723	2,591,716
营业收入	74,293	20,999	41,625	62,303	80,815	22,304	44,864	67,183
拨备前利润	55,434	16,109	31,755	48,893	59,645	17,378	34,260	51,782
净利润	30,013	9,314	19,411	29,296	33,306	10,092	21,060	31,895
总资产增速	14.20%	15.07%	14.46%	15.60%	16.12%	21.52%	26.99%	27.76%
贷款同比增速	12.32%	13.14%	17.61%	17.02%	16.28%	18.83%	18.33%	17.94%
营业收入同比增速	5.28%	11.72%	7.16%	6.18%	8.78%	6.21%	7.78%	7.83%
拨备前利润同比增速	5.98%	9.15%	5.06%	7.06%	7.60%	7.88%	7.89%	5.91%
归母净利润同比增速	13.25%	10.02%	10.05%	10.06%	10.76%	8.16%	8.05%	8.32%
净息差（披露值）	1.98%		1.90%		1.86%		1.78%	
净利差（披露值）	1.95%		1.92%		1.86%		1.78%	
生息资产收益率（披露值）	4.35%		4.21%		4.05%		3.67%	
计息负债成本率（披露值）	2.40%		2.29%		2.19%		1.89%	
净息差（测算值）	1.93%	1.82%	1.80%	1.78%	1.75%	1.80%	1.71%	1.72%
净利差（测算值）	2.09%	1.99%	1.92%	1.88%	1.83%	1.84%	1.75%	1.76%
单季度净息差（测算值）	1.60%	1.82%	1.78%	1.71%	1.67%	1.80%	1.61%	1.59%
单季度净利差（测算值）	1.73%	1.99%	1.92%	1.79%	1.73%	1.84%	1.66%	1.64%
ROA（年化）	0.94%	1.05%	1.08%	1.08%	0.91%	0.96%	0.96%	0.96%
ROE（年化）	14.52%	15.38%	16.42%	16.33%	13.59%	16.50%	15.64%	15.87%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)	30.83%		24.00%		31.52%			
杠杆率	6.64%	6.35%	6.68%	7.04%	6.92%	6.32%	6.32%	6.27%
总资产增速	14.20%	15.07%	14.46%	15.60%	16.12%	21.52%	26.99%	27.76%
风险加权资产增速	16.01%	13.91%	15.10%	14.72%	15.52%	20.06%	18.73%	18.38%
ROE(年化)*(1-分红率)	10.48%	11.10%	11.85%	11.79%	9.30%	11.29%	10.71%	10.86%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-5.53%	-2.81%	-3.25%	-2.93%	-6.22%	-8.77%	-8.02%	-7.52%
成本收入比	23.99%	22.04%	22.43%	20.17%	24.73%	20.76%	22.21%	21.50%
存贷比	89.79%	91.39%	87.55%	100.86%	89.06%	93.61%	85.51%	95.29%
贷款同比增速	12.32%	13.14%	17.61%	17.02%	16.28%	18.83%	18.33%	17.94%
存款同比增速	15.45%	14.51%	13.04%	9.13%	12.83%	15.99%	21.63%	22.43%
贷款/生息资产	62.02%	62.19%	63.42%	62.66%	60.29%	57.81%	57.51%	57.78%
存款/计息负债	62.40%	64.10%	63.11%	61.35%	61.09%	60.99%	59.78%	58.99%
贷款较年初增量	197,608	101,873	251,738	292,173	293,406	166,845	334,807	374,382
存款较年初增量	256,271	205,254	214,174	201,903	245,707	298,467	429,068	431,061
不良贷款率	0.91%	0.91%	0.89%	0.89%	0.89%	0.86%	0.84%	0.84%
拨备覆盖率	378.13%	371.22%	357.20%	351.03%	350.10%	343.51%	331.02%	322.62%
拨贷比	3.45%	3.38%	3.18%	3.12%	3.12%	2.95%	2.77%	2.71%
关注率+不良率	2.25%	2.28%	2.29%	2.34%	2.29%	2.19%	2.08%	2.12%
逾期贷款率	1.07%		1.12%		1.12%	1.11%	1.10%	
逾期/不良	116.96%		125.69%		126.05%	129.33%	131.12%	
重组贷款率	0.13%		0.14%		0.09%		0.10%	
逾期率+重组率	1.19%		1.26%		1.21%	1.11%	1.19%	
不良生成率 2（测算核转）	0.66%	0.72%	0.66%	0.81%	0.96%	1.02%	1.01%	1.04%
核心一级资本充足率	9.46%	9.18%	8.99%	9.27%	9.12%	8.36%	8.49%	8.61%
一级资本充足率	11.25%	10.84%	11.39%	12.03%	11.82%	10.77%	11.17%	11.28%
资本充足率	13.31%	12.82%	13.35%	13.19%	12.99%	11.95%	12.36%	12.47%
流动性覆盖率	208.96%	145.59%	174.01%	126.60%	113.89%	161.03%	254.95%	191.81%
股东数（户）	149,973	125,266	135,476	122,074	117,654	131,853	138,825	159,305

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	5.28%	11.72%	7.16%	6.18%	8.78%	6.21%	7.78%	7.83%
净利息收入同比增速	0.73%	-0.78%	1.76%	1.49%	6.29%	21.94%	19.10%	19.61%
非息收入同比增速	18.26%	45.48%	19.74%	17.11%	14.83%	-22.73%	-14.63%	-15.99%
净手续费收入同比增速	-31.60%	-16.82%	11.30%	-11.88%	3.29%	21.77%	5.15%	19.97%
其他非息收入同比增速	44.11%	74.87%	22.31%	26.49%	17.67%	-32.72%	-20.11%	-24.09%
营业支出同比增速	-6.22%	18.42%	4.86%	0.92%	11.17%	13.93%	24.50%	22.06%
拨备前利润同比增速	5.98%	9.15%	5.06%	7.06%	7.60%	7.88%	7.89%	5.91%
利润总额同比增速	18.59%	6.86%	9.01%	10.20%	6.65%	-0.30%	-4.14%	-2.09%
净利润同比增速	13.89%	9.93%	10.13%	10.24%	10.97%	8.36%	8.49%	8.87%
归母净利润同比增速	13.25%	10.02%	10.05%	10.06%	10.76%	8.16%	8.05%	8.32%

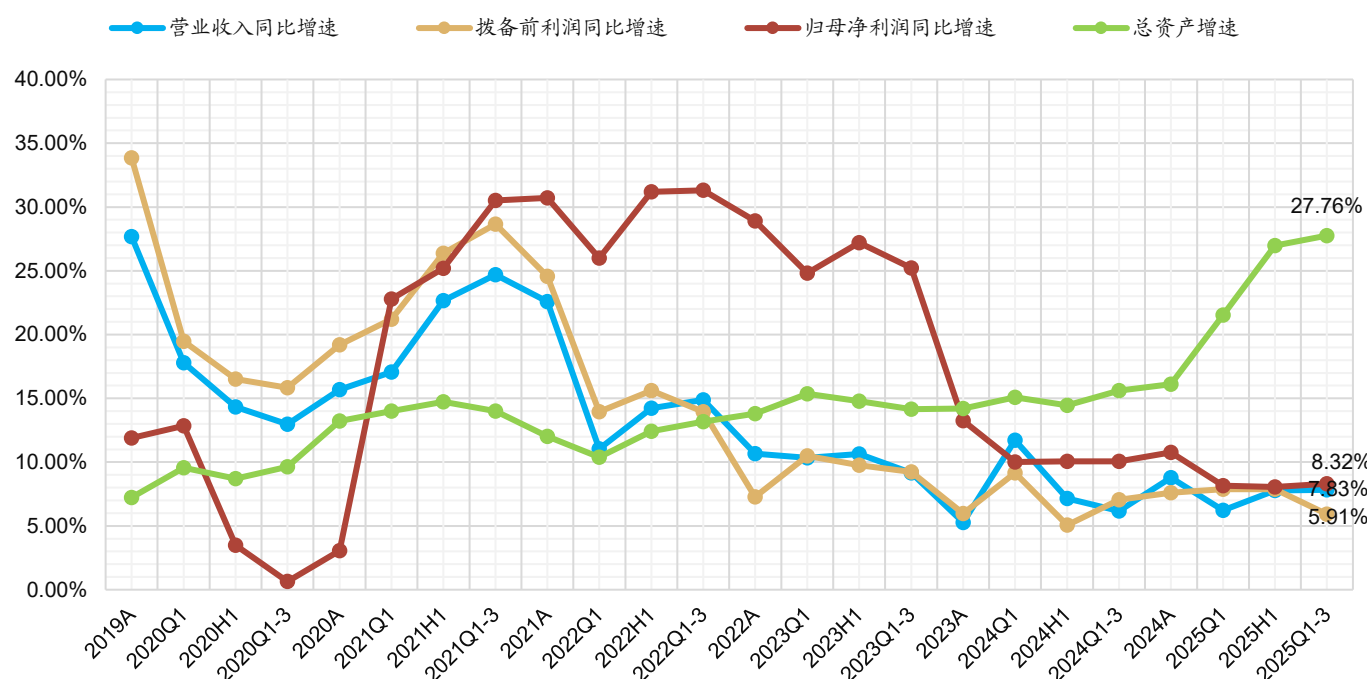
资料来源: IFind, 招商证券

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	-7.13%	11.72%	2.88%	4.25%	18.55%	6.21%	9.38%	7.93%
净利息收入同比增速	-16.86%	-0.78%	4.35%	0.97%	23.33%	21.94%	16.35%	20.60%
非息收入同比增速	39.52%	45.48%	-0.12%	11.94%	4.91%	-22.73%	-5.52%	-18.84%
净手续费收入同比增速	-102.21%	-16.82%	53.20%	-51.81%	2435.53%	21.77%	-8.30%	78.93%
其他非息收入同比增速	140.87%	74.87%	-10.74%	35.09%	-11.12%	-32.72%	-4.57%	-31.50%
营业支出同比增速	-0.87%	18.42%	-8.20%	-6.38%	36.08%	13.93%	37.63%	16.99%
拨备前利润同比增速	-6.93%	9.15%	1.15%	10.98%	10.11%	7.88%	7.90%	2.24%
利润总额同比增速	-17.05%	6.86%	10.99%	12.61%	-16.00%	-0.30%	-7.54%	1.95%
净利润同比增速	-33.08%	9.93%	10.31%	10.47%	16.60%	8.36%	8.62%	9.61%
归母净利润同比增速	-36.77%	10.02%	10.08%	10.08%	16.53%	8.16%	7.95%	8.84%

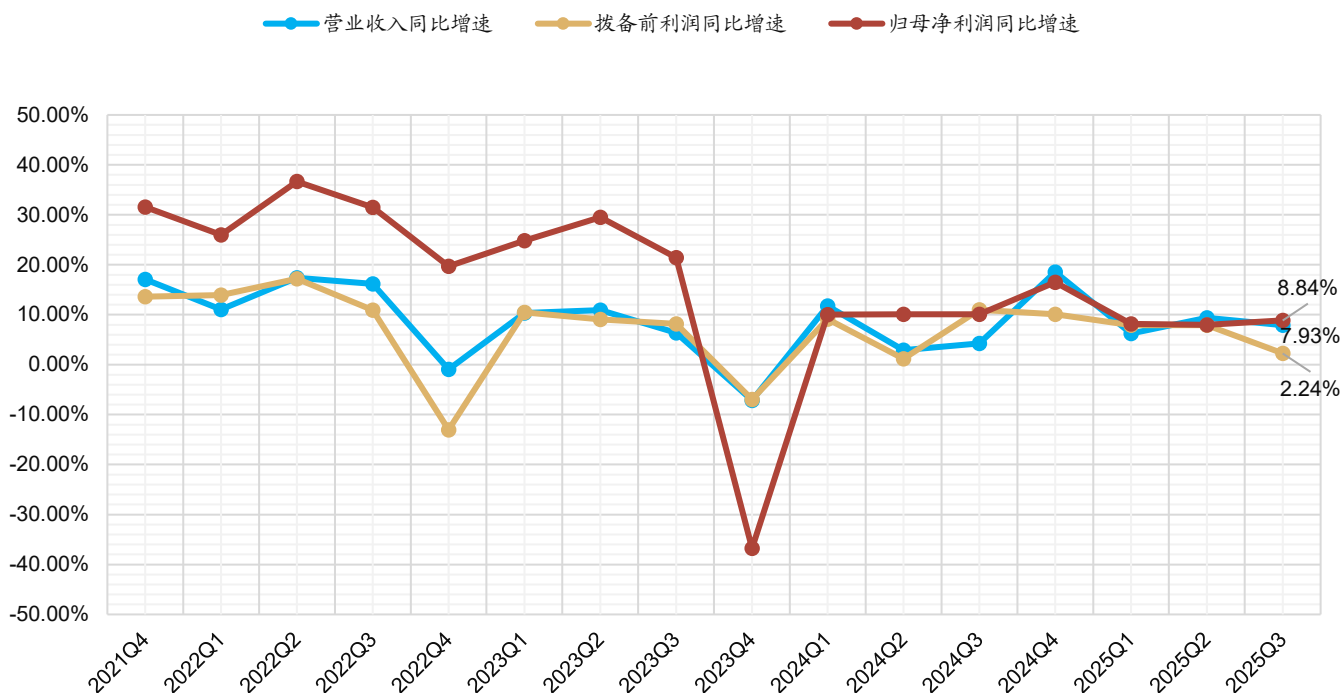
资料来源: IFind, 招商证券

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



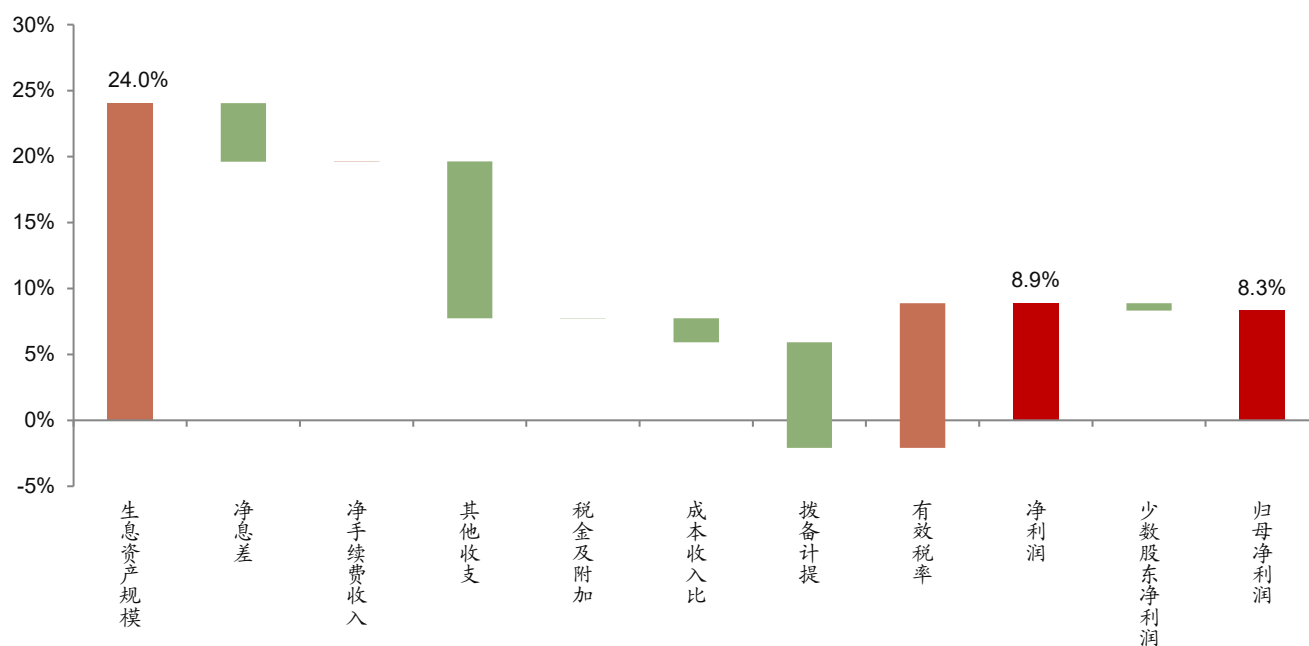
资料来源: IFind, 招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



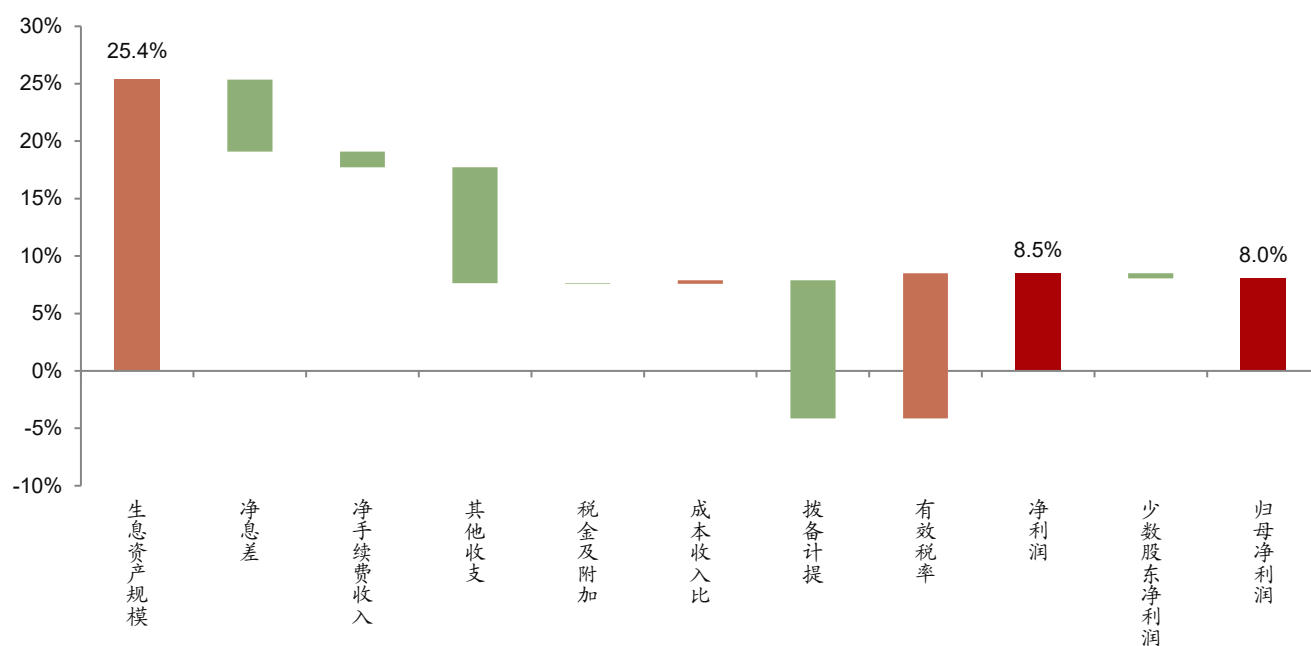
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1~3）



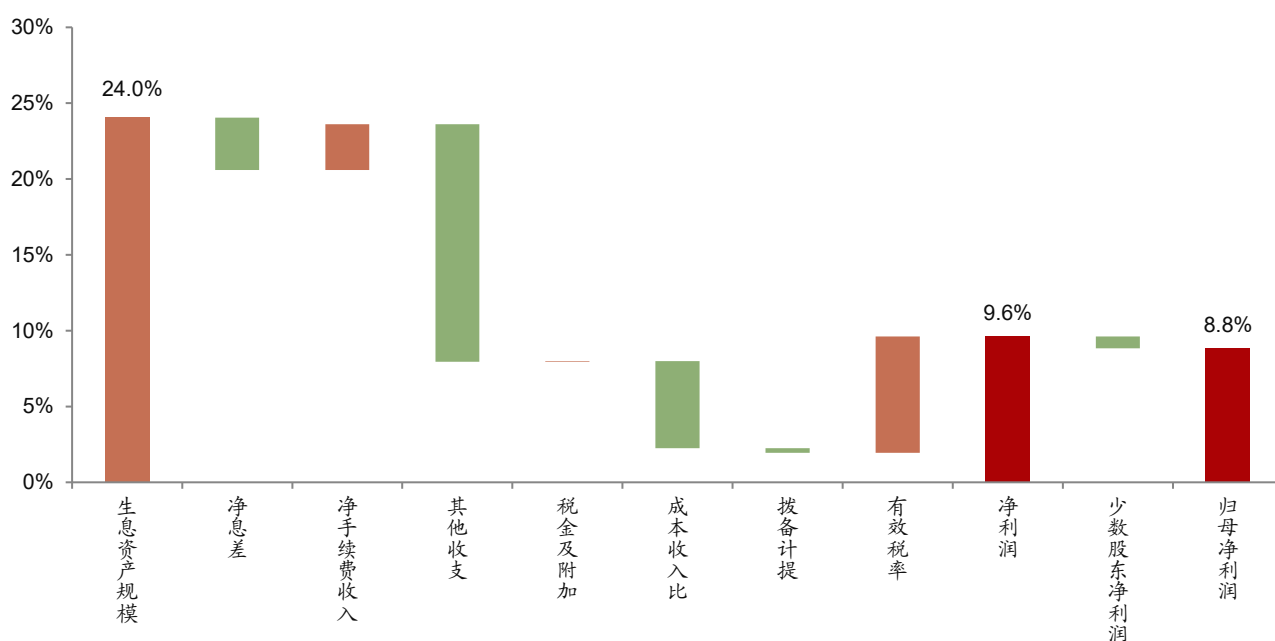
资料来源：IFind，招商证券

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	2.33%	2.38%	2.32%	2.29%	2.20%	2.12%	2.05%	2.02%
利息收入	3.95%	3.74%	3.67%	3.61%	3.55%	3.29%	3.20%	3.19%
利息支出	2.30%	2.20%	2.13%	2.07%	2.03%	1.71%	1.69%	1.70%
净利息收入	1.65%	1.54%	1.54%	1.53%	1.52%	1.58%	1.51%	1.50%
净手续费收入	0.13%	0.15%	0.17%	0.14%	0.12%	0.16%	0.15%	0.14%
其他非息收入	0.54%	0.68%	0.61%	0.62%	0.56%	0.39%	0.40%	0.38%
营业支出	1.11%	1.08%	0.96%	0.93%	1.07%	1.03%	0.98%	0.93%
税金及附加	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.56%	0.52%	0.52%	0.46%	0.54%	0.44%	0.46%	0.43%
减值损失	0.52%	0.52%	0.41%	0.44%	0.50%	0.56%	0.49%	0.47%
营业利润	1.21%	1.30%	1.36%	1.35%	1.12%	1.09%	1.08%	1.09%
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	1.21%	1.30%	1.36%	1.35%	1.12%	1.09%	1.07%	1.08%
所得税	0.27%	0.25%	0.28%	0.28%	0.22%	0.13%	0.11%	0.13%
年化 ROA	0.94%	1.05%	1.08%	1.08%	0.91%	0.96%	0.96%	0.96%
杠杆率	15.44	14.60	15.17	15.18	15.01	17.19	16.23	16.57
年化 ROE	14.52%	15.38%	16.42%	16.33%	13.59%	16.50%	15.64%	15.87%

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	1.96%	2.38%	2.30%	2.28%	2.01%	2.12%	2.06%	2.01%
利息收入	3.87%	3.74%	3.66%	3.57%	3.54%	3.29%	3.23%	3.28%
利息支出	2.42%	2.20%	2.09%	2.02%	1.99%	1.71%	1.74%	1.76%
净利息收入	1.45%	1.54%	1.57%	1.55%	1.55%	1.58%	1.50%	1.53%
净手续费收入	0.00%	0.15%	0.19%	0.08%	0.07%	0.16%	0.14%	0.12%
其他非息收入	0.51%	0.68%	0.55%	0.65%	0.39%	0.39%	0.43%	0.36%
营业支出	1.30%	1.08%	0.85%	0.91%	1.53%	1.03%	0.96%	0.87%
税金及附加	0.03%	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.70%	0.52%	0.53%	0.36%	0.81%	0.44%	0.49%	0.40%
减值损失	0.57%	0.52%	0.30%	0.52%	0.69%	0.56%	0.45%	0.44%
营业利润	0.66%	1.30%	1.45%	1.37%	0.48%	1.09%	1.10%	1.14%
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	0.66%	1.30%	1.45%	1.37%	0.48%	1.09%	1.10%	1.14%
所得税	0.23%	0.25%	0.32%	0.28%	0.04%	0.13%	0.09%	0.16%
年化 ROA	0.43%	1.05%	1.13%	1.09%	0.44%	0.96%	1.00%	0.98%
杠杆率	15.44	14.60	15.17	15.18	15.01	17.19	16.23	16.57
年化 ROE	6.66%	15.38%	17.08%	16.53%	6.55%	16.50%	16.29%	16.17%

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	-9.79%	-15.51%	17.55%	-1.32%	1.19%	25.50%	2.02%	7.88%
代理业务	-14.96%		30.73%		-22.57%		-10.82%	
理财业务								
托管业务	-14.10%		-7.80%		-7.96%		12.03%	
支付结算业务	3.27%		194.12%		141.57%		69.27%	
咨询顾问业务			-1.46%		24.38%		4.86%	
担保承诺业务	16.26%		7.09%		6.76%		19.25%	
银行卡业务	2.06%		16.51%		10.62%		-43.54%	
交易业务								
其他	-59.16%		-100.00%		-100.00%			
手续费支出	206.82%	-5.72%	56.71%	56.30%	-3.47%	50.09%	-11.88%	-29.28%
零售 AUM 同比增速	15.89%				14.52%		14.39%	

资料来源：IFind，招商证券

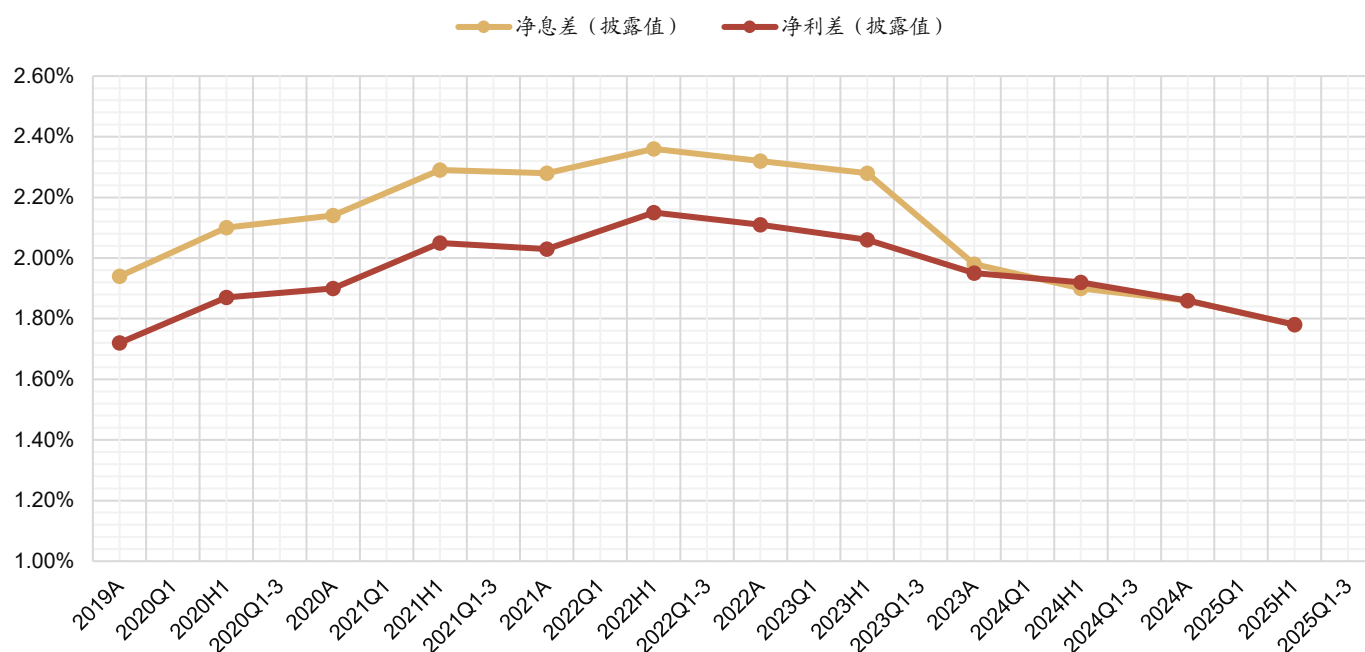
表 7：非息收入、其他综合收益结构

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	5.76%	6.45%	7.28%	6.09%	5.47%	7.40%	7.10%	6.77%
净其他非息收入	23.38%	28.75%	26.28%	26.99%	25.29%	18.21%	19.48%	19.00%
投资收益	16.32%	18.59%	19.42%	18.24%	18.13%	22.77%	17.74%	17.26%
公允价值变动损益	5.14%	8.74%	4.91%	5.54%	4.65%	-7.38%	-0.50%	-1.49%
汇兑净损益	0.59%	0.69%	0.87%	2.22%	1.40%	1.72%	1.46%	2.52%
其他净收益	1.33%	0.73%	1.07%	0.99%	1.12%	1.11%	0.78%	0.71%
其他综合收益	2.92%	17.73%	12.66%	8.61%	11.49%	28.61%	0.23%	8.37%
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	-0.04%	6.45%	4.02%	1.22%	0.77%	7.40%	3.42%	2.03%
净其他非息收入	5.49%	28.75%	11.77%	9.44%	4.48%	18.21%	10.42%	5.99%
投资收益	3.95%	18.59%	10.04%	5.27%	4.06%	22.77%	6.42%	5.42%
公允价值变动损益	1.55%	8.74%	0.50%	2.26%	0.37%	-7.38%	3.16%	-1.15%
汇兑净损益	-0.26%	0.69%	0.53%	1.64%	-0.31%	1.72%	0.61%	1.54%
其他净收益	0.25%	0.73%	0.70%	0.27%	0.35%	1.11%	0.23%	0.19%
其他综合收益	0.50%	7.40%	3.72%	0.15%	4.85%	-13.01%	-14.00%	8.22%
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	-31.6%	-16.8%	11.3%	-11.9%	3.3%	21.8%	5.1%	20.0%
净其他非息收入	44.1%	74.9%	22.3%	26.5%	17.7%	-32.7%	-20.1%	-24.1%
投资净收益	15.4%	29.6%	37.4%	23.7%	20.9%	30.1%	-1.5%	2.1%
公允价值变动损益	2472.5%	254.9%	-16.9%	29.3%	-1.7%	-189.6%	-111.1%	-129.0%
汇兑损益	-28.8%	159.4%	1391.5%	118.2%	156.9%	165.1%	80.6%	22.4%
其他净收益	25.9%	-8.0%	-22.4%	-23.5%	-8.9%	61.0%	-21.6%	-22.9%
其他综合收益余额增速	118.2%	197.2%	125.6%	198.4%	328.0%	71.4%	-98.1%	4.8%
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	-102.2%	-16.8%	53.2%	-51.8%	2435.5%	21.8%	-8.3%	78.9%
净其他非息收入	140.9%	74.9%	-10.7%	35.1%	-11.1%	-32.7%	-4.6%	-31.5%
投资净收益	18.1%	29.6%	45.6%	-0.6%	11.9%	30.1%	-31.1%	10.9%
公允价值变动损益	196.9%	254.9%	-89.2%	574.9%	-73.7%	-189.6%	577.4%	-155.0%
汇兑损益	-217.3%	159.4%	-18.1%	67.3%	-29.4%	165.1%	24.9%	1.7%
其他净收益	-19.4%	-8.0%	-28.2%	-26.2%	54.5%	61.0%	-65.0%	-26.2%
单季度其他综合收益增速	125.0%	500.4%	42.8%	117.7%	956.4%	-286.7%	-505.9%	5693.0%

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	1.98%		1.90%		1.86%		1.78%	
净利差	1.95%		1.92%		1.86%		1.78%	
生息资产收益率	4.35%		4.21%		4.05%		3.67%	
计息负债成本率	2.40%		2.29%		2.19%		1.89%	
单季度 (测算值)	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
净息差	1.60%	1.82%	1.78%	1.71%	1.67%	1.80%	1.61%	1.59%
净利差	1.73%	1.99%	1.92%	1.79%	1.73%	1.84%	1.66%	1.64%
生息资产收益率	4.27%	4.43%	4.16%	3.93%	3.82%	3.75%	3.47%	3.43%
计息负债成本率	2.54%	2.44%	2.24%	2.15%	2.09%	1.90%	1.81%	1.79%
生息资产平均收益率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
发放贷款	5.18%		4.98%		4.77%		4.45%	
投资类资产	3.32%		3.23%		3.14%		2.78%	
存放央行	1.45%		1.43%		1.41%		1.39%	
同业资产	2.53%		2.48%		2.53%		2.24%	
计息负债平均付息率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款	2.33%		2.18%		2.10%		1.78%	
向央行借款	2.58%		2.43%		2.37%		2.03%	
同业负债	2.43%		2.45%		2.32%		2.04%	
发行债券	2.60%		2.53%		2.35%		2.03%	

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								
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	97.74%	97.74%	100.32%	100.23%	100.30%	99.64%	100.10%	99.11%
贷款	52.94%	51.87%	54.46%	54.29%	53.02%	50.72%	50.75%	50.12%
投资类资产	36.11%	36.82%	36.78%	37.35%	38.62%	39.36%	39.33%	40.21%
FVTPL	12.38%	14.32%	14.45%	13.58%	12.36%	11.89%	11.84%	12.35%
AC	16.25%	14.69%	13.98%	14.34%	14.94%	14.06%	13.20%	13.19%
FVOCI	7.49%	7.81%	8.35%	9.43%	11.32%	13.41%	14.29%	14.67%
存放央行	4.53%	4.07%	4.59%	4.00%	3.60%	3.95%	4.09%	3.60%
同业资产	4.15%	4.97%	4.50%	4.59%	5.06%	5.61%	5.93%	5.18%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	14.20%	15.07%	14.46%	15.60%	16.12%	21.52%	26.99%	27.76%
总生息资产	14.30%	13.54%	14.76%	15.74%	19.62%	27.82%	30.51%	27.90%
贷款	12.32%	13.14%	17.61%	17.02%	16.28%	18.83%	18.33%	17.94%
投资类资产	16.59%	18.35%	18.96%	24.33%	24.20%	29.90%	35.79%	37.54%
FVTPL	11.55%	25.85%	38.64%	43.53%	15.99%	0.91%	3.98%	16.20%
AC	6.83%	0.35%	-4.05%	-0.61%	6.80%	16.24%	19.89%	17.47%
FVOCI	60.32%	53.37%	40.95%	53.29%	75.52%	108.78%	117.50%	98.82%
存放央行	8.18%	4.53%	15.80%	-0.24%	-7.76%	17.84%	13.34%	14.81%
同业资产	19.37%	24.48%	10.46%	18.19%	41.49%	37.21%	67.40%	44.37%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总生息资产	17,706	156,160	176,679	103,874	133,172	437,978	312,784	48,323
贷款	12,384	101,872.79	149,865	40,435	1,233	166,845	167,962	39,574
投资类资产	70,461	122,140	35,771	53,467	86,045	228,690	128,139	97,899
FVTPL	56,270	104,275	19,564	-21,249	-35,223	41,679	36,503	41,915
AC	-3,522	-13,754	-12,000	25,877	37,454	36,228	5,304	17,656
FVOCI	17,714	31,618	28,207	48,839	83,814	150,783	86,332	38,328
存放央行	-504	-4,712	23,458	-18,621	-12,089	33,933	19,851	-18,830
同业资产	-8,350	41,100	-12,858	7,338	23,063	50,345	33,540	-28,457

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	92.39%	92.66%	92.25%	91.91%	92.06%	92.80%	92.89%	92.97%
计息负债	90.17%	90.13%	89.46%	89.46%	89.50%	90.41%	90.47%	89.16%
存款	56.27%	57.77%	56.46%	54.89%	54.67%	55.14%	54.08%	52.60%
向央行借款	6.53%	6.03%	5.60%	4.48%	3.50%	3.57%	3.56%	4.03%
同业负债	15.84%	14.00%	14.97%	14.97%	15.05%	14.70%	16.44%	18.34%
发行债券	11.53%	12.33%	12.44%	15.12%	16.27%	16.99%	16.40%	14.19%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
负债总额	13.72%	14.66%	13.82%	14.98%	15.72%	21.71%	27.87%	29.24%
总计息负债	13.02%	13.19%	12.07%	14.27%	15.26%	21.89%	28.43%	27.33%
存款	15.45%	14.51%	13.04%	9.13%	12.83%	15.99%	21.63%	22.43%
向央行借款	19.03%	13.85%	7.88%	-13.51%	-37.77%	-28.00%	-19.27%	14.76%
同业负债	37.74%	19.91%	17.76%	14.51%	10.36%	27.57%	39.46%	56.52%
发行债券	-17.96%	1.02%	3.83%	55.23%	63.88%	67.51%	67.44%	19.94%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总计息负债	49,194	239,072.6	65,707	76,779	86,732	494,864	300,540	60,871
存款	-24,751	205,254	8,921	-12,272	43,804	298,467	130,601	1993.271
向央行借款	22,334	-981	-10,205	-38,143	-34,587	20,989	11,077	28,037
同业负债	34,787	-25,196	50,406	13,174	17,447	60,676	131,370	116,884
发行债券	16,823	59,996	16,586	114,020	60,068	114,732	27,491	-86,043

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	48.64%	52.62%	53.96%	53.85%	53.77%	54.05%	54.82%	54.13%
公司定期	26.35%		31.10%		31.51%		30.30%	
公司活期	22.29%		22.86%		22.26%		24.52%	
个人存款	36.98%	37.27%	37.71%	38.28%	38.09%	36.94%	36.62%	37.20%
个人定期	32.14%		33.17%		33.41%		32.41%	
个人活期	4.83%		4.54%		4.68%		4.21%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款总额	15.45%	14.51%	13.04%	9.13%	12.83%	15.99%	21.63%	22.43%
公司存款	5.57%	18.37%	20.62%	18.77%	24.74%	19.16%	23.56%	23.06%
公司定期	-4.51%		24.22%		34.91%		18.48%	
公司活期	20.62%		16.04%		12.72%		30.47%	
个人存款	27.55%	22.73%	20.42%	16.15%	16.21%	14.95%	18.13%	18.99%
个人定期	37.90%		23.94%		17.28%		18.86%	
个人活期	-14.92%		-0.26%		9.14%		12.79%	

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	35.83%	33.04%	30.90%	30.92%	32.21%	30.59%	28.62%	27.80%
个人住房贷款	13.58%		11.89%		11.92%		10.60%	
个人消费贷款	17.45%		14.65%		15.41%		14.02%	
经营性贷款	3.35%		2.66%		3.08%		2.57%	
信用卡应收账款	1.84%		1.70%		1.80%		1.43%	
票据贴现	7.29%	4.58%	5.47%	6.15%	4.89%	3.29%	4.50%	4.82%
公司贷款	56.88%	62.39%	63.63%	62.94%	62.90%	66.12%	66.87%	67.38%
制造业	13.33%		14.99%		14.48%		14.84%	
批发和零售业	6.66%		6.42%		6.20%		6.29%	
传统基建	9.52%		11.80%		11.30%		12.85%	
租赁和商务服务业	14.13%		15.86%		15.92%		18.33%	
房地产业	4.56%		3.98%		3.41%		2.80%	
建筑业	2.83%		2.75%		2.76%		2.84%	
住宿和餐饮业	0.17%		0.22%		0.16%		0.21%	
采矿业	0.16%		0.23%		0.19%		0.24%	
信息传输、软件和信息技术服务	1.14%		1.24%		1.27%		1.27%	
农、林、牧、渔业	1.57%		1.71%		1.53%		1.57%	
金融业	0.30%		0.68%		1.23%		1.39%	
卫生和社会工作	0.18%		0.22%		0.22%		0.20%	
科学研究和技术服务业	1.47%		2.43%		3.24%		3.02%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
贷款总额	12.32%	13.14%	17.61%	17.02%	16.28%	18.83%	18.33%	17.94%
个人贷款	6.79%	3.01%	0.23%	0.49%	4.53%	10.02%	9.60%	6.04%
个人住房贷款	-0.12%		-2.98%		2.05%		5.53%	
个人消费贷款	14.63%		3.67%		2.69%		13.20%	
经营性贷款	22.02%		-3.01%		7.03%		14.50%	
信用卡应收账款	-7.41%		0.03%		13.60%		-0.50%	
票据贴现	-9.29%	8.73%	6.51%	5.55%	-21.99%	-14.63%	-2.50%	-7.56%
公司贷款	19.89%	19.73%	29.69%	28.79%	28.59%	25.94%	24.36%	26.27%
制造业	24.30%		31.28%		26.27%		17.11%	
批发和零售业	11.53%		12.52%		8.24%		15.96%	
传统基建	25.96%		46.10%		37.96%		28.85%	
租赁和商务服务业	24.23%		32.20%		31.02%		36.76%	
房地产业	-8.03%		-14.35%		-12.89%		-16.83%	
建筑业	16.83%		9.19%		13.57%		22.13%	
住宿和餐饮业	-14.75%		21.73%		7.28%		15.19%	
采矿业					32.97%		27.23%	
信息传输、软件和信息技术服务	43.41%		37.98%		30.13%		20.69%	
农、林、牧、渔业	24.29%		27.05%		13.23%		8.57%	
金融业	20.70%		185.04%		382.87%		141.80%	
卫生和社会工作	2.98%		40.02%		44.66%		8.03%	
科学研究和技术服务业	47.49%		112.81%		156.82%		47.29%	

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	0.91%	0.91%	0.89%	0.89%	0.89%	0.86%	0.84%	0.84%
拨备覆盖率	378.13%	371.22%	357.20%	351.03%	350.10%	343.51%	331.02%	322.62%
拨贷比	3.45%	3.38%	3.18%	3.12%	3.12%	2.95%	2.77%	2.71%
贷款拨备余额	62,172	64,429	65,314	65,512	65,416	66,689	67,258	66,808
非信贷拨备余额	10,140		9,467		8,329		9,062	
不良贷款余额	16,442	17,356	18,285	18,663	18,685	19,414	20,318	20,708
关注类贷款余额	24,163	26,097	28,692	30,362	29,360	30,066	30,210	31,673
逾期贷款余额	19,230		22,982		23,552	25,109	26,641	
逾期 90 天以上贷款余额	10,402		12,254		13,340	25,109	15,735	
重组贷款余额	2,254		2,881		1,789		2,365	
关注贷款率	1.34%	1.37%	1.40%	1.45%	1.40%	1.33%	1.24%	1.28%
关注率+不良率	2.25%	2.28%	2.29%	2.34%	2.29%	2.19%	2.08%	2.12%
逾期贷款率	1.07%		1.12%		1.12%	1.11%	1.10%	
逾期 90 天以上/不良	63.26%		67.02%		71.39%	129.33%	77.44%	
逾期 1 年以上/损失	72.18%		70.92%		52.68%		58.05%	
逾期/不良	116.96%		125.69%		126.05%	129.33%	131.12%	
重组贷款率	0.13%		0.14%		0.09%		0.10%	
（重组+逾期）/贷款	1.19%		1.26%		1.21%	1.11%	1.19%	
（重组+逾期）/不良	130.66%		141.45%		135.63%	129.33%	142.76%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	1.10%		1.41%		1.51%		1.10%	
不良生成率 2（测算核转）	0.66%	0.72%	0.66%	0.81%	0.96%	1.02%	1.01%	1.04%
不良回收率	0.44%		0.75%		0.54%		0.09%	
不良核销转出率 1（披露核转）	108.16%		132.12%		151.30%		106.18%	
不良核销转出率 2（测算核转）	61.38%	57.17%	50.45%	70.35%	91.98%	98.51%	95.57%	101.66%
非信贷拨备/非信贷资产	0.63%		0.55%		0.45%		0.38%	
总拨备/总资产	2.23%		1.98%		1.87%		1.59%	

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	16,740	4,617	7,299	12,025	18,377	5,921	10,816	15,685
贷款	20,436		8,600		20,657		10,540	
金融投资	-3,396		-833		-2,006		631	
其他	-300		-468		-274		-356	
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	0.56%	0.14%	0.21%	0.35%	0.54%	0.15%	0.27%	0.40%
贷款	1.27%		0.48%		1.15%		0.50%	
金融投资	-0.32%		-0.07%		-0.16%		0.04%	
其他	-0.09%		-0.13%		-0.07%		-0.11%	
拨备余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	75,970		74,783		73,745		76,321	
贷款	65,830		65,315		65,416		67,259	
金融投资	9,585		8,820		7,665		8,280	
其他	555		647		664		782	
拨备余额/资产余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	2.23%		1.98%		1.87%		1.59%	
贷款	3.65%		3.18%		3.12%		2.77%	
金融投资	0.78%		0.64%		0.50%		0.44%	
其他	0.15%		0.20%		0.20%		0.16%	

资料来源：IFind，招商证券

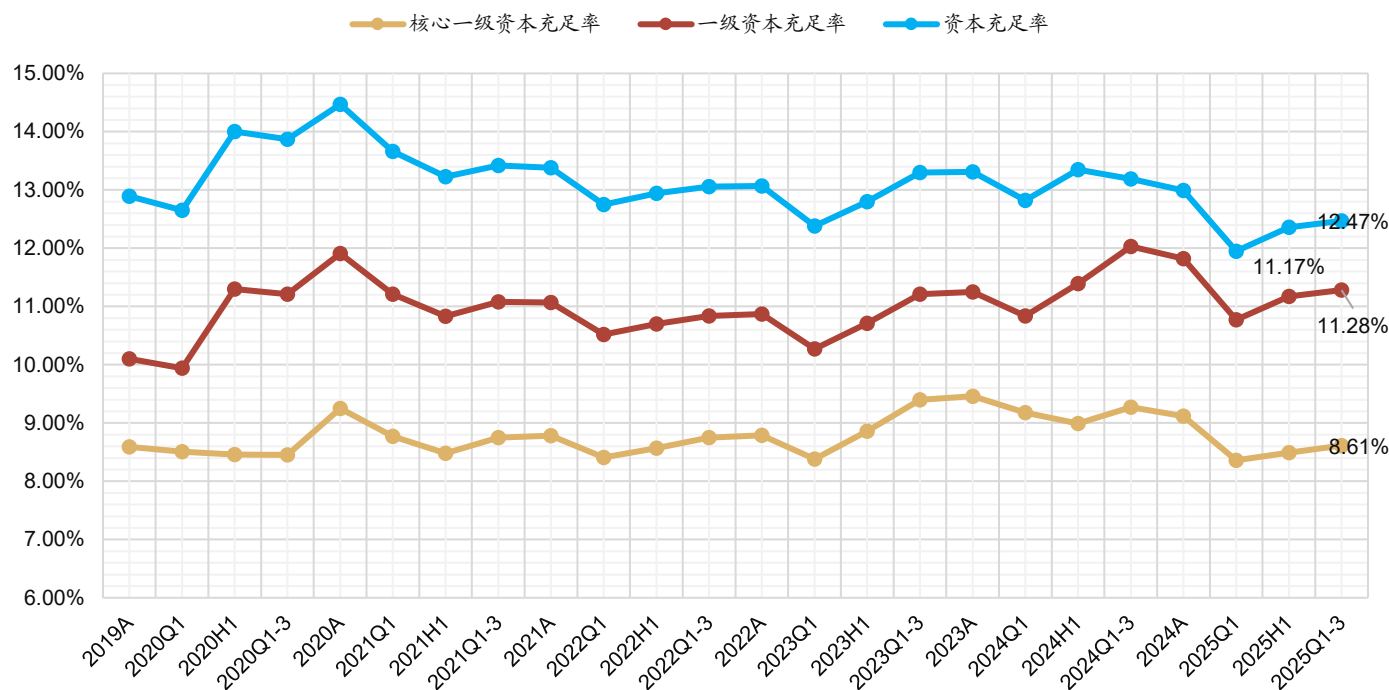
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
不良贷款	16,442	17,356	18,285	18,663	18,685	19,414	20,318	20,708
个人贷款	5,155		6,219		5,938		6,051	
个人住房贷款								
个人消费贷款								
经营性贷款	899		863		1,317		1,045	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	11,287		12,067		12,747		14,267	
制造业	2,819		2,771		3,094		3,931	
批发和零售业	2,323		2,741		3,079		2,384	
交通运输、仓储和邮政业	51		237		252		247	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	142		152		124		92	
水利、环境和公共设施管理业	361		299		305		176	
租赁和商务服务业	1,173		880		1,001		1,247	
房地产业	2,086		2,313		1,574		2,685	
建筑业	715		492		532		663	
住宿和餐饮业	17		17		37		62	
采矿业					9		10	
信息传输、软件和信息技术服务	187		204		479		567	
农、林、牧、渔业	74		28		61		30	
金融业	29		52		206		199	
卫生和社会工作	7		8		24		45	
科学研究和技术服务业	256		314		624		536	
不良率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总贷款	0.91%	0.91%	0.89%	0.89%	0.89%	0.86%	0.84%	0.84%
个人贷款	0.79%		0.98%		0.88%		0.87%	
个人住房贷款								
个人消费贷款								
经营性贷款	1.49%		1.58%		2.04%		1.67%	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	1.02%		0.92%		0.97%		0.88%	
制造业	1.11%		0.90%		1.02%		1.09%	
批发和零售业	1.90%		2.08%		2.37%		1.56%	
交通运输、仓储和邮政业	0.15%		0.59%		0.65%		0.45%	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.41%		0.34%		0.33%		0.15%	
水利、环境和公共设施管理业	0.27%		0.19%		0.19%		0.09%	
租赁和商务服务业	0.44%		0.27%		0.30%		0.28%	
房地产业	2.54%		2.83%		2.20%		3.95%	
建筑业	1.17%		0.87%		0.92%		0.96%	
住宿和餐饮业	0.44%		0.37%		1.12%		1.20%	
采矿业					0.24%		0.17%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.84%		0.80%		1.80%		1.84%	
农、林、牧、渔业	0.21%		0.08%		0.19%		0.08%	
金融业	0.53%		0.37%		0.80%		0.59%	
卫生和社会工作	0.18%		0.18%		0.52%		0.90%	
科学研究和技术服务业	0.91%		0.63%		0.92%		0.73%	

资料来源：IFind，招商证券

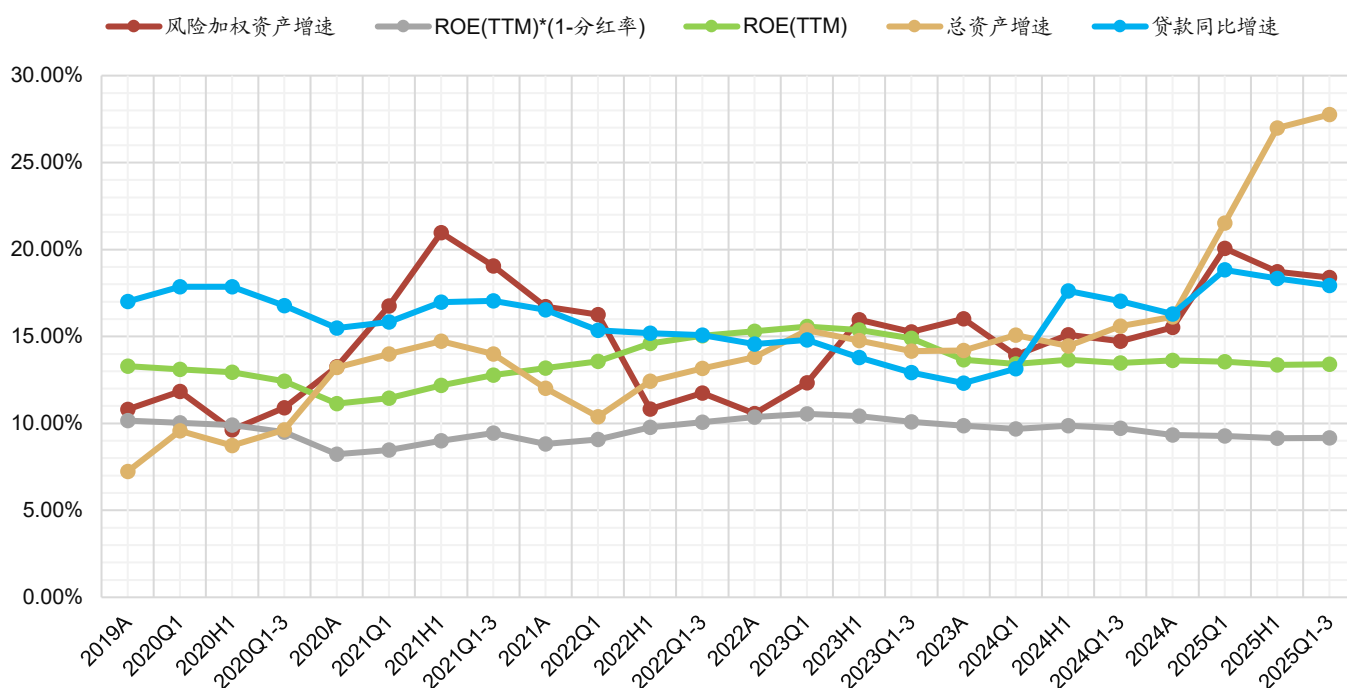
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



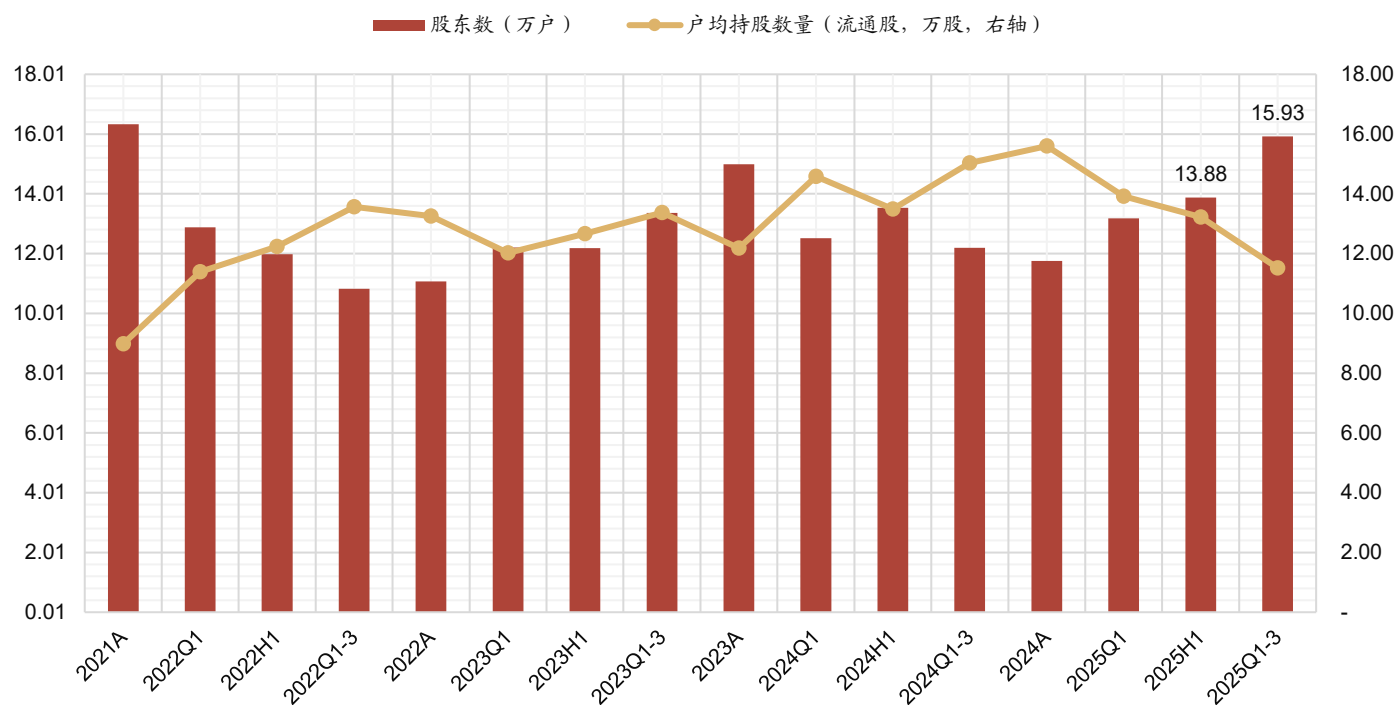
资料来源：IFind，招商证券

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
江苏省国际信托有限责任公司	1	国有法人	6.98%	6.98%	6.98%	6.98%
江苏凤凰出版传媒集团有限公司	2	国有法人	6.93%	6.93%	6.93%	6.93%
华泰证券股份有限公司	3	国有法人	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%
香港中央结算有限公司	4	境外法人	5.34%	4.86%	5.33%	4.23%
江苏宁沪高速公路股份有限公司	5	国有法人	3.93%	3.93%	3.93%	3.93%
无锡市建设发展投资有限公司	6	国有法人	3.87%	3.87%	3.87%	3.87%
江苏省投资管理有限责任公司	7	国有法人	3.02%	3.02%	3.02%	3.02%
江苏省广播电视集团有限公司	8	国有法人	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
江苏交通控股有限公司	9	国有法人	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%
苏州国际发展集团有限公司	10	国有法人	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%

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	6.4	6.5	6.0	5.4	5.0	净利息收入	52,645	55,957	66,077	71,485	77,766
P/B	0.94	0.85	0.77	0.70	0.63	利息收入	125,972	130,702	137,935	153,503	166,881
P/POP	3.57	3.32	3.07	2.84	2.64	利息支出	73,328	74,746	71,859	82,018	89,115
每股指标						净手续费收入	4,276	4,417	5,035	5,438	5,764
EPS	1.52	1.65	1.81	1.98	2.16	净其他非息收入	17,372	20,442	15,740	16,055	16,215
BVPS	11.47	12.73	13.93	15.45	17.10	营业收入	74,293	80,815	86,852	92,978	99,746
PPOPS	3.02	3.25	3.51	3.79	4.09	营业支出	35,541	39,509	42,216	44,372	47,057
DPS	0.47	0.52	0.57	0.62	0.68	税金及附加	847	947	957	1,025	1,099
股息支付率	30.83%	31.52%	31.52%	31.52%	31.52%	业务及管理费	17,826	19,983	21,279	22,129	23,440
股息收益率	4.36%	4.83%	5.28%	5.79%	6.32%	营业利润	38,753	41,306	44,636	48,606	52,689
驱动性因素						营业外净收入	-59	-38	-38	-38	-38
贷款增速	12.32%	16.28%	17.00%	13.00%	12.00%	拨备前利润	55,434	59,645	64,376	69,585	74,967
存款增速	15.45%	12.83%	20.00%	17.00%	13.00%	资产减值损失	16,740	18,377	19,778	21,016	22,316
生息资产增速	13.94%	19.16%	24.97%	16.16%	13.22%	利润总额	38,694	41,268	44,598	48,568	52,651
计息负债增速	13.02%	15.26%	24.28%	16.63%	11.91%	所得税	8,681	7,962	8,474	9,228	10,004
平均贷款收益率	5.54%	4.98%	4.30%	4.15%	4.00%	净利润	30,013	33,306	36,125	39,340	42,647
平均生息资产收益率	4.03%	3.59%	3.09%	2.87%	2.72%	归母净利润	28,750	31,843	34,661	37,877	41,184
平均存款付息率	2.39%	2.12%	1.70%	1.60%	1.50%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.54%	2.26%	1.81%	1.72%	1.64%	贷款总额	1,801,797	2,095,203	2,451,387	2,770,067	3,102,476
净息差(NIM)-测算值	1.69%	1.54%	1.48%	1.34%	1.27%	贷款减值准备	62,172	65,416	68,411	75,129	83,295
净利差(NIS)-测算值	1.50%	1.32%	1.28%	1.14%	1.08%	贷款净额	1,747,477	2,038,661	2,382,976	2,694,938	3,019,181
净手续费收入增速	-31.60%	3.29%	14.00%	8.00%	6.00%	投资类资产	1,229,048	1,526,470	2,060,735	2,472,882	2,843,814
净非息收入/营收	29.14%	30.76%	23.92%	23.12%	22.04%	存放央行	154,238	142,275	181,495	212,349	239,955
成本收入比	23.99%	24.73%	24.50%	23.80%	23.50%	同业资产	141,334	199,976	259,969	298,965	328,861
拨备支出/平均贷款	0.96%	0.82%	0.92%	1.00%	1.00%	其他资产	552,640	533,657	434,086	503,630	562,354
实际所得税率	22.44%	19.29%	19.00%	19.00%	19.00%	生息资产	3,326,417	3,963,924	4,953,587	5,754,264	6,515,106
业绩年增速率						资产合计	3,403,362	3,952,042	4,877,370	5,658,759	6,318,580
净利息收入	0.7%	6.3%	18.1%	8.2%	8.8%	存款	1,914,948	2,160,655	2,592,786	3,033,560	3,427,923
净手续费收入	-31.6%	3.3%	14.0%	8.0%	6.0%	向央行借款	222,191	138,274	198,377	198,377	198,377
净其他非息增速	44.1%	17.7%	-23.0%	2.0%	1.0%	同业负债	539,119	594,951	832,931	999,517	1,099,469
营业收入	5.3%	8.8%	7.5%	7.1%	7.3%	发行债券	392,410	643,080	771,696	895,167	1,011,539
营业支出	-6.2%	11.2%	6.8%	5.1%	6.1%	计息负债	3,068,668	3,536,960	4,395,790	5,126,621	5,737,307
拨备前利润	6.0%	7.6%	7.9%	8.1%	7.7%	负债合计	3,144,246	3,638,383	4,531,742	5,285,177	5,914,750
利润总额	18.6%	6.7%	8.1%	8.9%	8.4%	股东权益合计	259,116	313,658	345,628	373,582	403,830
净利润	13.9%	11.0%	8.5%	8.9%	8.4%	加权风险资产	2,266,041	2,617,818	3,010,491	3,462,064	3,981,374
归母净利润	13.3%	10.8%	8.9%	9.3%	8.7%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.98%	0.94%	0.87%	0.81%	0.76%
ROAA	0.94%	0.91%	0.82%	0.75%	0.71%	不良贷款率	0.91%	0.89%	0.85%	0.85%	0.84%
ROAE	14.52%	13.59%	13.54%	13.48%	13.28%	不良净生成率	0.66%	0.96%	0.90%	0.70%	0.60%
RORWA	1.42%	1.36%	1.28%	1.22%	1.15%	拨备覆盖率	378%	350%	330%	319%	320%
资本状况						拨贷比	3.45%	3.12%	2.79%	2.71%	2.68%
资本充足率	13.31%	12.99%	12.74%	12.44%	12.11%	流动性					
一级资本充足率	11.25%	11.82%	11.51%	11.19%	10.83%	存贷比	94.09%	96.97%	94.55%	91.31%	90.51%
核心一级资本充足率	9.46%	9.12%	8.78%	8.44%	8.10%	贷款/总资产	52.94%	53.02%	50.26%	48.95%	49.10%
风险加权系数	66.58%	66.24%	61.72%	61.18%	63.01%	投资类资产/总资产	36.11%	38.62%	42.25%	43.70%	45.01%
杠杆率	13.13	12.60	14.11	15.15	15.65	同业资产/总资产	4.15%	5.06%	5.33%	5.28%	5.20%

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。