

# 成都银行 (601838.SH)

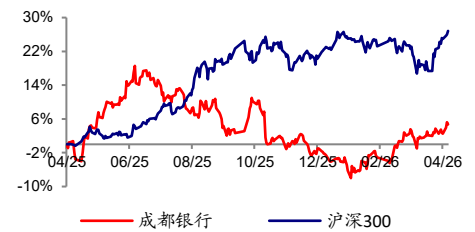
## 量价企稳，分红率提升

### 核心观点：

- 成都银行发布 2025 年报和 2026 年一季报，25A 营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 2.70%、3.28%、3.31%；26Q1 营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 6.54%、6.80%、4.81%。分项来看，25A、26Q1 净利息收入分别同比 8.4%、17.3%；净手续费收入分别同比-29.6%、-12.0%，主要系理财及资产管理业务收入下滑所致；其他非息承压，分别同比-18.7%、-48.4%。
- **亮点：(1) 信贷规模平稳增长。**资产端，公司 25A、26Q1 生息资产同比增长 11.8%、10.3%，增速环比-1.48pct、-1.44pct。负债端，25A、26Q1 计息负债同比增长 11.2%、9.8%，增速环比下降 1.58pct、1.35pct。**(2) 净息差下行幅度收窄。**25A 公司净息差 1.59%，较 25H1、24A 分别收窄 3bp、7bp。26Q1 测算净息差 1.62%，较 25Q4 单季度回升 2bp。资产端收益率仍在下行通道中，25A 生息资产收益率较 25H1 下降 11bp，26Q1 测算生息资产收益率较 25A 下降 11bp；负债端，25A 计息负债成本率较 25H1 下降 7bp，随着存款活期化、高息存款逐步到期，预计负债成本将有所改善。**(3) 资产质量整体稳定。**25A、26Q1 末不良率均环比持平，拨备覆盖率分别环比分别 6.91pct、2.11pct，关注率环比下降 3bp、3bp，不良生成率分别环比-3bp、5bp。**(4) 分红率同比提升 0.49pct，资本充足率小幅提升。**公司 25A 分红率为 29.39%，同比提升 0.49pct；26Q1 核心一级资本充足率、资本充足率分别环比提升 0.19pct、0.14pct。
- **关注：(1) 25Q3 以来债市利率震荡上行，其他非息拖累业绩。**25Q4、26Q1 单季度其他非息收入分别为 4.4、4.7 亿元，同比分别下滑 42.0%、48.4%，25A、26Q1 其他综合收益分别为-15.7、4.9 亿元。25Q3 以来债市利率波动上行，其他非息拖累业绩，后续需持续追踪债市投资对业绩影响。**(2) 中收承压，产品矩阵有待完善。**25Q4、26Q1 单季度净手续费收入 1.3 亿元、1.0 亿元，同比分别-5.0%、-12.0%。公司中收业务仍处于启动阶段，代销业务规模较小，继 2025 年压降理财规模放缓以来，公司逐渐完善中收产品矩阵、上线保险等代销产品。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司 26/27 年归母净利润增速分别为 4.6%/3.3%，EPS 分别为 3.28/3.38 元/股，当前股价对应 26/27 年 PE 分别为 5.37X/5.20X，对应 26/27 年 PB 分别为 0.76X/0.69X，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 1.00 倍 PB，对应合理价值 21.70 元/股，维持“买入”评级。
- **风险提示。**(1) 政信业务及实体经济业务增长不及预期；(2) 存款成本上升超预期；(3) 利率波动超预期；(4) 政策调控力度超预期。

公司评级	买入
当前价格	17.59 元
合理价值	21.70 元
前次评级	买入
报告日期	2026-04-23

### 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：杜渐  
SAC 执证号：S0260526020003  
SFC CE No. BXV349  
010-59136690  
dujian@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：

成都银行 (601838.SH) :以量补价稳步推进，中收明显回暖 2025-10-29

成都银行 (601838.SH) :区位优势持续赋能高 ROE，全市扰动无忧 2025-09-26

成都银行 (601838.SH) :以量补价有效推升业绩增长 2025-08-27

联系人：刘婉琴 021-38003645  
liuwanqin@gf.com.cn

## 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 (2026Q1) .....	5
图 3: 累计同比业绩拆分 (2025A) .....	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 (2026Q1) .....	8
图 6: 资本充足率 .....	19
图 7: 风险加权资产增速与内生资本增长 .....	20
图 8: 股东数量与户均持股数量 .....	20

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 20: 不良贷款情况 .....	18
表 21: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元) .....	19
表 22: 前十大股东 (2026 年一季度末) .....	21
表 23: 前十大股东 (2025 年四季度末) .....	21

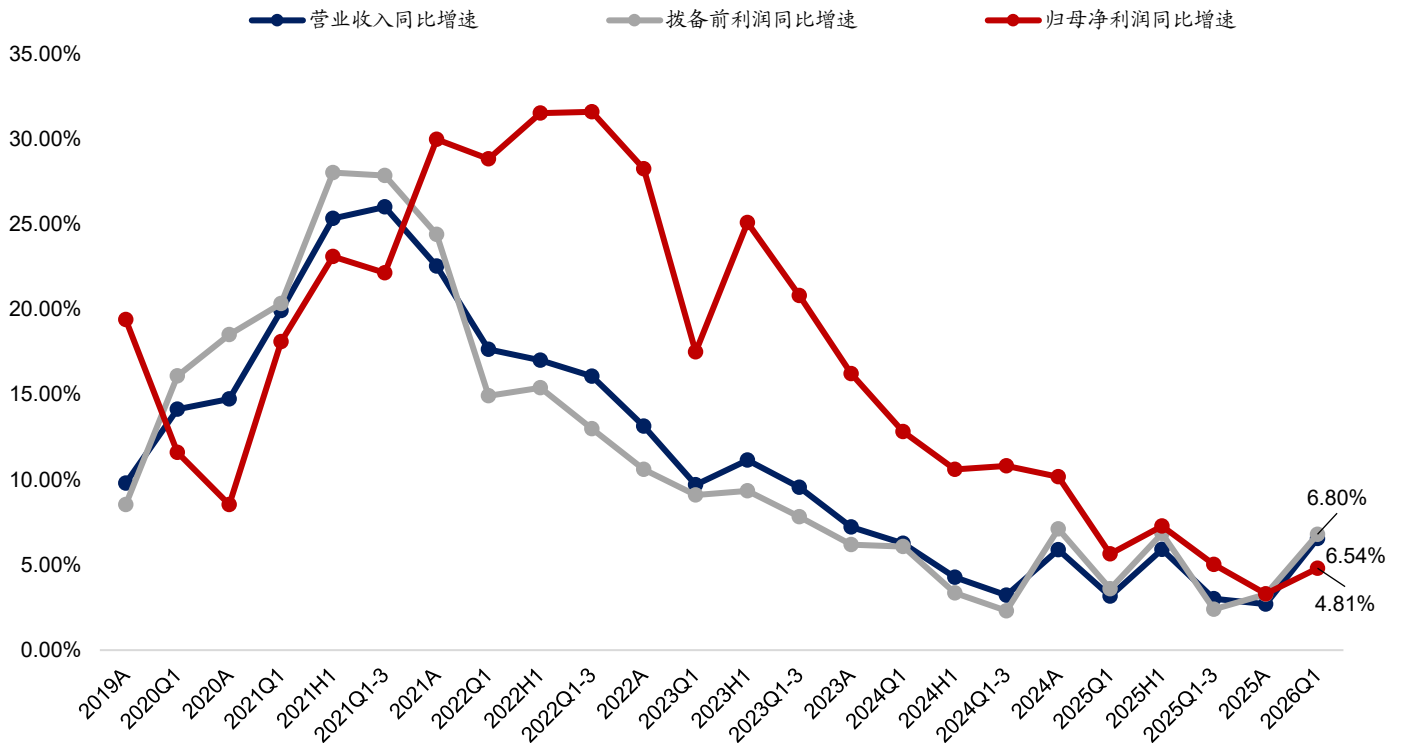
表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
营业收入同比增速	4.28%	3.23%	5.89%	3.17%	5.91%	3.01%	2.70%	6.54%	3.84pct
拨备前利润同比增速	3.35%	2.31%	7.11%	3.59%	6.84%	2.39%	3.28%	6.80%	3.52pct
归母净利润同比增速	10.60%	10.81%	10.17%	5.64%	7.29%	5.03%	3.31%	4.81%	1.50pct
ROE (年化)	18.04%	17.55%	17.81%	14.80%	15.88%	15.20%	15.39%	14.00%	-1.39pct
ROA (年化)	1.08%	1.04%	1.10%	0.93%	1.01%	0.96%	1.00%	0.88%	-0.12pct
净息差	1.66%		1.66%		1.62%		1.59%		
净利差	1.60%		1.62%		1.59%		1.55%		
成本收入比	23.79%	24.75%	23.93%	23.05%	23.18%	25.21%	23.73%	22.72%	-1.00pct
总资产同比增速	16.73%	14.92%		13.25%	14.32%	13.39%	11.87%	10.51%	-1.35pct
贷款同比增速	22.79%	22.22%	18.72%	16.91%	17.96%	17.36%	15.79%	10.76%	-5.03pct
存款同比增速	14.57%	13.72%	13.20%	15.40%	14.72%	12.64%	11.42%	7.40%	-4.02pct
贷款/生息资产	58.34%	58.51%	58.88%	59.91%	60.33%	60.72%	61.00%	60.14%	-0.86pct
存款/计息负债	76.62%	77.03%	76.34%	77.69%	77.28%	77.48%	76.52%	75.98%	-0.54pct
贷款较年初增量	82,046	96,649	116,871	64,867	92,096	106,162	117,076	34,552	-82,524
存款较年初增量	74,523	109,886	100,920	78,390	97,173	98,362	98,870	49,408	-49,462
不良贷款余额	4,670	4,766	4,888	5,315	5,481	5,745	5,864	6,053	189
不良贷款率	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.68%	0.68%	0.68%	0.00pct
拨备覆盖率	496.02%	497.40%	479.29%	456.00%	452.65%	433.08%	426.17%	424.06%	-2.11pct
关注贷款率	0.45%	0.43%	0.43%	0.41%	0.44%	0.37%	0.34%	0.31%	-0.03pct
逾期贷款率	0.90%		0.70%		0.77%		0.84%		
逾期 90 天以上/不良	78.28%		78.35%		83.36%		85.85%		
逾期 1 年以上/损失	99.19%		104.53%		104.98%		104.57%		
逾期/不良	136.04%		106.72%		116.81%		122.74%		
(重组+逾期)/不良	175.75%		143.11%		152.29%		154.07%		
不良净新生成率	0.31%	0.07%	0.27%	0.26%	0.18%	0.22%	0.19%	0.24%	0.05pct
不良核销转出率	24.86%	-6.61%	24.78%	4.64%	2.96%	9.77%	9.60%	22.77%	13.17pct
核心一级资本充足率	8.17%	8.40%	9.06%	8.84%	8.61%	8.77%	8.91%	9.10%	0.19pct
资本充足率	13.21%	13.40%	13.88%	13.45%	13.13%	14.39%	13.81%	13.95%	0.14pct

数据来源: iFinD, 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



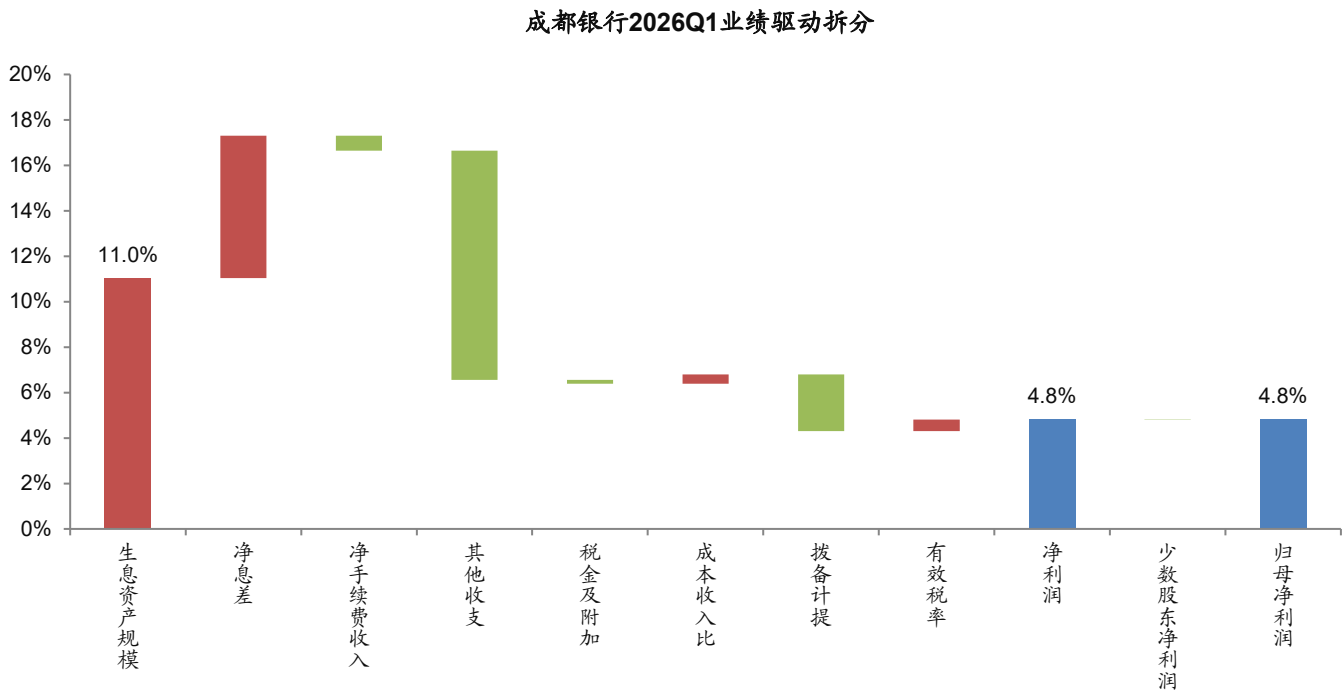
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 2: 累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
<b>营业收入同比增速</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.9%</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.9%</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.7%</b>	<b>6.5%</b>	<b>3.84pct</b>
净利息收入同比增速	1.9%	1.8%	4.6%	3.7%	7.6%	8.2%	8.4%	17.3%	8.93pct
非息收入同比增速	13.9%	9.0%	11.7%	0.5%	-0.2%	-16.5%	-20.4%	-44.5%	-24.02pct
净手续费收入同比增速	31.9%	15.9%	7.2%	-32.4%	-45.1%	-35.2%	-29.6%	-12.0%	17.57pct
其他非息收入同比增速	10.5%	7.8%	12.5%	6.8%	9.7%	-13.0%	-18.7%	-48.4%	-29.66pct
营业支出同比增速	-3.4%	-2.8%	-0.5%	0.0%	4.2%	-1.4%	2.1%	10.1%	7.98pct
<b>拨备前利润同比增速</b>	<b>3.4%</b>	<b>2.3%</b>	<b>7.1%</b>	<b>3.6%</b>	<b>6.8%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.3%</b>	<b>6.8%</b>	<b>3.52pct</b>
利润总额同比增速	9.3%	7.5%	9.2%	5.5%	7.0%	5.8%	3.3%	4.3%	0.99pct
净利润同比增速	10.6%	10.8%	10.1%	5.6%	7.3%	5.0%	3.4%	4.8%	1.44pct
<b>归母净利润同比增速</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.8%</b>	<b>10.2%</b>	<b>5.6%</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>3.3%</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.50pct</b>

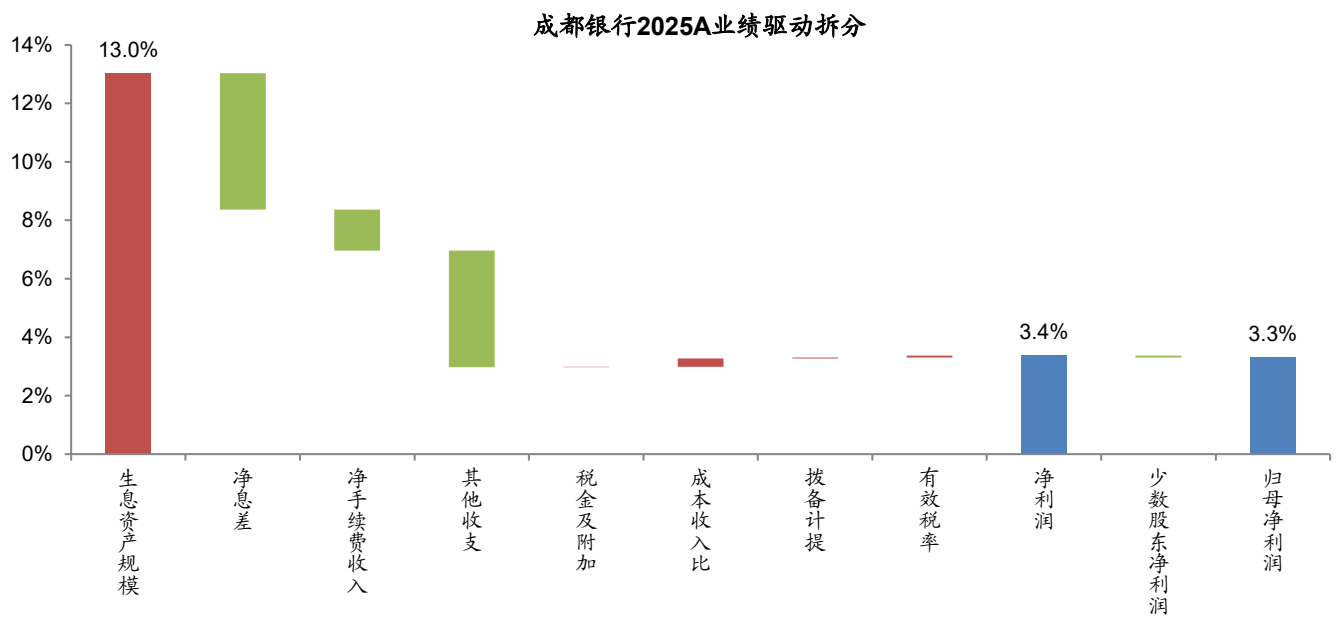
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 2：累计同比业绩拆分（2026Q1）



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

图 3：累计同比业绩拆分（2025A）



数据来源：iFinD，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	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
生息资产规模	17.9%	16.7%	16.5%	13.8%	14.3%	13.8%	13.0%	11.0%	-1.99pct
净息差	-15.9%	-15.0%	-12.0%	-10.0%	-6.7%	-5.6%	-4.7%	6.3%	10.93pct
净手续费收入	1.1%	0.5%	0.1%	-1.2%	-2.5%	-1.8%	-1.4%	-0.7%	0.75pct
其他收支	1.3%	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%	-3.4%	-4.0%	-10.1%	-6.09pct
税金及附加	-0.2%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.19pct
成本收入比	-0.8%	-0.9%	1.6%	0.2%	0.9%	-0.7%	0.3%	0.4%	0.12pct
拨备计提	5.9%	5.2%	2.1%	1.9%	0.2%	3.4%	0.0%	-2.5%	-2.53pct
有效税率	1.3%	3.3%	0.9%	0.2%	0.3%	-0.8%	0.1%	0.5%	0.44pct
<b>净利润</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.8%</b>	<b>10.1%</b>	<b>5.6%</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.44pct</b>
少数股东净利润	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.07pct
<b>归母净利润</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.8%</b>	<b>10.2%</b>	<b>5.6%</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>3.3%</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.50pct</b>

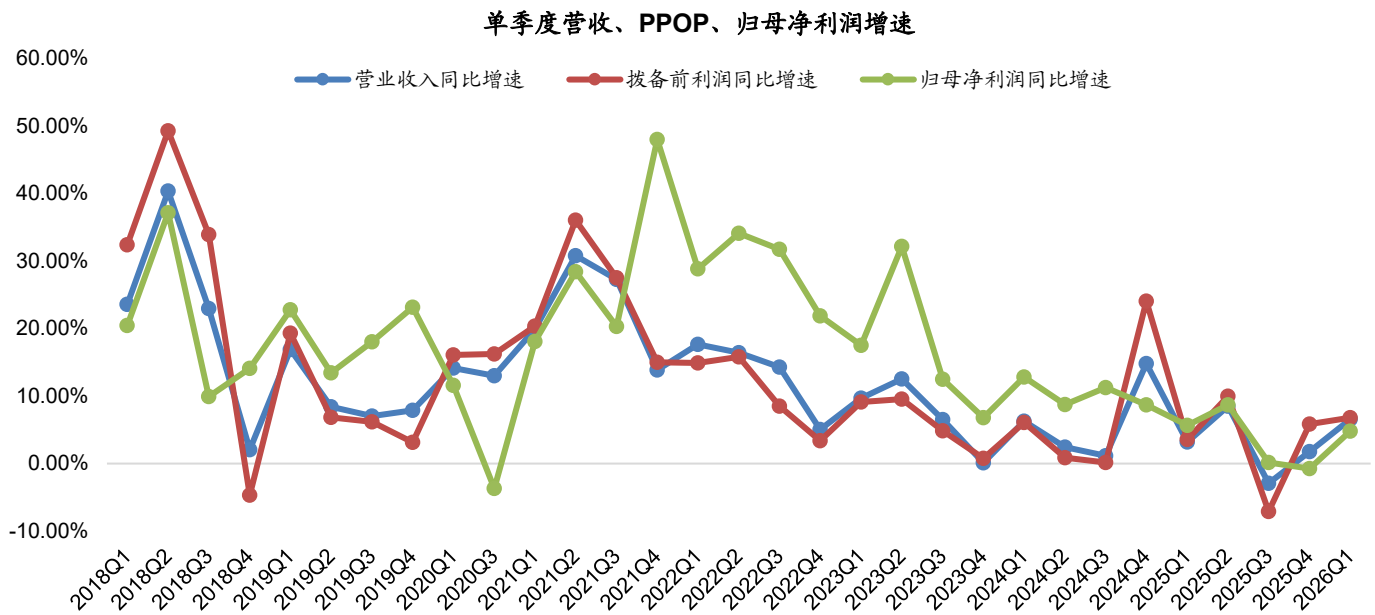
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 4: 累计业绩结构

累计业绩占比(总营收)	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
<b>营业收入</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.00pct</b>
净利息收入	78.4%	78.9%	80.3%	82.6%	79.6%	82.9%	84.8%	90.9%	6.15pct
利息收入	183.3%	184.9%	185.8%	182.0%	175.3%	183.3%	184.9%	182.3%	-2.64pct
利息支出	104.9%	106.0%	105.5%	99.4%	95.7%	100.4%	100.2%	91.4%	-8.80pct
非息收入	21.6%	21.1%	19.7%	17.4%	20.4%	17.1%	15.2%	9.1%	-6.15pct
净手续费收入	3.9%	3.4%	3.1%	1.9%	2.0%	2.1%	2.1%	1.6%	-0.56pct
其他非息收入	17.7%	17.7%	16.6%	15.5%	18.4%	15.0%	13.1%	7.5%	-5.60pct
<b>营业支出</b>	<b>36.5%</b>	<b>38.2%</b>	<b>33.7%</b>	<b>39.0%</b>	<b>35.9%</b>	<b>36.6%</b>	<b>33.6%</b>	<b>40.3%</b>	<b>6.75pct</b>
业务及管理费	23.8%	24.8%	23.9%	23.1%	23.2%	25.2%	23.7%	22.7%	-1.00pct
减值损失	11.5%	12.3%	8.6%	14.9%	11.5%	10.2%	8.6%	16.3%	7.72pct
<b>拨备前利润</b>	<b>75.0%</b>	<b>74.0%</b>	<b>74.6%</b>	<b>75.9%</b>	<b>75.6%</b>	<b>73.6%</b>	<b>75.0%</b>	<b>76.1%</b>	<b>1.07pct</b>
利润总额	63.5%	61.7%	66.0%	61.0%	64.2%	63.4%	66.4%	59.7%	-6.65pct
净利润	53.2%	52.4%	55.9%	51.8%	53.9%	53.4%	56.3%	50.9%	-5.35pct
<b>归母净利润</b>	<b>53.2%</b>	<b>52.4%</b>	<b>56.0%</b>	<b>51.8%</b>	<b>53.9%</b>	<b>53.4%</b>	<b>56.3%</b>	<b>50.9%</b>	<b>-5.35pct</b>

数据来源: iFinD, 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: iFinD, 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	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
营业收入同比增速	2.5%	1.1%	14.8%	3.2%	8.5%	-2.9%	1.8%	6.5%	4.77pct
净利息收入同比增速	-3.8%	1.5%	13.3%	3.7%	11.6%	9.5%	8.7%	17.3%	8.56pct
非息收入同比增速	26.8%	-0.4%	24.1%	0.5%	-0.6%	-52.9%	-36.5%	-44.5%	-7.92pct
净手续费收入同比增速	43.1%	-19.1%	-19.5%	-32.4%	-52.3%	0.4%	-5.0%	-12.0%	-7.06pct
其他非息收入同比增速	23.4%	2.6%	37.1%	6.8%	11.7%	-59.6%	-42.0%	-48.4%	-6.36pct
营业支出同比增速	-5.1%	-1.7%	14.5%	0.0%	9.1%	-11.4%	22.1%	10.1%	-11.98pct
拨备前利润同比增速	0.9%	0.2%	24.1%	3.6%	10.0%	-7.1%	5.9%	6.8%	0.93pct
利润总额同比增速	6.7%	3.6%	13.4%	5.5%	8.3%	3.0%	-2.6%	4.3%	6.86pct
净利润同比增速	8.7%	11.3%	8.4%	5.6%	8.7%	0.2%	-0.5%	4.8%	5.35pct
归母净利润同比增速	8.8%	11.3%	8.7%	5.6%	8.7%	0.2%	-0.8%	4.8%	5.57pct

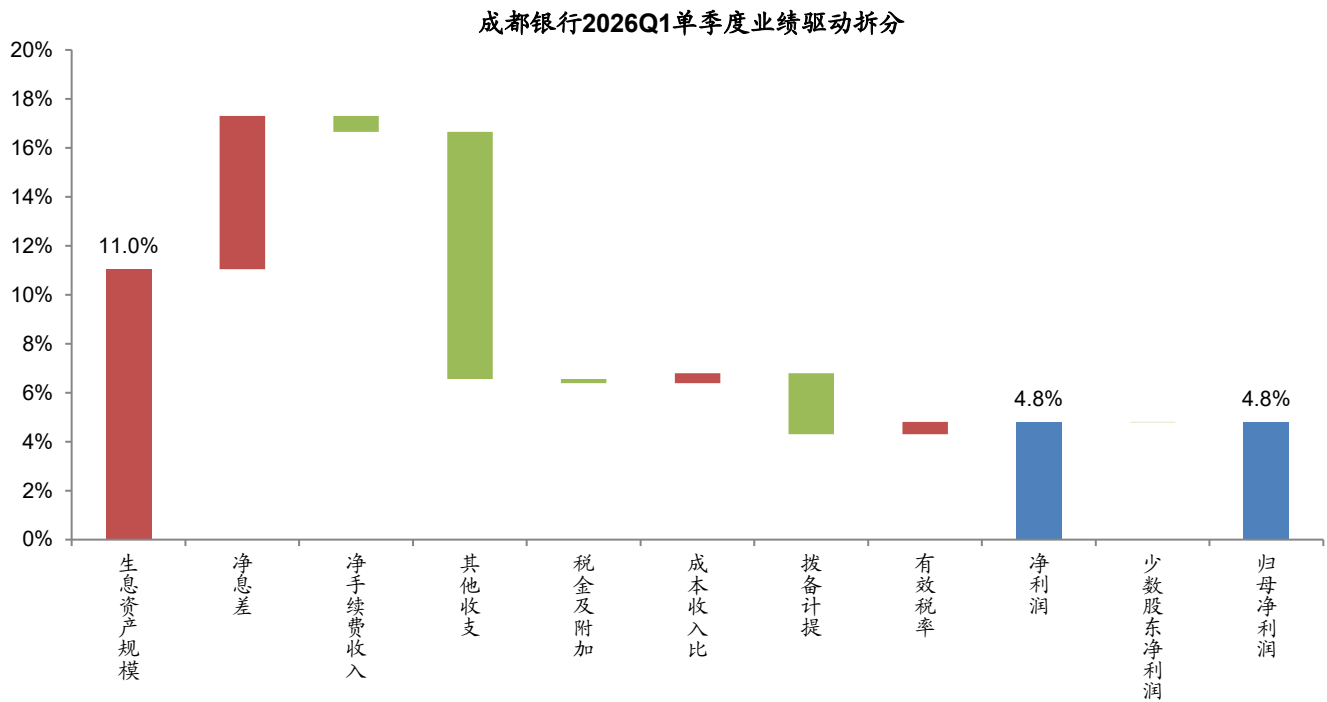
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 6: 单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
生息资产规模	18.3%	15.8%	14.6%	13.8%	13.6%	13.7%	12.5%	11.0%	-1.47pct
净息差	-22.1%	-14.3%	-1.4%	-10.0%	-2.0%	-4.1%	-3.8%	6.3%	10.04pct
净手续费收入	2.0%	-0.7%	-1.2%	-1.2%	-3.9%	-0.2%	-0.4%	-0.7%	-0.30pct
其他收支	4.3%	0.5%	1.1%	0.8%	0.9%	-12.3%	-5.7%	-10.1%	-4.43pct
增值税及附加	-0.2%	0.0%	-0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.2%	-0.29pct
成本收入比	-1.5%	-1.2%	11.0%	0.2%	1.5%	-4.1%	3.0%	0.4%	-2.62pct
拨备计提	5.9%	3.4%	-10.7%	1.9%	-1.6%	10.1%	-8.4%	-2.5%	5.93pct
有效税率	2.0%	7.7%	-5.0%	0.2%	0.4%	-2.9%	2.0%	0.5%	-1.51pct
<b>净利润</b>	<b>8.7%</b>	<b>11.3%</b>	<b>8.4%</b>	<b>5.6%</b>	<b>8.7%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.35pct</b>
少数股东净利润	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%	0.23pct
<b>归母净利润</b>	<b>8.8%</b>	<b>11.3%</b>	<b>8.7%</b>	<b>5.6%</b>	<b>8.7%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.57pct</b>

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 5: 单季度同比业绩拆分 (2026Q1)



数据来源: iFinD, 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)	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
<b>营业收入</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.00pct</b>
净利息收入	74.8%	80.0%	84.6%	82.6%	76.9%	90.3%	90.4%	90.9%	0.52pct
利息收入	177.8%	188.1%	188.5%	182.0%	169.2%	201.1%	190.0%	182.3%	-7.75pct
利息支出	103.0%	108.1%	103.9%	99.4%	92.3%	110.8%	99.6%	91.4%	-8.26pct
非息收入	25.2%	20.0%	15.4%	17.4%	23.1%	9.7%	9.6%	9.1%	-0.52pct
净手续费收入	4.9%	2.2%	2.3%	1.9%	2.1%	2.3%	2.1%	1.6%	-0.57pct
其他非息收入	20.3%	17.7%	13.1%	15.5%	21.0%	7.4%	7.5%	7.5%	0.06pct
<b>营业支出</b>	<b>32.9%</b>	<b>41.9%</b>	<b>20.2%</b>	<b>39.0%</b>	<b>33.1%</b>	<b>38.2%</b>	<b>24.3%</b>	<b>40.3%</b>	<b>16.03pct</b>
业务及管理费	24.4%	26.7%	21.5%	23.1%	23.3%	29.8%	19.2%	22.7%	3.52pct
减值损失	7.3%	14.0%	-2.6%	14.9%	8.4%	7.3%	3.8%	16.3%	12.53pct
<b>拨备前利润</b>	<b>74.4%</b>	<b>72.1%</b>	<b>76.2%</b>	<b>75.9%</b>	<b>75.4%</b>	<b>69.0%</b>	<b>79.3%</b>	<b>76.1%</b>	<b>-3.20pct</b>
利润总额	67.1%	58.1%	78.8%	61.0%	67.0%	61.7%	75.5%	59.7%	-15.73pct
净利润	55.8%	50.8%	66.4%	51.8%	55.9%	52.4%	64.9%	50.9%	-13.96pct
<b>归母净利润</b>	<b>55.8%</b>	<b>50.8%</b>	<b>66.5%</b>	<b>51.8%</b>	<b>55.9%</b>	<b>52.4%</b>	<b>64.9%</b>	<b>50.9%</b>	<b>-13.96pct</b>

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 8: 累计ROE拆解

累计 ROE 拆分	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
<b>营业收入</b>	<b>2.02%</b>	<b>1.99%</b>	<b>1.96%</b>	<b>1.80%</b>	<b>1.87%</b>	<b>1.80%</b>	<b>1.78%</b>	<b>1.73%</b>	<b>-0.06pct</b>
净利息收入	1.58%	1.57%	1.58%	1.49%	1.49%	1.49%	1.51%	1.57%	0.06pct
净手续费收入	0.08%	0.07%	0.06%	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%	-0.01pct
其他非息收入	0.36%	0.35%	0.33%	0.28%	0.34%	0.27%	0.23%	0.13%	-0.10pct
<b>营业支出</b>	<b>-0.74%</b>	<b>-0.76%</b>	<b>-0.66%</b>	<b>-0.70%</b>	<b>-0.67%</b>	<b>-0.66%</b>	<b>-0.60%</b>	<b>-0.70%</b>	<b>-0.10pct</b>
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	-0.48%	-0.49%	-0.47%	-0.42%	-0.43%	-0.45%	-0.42%	-0.39%	0.03pct
减值损失	-0.23%	-0.24%	-0.17%	-0.27%	-0.21%	-0.18%	-0.15%	-0.28%	-0.13pct
<b>营业利润</b>	<b>1.28%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.30%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.20%</b>	<b>1.14%</b>	<b>1.18%</b>	<b>1.03%</b>	<b>-0.15pct</b>
营业外净收入	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00pct
<b>利润总额</b>	<b>1.28%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.30%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.20%</b>	<b>1.14%</b>	<b>1.18%</b>	<b>1.03%</b>	<b>-0.15pct</b>
所得税	-0.21%	-0.18%	-0.20%	-0.17%	-0.19%	-0.18%	-0.18%	-0.15%	0.03pct
<b>年化 ROA</b>	<b>1.08%</b>	<b>1.04%</b>	<b>1.10%</b>	<b>0.93%</b>	<b>1.01%</b>	<b>0.96%</b>	<b>1.00%</b>	<b>0.88%</b>	<b>-0.12pct</b>
杠杆率	16.70	16.84	16.22	15.88	15.74	15.82	15.34	15.93	0.59
<b>年化 ROE</b>	<b>17.98%</b>	<b>17.55%</b>	<b>17.81%</b>	<b>14.80%</b>	<b>15.88%</b>	<b>15.20%</b>	<b>15.39%</b>	<b>14.00%</b>	<b>-1.39pct</b>

数据来源: iFinD, 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	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
<b>营业收入</b>	<b>2.08%</b>	<b>1.96%</b>	<b>1.96%</b>	<b>1.80%</b>	<b>1.97%</b>	<b>1.67%</b>	<b>1.76%</b>	<b>1.73%</b>	<b>-0.04pct</b>
净利息收入	1.55%	1.57%	1.66%	1.49%	1.51%	1.51%	1.60%	1.57%	-0.03pct
净手续费收入	0.10%	0.04%	0.04%	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%	-0.01pct
其他非息收入	0.42%	0.35%	0.26%	0.28%	0.41%	0.12%	0.13%	0.13%	0.00pct
<b>营业支出</b>	<b>0.68%</b>	<b>0.82%</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.65%</b>	<b>0.64%</b>	<b>0.43%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.27pct</b>
税金及附加	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00pct
业务及管理费	0.51%	0.52%	0.42%	0.42%	0.46%	0.50%	0.34%	0.39%	0.05pct
减值损失	0.15%	0.27%	-0.05%	0.27%	0.17%	0.12%	0.07%	0.28%	0.21pct
<b>营业利润</b>	<b>1.39%</b>	<b>1.14%</b>	<b>1.56%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.32%</b>	<b>1.03%</b>	<b>1.34%</b>	<b>1.03%</b>	<b>-0.31pct</b>
营业外净收入	0.00%	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01pct
<b>利润总额</b>	<b>1.39%</b>	<b>1.14%</b>	<b>1.55%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.32%</b>	<b>1.03%</b>	<b>1.33%</b>	<b>1.03%</b>	<b>-0.30pct</b>
所得税	0.24%	0.14%	0.24%	0.17%	0.22%	0.15%	0.19%	0.15%	-0.03pct
<b>年化 ROA</b>	<b>1.16%</b>	<b>0.99%</b>	<b>1.30%</b>	<b>0.93%</b>	<b>1.10%</b>	<b>0.87%</b>	<b>1.15%</b>	<b>0.88%</b>	<b>-0.27pct</b>
杠杆率	16.70	16.84	16.22	15.88	15.74	15.82	15.34	15.93	0.59
<b>年化 ROE</b>	<b>19.34%</b>	<b>16.72%</b>	<b>21.13%</b>	<b>14.80%</b>	<b>17.30%</b>	<b>13.82%</b>	<b>17.57%</b>	<b>14.00%</b>	<b>-3.57pct</b>

数据来源: iFinD, 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)	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>净息差</b>	<b>1.66%</b>		<b>1.66%</b>		<b>1.62%</b>		<b>1.59%</b>		
净利差	1.60%		1.62%		1.59%		1.55%		
生息资产收益率	3.88%		3.84%		3.57%		3.46%		
计息负债成本率	2.28%		2.22%		1.98%		1.91%		
单季度 (测算值)	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
<b>净息差</b>	<b>1.57%</b>	<b>1.59%</b>	<b>1.68%</b>	<b>1.59%</b>	<b>1.58%</b>	<b>1.54%</b>	<b>1.60%</b>	<b>1.62%</b>	<b>0.02pct</b>
净利差	1.49%	1.55%	1.65%	1.54%	1.53%	1.48%	1.50%	1.50%	0.00pct
生息资产收益率	3.74%	3.74%	3.75%	3.51%	3.47%	3.43%	3.36%	3.25%	-0.11pct
计息负债成本率	2.25%	2.19%	2.10%	1.97%	1.94%	1.95%	1.86%	1.75%	-0.11pct

数据来源: iFinD, 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	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
发放贷款	5.02%	4.93%	4.73%	4.61%	4.41%	4.36%	4.06%	3.96%	-0.40pct
投资类资产	4.50%	4.37%	3.98%	3.86%	3.42%	3.36%	2.96%	2.79%	-0.57pct
存放央行	1.42%	1.42%	1.45%	1.44%	1.46%	1.44%	1.42%	1.42%	-0.02pct
同业资产	2.14%	2.27%	2.84%	2.82%	3.06%	3.00%	2.69%	2.54%	-0.46pct
计息负债平均付息率	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
存款	2.13%	2.15%	2.22%	2.23%	2.21%	2.16%	1.96%	1.90%	-0.26pct
向央行借款	2.90%	2.86%	2.68%	2.65%	2.53%	2.50%	2.01%	1.93%	-0.57pct
同业负债	2.09%	1.96%	2.00%	2.01%	1.99%	2.05%	1.87%	1.77%	-0.27pct
发行债券	2.82%	2.63%	2.57%	2.60%	2.67%	2.50%	2.06%	1.96%	-0.54pct
利息收入结构	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
发放贷款	62.3%	63.0%	64.4%	65.4%	69.5%	70.9%	73.7%	74.2%	3.29pct
投资类资产	29.8%	28.9%	26.1%	24.6%		19.2%	18.2%	18.2%	-1.05pct
存放央行	2.3%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	-0.02pct
同业资产	5.6%	5.8%	7.3%	7.8%	8.2%	7.7%	5.9%	5.5%	-2.22pct
利息支出结构	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
存款	70.1%	71.8%	73.5%	73.7%	72.6%	73.8%	76.3%	76.2%	2.39pct
向央行借款	5.7%	5.2%	3.7%	3.7%	5.8%	5.3%	2.5%	3.0%	-2.27pct
同业负债	6.5%	5.3%	5.0%	4.6%	3.8%	3.9%	4.4%	4.7%	0.76pct
发行债券	17.8%	17.7%	17.9%	17.9%	17.8%	17.0%	16.8%	16.1%	-0.88pct

数据来源: iFinD, 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	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
贷款	58.3%	58.5%	58.9%	59.9%	60.3%	60.7%	61.0%	60.1%	0.23pct
投资类资产	25.9%	26.5%	28.2%	28.2%	28.9%	29.5%	28.4%	27.4%	-0.75pct
存放央行	6.1%	6.3%	5.4%	4.9%	5.1%	4.6%	4.3%	5.6%	0.62pct
同业资产	9.7%	8.7%	7.5%	7.0%	5.6%	5.2%	6.3%	6.9%	-0.10pct
同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总生息资产	16.8%	14.8%	14.5%	13.1%	14.1%	13.3%	11.8%	10.3%	-2.78pct
贷款	22.8%	22.2%	18.7%	16.9%	18.0%	17.4%	15.8%	10.8%	-6.15pct
投资类资产	4.4%	3.4%	10.3%	18.1%	27.7%	26.2%	12.6%	7.4%	-10.64pct
存放央行	-4.5%	12.3%	-17.4%	5.7%	-5.5%	-17.6%	-11.4%	24.3%	18.59pct
同业资产	40.3%	8.7%	33.0%	-19.1%	-33.5%	-32.4%	-6.0%	8.7%	27.83pct
较年初增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总生息资产	10.1%	12.1%	14.5%	6.9%	9.7%	10.9%	11.8%	5.5%	-1.37pct
贷款	13.1%	15.5%	18.7%	8.8%	12.4%	14.2%	15.8%	4.0%	-4.73pct
投资类资产	-2.8%	1.2%	10.3%	6.8%	12.5%	15.8%	12.6%	1.9%	-4.88pct
存放央行	-9.7%	-5.0%	-17.4%	-2.1%	3.3%	-5.3%	-11.4%	37.4%	39.46pct
同业资产	65.0%	50.7%	33.0%	-0.9%	-17.4%	-23.3%	-6.0%	14.7%	15.54pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总生息资产	111,119	132,574	159,125	86,729	122,425	136,836	148,319	77,624	-9,105
贷款	82,046	96,649	116,871	64,867	92,096	106,162	117,076	34,552	-30,316
投资类资产	-9,107	4,004	33,146	24,085	44,547	56,303	44,673	7,581	-16,503
存放央行	-8,001	-4,121	-14,307	-1,416	2,255	-3,582	-7,743	22,449	23,865
同业资产	46,182	36,042	23,416	-806	-16,473	-22,048	-5,686	13,042	13,848
较年初增量结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
贷款	73.8%	72.9%	73.4%	74.8%	75.2%	77.6%	78.9%	44.5%	-30.28pct
投资类资产	-8.2%	3.0%	20.8%	27.8%	36.4%	41.1%	30.1%	9.8%	-18.00pct
存放央行	-7.2%	-3.1%	-9.0%	-1.6%	1.8%	-2.6%	-5.2%	28.9%	30.55pct
同业资产	41.6%	27.2%	14.7%	-0.9%	-13.5%	-16.1%	-3.8%	16.8%	17.73pct
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
总生息资产	21,354	21,455	26,551	86,729	35,696	14,411	11,483	77,624	-9,105
贷款	16,921	14,603	20,222	64,867	27,229	14,066	10,914	34,552	-30,316
投资类资产	-8,295	13,111	29,142	24,085	20,462	11,756	-11,631	7,581	-16,503
存放央行	11,298	3,880	-10,186	-1,416	3,672	-5,837	-4,162	22,449	23,865
同业资产	1,430	-10,140	-12,627	-806	-15,667	-5,574	16,361	13,042	13,848
单季增量/期末余额	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
贷款	1.4%	1.2%	1.6%	4.8%	2.0%	1.0%	0.8%	2.3%	-2.49pct
投资类资产	-0.7%	1.1%	2.3%	1.8%	1.5%	0.8%	-0.8%	0.5%	-1.28pct
存放央行	0.9%	0.3%	-0.8%	-0.1%	0.3%	-0.4%	-0.3%	1.5%	1.62pct
同业资产	0.1%	-0.8%	-1.0%	-0.1%	-1.1%	-0.4%	1.2%	0.9%	0.94pct

数据来源: iFinD, 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	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
存款	76.62%	77.03%	76.34%	77.69%	77.28%	77.48%	76.52%	75.98%	-1.70pct
向央行借款	5.05%	4.61%	1.84%	3.13%	3.35%	3.60%	4.18%	4.87%	1.74pct
同业负债	3.74%	4.14%	3.75%	3.93%	3.72%	3.82%	3.51%	4.75%	0.82pct
发行债券	14.59%	14.22%	18.07%	15.26%	15.66%	15.10%	15.79%	14.40%	-0.85pct
同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总计息负债	17.1%	17.0%	13.9%	12.6%	13.7%	9.6%	11.2%	9.8%	-2.79pct
存款	14.6%	16.2%	13.2%	15.4%	14.7%	10.2%	11.4%	7.4%	-8.00pct
向央行借款	89.6%	86.4%	-62.3%	-33.0%	-24.6%	-14.5%	152.9%	70.7%	103.71pct
同业负债	83.6%	49.6%	21.6%	16.3%	12.9%	1.1%	4.1%	32.8%	16.47pct
发行债券	5.3%	1.7%	46.1%	13.5%	22.1%	16.4%	-2.9%	3.7%	-9.80pct
较年初增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总计息负债	10.1%	14.1%	13.9%	7.2%	9.9%	9.7%	11.2%	5.9%	-1.30pct
存款	9.7%	14.4%	13.2%	9.1%	11.2%	11.4%	11.4%	5.1%	-3.93pct
向央行借款	0.3%	-5.0%	-62.3%	82.7%	100.3%	115.3%	152.9%	23.3%	-59.39pct
同业负债	17.2%	34.3%	21.6%	12.1%	8.8%	11.6%	4.1%	43.1%	30.92pct
发行债券	13.9%	15.1%	46.1%	-9.5%	-4.8%	-8.3%	-2.9%	-3.4%	6.09pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总计息负债	100,234	140,316	138,817	81,269	111,953	110,251	126,552	73,928	-7,341
存款	74,523	109,886	100,920	78,390	97,173	98,362	98,870	49,408	-28,982
向央行借款	149	-2,759	-34,342	17,215	20,879	24,004	31,837	12,268	-4,947
同业负债	6,016	11,983	7,556	5,162	3,751	4,939	1,748	19,067	13,904
发行债券	19,546	21,206	64,683	-19,499	-9,849	-17,054	-5,903	-6,815	12,684
较年初增量结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
存款	74.3%	78.3%	72.7%	96.5%	86.8%	89.2%	78.1%	66.8%	-29.63pct
向央行借款	0.1%	-2.0%	-24.7%	21.2%	18.6%	21.8%	25.2%	16.6%	-4.59pct
同业负债	6.0%	8.5%	5.4%	6.4%	3.4%	4.5%	1.4%	25.8%	19.44pct
发行债券	19.5%	15.1%	46.6%	-24.0%	-8.8%	-15.5%	-4.7%	-9.2%	14.77pct
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
总计息负债	16,123	40,082	-1,500	81,269	30,684	-1,703	16,301	73,928	-7,341
存款	21,227	35,363	-8,965	78,390	18,782	1,189	508	49,408	-28,982
向央行借款	-1,462	-2,908	-31,583	17,215	3,664	3,125	7,833	12,268	-4,947
同业负债	-1	5,967	-4,428	5,162	-1,411	1,188	-3,191	19,067	13,904
发行债券	-3,641	1,660	43,477	-19,499	9,649	-7,205	11,151	-6,815	12,684
单季增量/期末余额	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
存款	1.9%	3.1%	-0.8%	6.5%	1.5%	0.1%	0.0%	3.7%	-2.75pct
向央行借款	-0.1%	-0.3%	-2.8%	1.4%	0.3%	0.3%	0.6%	0.9%	-0.50pct
同业负债	0.0%	0.5%	-0.4%	0.4%	-0.1%	0.1%	-0.3%	1.4%	1.00pct
发行债券	-0.3%	0.1%	3.8%	-1.6%	0.8%	-0.6%	0.9%	-0.5%	1.09pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 14: 贷款情况

余额结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>个人贷款</b>	<b>18.0%</b>	<b>18.4%</b>	<b>18.7%</b>	<b>17.5%</b>	<b>17.3%</b>	<b>17.3%</b>	<b>17.5%</b>	<b>16.8%</b>	<b>-0.65pct</b>
个人住房贷款	13.0%		13.5%		12.3%		12.2%		
个人消费贷款	2.8%		3.0%		3.0%		3.3%		
经营性贷款	2.2%		2.3%		1.9%		1.9%		
<b>票据贴现</b>	<b>0.2%</b>		<b>0.2%</b>		<b>2.6%</b>		<b>2.5%</b>		
<b>对公贷款</b>	<b>81.7%</b>	<b>81.6%</b>	<b>81.1%</b>	<b>82.5%</b>	<b>80.1%</b>	<b>82.6%</b>	<b>80.0%</b>	<b>83.2%</b>	<b>0.65pct</b>
制造业	6.5%		6.0%		5.5%		5.7%		
批发和零售业	6.4%		6.8%		6.7%		7.4%		
基建	16.4%		15.1%		14.7%		14.9%		
房地产业	5.2%		4.4%		3.4%		3.2%		
租赁和商务服务业	36.4%		38.0%		39.6%		38.4%		
建筑业	3.8%		4.1%		3.7%		3.6%		
其他行业	7.1%		6.7%		6.4%		6.7%		
余额增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>个人贷款</b>	<b>10.4%</b>	<b>11.5%</b>	<b>12.5%</b>	<b>13.4%</b>	<b>12.9%</b>	<b>10.2%</b>	<b>8.5%</b>	<b>6.6%</b>	<b>-6.75pct</b>
个人住房贷款	3.3%		9.2%		11.7%		5.1%		
个人消费贷款	100.8%		22.6%		26.1%		29.9%		
经营性贷款	48.5%		20.9%		2.9%		0.2%		
信用卡应收账款	-100.0%								
<b>票据贴现</b>	<b>31.0%</b>		<b>330.5%</b>		<b>1231.8%</b>		<b>1389.6%</b>		
<b>对公贷款</b>	<b>25.9%</b>	<b>24.9%</b>	<b>20.0%</b>	<b>17.7%</b>	<b>15.6%</b>	<b>19.0%</b>	<b>14.2%</b>	<b>11.6%</b>	<b>-6.05pct</b>
制造业	4.6%		0.9%		-0.5%		9.8%		
批发和零售业	14.1%		17.1%		25.0%		26.8%		
基建	7.4%		3.7%		5.8%		14.4%		
房地产业	-3.7%		-15.5%		-23.4%		-14.9%		
租赁和商务服务业	56.8%		43.8%		28.5%		17.1%		
建筑业	17.7%		20.4%		15.1%		1.4%		
其他行业	17.3%		7.8%		7.5%		15.1%		
较年初增量占比	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>个人贷款</b>	<b>5.0%</b>	<b>9.7%</b>	<b>13.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>5.5%</b>	<b>7.1%</b>	<b>10.0%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-3.87pct</b>
个人住房贷款	0.5%		7.2%		3.0%		4.3%		
个人消费贷款	2.3%		3.5%		3.3%		5.6%		
经营性贷款	2.1%		2.5%		-0.8%		0.0%		
<b>票据贴现</b>	<b>1.6%</b>		<b>1.0%</b>		<b>22.3%</b>		<b>17.2%</b>		
<b>对公贷款</b>	<b>93.4%</b>	<b>90.6%</b>	<b>85.9%</b>	<b>98.8%</b>	<b>72.2%</b>	<b>93.1%</b>	<b>72.7%</b>	<b>163.0%</b>	<b>64.25pct</b>
制造业	2.4%		0.4%		1.5%		3.7%		
批发和零售业	2.7%		6.3%		6.7%		11.5%		
基建	9.6%		3.4%		11.6%		13.8%		
房地产业	-2.0%		-5.1%		-4.7%		-4.1%		
租赁和商务服务业	74.4%		73.5%		52.5%		41.1%		
建筑业	2.1%		4.4%		0.7%		0.3%		
其他行业	4.2%		3.1%		3.9%		6.4%		

数据来源: iFinD, 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	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>49.4%</b>	<b>47.9%</b>	<b>46.8%</b>	<b>46.7%</b>	<b>45.5%</b>	<b>43.7%</b>	<b>43.3%</b>	<b>43.1%</b>	<b>-3.63pct</b>
定期	23.6%	24.8%	23.5%	21.1%	22.4%	23.2%	22.6%	21.9%	0.81pct
活期	25.7%	23.1%	23.4%	25.6%	23.1%	20.5%	20.8%	21.2%	-4.44pct
<b>个人存款</b>	<b>48.6%</b>	<b>49.8%</b>	<b>50.6%</b>	<b>51.4%</b>	<b>52.7%</b>	<b>53.7%</b>	<b>54.3%</b>	<b>55.5%</b>	<b>4.12pct</b>
定期	42.4%	43.7%	44.5%	45.6%	47.0%	48.1%	48.4%	50.0%	4.44pct
活期	6.2%	6.2%	6.2%	5.8%	5.7%	5.6%	5.9%	5.5%	-0.32pct
余额增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>6.5%</b>	<b>4.4%</b>	<b>3.8%</b>	<b>8.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.0%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-9.62pct</b>
定期	20.1%	19.9%	14.1%	8.4%	8.8%	5.2%	7.0%	11.5%	3.11pct
活期	-3.6%	-8.4%	-4.9%	8.9%	2.8%	0.2%	-1.0%	-11.2%	-20.12pct
<b>个人存款</b>	<b>25.4%</b>	<b>25.3%</b>	<b>23.8%</b>	<b>23.5%</b>	<b>24.6%</b>	<b>21.3%</b>	<b>19.4%</b>	<b>16.0%</b>	<b>-7.48pct</b>
定期	29.2%	28.4%	26.7%	25.7%	27.3%	24.0%	21.3%	17.9%	-7.86pct
活期	4.3%	7.4%	6.1%	8.3%	5.9%	2.3%	6.1%	1.4%	-6.88pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>23,617</b>	<b>19,293</b>	<b>14,808</b>	<b>35,704</b>	<b>32,392</b>	<b>16,046</b>	<b>12,279</b>	<b>19,325</b>	<b>-16,379</b>
定期	20,130	34,435	25,147	-3,839	12,481	20,423	14,296	4,887	8,726
活期	3,486	-15,142	-10,339	39,543	19,911	-4,377	-2,017	14,438	-25,105
<b>个人存款</b>	<b>53,479</b>	<b>72,377</b>	<b>84,264</b>	<b>46,643</b>	<b>69,441</b>	<b>79,128</b>	<b>85,066</b>	<b>39,231</b>	<b>-7,413</b>
定期	52,073	69,867	81,198	45,533	68,047	78,470	81,816	40,607	-4,926
活期	1,406	2,511	3,065	1,110	1,394	658	3,250	-1,376	-2,486
较年初增量结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>31.7%</b>	<b>17.6%</b>	<b>14.7%</b>	<b>45.5%</b>	<b>33.3%</b>	<b>16.3%</b>	<b>12.4%</b>	<b>39.1%</b>	<b>-6.43pct</b>
定期	27.0%	31.3%	24.9%	-4.9%	12.8%	20.8%	14.5%	9.9%	14.79pct
活期	4.7%	-13.8%	-10.2%	50.4%	20.5%	-4.5%	-2.0%	29.2%	-21.22pct
<b>个人存款</b>	<b>71.8%</b>	<b>65.9%</b>	<b>83.5%</b>	<b>59.5%</b>	<b>71.5%</b>	<b>80.4%</b>	<b>86.0%</b>	<b>79.4%</b>	<b>19.90pct</b>
定期	69.9%	63.6%	80.5%	58.1%	70.0%	79.8%	82.8%	82.2%	24.10pct
活期	1.9%	2.3%	3.0%	1.4%	1.4%	0.7%	3.3%	-2.8%	-4.20pct

数据来源: iFinD, 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	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	24.2%	27.8%	26.6%	26.0%	27.0%	22.9%	16.1%	11.2%	-14.84pct
AC	59.0%	53.3%	53.5%	54.4%	49.5%	51.4%	57.1%	60.9%	6.47pct
FVOCI	16.8%	19.0%	19.9%	19.6%	23.6%	25.7%	26.9%	27.9%	8.37pct
余额增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	46.2%	29.8%	70.0%	56.1%	42.3%	4.2%	-32.0%	-53.8%	-109.94pct
AC	-3.5%	-7.6%	-3.4%	9.4%	7.1%	21.7%	20.0%	20.2%	10.81pct
FVOCI	-7.0%	7.5%	1.5%	7.0%	79.1%	71.0%	52.1%	53.4%	46.40pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	20,178	35,080	38,898	4,276	13,352	-21	-30,228	-18,640	-22,916
AC	-12,316	-23,268	-6,768	16,254	7,539	21,263	38,097	19,855	3,601
FVOCI	-16,969	-7,808	1,016	3,554	23,656	35,062	36,805	6,366	2,812
较年初增量/期末余额	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	6.4%	10.8%	10.9%	1.1%	3.3%	0.0%	-7.6%	-4.6%	-5.70pct
AC	-3.9%	-7.1%	-1.9%	4.3%	1.9%	5.2%	9.5%	4.9%	0.59pct
FVOCI	-5.4%	-2.4%	0.3%	0.9%	5.9%	8.5%	9.2%	1.6%	0.63pct
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
FVTPL	12,492	14,902	3,818	4,276	9,076	-13,374	-30,207	-18,640	-22,916
AC	-4,093	-10,952	16,500	16,254	-8,716	13,724	16,834	19,855	3,601
FVOCI	-16,693	9,161	8,824	3,554	20,102	11,406	1,743	6,366	2,812
单季增量/期末余额	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
FVTPL	4.0%	4.6%	1.1%	1.1%	2.3%	-3.2%	-7.6%	-4.6%	-5.70pct
AC	-1.3%	-3.4%	4.6%	4.3%	-2.2%	3.3%	4.2%	4.9%	0.59pct
FVOCI	-5.3%	2.8%	2.5%	0.9%	5.0%	2.8%	0.4%	1.6%	0.63pct

数据来源: iFinD, 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)	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	3.9%	3.4%	3.1%	1.9%	2.0%	2.1%	2.1%	1.6%	-0.56pct
<b>投资收益</b>	<b>17.3%</b>	<b>17.9%</b>	<b>15.8%</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.0%</b>	<b>14.8%</b>	<b>2.1%</b>	<b>-12.65pct</b>
<b>公允价值变动损益</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.1%</b>	<b>3.0%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>1.6%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>0.1%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.97pct</b>
汇兑净损益	-2.8%	-2.9%	-2.8%	-3.1%	-2.0%	-2.3%	-2.2%	0.1%	2.27pct
其他业务收入	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.3%	0.3%	0.5%	0.3%	-0.18pct
<b>其他综合收益</b>	<b>1.3%</b>	<b>0.7%</b>	<b>4.8%</b>	<b>-18.3%</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>7.9%</b>	<b>14.51pct</b>
单季度占比 (/营收)	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
净手续费及佣金收入	4.9%	2.2%	2.3%	1.9%	2.1%	2.3%	2.1%	1.6%	-0.57pct
<b>投资收益</b>	<b>19.9%</b>	<b>19.0%</b>	<b>9.5%</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.5%</b>	<b>16.9%</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.1%</b>	<b>-2.79pct</b>
<b>公允价值变动损益</b>	<b>2.7%</b>	<b>1.3%</b>	<b>5.6%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-7.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>5.1%</b>	<b>1.56pct</b>
汇兑净损益	-2.8%	-3.3%	-2.5%	-3.1%	-0.9%	-3.0%	-1.8%	0.1%	1.93pct
其他业务收入	0.5%	0.7%	0.5%	0.5%	0.1%	0.4%	0.9%	0.3%	-0.65pct
<b>其他综合收益</b>	<b>-4.6%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>17.2%</b>	<b>-18.3%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-10.9%</b>	<b>0.5%</b>	<b>7.9%</b>	<b>7.38pct</b>

数据来源: iFinD, 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)	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
手续费及佣金收入	108.8%	108.9%	112.2%	113.4%	109.0%	107.3%	110.8%	111.2%	3.86pct
代理业务	6.1%	7.7%	10.5%	9.4%	4.7%	7.9%	14.4%	15.6%	7.72pct
理财业务	64.9%	66.3%	51.4%	61.2%	61.8%	57.9%	42.0%	40.8%	-17.12pct
支付结算业务	12.1%	3.7%	6.7%	4.4%	4.7%	3.9%	8.6%	5.9%	1.91pct
咨询顾问业务	5.5%	6.1%	8.1%	6.6%	4.1%	7.9%	10.6%	10.1%	2.18pct
担保承诺业务	3.4%	11.9%	22.7%	17.4%	26.3%	17.9%	23.3%	25.3%	7.41pct
银行卡业务	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%	2.1%	2.6%	3.6%	3.4%	0.75pct
其他	14.4%	10.7%	10.4%	11.8%	5.3%	9.2%	8.3%	10.2%	1.02pct
手续费及佣金支出	-8.8%	-8.9%	-12.2%	-13.4%	-9.0%	-7.3%	-10.8%	-11.2%	-3.86pct

数据来源: iFinD, 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	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	环比变化
不良贷款率	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.66%	0.68%	0.68%	0.68%	0.00pct
拨备覆盖率	496.02%	497.40%	479.29%	456.00%	452.65%	433.08%	426.17%	424.06%	-2.11pct
关注贷款率	0.45%	0.43%	0.43%	0.41%	0.44%	0.37%	0.34%	0.31%	-0.03pct
逾期贷款率	0.90%		0.70%		0.77%		0.84%		
逾期 90 天以上/不良	78.28%		78.35%		83.36%		85.85%		
逾期 1 年以上/损失	99.19%		104.53%		104.98%		104.57%		
逾期/不良	136.04%		106.72%		116.81%		122.74%		
(重组+逾期)/不良	175.75%		143.11%		152.29%		154.07%		
不良净生成率 (测算值)	0.31%	0.07%	0.27%	0.26%	0.18%	0.22%	0.19%	0.24%	0.05pct
不良核销转出率 (测算值)	24.86%	-6.61%	24.78%	4.64%	2.96%	9.77%	9.60%	22.77%	13.17pct
不良贷款余额	4,670	4,766	4,888	5,315	5,481	5,745	5,864	6,053	189
关注类贷款余额	3,146	3,107	3,167	3,335	3,668	3,130	2,925	2,798	-127
损失类贷款余额	2,429	2,509	2,462	2,707	2,819	3,035	3,239	3,219	-21
逾期贷款余额	6,353		5,216		6,402		7,198		
逾期 90 天以上贷款余额	3,656		3,830		4,568		5,034		
逾期 1Y 以上贷款余额	2,410		2,574		2,960		3,388		
重组贷款余额	1,854		1,779		1,945		1,837		

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

表 20: 不良贷款情况

不良贷款结构	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	环比变化
<b>个人贷款</b>	<b>14.6%</b>	<b>16.3%</b>	<b>16.3%</b>	<b>15.9%</b>	<b>18.5%</b>	<b>22.3%</b>	<b>25.8%</b>	<b>28.5%</b>	<b>2.74pct</b>
个人住房贷款	7.5%	9.5%	9.9%	9.7%	12.5%	15.9%	19.4%	20.6%	1.27pct
个人消费贷款	1.7%	2.9%	1.6%	3.0%	3.0%	3.1%	3.6%	4.4%	0.85pct
经营性贷款	4.4%	4.0%	3.5%	3.2%	3.1%	3.3%	2.9%	3.5%	0.63pct
信用卡应收账款	1.0%		1.3%						
<b>对公贷款</b>	<b>85.4%</b>	<b>83.7%</b>	<b>83.7%</b>	<b>84.1%</b>	<b>81.5%</b>	<b>77.7%</b>	<b>74.2%</b>	<b>71.5%</b>	<b>-2.74pct</b>
制造业	11.6%	11.3%	16.7%	12.3%	11.4%	14.8%	13.1%	14.2%	1.18pct
批发和零售业	6.2%	13.8%	12.4%	11.0%	15.4%	18.2%	21.4%	25.7%	4.25pct
基建	0.4%	0.6%	0.5%	0.1%	1.1%	2.1%	1.7%	1.4%	-0.36pct
房地产业	22.8%	20.2%	20.1%	27.7%	14.4%	14.3%	12.6%	13.5%	0.92pct
租赁和商务服务业	8.7%	9.4%	8.9%	8.9%	8.0%	6.6%	5.9%	5.8%	-0.07pct
建筑业	18.0%	18.6%	16.4%	15.9%	22.8%	13.1%	11.9%	6.9%	-4.97pct
其他行业	17.6%	9.8%	8.6%	8.3%	8.3%	8.6%	7.7%	4.0%	-3.69pct
不良率	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	环比变化
<b>个人贷款</b>	<b>0.53%</b>	<b>0.58%</b>	<b>0.58%</b>	<b>0.55%</b>	<b>0.68%</b>	<b>0.78%</b>	<b>0.98%</b>	<b>1.11%</b>	<b>0.13pct</b>
个人住房贷款	0.33%	0.41%	0.46%	0.45%	0.63%	0.78%	1.03%	1.15%	0.12pct
个人消费贷款	3.43%	0.85%	0.68%	0.71%	0.70%	0.69%	0.78%	0.90%	0.12pct
经营性贷款	2.31%	1.92%	1.37%	0.97%	0.92%	0.97%	0.98%	1.22%	0.24pct
信用卡应收账款	0.41%		0.87%						
<b>对公贷款</b>	<b>0.92%</b>	<b>0.84%</b>	<b>0.75%</b>	<b>0.71%</b>	<b>0.66%</b>	<b>0.63%</b>	<b>0.61%</b>	<b>0.61%</b>	<b>0.00pct</b>
制造业	1.18%	1.09%	1.56%	1.17%	1.15%	1.62%	1.55%	1.70%	0.15pct
批发和零售业	1.00%	1.98%	1.30%	1.09%	1.60%	1.78%	2.09%	2.37%	0.28pct
基建	0.02%	0.02%	0.02%	0.00%	0.05%	0.09%	0.08%	0.06%	-0.01pct
房地产业	2.70%	2.40%	2.17%	3.04%	1.82%	2.15%	2.44%	2.85%	0.41pct
租赁和商务服务业	0.31%	0.27%	0.22%	0.19%	0.15%	0.11%	0.10%	0.10%	0.01pct
建筑业	3.57%	3.46%	2.99%	2.69%	3.98%	2.12%	2.11%	1.32%	-0.79pct
其他行业	2.10%	1.15%	0.84%	0.76%	0.78%	0.84%	0.79%	0.41%	-0.38pct
较年初增量占比	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
<b>个人贷款</b>	<b>-271.6%</b>	<b>-408.9%</b>	<b>16.1%</b>	<b>12.1%</b>	<b>44.8%</b>	<b>64.0%</b>	<b>54.7%</b>	<b>59.8%</b>	<b>-4.15pct</b>
个人住房贷款	-350.7%	-493.6%	14.8%	11.3%	40.1%	56.1%	48.4%	44.6%	-11.54pct
个人消费贷款	36.1%	-127.1%	-11.5%	4.4%	2.7%	3.7%	7.2%	10.9%	7.14pct
经营性贷款	60.6%	91.0%	-2.1%	-3.7%	2.0%	4.2%	-0.8%	4.4%	0.25pct
信用卡应收账款	-17.6%								
<b>对公贷款</b>	<b>371.6%</b>	<b>508.9%</b>	<b>83.9%</b>	<b>87.9%</b>	<b>55.2%</b>	<b>36.0%</b>	<b>45.3%</b>	<b>40.2%</b>	<b>4.15pct</b>
制造业	41.7%	63.5%	75.2%	19.9%	3.3%	31.4%	-1.3%	11.4%	-19.92pct
批发和零售业	2403.5%	726.9%	-2.6%	-11.8%	58.8%	65.1%	48.4%	63.3%	-1.75pct
基建	-11.6%	-25.1%	-0.4%	-3.7%	11.4%	15.3%	-1.4%	-2.3%	-17.59pct
房地产业	-2776.0%	-1618.3%	19.0%	88.9%	-116.5%	-73.0%	-1.8%	9.4%	82.36pct
租赁和商务服务业	-244.9%	-255.5%	3.6%	5.0%	-0.8%	-8.5%	-0.1%	1.8%	10.28pct
建筑业	842.3%	524.2%	-7.1%	-6.4%	90.5%	-5.0%	1.5%	-24.3%	-19.30pct
其他行业	116.6%	1093.1%	-3.9%	-4.0%	8.6%	10.7%	-0.1%	-19.2%	-29.92pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

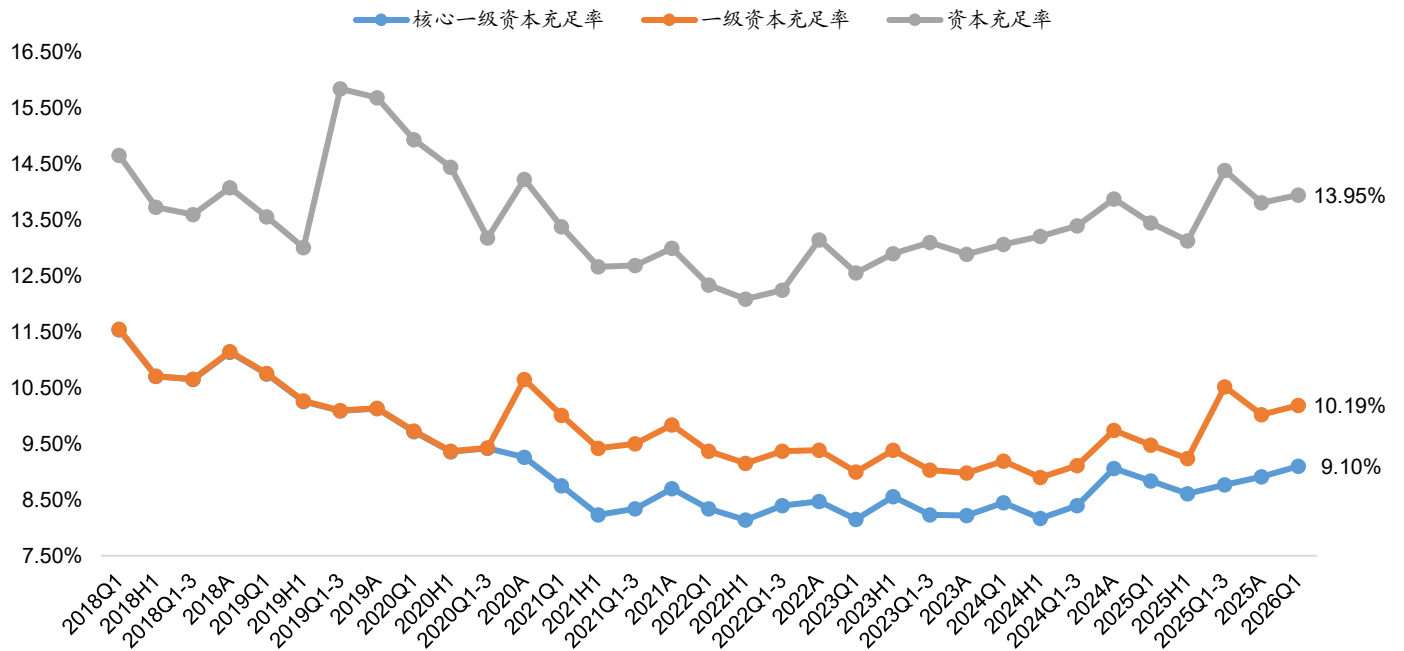
表 21: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)

信用减值损失	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	2,554	3,385	1,674	2,108	1,331	1,971	1,408	2,031	60
贷款	2,638	3,758	2,190	2,730	2,245	2,986	1,471	2,013	-973
金融投资	-204	-535	-714	-795	-825	-913	-62	76	990
其他	120	162	198	173	-90	-101	-1	-58	43
信用减值损失/资产平均余额	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	0.61%	0.40%	0.34%	0.21%	0.23%	0.17%	0.21%	0.15%	-0.02pct
贷款	1.25%	0.86%	0.82%	0.49%	0.67%	0.44%	0.37%	0.25%	-0.19pct
金融投资	-0.15%	-0.19%	-0.48%	-0.26%	-0.52%	-0.27%	-0.03%	0.02%	0.29pct
其他	0.17%	0.13%	0.28%	0.13%	-0.11%	-0.07%	0.00%	-0.04%	0.03pct
拨备余额	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	21,998	22,693	24,351	24,477	25,355	25,524	26,841	27,073	1,549
贷款	17,960	18,944	21,118	21,372	23,165	23,428	24,808	24,991	1,563
金融投资	3,598	3,268	2,554	2,472	1,647	1,559	1,497	1,635	76
其他	440	482	679	632	543	538	537	448	-90
拨备余额/资产余额	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	2.46%	2.47%	2.37%	2.24%	2.11%	2.04%	1.96%	1.94%	-0.11pct
贷款	3.94%	3.89%	3.67%	3.42%	3.28%	3.16%	2.98%	2.91%	-0.25pct
金融投资	1.36%	1.09%	0.85%	0.77%	0.53%	0.44%	0.37%	0.41%	-0.03pct
其他	0.25%	0.37%	0.44%	0.44%	0.30%	0.35%	0.39%	0.32%	-0.03pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

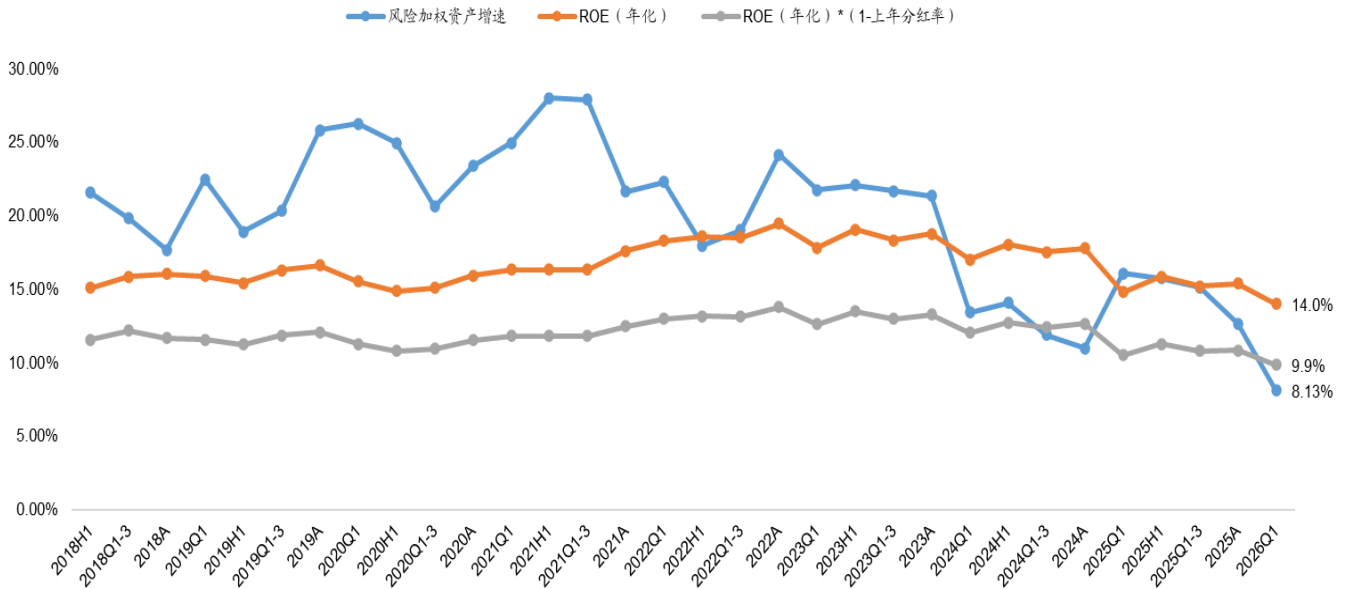
备注: 其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6: 资本充足率



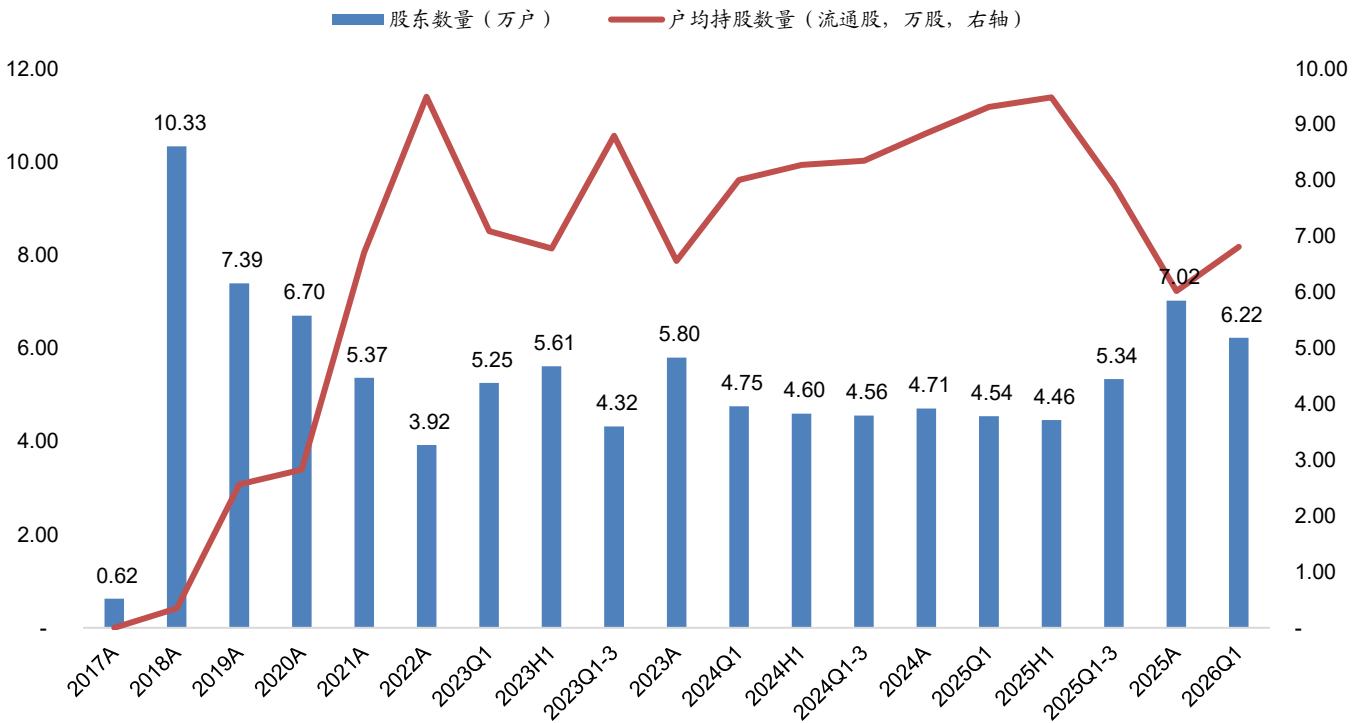
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

图 7：风险加权资产增速与内生资本增长



数据来源：iFinD，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：iFinD，广发证券发展研究中心

**表 22: 前十大股东 (2026年一季度末)**

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	成都交子金融控股集团有限公司	20.00%	流通 A 股	国有法人
2	HONG LEONG BANK BERHAD	17.78%	流通 A 股	境外法人
3	成都产业资本控股集团有限公司	6.40%	流通 A 股	国有法人
4	成都欣天颐投资有限责任公司	4.41%	流通 A 股	国有法人
5	香港中央结算有限公司	4.02%	流通 A 股	境外法人
6	新华文轩出版传媒股份有限公司	1.89%	流通 A 股	国有法人
7	四川新华出版发行集团有限公司	1.45%	流通 A 股	国有法人
8	东吴证券股份有限公司	1.29%	流通 A 股	国有法人
9	上海东昌投资发展有限公司	1.14%	流通 A 股	境内非国有法人
10	中国建设银行股份有限公司-华泰柏瑞中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金	0.97%	流通 A 股	其他
	<b>合计</b>	<b>59.3%</b>		

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

**表 23: 前十大股东 (2025年四季度末)**

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	成都交子金融控股集团有限公司	20.00%	流通 A 股	国有法人
2	Hong Leong Bank Berhad	17.78%	流通 A 股	境外法人
3	成都产业资本控股集团有限公司	6.06%	流通 A 股	国有法人
4	成都欣天颐投资有限责任公司	4.31%	流通 A 股	国有法人
5	香港中央结算有限公司	3.68%	流通 A 股	境外法人
6	新华文轩出版传媒股份有限公司	1.89%	流通 A 股	国有法人
7	四川新华出版发行集团有限公司	1.45%	流通 A 股	国有法人
8	上海东昌投资发展有限公司	1.14%	流通 A 股	境内非国有法人
9	中国工商银行股份有限公司-华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	0.99%	流通 A 股	其他
10	中国建设银行股份有限公司-华泰柏瑞中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金	0.85%	流通 A 股	其他
	<b>合计</b>	<b>58.1%</b>		

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

附表：成都银行盈利预测表（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>价值评估（倍）</b>							<b>利润表</b>						
P/E	5.84	5.36	5.73	5.37	5.20	5.10	净利润收入	17,654	18,461	20,006	21,392	22,069	22,514
P/B	1.03	0.92	0.84	0.76	0.69	0.63	利息收入	39,288	42,697	43,650	46,520	48,455	51,065
P/PPOP	4.19	4.28	4.21	4.03	3.90	3.81	利息支出	21,634	24,237	23,644	25,128	26,386	28,551
<b>每股指标</b>							<b>净手续费收入</b>						
EPS	3.06	3.08	3.13	3.28	3.38	3.45	662	710	500	525	577	635	
BVPS	16.99	19.13	20.84	23.20	25.62	28.07	净其他非息收入	3,387	3,811	3,097	2,787	2,871	2,957
PPOPPS	4.20	4.11	4.18	4.37	4.51	4.61	营业收入	21,702	22,982	23,603	24,704	25,517	26,106
DPS	0.90	0.89	0.92	0.96	0.99	1.01	营业支出	7,797	7,755	7,919	8,347	8,628	8,898
股息支付率	29.31%	28.90%	29.39%	29.39%	29.39%	29.39%	税金及附加	243	284	288	374	388	407
股息收益率	5.10%	5.07%	5.24%	5.47%	5.65%	5.76%	业务及管理费	5,446	5,500	5,600	5,806	5,997	6,135
<b>驱动性因素</b>							<b>营业利润</b>						
贷款增长	28.3%	18.7%	15.8%	2.0%	5.0%	5.0%	13,905	15,227	15,684	16,357	16,889	17,208	
存款增长	19.2%	13.2%	11.4%	5.0%	10.0%	10.0%	净营业外净收入	-13	-61	-16	-16	-16	-17
生息资产增长	19.0%	14.5%	11.8%	3.8%	5.6%	5.6%	拨备前利润	16,000	17,137	17,699	18,508	19,117	19,547
计息负债增长	19.3%	13.9%	11.2%	4.3%	8.2%	8.3%	资产减值损失	2,108	1,971	2,031	2,167	2,244	2,356
平均贷款收益率	4.62%	4.43%	4.05%	4.05%	4.05%	4.05%	利润总额	13,892	15,166	15,668	16,341	16,873	17,192
平均生息资产收益率	3.88%	3.62%	3.27%	3.24%	3.23%	3.22%	所得税	2,220	2,316	2,384	2,451	2,531	2,579
平均存款付息率	2.27%	2.19%	1.97%	1.95%	1.92%	1.92%	净利润	11,672	12,850	13,283	13,890	14,342	14,613
平均计息负债付息率	2.37%	2.28%	1.97%	1.95%	1.93%	1.93%	归母净利润	11,671	12,858	13,283	13,890	14,342	14,613
净息差(NIM)-测算值	1.74%	1.57%	1.50%	1.49%	1.47%	1.42%	<b>资产负债表</b>						
净利差(NIS)-测算值	1.52%	1.34%	1.30%	1.29%	1.30%	1.29%	贷款总额	624,448	741,319	858,395	875,563	919,341	965,308
净手续费收入增速	-2.3%	7.2%	-29.6%	5.0%	10.0%	10.0%	贷款减值准备	21,372	23,428	24,991	25,633	26,818	28,021
净非息收入/营收	18.7%	19.7%	15.2%	13.4%	13.5%	13.8%	贷款净额	604,371	719,145	834,753	849,930	892,523	937,287
成本收入比	25.1%	23.9%	23.7%	23.5%	23.5%	23.5%	投资类资产	322,178	355,324	399,997	407,997	428,397	449,817
拨备支出/平均贷款	0.38%	0.29%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	存放央行	82,126	67,819	60,076	78,999	86,899	95,589
实际所得税率	15.98%	15.27%	15.22%	15.00%	15.00%	15.00%	同业资产	71,055	94,471	88,784	97,663	107,429	118,172
<b>业绩年增长率</b>							<b>其他资产</b>						
净利息收入	6.9%	4.6%	8.4%	6.9%	3.2%	2.0%	11,513	13,357	14,863	14,576	15,778	17,086	
净手续费收入	-2.3%	7.2%	-29.6%	5.0%	10.0%	10.0%	生息资产	1,099,808	1,258,933	1,407,252	1,460,222	1,542,066	1,628,885
营业收入	7.2%	5.9%	2.7%	4.7%	3.3%	2.3%	资产合计	1,091,243	1,250,116	1,398,473	1,457,566	1,577,758	1,708,634
营业支出	-8.7%	-0.5%	2.1%	5.4%	3.4%	3.1%	存款	764,787	865,707	964,577	1,012,806	1,114,086	1,225,495
拨备前利润	6.2%	7.1%	3.3%	4.6%	3.3%	2.3%	向央行借款	55,161	20,819	52,655	52,655	52,655	52,655
利润总额	18.9%	9.2%	3.3%	4.3%	3.3%	1.9%	同业负债	34,983	42,539	44,287	46,058	47,901	49,817
净利润	16.2%	10.1%	3.4%	4.6%	3.3%	1.9%	发行债券	140,251	204,934	199,031	203,012	207,072	211,213
归母净利润	16.2%	10.2%	3.3%	4.6%	3.3%	1.9%	计息负债	995,182	1,133,999	1,260,550	1,314,531	1,421,714	1,539,180
<b>盈利能力</b>							<b>负债合计</b>						
ROAA	1.16%	1.10%	1.00%	0.97%	0.95%	0.89%	1,019,923	1,164,212	1,299,130	1,348,237	1,458,168	1,578,646	
ROAE	18.78%	17.81%	15.39%	14.88%	13.86%	12.84%	71,320	85,904	99,343	109,329	119,590	129,988	
RORWA	1.60%	1.52%	1.41%	1.33%	1.28%	1.20%	<b>资产质量</b>						
<b>资本状况</b>							<b>不良贷款余额</b>						
资本充足率	12.89%	13.88%	13.81%	13.82%	13.78%	13.68%	4,238	4,888	5,864	5,884	6,401	6,904	
一级资本充足率	8.98%	9.74%	10.02%	10.20%	10.33%	10.39%	不良贷款率	0.68%	0.66%	0.68%	0.67%	0.70%	0.72%
核心一级资本充足率	8.22%	9.06%	8.91%	9.17%	9.37%	9.50%	不良净生成率	0.18%	0.27%	0.19%	0.18%	0.18%	0.18%
加权风险资产	800,079	888,055	1,000,536	1,080,579	1,167,025	1,260,387	拨备覆盖率	504%	479%	426%	436%	419%	406%
风险加权系数	73.32%	71.04%	71.54%	74.14%	73.97%	73.77%	拨贷比	3.42%	3.16%	2.91%	2.93%	2.92%	2.90%
<b>流动性</b>							<b>流动性</b>						
<b>流动性</b>							<b>存贷比</b>						
<b>流动性</b>							81.65%						
<b>流动性</b>							85.63%						
<b>流动性</b>							88.99%						
<b>流动性</b>							86.45%						
<b>流动性</b>							82.52%						
<b>流动性</b>							78.77%						
<b>流动性</b>							57.22%						
<b>流动性</b>							59.30%						
<b>流动性</b>							61.38%						
<b>流动性</b>							60.07%						
<b>流动性</b>							58.27%						
<b>流动性</b>							56.50%						
<b>流动性</b>							29.52%						
<b>流动性</b>							28.42%						
<b>流动性</b>							28.60%						
<b>流动性</b>							27.99%						
<b>流动性</b>							27.15%						
<b>流动性</b>							26.33%						
<b>流动性</b>							6.51%						
<b>流动性</b>							7.56%						
<b>流动性</b>							6.35%						
<b>流动性</b>							6.70%						
<b>流动性</b>							6.81%						
<b>流动性</b>							6.92%						

数据来源：iFinD，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。

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。