苏州银行（002966.SZ）

强烈推荐（维持）

关注下降，分红提升

苏州银行披露 2024 年度报告及 2025 年一季报，2024 全年营收、PPOP、归母利润同比增速分别为 3.01%、1.59%、10.16%；2025Q1 营收、PPOP、归母净利润同比分别增长 0.76%、5.93%、6.8%，业绩总体保持稳健增长。从累计业绩驱动看，24A 规模扩张、其他非息高增、拨备计提放缓形成主要正贡献，净息差下行、手续费负增、成本收入比上升、有效税率上升形成拖累。25Q1 净息差对业绩拖累下降，中收恢复正增，对业绩贡献由负转正；规模和拨备计提依旧形成正贡献，不过贡献有所下降；其他非息负增，对业绩贡献转负。

核心观点：

亮点：（1）资负同比增速均超 10%，保持较快增长。资产端，24A/25Q1 生息资产同比增速分别为 12.30%/12.94%，其中贷款同比增速分别为 13.62%/12.74%，信贷增速相对依然较高。个人贷款负增，主要是压降个人经营贷所致，预计主要是出于控制零售风险的考量；对公贷款依然保持较高增速，具体投向上仍以制造业和基建类贷款为主。**负债端，**24A/25Q1 计息负债同比增速分别为 13.97%/10.34%，其中存款同比增速分别为 14.76%/12.79%，25Q1 存款占计息负债的比重上升到了 72.3%，达到了历史较高水平，负债结构进一步改善。**（2）25Q1 净手续费收入由负转正。**24A/25Q1 净手续费收入分别变化-14.48%/22.48%，从去年下半年以来公司手续费收入降幅就逐渐收窄，今年一季度实现转正，预计是随着资本市场回暖，理财、基金等资管产品销售额提高所致。**（3）资产质量保持稳健。**不良方面，24A 公司不良率 0.83%，环比下降 1bp，25Q1 保持稳定；关注率 24Q4 环比虽有所上升，但 25Q1 环比回落 20bp。测算公司 24Q4 和 25Q1 不良贷款新生成率 0.32%/0.36%，保持较低水平。拨备方面，24A 和 25Q1 公司拨备覆盖率分别为 483.5%/447.2%，总体仍保持较高水平。**（4）转股后资本充足率提升。**24A/25Q1 公司核心一级资本充足率分别为 9.77%/9.80%，较前一季度分别提升 36bp/3bp，今年 Q1 苏州银行可转债触发强赎，完成转股后资本充足率安全垫进一步增厚，为公司未来长期发展提供了更多的资本支持。**（5）公司分红率提升。**24 年公司全年累计分红率为 34.07%，位列上市银行前列。更多详细图表见正文。

关注：（1）息差下行，不过降幅有限。24A/25Q1 公司净息差分别为 1.38%/1.34%，环比分别下降 3bp/4bp，降幅不大。测算 24A/25Q1 生息资产收益率分别为 3.61%/3.43%，环比前一季度下降 9bp/18bp，计息负债成本率分别为 2.08%/1.93%，环比前一季度下降 8bp/15bp，负债端成本的下行一定程度上抵消了资产端收益率下行所带来的影响。**（2）25Q1 其他非息收入负增。**25Q1 公司其他非息收入同比下降 7.8%，一季度长债利率调整，且在去年同期高基数下，公司其他非息收入承压。

投资建议：苏州银行深耕苏州，对公端项目有区位优势，零售战略继续深化，资产质量持续表现出色，拨备较为充足。苏行转债转股完成后资本充足率安全垫增厚，支撑业务发展，建议积极关注。

- **风险提示：经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。**

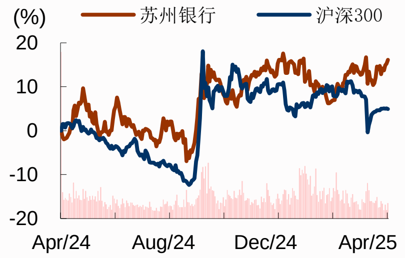
总量研究/银行
目标估值：
当前股价：8.11 元

基础数据

总股本（百万股）	4471
已上市流通股(百万股）	4389
总市值（十亿元）	36.3
流通市值（十亿元）	35.6
每股净资产（MRQ）	12.9
ROE（TTM）	9.0
资产负债率	91.7%
主要股东	苏州国际发展集团有限公司
主要股东持股比例	13.93%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	3	5	18
相对表现	6	9	12



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《苏州银行（002966）—营收回升，拨备充足》2025-02-11
2、《苏州银行（002966）—大股东计划增持，转债强赎可期》2025-01-09
3、《苏州银行（002966）—业绩相对平稳，资产质量优秀》2024-11-12

王先爽 S1090524100006
wangxianshuang@cmschina.com.cn
文雪阳 S1090524110001
wenxueyang@cmschina.com.cn

财务数据与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	11866	12224	12683	13296	13944
同比增长	0.9%	3.0%	3.8%	4.8%	4.9%
营业利润(百万元)	5741	6390	6799	7296	7826
同比增长	16.5%	11.3%	6.4%	7.3%	7.3%
归母净利润(百万元)	4601	5068	5563	6058	6514
同比增长	17.4%	10.2%	9.8%	8.9%	7.5%
每股收益(元)	1.25	1.26	1.19	1.30	1.40
PE	6.6	6.2	6.8	6.2	5.8
PB	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6

资料来源：公司数据、招商证券

正文目录

图表目录

一、业绩表现

表 1：关键财务指标概览（单位：百万元）

关键财务指标（百万元）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	580,263	583,510	601,841	648,201	659,514	677,184	693,714	727,154
总贷款	283,864	289,370	293,401	321,879	325,116	330,288	333,359	362,890
总存款	373,473	370,629	372,432	419,548	423,989	427,404	427,397	473,211
营业收入	6,270	9,188	11,866	3,225	6,388	9,289	12,224	3,250
拨备前利润	4,105	5,945	7,386	2,053	4,080	5,832	7,504	2,175
净利润	2,737	3,921	4,797	1,505	3,044	4,330	5,273	1,610
营业收入同比增速	**5.30%**	**1.81%**	**0.88%**	**2.11%**	**1.88%**	**1.10%**	**3.01%**	**0.76%**
拨备前利润同比增速	**2.89%**	**-1.22%**	**-3.78%**	**-1.79%**	**-0.60%**	**-1.90%**	**1.59%**	**5.93%**
归母净利润同比增速	**21.00%**	**21.36%**	**17.41%**	**12.29%**	**12.10%**	**11.09%**	**10.16%**	**6.80%**
净息差（披露值）	**1.74%**	**1.71%**	**1.68%**	**1.52%**	**1.48%**	**1.41%**	**1.38%**	**1.34%**
净利差（披露值）	**1.82%**	**1.78%**	**1.73%**	**1.57%**	**1.53%**	**1.47%**	**1.45%**	**1.33%**
生息资产收益率（披露值）	4.07%		4.01%		3.73%		3.63%	
计息负债成本率（披露值）	2.25%		2.28%		2.20%		2.18%	
净息差（测算值）	1.86%	1.83%	1.77%	1.58%	1.55%	1.47%	1.43%	1.39%
净利差（测算值）	2.09%	2.03%	1.94%	1.71%	1.71%	1.65%	1.56%	1.50%
单季度净息差（测算值）	1.79%	1.73%	1.65%	1.58%	1.47%	1.31%	1.35%	1.39%
单季度净利差（测算值）	1.98%	1.93%	1.79%	1.71%	1.65%	1.54%	1.53%	1.50%
ROA（年化）	**0.99%**	**0.94%**	**0.85%**	**0.96%**	**0.97%**	**0.90%**	**0.81%**	**0.91%**
ROE（年化）	**13.70%**	**13.12%**	**12.00%**	**13.32%**	**13.32%**	**12.85%**	**11.68%**	**12.44%**
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润）			**31.08%**		**24.84%**		**31.71%**	
杠杆率	6.78%	7.00%	6.95%	6.69%	6.64%	6.65%	7.13%	7.27%
总资产增速	**14.73%**	**14.51%**	**14.74%**	**16.80%**	**13.66%**	**16.05%**	**15.27%**	**12.18%**
风险加权资产增速	13.07%	15.58%	14.95%	13.26%	9.67%	9.00%	6.54%	13.49%
ROE(年化)*(1-分红率)	9.47%	9.07%	8.16%	9.06%	9.06%	8.74%	8.11%	8.64%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-3.60%	-6.50%	-6.79%	-4.20%	-0.61%	-0.26%	1.58%	-4.85%
成本收入比	33.37%	34.06%	36.46%	33.90%	34.17%	35.33%	36.79%	30.76%
存贷比	77.53%	79.76%	80.64%	78.30%	78.30%	79.05%	79.95%	78.38%
贷款同比增速	**19.12%**	**18.00%**	**17.06%**	**19.82%**	**14.53%**	**14.14%**	**13.62%**	**12.74%**
存款同比增速	**19.87%**	**18.48%**	**15.10%**	**16.38%**	**13.53%**	**15.32%**	**14.76%**	**12.79%**
贷款/生息资产	58.92%	58.52%	56.22%	58.17%	59.03%	58.85%	56.88%	58.07%
存款/计息负债	70.45%	69.67%	67.90%	70.73%	70.09%	68.74%	68.36%	72.30%
贷款较年初增量	33,230	38,736	42,767	28,478	31,715	36,887	39,958	29,531
存款较年初增量	49,888	47,044	48,847	47,116	51,558	54,972	54,965	45,814
不良贷款率	**0.86%**	**0.84%**	**0.84%**	**0.84%**	**0.84%**	**0.84%**	**0.83%**	**0.83%**
拨备覆盖率	**511.85%**	**524.13%**	**522.77%**	**491.66%**	**486.80%**	**473.66%**	**483.50%**	**447.20%**
拨贷比	4.40%	4.41%	4.39%	4.13%	4.10%	3.99%	4.01%	3.72%
关注率+不良率	1.59%	1.68%	1.65%	1.61%	1.72%	1.67%	1.71%	1.51%
逾期贷款率	0.73%		0.72%		0.93%		1.04%	
逾期/不良	85.21%		86.23%		110.29%		124.81%	
重组贷款率	0.04%		0.25%		0.37%		0.33%	
逾期率+重组率	0.78%		0.98%		1.30%		1.36%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 2（测算核转）	0.30%	0.26%	0.30%	0.12%	0.22%	0.31%	0.32%	0.36%
核心一级资本充足率	9.36%	9.37%	9.38%	9.39%	9.43%	9.41%	9.77%	9.80%
一级资本充足率	10.87%	10.84%	10.81%	10.77%	10.81%	10.76%	11.78%	11.62%
资本充足率	13.22%	13.15%	14.03%	13.92%	13.95%	13.86%	14.87%	14.54%
流动性覆盖率	150.60%	134.91%	186.26%	141.06%	141.35%	137.35%	192.11%	145.69%
净稳定性资金比例	1.2181		118.99%		124.00%	119.16%	119.27%	
股东数（户）	58,802	57,173	58,733	56,564	57,164	54,180	57,395	62,069

资料来源：IFind，招商证券

表 2：累计业绩同比增速

	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
营业收入同比增速	**5.30%**	**1.81%**	**0.88%**	**2.11%**	**1.88%**	**1.10%**	**3.01%**	**0.76%**
净利息收入同比增速	7.35%	4.02%	1.70%	-0.84%	-3.04%	-6.52%	-6.81%	-0.57%
非息收入同比增速	1.14%	-2.90%	-1.13%	8.26%	12.45%	18.52%	27.65%	3.33%
净手续费收入同比增速	7.10%	6.65%	-5.95%	-29.55%	-19.95%	-16.25%	-14.48%	22.48%
其他非息收入同比增速	-2.82%	-8.28%	1.88%	57.07%	36.21%	41.30%	51.98%	-7.76%
营业支出同比增速	-5.75%	-11.00%	-10.37%	-8.65%	-9.02%	-10.03%	-4.75%	-6.33%
拨备前利润同比增速	**2.89%**	**-1.22%**	**-3.78%**	**-1.79%**	**-0.60%**	**-1.90%**	**1.59%**	**5.93%**
利润总额同比增速	19.29%	18.96%	16.82%	12.79%	12.43%	12.14%	11.11%	6.90%
净利润同比增速	21.46%	21.03%	16.53%	11.39%	11.20%	10.42%	9.92%	6.95%
归母净利润同比增速	**21.00%**	**21.36%**	**17.41%**	**12.29%**	**12.10%**	**11.09%**	**10.16%**	**6.80%**

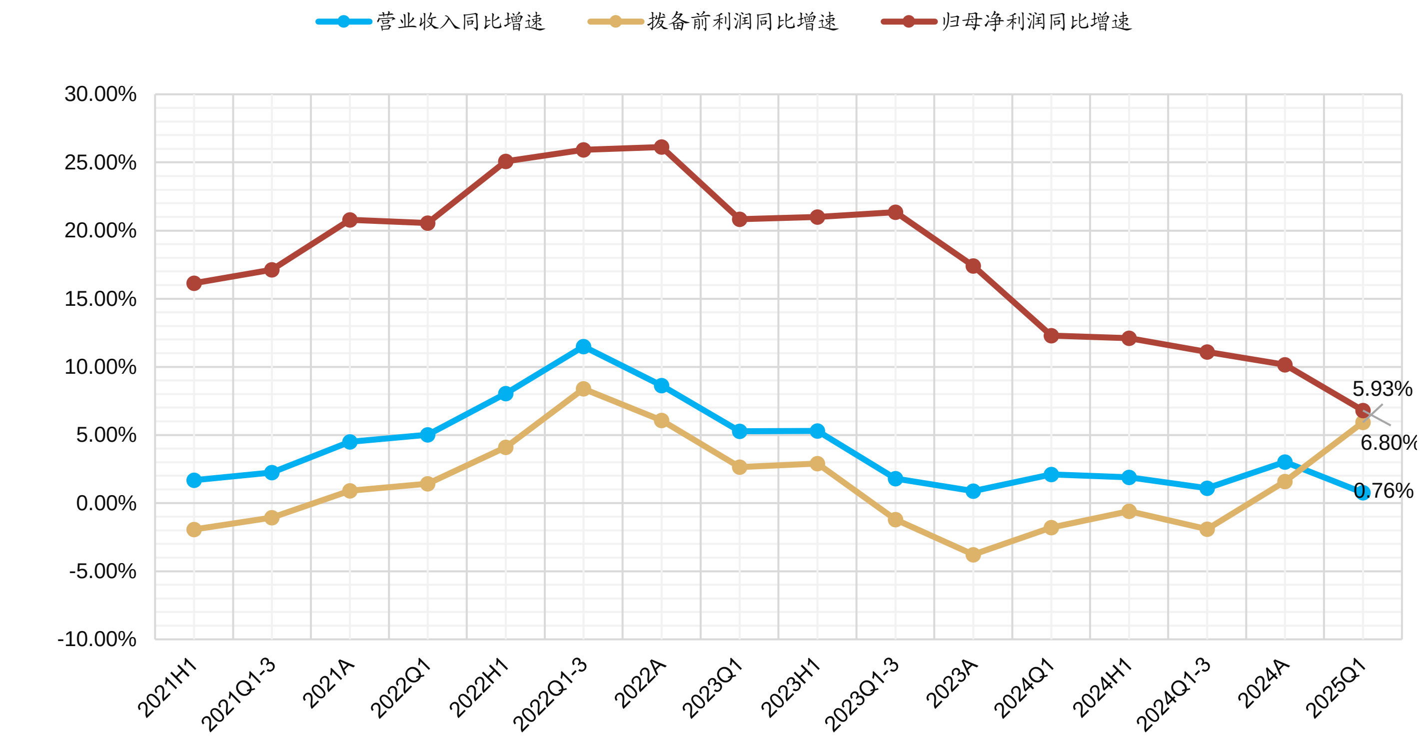
资料来源：IFind，招商证券

表 3：单季度业绩同比增速

	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
营业收入同比增速	**5.34%**	**-4.96%**	**-2.20%**	**2.11%**	**1.65%**	**-0.59%**	**9.59%**	**0.76%**
净利息收入同比增速	3.84%	-2.15%	-4.77%	-0.84%	-5.23%	-13.58%	-7.70%	-0.57%
非息收入同比增速	8.82%	-11.62%	8.24%	8.26%	16.87%	33.49%	71.12%	3.33%
净手续费收入同比增速	8.43%	5.27%	-52.80%	-29.55%	0.80%	-4.50%	0.40%	22.48%
其他非息收入同比增速	8.97%	-18.06%	72.93%	57.07%	22.97%	52.10%	91.58%	-7.76%
营业支出同比增速	-4.98%	-20.26%	-8.50%	-8.65%	-9.40%	-12.14%	10.62%	-6.33%
拨备前利润同比增速	**3.15%**	**-9.30%**	**-13.07%**	**-1.79%**	**0.63%**	**-4.80%**	**16.03%**	**5.93%**
利润总额同比增速	17.42%	18.24%	8.72%	12.79%	12.08%	11.47%	6.89%	6.90%
净利润同比增速	21.03%	20.04%	-0.10%	11.39%	11.01%	8.63%	7.66%	6.95%
归母净利润同比增速	**21.15%**	**22.19%**	**2.46%**	**12.29%**	**11.92%**	**8.73%**	**6.00%**	**6.80%**

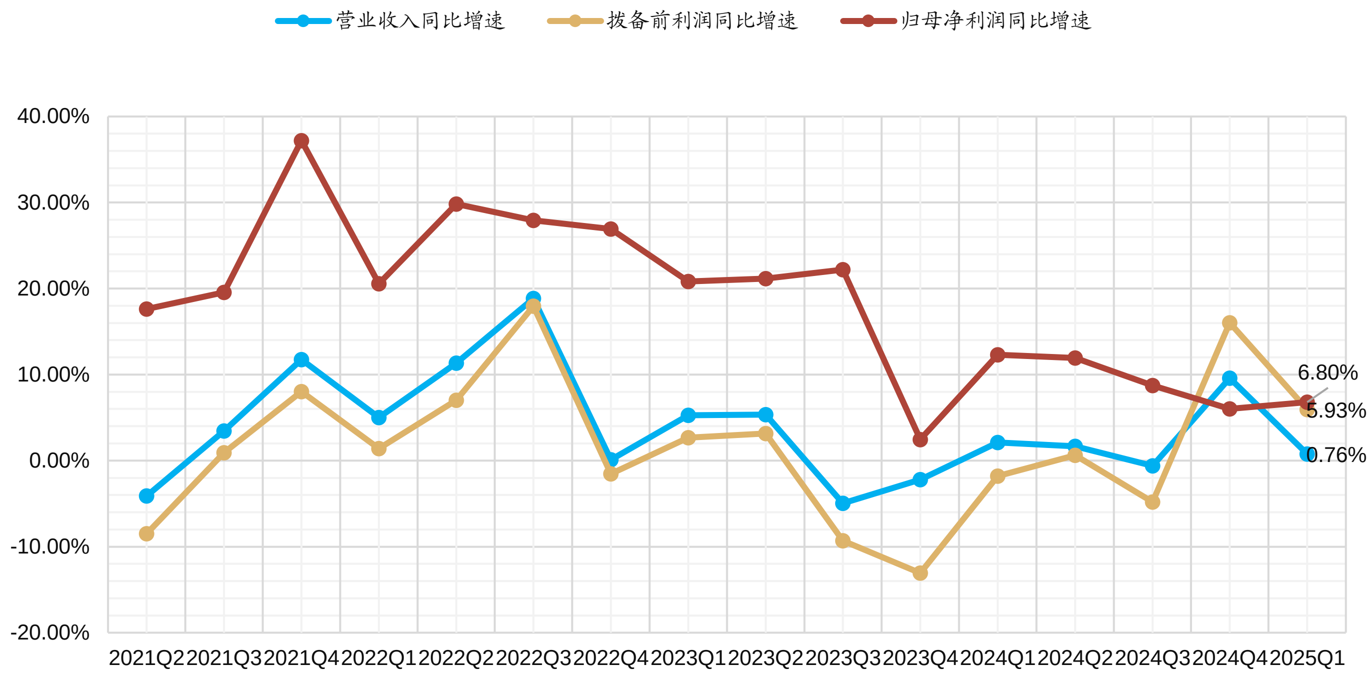
资料来源：IFind，招商证券

图 1：累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



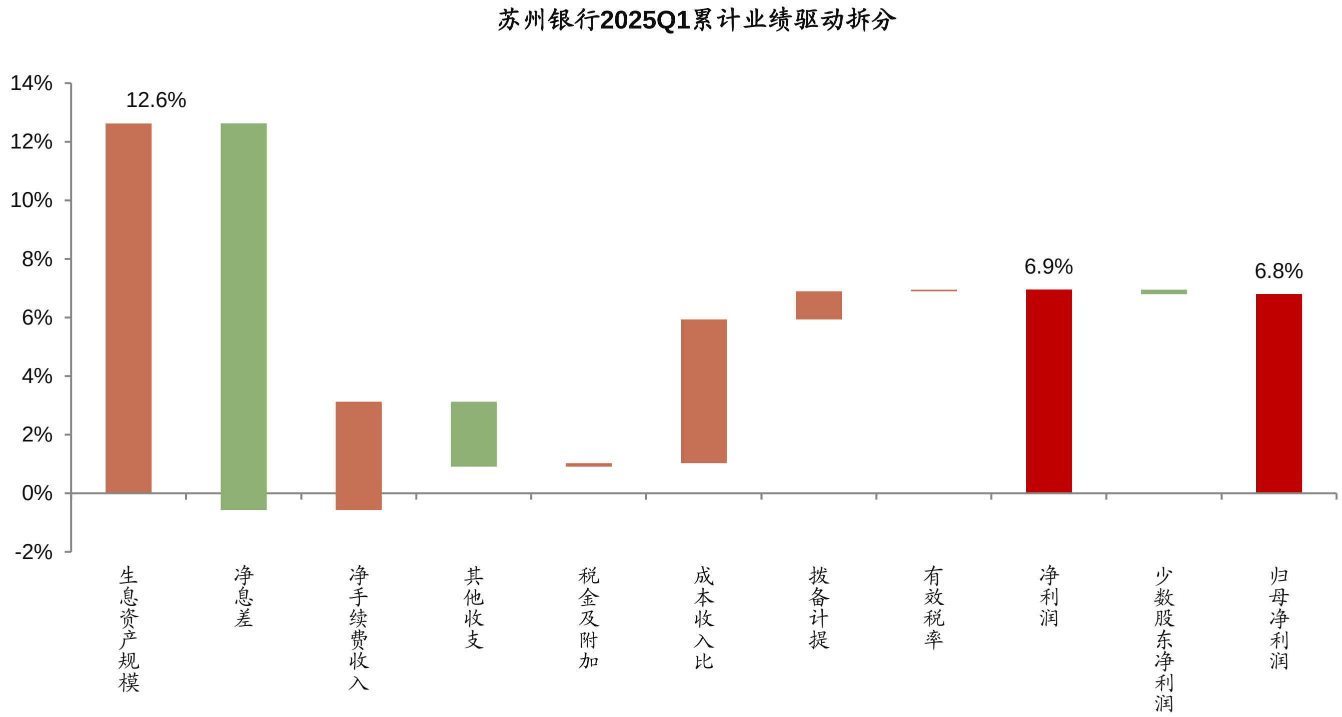
资料来源：IFind，招商证券

图 2: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



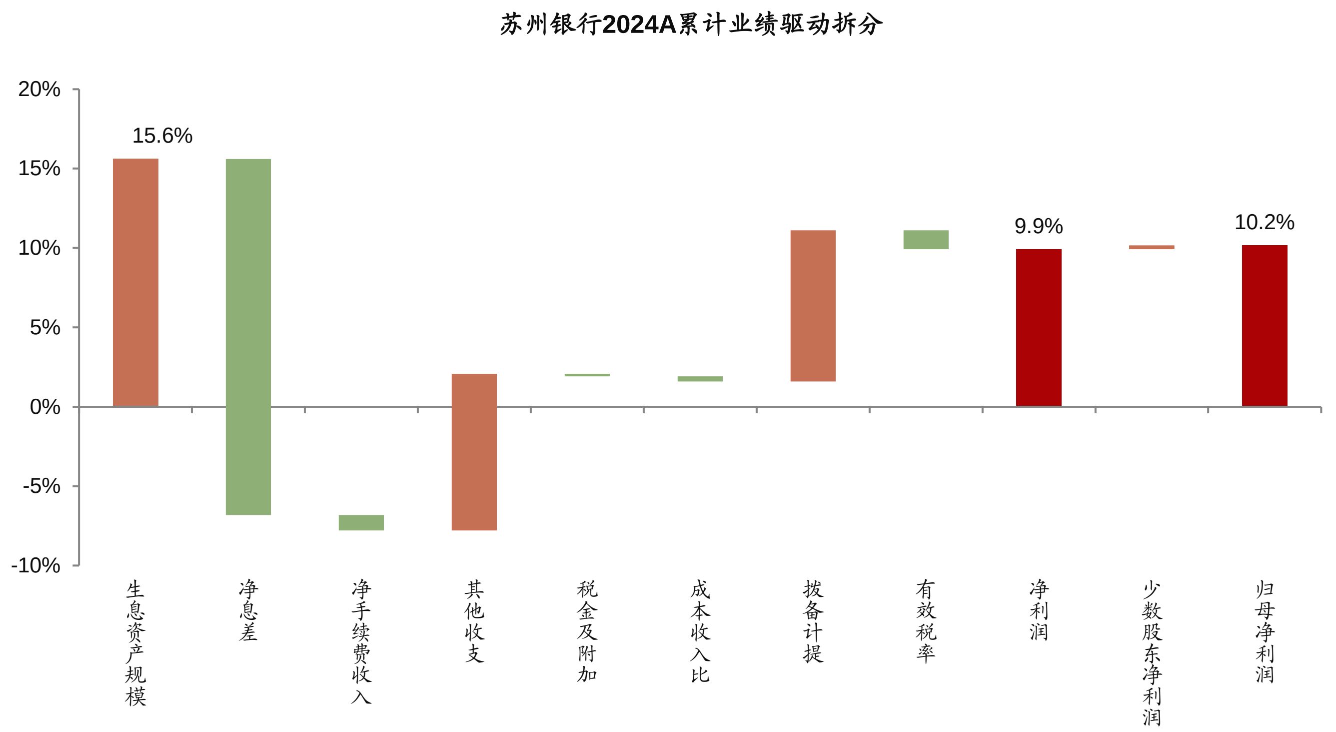
资料来源：IFind，招商证券

图 3: 累计同比业绩拆分（2025Q1）



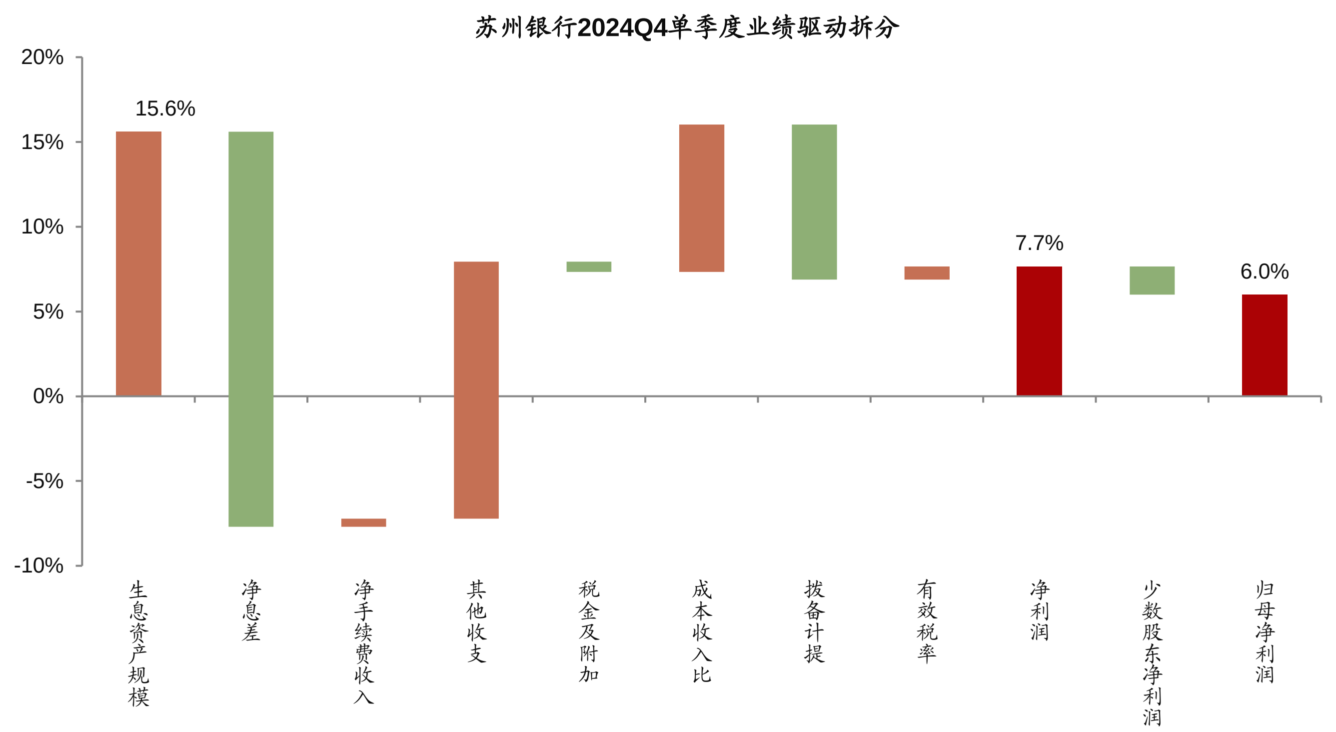
资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2024A）



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2024Q4）



资料来源：IFind，招商证券

表 4: 累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
营业收入	**2.27%**	**2.21%**	**2.11%**	**2.06%**	**2.03%**	**1.94%**	**1.89%**	**1.83%**
利息收入	**3.61%**	**3.64%**	**3.61%**	**3.39%**	**3.33%**	**3.26%**	**3.21%**	**2.93%**
利息支出	**2.06%**	**2.10%**	**2.10%**	**2.03%**	**2.01%**	**2.01%**	**1.99%**	**1.74%**
净利息收入	1.55%	1.54%	1.51%	1.36%	1.32%	1.25%	1.22%	1.19%
净手续费收入	0.30%	0.27%	0.22%	0.26%	0.21%	0.19%	0.16%	0.28%
其他非息收入	0.42%	0.41%	0.38%	0.45%	0.50%	0.50%	0.50%	0.36%
营业支出	**1.12%**	**1.10%**	**1.09%**	**0.92%**	**0.89%**	**0.86%**	**0.90%**	**0.76%**
税金及附加	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.74%	0.74%	0.76%	0.69%	0.68%	0.68%	0.69%	0.55%
减值损失	0.33%	0.32%	0.29%	0.17%	0.16%	0.14%	0.17%	0.15%
营业利润	**1.15%**	**1.11%**	**1.02%**	**1.14%**	**1.14%**	**1.08%**	**0.99%**	**1.07%**
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	1.15%	1.11%	1.02%	1.14%	1.14%	1.08%	0.98%	1.07%
所得税	0.16%	0.17%	0.17%	0.18%	0.17%	0.18%	0.17%	0.17%
年化 ROA	**0.99%**	**0.94%**	**0.85%**	**0.96%**	**0.97%**	**0.90%**	**0.81%**	**0.91%**
杠杆率	13.82	13.90	14.09	13.83	13.80	14.24	14.35	13.72
年化 ROE	**13.70%**	**13.12%**	**12.00%**	**13.32%**	**13.32%**	**12.85%**	**11.68%**	**12.44%**

资料来源：IFind，招商证券

表 5: 单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
营业收入	**2.25%**	**2.11%**	**1.90%**	**2.06%**	**2.01%**	**1.81%**	**1.81%**	**1.83%**
利息收入	**3.64%**	**3.72%**	**3.69%**	**3.39%**	**3.30%**	**3.22%**	**3.20%**	**2.93%**
利息支出	**2.09%**	**2.19%**	**2.20%**	**2.03%**	**2.01%**	**2.08%**	**2.01%**	**1.74%**
净利息收入	1.55%	1.53%	1.48%	1.36%	1.29%	1.14%	1.19%	1.19%
净手续费收入	0.19%	0.19%	0.09%	0.26%	0.17%	0.16%	0.08%	0.28%
其他非息收入	0.51%	0.39%	0.32%	0.45%	0.55%	0.51%	0.54%	0.36%
营业支出	**1.09%**	**1.07%**	**1.11%**	**0.92%**	**0.87%**	**0.81%**	**1.07%**	**0.76%**
税金及附加	0.03%	0.03%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.76%	0.74%	0.87%	0.69%	0.69%	0.68%	0.74%	0.55%
减值损失	0.30%	0.29%	0.23%	0.17%	0.15%	0.09%	0.29%	0.15%
营业利润	**1.16%**	**1.04%**	**0.79%**	**1.14%**	**1.14%**	**1.00%**	**0.74%**	**1.07%**
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%
利润总额	1.16%	1.04%	0.79%	1.14%	1.14%	1.00%	0.74%	1.07%
所得税	0.16%	0.18%	0.17%	0.18%	0.16%	0.20%	0.15%	0.17%
年化 ROA	**1.00%**	**0.85%**	**0.62%**	**0.96%**	**0.98%**	**0.80%**	**0.58%**	**0.91%**
杠杆率	13.82	13.90	14.09	13.83	13.80	14.24	14.35	13.72
年化 ROE	**13.87%**	**11.88%**	**8.76%**	**13.32%**	**13.47%**	**11.45%**	**8.36%**	**12.44%**

资料来源：IFind，招商证券

二、非息收入

表 6：手续费增速

手续费收入增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
手续费收入	**8.64%**	**6.34%**	**-6.08%**	**-30.45%**	**-21.19%**	**-17.88%**	**-15.15%**	**20.05%**
代理业务	39.78%		18.24%		-23.36%		-8.89%	
理财业务	-3.68%		-19.87%		-24.88%		-25.28%	
托管业务								
支付结算业务	-7.25%		-8.91%		-18.60%		-29.43%	
咨询顾问业务	1.66%		17.47%		5.06%		42.69%	
担保承诺业务								
银行卡业务	21.04%		14.22%		-11.20%		-6.90%	
交易业务								
其他	17.50%		60.86%		101.64%		74.70%	
手续费支出	**31.04%**	**3.00%**	**-7.13%**	**-45.50%**	**-35.98%**	**-35.56%**	**-20.61%**	**-32.40%**
零售 AUM 同比增速							**1291.95%**	

资料来源：IFind，招商证券

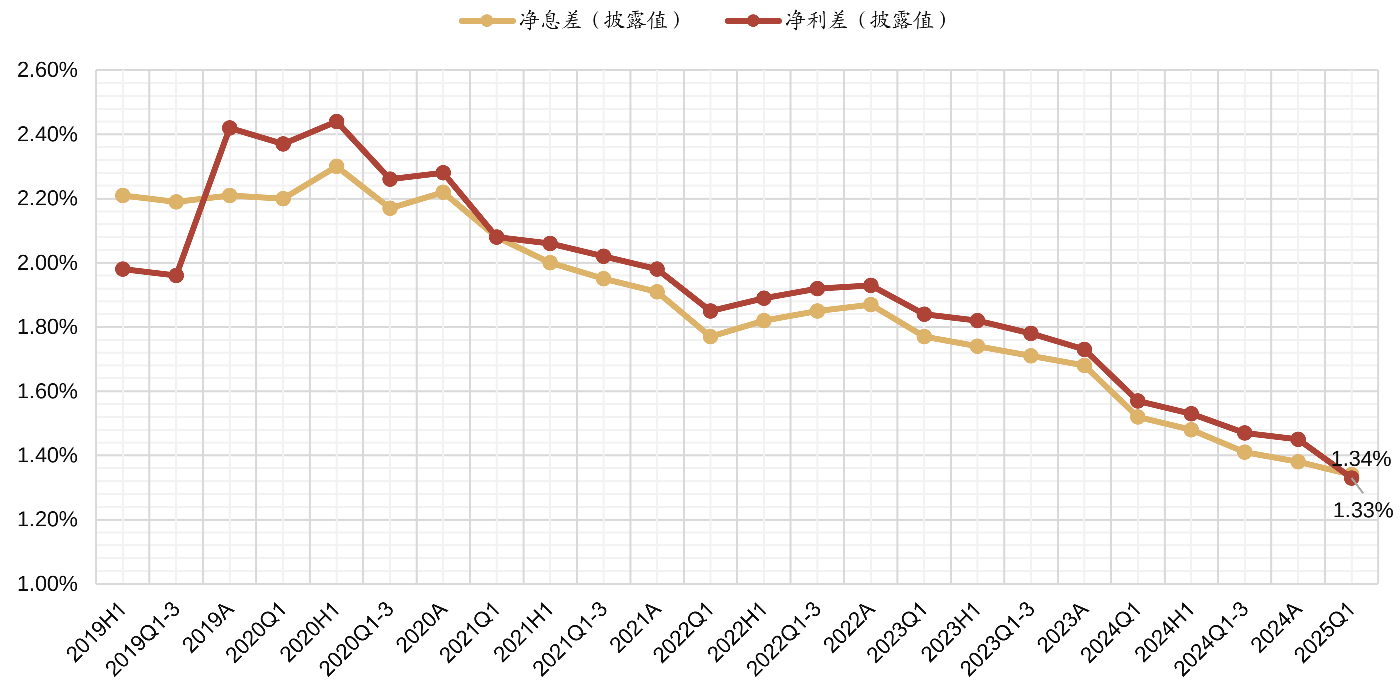
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净手续费及佣金收入	13.43%	12.05%	10.44%	12.58%	10.55%	9.98%	8.67%	15.29%
净其他非息收入	18.31%	18.38%	18.07%	21.72%	24.48%	25.69%	26.66%	19.88%
投资收益	15.84%	15.03%	14.89%	14.76%	18.51%	19.25%	19.03%	21.55%
公允价值变动损益	0.01%	1.73%	2.23%	6.43%	5.12%	4.95%	5.92%	-7.04%
汇兑净损益	-0.15%	-0.68%	-1.11%	-1.94%	-1.25%	-0.23%	0.15%	1.83%
其他净收益	2.62%	2.31%	2.07%	2.47%	2.10%	1.72%	1.56%	3.55%
其他综合收益余额	11.82%	8.65%	8.23%	35.07%	22.91%	12.68%	13.64%	27.77%
单季度占比（/营收）	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
净手续费及佣金收入	4.25%	2.88%	1.11%	12.58%	4.20%	2.72%	1.08%	15.29%
净其他非息收入	11.20%	5.89%	3.84%	21.72%	13.52%	8.85%	7.14%	19.88%
投资收益	11.72%	4.22%	3.25%	14.76%	11.06%	6.53%	4.40%	21.55%
公允价值变动损益	-2.60%	1.72%	0.89%	6.43%	1.87%	1.43%	2.16%	-7.04%
汇兑净损益	0.61%	-0.58%	-0.58%	-1.94%	-0.27%	0.62%	0.33%	1.83%
其他净收益	1.47%	0.52%	0.28%	2.47%	0.86%	0.27%	0.26%	3.55%
其他综合收益	3.40%	0.59%	1.53%	4.79%	5.21%	-3.07%	4.01%	-23.56%
累计同比增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
净手续费及佣金收入	7.1%	6.7%	-6.0%	-29.5%	-19.9%	-16.3%	-14.5%	22.5%
净其他非息收入	-2.8%	-8.3%	1.9%	57.1%	36.2%	41.3%	52.0%	-7.8%
投资净收益	43.5%	26.8%	26.4%	84.3%	19.0%	29.5%	31.6%	47.1%
公允价值变动损益	-99.6%	-48.5%	28.6%	26.9%	43837.8%	190.1%	173.4%	-210.4%
汇兑损益	-105.2%	-124.8%	-161.6%	-31.0%	-719.1%	65.5%	114.3%	195.2%
其他净收益	29.5%	10.6%	-14.7%	10.6%	-18.1%	-24.7%	-22.0%	45.0%
其他综合收益余额增速	45.0%	28.8%	221.3%	114.3%	97.6%	48.2%	70.8%	-20.2%
单季度同比增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
净手续费及佣金收入	8.4%	5.3%	-52.8%	-29.5%	0.8%	-4.5%	0.4%	22.5%
净其他非息收入	9.0%	-18.1%	72.9%	57.1%	23.0%	52.1%	91.6%	-7.8%
投资净收益	129.2%	-2.3%	25.0%	84.3%	-3.9%	56.2%	39.4%	47.1%
公允价值变动损益	-220.0%	19.2%	203.7%	26.9%	173.5%	-15.6%	148.5%	-210.4%
汇兑损益	-70.6%	-181.2%	-79.3%	-31.0%	-145.0%	209.3%	158.5%	195.2%
其他净收益	56.1%	-26.4%	-65.4%	10.6%	-40.6%	-47.2%	-4.9%	45.0%
单季度其他综合收益增速	155.2%	-49.1%	157.9%	-31.0%	56.1%	-626.3%	169.7%	-595.6%

资料来源：IFind，招商证券

三、息差及资负

图 6：净息差和净利差



资料来源：IFind，招商证券

表 8：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计（披露值）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净息差	**1.74%**	**1.71%**	**1.68%**	**1.52%**	**1.48%**	**1.41%**	**1.38%**	**1.34%**
净利差	1.82%	1.78%	1.73%	1.57%	1.53%	1.47%	1.45%	1.33%
生息资产收益率	4.07%		4.01%		3.73%		3.63%	
计息负债成本率	2.25%		2.28%		2.20%		2.18%	
单季度（测算值）	**2023Q2**	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**
净息差	1.79%	1.73%	1.65%	1.58%	1.47%	1.31%	1.35%	1.39%
净利差	1.98%	1.93%	1.79%	1.71%	1.65%	1.54%	1.53%	1.50%
生息资产收益率	4.21%	4.22%	4.09%	3.94%	3.77%	3.70%	3.61%	3.43%
计息负债成本率	2.23%	2.29%	2.30%	2.22%	2.11%	2.16%	2.08%	1.93%
生息资产平均收益率	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
发放贷款	4.37%		4.29%		3.98%		3.90%	
投资类资产	3.74%		3.67%		3.28%		3.12%	
存放央行	1.44%		1.47%		1.46%		1.47%	
同业资产	2.99%		3.09%		3.02%		2.83%	
计息负债平均付息率	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
存款	2.18%		2.21%		2.11%		2.09%	
向央行借款	2.13%		2.15%		2.12%		2.05%	
同业负债	2.31%		2.31%		2.27%		2.32%	
发行债券	2.56%		2.60%		2.69%		2.53%	

资料来源：IFind，招商证券

表 9：分类型贷款收益率和存款成本率

分类型贷款收益率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
公司类贷款收益率	4.09%		4.03%		3.82%		3.75%	
个人贷款收益率	4.89%		4.79%		4.35%		4.27%	
票据贴现收益率								
分类型存款成本率	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
对公存款付息率	**1.90%**		**1.89%**		**1.78%**		**1.78%**	
对公活期付息率	0.79%		0.79%		0.91%		0.85%	
对公定期付息率	2.91%		2.66%		2.39%		2.38%	
个人存款付息率	**2.51%**		**2.53%**		**2.41%**		**2.37%**	
个人活期付息率	0.29%		0.27%		0.25%		0.20%	
个人定期付息率	3.13%		3.11%		2.87%		2.81%	

资料来源：IFind，招商证券

表 10：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
贷款	48.92%	49.59%	48.75%	49.66%	49.30%	48.77%	48.05%	49.91%
投资类资产	36.27%	35.51%	35.79%	34.29%	35.41%	36.65%	36.64%	33.87%
FVTPL	12.54%	10.91%	8.71%	9.99%	11.80%	12.63%	11.02%	9.00%
AC	15.07%	14.01%	15.67%	13.29%	11.73%	11.60%	10.99%	10.26%
FVOCI	8.65%	10.59%	11.41%	11.01%	11.89%	12.42%	14.63%	14.61%
存放央行	3.61%	3.49%	3.64%	3.61%	3.73%	3.68%	3.86%	3.81%
同业资产	6.77%	7.06%	7.25%	7.79%	6.87%	6.40%	6.95%	7.35%
同比增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
总生息资产	**13.67%**	**16.40%**	**19.56%**	**16.67%**	**14.32%**	**13.50%**	**12.30%**	**12.94%**
贷款	**19.12%**	**18.00%**	**17.06%**	**19.82%**	**14.53%**	**14.14%**	**13.62%**	**12.74%**
投资类资产	12.63%	11.90%	16.46%	10.92%	10.97%	19.78%	17.98%	10.82%
FVTPL	27.28%	6.17%	-14.80%	19.66%	6.91%	34.36%	45.71%	1.01%
AC	-8.16%	-11.25%	3.52%	-9.22%	-11.56%	-3.91%	-19.16%	-13.36%
FVOCI	45.82%	86.72%	112.53%	38.89%	56.10%	36.11%	47.84%	48.89%
存放央行	4.19%	2.71%	2.28%	11.43%	17.40%	22.23%	22.28%	18.26%
同业资产	9.89%	19.29%	6.28%	31.79%	15.37%	5.29%	10.49%	5.77%
单季增量	**2023Q2**	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**
总生息资产	7,530	12,687	27,434	31,413	-2,541	10,431	24,870	38,827
贷款	15,223	5506.4097	4,031	28,478	3,237	5,172	3,071	29,531
投资类资产	10,088	-3,241	8,201	6,831	11,299	14,660	5,943	-7,861
FVTPL	18,657	-9,096	-11,234	12,311	13,046	7,755	-9,140	-11,006
AC	-7,393	-5,723	12,584	-8,213	-8,756	1,185	-2,292	-1,646
FVOCI	-1,175	11,577	6,851	2,734	7,009	5,720	17,375	4,791
存放央行	-56	-591	1,530	1,519	1,188	291	1,880	918
同业资产	931	1,918	2,439	6,896	-5,218	-1,937	4,836	5,233

资料来源：IFind，招商证券；备注：FVTPL 为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；AC 为以摊余成本计量的金融资产或者债权投资；FVOCI 为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产或者（其他债权投资+其他权益工具投资）。

表 11：计息负债情况（单位：百万元）

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
存款	64.36%	63.52%	61.88%	64.73%	64.29%	63.11%	61.61%	65.08%
向央行借款	3.39%	3.50%	4.30%	3.94%	3.84%	3.76%	3.04%	3.15%
同业负债	12.39%	12.69%	12.07%	11.67%	13.28%	12.36%	12.50%	12.32%
发行债券	11.22%	11.46%	12.89%	11.18%	10.32%	12.59%	12.97%	9.46%
同比增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
总计息负债	**14.69%**	**14.73%**	**14.64%**	**16.77%**	**14.11%**	**16.89%**	**13.97%**	**10.34%**
存款	**19.87%**	**18.48%**	**15.10%**	**16.38%**	**13.53%**	**15.32%**	**14.76%**	**12.79%**
向央行借款	-16.21%	8.20%	37.19%	31.80%	28.73%	24.75%	-18.43%	-10.27%
同业负债	24.56%	34.82%	31.78%	24.71%	21.80%	13.06%	19.31%	18.46%
发行债券	-6.30%	-13.20%	-4.12%	7.39%	4.58%	27.44%	16.02%	-5.04%
单季增量	**2023Q2**	**2023Q3**	**2023Q4**	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**
总计息负债	**22,131**	**1845.277**	**16,571**	**44,635**	**11,764**	**16,876**	**3,380**	**29,327**
存款	12,983	-2,844	1,803	47,116	4,442	3,415	-7	45,814
向央行借款	280	764	5,443	-326	-234	170	-4,377	1,819
同业负债	11,257	2,123	-1,358	2,959	11,952	-3,885	3,004	2,888
发行债券	-2,390	1,803	10,685	-5,114	-4,396	17,176	4,761	-21,194

资料来源：IFind，招商证券

表 12：存款情况

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
公司存款	**44.23%**	**42.75%**	**47.87%**	**47.49%**	**47.13%**	**46.29%**	**45.29%**	**46.07%**
公司定期	22.23%		28.34%		26.58%		27.60%	
公司活期	22.00%		19.53%		20.56%		17.69%	
个人存款	**47.73%**	**49.16%**	**49.82%**	**50.49%**	**50.80%**	**51.47%**	**52.27%**	**51.78%**
个人定期	38.48%		40.39%		42.14%		43.70%	
个人活期	9.25%		9.43%		8.66%		8.58%	
余额增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
公司存款	**8.29%**	**6.48%**	**20.43%**	**25.80%**	**20.97%**	**24.87%**	**8.57%**	**9.41%**
公司定期	11.55%		43.05%		35.72%		11.75%	
公司活期	5.19%		-2.05%		6.07%		3.96%	
个人存款	**32.23%**	**31.57%**	**25.29%**	**22.74%**	**20.84%**	**20.72%**	**20.41%**	**15.67%**
个人定期	41.40%		34.91%		24.35%		24.15%	
个人活期	4.13%		-4.02%		6.23%		4.37%	

资料来源：IFind，招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	33.92%	33.91%	33.20%	30.62%	29.15%	27.85%	27.56%	25.71%
个人住房贷款	12.60%		11.82%		10.89%		10.59%	
个人消费贷款	6.28%		6.41%		6.38%		6.49%	
经营性贷款	15.04%		14.97%		11.88%		10.48%	
信用卡应收账款								
票据贴现	7.66%		7.16%		6.69%		7.59%	
公司贷款	58.42%	66.09%	59.65%	69.38%	64.15%	72.15%	64.84%	74.29%
制造业	18.25%		17.81%		18.33%		18.86%	
批发和零售业	7.01%		7.51%		6.87%		7.55%	
传统基建	9.33%		8.61%		8.93%		8.71%	
租赁和商务服务业	12.29%		13.37%		14.11%		14.65%	
房地产业	4.93%		5.74%		8.20%		9.27%	
建筑业	5.80%		6.34%		5.49%		5.83%	
住宿和餐饮业	0.37%		0.31%		0.28%		0.28%	
采矿业	0.02%		0.02%		0.02%		0.06%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.45%		0.43%		0.43%		0.45%	
农、林、牧、渔业	2.97%		3.00%		2.64%		2.31%	
金融业	0.86%		0.98%		1.04%		0.87%	
卫生和社会工作	0.05%		0.12%		0.12%		0.13%	
科学研究和技术服务业	0.83%		0.98%		0.97%		1.17%	
余额增速	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
个人贷款	12.05%	8.56%	7.62%	4.04%	-1.55%	-6.24%	-5.67%	-5.33%
个人住房贷款	6.28%		1.52%		-1.01%		1.79%	
个人消费贷款	17.26%		10.00%		16.47%		15.01%	
经营性贷款	15.14%		11.89%		-9.53%		-20.42%	
信用卡应收账款								
票据贴现	-12.12%		-8.27%		0.07%		20.57%	
公司贷款	29.94%	23.50%	27.52%	28.41%	25.77%	24.60%	23.52%	20.71%
制造业	22.73%		18.63%		15.01%		20.36%	
批发和零售业	6.96%		18.34%		12.21%		14.23%	
传统基建	11.31%		6.39%		9.57%		14.91%	
租赁和商务服务业	39.83%		39.08%		31.55%		24.45%	
房地产业	50.82%		69.61%		90.43%		83.52%	
建筑业	-8.55%		22.07%		8.26%		4.49%	
住宿和餐饮业	18.30%		-5.82%		-12.44%		2.58%	
采矿业	100.00%		100.00%		27.58%		258.85%	
信息传输、软件和信息技术服务	18.02%		27.02%		9.86%		18.42%	
农、林、牧、渔业	7.38%		11.82%		1.63%		-12.40%	
金融业	35.96%		59.16%		39.65%		1.15%	
卫生和社会工作			173.43%		201.28%		29.28%	
科学研究和技术服务业	40.05%		43.93%		33.08%		36.16%	

资料来源：IFind，招商证券

四、资产质量

表 14：资产质量（百万元）

资产质量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
不良贷款率	**0.86%**	**0.84%**	**0.84%**	**0.84%**	**0.84%**	**0.84%**	**0.83%**	**0.83%**
拨备覆盖率	**511.85%**	**524.13%**	**522.77%**	**491.66%**	**486.80%**	**473.66%**	**483.50%**	**447.20%**
拨贷比	4.40%	4.41%	4.39%	4.13%	4.10%	3.99%	4.01%	3.72%
贷款拨备余额	12,484	12,768	12,869	13,309	13,326	13,174	13,369	13,511
不良贷款余额	2,439	2,436	2,462	2,707	2,737	2,781	2,765	3,021
关注类贷款余额	2,081	2,426	2,378	2,476	2,858	2,751	2,930	2,467
逾期贷款余额	2,078		2,123		3,019		3,451	
逾期 90 天以上贷款余额	1,639		1,536		2,050		2,260	
重组贷款余额	125		741		1,192		1,094	
关注贷款率	**0.73%**	**0.84%**	**0.81%**	**0.77%**	**0.88%**	**0.83%**	**0.88%**	**0.68%**
关注率+不良率	**1.59%**	**1.68%**	**1.65%**	**1.61%**	**1.72%**	**1.67%**	**1.71%**	**1.51%**
逾期贷款率	0.73%		0.72%		0.93%		1.04%	
逾期 90 天以上/不良	67.22%		62.39%		74.89%		81.73%	
逾期 1 年以上/损失	272.88%		78.73%		76.82%		68.80%	
逾期/不良	85.21%		86.23%		110.29%		124.81%	
重组贷款率	0.04%		0.25%		0.37%		0.33%	
（重组+逾期）/贷款	0.78%		0.98%		1.30%		1.36%	
（重组+逾期）/不良	90.35%		116.34%		153.83%		164.37%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	0.24%	0.22%	0.32%	0.48%	0.47%	0.59%	0.60%	0.77%
不良生成率 2（测算核转）	0.30%	0.26%	0.30%	0.12%	0.22%	0.31%	0.32%	0.36%
不良核销转出率 1（披露核转）	5.98%	10.64%	24.29%	17.63%	33.43%	52.50%	59.12%	64.51%
不良核销转出率 2（测算核转）	12.78%	15.78%	21.93%	-25.89%	4.34%	19.30%	25.98%	10.54%
金融投资拨备/非信贷资产	0.66%		0.54%		0.40%		0.36%	
总拨备/总资产	2.85%		2.79%		2.56%		2.40%	

资料来源：IFind，招商证券

表 15：信用减值损失和拨备余额（百万元）

信用减值损失	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	**920**	**1,324**	**1,648**	**270**	**499**	**650**	**1,128**	**268**
贷款	795		1,532		769		1,682	
金融投资	17		-253		-323		-365	
其他	108		369		53		-190	
信用减值损失/资产期初余额	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
总资产	**0.18%**	**0.25%**	**0.31%**	**0.04%**	**0.08%**	**0.11%**	**0.19%**	**0.04%**
贷款	0.32%		0.61%		0.26%		0.57%	
金融投资	0.01%		-0.14%		-0.15%		-0.17%	
其他	0.12%		0.41%		0.06%		-0.20%	
拨备余额	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
总资产	**16,558**		**16,784**		**16,914**		**16,659**	
贷款	12,483		12,869		13,326		13,369	
金融投资	1,942		1,672		1,350		1,308	
其他	2,133		2,243		2,239		1,982	
拨备余额/资产余额	**2023H1**	**2023Q1-3**	**2023A**	**2024Q1**	**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**
总资产	2.85%		2.79%		2.56%		2.40%	
贷款	4.40%		4.39%		4.10%		4.01%	
金融投资	0.92%		0.78%		0.58%		0.51%	
其他	2.48%		2.41%		2.22%		1.87%	

资料来源：IFind，招商证券

表 15：不良贷款情况（百万元）

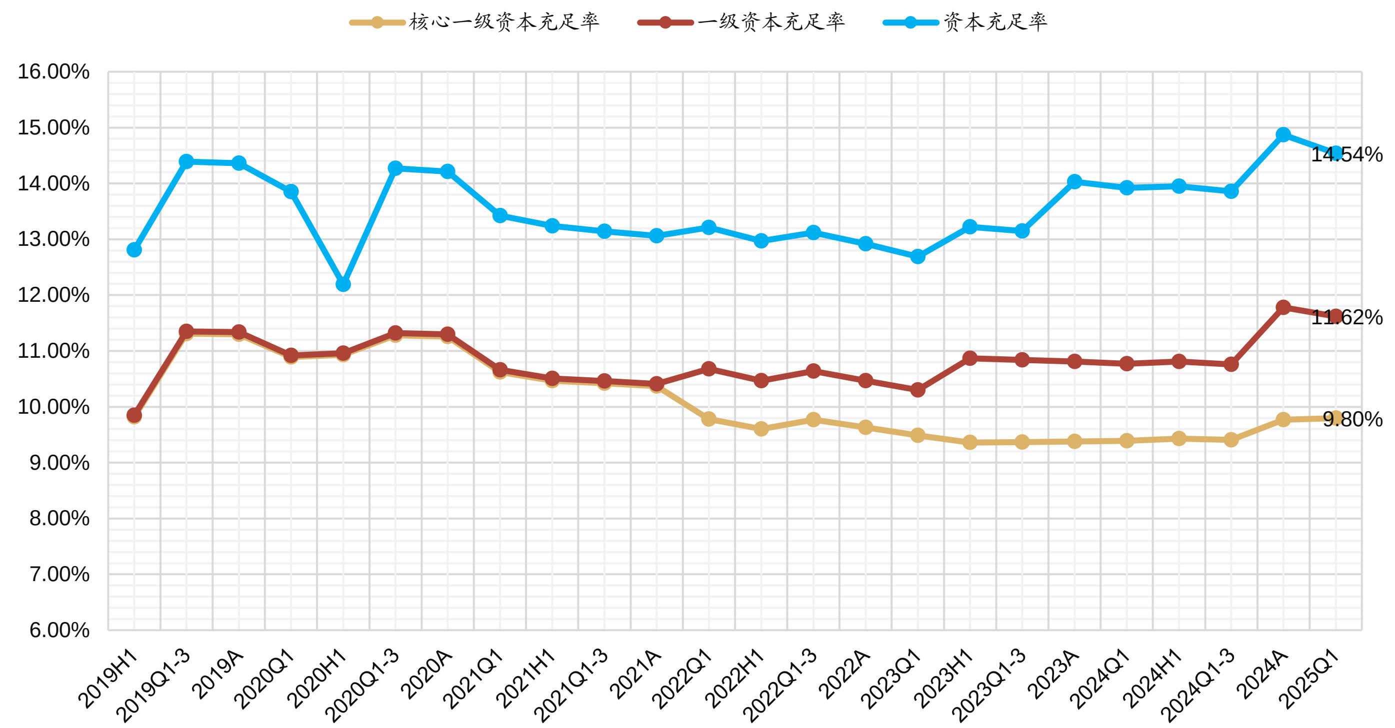
不良贷款额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	**887**		**991**		**1,258**		**1,522**	
个人住房贷款	77		60		95		146	
个人消费贷款	225		270		287		266	
经营性贷款	585		661		875		1,111	
信用卡应收账款								
票据贴现			2.254		0.931			
对公贷款	**1,552**		**1,471**		**1,480**		**1,243**	
制造业	533		466		464		635	
批发和零售业	226		264		293		249	
交通运输、仓储和邮政业	9		8		7		27	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	10							
水利、环境和公共设施管理业	3		8		8		5	
租赁和商务服务业	45		5		23		29	
房地产业	448		438		436		28	
建筑业	116		120		67		87	
住宿和餐饮业								
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业	119		120		110		106	
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								

不良率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	**0.92%**		**1.02%**		**1.33%**		**1.66%**	
个人住房贷款	0.22%		0.17%		0.27%		0.41%	
个人消费贷款	1.26%		1.44%		1.38%		1.23%	
经营性贷款	1.37%		1.51%		2.27%		3.18%	
信用卡应收账款								
票据贴现			0.01%					
对公贷款	**0.83%**		**0.75%**		**0.64%**		**0.51%**	
制造业	1.03%		0.89%		0.78%		1.01%	
批发和零售业	1.14%		1.20%		1.31%		0.99%	
交通运输、仓储和邮政业	0.14%		0.12%		0.09%		0.33%	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.27%							
水利、环境和公共设施管理业	0.02%		0.05%		0.04%		0.03%	
租赁和商务服务业	0.13%		0.01%		0.05%		0.06%	
房地产业	3.20%		2.60%		1.64%		0.09%	
建筑业	0.71%		0.65%		0.37%		0.45%	
住宿和餐饮业								
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业	1.41%		1.36%		1.29%		1.38%	
金融业								
卫生和社会工作								
科学研究和技术服务业								

资料来源：IFind，招商证券

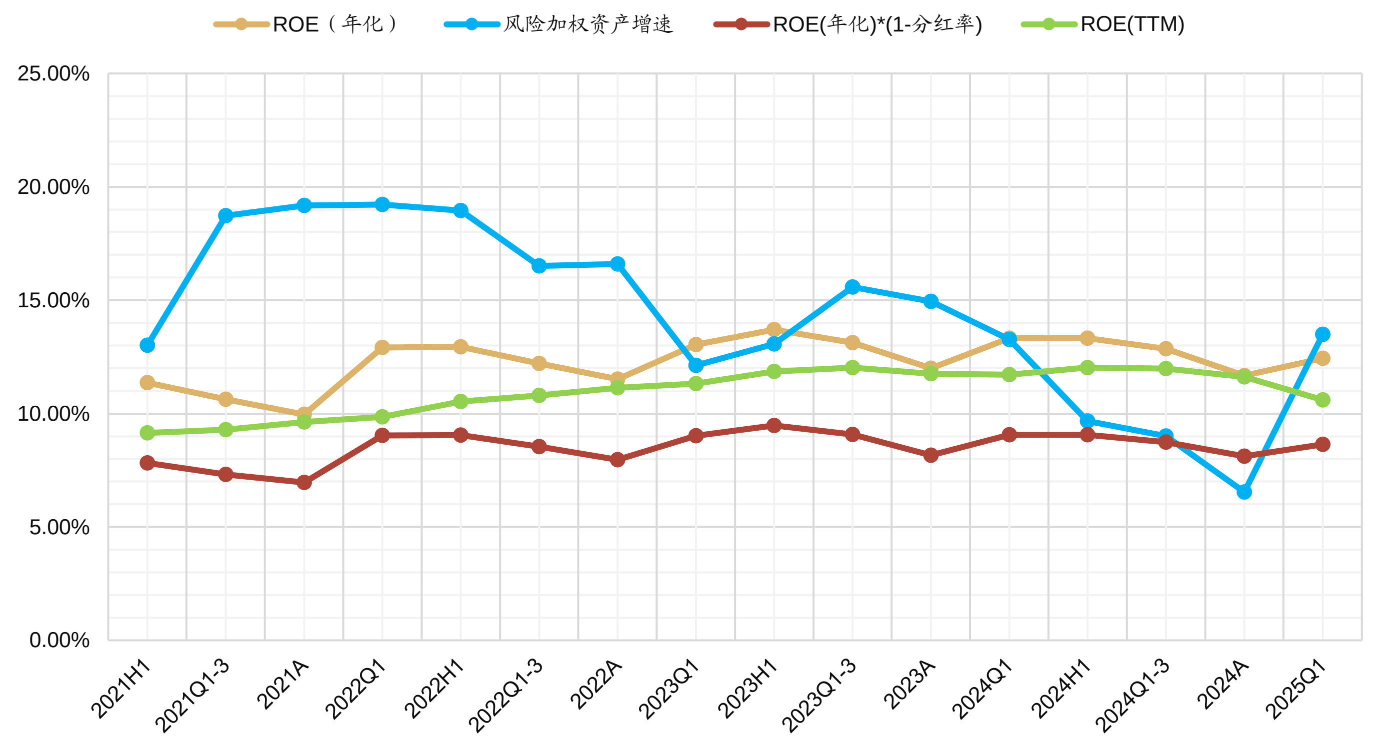
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



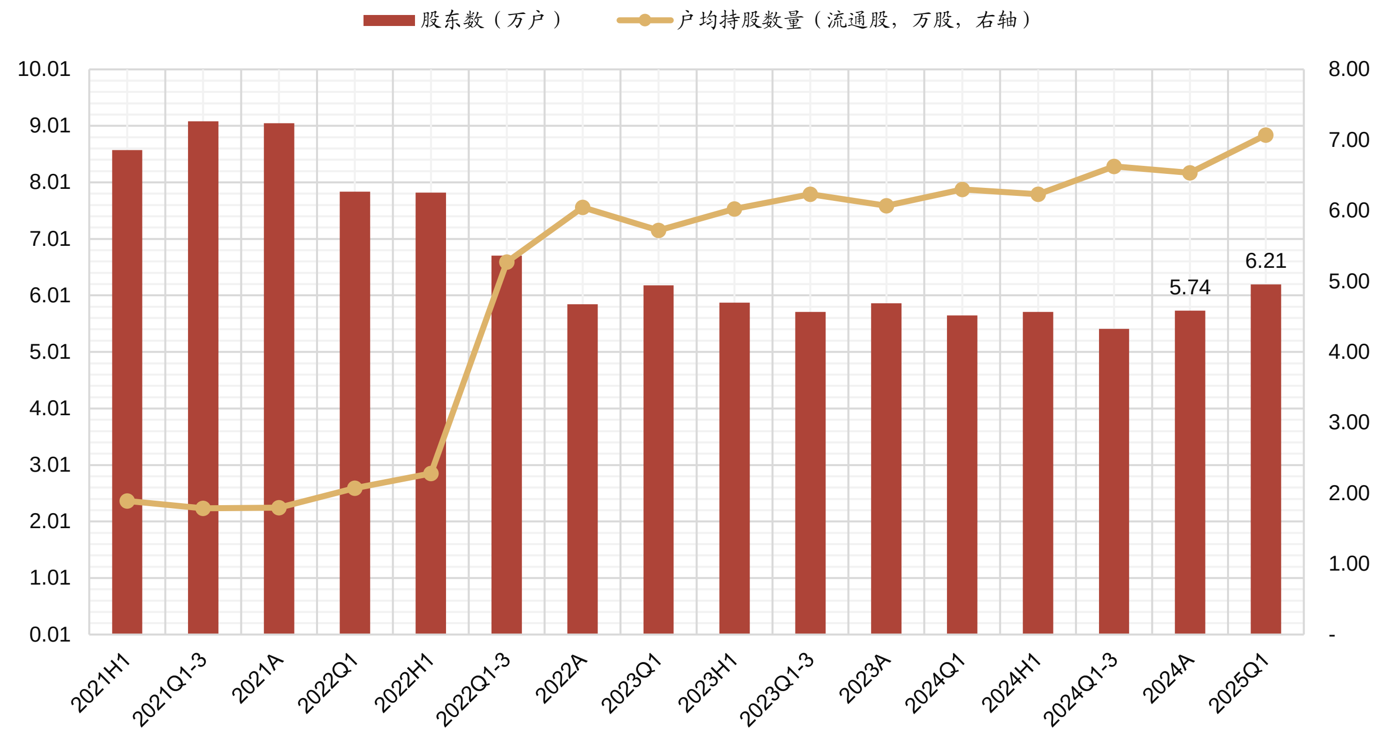
资料来源：IFind，招商证券

图 8：年化 ROE、风险加权资产增速和 ROE(年化)*(1-分红率)



资料来源：IFind，招商证券

图 9：股东数和户均持股数量（万户，万股）



资料来源：IFind，招商证券

表 16：最新前十大股东及历史变动情况

股东名称	最新排名	股东性质	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
苏州国际发展集团有限公司	1	国有法人	11.82%	12.15%	13.42%	13.93%
苏州工业园区经济发展有限公司	2	国有法人	5.40%	5.39%	5.17%	4.43%
张家港市虹达运输有限公司	3	境内非国有法人	3.87%	3.87%	3.70%	3.18%
香港中央结算有限公司	4	境外法人	3.00%	3.22%	2.64%	3.06%
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 沪	5	其他				2.38%
江苏吴中集团有限公司	6	境内非国有法人	2.70%	2.70%	2.58%	2.21%
苏州高新区阳山高科技产业开发有限公司	7	国有法人			1.45%	2.14%
中新苏州工业园区投资管理有限公司	8	国有法人				1.44%
中国农业银行股份有限公司-中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	9	其他		1.41%	1.38%	1.27%
江苏吴中教育投资有限公司	10	境内非国有法人	1.36%	1.36%	1.30%	1.12%
苏州高新区国昇资本运营有限公司		境内非国有法人			1.82%	
苏州三威企业集团有限公司		境内非国有法人	1.21%	1.20%	1.15%	
苏州新浒投资发展有限公司		境内非国有法人	1.50%	1.50%		
盛虹集团有限公司		境内非国有法人	2.15%	1.15%		
中国工商银行股份有限公司-广发多因子灵活配置混合型证券投资基金		境内非国有法人	1.20%			

资料来源：IFind，招商证券

六、风险提示

经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

附：财务预测表（百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）					
P/E	6.6	6.2	6.8	6.2	5.8
P/B	0.75	0.71	0.71	0.66	0.60
P/PPOP	4.03	4.14	4.63	4.34	4.07
每股指标					
EPS	1.25	1.26	1.19	1.30	1.40
BVPS	10.67	11.38	11.38	12.38	13.43
PPOPPS	2.01	1.96	1.75	1.87	1.99
DPS	0.39	0.40	0.38	0.41	0.45
股息支付率	31.08%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%
股息收益率	4.81%	4.93%	4.66%	5.09%	5.49%
驱动性因素					
贷款增速	17.06%	13.62%	10.00%	10.00%	10.00%
存款增速	15.10%	14.76%	12.00%	11.00%	11.00%
生息资产增速	15.31%	15.35%	8.44%	11.01%	10.28%
计息负债增速	14.64%	13.97%	12.33%	12.14%	12.27%
平均贷款收益率	4.29%	3.90%	3.60%	3.40%	3.40%
平均生息资产收益率	3.79%	3.36%	3.08%	2.91%	2.88%
平均存款付息率	2.21%	2.09%	1.80%	1.60%	1.60%
平均计息负债付息率	2.30%	2.20%	1.99%	1.83%	1.84%
净息差(NIM)-测算值	1.58%	1.28%	1.17%	1.11%	1.04%
净利差(NIS)-测算值	1.48%	1.17%	1.10%	1.08%	1.03%
净手续费收入增速	-5.95%	-14.48%	9.00%	10.00%	10.00%
净非息收入/营收	28.51%	35.33%	36.09%	36.84%	37.60%
成本收入比	36.46%	36.79%	36.00%	35.00%	34.00%
拨备支出/平均贷款	0.65%	0.28%	0.36%	0.36%	0.36%
实际所得税率	16.40%	17.29%	15.00%	14.00%	14.00%
业绩年增速率					
净利息收入	1.7%	-6.8%	2.5%	3.6%	3.6%
净手续费收入	-6.0%	-14.5%	9.0%	10.0%	10.0%
净其他非息增速	1.9%	52.0%	5.0%	6.0%	6.0%
营业收入	0.9%	3.0%	3.8%	4.8%	4.9%
营业支出	-10.4%	-4.8%	0.8%	2.0%	2.0%
拨备前利润	-3.8%	1.6%	4.4%	6.7%	6.6%
利润总额	16.8%	11.1%	6.4%	7.3%	7.3%
净利润	16.5%	9.9%	9.4%	8.6%	7.3%
归母净利润	17.4%	10.2%	9.8%	8.9%	7.5%
盈利能力					
ROAA	0.85%	0.81%	0.78%	0.75%	0.72%
ROAE	12.00%	11.68%	11.28%	10.97%	10.88%
RORWA	1.20%	1.19%	1.21%	1.20%	1.16%
资本状况					
资本充足率	14.03%	14.87%	15.54%	14.91%	14.40%
一级资本充足率	10.81%	11.78%	12.49%	12.05%	11.71%
核心一级资本充足率	9.38%	9.77%	10.63%	10.38%	10.20%
风险加权系数	71.28%	65.88%	63.03%	62.62%	61.73%
杠杆率	12.63	12.55	12.63	13.18	13.76

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					
净利息收入	8,483	7,905	8,106	8,399	8,702
利息收入	20,318	20,809	21,285	22,047	24,110
利息支出	11,835	12,904	13,180	13,649	15,409
净手续费收入	1,239	1,059	1,155	1,270	1,397
净其他非息收入	2,145	3,259	3,422	3,628	3,845
营业收入	11,866	12,224	12,683	13,296	13,944
营业支出	6,125	5,834	5,883	6,000	6,118
税金及附加	116	136	152	153	160
业务及管理费	4,307	4,454	4,566	4,654	4,741
营业利润	5,741	6,390	6,799	7,296	7,826
营业外净收入	-3	-14	-14	-14	-14
拨备前利润	7,386	7,504	7,835	8,360	8,913
资产减值损失	1,648	1,128	1,050	1,078	1,101
利润总额	5,738	6,376	6,785	7,282	7,812
所得税	941	1,103	1,018	1,020	1,094
净利润	4,797	5,273	5,767	6,263	6,719
归母净利润	4,601	5,068	5,563	6,058	6,514
资产负债表					
贷款总额	293,401	333,359	366,694	403,364	443,700
贷款减值准备	12,869	13,369	13,312	13,193	12,825
贷款净额	281,138	320,502	353,382	390,171	430,875
投资类资产	215,417	254,150	279,565	310,317	344,452
存放央行	21,897	26,775	19,147	26,567	29,489
同业资产	43,618	48,194	53,014	57,255	61,835
其他资产	92,216	120,508	69,976	78,191	87,479
生息资产	574,333	662,478	718,420	797,502	879,476
资产合计	601,841	693,714	786,251	878,554	982,909
存款	372,432	427,397	478,684	531,340	589,787
向央行借款	25,861	21,094	22,913	22,913	22,913
同业负债	72,661	86,692	94,494	105,833	118,533
发行债券	77,567	89,994	106,193	127,431	152,918
计息负债	548,521	625,177	702,285	787,518	884,152
负债合计	554,175	638,458	724,005	811,874	911,496
股东权益合计	47,666	55,256	62,246	66,680	71,412
加权风险资产	428,969	457,014	495,606	550,161	606,711
资产质量					
信用成本率	0.61%	0.36%	0.30%	0.28%	0.26%
不良贷款率	0.84%	0.83%	0.82%	0.81%	0.77%
不良净生成率	0.32%	0.60%	0.40%	0.40%	0.40%
拨备覆盖率	523%	484%	445%	404%	376%
拨贷比	4.39%	4.01%	3.63%	3.27%	2.89%
流动性					
存贷比	78.78%	78.00%	76.60%	75.91%	75.23%
贷款/总资产	48.75%	48.05%	46.64%	45.91%	45.14%
投资类资产/总资产	35.79%	36.64%	35.56%	35.32%	35.04%
同业资产/总资产	7.25%	6.95%	6.74%	6.52%	6.29%

数据来源：IFind，招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明