

无锡银行(600908. SH) 2025 年三季报点评 营收利润增速稳步提升

中性

核心观点

营收利润增速均提升。首次中期分红。公司 2025 年前三季度分别实现营收、 归母净利润 37. 65 亿元、18. 33 亿元,分别同比增长 3. 87%、3. 78%,增速较 上半年回升 0. 42pct、0. 26pct。其中三季度单季实现营收 11. 20 亿元, 同比 增长 4.88%; 实现归母净利润 4.53 亿元, 同比增长 4.57%。公司 2025 年前 三季度年化加权 ROE14. 67%,同比下降 0. 77pct。从业绩增长归因来看,主 要是公司资产规模扩张及其他非息收入对业绩贡献较大, 但净息差仍然存在 拖累。公司首次公布中期分红方案,分红比例为 17. 50%。

信贷增速较快,对公拉动信贷投放。公司2025年9月末总资产同步增长9.6% 至 2774 亿元, 增速较 6 月末增长 0.53pct。资产端, 9 月末贷款(不含应计 利息)同比增长 9.6%至 1689 亿元,增速仍然较快。前三季度累计新增信贷 123 亿元,分项来看,对公/个人/票据贷款分别投放 120/-8/11 亿元。三季 度单季新增信贷 13. 71 亿元,同比少增 1. 35 亿元,分项来看,对公/个人/ 票据贷款分别投放 28. 26/-0. 40/-14. 16 亿元, 对公起主要拉动作用。9 月末, 公司贷款、存款(均不含应计利息)分别较年初增长 7.9%、11.7%。9 月末, 公司核心一级资本充足率 11.77%, 较 6 月末略微下滑 0.32pct。

净利息收入增速下降,其他非息收入增速提升。我们测算的公司 2025 三季 度单季度净息差 1.24%,较二季度下降 10bps。公司前三季度净利息收入同 比增长 1.5%至 26.10 亿元,增速较上半年下降 3.58pct。此外,手续费及佣 金净收入 11.64 亿元, 同比下降 4.6%; 其他非息收入 8.46 亿元, 同比增长 18.0%, 增速较上半年提升8.98pct。

不良率维持低位。风险抵补能力增强。公司9月末不良贷款率0.78%、较6 月末及年初持平,维持低位;拨备覆盖率427.87%,较6月末提升3.00pct, 风险抵补能力增强;关注率 0.62%,较 6 月末上升 9bps,有所波动。

投资建议:公司基本面整体表现较为稳定,我们保持公司盈利预测不变,预 计公司 2025-2027 年归母净利润为 24/25/26 亿元,对应同比增速为 4. 7%/5. 3%/5. 9%;摊薄 EPS 为 1. 07/1. 13/1. 20 元;当前股价对应的 PE 为 5.8/5.5/5.2x, PB 为 0.59/0.54/0.50x, 维持"中性"评级。

风险提示: 宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

盈利预测和财务指标	2023	2024	2025E	2026E	2027E
	4, 538	4, 726	4, 931	5, 157	5, 459
(+/-%)	1. 3%	4. 1%	4. 3%	4. 6%	5. 9%
净利润(百万元)	2, 200	2, 252	2, 358	2, 484	2, 631
(+/-%)	10.0%	2. 3%	4. 7%	5. 3%	5. 9%
摊薄每股收益(元)	1. 00	1. 03	1. 07	1. 13	1. 20
总资产收益率	0. 97%	0. 91%	0. 87%	0. 86%	0. 84%
净资产收益率	12. 0%	11.1%	10. 6%	10. 3%	10.1%
市盈率 (PE)	6. 2	6. 0	5. 8	5. 5	5. 2
股息率	3. 2%	3. 6%	3. 7%	3. 9%	4. 2%
市净率 (PB)	0. 71	0. 64	0. 59	0. 54	0. 50

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究・财报点评

银行・农商行川

证券分析师: 王剑

021-60875165 S0980518070002 证券分析师: 刘睿玲

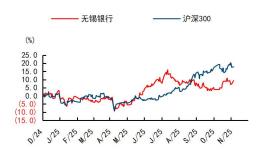
021-60375484

wang i jan@guosen.com.cn liuruiling@guosen.com.cn S0980525040002

基础数据

投资评级 中性(维持) 合理估值 收盘价 6. 18 元 总市值/流通市值 13563/12356 百万元 52 周最高价/最低价 6.65/5.22 元 近3个月日均成交额 115.38 百万元

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《无锡银行(600908.SH)2025年一季报点评-业绩边际回暖,资 产质量稳健》 -2025-04-29

《无锡银行(600908.SH)2024年半年报点评-营收增速回升,资 -2024-09-09 ★质量优异》

《无锡银行(600908. SH)-区域经济发达,营收增速回升》 — -2024-05-28



财务预测与估值

EPS 1.02 1.03 1.07 1.13 1.20 曹地牧人 4.53 4.72 4.93 5.157 5.459 BVPS 8.90 9.68 10.53 11.43 12.39 其中:利息净收入 3.46 3.442 3.788 4.117 4.468 BVPS 0.20 2.27 2.028 2.024 1.025 上生表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表表	每股指标(元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
応子負債表(百万元) 2023 2.22 0.23 0.24 0.26 手銭乗争收入 132 1.147 1.019 923 880 選手負債表(百万元) 20234 20245 20266 20276 全地域 20246 全地域 20266 全地域 20266 全地域 20266 全地域 20276 全地域 2.148 2.229 2.319 2.240 2.546 总分子 234,956 256,801 27.348 29,533 326,491 其中: 业务及管理费 1.460 1.43 1.225 1.226 1.256 1.356 1.256 1.256 1.088 1.366 1.256 1.088 1.366 1.256 1.088 1.366 1.256 1.088 1.366 1.256 1.108 1.240 月度 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.267 2.268 2.268 2.268 2.268 2.268 2.268 2.268 2.268 2.268	EPS	1. 02	1. 03	1. 07	1. 13	1. 20	营业收入	4, 538	4, 726	4, 931	5, 157	5, 459
接行負債表 「百万元」 2023 2024 2025 2026 2027	BVPS	8. 90	9. 68	10. 53	11. 43	12. 39	其中: 利息净收入	3, 461	3, 442	3, 788	4, 117	4, 468
接行負債表 (百万元) 20234 20244 20256 20266 20276 普出京出 (共成) 2、148 2、2、29 2、319 2、407 2、54 2、54 2、54 2、2、29 2、319 2、407 2、54 1、53 1、54 1、53 1 1、53 1 1、53 1 1、53 1 1 1 2 2 1 2	DPS	0. 20	0. 22	0. 23	0. 24	0. 26	手续费净收入	132	137	123	117	111
記资产 234,956 256,801 277,345 299,533 326,491 其中: 业务及管理费 1,460 1,453 1,225 1,281 1,366 其中: 贷款 137,356 151,215 164,824 179,658 194,031 资产减值损失 651 738 1,059 1,088 1,150 总负债 213,757 233,435 252,102 272,310 297,169 世典利润 2,389 2,496 2,611 2,750 2,913 其中: 产存款 199,842 218,087 237,715 259,110 282,429 其中: 接备前利润 3,040 3,235 3,670 3,838 4,063 3,840 3,400 3,235 3,670 3,838 4,063 3,840 3,440 3,440 3,245 3,440 3,440 3,440 3,245 3,440 3,440 3,440 3,245 3,440							其他非息收入	945	1, 147	1, 019	923	880
其中: 贷款 137,356 151,215 164,824 179,658 194,031 资产减值损失 651 738 1,059 1,088 1,109 非信贷资产 97,600 155,587 12,521 119,875 132,460 其他专出 37 38 36 38 40 总负债 213,757 233,435 25,2102 27,2310 297,169 营业利润 2,389 2,496 2,611 2,750 2,913 其中: 救免债 199,842 218,067 23,7715 259,110 282,429 其中: 接偿前利润 3,040 3,235 3,670 3,838 4,063 再考权益 13,915 15,348 14,387 13,201 14,739 营业外净收入 (2) 2,043 2,611 2,750 2,195 其中: 急股本 21,151 21,239 23,215 22,195 2,195 减减折损益 2,282 2,381 179 24 25 2,215 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195	资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	营业支出	2, 148	2, 229	2, 319	2, 407	2, 546
#情俗残产	总资产	234, 956	256, 801	277, 345	299, 533	326, 491	其中:业务及管理费	1, 460	1, 453	1, 225	1, 281	1, 356
接きたい は は は は は は は は は は は は は は は は は は は	其中: 贷款	137, 356	151, 215	164, 824	179, 658	194, 031	资产减值损失	651	738	1, 059	1, 088	1, 150
其中:存款 199.842 218.087 237.715 259.110 282.429 其中:接备前利润 3.040 3.235 3.670 3.838 4.063 非存款负债 13.915 15.348 14.387 13.201 14.739 营业外净收入 (2) (3) 0 0 0 0 0 所有者权益 21.200 23.366 25.243 27.222 29.322 利润总额 2.387 2.493 2.611 2.750 2.913 其中:总股本 2.151 2.195 2.195 2.195 2.195 减:所得税 179 240 252 265 281 首通股东净资产 19.154 21.239 23.115 25.093 27.192 净利润 2.200 2.252 2.358 2.484 2.631 经资产同比 11.0% 9.3% 8.0% 8.0% 9.0% 其中:普通股东净利润 2.200 2.252 2.358 2.484 2.631 经资产同比 11.6% 10.1% 9.0% 9.0% 9.0% 9.0% 分价的比 11.6% 10.1% 9.0% 9.0% 9.0% 9.0% 9.0% 9.0% 9.0% 9.0	非信贷资产	97, 600	105, 587	112, 521	119, 875	132, 460	其他支出	37	38	36	38	40
非存款負债 13,915 15,348 14,387 27,222 29,322 利润总額 2,387 2,493 2,611 2,750 2,913 其中: 怠服本 2,151 2,195 2,195 2,195 2,195 被: 所得税 179 240 252 265 281 普通服余争资产 19,154 21,239 23,115 25,093 27,192 净利润 2,208 2,253 2,360 2,485 2,632 均母争利润 2,200 2,252 2,358 2,484 2,631 分紅急酸 439 483 506 533 564 存款同比 11.6% 10.1% 9.0% 9.0% 9.0% 8.0% 分红急酸 439 483 506 533 564 存款同比 12.8% 9.1% 9.0% 9.0% 9.0% 14中: 普通服余争利润 2,200 2,252 2,358 2,484 2,631 分紅急酸 439 439 483 506 533 564 存款同比 12.8% 9.1% 9.0% 9.0% 9.0% 14中: 普通股余争利润 2,200 2,252 2,358 2,484 2,631 分紅急酸 439 439 483 506 533 564 存款同比 12.8% 9.1% 9.0% 9.0% 9.0% 14中: 計息争收入同比 1.3% 4.1% 4.3% 4.6% 5.9% 非存款负债/负债 7% 7% 6% 5% 5% 其中: 利息争收入同比 1.3% 4.1% 4.3% 4.6% 5.9% 非存款负债/负债 7% 7% 6% 5% 5% 其中: 利息争收入同比 0.1% 1-1.0% 10.0% 8.7% 0.50% 0.50% 投产质量指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 有限本率 0.53% 0.54% 0.76% 0.76% 0.66% 0.66% 0.66% 140% 140% 10.0% 2.3% 4.7% 5.3% 5.9% 按本与盈利指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 同日 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.86% 0.84% 0.84% 0.84% 0.95% 10.86% 0.84% 0.84% 0.84% 0.95% 10.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2% 0.2%	总负债	213, 757	233, 435	252, 102	272, 310	297, 169	营业利润	2, 389	2, 496	2, 611	2, 750	2, 913
所有者权益 21,200 23,366 25,243 27,222 29,322 利润总额 2,387 2,493 2,611 2,750 2,913 其中: 总股本 2,151 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 2,195 被:所得税 179 240 252 265 281 普通股东净资产 19,154 21,239 23,115 25,093 27,192 净利润 2,208 2,253 2,360 2,484 2,631 总资产同比 11.0% 9.3% 8.0% 8.0% 9.0% 4.0% 其中: 普通股东净利润 2.200 2,252 2,368 2,484 2,631 贷款同比 11.6% 10.1% 9.0% 9.0% 8.0% 9.0% 4.0% 4.39 483 506 533 564 存款同比 6.9% 6.9% 6.9% 6.9% 6.9% 6.9% 4.9% 4.0% 4.0% 4.1% 4.3% 4.6% 5.9% 非存款负债人负债 7% 6.6% 5.6% 5.6% 其中: 利息率收入同比 1.1.3% 4.1% 4.3% 4.6% 5.9% 非存款负债人负债 7%	其中: 存款	199, 842	218, 087	237, 715	259, 110	282, 429	其中:拨备前利润	3, 040	3, 235	3, 670	3, 838	4, 063
其中: 总股本 2,151 2,195 2,194 2,101 2,200 2,252 2,358 2,484 2,631 战数向日 11.1,6% 10.1% 9.0% 9.0% 9.0% 9.0% 9.0% 2,0% 2,0% 2,0% 4,0 2,0 3,0 3,0 3,0 3,0 3,0 3,0 3,0 3,0 3,0 3,0 <td>非存款负债</td> <td>13, 915</td> <td>15, 348</td> <td>14, 387</td> <td>13, 201</td> <td>14, 739</td> <td>营业外净收入</td> <td>(2)</td> <td>(3)</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td>	非存款负债	13, 915	15, 348	14, 387	13, 201	14, 739	营业外净收入	(2)	(3)	0	0	0
普通股东净资产	所有者权益	21, 200	23, 366	25, 243	27, 222	29, 322	利润总额	2, 387	2, 493	2, 611	2, 750	2, 913
日母争利润 2、200 2、252 2、358 2、484 2、631	其中: 总股本	2, 151	2, 195	2, 195	2, 195	2, 195	减: 所得税	179	240	252	265	281
 急済产同比 11.0% 9.3% 8.0% 9.0% 9.0% 3.0% 9.0% 11.0 11.0 11.0 11.0 11.0 11.0 11.1 11.0 11.0 11.0 11.1 11.0 11.0	普通股东净资产	19, 154	21, 239	23, 115	25, 093	27, 192	净利润	2, 208	2, 253	2, 360	2, 485	2, 632
贷款同比 11.6% 10.1% 9.0% 9.0% 8.0% 分紅总额 439 483 506 533 564 存款同比 12.8% 9.1% 9.0% 9.0% 9.0% 营业收入同比 1.3% 4.1% 4.3% 4.6% 5.9% 非存款负债/负债 7% 7% 6% 5% 5% 其中:利息净收入同比 0.1% -1.0% 10.0% 8.7% 8.5% 权益乘数 11.1 11.0 11.0 11.0 11.1 手续费争收入同比 10.0% 2.3% 4.7% 5.3% 5.9% 万产质量指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E							归母净利润	2, 200	2, 252	2, 358	2, 484	2, 631
存款同比 12.8% 9.1% 9.0% 9.0% 9.0% 营业收入同比 1.3% 4.1% 4.3% 4.6% 5.9% 非存款负债/负债 7% 7% 6% 5% 5% 其中: 利息净收入同比 0.1% -1.0% 10.0% 8.7% 8.5% 权益乘数 11.1 11.0 11.0 11.0 11.1 手续费争收入同比 10.0% 2.3% 4.7% 5.3% 5.9% 资产质量指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 不良贷款率 0.79% 0.78% 0.78% 0.78% 0.78% 0.78% 2.8% 发备覆盖率 523% 458% 410% 369% 339% 净息差(广义) -9.0% -10.5% 1.0% 2.0% -0.0% 手续费争收入 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.84% 业务及管理费 -1.8% 2.2% 8.9% 0.0% 0.0% 0.0% 核心一级资本充足率 11.27% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0% 0.0%	总资产同比	11.0%	9. 3%	8. 0%	8. 0%	9.0%	其中: 普通股东净利润	2, 200	2, 252	2, 358	2, 484	2, 631
接存比 69% 69% 69% 69% 69% 69% 其中:利息净收入同比 1.3% 4.1% 4.3% 4.6% 5.9% 非存款负债/负债 7% 7% 6% 5% 5% 其中:利息净收入同比 0.1% -1.0% 10.0% 8.7% 8.5% 权益乘数 11.1 1 11.0 11.0 11.0 11.0 11.1	贷款同比	11.6%	10. 1%	9. 0%	9.0%	8.0%	分红总额	439	483	506	533	564
非存款负债/负债 7% 7% 6% 5% 5% 其中:利息净收入同比 0.1% -1.0% 10.0% 8.7% 8.5% 权益乘数 11.1 11.0 11.0 11.0 11.1 手续费净收入同比 10.0% 2.3% 4.7% 5.3% 5.9% 资产质量指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E	存款同比	12. 8%	9. 1%	9. 0%	9. 0%	9.0%						
投益乗数	贷存比	69%	69%	69%	69%	69%	营业收入同比	1. 3%	4. 1%	4. 3%	4. 6%	5. 9%
资产质量指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 不良贷款率 0.79% 0.78% 0.78% 0.78% 0.78% 0.66% 0.64% 生息资产规模 9.1% 9.5% 9.1% 6.7% 8.5% 拨备覆盖率 523% 458% 410% 369% 339% 净息差(广义) -9.0% -10.5% 1.0% 2.0% -0.7% -0.4% -0.3% 资本与盈利指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 其他非息收入 3.6% 5.0% -5.0% -3.7% -2.3% ROA 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.84% 业务及管理费 -1.8% 2.2% 8.9% 0.0% 0.0% ROE 12.0% 11.1% 10.6% 10.3% 10.1% 资产减值损失 7.1% -1.9% -8.8% 0.7% 0.1% 核心一级资本充足率 11.27% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0%	非存款负债/负债	7%	7%	6%	5%	5%	其中: 利息净收入同比	0. 1%	-1.0%	10.0%	8. 7%	8. 5%
资产质量指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 不良贷款率 0.79% 0.78% 0.78% 0.78% 0.78% 0.78% 0.78% 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 信用成本率 0.53% 0.54% 0.70% 0.66% 0.64% 生息资产规模 9.1% 9.5% 9.1% 6.7% 8.5% 拨备覆盖率 523% 458% 410% 369% 339% 净息差(广义) -9.0% -10.5% 1.0% 2.0% -0.0% 方套本与盈利指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 其他非息收入 3.6% 5.0% -5.0% -3.7% -2.3% ROA 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.84% 业务及管理费 -1.8% 2.2% 8.9% 0.0% 0.0% ROE 12.0% 11.1% 10.6% 10.3% 10.1% 资产减值损失 7.1% -1.9% -8.8% 0.7% 0.1% 核心一级资本充足率 11.27% 11.79% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0%	权益乘数	11. 1	11. 0	11. 0	11. 0	11. 1	手续费净收入同比	-41.8%	3. 6%	-10.0%	-5.0%	-5. 0%
不良贷款率 0.79% 0.78% 0.78% 0.78% 0.78% 0.78% 2027E 信用成本率 0.53% 0.54% 0.70% 0.66% 0.64% 生息资产规模 9.1% 9.5% 9.1% 6.7% 8.5% 拨备覆盖率 523% 458% 410% 369% 339% 净息差(广义) -9.0% -10.5% 1.0% 2.0% -0.0% 手续费净收入 -2.3% 0.2% -0.7% -0.4% -0.3% 资本与盈利指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 其他非息收入 3.6% 5.0% -5.0% -3.7% -2.3% ROA 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.84% 业务及管理费 -1.8% 2.2% 8.9% 0.0% 0.0% ROE 12.0% 11.1% 10.6% 10.3% 10.1% 资产减值损失 7.1% -1.9% -8.8% 0.7% 0.1% 核心一级资本充足率 11.27% 11.79% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0%							归母净利润同比	10.0%	2. 3%	4. 7%	5. 3%	5. 9%
信用成本率 0.53% 0.54% 0.70% 0.66% 0.64% 生息资产规模 9.1% 9.5% 9.1% 6.7% 8.5% 拨备覆盖率 523% 458% 410% 369% 339% 净息差(广义) -9.0% -10.5% 1.0% 2.0% -0.0% 手续费净收入 -2.3% 0.2% -0.7% -0.4% -0.3% <u>资本与盈利指标 2023A 2024A 2025E 2027E</u> 其他非息收入 3.6% 5.0% -5.0% -3.7% -2.3% ROA 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.84% 业务及管理费 -1.8% 2.2% 8.9% 0.0% 0.0% ROE 12.0% 11.1% 10.6% 10.3% 10.1% 资产减值损失 7.1% -1.9% -8.8% 0.7% 0.1% 核心一级资本充足率 11.27% 11.79% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0%	资产质量指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E						
接备覆盖率 523% 458% 410% 369% 339% 净息差(广义) -9.0% -10.5% 1.0% 2.0% -0.0% 于续费净收入 -2.3% 0.2% -0.7% -0.4% -0.3% 资本与盈利指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 其他非息收入 3.6% 5.0% -5.0% -3.7% -2.3% ROA 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.84% 业务及管理费 -1.8% 2.2% 8.9% 0.0% 0.0% ROE 12.0% 11.1% 10.6% 10.3% 10.1% 资产减值损失 7.1% -1.9% -8.8% 0.7% 0.1% 核心一级资本充足率 11.27% 11.79% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0%	不良贷款率	0. 79%	0. 78%	0. 78%	0. 78%	0. 78%	业绩增长归因	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
资本与盈利指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 其他非息收入 3.6% 5.0% -5.0% -3.7% -2.3% ROA 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.84% 业务及管理费 -1.8% 2.2% 8.9% 0.0% 0.0% ROE 12.0% 11.1% 10.6% 10.3% 10.1% 资产减值损失 7.1% -1.9% -8.8% 0.7% 0.1% 核心一级资本充足率 11.27% 11.79% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0%	信用成本率	0. 53%	0. 54%	0. 70%	0. 66%	0. 64%	生息资产规模	9. 1%	9. 5%	9. 1%	6. 7%	8. 5%
资本与盈利指标 2023A 2024A 2025E 2026E 2027E 其他非息收入 3.6% 5.0% -5.0% -3.7% -2.3% ROA 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.84% 业务及管理费 -1.8% 2.2% 8.9% 0.0% 0.0% ROE 12.0% 11.1% 10.6% 10.3% 10.1% 资产减值损失 7.1% -1.9% -8.8% 0.7% 0.1% 核心一级资本充足率 11.27% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0%	拨备覆盖率	523%	458%	410%	369%	339%	净息差(广义)	-9.0%	-10. 5%	1.0%	2. 0%	-0.0%
ROA 0.97% 0.91% 0.87% 0.86% 0.86% 0.84% 业务及管理费 -1.8% 2.2% 8.9% 0.0% 0.0% ROE 12.0% 11.1% 10.6% 10.3% 10.1% 资产减值损失 7.1% -1.9% -8.8% 0.7% 0.1% 核心一级资本充足率 11.27% 11.79% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0%							手续费净收入	-2. 3%	0. 2%	-0.7%	-0.4%	-0. 3%
ROE 12.0% 11.1% 10.6% 10.3% 10.1% 资产减值损失 7.1% -1.9% -8.8% 0.7% 0.1% 核心一级资本充足率 11.27% 11.79% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0%	资本与盈利指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	其他非息收入	3. 6%	5. 0%	-5.0%	-3. 7%	-2. 3%
核心一级资本充足率 11.27% 11.88% 11.94% 11.87% 其他因素 3.3% -2.1% 0.3% 0.0% 0.0%	ROA	0. 97%	0. 91%	0.87%	0.86%	0. 84%	业务及管理费	-1.8%	2. 2%	8. 9%	0.0%	0. 0%
	ROE	12.0%	11.1%	10. 6%	10. 3%	10. 1%	资产减值损失	7. 1%	-1.9%	-8.8%	0. 7%	0. 1%
一级资本充足率 12.52% 12.95% 13.04% 13.10% 13.03% 归母净利润同比 10.0% 2.3% 4.7% 5.3% 5.9%	核心一级资本充足率	11. 27%	11. 79%	11. 88%	11. 94%	11. 87%	其他因素	3. 3%	-2. 1%	0.3%	0.0%	0. 0%
	一级资本充足率	12. 52%	12. 95%	13. 04%	13. 10%	13. 03%	归母净利润同比	10.0%	2. 3%	4. 7%	5. 3%	5. 9%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测



免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道;分析逻辑基于作者的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求独立、客观、公正,结论不受任何第三方的授意或影响;作者在过去、现在或未来未就其研究报告 所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬,特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级(如有)分为股票评	投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6到12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数(000300.SH)作为基准;新三板市场以三板成指(899001.CSI)为基准;		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	1	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
香港市场以恒生指数(HSI. HI)作为基准,美国市场 以标普500指数(SPX. GI)或纳斯达克指数		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
(IXIC. GI)为基准。		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司(已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格)制作;报告版权归 国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点,一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本 为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写,但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断,在不同时期,我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态;我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料,投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用,不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险,我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询,是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动:接受投资人或者客户委托,提供证券投资咨询服务;举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等;在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告,以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务;通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统,提供证券投资咨询服务;中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式,指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析,形成证券估值、投资评级等投资分析意见,制作证券研究报告,并向客户发布的行为。



国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编: 518046 总机: 0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编: 200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编: 100032