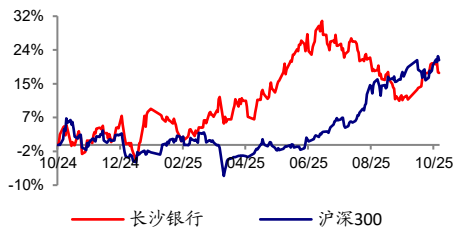
长沙银行（601577.SH）

资本充足率回升，资产质量保持稳健

公司评级	买入
当前价格	9.36 元
合理价值	10.42 元
前次评级	买入
报告日期	2025-10-31

相对市场表现



分析师：倪军
SAC 执证号：S0260518020004
021-38003646
nijun@gf.com.cn
分析师：林虎
SAC 执证号：S0260525040004
SFC CE No. BWK411
021-38003643
gflinhu@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

长沙银行（601577.SH）：存贷双位数高增，金市盈利稳定	2025-08-30
长沙银行（601577.SH）：存贷同比高增，非息尚有潜力	2025-04-27
长沙银行（601577.SH）：存贷规模高增，业绩稳中有进	2025-01-19

核心观点：

- 长沙银行发布 2025 年三季度报告，我们点评如下：25Q1-3 营收、PPOP、归母利润同比增速分别为 1.3%、0.7%、6.0%，增速较 25H1 分别变动-0.30pct、-1.16pct、+0.94pct。从累计业绩驱动来看，规模扩张、其他收支、拨备计提、有效税率改善贡献，净息差收窄为主要拖累。
- **亮点：（1）存贷规模高增，贷款实现两位数增长。**25Q3 总资产和贷款分别实现 10.73%、11.65%的增长，带动营收实现 1.29%的正增，金市端抓住交易性机会，TPL 账户占比提升。**（2）净手续费收入继续高增。**长沙银行 25Q1-3 净手续费收入同比增速 9.3%，而上年同期同比仅为-17.8%，下半年以来的股市回暖有望持续支撑长沙银行中收增长。**（3）资产质量持续保持稳健。**长沙银行 25Q3 不良贷款率为 1.18%，环比 25H1 上升 1bp，而从不良净新生成率来看，前三季度为 1.17%，相较上年同期为 1.36%下降 19bp，从关注率前瞻指标来看，25Q3 为 3.25%，环比 25H1 下降 6bp，不良新生成压力不大，从拨备覆盖率来看，25Q3 为 312%，持续维持较高水平，前三季度计提信用减值 49.5 亿元，同比增长 7.7%。**（4）其他非息收入维持两位数高增。**长沙银行 25Q1-3 其他非息收入同比增长 16.8%，增速环比提升 9.43%，拆解来看，投资收益同比大幅增长 141%。需关注的是，资产负债表端，24 年其他综合收益为 13.5 亿元，而 25Q3 降至 2.16 亿元，需关注金市浮盈后续的释放节奏。（5）资本充足率水平提升。长沙银行 25Q3 核心资本充足率为 10.24%，环比上升 51bp，资本充足率为 14.23%，环比上升 63bp，一方面公司主动优化风险资产结构，风险资产规模环比下降，另一方面利润留存有效补充资本。
- **关注：（1）净息差收窄压力。**从前三季度的业绩拆分来看，息差收窄对净利润贡献的拖累作用最大，达-14.6%，仅观察利息净收入增速，前三季度为 144.5 亿元，增速同比-2.9%，考虑到后续高成本负债的持续到期，预计负债端改善对于息差压力的缓解将更为明显。**（2）成本收入比上升。**25Q1-3 长沙银行成本收入比为 26.64%，较上年同期上升 9bp。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司 25/26 年归母净利润增速分别为 5.21%/4.97%，EPS 分别为 1.97/2.07 元/股，当前股价对应 25/26 年 PE 分别为 4.75X/4.52X，对应 25/26 年 PB 分别为 0.51X/0.47X，综合考虑公司历史 PB（LF）估值中枢和基本面情况，给予公司最新财报每股净资产 0.60 倍 PB，对应合理价值 10.42 元/股，维持“买入”评级。
- **风险提示。**（1）宏观经济超预期下行，资产质量大幅恶化；（2）消费复苏不及预期，存款定期化严重；（3）市场利率上行，交易账簿浮亏。

图表索引

图 1：累计营收、PPOP、归母净利润同比增速 4
图 2：累计同比业绩拆分（2025Q1-3） 5
图 3：累计同比业绩拆分（2025H1） 5
图 4：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速 7
图 5：单季度同比业绩拆分（2025Q3） 8
图 6：资本充足率 18
图 7：风险加权资产增速与内生资本增长 19
图 8：股东数量与户均持股数量 19

表 1：关键财务指标概览（单位：百万元） 3
表 2：累计业绩同比增速 4
表 3：累计同比业绩拆分 6
表 4：累计业绩结构 6
表 5：单季度业绩同比增速 7
表 6：单季度同比业绩拆分 8
表 7：单季度业绩结构 9
表 8：累计 ROE 拆解 9
表 9：单季度 ROE 拆解 10
表 10：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率 10
表 11：生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构 11
表 12：生息资产情况（单位：百万元） 12
表 13：计息负债情况（单位：百万元） 13
表 14：贷款情况 14
表 15：存款情况（单位：百万元） 15
表 16：投资类资产情况（单位：百万元） 16
表 17：非息收入、其他综合收益 16
表 18：手续费结构 17
表 19：资产质量关键指标（单位：百万元） 17
表 21：减值损失、拨备余额（单位：百万元） 18
表 22：前十大股东（2025 年三季度末） 20
表 23：前十大股东（2025 年二季度末） 20

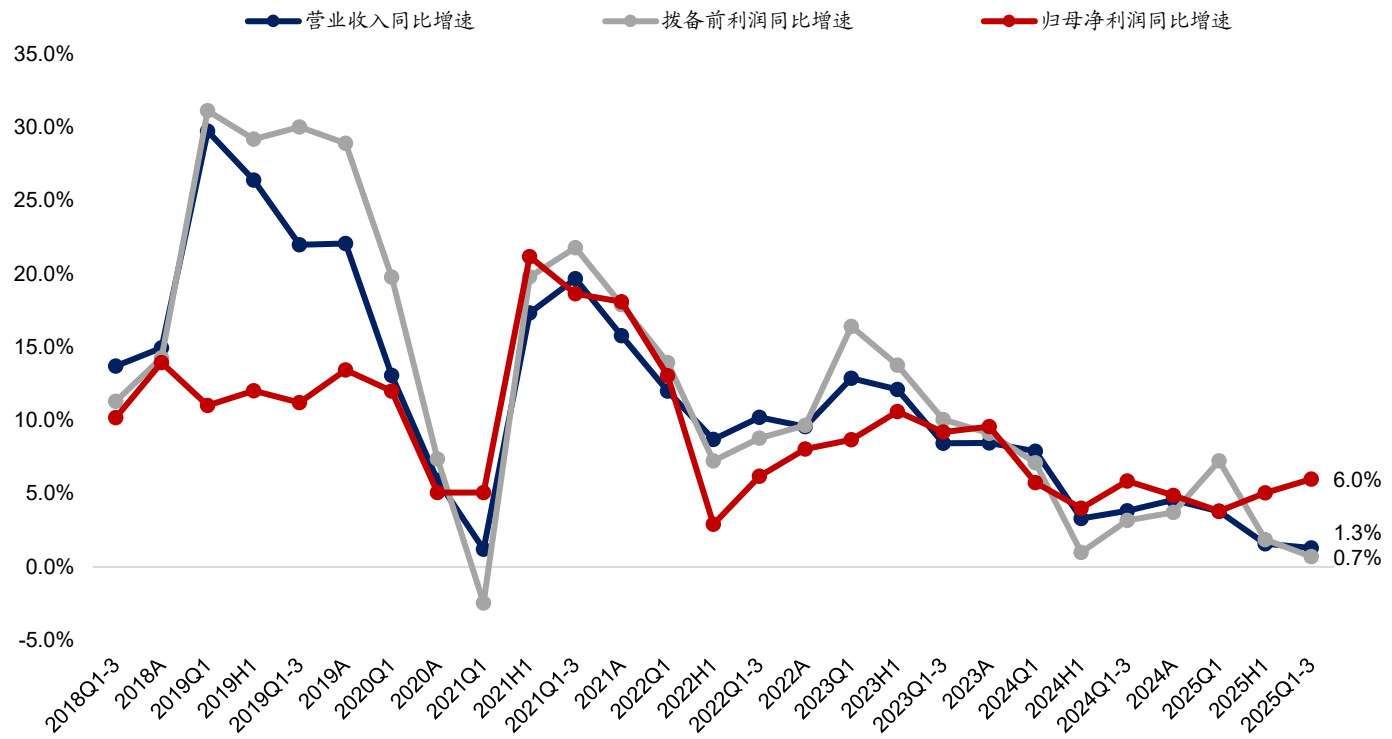
表 1：关键财务指标概览（单位：百万元）

关键财务指标	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	环比变化
营业收入同比增速	**8.46%**	**7.89%**	**3.32%**	**3.83%**	**4.57%**	**3.78%**	**1.59%**	**1.29%**	**-0.30pct**
拨备前利润同比增速	**9.12%**	**7.11%**	**0.99%**	**3.18%**	**3.71%**	**7.24%**	**1.86%**	**0.71%**	**-1.16pct**
归母净利润同比增速	**9.57%**	**5.75%**	**4.01%**	**5.85%**	**4.87%**	**3.81%**	**5.05%**	**6.00%**	**0.94pct**
ROE（年化）	**12.50%**	**13.68%**	**13.24%**	**13.12%**	**11.81%**	**12.84%**	**12.62%**	**12.48%**	**-0.14pct**
ROA（年化）	**0.82%**	**0.84%**	**0.80%**	**0.79%**	**0.73%**	**0.74%**	**0.73%**	**0.74%**	**0.01pct**
净息差	**2.31%**		**2.12%**		**2.11%**		**1.87%**		
净利差	2.43%		2.27%		2.20%		1.97%		
成本收入比	27.95%	26.75%	26.96%	26.55%	28.45%	24.44%	26.91%	26.64%	-0.26pct
总资产同比增速	**12.74%**	**11.20%**	**9.88%**	**10.37%**	**12.42%**	**14.13%**	**13.72%**	**10.73%**	**-2.98pct**
贷款同比增速	14.64%	14.26%	11.68%	11.30%	11.61%	12.56%	12.95%	11.65%	-1.30pct
存款同比增速	13.86%	11.95%	10.68%	8.85%	9.73%	10.98%	11.23%	8.46%	-2.76pct
贷款/生息资产	47.76%	49.03%	48.45%	48.17%	47.35%	48.32%	48.19%	48.53%	0.35pct
存款/计息负债	70.75%	69.98%	68.24%	67.81%	69.44%	69.06%	67.37%	67.57%	0.20pct
贷款较年初增量	62,353	33,926	45,200	54,839	56,718	42,832	57,583	61,417	3,834
存款较年初增量	80,209	17,555	23,701	29,838	64,118	27,733	36,210	23,996	-12,214
不良贷款余额	5,597	5,985	6,180	6,291	6,384	6,929	7,046	7,162	116
不良贷款率	**1.15%**	**1.15%**	**1.16%**	**1.16%**	**1.17%**	**1.18%**	**1.17%**	**1.18%**	**0.01pct**
拨备覆盖率	**314.21%**	**313.26%**	**312.76%**	**314.54%**	**312.80%**	**309.82%**	**309.71%**	**311.88%**	**2.17pct**
关注贷款率	1.82%	1.99%	2.26%	2.48%	2.63%	2.61%	3.31%	3.25%	-0.06pct
逾期贷款率	1.53%		1.98%		1.80%		2.22%		
逾期 90 天以上/不良	83.51%		93.67%		89.26%		95.19%		
逾期 1 年以上/损失	134.13%	0.00%	144.32%	0.00%	134.70%	0.00%	143.78%	0.00%	
逾期/不良	133.67%		170.91%		153.57%		190.23%		
（重组+逾期）/不良	206.01%		238.34%		215.81%		242.02%		
不良净新生成率	1.13%	1.11%	1.15%	1.36%	1.28%	1.12%	1.44%	1.17%	-0.27pct
不良核销转出率	84.37%	68.67%	79.08%	102.06%	97.33%	61.06%	102.17%	83.30%	-18.87pct
核心一级资本充足率	**9.59%**	**9.70%**	**9.70%**	**9.93%**	**10.12%**	**9.74%**	**9.73%**	**10.24%**	**0.51pct**
资本充足率	**13.04%**	**13.09%**	**13.06%**	**14.03%**	**14.20%**	**13.64%**	**13.60%**	**14.23%**	**0.63pct**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：营业收入、拨备前利润、归母净利润、ROE（年化）、ROA（年化）、净息差、净利差、不良新生成率为当年累计数据。

图 1：累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



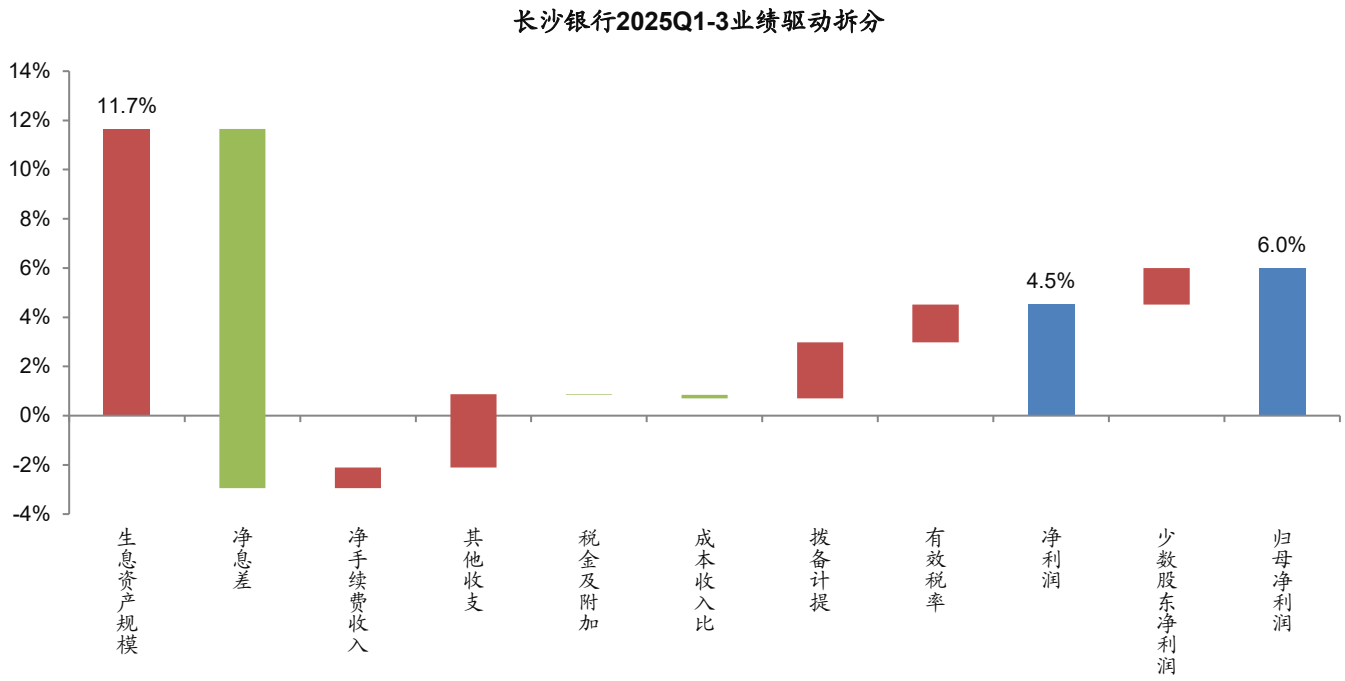
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 2：累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	环比变化
营业收入同比增速	**8.5%**	**7.9%**	**3.3%**	**3.8%**	**4.6%**	**3.8%**	**1.6%**	**1.3%**	**-0.30pct**
净利息收入同比增速	11.5%	3.9%	-0.6%	-1.0%	2.7%	1.8%	-1.7%	-2.9%	-1.20pct
非息收入同比增速	-2.6%	22.9%	17.5%	23.3%	12.5%	10.1%	11.8%	15.0%	3.26pct
净手续费收入同比增速	16.1%	-25.0%	-23.7%	-17.8%	-9.2%	53.1%	25.6%	9.3%	-16.32pct
其他非息收入同比增速	-9.4%	59.9%	41.6%	46.3%	22.7%	-5.4%	7.4%	16.8%	9.43pct
营业支出同比增速	8.9%	11.5%	5.2%	3.8%	7.0%	6.9%	2.0%	-0.3%	-2.27pct
拨备前利润同比增速	**9.1%**	**7.1%**	**1.0%**	**3.2%**	**3.7%**	**7.2%**	**1.9%**	**0.7%**	**-1.16pct**
利润总额同比增速	8.1%	2.7%	-0.2%	3.4%	0.4%	-0.2%	1.4%	3.0%	1.57pct
净利润同比增速	9.9%	4.3%	0.6%	3.4%	0.7%	0.4%	2.9%	4.5%	1.59pct
归母净利润同比增速	**9.6%**	**5.8%**	**4.0%**	**5.9%**	**4.9%**	**3.8%**	**5.1%**	**6.0%**	**0.94pct**

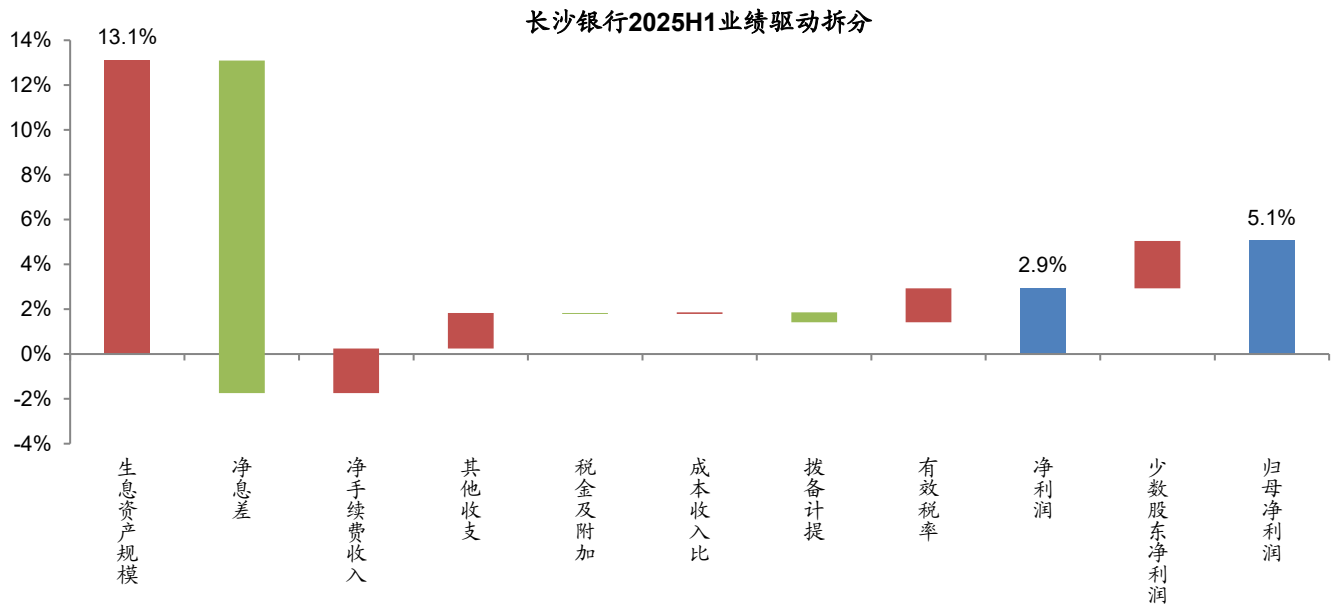
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 2：累计同比业绩拆分（2025Q1-3）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 3：累计同比业绩拆分（2025H1）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 3：累计同比业绩拆分

累计业绩驱动	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	环比变化
生息资产规模	13.1%	11.9%	11.3%	11.5%	12.6%	13.4%	13.1%	11.7%	-1.44pct
净息差	-1.6%	-8.0%	-11.9%	-12.5%	-10.0%	-11.6%	-14.8%	-14.6%	0.24pct
净手续费收入	0.3%	-3.0%	-2.1%	-1.4%	-0.8%	3.9%	2.0%	0.8%	-1.15pct
其他收支	-3.2%	6.8%	5.7%	5.9%	2.6%	-1.6%	1.6%	3.0%	1.40pct
税金及附加	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.00pct
成本收入比	0.5%	-0.5%	-1.9%	-0.4%	-0.7%	3.3%	0.1%	-0.1%	-0.21pct
拨备计提	-1.0%	-4.5%	-1.2%	0.2%	-3.3%	-7.5%	-0.5%	2.3%	2.73pct
有效税率	1.8%	1.6%	0.8%	0.0%	0.3%	0.6%	1.5%	1.5%	0.02pct
净利润	**9.9%**	**4.3%**	**0.6%**	**3.4%**	**0.7%**	**0.4%**	**2.9%**	**4.5%**	**1.59pct**
少数股东净利润	-0.3%	1.5%	3.4%	2.4%	4.1%	3.4%	2.1%	1.5%	-0.64pct
归母净利润	**9.6%**	**5.8%**	**4.0%**	**5.9%**	**4.9%**	**3.8%**	**5.1%**	**6.0%**	**0.94pct**

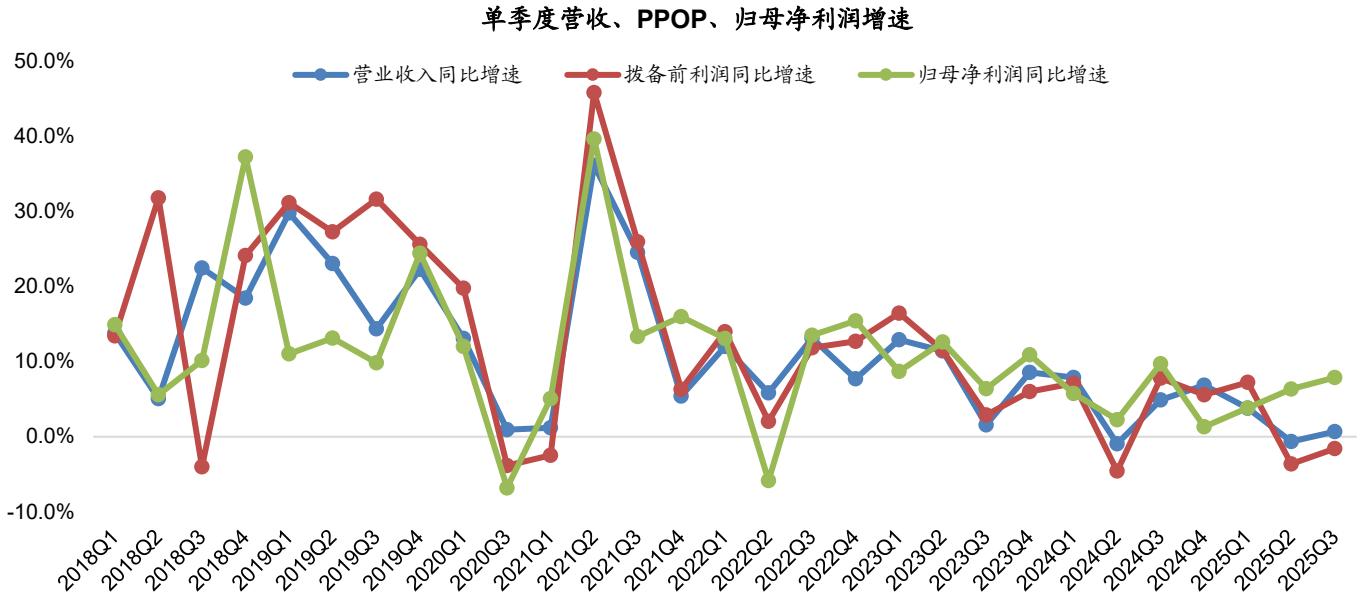
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 4：累计业绩结构

累计业绩占比(/总营收)	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	环比变化
营业收入	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.00pct**
净利息收入	80.7%	76.3%	75.4%	76.5%	79.3%	74.8%	72.9%	73.3%	0.36pct
利息收入	161.9%	154.8%	154.2%	155.6%	158.6%	144.2%	145.1%	145.6%	0.51pct
利息支出	81.1%	78.5%	78.8%	79.1%	79.3%	69.4%	72.2%	72.3%	0.14pct
非息收入	19.3%	23.7%	24.6%	23.5%	20.7%	25.2%	27.1%	26.7%	-0.36pct
净手续费收入	6.2%	6.3%	5.9%	5.6%	5.4%	9.3%	7.3%	6.1%	-1.25pct
其他非息收入	13.1%	17.4%	18.7%	17.9%	15.3%	15.9%	19.8%	20.7%	0.89pct
营业支出	**62.1%**	**60.1%**	**61.0%**	**60.8%**	**63.5%**	**61.8%**	**61.3%**	**59.9%**	**-1.41pct**
业务及管理费	28.0%	26.7%	27.0%	26.6%	28.5%	24.4%	26.9%	26.6%	-0.26pct
减值损失	33.2%	32.4%	33.1%	33.3%	34.1%	36.3%	33.4%	32.2%	-1.13pct
拨备前利润	**71.0%**	**72.1%**	**71.8%**	**72.3%**	**70.4%**	**74.5%**	**72.0%**	**71.9%**	**-0.10pct**
利润总额	37.8%	39.7%	38.7%	39.0%	36.3%	38.2%	38.6%	39.7%	1.03pct
净利润	31.7%	33.2%	32.4%	32.5%	30.5%	32.1%	32.9%	33.6%	0.68pct
归母净利润	**30.1%**	**31.9%**	**31.6%**	**31.8%**	**30.2%**	**31.9%**	**32.7%**	**33.3%**	**0.58pct**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 4：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 5：单季度业绩同比增速

单季度业绩同比增速	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	环比变化
营业收入同比增速	**8.5%**	**7.9%**	**-0.9%**	**4.9%**	**6.8%**	**3.8%**	**-0.6%**	**0.7%**	**1.32pct**
净利息收入同比增速	3.0%	3.9%	-4.9%	-1.7%	13.7%	1.8%	-5.4%	-5.3%	0.14pct
非息收入同比增速	45.4%	22.9%	12.8%	39.5%	-25.5%	10.1%	13.3%	22.7%	9.34pct
净手续费收入同比增速	-24.9%	-25.0%	-22.1%	0.6%	48.1%	53.1%	-6.3%	-29.8%	-23.52pct
其他非息收入同比增速	86.5%	59.9%	28.7%	58.3%	-42.8%	-5.4%	18.7%	38.8%	20.05pct
营业支出同比增速	8.4%	11.5%	-0.3%	1.2%	15.9%	6.9%	-2.8%	-5.0%	-2.15pct
拨备前利润同比增速	**6.0%**	**7.1%**	**-4.6%**	**7.8%**	**5.6%**	**7.2%**	**-3.6%**	**-1.6%**	**2.04pct**
利润总额同比增速	8.2%	2.7%	-3.1%	11.3%	-10.4%	-0.2%	3.2%	6.1%	2.94pct
净利润同比增速	11.6%	4.3%	-3.0%	9.7%	-8.9%	0.4%	5.6%	7.7%	2.14pct
归母净利润同比增速	**10.9%**	**5.8%**	**2.3%**	**9.7%**	**1.3%**	**3.8%**	**6.3%**	**7.9%**	**1.55pct**

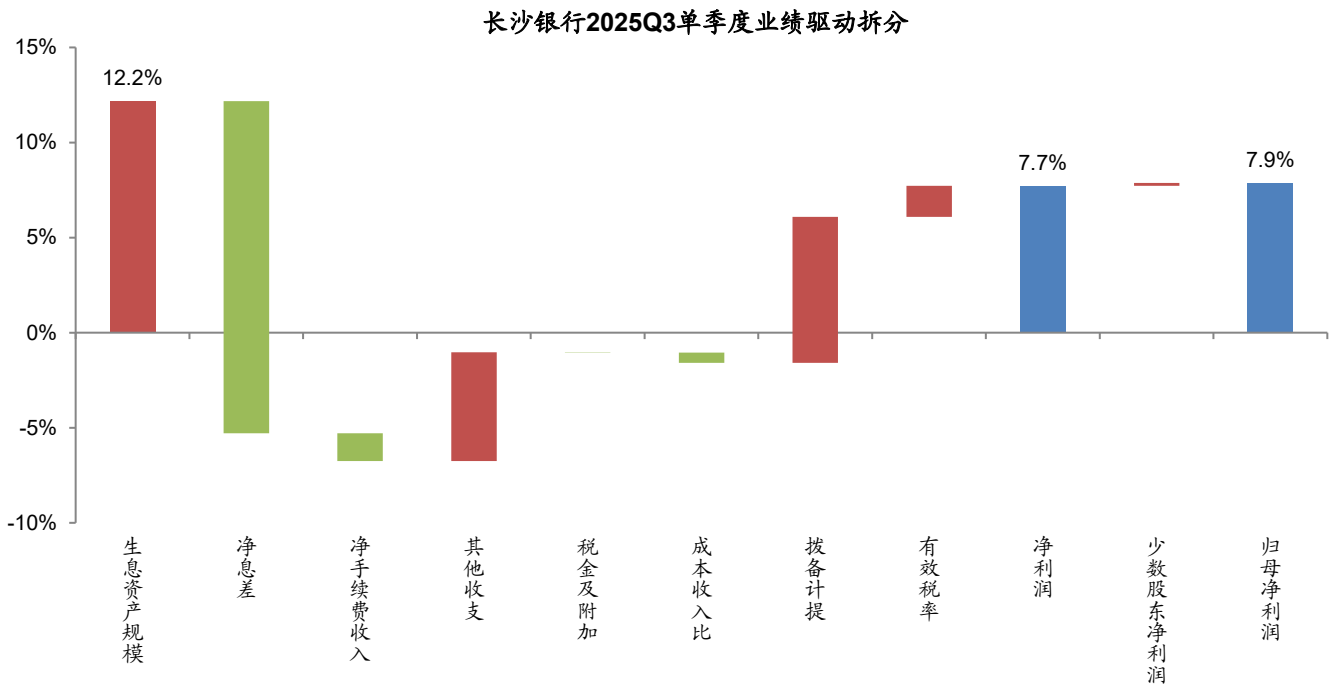
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 6：单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	环比变化
生息资产规模	14.3%	11.9%	10.6%	10.2%	11.5%	13.4%	13.9%	12.2%	-1.70pct
净息差	-11.3%	-8.0%	-15.5%	-11.9%	2.2%	-11.6%	-19.3%	-17.5%	1.85pct
净手续费收入	-1.5%	-3.0%	-1.4%	0.1%	1.3%	3.9%	-0.1%	-1.5%	-1.41pct
其他收支	6.7%	6.8%	4.8%	6.6%	-8.0%	-1.6%	5.0%	5.7%	0.77pct
增值税及附加	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.1%	0.0%	-0.11pct
成本收入比	-2.2%	-0.5%	-3.1%	2.8%	-1.5%	3.3%	-3.2%	-0.5%	2.65pct
拨备计提	2.2%	-4.5%	1.5%	3.5%	-16.0%	-7.5%	6.8%	7.7%	0.90pct
有效税率	3.4%	1.6%	0.0%	-1.6%	1.5%	0.6%	2.4%	1.6%	-0.80pct
净利润	**11.6%**	**4.3%**	**-3.0%**	**9.7%**	**-8.9%**	**0.4%**	**5.6%**	**7.7%**	**2.14pct**
少数股东净利润	-0.8%	1.5%	5.3%	0.0%	10.2%	3.4%	0.7%	0.2%	-0.59pct
归母净利润	**10.9%**	**5.8%**	**2.3%**	**9.7%**	**1.3%**	**3.8%**	**6.3%**	**7.9%**	**1.55pct**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：单季度同比业绩拆分（2025Q3）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 7：单季度业绩结构

单季度业绩占比(/总营收)	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	环比变化
营业收入	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.00pct**
净利息收入	82.5%	76.3%	74.5%	78.7%	87.8%	74.8%	70.9%	74.0%	3.13pct
利息收入	168.8%	154.8%	153.6%	158.3%	167.7%	144.2%	146.0%	146.6%	0.60pct
利息支出	86.3%	78.5%	79.1%	79.7%	79.9%	69.4%	75.1%	72.6%	-2.53pct
非息收入	17.5%	23.7%	25.5%	21.3%	12.2%	25.2%	29.1%	26.0%	-3.13pct
净手续费收入	3.3%	6.3%	5.5%	5.0%	4.6%	9.3%	5.2%	3.5%	-1.70pct
其他非息收入	14.2%	17.4%	20.0%	16.3%	7.6%	15.9%	23.9%	22.5%	-1.43pct
营业支出	**66.0%**	**60.1%**	**62.0%**	**60.3%**	**71.6%**	**61.8%**	**60.7%**	**57.0%**	**-3.68pct**
业务及管理费	33.2%	26.7%	27.2%	25.7%	34.2%	24.4%	29.5%	26.1%	-3.41pct
减值损失	31.8%	32.4%	33.8%	33.7%	36.5%	36.3%	30.2%	29.9%	-0.31pct
拨备前利润	**65.6%**	**72.1%**	**71.5%**	**73.4%**	**64.8%**	**74.5%**	**69.3%**	**71.7%**	**2.39pct**
利润总额	33.8%	39.7%	37.6%	39.6%	28.3%	38.2%	39.1%	41.8%	2.70pct
净利润	28.6%	33.2%	31.7%	32.7%	24.4%	32.1%	33.7%	35.0%	1.30pct
归母净利润	**26.7%**	**31.9%**	**31.3%**	**32.1%**	**25.4%**	**31.9%**	**33.5%**	**34.4%**	**0.96pct**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 8：累计ROE拆解

累计 ROE 拆分	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	环比变化
营业收入	**2.58%**	**2.52%**	**2.46%**	**2.42%**	**2.39%**	**2.31%**	**2.21%**	**2.20%**	**-0.01pct**
净利息收入	2.08%	1.92%	1.86%	1.85%	1.90%	1.73%	1.61%	1.61%	0.00pct
净手续费收入	0.16%	0.16%	0.15%	0.14%	0.13%	0.22%	0.16%	0.13%	-0.03pct
其他非息收入	0.34%	0.44%	0.46%	0.43%	0.37%	0.37%	0.44%	0.45%	0.02pct
营业支出	**-1.60%**	**-1.51%**	**-1.50%**	**-1.47%**	**-1.52%**	**-1.43%**	**-1.36%**	**-1.32%**	**0.04pct**
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	0.00pct
业务及管理费	-0.72%	-0.67%	-0.66%	-0.64%	-0.68%	-0.56%	-0.60%	-0.59%	0.01pct
减值损失	-0.85%	-0.82%	-0.82%	-0.81%	-0.82%	-0.84%	-0.74%	-0.71%	0.03pct
营业利润	**0.98%**	**1.01%**	**0.96%**	**0.95%**	**0.87%**	**0.88%**	**0.86%**	**0.88%**	**0.03pct**
营业外净收入	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.01pct
利润总额	**0.98%**	**1.00%**	**0.95%**	**0.94%**	**0.87%**	**0.88%**	**0.85%**	**0.87%**	**0.02pct**
所得税	-0.16%	-0.16%	-0.15%	-0.16%	-0.14%	-0.14%	-0.13%	-0.13%	-0.01pct
年化 ROA	**0.82%**	**0.84%**	**0.80%**	**0.79%**	**0.73%**	**0.74%**	**0.73%**	**0.74%**	**0.01pct**
杠杆率	15.32	16.33	16.56	16.65	16.18	17.29	17.34	16.90	-0.44
年化 ROE	**12.50%**	**13.68%**	**13.24%**	**13.12%**	**11.81%**	**12.84%**	**12.62%**	**12.48%**	**-0.14pct**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 9：单季度ROE拆解

单季度 ROE 拆分	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	环比变化
营业收入	**2.52%**	**2.52%**	**2.45%**	**2.40%**	**2.39%**	**2.31%**	**2.15%**	**2.17%**	**0.01pct**
净利息收入	2.08%	1.92%	1.82%	1.89%	2.10%	1.73%	1.53%	1.60%	0.08pct
净手续费收入	0.08%	0.16%	0.13%	0.12%	0.11%	0.22%	0.11%	0.08%	-0.04pct
其他非息收入	0.36%	0.44%	0.49%	0.39%	0.18%	0.37%	0.51%		-0.03pct
营业支出	**1.66%**	**1.51%**	**1.52%**	**1.45%**	**1.71%**	**1.43%**	**1.31%**	**1.23%**	**-0.07pct**
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00pct
业务及管理费	0.84%	0.67%	0.67%	0.62%	0.82%	0.56%	0.64%	0.57%	-0.07pct
减值损失	0.80%	0.82%	0.83%	0.81%	0.87%	0.84%	0.65%	0.65%	0.00pct
营业利润	**0.86%**	**1.01%**	**0.93%**	**0.95%**	**0.68%**	**0.88%**	**0.85%**	**0.93%**	**0.09pct**
营业外净收入	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.03%	-0.02pct
利润总额	0.85%	1.00%	0.92%	0.95%	0.68%	0.88%	0.84%	0.90%	**0.06pct**
所得税	0.13%	0.16%	0.15%	0.17%	0.09%	0.14%	0.12%	0.15%	0.03pct
年化 ROA	**0.72%**	**0.84%**	**0.78%**	**0.78%**	**0.58%**	**0.74%**	**0.72%**	**0.76%**	**0.03pct**
杠杆率	15.32	16.33	16.56	16.65	16.18	17.29	17.34	16.90	-0.44
年化 ROE	**11.02%**	**13.68%**	**12.84%**	**13.05%**	**9.42%**	**12.84%**	**12.56%**	**12.80%**	**0.24pct**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：杠杆率同比变化的单位为“倍”。

表 10：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	同比变化
净息差	**2.31%**		**2.12%**		**2.11%**		**1.87%**		
净利差	2.43%		2.27%		2.20%		1.97%		
生息资产收益率	4.63%		4.34%		4.21%		3.72%		
计息负债成本率	2.20%		2.07%		2.01%		1.75%		
单季度（测算值）	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**环比变化**
净息差	**2.21%**	**2.18%**	**2.03%**	**2.08%**	**2.24%**	**1.96%**	**1.73%**	**1.77%**	**0.04pct**
净利差	2.28%	2.25%	2.11%	2.15%	2.28%	2.00%	1.82%	1.82%	0.00pct
生息资产收益率	4.52%	4.43%	4.20%	4.18%	4.29%	3.78%	3.57%	3.50%	-0.07pct
计息负债成本率	2.25%	2.17%	2.09%	2.03%	2.01%	1.78%	1.75%	1.68%	-0.06pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

备注：单季度测算时生息资产剔除交易性金融资产以及其他权益工具投资。

表 11：生息资产分项收益率、计息负债分项成本率、利息收支结构

生息资产平均收益率	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
发放贷款	6.02%	5.99%	6.01%	5.78%	5.76%	5.31%	5.26%	4.56%	-0.75pct
投资类资产	3.79%	3.69%	3.68%	3.52%	3.51%	3.23%	3.13%	2.78%	-0.45pct
存放央行	1.55%	1.53%	1.54%	1.52%	1.53%	1.53%	1.52%	1.49%	-0.04pct
同业资产	4.29%	3.84%	3.74%	3.73%	3.70%	3.45%	3.15%	2.74%	-0.71pct
计息负债平均付息率	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
存款	2.09%	2.15%	2.12%	2.04%	2.02%	1.88%	1.84%	1.61%	-0.27pct
同业负债	2.70%	2.53%	2.45%	2.38%	2.45%	2.40%	2.28%	1.97%	-0.43pct
发行债券	3.09%	2.84%	2.71%	2.57%	2.63%	2.53%	2.39%	2.08%	-0.45pct
利息收入结构	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
发放贷款	63.0%	65.9%	66.6%	67.2%	67.2%	69.3%	68.0%	69.1%	-0.13pct
投资类资产	21.5%	21.8%	21.9%	21.8%	22.2%	21.9%	23.8%	23.6%	1.70pct
存放央行	2.1%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.9%	0.04pct
同业资产	13.4%	10.3%	9.7%	9.1%	8.8%	7.0%	6.4%	5.4%	-1.61pct
利息支出结构	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**		**同比变化**
存款	59.7%	61.9%	63.1%	63.1%	61.8%	61.4%	60.4%	62.1%	0.74pct
同业负债	15.0%	14.1%	13.5%	14.1%	15.3%	16.5%	16.4%	14.6%	-1.91pct
发行债券	25.3%	24.0%	23.4%	22.9%	22.9%	22.1%	23.2%	23.3%	1.17pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 12：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	同比变化
贷款	47.8%	49.0%	48.5%	48.2%	47.4%	48.3%	48.2%	48.5%	0.37pct
投资类资产	41.4%	41.3%	40.9%	41.5%	42.6%	42.1%	41.8%	40.1%	-1.40pct
存放央行	5.6%	4.7%	5.1%	4.8%	4.5%	4.3%	3.8%	5.2%	0.44pct
同业资产	5.3%	5.0%	5.5%	5.6%	5.6%	5.3%	6.1%	6.2%	0.60pct
同比增速	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
总生息资产	**12.7%**	**11.2%**	**10.0%**	**10.4%**	**12.6%**	**14.2%**	**13.6%**	**10.8%**	**0.38pct**
贷款	14.6%	14.3%	11.7%	11.3%	11.6%	12.6%	13.0%	11.7%	0.35pct
投资类资产	10.1%	8.4%	7.7%	10.1%	15.9%	16.5%	16.1%	7.1%	-3.03pct
存放央行	-0.2%	-5.6%	10.6%	1.2%	-9.1%	3.5%	-15.0%	20.9%	19.61pct
同业资产	36.1%	26.9%	11.7%	14.1%	17.8%	21.7%	27.2%	22.7%	8.61pct
较年初增速	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
总生息资产	**12.7%**	**4.2%**	**7.7%**	**10.3%**	**12.6%**	**5.7%**	**8.6%**	**8.6%**	**-1.73pct**
贷款	14.6%	6.9%	9.3%	11.2%	11.6%	7.9%	10.6%	11.3%	0.04pct
投资类资产	10.1%	4.0%	6.6%	10.6%	15.9%	4.5%	6.7%	2.1%	-8.45pct
存放央行	-0.2%	-11.1%	-0.9%	-4.6%	-9.1%	1.3%	-7.2%	26.9%	31.48pct
同业资产	36.1%	-3.0%	11.0%	15.1%	17.8%	0.2%	19.8%	19.8%	4.76pct
较年初增量	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
总生息资产	**115,328**	**42,803**	**78,631**	**105,202**	**128,627**	**65,443**	**99,492**	**98,501**	**-6,702**
贷款	62,353	33,926	45,200	54,839	56,718	42,832	57,583	61,417	6,578
投资类资产	38,629	16,840	27,913	44,784	67,379	21,854	32,918	10,504	-34,280
存放央行	-105	-6,311	-486	-2,626	-5,185	656	-3,728	13,854	16,481
同业资产	14,451	-1,652	6,003	8,205	9,715	101	12,718	12,725	4,520
较年初增量结构	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
贷款	54.1%	79.3%	57.5%	52.1%	44.1%	65.4%	57.9%	62.4%	10.23pct
投资类资产	33.5%	39.3%	35.5%	42.6%	52.4%	33.4%	33.1%	10.7%	-31.91pct
存放央行	-0.1%	-14.7%	-0.6%	-2.5%	-4.0%	1.0%	-3.7%	14.1%	16.56pct
同业资产	12.5%	-3.9%	7.6%	7.8%	7.6%	0.2%	12.8%	12.9%	5.12pct
单季增量	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**同比变化**
总生息资产	**1,289**	**42,803**	**35,828**	**26,571**	**23,424**	**65,443**	**34,049**	**-991**	**-27,563**
贷款	318	33,926	11,274	9,639	1,879	42,832	14,751	3,834	-5,805
投资类资产	-1,864	16,840	11,074	16,871	22,594	21,854	11,064	-22,414	-39,285
存放央行	3,292	-6,311	5,825	-2,140	-2,559	656	-4,383	17,582	19,722
同业资产	-457	-1,652	7,655	2,202	1,510	101	12,617	7	-2,195
单季增量/期末余额	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**同比变化**
贷款	0.0%	3.2%	1.0%	0.9%	0.2%	3.5%	1.2%	0.3%	-0.55pct
投资类资产	-0.2%	1.6%	1.0%	1.5%	2.0%	1.8%	0.9%	-1.8%	-3.29pct
存放央行	0.3%	-0.6%	0.5%	-0.2%	-0.2%	0.1%	-0.4%	1.4%	1.60pct
同业资产	0.0%	-0.2%	0.7%	0.2%	0.1%	0.0%	1.0%	0.0%	-0.19pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 13：计息负债情况（单位：百万元）

余额结构	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	同比变化
存款	70.75%	69.98%	68.24%	67.81%	69.44%	69.06%	67.37%	67.57%	-0.25pct
向央行借款	4.83%	3.68%	3.59%	4.08%	3.68%	4.89%	5.51%	3.54%	-0.54pct
同业负债	8.96%	8.48%	6.73%	6.29%	7.54%	6.58%	7.21%	8.82%	2.53pct
发行债券	15.46%	17.86%	21.44%	21.81%	19.34%	19.47%	19.92%	20.08%	-1.74pct
同比增速	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
总计息负债	**13.1%**	**11.1%**	**9.7%**	**9.5%**	**11.8%**	**12.5%**	**12.7%**	**8.9%**	**-0.61pct**
存款	13.9%	12.0%	10.7%	8.9%	9.7%	11.0%	11.2%	8.5%	-0.39pct
向央行借款	35.8%	1.2%	-14.1%	10.0%	-14.8%	49.7%	72.8%	-5.6%	-15.56pct
同业负债	37.6%	36.0%	9.0%	-16.5%	-5.9%	-12.7%	20.6%	52.7%	69.20pct
发行债券	-4.6%	1.5%	12.1%	22.5%	39.8%	22.5%	4.7%	0.2%	-22.33pct
较年初增速	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
总计息负债	**13.1%**	**3.8%**	**7.4%**	**9.1%**	**11.8%**	**4.4%**	**8.2%**	**6.2%**	**-2.87pct**
存款	13.9%	2.7%	3.6%	4.5%	9.7%	3.8%	5.0%	3.3%	-1.21pct
向央行借款	35.8%	-21.0%	-20.2%	-7.8%	-14.8%	38.9%	62.0%	2.2%	10.01pct
同业负债	37.6%	-1.8%	-19.3%	-23.5%	-5.9%	-8.9%	3.4%	24.1%	47.59pct
发行债券	-4.6%	19.9%	48.9%	53.9%	39.8%	5.1%	11.5%	10.2%	-43.63pct
较年初增量	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
总计息负债	**107,874**	**35,343**	**69,000**	**84,318**	**109,903**	**45,915**	**85,825**	**64,393**	**-19,925**
存款	80,209	17,555	23,701	29,838	64,118	27,733	36,210	23,996	-5,843
向央行借款	11,859	-9,422	-9,065	-3,495	-6,670	14,907	23,751	855	4,350
同业负债	22,804	-1,474	-16,094	-19,585	-4,900	-6,985	2,683	18,938	38,523
发行债券	-6,997	28,684	70,458	77,560	57,355	10,259	23,182	20,604	-56,956
较年初增量结构	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
存款	74.4%	49.7%	34.3%	35.4%	58.3%	60.4%	42.2%	37.3%	1.88pct
向央行借款	11.0%	-26.7%	-13.1%	-4.1%	-6.1%	32.5%	27.7%	1.3%	5.47pct
同业负债	21.1%	-4.2%	-23.3%	-23.2%	-4.5%	-15.2%	3.1%	29.4%	52.64pct
发行债券	-6.5%	81.2%	102.1%	92.0%	52.2%	22.3%	27.0%	32.0%	-59.99pct
单季增量	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**同比变化**
总计息负债	**3,505**	**35,343**	**33,657**	**15,319**	**25,585**	**45,915**	**39,911**	**-21,432**	**-36,751**
存款	26,170	17,555	6,146	6,137	34,280	27,733	8,477	-12,214	-18,351
向央行借款	7,255	-9,422	356	5,570	-3,175	14,907	8,844	-22,896	-28,466
同业负债	6,936	-1,474	-14,620	-3,491	14,685	-6,985	9,668	16,256	19,747
发行债券	-36,856	28,684	41,774	7,102	-20,205	10,259	12,923	-2,578	-9,680
单季增量/期末余额	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**同比变化**
存款	2.8%	1.8%	0.6%	0.6%	3.3%	2.6%	0.8%	-1.1%	-1.71pct
向央行借款	0.8%	-1.0%	0.0%	0.5%	-0.3%	1.4%	0.8%	-2.1%	-2.62pct
同业负债	0.7%	-0.2%	-1.5%	-0.3%	1.4%	-0.6%	0.9%	1.5%	1.81pct
发行债券	-4.0%	3.0%	4.2%	0.7%	-1.9%	0.9%	1.1%	-0.2%	-0.93pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 14：贷款情况

余额结构	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	同比变化
个人贷款	**37.8%**		**35.3%**		**34.8%**		**31.9%**		
个人住房贷款	14.1%		12.7%		12.1%		10.8%		
个人消费贷款	13.8%		13.5%		13.8%		13.4%		
经营性贷款	5.7%		5.5%		5.5%		5.0%		
信用卡应收账款	4.3%		3.6%		3.3%		2.6%		
票据贴现	**2.7%**		**1.0%**		**1.7%**		**1.0%**		
对公贷款	**59.5%**		**63.7%**		**63.6%**		**67.2%**		
制造业	8.7%		8.5%		8.6%		7.8%		
批发和零售业	6.9%		6.2%		6.1%		6.5%		
基建	14.2%		16.1%		15.4%		15.4%		
房地产业	2.9%		3.1%		3.1%		2.9%		
租赁和商务服务业	9.0%		11.3%		12.1%		16.4%		
建筑业	8.3%		8.4%		8.5%		8.7%		
其他行业	9.5%		10.1%		9.8%		9.5%		
余额增速	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
个人贷款	**7.4%**		**4.0%**		**2.6%**		**2.0%**		
个人住房贷款	4.0%		-1.0%		-3.6%		-3.7%		
个人消费贷款	21.6%		13.5%		11.3%		12.3%		
经营性贷款	-6.1%		1.7%		8.3%		2.7%		
信用卡应收账款	-0.5%		-6.0%		-12.8%		-17.5%		
票据贴现	**1.8%**		**-65.2%**		**-31.2%**		**5.2%**		
对公贷款	**20.5%**		**20.9%**		**19.3%**		**19.1%**		
制造业	12.4%		13.7%		11.5%		3.9%		
批发和零售业	23.5%		-2.1%		-0.6%		19.0%		
基建	10.0%		21.5%		20.8%		8.5%		
房地产业	31.6%		38.4%		16.1%		3.2%		
租赁和商务服务业	40.4%		41.4%		49.9%		63.2%		
建筑业	11.4%		15.0%		14.3%		17.5%		
其他行业	34.0%		25.0%		15.1%		5.6%		
较年初增量占比	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
个人贷款	**20.4%**		**7.7%**		**8.4%**		**4.4%**		
个人住房贷款	4.2%		-1.8%		-4.4%		-1.4%		
个人消费贷款	19.2%		9.7%		13.4%		9.8%		
经营性贷款	-2.9%		3.2%		4.1%		-0.1%		
信用卡应收账款	-0.2%		-3.4%		-4.7%		-3.9%		
票据贴现	**0.4%**		**-17.3%**		**-7.3%**		**-5.9%**		
对公贷款	**79.2%**		**109.5%**		**98.9%**		**101.5%**		
制造业	7.5%		6.3%		8.6%		-0.5%		
批发和零售业	10.3%		-1.3%		-0.3%		10.2%		
基建	10.1%		36.4%		25.4%		16.2%		
房地产业	5.5%		5.1%		4.1%		0.9%		
租赁和商务服务业	20.3%		36.8%		38.6%		57.3%		
建筑业	6.6%		9.8%		10.2%		11.3%		
其他行业	18.9%		16.4%		12.4%		6.0%		

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 15：存款情况（单位：百万元）

余额结构	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	同比变化
公司存款	**44.2%**		**43.5%**		**41.3%**		**40.9%**		
定期	17.1%		16.6%		15.5%		19.4%		
活期	27.1%		26.8%		25.9%		21.5%		
个人存款	**51.0%**		**52.7%**		**53.5%**		**55.0%**		
定期	37.0%		39.1%		40.1%		41.9%		
活期	14.1%		13.6%		13.4%		13.1%		
余额增速	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
公司存款	**1.9%**		**1.6%**		**2.6%**		**4.7%**		
定期	-8.0%		-6.8%		-0.7%		29.6%		
活期	9.2%		7.6%		4.7%		-10.8%		
个人存款	**23.6%**		**18.2%**		**15.0%**		**16.1%**		
定期	33.8%		23.6%		19.0%		19.2%		
活期	3.0%		5.0%		4.4%		7.1%		
较年初增量	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
公司存款	**5,291**		**5,640**		**7,606**		**11,948**		
定期	-9,812		892		-821		35,371		
活期	15,103		4,748		8,427		-23,423		
个人存款	**64,213**		**23,682**		**50,396**		**31,235**		
定期	61,515		23,554		46,317		28,568		
活期	2,698		129		4,079		2,667		
较年初增量结构	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
公司存款	**6.6%**		**23.8%**		**11.9%**		**33.0%**		
定期	-12.2%		3.8%		-1.3%		97.7%		
活期	18.8%		20.0%		13.1%		-64.7%		
个人存款	**80.1%**		**99.9%**		**78.6%**		**86.3%**		
定期	76.7%		99.4%		72.2%		78.9%		
活期	3.4%		0.5%		6.4%		7.4%		

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 16：投资类资产情况（单位：百万元）

余额结构	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	同比变化
FVTPL	28.6%	29.8%	30.4%	30.9%	22.5%	34.6%	34.9%	30.2%	-0.69pct
AC	58.6%	56.0%	54.9%	52.6%	55.5%	52.0%	48.2%	48.5%	-4.16pct
FVOCI	12.8%	14.3%	14.7%	16.5%	21.9%	13.4%	16.9%	21.3%	4.84pct
余额增速	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
FVTPL	10.4%	12.7%	18.2%	23.9%	-8.7%	35.4%	32.9%	4.7%	-19.21pct
AC	5.3%	-1.1%	-3.9%	-5.8%	9.8%	8.1%	1.9%	-1.4%	4.46pct
FVOCI	37.9%	53.2%	46.9%	64.9%	98.9%	9.6%	33.9%	38.6%	-26.28pct
较年初增量	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
FVTPL	11,352	9,896	16,256	23,481	-10,503	66,702	71,912	40,763	17,282
AC	12,407	-1,785	-490	-1,633	24,405	-6,145	-20,093	-29,425	-27,792
FVOCI	14,869	8,729	12,147	22,936	53,477	-38,703	-18,900	-834	-23,770
较年初增量/期末余额	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**同比变化**
FVTPL	2.7%	2.3%	3.6%	5.0%	-2.1%	13.0%	13.7%	8.1%	3.12pct
AC	2.9%	-0.4%	-0.1%	-0.3%	5.0%	-1.2%	-3.8%	-5.9%	-5.53pct
FVOCI	3.5%	2.0%	2.7%	4.9%	10.9%	-7.6%	-3.6%	-0.2%	-5.07pct
单季增量	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**同比变化**
FVTPL	4,397	9,896	6,361	7,225	-33,984	66,702	5,209	-31,149	-38,374
AC	-13,618	-1,785	1,295	-1,143	26,038	-6,145	-13,948	-9,332	-8,189
FVOCI	7,357	8,729	3,418	10,789	30,541		19,802	18,067	7,278
单季增量/期末余额	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**同比变化**
FVTPL	1.0%	2.3%	1.4%	1.5%	-6.9%	13.0%	1.0%	-6.2%	-7.76pct
AC	-3.2%	-0.4%	0.3%	-0.2%	5.3%	-1.2%	-2.7%	-1.9%	-1.62pct
FVOCI	1.7%	2.0%	0.8%	2.3%	6.2%	-7.6%	3.8%	3.6%	1.30pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

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 17：非息收入、其他综合收益

累计占比（/营收）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	环比变化
净手续费及佣金收入	6.2%	6.3%	5.9%	5.6%	5.4%	9.3%	7.3%	6.1%	-1.25pct
投资收益	**16.5%**	**11.7%**	**11.2%**	**11.8%**	**12.0%**	**25.2%**	**24.0%**	**27.7%**	**3.67pct**
公允价值变动损益	**-2.3%**	**6.1%**	**8.4%**	**6.9%**	**3.7%**	**-9.2%**	**-4.1%**	**-6.8%**	**-2.63pct**
汇兑净损益	-1.1%	-0.6%	-1.0%	-0.9%	-0.6%	-0.2%	-0.2%	-0.3%	-0.19pct
其他业务收入	0.0%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%	0.04pct
其他综合收益	**0.5%**	**1.5%**	**1.7%**	**1.5%**	**3.5%**	**-13.0%**	**-5.4%**	**-5.8%**	**-0.39pct**
单季度占比（/营收）	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**环比变化**
净手续费及佣金收入	3.3%	6.3%	5.5%	5.0%	4.6%	9.3%	5.2%	3.5%	-1.70pct
投资收益	**27.3%**	**11.7%**	**10.6%**	**13.1%**	**12.5%**	**25.2%**	**22.8%**	**35.2%**	**12.43pct**
公允价值变动损益	**-12.8%**	**6.1%**	**10.7%**	**3.8%**	**-5.6%**	**-9.2%**	**1.2%**	**-12.1%**	**-13.35pct**
汇兑净损益	-1.2%	-0.6%	-1.4%	-0.7%	0.4%	-0.2%	-0.1%	-0.7%	-0.64pct
其他业务收入	0.8%	0.3%	0.1%	0.1%	0.3%	0.1%	0.0%	0.2%	0.13pct
其他综合收益	**0.2%**	**1.5%**	**1.9%**	**1.1%**	**9.6%**	**-13.0%**	**2.7%**	**-6.6%**	**-9.28pct**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 18：手续费结构

手续费结构（/净收入）	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
手续费及佣金收入	**150.7%**	**149.9%**	**149.5%**	**141.1%**	**147.1%**	**131.7%**	**139.9%**	**120.2%**	**-11.52pct**
代理业务	12.2%	17.2%	19.9%	43.9%	36.6%	20.5%	20.6%	24.3%	3.75pct
支付结算业务	0.6%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	-0.04pct
咨询顾问业务	93.7%	82.7%	84.0%	58.9%	62.2%	61.2%	64.2%	58.4%	-2.80pct
担保承诺业务	5.7%	19.7%	13.0%	13.8%	16.5%	23.3%	25.3%	20.7%	-2.61pct
银行卡业务	28.3%	23.0%	24.0%	16.0%	22.4%	21.1%	22.7%	13.9%	-7.19pct
其他	10.2%	7.1%	8.4%	8.4%	9.3%	5.5%	7.1%	2.8%	-2.63pct
手续费及佣金支出	**-50.7%**	**-49.9%**	**-49.5%**	**-41.1%**	**-47.1%**	**-31.7%**	**-39.9%**	**-20.2%**	**11.52pct**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 19：资产质量关键指标（单位：百万元）

质	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	环比变化
不良贷款率	**1.15%**	**1.15%**	**1.16%**	**1.16%**	**1.17%**	**1.18%**	**1.17%**	**1.18%**	**0.01pct**
拨备覆盖率	**314.21%**	**313.26%**	**312.76%**	**314.54%**	**312.80%**	**309.82%**	**309.71%**	**311.88%**	**2.17pct**
关注贷款率	1.82%	1.99%	2.26%	2.48%	2.63%	2.61%	3.31%	3.25%	-0.06pct
逾期贷款率	1.53%		1.98%		1.80%		2.22%		
逾期 90 天以上/不良	83.51%		93.67%		89.26%		95.19%		
逾期 1 年以上/损失	134.13%		144.32%		134.70%		143.78%		
逾期/不良	133.67%		170.91%		153.57%		190.23%		
（重组+逾期）/不良	206.01%		238.34%		215.81%		242.02%		
不良净新生成率（测算值）	**1.13%**	**1.11%**	**1.15%**	**1.36%**	**1.28%**	**1.12%**	**1.44%**	**1.17%**	**-0.27pct**
不良核销转出率（测算值）	**84.37%**	**68.67%**	**79.08%**	**102.06%**	**97.33%**	**61.06%**	**102.17%**	**83.30%**	**-18.87pct**
不良贷款余额	5,597	5,985	6,180	6,291	6,384	6,929	7,046	7,162	116
关注类贷款余额	8,868	10,377	12,056	13,467	14,317	15,369	19,971		
损失类贷款余额	1,350	1,364	1,627	1,727	1,698	2,179	2,081	1,963	-118
逾期贷款余额	7,481		10,563		9,803		13,405		
逾期 90 天以上贷款余额	4,673		5,789		5,698		6,707		
逾期 1Y 以上贷款余额	1,811		2,349		2,287		2,992		
重组贷款余额	4,049		4,167		3,973		3,649		

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

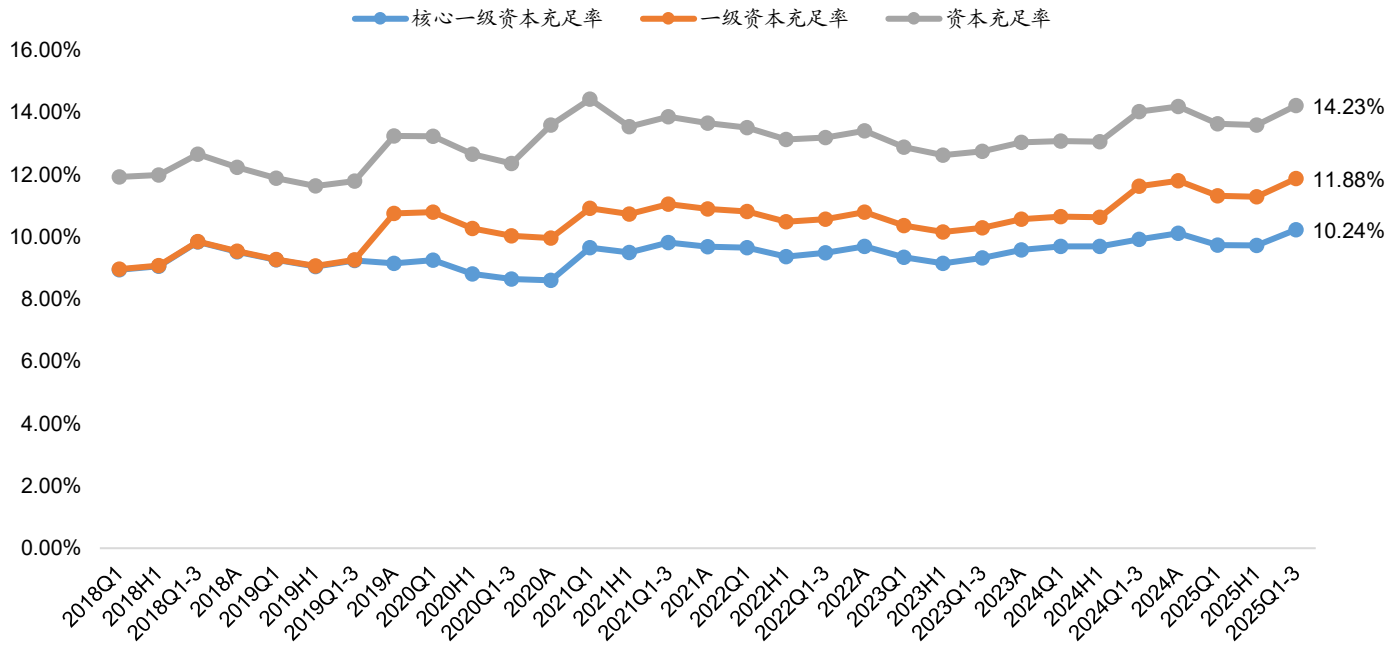
表 20：减值损失、拨备余额（单位：百万元）

信用减值损失	2021A	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	同比变化
总资产	**6,711**	**3,617**	**7,456**	**4,217**	**8,226**	**4,318**	**8,843**	**4,421**	**103**
贷款	5,282	3,168	6,734	3,654	7,643	4,112	7,867	4,582	469
金融投资	920	306	113	563	672	120	667	-236	-356
其他	510	143	609	-1	-89	86	310	75	-10
信用减值损失/资产平均余额	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
总资产	**0.89%**	**0.87%**	**0.88%**	**0.89%**	**0.85%**	**0.82%**	**0.82%**	**0.74%**	**-0.08pct**
贷款	1.54%	1.64%	1.69%	1.62%	1.67%	1.61%	1.52%	1.60%	-0.01pct
金融投资	0.27%	0.17%	0.03%	0.28%	0.17%	0.05%	0.15%	-0.09%	-0.15pct
其他	0.78%	0.39%	0.75%	0.00%	-0.09%	0.16%	0.28%	0.13%	-0.03pct
拨备余额	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
总资产	**18,057**	**19,251**	**20,052**	**22,821**	**23,259**	**25,016**	**26,280**	**27,912**	**2,896**
贷款	13,274	14,518	15,552	17,643	18,117	20,021	20,310	22,092	2,070
金融投资	4,310	4,076	3,884	4,447	4,337	4,468	5,433	5,197	729
其他	473	657	617	731	805	527	537	624	96
拨备余额/资产余额	**2021A**	**2022H1**	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**同比变化**
总资产	**2.27%**	**2.24%**	**2.22%**	**2.29%**	**2.28%**	**2.28%**	**2.29%**	**2.24%**	**-0.04pct**
贷款	3.59%	3.60%	3.65%	3.69%	3.71%	3.75%	3.73%	3.67%	-0.09pct
金融投资	1.20%	1.08%	1.01%	1.06%	1.03%	0.99%	1.11%	0.99%	0.00pct
其他	0.70%	0.83%	0.65%	0.72%	0.74%	0.47%	0.48%	0.51%	0.04pct

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

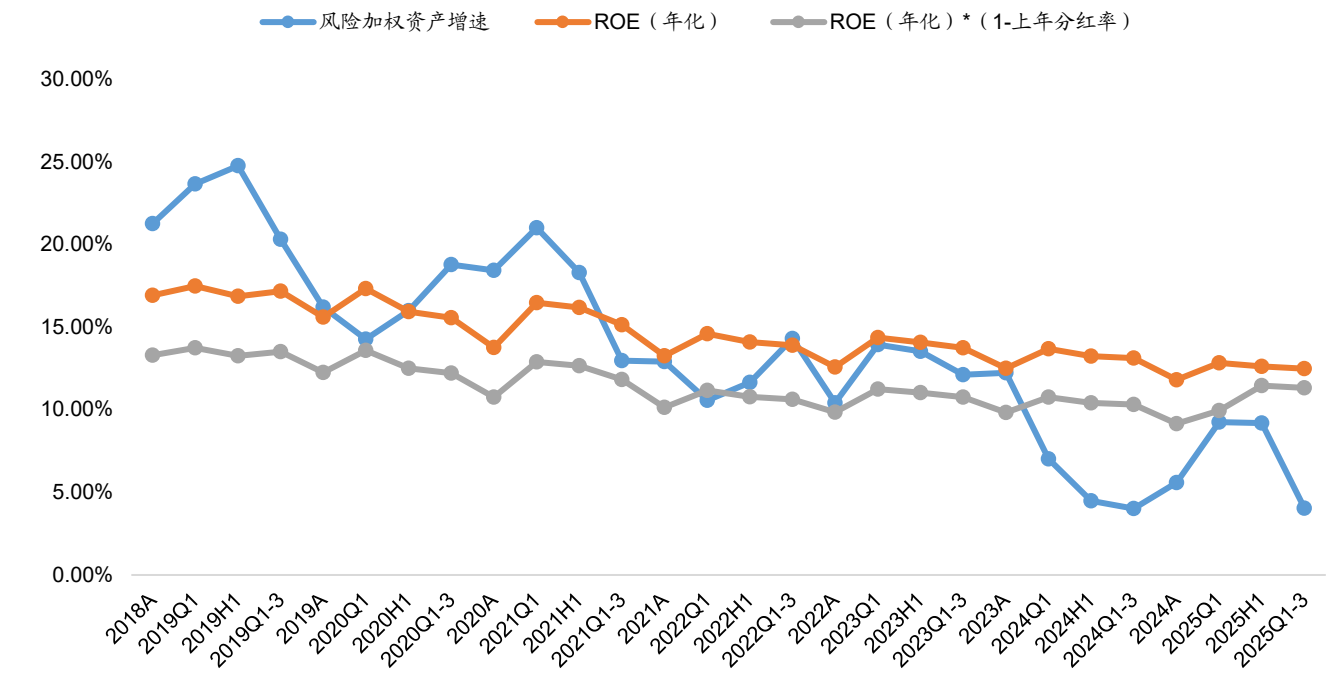
备注：其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6：资本充足率



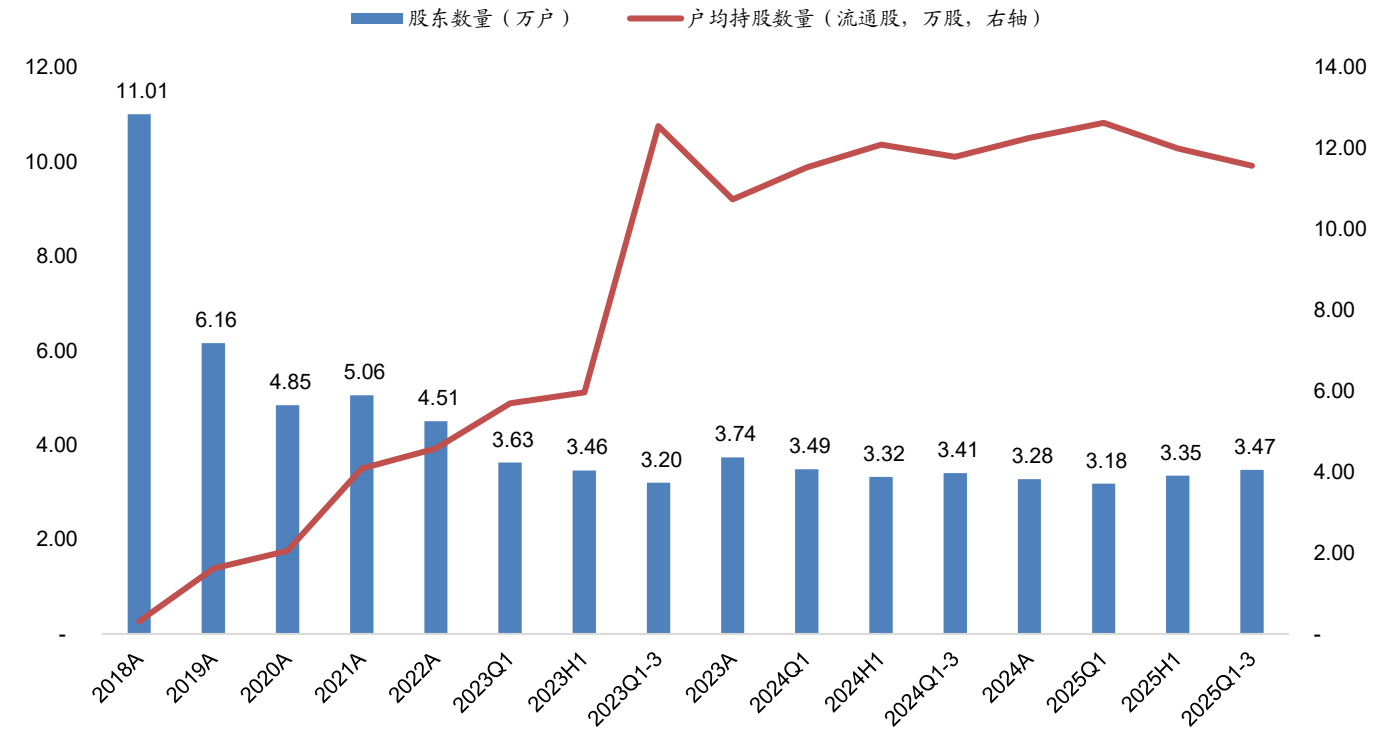
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 7：风险加权资产增速与内生资本增长



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 8：股东数量与户均持股数量



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 21：前十大股东（2025年三季度末）

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	长沙市财政局	16.82%	流通 A 股	国家
2	湖南省通信产业服务有限公司	8.09%	流通 A 股	国有法人
3	湖南友谊阿波罗商业股份有限公司	5.69%	流通 A 股	境内非国有法人
4	长沙房产(集团)有限公司	4.23%	流通 A 股	国有法人
5	湖南三力信息技术有限公司	4.21%	流通 A 股	国有法人
6	长沙通程实业(集团)有限公司	3.83%	流通 A 股	境内非国有法人
7	长沙投资控股集团有限公司	3.69%	流通 A 股	国有法人
8	湖南钢铁集团有限公司	3.46%	流通 A 股	国有法人
9	长沙通程控股股份有限公司	3.07%	流通 A 股	境内非国有法人
10	香港中央结算有限公司	2.62%	流通 A 股	境外法人
	合计	**55.7%**		

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 22：前十大股东（2025年二季度末）

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	长沙市财政局	16.82%	流通 A 股	国家
2	湖南省通信产业服务有限公司	8.09%	流通 A 股	国有法人
3	湖南友谊阿波罗商业股份有限公司	5.69%	流通 A 股	境内非国有法人
4	湖南三力信息技术有限公司	4.38%	流通 A 股	国有法人
5	长沙房产(集团)有限公司	4.23%	流通 A 股	国有法人
6	长沙通程实业(集团)有限公司	3.83%	流通 A 股	境内非国有法人
7	长沙投资控股集团有限公司	3.69%	流通 A 股	国有法人
8	香港中央结算有限公司	3.61%	流通 A 股	境外法人
9	湖南钢铁集团有限公司	3.14%	流通 A 股	国有法人
10	长沙通程控股股份有限公司	3.07%	流通 A 股	境内非国有法人
	合计	**56.6%**		

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

附表：长沙银行盈利预测表（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）					
P/E	5.3	5.0	4.8	4.5	4.3
P/B	0.63	0.56	0.51	0.47	0.43
P/PPOP	2.14	2.06	1.99	1.89	1.83
每股指标					
EPS	1.78	1.87	1.97	2.07	2.17
BVPS	14.95	16.67	18.29	20.00	21.80
PPOPPS	4.38	4.54	4.70	4.94	5.12
DPS	0.38	0.42	0.44	0.47	0.49
股息支付率	21.39%	22.49%	22.49%	22.49%	22.49%
股息收益率	4.06%	4.49%	4.73%	4.98%	5.22%
驱动性因素					
贷款增长	14.6%	11.6%	10.0%	10.0%	9.0%
存款增长	13.9%	9.7%	10.0%	8.5%	8.0%
生息资产增长	12.7%	12.6%	10.9%	8.7%	8.2%
计息负债增长	13.1%	11.8%	9.8%	9.2%	8.9%
平均贷款收益率	5.90%	5.41%	4.50%	4.30%	4.15%
平均生息资产收益率	4.16%	3.78%	3.16%	3.06%	3.00%
平均存款付息率	2.01%	1.80%	1.45%	1.45%	1.45%
平均计息负债付息率	2.29%	2.09%	1.65%	1.65%	1.66%
净息差(NIM)-测算值	2.08%	1.89%	1.68%	1.58%	1.50%
净利差(Spread)-测算值	1.87%	1.70%	1.51%	1.41%	1.34%
净手续费收入增速	16.1%	-9.2%	10.0%	10.0%	8.0%
净非息收入/营收	19.3%	20.7%	22.5%	23.4%	23.8%
成本收入比	28.0%	28.5%	27.0%	26.5%	26.5%
拨备支出/平均贷款	1.8%	1.7%	1.6%	1.5%	1.4%
实际所得税率	16.4%	16.1%	17.0%	16.0%	16.0%
业绩年增长率					
净利息收入	11.5%	2.7%	-0.9%	3.2%	3.1%
净手续费收入	16.1%	-9.2%	10.0%	10.0%	8.0%
营业收入	8.5%	4.6%	1.3%	4.4%	3.7%
营业支出	8.9%	7.0%	-1.4%	4.7%	2.9%
拨备前利润	9.1%	3.7%	3.5%	5.1%	3.7%
利润总额	8.1%	0.4%	6.5%	3.9%	5.0%
净利润	9.9%	0.7%	5.4%	5.1%	5.0%
归母净利润	9.6%	4.9%	5.2%	5.0%	4.8%
盈利能力					
ROAA	0.82%	0.73%	0.69%	0.67%	0.64%
ROAE	12.50%	11.81%	11.26%	10.81%	10.40%
RORWA	1.32%	1.22%	1.22%	1.20%	1.18%
资本状况					
资本充足率	13.04%	14.20%	14.42%	14.48%	14.52%
一级资本充足率	10.57%	11.81%	12.09%	12.23%	12.35%
核心一级资本充足率	9.59%	10.12%	10.49%	10.74%	10.95%
加权风险资产	628,325	663,422	703,227	752,453	805,124
风险加权系数	61.60%	57.85%	55.85%	54.77%	53.84%

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					
净利息收入	20,028	20,564	20,370	21,019	21,665
利息收入	40,150	41,130	38,353	40,806	43,360
利息支出	20,123	20,566	17,982	19,787	21,695
净手续费收入	1,532	1,392	1,531	1,684	1,819
净其他非息收入	3,243	3,980	4,378	4,729	4,965
营业收入	24,803	25,936	26,280	27,432	28,449
营业支出	15,395	16,467	16,240	17,001	17,493
税金及附加	236	245	273	288	304
业务及管理费	6,933	7,379	7,095	7,269	7,539
营业利润	9,408	9,469	10,040	10,431	10,956
营业外净收入	-20	-45	0	0	0
拨备前利润	17,613	18,267	18,911	19,875	20,606
资产减值损失	8,226	8,843	8,872	9,444	9,650
利润总额	9,388	9,424	10,040	10,431	10,956
所得税	1,536	1,515	1,707	1,669	1,753
净利润	7,852	7,909	8,333	8,762	9,203
归母净利润	7,463	7,827	8,234	8,643	9,061
资产负债表					
贷款总额	488,391	545,109	599,619	659,581	718,944
贷款减值准备	17,585	19,968	22,935	25,717	28,760
贷款净额	473,853	529,229	576,685	633,865	690,183
投资类资产	422,959	490,338	539,372	582,522	629,123
存放央行	56,780	51,595	71,574	77,658	83,871
同业资产	54,463	64,178	66,104	68,087	70,129
其他资产	11,978	11,407	13,850	15,113	16,449
生息资产	1,022,593	1,151,220	1,276,670	1,387,848	1,502,067
资产合计	1,020,033	1,146,748	1,259,063	1,373,932	1,495,361
存款	658,857	722,975	795,272	862,870	931,900
向央行借款	44,968	38,298	38,298	38,298	38,298
同业负债	83,431	78,531	87,955	96,750	106,425
发行债券	143,982	201,338	221,471	250,263	282,797
计息负债	931,238	1,041,141	1,142,996	1,248,181	1,359,420
负债合计	951,714	1,066,398	1,172,063	1,279,923	1,393,991
股东权益合计	68,319	80,350	87,000	94,009	101,370
资产质量					
不良贷款余额	5,597	6,384	7,838	7,771	8,421
不良贷款率	1.15%	1.17%	1.31%	1.18%	1.17%
不良净生成率	1.13%	1.28%	1.35%	1.10%	1.10%
拨备覆盖率	314%	313%	293%	331%	342%
拨贷比	3.60%	3.66%	3.82%	3.90%	4.00%
流动性					
存贷比	74.13%	75.40%	75.40%	76.44%	77.15%
贷款/总资产	47.88%	47.54%	47.62%	48.01%	48.08%
投资类资产/总资产	41.47%	42.76%	42.84%	42.40%	42.07%
同业资产/总资产	5.34%	5.60%	5.25%	4.96%	4.69%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

广发银行业研究小组

倪　　军：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008 年开始从事银行业研究，2018 年进入广发证券发展研究中心。
林　　虎：资深分析师，中央财经大学硕士，2022 年开始从事银行与固收研究，2025 年进入广发证券发展研究中心。
李 文 洁：高级研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。
王　　宇：高级研究员，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。
刘 婉 琴：银行研究员，北京大学经济学硕士，2025 年 7 月加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第 5 类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。