

# 常熟银行 (601128.SH)

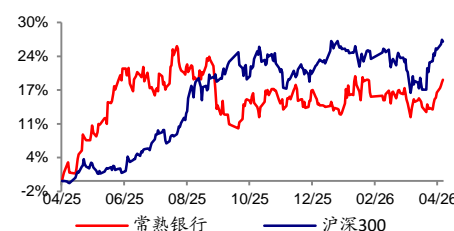
## 业绩稳健增长，风险抵御充足

### 核心观点：

- 常熟银行披露 2025 年及 2026 年一季报：2025 年归母净利润同比变动 +10.65%，营业收入同比 +6.51%，全年加权 ROE 14.05%，同比变动 -0.10pct；2026Q1 归母净利润同比 +11.1%，营业收入同比 +6.74%。
- 业绩稳健增长凸显韧性，利润维持双位数增长。2025 年常熟银行营收及归母净利润同比增速分别为 6.51%/10.65%，分别同比变动 -4.02pct/-5.55pct；2026Q1 两指标同比增速分别 -3.29pct/2.71pct。具体来看，2025 及 2026Q1 净息差为 2.53%/2.5%，环比分别 -4bp/-3bp，虽略有收窄，但公司通过精细化管理，有效控制负债成本，息差仍处在可比上市银行前列。2026Q1 净利息收入 5.8%，季度增速环比提升，贡献营收。**2025 年净手续费收入及其他非息收入呈现正增长，分别为 3.10%/16.26%，2026Q1 延续增长趋势，主要是公司积极开展自我管理理财、代理黄金保险等财富业务，关注市场走势择时开展债券等交易业务。**
- 规模延续稳健增长态势，韧性进一步凸显。2025 年末总资产/贷款同比 +9.96%/+6.37%；2026Q1 末总资产 4194 亿元，同比增长 7.82%，贷款同比增长 7.9%，单季度信贷扩张节奏平稳，延续全年稳健增长态势。贷款结构持续向小微、零售领域倾斜，贴合公司“向下、向小、向信用”的经营策略，2025 年末个人贷款占总贷款之比达 53.5%，普惠小微贷特色鲜明。2025 年，常熟银行企业存款余额 602.73 亿元，较年初增幅 9.40%；企业贷款余额 991.22 亿元，较年初增幅 10.32%。负债端看，26Q1 存款规模延续增长态势，存款及负债分别同比 +6.06%/+7.63%，存款与资产规模扩张节奏匹配，为信贷投放提供稳定资金支撑。
- 不良率持续下降，抵御风险能力提升。26Q1 末不良率 0.75%，较 25 年末变动 -1bp，拨备覆盖率 438.1%，处于上市银行较高水平。拨备覆盖率保持高位，形成“拨备反哺利润”的良性循环，支撑净利润稳步增长。公司小微贷款不良率长期稳定控制在 1% 以内，资产质量持续保持同业领先水平。26Q1 末资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为 12.64%、11.4%、11.35%，分别同比变动 -1.01pct/+0.57pct/+0.57pct，处于较为充裕水平。
- 盈利预测与投资建议：预计公司 2026/2027 年归母净利润增速分别为 13.45%/11.50%，EPS 分别为 1.44/1.61 元/股，当前股价对应 26/27 年 PE 分别为 5.10X/4.57X，对应 26/27 年 PB 分别为 0.70X/0.62X，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 0.90 倍 PB，对应合理价值 8.89 元/股，维持“买入”评级。
- 风险提示：(1) 经济增长超预期下滑；(2) 存款成本上升超预期；(3) 国际经济及金融风险超预期；(4) 政策调控力度超预期。

公司评级	买入
当前价格	7.36 元
合理价值	8.89 元
前次评级	买入
报告日期	2026-04-24

### 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

分析师：张晓辉



SAC 执证号：S0260526040001



bjzhangxiaohui@gf.com.cn

请注意，倪军、张晓辉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：

常熟银行 (601128.SH) : 存贷结构调优，单季息差回升	2025-10-30
常熟银行 (601128.SH) : 业绩双位数高增，中期分红落地	2025-08-08
常熟银行 (601128.SH) : 营收利润继续保持两位数增长	2025-07-21

联系人：李文洁 021-38003644

gliwenjie@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 (2025Q4) .....	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

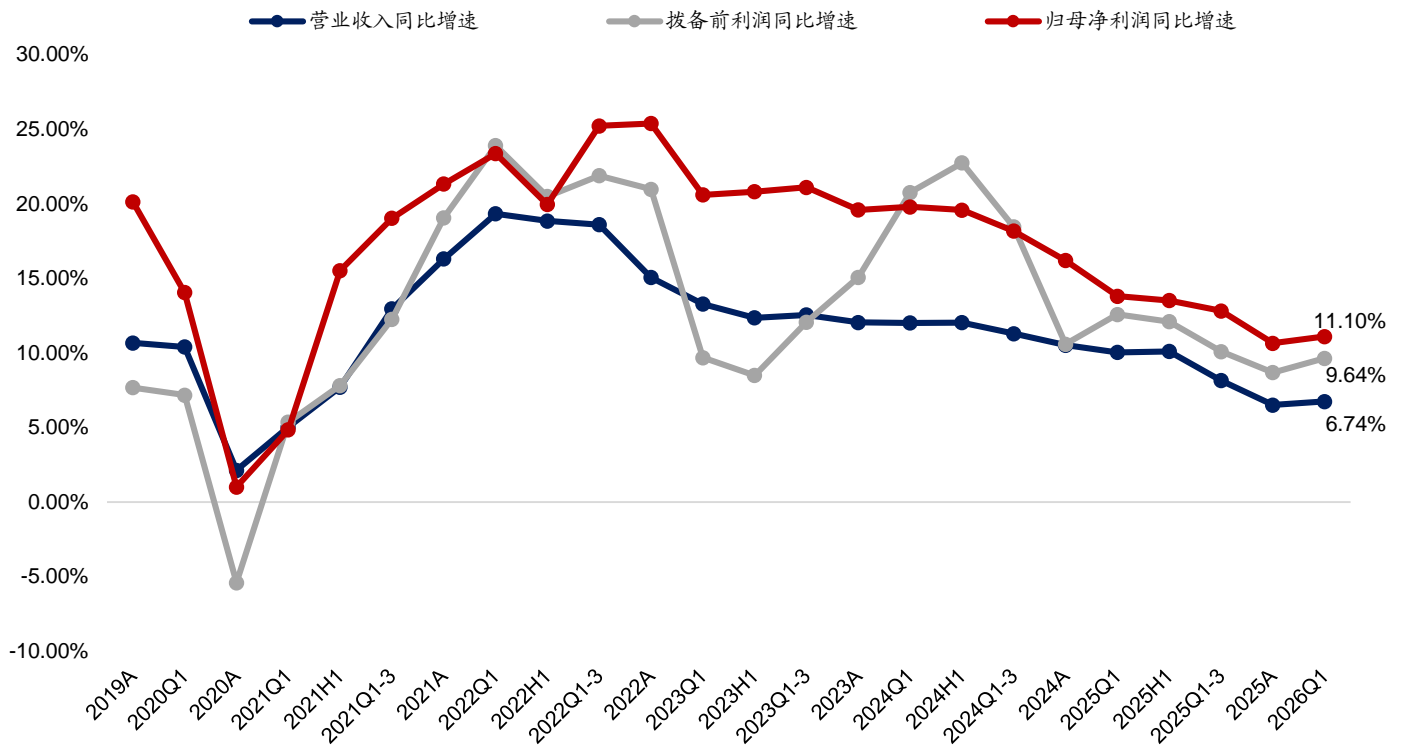
表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

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	12.03%	11.30%	10.53%	10.04%	10.10%	8.15%	6.51%	6.74%	0.23pct
拨备前利润同比增速	22.76%	18.46%	10.59%			10.09%	8.69%		
归母净利润同比增速	19.58%	18.17%	16.20%	13.81%	13.51%	12.82%	10.65%	11.10%	0.45pct
ROE (年化)	13.28%	14.96%	14.15%	14.89%	13.34%	15.02%	14.05%	15.00%	0.95pct
ROA (年化)	1.08%	1.23%	1.16%	1.23%	1.10%	1.24%	1.16%	1.25%	0.09pct
净息差	2.79%	2.75%	2.71%	2.61%	2.58%	2.57%	2.53%	2.50%	-0.03pct
净利差	2.63%	2.59%	2.54%	2.46%	2.44%	2.44%	2.38%	2.37%	-0.01pct
成本收入比	35.18%	35.17%	36.62%	34.74%	34.56%	34.44%	35.66%	31.78%	-3.89pct
总资产同比增速	15.57%	10.44%	9.61%	6.67%	9.24%	10.89%	9.96%	7.82%	-2.14pct
贷款同比增速	11.30%	9.69%	8.28%	6.12%	5.25%	7.13%	6.37%	7.90%	1.54pct
存款同比增速	16.74%	17.00%	15.57%	9.00%	9.91%	9.69%	7.58%	6.06%	-1.52pct
贷款/生息资产	64.87%	65.87%	65.65%	64.14%	62.64%	63.90%	63.73%	64.41%	0.68pct
存款/计息负债	87.49%	89.07%	88.74%	89.81%	87.88%	87.73%	86.78%	87.85%	1.07pct
贷款较年初增量	16,495	17,247	18,423	8,781	10,609	15,902	15,333	13,178	-2,155
存款较年初增量	34,822	36,670	38,607	22,499	24,232	25,644	21,728	19,511	-2,217
不良贷款余额	1,822	1,855	1,858	1,897	1,919	1,951	1,944	2,020	76
不良贷款率	0.76%	0.77%	0.77%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.75%	-0.01pct
拨备覆盖率	538.81%	528.40%	500.51%	489.56%	489.53%	462.95%	451.25%	438.10%	-13.15pct
关注贷款率	1.36%	1.52%	1.49%		1.57%		1.59%		
逾期贷款率	1.54%		1.43%		1.62%		1.92%		
逾期 90 天以上/不良	82.36%		78.53%		75.66%		84.14%		
逾期 1 年以上/损失	364.70%		260.61%		196.12%		144.23%		
逾期/不良	202.31%		184.86%		212.60%		252.53%		
(重组+逾期)/不良	346.86%		258.51%		289.15%		330.03%		
不良净新生成率	1.26%	0.61%	1.43%		1.40%	1.15%	1.37%	0.95%	-0.42pct
不良核销转出率	150.14%	67.19%	179.10%		174.79%	142.71%	173.12%	109.75%	-63.37pct
核心一级资本充足率	9.92%	10.58%	11.18%	10.78%	10.73%	11.14%	11.60%	11.35%	-0.25pct
资本充足率	13.22%	13.95%	14.19%	13.67%	13.60%	13.66%	12.89%	12.64%	-0.25pct

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



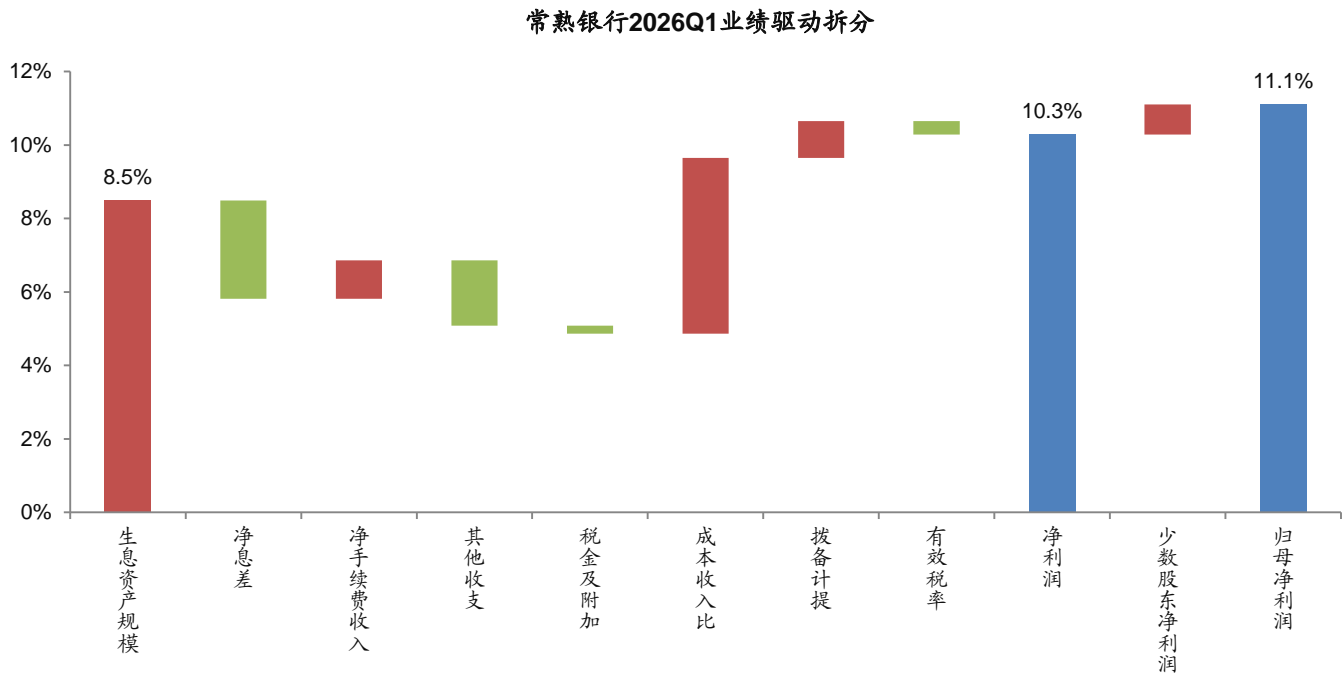
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

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>12.0%</b>	<b>11.3%</b>	<b>10.5%</b>	<b>10.0%</b>	<b>10.1%</b>	<b>8.2%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.7%</b>	<b>0.23pct</b>
净利息收入同比增速	6.1%	6.2%	7.5%	0.9%	0.8%	2.4%	2.5%	5.8%	3.32pct
非息收入同比增速	56.6%	44.2%	29.1%	62.0%	57.3%	35.3%	27.3%	10.0%	-17.25pct
净手续费收入同比增速	1684.3%	260.0%	158.5%	495.2%	637.8%	364.7%	332.1%	41.0%	-291.08pct
其他非息收入同比增速	52.9%	40.3%	25.9%	48.8%	44.6%	20.0%	12.2%	6.3%	-5.92pct
营业支出同比增速	7.7%	6.7%	3.8%	9.9%	9.2%	5.4%	4.5%	1.5%	-3.01pct
<b>拨备前利润同比增速</b>	<b>22.8%</b>	<b>18.5%</b>	<b>10.6%</b>	<b>12.6%</b>	<b>12.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.6%</b>	<b>0.95pct</b>
利润总额同比增速	18.7%	17.0%	19.7%	12.3%	12.8%	12.5%	9.7%	10.6%	0.95pct
净利润同比增速	19.0%	18.2%	16.1%	13.4%	12.6%	11.6%	9.6%	10.3%	0.69pct
<b>归母净利润同比增速</b>	<b>19.6%</b>	<b>18.2%</b>	<b>16.2%</b>	<b>13.8%</b>	<b>13.5%</b>	<b>12.8%</b>	<b>10.6%</b>	<b>11.1%</b>	<b>0.45pct</b>

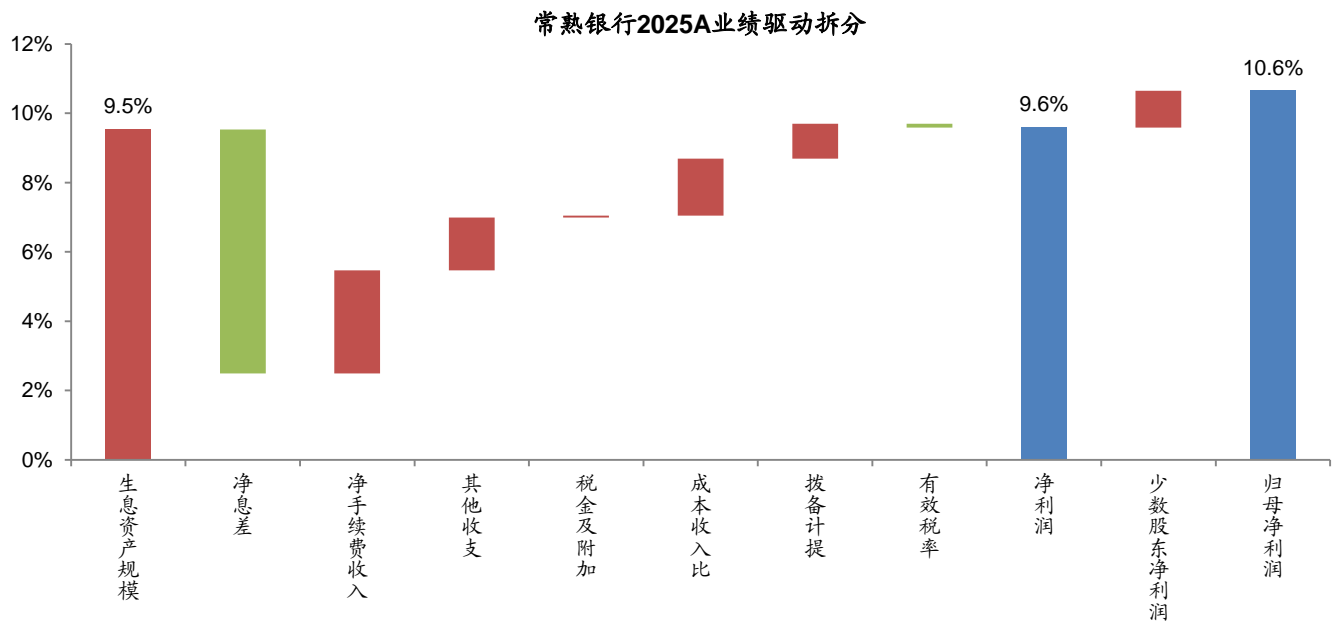
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

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	15.6%	12.9%	12.4%	7.9%	9.2%	10.0%	9.5%	8.5%	-1.04pct
净息差	-9.5%	-6.8%	-4.9%	-7.0%	-8.4%	-7.6%	-7.0%	-2.7%	4.36pct
净手续费收入	0.5%	0.7%	0.6%	2.5%	2.7%	3.4%	3.0%	1.0%	-1.93pct
其他收支	5.1%	4.1%	2.1%	8.1%	7.5%	3.0%	1.5%	-1.8%	-3.31pct
税金及附加	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.2%	-0.26pct
成本收入比	11.2%	7.6%	0.4%	1.0%	1.1%	1.3%	1.6%	4.8%	3.13pct
拨备计提	-4.0%	-1.4%	9.1%	-0.3%	0.7%	2.4%	1.0%	1.0%	0.00pct
有效税率	0.3%	1.2%	-3.6%	1.2%	-0.2%	-0.8%	-0.1%	-0.4%	-0.26pct
<b>净利润</b>	<b>19.0%</b>	<b>18.2%</b>	<b>16.1%</b>	<b>13.4%</b>	<b>12.6%</b>	<b>11.6%</b>	<b>9.6%</b>	<b>10.3%</b>	<b>0.69pct</b>
少数股东净利润	0.6%	-0.1%	0.1%	0.4%	0.9%	1.2%	1.1%	0.8%	-0.24pct
<b>归母净利润</b>	<b>19.6%</b>	<b>18.2%</b>	<b>16.2%</b>	<b>13.8%</b>	<b>13.5%</b>	<b>12.8%</b>	<b>10.6%</b>	<b>11.1%</b>	<b>0.45pct</b>

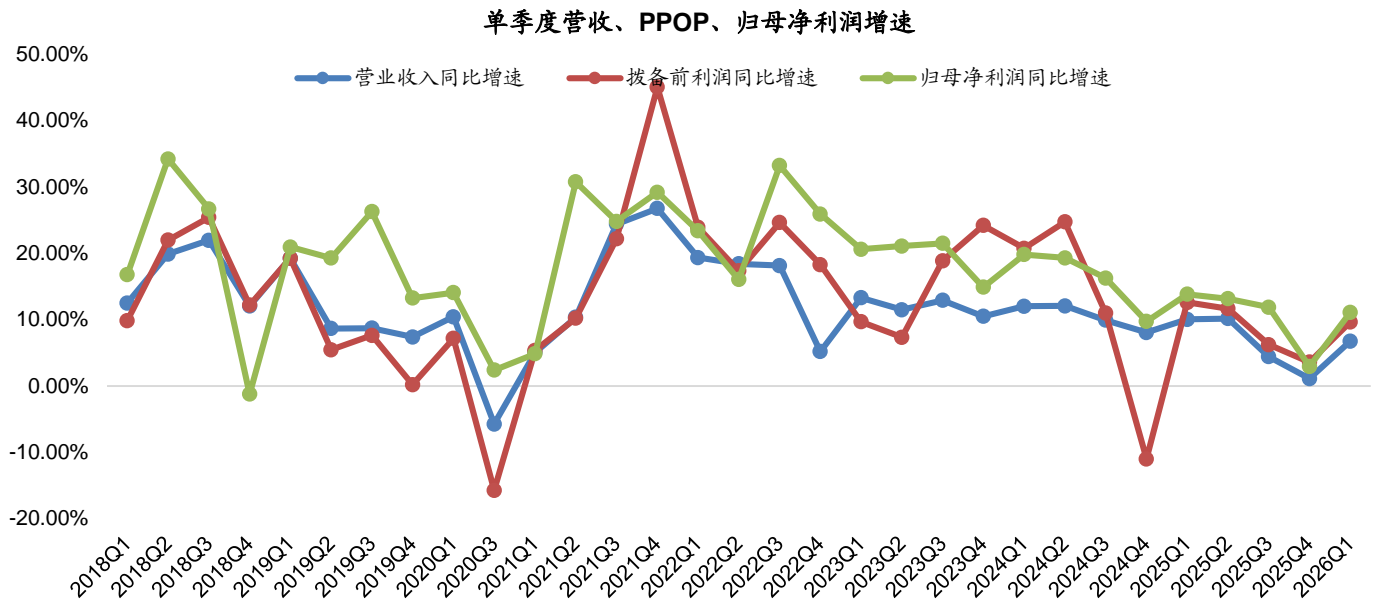
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

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	83.6%	82.5%	83.8%	78.0%	76.5%	78.1%	80.6%	77.3%	-3.32pct
利息收入	149.2%	148.2%	149.4%	135.1%	132.1%	133.6%	137.6%	124.1%	-13.42pct
利息支出	65.6%	65.7%	65.6%	57.1%	55.5%	55.5%	56.9%	46.8%	-10.10pct
非息收入	16.4%	17.5%	16.2%	22.0%	23.5%	21.9%	19.4%	22.7%	3.32pct
净手续费收入	0.3%	0.8%	0.8%	2.4%	2.3%	3.3%	3.1%	3.2%	0.05pct
其他非息收入	16.1%	16.7%	15.4%	19.6%	21.1%	18.6%	16.3%	19.5%	3.27pct
<b>营业支出</b>	<b>60.2%</b>	<b>55.4%</b>	<b>55.4%</b>	<b>54.5%</b>	<b>59.7%</b>	<b>54.0%</b>	<b>54.3%</b>	<b>51.8%</b>	<b>-2.53pct</b>
业务及管理费	35.2%	35.2%	36.6%	34.7%	34.6%	34.4%	35.7%	31.8%	-3.89pct
减值损失	24.4%	19.7%	18.2%	19.2%	24.6%	19.1%	18.1%	19.3%	1.14pct
<b>拨备前利润</b>	<b>64.0%</b>	<b>64.0%</b>	<b>62.6%</b>	<b>65.5%</b>	<b>65.2%</b>	<b>65.2%</b>	<b>63.8%</b>	<b>67.3%</b>	<b>3.47pct</b>
利润总额	39.6%	44.4%	44.4%	46.4%	40.6%	46.1%	45.7%	48.1%	2.33pct
净利润	34.1%	38.3%	37.3%	39.2%	34.9%	39.6%	38.4%	40.5%	2.08pct
<b>归母净利润</b>	<b>31.5%</b>	<b>35.6%</b>	<b>35.0%</b>	<b>36.5%</b>	<b>32.5%</b>	<b>37.1%</b>	<b>36.3%</b>	<b>38.0%</b>	<b>1.66pct</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	12.1%	9.9%	8.1%	10.0%	10.2%	4.4%	1.1%	6.7%	5.65pct
净利息收入同比增速	6.6%	6.3%	12.1%	0.9%	0.8%	5.5%	2.8%	5.8%	3.00pct
非息收入同比增速	46.7%	27.9%	-14.6%	62.0%	53.4%	0.0%	-11.8%	10.0%	21.80pct
净手续费收入同比增速	359.0%	137.7%	29.0%	495.2%	869.0%	250.2%	215.9%	41.0%	-174.89pct
其他非息收入同比增速	43.4%	22.8%	-16.5%	48.8%	41.3%	-22.2%	-26.5%	6.3%	32.80pct
营业支出同比增速	9.5%	4.5%	-4.8%	9.9%	8.7%	-4.2%	1.5%	1.5%	-0.06pct
拨备前利润同比增速	24.7%	11.0%	-11.0%	12.6%	11.6%	6.2%	3.6%	9.6%	6.07pct
利润总额同比增速	16.4%	14.7%	29.6%	12.3%	13.5%	12.0%	0.6%	10.6%	10.07pct
净利润同比增速	18.2%	17.2%	9.0%	13.4%	11.7%	10.2%	2.0%	10.3%	8.32pct
归母净利润同比增速	19.3%	16.3%	9.7%	13.8%	13.1%	11.9%	2.9%	11.1%	8.18pct

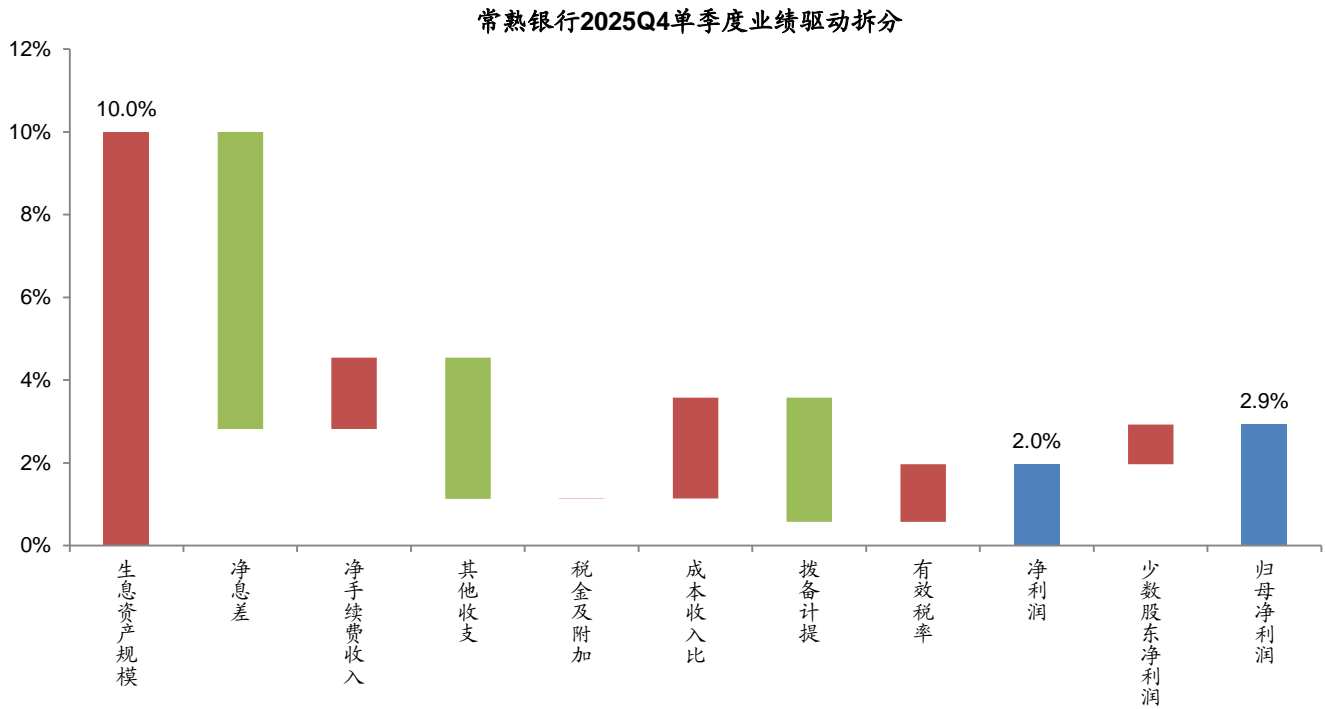
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

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	15.2%	12.8%	9.9%	7.9%	7.7%	9.7%	10.0%	8.5%	-1.51pct
净息差	-8.6%	-6.6%	2.2%	-7.0%	-7.0%	-4.2%	-7.2%	-2.7%	4.51pct
净手续费收入	0.5%	1.2%	0.1%	2.5%	2.8%	4.8%	1.7%	1.0%	-0.68pct
其他收支	4.5%	2.2%	-4.2%	8.1%	6.9%	-5.7%	-3.4%	-1.8%	1.63pct
增值税及附加	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.2%	-0.22pct
成本收入比	13.2%	1.5%	-18.9%	1.0%	1.2%	1.6%	2.4%	4.8%	2.34pct
拨备计提	-8.3%	3.7%	40.6%	-0.3%	1.9%	5.8%	-3.0%	1.0%	4.01pct
有效税率	1.8%	2.5%	-20.6%	1.2%	-1.8%	-1.8%	1.4%	-0.4%	-1.76pct
<b>净利润</b>	<b>18.2%</b>	<b>17.2%</b>	<b>9.0%</b>	<b>13.4%</b>	<b>11.7%</b>	<b>10.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>10.3%</b>	<b>8.32pct</b>
少数股东净利润	1.1%	-0.9%	0.7%	0.4%	1.4%	1.6%	1.0%	0.8%	-0.14pct
<b>归母净利润</b>	<b>19.3%</b>	<b>16.3%</b>	<b>9.7%</b>	<b>13.8%</b>	<b>13.1%</b>	<b>11.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>11.1%</b>	<b>8.18pct</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 (2025Q4)



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	82.2%	80.4%	88.2%	78.0%	75.1%	81.2%	89.7%	77.3%	-12.36pct
利息收入	147.2%	146.4%	153.2%	135.1%	129.1%	136.6%	151.6%	124.1%	-27.49pct
利息支出	65.1%	66.0%	65.0%	57.1%	54.0%	55.4%	61.9%	46.8%	-15.13pct
非息收入	17.8%	19.6%	11.8%	22.0%	24.9%	18.8%	10.3%	22.7%	12.36pct
净手续费收入	0.3%	1.6%	0.7%	2.4%	2.3%	5.4%	2.2%	3.2%	0.90pct
其他非息收入	17.6%	18.0%	11.1%	19.6%	22.6%	13.4%	8.1%	19.5%	11.46pct
<b>营业支出</b>	<b>65.7%</b>	<b>46.3%</b>	<b>55.1%</b>	<b>54.5%</b>	<b>64.8%</b>	<b>42.4%</b>	<b>55.4%</b>	<b>51.8%</b>	<b>-3.59pct</b>
业务及管理费	35.1%	35.1%	41.4%	34.7%	34.4%	34.2%	40.0%	31.8%	-8.20pct
减值损失	30.1%	10.5%	13.1%	19.2%	29.9%	7.7%	14.8%	19.3%	4.48pct
<b>拨备前利润</b>	<b>64.0%</b>	<b>64.1%</b>	<b>57.7%</b>	<b>65.5%</b>	<b>64.9%</b>	<b>65.2%</b>	<b>59.1%</b>	<b>67.3%</b>	<b>8.19pct</b>
利润总额	33.9%	53.5%	44.6%	46.4%	35.0%	57.4%	44.4%	48.1%	3.71pct
净利润	30.4%	46.4%	34.0%	39.2%	30.8%	49.0%	34.3%	40.5%	6.19pct
<b>归母净利润</b>	<b>27.9%</b>	<b>43.3%</b>	<b>33.0%</b>	<b>36.5%</b>	<b>28.6%</b>	<b>46.4%</b>	<b>33.6%</b>	<b>38.0%</b>	<b>4.40pct</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>3.14%</b>	<b>3.20%</b>	<b>3.11%</b>	<b>3.15%</b>	<b>3.16%</b>	<b>3.14%</b>	<b>3.02%</b>	<b>3.08%</b>	<b>0.06pct</b>
净利息收入	2.62%	2.64%	2.61%	2.45%	2.42%	2.45%	2.43%	2.38%	-0.05pct
净手续费收入	0.01%	0.02%	0.02%	0.07%	0.07%	0.10%	0.09%	0.10%	0.00pct
其他非息收入	0.50%	0.54%	0.48%	0.62%	0.67%	0.58%	0.49%	0.60%	0.11pct
<b>营业支出</b>	<b>-1.89%</b>	<b>-1.77%</b>	<b>-1.72%</b>	<b>-1.71%</b>	<b>-1.89%</b>	<b>-1.70%</b>	<b>-1.64%</b>	<b>-1.60%</b>	<b>0.04pct</b>
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.01pct
业务及管理费	-1.10%	-1.13%	-1.14%	-1.09%	-1.09%	-1.08%	-1.08%	-0.98%	0.10pct
减值损失	-0.77%	-0.63%	-0.57%	-0.60%	-0.78%	-0.60%	-0.55%	-0.59%	-0.05pct
<b>营业利润</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.43%</b>	<b>1.39%</b>	<b>1.43%</b>	<b>1.27%</b>	<b>1.44%</b>	<b>1.38%</b>	<b>1.49%</b>	<b>0.11pct</b>
营业外净收入	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.03%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01pct
<b>利润总额</b>	<b>1.24%</b>	<b>1.42%</b>	<b>1.38%</b>	<b>1.46%</b>	<b>1.28%</b>	<b>1.45%</b>	<b>1.38%</b>	<b>1.48%</b>	<b>0.10pct</b>
所得税	-0.17%	-0.19%	-0.22%	-0.23%	-0.18%	-0.21%	-0.22%	-0.23%	-0.01pct
<b>年化 ROA</b>	<b>1.07%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.23%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.24%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.25%</b>	<b>0.09pct</b>
杠杆率	12.30	12.19	12.18	12.08	12.09	12.08	12.11	12.01	-0.10
<b>年化 ROE</b>	<b>13.17%</b>	<b>14.96%</b>	<b>14.15%</b>	<b>14.89%</b>	<b>13.34%</b>	<b>15.02%</b>	<b>14.05%</b>	<b>15.00%</b>	<b>0.95pct</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
营业收入	3.20%	3.29%	2.90%	3.15%	3.22%	3.11%	2.67%	3.08%	0.42pct
净利息收入	2.63%	2.64%	2.56%	2.45%	2.42%	2.53%	2.39%	2.38%	-0.01pct
净手续费收入	0.01%	0.05%	0.02%	0.07%	0.07%	0.17%	0.06%	0.10%	0.04pct
其他非息收入	0.56%	0.59%	0.32%	0.62%	0.73%	0.42%	0.22%	0.60%	0.39pct
营业支出	2.10%	1.52%	1.60%	1.71%	2.09%	1.32%	1.48%	1.60%	0.12pct
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.01pct
业务及管理费	1.12%	1.16%	1.20%	1.09%	1.11%	1.06%	1.07%	0.98%	-0.09pct
减值损失	0.96%	0.35%	0.38%	0.60%	0.96%	0.24%	0.39%	0.59%	0.20pct
营业利润	1.10%	1.77%	1.30%	1.43%	1.13%	1.79%	1.19%	1.49%	0.30pct
营业外净收入	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.03%	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00pct
利润总额	1.09%	1.76%	1.29%	1.46%	1.13%	1.79%	1.18%	1.48%	0.30pct
所得税	0.11%	0.23%	0.31%	0.23%	0.13%	0.26%	0.27%	0.23%	-0.03pct
年化 ROA	0.97%	1.53%	0.99%	1.23%	0.99%	1.53%	0.92%	1.25%	0.33pct
杠杆率	12.30	12.19	12.18	12.08	12.09	12.08	12.11	12.01	-0.10
年化 ROE	11.96%	18.60%	12.00%	14.89%	12.01%	18.44%	11.09%	15.00%	3.91pct

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
净息差	2.79%	2.75%	2.71%	2.61%	2.58%	2.57%	2.53%	2.50%	-0.11pct
净利差	2.63%	2.59%	2.54%	2.46%	2.44%	2.44%	2.38%	2.37%	-0.09pct
生息资产收益率	4.89%		4.77%		4.42%		4.28%		
计息负债成本率	2.26%		2.23%		1.98%		1.90%		
单季度 (测算值)	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	环比变化
净息差	2.67%	2.65%	2.54%	2.55%	2.45%	2.50%	2.36%	2.47%	0.11pct
净利差	2.50%	2.46%	2.36%	2.38%	2.30%	2.34%	2.21%	2.34%	0.13pct
生息资产收益率	4.79%	4.82%	4.42%	4.42%	4.21%	4.21%	4.00%	3.97%	-0.03pct
计息负债成本率	2.28%	2.35%	2.05%	2.04%	1.91%	1.87%	1.79%	1.63%	-0.16pct

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	6.32%	6.09%	6.08%	5.81%	5.77%	5.63%	5.33%	5.18%	-0.45pct
投资类资产	3.60%	3.57%	3.55%	3.52%	3.33%	3.25%	2.78%	2.70%	-0.55pct
存放央行	1.51%	1.51%	1.51%	1.51%	1.22%	1.46%	1.49%	1.48%	0.02pct
同业资产	1.32%	1.53%	2.47%	2.36%	2.07%	1.91%	1.76%	1.76%	-0.15pct
计息负债平均付息率	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
存款	2.28%	2.31%	2.28%	2.28%	2.22%	2.20%	1.96%	1.88%	-0.32pct
向央行借款	2.44%	1.97%	1.97%	1.96%	1.90%	1.85%	1.75%	1.65%	-0.20pct
同业负债	2.17%	1.93%	1.31%	2.36%	2.58%	2.51%	2.20%	2.13%	-0.38pct
发行债券	3.35%	2.79%	2.82%	2.73%	2.89%	2.73%	2.90%	2.95%	0.22pct
利息收入结构	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
发放贷款	83.3%	83.3%	81.6%	81.6%	82.0%	81.7%	81.9%	81.6%	-0.11pct
投资类资产	14.3%	14.1%	15.6%	15.6%	15.6%	15.6%	15.2%	15.4%	-0.21pct
存放央行	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.1%	1.4%	1.6%	1.6%	0.17pct
同业资产	0.9%	1.1%	1.4%	1.4%	1.3%	1.2%	1.3%	1.4%	0.14pct
利息支出结构	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
存款	82.6%	83.9%	82.8%	82.9%	85.4%	86.7%	88.5%	87.5%	0.86pct
向央行借款	2.9%	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	0.15pct
同业负债	5.2%	5.2%	8.1%	7.2%	6.3%	5.9%	5.8%	6.5%	0.63pct
发行债券	8.0%	6.7%	5.6%	5.8%	3.8%	3.8%	2.8%	2.8%	-0.97pct

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	64.9%	65.9%	65.7%	64.1%	62.6%	63.9%	63.7%	64.4%	0.27pct
投资类资产	26.8%	26.1%	25.7%	27.3%	27.7%	26.6%	26.6%	27.8%	0.55pct
存放央行	6.1%	5.8%	6.4%	5.3%	6.9%	6.6%	7.1%	5.0%	-0.28pct
同业资产	2.3%	2.2%	2.2%	3.3%	2.7%	2.9%	2.6%	2.8%	-0.54pct
同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总生息资产	15.4%	10.3%	9.5%	6.4%	9.0%	10.4%	9.6%	7.5%	1.02pct
贷款	11.3%	9.7%	8.3%	6.1%	5.2%	7.1%	6.4%	7.9%	1.78pct
投资类资产	25.8%	13.3%	8.0%	3.4%	12.7%	12.7%	13.3%	9.6%	6.26pct
存放央行	17.3%	15.9%	22.2%	-4.8%	24.3%	25.1%	20.5%	1.8%	6.60pct
同业资产	18.5%	-12.4%	35.2%	109.9%	31.4%	43.0%	30.1%	-10.1%	-119.96pct
较年初增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总生息资产	9.9%	8.6%	9.5%	6.1%	9.4%	9.5%	9.6%	4.0%	-2.05pct
贷款	7.4%	7.8%	8.3%	3.6%	4.4%	6.6%	6.4%	5.1%	1.50pct
投资类资产	12.9%	8.6%	8.0%	12.4%	17.8%	13.4%	13.3%	8.7%	-3.65pct
存放央行	15.8%	9.1%	22.2%	-12.6%	17.9%	11.7%	20.5%	-26.2%	-13.52pct
同业资产	40.7%	37.7%	35.2%	61.1%	36.8%	45.7%	30.1%	11.4%	-49.74pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总生息资产	33,230	28,779	31,755	22,332	34,568	34,962	35,134	16,220	-6,113
贷款	16,495	17,247	18,423	8,781	10,609	15,902	15,333	13,178	4,397
投资类资产	11,264	7,535	6,969	11,664	16,795	12,641	12,562	9,314	-2,351
存放央行	3,066	1,769	4,285	-2,989	4,225	2,773	4,839	-7,451	-4,462
同业资产	2,404	2,228	2,077	4,876	2,939	3,646	2,400	1,179	-3,697
较年初增量结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
贷款	49.6%	59.9%	58.0%	39.3%	30.7%	45.5%	43.6%	81.2%	41.93pct
投资类资产	33.9%	26.2%	21.9%	52.2%	48.6%	36.2%	35.8%	57.4%	5.19pct
存放央行	9.2%	6.1%	13.5%	-13.4%	12.2%	7.9%	13.8%	-45.9%	-32.55pct
同业资产	7.2%	7.7%	6.5%	21.8%	8.5%	10.4%	6.8%	7.3%	-14.56pct
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
总生息资产	2,691	-4,451	2,976	22,332	12,236	394	172	16,220	-6,113
贷款	3,691	751	1,176	8,781	1,828	5,294	-570	13,178	4,397
投资类资产	-3,917	-3,729	-566	11,664	5,131	-4,155	-79	9,314	-2,351
存放央行	735	-1,297	2,516	-2,989	7,214	-1,452	2,066	-7,451	-4,462
同业资产	2,182	-177	-150	4,876	-1,937	707	-1,246	1,179	-3,697
单季增量/期末余额	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
贷款	1.0%	0.2%	0.3%	2.3%	0.5%	1.3%	-0.1%	3.2%	0.89pct
投资类资产	-1.1%	-1.0%	-0.2%	3.0%	1.3%	-1.0%	0.0%	2.2%	-0.77pct
存放央行	0.2%	-0.4%	0.7%	-0.8%	1.8%	-0.4%	0.5%	-1.8%	-1.01pct
同业资产	0.6%	0.0%	0.0%	1.3%	-0.5%	0.2%	-0.3%	0.3%	-0.97pct

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	87.49%	89.07%	88.74%	89.81%	87.88%	87.73%	86.78%	87.85%	-1.96pct
向央行借款	2.60%	2.55%	2.57%	2.40%	2.95%	2.73%	2.98%	3.42%	1.02pct
同业负债	6.30%	5.45%	6.23%	5.92%	7.42%	7.93%	8.48%	6.16%	0.24pct
发行债券	3.61%	2.93%	2.46%	1.87%	1.76%	1.60%	1.76%	2.57%	0.70pct
同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总计息负债	15.6%	11.0%	10.9%	8.6%	9.4%	11.4%	10.0%	8.4%	-0.21pct
存款	16.7%	17.0%	15.6%	9.0%	9.9%	9.7%	7.6%	6.1%	-2.94pct
向央行借款	17.8%	3.8%	1.6%	-1.5%	23.9%	19.4%	27.5%	54.5%	55.92pct
同业负债	54.1%	-21.8%	-11.8%	29.5%	29.0%	62.1%	49.6%	12.8%	-16.68pct
发行债券	-31.9%	-35.1%	-35.8%	-29.5%	-46.8%	-39.0%	-21.2%	48.8%	78.37pct
较年初增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总计息负债	11.0%	9.7%	10.9%	6.6%	9.5%	10.2%	10.0%	5.0%	-1.53pct
存款	14.0%	14.8%	15.6%	7.9%	8.5%	8.9%	7.6%	6.3%	-1.52pct
向央行借款	2.9%	-0.5%	1.6%	-0.5%	25.5%	17.0%	27.5%	20.5%	21.01pct
同业负债	-10.8%	-23.7%	-11.8%	1.2%	30.4%	40.2%	49.6%	-23.7%	-24.92pct
发行债券	-5.6%	-24.2%	-35.8%	-18.8%	-21.8%	-28.1%	-21.2%	53.3%	72.15pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
总计息负债	31,899	28,232	31,618	21,209	30,744	32,925	32,321	17,882	-3,327
存款	34,822	36,670	38,607	22,499	24,232	25,644	21,728	19,511	-2,988
向央行借款	237	-38	129	-40	2,119	1,414	2,288	2,175	2,214
同业负债	-2,473	-5,409	-2,699	244	6,124	8,094	9,989	-7,140	-7,383
发行债券	-687	-2,991	-4,419	-1,494	-1,731	-2,228	-1,683	3,336	4,830
较年初增量结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
存款	109.2%	129.9%	122.1%	106.1%	78.8%	77.9%	67.2%	109.1%	3.03pct
向央行借款	0.7%	-0.1%	0.4%	-0.2%	6.9%	4.3%	7.1%	12.2%	12.35pct
同业负债	-7.8%	-19.2%	-8.5%	1.1%	19.9%	24.6%	30.9%	-39.9%	-41.08pct
发行债券	-2.2%	-10.6%	-14.0%	-7.0%	-5.6%	-6.8%	-5.2%	18.7%	25.70pct
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
总计息负债	6,413	-3,667	3,386	21,209	9,535	2,181	-604	17,882	-3,327
存款	-756	1,848	1,937	22,499	1,733	1,413	-3,917	19,511	-2,988
向央行借款	26	-275	167	-40	2,158	-704	874	2,175	2,214
同业负债	4,618	-2,936	2,711	244	5,881	1,970	1,895	-7,140	-7,383
发行债券	2,525	-2,304	-1,429	-1,494	-236	-498	545	3,336	4,830
单季增量/期末余额	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
存款	-0.2%	0.6%	0.6%	6.5%	0.5%	0.4%	-1.1%	5.2%	-1.31pct
向央行借款	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.6%	-0.2%	0.2%	0.6%	0.59pct
同业负债	1.4%	-0.9%	0.8%	0.1%	1.7%	0.6%	0.5%	-1.9%	-1.98pct
发行债券	0.8%	-0.7%	-0.4%	-0.4%	-0.1%	-0.1%	0.2%	0.9%	1.33pct

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>57.0%</b>	<b>56.1%</b>	<b>56.0%</b>	<b>54.2%</b>	<b>54.2%</b>	<b>53.7%</b>	<b>53.5%</b>	<b>51.5%</b>	<b>-2.69pct</b>
个人住房贷款	5.2%		5.4%		5.2%		5.3%		
个人消费贷款	10.9%		10.7%		10.4%		10.5%		
经营性贷款	39.4%		38.8%	37.6%	37.6%	37.1%	36.8%	35.4%	-2.17pct
信用卡应收账款	1.5%		1.2%		1.0%		0.9%		
<b>票据贴现</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.7%</b>	<b>6.7%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.9%</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.2%</b>	<b>0.01pct</b>
<b>对公贷款</b>	<b>37.1%</b>	<b>37.2%</b>	<b>37.3%</b>	<b>38.6%</b>	<b>38.0%</b>	<b>38.4%</b>	<b>38.7%</b>	<b>41.3%</b>	<b>2.68pct</b>
制造业	16.8%		16.8%		16.1%		16.3%		
批发和零售业	4.4%		4.6%		4.9%		4.9%		
基建	3.3%		3.3%		3.5%		3.7%		
房地产业	0.8%		0.7%		0.7%		0.7%		
租赁和商务服务业	6.2%		6.3%		6.5%		6.5%		
其他行业	5.6%		5.7%		6.3%		6.5%		
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>6.9%</b>	<b>3.2%</b>	<b>2.2%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.45pct</b>
个人住房贷款	-7.7%		-0.9%		4.7%		4.4%		
个人消费贷款	11.1%		5.5%		1.3%		4.8%		
经营性贷款	11.3%		4.0%		0.4%		0.9%	1.7%	
信用卡应收账款	-39.2%		-40.0%		-32.0%		-19.0%		
<b>票据贴现</b>	<b>48.4%</b>	<b>59.5%</b>	<b>23.8%</b>	<b>21.3%</b>	<b>38.6%</b>	<b>26.6%</b>	<b>24.5%</b>	<b>8.1%</b>	<b>-13.22pct</b>
<b>对公贷款</b>	<b>14.0%</b>	<b>14.1%</b>	<b>16.1%</b>	<b>13.0%</b>	<b>7.8%</b>	<b>10.6%</b>	<b>10.3%</b>	<b>15.4%</b>	<b>2.36pct</b>
制造业	4.7%		9.3%		0.8%		3.2%		
批发和零售业	23.0%		25.7%		18.2%		15.4%		
基建	5.3%		8.2%		11.4%		19.4%		
房地产业	-11.7%		-6.5%		-4.0%		11.2%		
租赁和商务服务业	23.3%		23.5%		10.1%		11.3%		
其他行业	45.0%		33.2%		17.6%		20.6%		
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>24.6%</b>	<b>14.2%</b>	<b>15.5%</b>	<b>3.7%</b>	<b>12.8%</b>	<b>18.8%</b>	<b>13.9%</b>	<b>12.5%</b>	<b>8.74pct</b>
个人住房贷款	-3.2%		-0.7%		1.7%		3.7%		
个人消费贷款	9.6%		7.3%		5.4%		8.0%		
经营性贷款	25.5%		19.3%	3.6%	9.7%	12.0%	5.7%	7.6%	3.93pct
信用卡应收账款	-7.2%		-10.4%		-4.0%		-3.6%		
<b>票据贴现</b>	<b>7.0%</b>	<b>17.5%</b>	<b>16.8%</b>	<b>21.7%</b>	<b>33.2%</b>	<b>26.3%</b>	<b>25.7%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>-26.12pct</b>
<b>对公贷款</b>	<b>68.4%</b>	<b>68.3%</b>	<b>67.7%</b>	<b>74.6%</b>	<b>54.0%</b>	<b>54.9%</b>	<b>60.5%</b>	<b>92.0%</b>	<b>17.37pct</b>
制造业	19.4%		18.7%		0.7%		8.6%		
批发和零售业	10.3%		12.2%		12.7%		11.0%		
基建	3.6%		3.3%		8.5%		10.1%		
房地产业	-0.1%		-0.6%		0.3%		1.3%		
租赁和商务服务业	16.1%		15.6%		12.1%		11.1%		
其他行业	19.0%		18.5%		19.6%		18.4%		

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	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>25.1%</b>	<b>23.6%</b>	<b>24.6%</b>	<b>21.2%</b>	<b>19.5%</b>	<b>19.2%</b>	<b>20.8%</b>	<b>19.6%</b>	<b>0.32pct</b>
定期	10.4%	9.8%	10.1%	9.8%	8.9%	9.4%	9.3%	8.1%	-1.24pct
活期	14.6%	13.8%	14.5%	11.4%	10.6%	9.8%	11.5%	11.4%	1.57pct
<b>个人存款</b>	<b>64.1%</b>	<b>66.0%</b>	<b>67.7%</b>	<b>69.8%</b>	<b>70.9%</b>	<b>71.2%</b>	<b>70.2%</b>	<b>71.5%</b>	<b>0.29pct</b>
定期	52.5%	54.2%	58.1%	60.7%	63.0%	62.9%	62.6%	63.3%	0.41pct
活期	11.5%	11.8%	9.6%	9.1%	7.9%	8.3%	7.6%	8.2%	-0.12pct
余额增速	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>-7.8%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>14.8%</b>	<b>4.5%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>4.8%</b>	<b>17.4%</b>	<b>9.4%</b>	<b>4.62pct</b>
定期	28.6%	-13.3%	13.1%	16.0%	2.7%	10.9%	15.2%	-6.7%	-17.54pct
活期	-23.3%	2.9%	16.1%	-3.6%	-15.1%	-0.4%	19.3%	24.7%	25.18pct
<b>个人存款</b>	<b>17.4%</b>	<b>21.5%</b>	<b>23.4%</b>	<b>22.8%</b>	<b>22.3%</b>	<b>17.9%</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.0%</b>	<b>-9.91pct</b>
定期	23.9%	26.7%	29.1%	30.1%	26.6%	19.8%	9.2%	8.3%	-11.48pct
活期	-5.4%	2.1%	-2.7%	-10.7%	-3.5%	5.6%	4.4%	6.0%	0.40pct
较年初增量	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>-707</b>	<b>-2,385</b>	<b>9,386</b>	<b>2,272</b>	<b>2,463</b>	<b>2,510</b>	<b>9,545</b>	<b>5,177</b>	<b>2,667</b>
定期	-2,484	-3,203	3,549	3,341	858	2,634	2,032	-1,798	-4,432
活期	1,778	818	5,837	-1,069	1,605	-124	7,513	6,975	7,098
<b>个人存款</b>	<b>16,999</b>	<b>24,909</b>	<b>23,146</b>	<b>32,139</b>	<b>27,645</b>	<b>31,011</b>	<b>14,031</b>	<b>16,362</b>	<b>-14,649</b>
定期	17,643	24,383	24,973	34,820	27,606	29,747	14,262	14,931	-14,816
活期	-644	526	-1,828	-2,680	40	1,264	-231	1,430	167
较年初增量结构	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
<b>公司存款</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>32.6%</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.5%</b>	<b>39.4%</b>	<b>23.8%</b>	<b>17.32pct</b>
定期	-10.1%	-10.4%	12.3%	9.7%	2.5%	6.8%	8.4%	-8.3%	-15.10pct
活期	7.2%	2.7%	20.3%	-3.1%	4.6%	-0.3%	31.0%	32.1%	32.42pct
<b>个人存款</b>	<b>68.9%</b>	<b>81.1%</b>	<b>80.5%</b>	<b>93.2%</b>	<b>79.4%</b>	<b>80.3%</b>	<b>57.9%</b>	<b>75.3%</b>	<b>-5.02pct</b>
定期	71.5%	79.4%	86.8%	100.9%	79.3%	77.1%	58.9%	68.7%	-8.33pct
活期	-2.6%	1.7%	-6.4%	-7.8%	0.1%	3.3%	-1.0%	6.6%	3.31pct

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	20.8%	15.1%	11.3%	15.8%	12.7%	11.1%	10.9%	11.3%	-4.50pct
AC	50.4%	51.4%	53.2%	45.3%	43.9%	43.6%	46.9%	40.5%	-4.75pct
FVOCI	28.8%	33.5%	35.5%	38.9%	43.4%	45.4%	42.3%	48.1%	9.24pct
余额增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	66.2%	-13.5%	-23.5%	-21.8%	-31.2%	-17.6%	9.0%	-21.5%	0.36pct
AC	12.4%	9.1%	3.2%	-7.0%	-2.0%	-4.5%	-0.2%	-1.9%	5.16pct
FVOCI	30.3%	41.3%	35.0%	40.0%	69.9%	52.8%	35.0%	35.7%	-4.29pct
较年初增量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	6,552	434	-3,276	6,153	3,446	1,182	955	1,588	-4,565
AC	1,087	134	1,569	-2,238	-1,470	-3,619	-106	-3,030	-792
FVOCI	3,625	6,968	8,677	7,749	14,819	15,077	11,713	10,755	3,006
较年初增量/期末余额	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	同比变化
FVTPL	6.6%	0.5%	-3.5%	5.8%	3.1%	1.1%	0.9%	1.4%	-4.44pct
AC	1.1%	0.1%	1.7%	-2.1%	-1.3%	-3.4%	-0.1%	-2.6%	-0.50pct
FVOCI	3.7%	7.3%	9.2%	7.3%	13.3%	14.1%	11.0%	9.2%	1.94pct
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
FVTPL	-1,022	-6,118	-3,710	6,153	-2,707	-2,264	-227	1,588	-4,565
AC	-1,873	-953	1,435	-2,238	768	-2,149	3,512	-3,030	-792
FVOCI	-1,022	3,343	1,709	7,749	7,070	258	-3,364	10,755	3,006
单季增量/期末余额	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	同比变化
FVTPL	-1.0%	-6.4%	-3.9%	5.8%	-2.4%	-2.1%	-0.2%	1.4%	-4.44pct
AC	-1.9%	-1.0%	1.5%	-2.1%	0.7%	-2.0%	3.3%	-2.6%	-0.50pct
FVOCI	-1.0%	3.5%	1.8%	7.3%	6.4%	0.2%	-3.1%	9.2%	1.94pct

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	0.3%	0.8%	0.8%	2.4%	2.3%	3.3%	3.1%	3.2%	0.05pct
<b>投资收益</b>	<b>16.7%</b>	<b>16.0%</b>	<b>13.7%</b>	<b>22.6%</b>	<b>19.8%</b>	<b>18.4%</b>	<b>15.7%</b>	<b>23.6%</b>	<b>7.86pct</b>
<b>公允价值变动损益</b>	<b>0.2%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>1.4%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-4.27pct</b>
汇兑净损益	-1.5%	1.5%	-0.3%	2.6%	1.3%	0.4%	0.1%	0.6%	0.57pct
其他业务收入	0.8%	0.6%	0.6%	1.1%	2.1%	1.5%	1.3%	0.4%	-0.88pct
<b>其他综合收益</b>	<b>0.1%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>4.8%</b>	<b>6.42pct</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	0.3%	1.6%	0.7%	2.4%	2.3%	5.4%	2.2%	3.2%	0.90pct
<b>投资收益</b>	<b>12.9%</b>	<b>14.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>22.6%</b>	<b>17.2%</b>	<b>15.6%</b>	<b>6.0%</b>	<b>23.6%</b>	<b>17.53pct</b>
<b>公允价值变动损益</b>	<b>4.7%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>10.5%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>2.3%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>2.8%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-7.86pct</b>
汇兑净损益	-0.7%	7.3%	-6.0%	2.6%	0.0%	-1.3%	-1.3%	0.6%	1.88pct
其他业务收入	0.6%	0.4%	0.5%	1.1%	3.0%	0.3%	0.5%	0.4%	-0.09pct
<b>其他综合收益</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>7.2%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>6.5%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>3.1%</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.68pct</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	4244.7%	207.2%	-7702.8%	837.7%	833.4%	413.6%	160.3%	152.1%	-261.53pct
代理业务	2269.4%	52.1%	-4849.7%	357.5%	652.7%	219.3%	135.4%	131.6%	-87.63pct
理财业务		117.4%		254.4%		99.1%			-99.09pct
支付结算业务	1975.3%	36.9%	-2853.1%	225.3%	180.7%	95.1%	24.9%	20.4%	-74.66pct
银行卡业务		0.8%		0.6%		0.2%		0.0%	-0.14pct
手续费及佣金支出	-4144.7%	-107.2%	7802.8%	-737.7%	-733.4%	-313.6%	-60.3%	-52.1%	261.53pct

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	0.76%	0.77%	0.77%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.75%	-0.01pct
拨备覆盖率	538.81%	528.40%	500.51%	489.56%	489.53%	462.95%	451.25%	438.10%	-13.15pct
关注贷款率	1.36%	1.52%	1.49%		1.57%		1.59%		0.00pct
逾期贷款率	1.54%		1.43%		1.62%		1.92%		0.00pct
逾期 90 天以上/不良	82.36%		78.53%		75.66%		84.14%		0.00pct
逾期 1 年以上/损失	364.70%		260.61%		196.12%		144.23%		0.00pct
逾期/不良	202.31%		184.86%		212.60%		252.53%		0.00pct
(重组+逾期)/不良	346.86%		258.51%		289.15%		330.03%		0.00pct
不良净生成率 (测算值)	1.26%	0.61%	1.43%	1.03%	1.40%	1.15%	1.37%	0.95%	-0.42pct
不良核销转出率 (测算值)	150.14%	67.19%	179.10%	124.54%	174.79%	142.71%	173.12%	109.75%	-63.37pct
不良贷款余额	1,822	1,855	1,858	1,897	1,919	1,951	1,944	2,020	76
关注类贷款余额	3,248	3,646	3,593		3,954		4,072		
损失类贷款余额	132	130	146		143		251		
逾期贷款余额	3,687		3,434		4,080		4,910		
逾期 90 天以上贷款余额	1,501		1,459		1,452		1,636		
逾期 1Y 以上贷款余额	480		379		280		362		
重组贷款余额	2,634		1,368		1,469		1,507		

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>63.0%</b>	<b>65.8%</b>	<b>63.5%</b>	<b>61.6%</b>	<b>68.0%</b>	<b>68.3%</b>	<b>72.4%</b>	<b>72.0%</b>	<b>-0.48pct</b>
个人住房贷款	3.0%	4.4%	4.4%	3.8%	3.0%	2.6%	1.8%		
个人消费贷款	11.7%	12.3%	14.0%	11.5%	12.2%	11.9%	11.4%		
经营性贷款	45.9%	46.8%	42.1%	41.9%	47.0%	47.8%	55.6%		
信用卡应收账款	1.9%	2.5%	3.4%	4.0%	5.4%	6.4%	3.6%		
<b>对公贷款</b>	<b>37.3%</b>	<b>33.8%</b>	<b>36.3%</b>	<b>38.4%</b>	<b>32.1%</b>	<b>31.4%</b>	<b>27.9%</b>	<b>28.0%</b>	<b>0.15pct</b>
制造业	27.0%	18.3%	21.7%	24.7%	20.7%	19.1%	17.1%		
批发和零售业	5.5%	5.0%	5.2%	3.5%	4.4%	6.7%	5.8%		
基建	0.1%	0.0%	0.0%			0.2%	0.8%		
租赁和商务服务业	3.8%	8.2%	7.8%	6.5%	2.8%	3.5%	3.2%		
其他行业	0.9%	2.2%	1.5%	3.7%	4.3%	2.0%	1.0%		
<b>不良率</b>	<b>2022H1</b>	<b>2022A</b>	<b>2023H1</b>	<b>2023A</b>	<b>2024H1</b>	<b>2024A</b>	<b>2025H1</b>	<b>2025A</b>	<b>环比变化</b>
<b>个人贷款</b>	<b>0.85%</b>	<b>0.89%</b>	<b>0.80%</b>	<b>0.78%</b>	<b>0.91%</b>	<b>0.94%</b>	<b>1.02%</b>	<b>1.02%</b>	<b>0.00pct</b>
个人住房贷款	0.32%	0.50%	0.52%	0.49%	0.44%	0.38%	0.26%		
个人消费贷款	0.87%	0.90%	0.96%	0.79%	0.86%	0.86%	0.83%		
经营性贷款	0.96%	0.99%	0.80%	0.78%	0.91%	0.95%	1.13%		
信用卡应收账款	0.57%	0.62%	0.91%	1.40%	2.74%	4.14%	2.80%		
<b>对公贷款</b>	<b>0.83%</b>	<b>0.77%</b>	<b>0.75%</b>	<b>0.83%</b>	<b>0.66%</b>	<b>0.65%</b>	<b>0.56%</b>	<b>0.55%</b>	<b>-0.01pct</b>
制造业	1.17%	0.83%	0.91%	1.12%	0.94%	0.88%	0.81%		
批发和零售业	1.23%	1.13%	0.99%	0.67%	0.76%	1.13%	0.90%		
基建	0.03%	0.01%	0.01%			0.04%	0.18%		
租赁和商务服务业	0.58%	1.23%	1.04%	0.89%	0.34%	0.43%	0.38%		
其他行业	0.17%	0.42%	0.27%	0.60%	0.58%	0.27%	0.12%		
<b>较年初增量占比</b>	<b>2022H1</b>	<b>2022A</b>	<b>2023H1</b>	<b>2023A</b>	<b>2024H1</b>	<b>2024A</b>	<b>2025H1</b>	<b>2025A</b>	<b>同比变化</b>
<b>个人贷款</b>	<b>102.4%</b>	<b>107.0%</b>	<b>-37.2%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>139.0%</b>	<b>128.6%</b>	<b>197.6%</b>	<b>150.6%</b>	<b>22.02pct</b>
个人住房贷款	7.6%	15.0%	3.0%	-5.3%	-5.9%	-8.0%	-24.4%		
个人消费贷款	40.7%	34.9%	84.9%	-1.1%	20.4%	15.4%	-4.8%		
经营性贷款	43.4%	49.9%	-161.5%	-32.4%	103.3%	100.7%	291.8%		
信用卡应收账款	3.0%	6.5%	39.3%	26.4%	21.1%	28.1%	-81.9%		
<b>对公贷款</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>147.1%</b>	<b>108.3%</b>	<b>-38.0%</b>	<b>-31.4%</b>	<b>-79.2%</b>	<b>-44.8%</b>	<b>-13.33pct</b>
制造业	-5.4%	-49.2%	168.6%	121.4%	-24.2%	-31.5%	-44.8%		
批发和零售业	4.3%	1.7%	15.3%	-19.2%	13.8%	35.4%	-21.4%		
基建	0.0%	-0.6%	0.2%				21.3%		
租赁和商务服务业	11.9%	37.1%	-9.9%	-19.6%	-38.7%	-23.7%	-4.3%		
其他行业	-11.2%	0.9%	-27.1%	26.2%	11.1%	-13.4%	-30.0%		

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

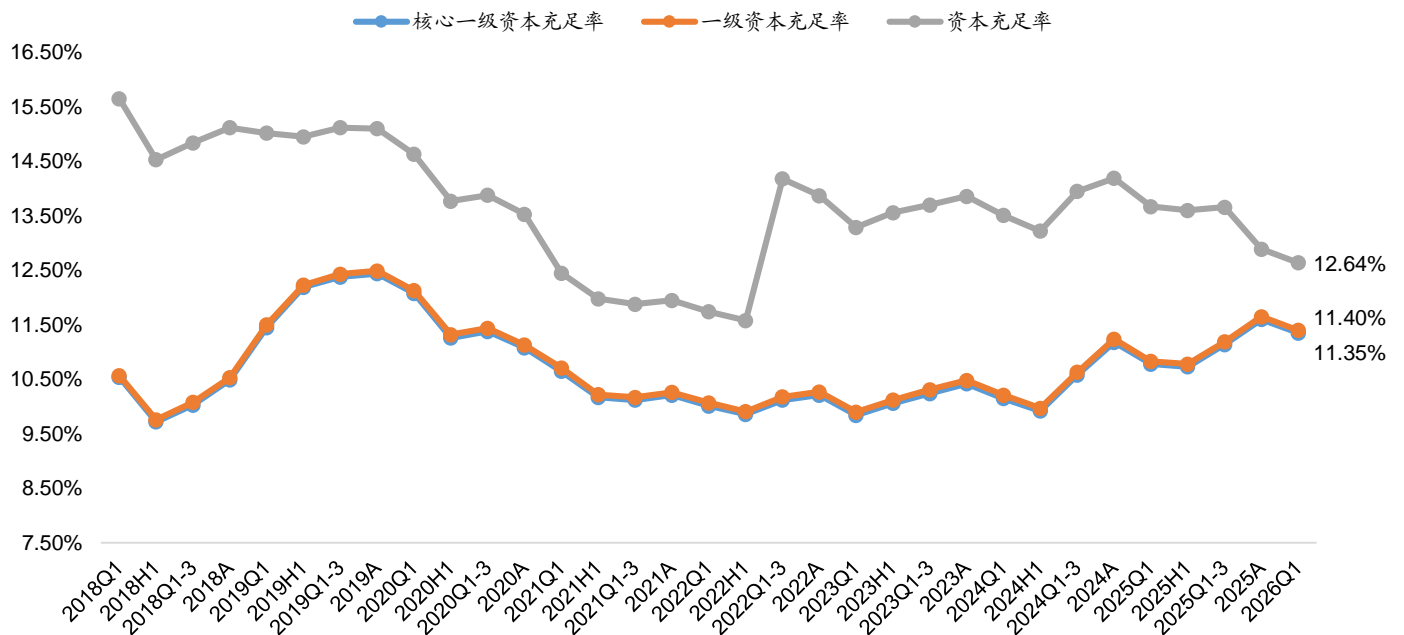
表 21: 减值损失、拨备余额 (单位: 百万元)

信用减值损失	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	1,125	2,000	1,036	2,125	1,346	1,981	1,494	2,104	123
贷款	983	1,819	854	1,790	1,722	2,709	1,334	1,795	-914
金融投资	81	167	85	281	-462	-920	131	139	1,059
其他	61	14	97	54	87	192	29	170	-21
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	0.86%	0.75%	0.68%	0.68%	0.77%	0.57%	0.78%	0.55%	-0.02pct
贷款	1.13%	1.02%	0.84%	0.86%	1.49%	1.17%	1.08%	0.72%	-0.45pct
金融投资	0.26%	0.25%	0.23%	0.35%	-0.99%	-1.01%	0.25%	0.14%	1.15pct
其他	0.51%	0.06%	0.83%	0.23%	0.64%	0.69%	0.17%	0.48%	-0.21pct
拨备余额	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	9,380	9,803	10,333	10,646	11,072	10,191	10,445	9,886	-306
贷款	7,964	8,421	8,834	8,995	9,820	9,297	9,395	8,774	-523
金融投资	1,165	1,220	1,305	1,501	1,038	581	711	719	139
其他	251	163	194	151	214	313	339	392	79
拨备余额/资产余额	2022H1	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	同比变化
总资产	3.41%	3.41%	3.25%	3.18%	3.01%	2.78%	2.60%	2.45%	-0.33pct
贷款	4.30%	4.35%	4.12%	4.04%	4.11%	3.86%	3.74%	3.42%	-0.44pct
金融投资	1.78%	1.68%	1.66%	1.72%	1.05%	0.62%	0.64%	0.67%	0.06pct
其他	1.04%	0.74%	0.78%	0.61%	0.72%	1.00%	0.88%	0.98%	-0.02pct

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

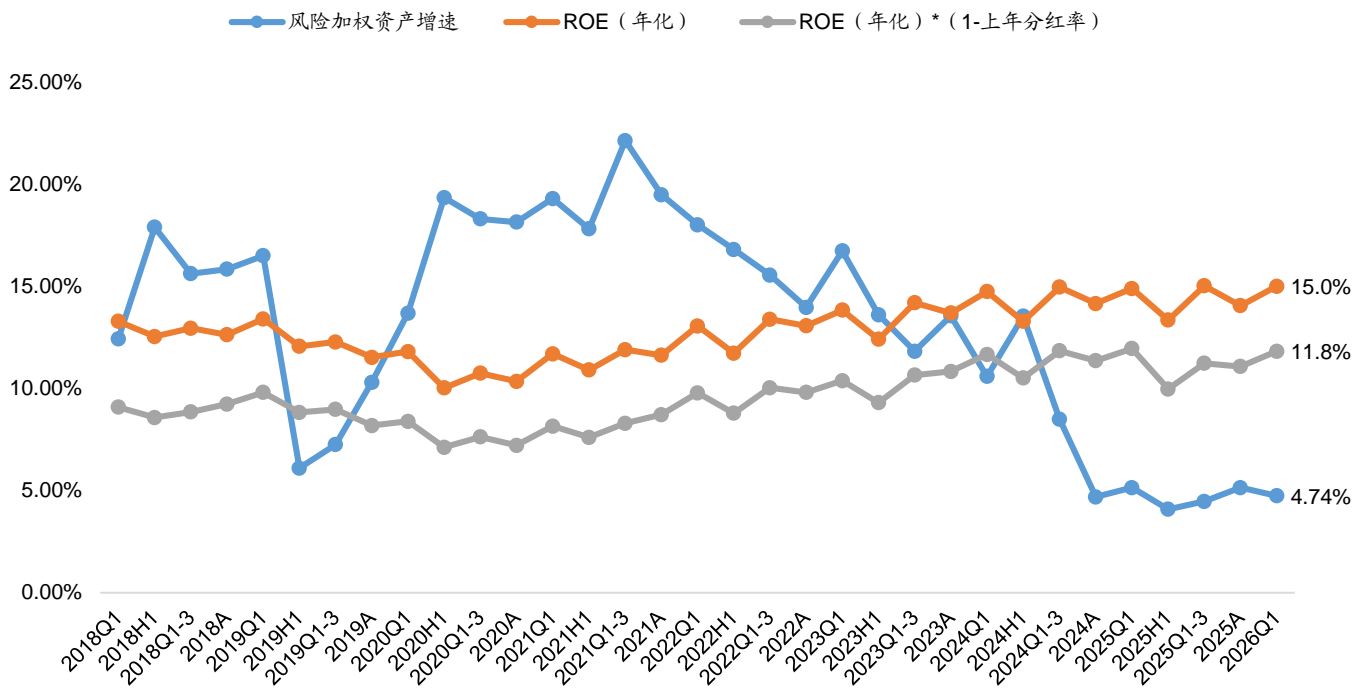
备注: 其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6: 资本充足率



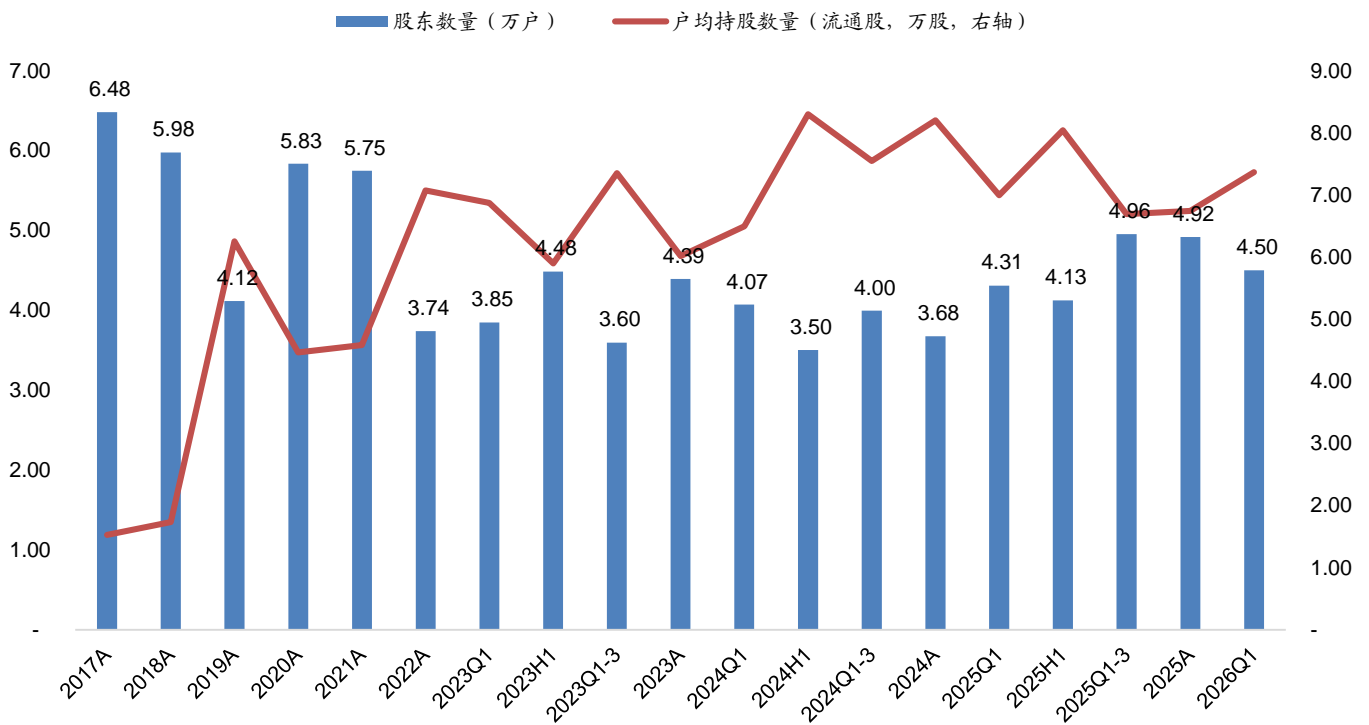
数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

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)

2026/3/31	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	交通银行股份有限公司	9.01%	流通 A 股	国有法人
2	江苏金财投资有限公司	4.17%	流通 A 股	国有法人
3	常熟市投资控股集团有限公司	3.98%	流通 A 股	国有法人
4	江苏江南商贸集团有限责任公司	3.37%	流通 A 股	国有法人
5	东吴人寿保险股份有限公司-自有资金	3.33%	流通 A 股	国有法人
6	香港中央结算有限公司	2.17%	流通 A 股	境外法人
7	全国社保基金一一零组合	1.85%	流通 A 股	国家
8	利安人寿保险股份有限公司-自有资金	1.75%	流通 A 股	国有法人
9	全国社保基金四一三组合	1.58%	流通 A 股	国家
10	泰康人寿保险有限责任公司-传统-普通保险产品-019L-CT001 沪	1.39%	流通 A 股	其他
	<b>合计</b>	<b>32.6%</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)

2025/12/31	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	交通银行股份有限公司	9.01%	流通 A 股	国有法人
2	江苏金财投资有限公司	4.17%	流通 A 股	国有法人
3	常熟市投资控股集团有限公司	3.98%	流通 A 股	国有法人
4	江苏江南商贸集团有限责任公司	3.25%	流通 A 股	国有法人
5	东吴人寿保险股份有限公司-自有资金	2.94%	流通 A 股	国有法人
6	香港中央结算有限公司	2.35%	流通 A 股	境外法人
7	嘉实基金管理有限公司-社保基金 16042 组合	2.12%	流通 A 股	国家
8	全国社保基金一一零组合	1.85%	流通 A 股	国家
9	利安人寿保险股份有限公司-自有资金	1.75%	流通 A 股	国有法人
10	泰康人寿保险有限责任公司-传统-普通保险产品-019L-CT001 沪	1.53%	流通 A 股	其他
	<b>合计</b>	<b>33.0%</b>		

数据来源: iFinD, 广发证券发展研究中心

附表：常熟银行盈利预测表（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	7.4	6.4	5.8	5.1	4.6	4.1	净利息收入	8,501	9,142	9,370	10,159	11,058	12,123
P/B	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5	利息收入	15,069	16,294	15,983	16,510	17,607	19,279
P/POP	3.3	3.3	3.3	3.0	2.8	2.5	利息支出	6,568	7,152	6,613	6,351	6,549	7,157
<b>每股指标</b>							净手续费收入	32	83	360	504	555	666
EPS	0.99	1.15	1.27	1.44	1.61	1.77	净其他非息收入	1,337	1,684	1,889	1,889	1,983	2,082
BVPS	9.25	9.50	9.46	10.53	11.92	13.44	营业收入	9,870	10,909	11,619	12,552	13,596	14,871
PPOPS	2.25	2.26	2.24	2.45	2.66	2.91	营业支出	5,817	6,040	6,312	6,561	7,021	7,603
DPS	0.25	0.25	0.27	0.31	0.34	0.38	税金及附加	53	65	64	77	82	89
股息支付率	20.88%	19.77%	21.22%	21.22%	21.22%	21.22%	业务及管理费	3,639	3,994	4,144	4,368	4,691	5,130
股息收益率	3.40%	3.40%	3.67%	4.16%	4.64%	5.12%	营业利润	4,053	4,869	5,307	5,991	6,575	7,268
<b>驱动性因素</b>							营业外净收入	-6	-24	7	8	8	8
贷款增长	15.0%	8.3%	6.4%	6.5%	6.0%	6.0%	拨备前利润	6,172	6,826	7,419	8,114	8,831	9,659
存款增长	16.2%	15.6%	7.6%	8.0%	8.5%	8.5%	资产减值损失	2,125	1,981	2,104	2,116	2,248	2,383
生息资产增长	15.9%	9.5%	9.6%	7.3%	8.6%	8.7%	利润总额	4,047	4,845	5,315	5,998	6,583	7,276
计息负债增长	15.3%	10.9%	10.0%	9.0%	9.1%	9.3%	所得税	540	772	851	930	922	1,019
平均贷款收益率	5.91%	5.75%	5.25%	5.10%	5.08%	5.20%	净利润	3,507	4,073	4,464	5,069	5,661	6,257
平均生息资产收益率	4.83%	4.64%	4.16%	3.96%	3.91%	3.94%	归母净利润	3,282	3,813	4,219	4,787	5,337	5,885
平均存款付息率	2.36%	2.32%	1.95%	1.70%	1.60%	1.60%	<b>资产负债表</b>						
平均计息负债付息率	2.42%	2.33%	1.95%	1.71%	1.62%	1.62%	贷款总额	222,439	240,862	256,195	272,847	289,218	306,571
净息差(NIM)-测算值	2.72%	2.60%	2.44%	2.44%	2.46%	2.48%	贷款减值准备	8,995	9,297	8,774	8,320	7,984	7,603
净利差(NIS)-测算值	2.41%	2.31%	2.21%	2.25%	2.30%	2.32%	贷款净额	214,227	232,489	248,584	264,527	281,234	298,968
净手续费收入增速	-82.8%	158.5%	332.1%	40.0%	10.0%	20.0%	投资类资产	87,430	94,399	106,961	117,657	135,306	155,602
净非息收入/营收	13.9%	16.2%	19.4%	19.1%	18.7%	18.5%	存放央行	19,346	23,631	28,470	29,964	32,511	35,275
成本收入比	36.9%	36.6%	35.7%	34.8%	34.5%	34.5%	同业资产	5,903	7,980	10,381	10,900	11,445	12,017
拨备支出/平均贷款	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	其他资产	7,551	8,082	8,683	8,826	9,657	10,580
实际所得税率	13.3%	15.9%	16.0%	15.5%	14.0%	14.0%	生息资产	335,118	366,873	402,006	431,369	468,480	509,465
<b>业绩年增长率</b>							资产合计	334,456	366,582	403,079	441,280	482,833	529,024
净利息收入	11.7%	7.5%	2.5%	8.4%	8.8%	9.6%	存款	247,939	286,546	308,273	332,935	361,235	391,940
净手续费收入	-82.8%	158.5%	332.1%	40.0%	10.0%	20.0%	向央行借款	8,176	8,305	10,592	10,592	10,592	10,592
营业收入	12.1%	10.5%	6.5%	8.0%	8.3%	9.4%	同业负债	22,818	20,119	30,109	36,130	41,550	47,782
营业支出	6.8%	3.8%	4.5%	4.0%	7.0%	8.3%	发行债券	12,357	7,938	6,255	7,506	9,007	11,259
拨备前利润	15.1%	10.6%	8.7%	9.4%	8.8%	9.4%	计息负债	291,291	322,908	355,229	387,164	422,384	461,573
利润总额	20.3%	19.7%	9.7%	12.9%	9.7%	10.5%	负债合计	307,325	335,913	369,618	403,296	439,983	480,806
净利润	19.8%	16.1%	9.6%	13.5%	11.7%	10.5%	股东权益合计	27,131	30,669	33,461	37,985	42,850	48,219
归母净利润	19.6%	16.2%	10.6%	13.5%	11.5%	10.3%	<b>资产质量</b>						
<b>盈利能力</b>							不良贷款余额	1,668	1,855	1,947	2,067	2,212	2,339
ROAA	1.13%	1.16%	1.16%	1.20%	1.23%	1.24%	不良贷款率	0.75%	0.77%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
ROAE	13.69%	14.15%	14.05%	14.60%	14.34%	14.00%	不良净生成率	0.92%	1.43%	1.37%	1.05%	1.00%	1.00%
RORWA	1.47%	1.57%	1.64%	1.76%	1.83%	1.88%	拨备覆盖率	539%	501%	451%	403%	361%	325%
<b>资本状况</b>							拨贷比	4.04%	3.86%	3.42%	3.05%	2.76%	2.48%
资本充足率	13.86%	14.19%	12.89%	12.41%	11.93%	11.25%	<b>流动性</b>						
一级资本充足率	10.48%	11.24%	11.65%	11.54%	11.40%	11.02%	存贷比	89.72%	84.06%	83.11%	81.95%	80.06%	78.22%
核心一级资本充足率	10.42%	11.18%	11.60%	11.50%	11.36%	10.99%	贷款/总资产	66.51%	65.70%	63.56%	61.83%	59.90%	57.95%
加权风险资产	253,294	265,162	278,796	298,311	319,193	347,920	投资类资产/总资产	26.14%	25.75%	26.54%	26.66%	28.02%	29.41%
风险加权系数	75.73%	72.33%	69.17%	67.60%	66.11%	65.77%	同业资产/总资产	1.76%	2.18%	2.58%	2.47%	2.37%	2.27%

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。