

苏州银行 (002966.SZ)

业绩保持稳健增长

苏州银行披露 2025 年半年报。25H1 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 1.81%、7.36%、6.15%，增速分别较 25Q1 变动+1.05pct、+1.44pct、-0.65pct，保持稳健增长。累计业绩驱动上，规模、中收、成本收入比下降形成正贡献，息差收窄、其他非息、拨备计提形成负贡献。

核心观点：

(1) 存贷继续高增，息差逐步企稳。从净利息收入来看，上半年苏州银行净利息收入同比增长 2.72%，增速稳步回升，较一季度实现由正转负。在规模方面，资产端上半年贷款同比增速为 11.81%，继续保持较高增速，其中对公贷款上半年同比增长 23.83%，主要是政信类贷款高增带动。从地区角度来看，上半年信贷投放增量主要是由苏州市以外地区贡献，异地信贷投放占比持续上升。零售端经营贷规模仍在压降。负债端上半年存款同比增长 11.6%，其中活期存款占比较年初有所上升，存款定期化情况有所改善。在价格方面，上半年末披露口径净息差为 1.33%，较一季度微降 1bp。测算口径的资产收益率二季度降幅与负债成本率基本相当，息差逐步企稳。详细数据见表 8-13。

(2) 其他非息增速回升。中收方面，二季度公司中收同比增速为 9%，代销、结算和投融资业务随着资本市场回暖增速均较上年末显著提升。其他非息方面，上半年收入同比下降 3.7%，负增进一步收窄。二季度债市回暖，公允价值变动损益降幅大幅收窄，带动其他非息增速回升。详细数据见表 6、表 7。

(3) 资产质量保持稳定，维持高拨备。25Q2 末，公司不良率 0.83%，环比持平；关注率 0.75%，较年初下降 13bp；逾期率 0.99%，较年初下降 5bp。另外 25Q2 末拨备覆盖率 437.91%，继续维持高拨备。从具体行业上来说，对公贷款不良率保持低位稳定；零售不良率较年初上升 14bp 至 1.8%，经营贷不良仍在上升，不过公司在持续压降总信贷敞口，预计风险可控。详细数据见表 14-表 16。

(4) 资本充足率提升。公司 25Q2 末资本充足率为 9.87%，从去年以来持续上升，公司稳扎稳打，业绩稳健，内生资本能较好维持公司发展。更多详细图表见正文。

投资建议：苏州银行深耕苏州并积极开拓异地市场，对公端项目有区位优势，零售战略继续深化有稳有压，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。

强烈推荐 (维持)

总量研究/银行

目标估值：NA

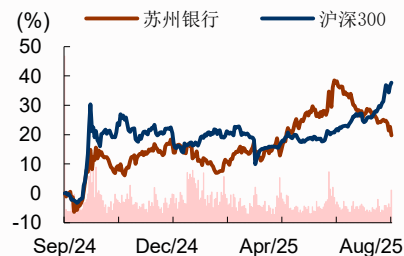
当前股价：8.12 元

基础数据

总股本 (百万股)	4471
已上市流通股 (百万股)	4396
总市值 (十亿元)	36.3
流通市值 (十亿元)	35.7
每股净资产 (MRQ)	13.1
ROE (TTM)	9.0
资产负债率	91.9%
主要股东	苏州国际发展集团有限公司
主要股东持股比例	14.92%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	-7	11	18
相对表现	-15	-4	-19



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《苏州银行 (002966) 一关注下降，分红提升》2025-04-29
- 2、《苏州银行 (002966) 一营收回升，拨备充足》2025-02-11
- 3、《苏州银行 (002966) 一大股东计划增持，转债强赎可期》2025-01-09

王先爽 S1090524100006

wangxianshuang@cmschina.com.cn

乔丹 S1090525050003

qiaodan3@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	12688	13307	13955
同比增长	0.9%	3.0%	3.8%	4.9%	4.9%
营业利润(百万元)	5741	6390	6803	7303	7833
同比增长	16.5%	11.3%	6.5%	7.4%	7.3%
归母净利润(百万元)	4601	5068	5566	6064	6520
同比增长	17.4%	10.2%	9.8%	8.9%	7.5%
每股收益(元)	1.22	1.26	1.19	1.30	1.41
PE	6.7	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

一、 业绩表现	4
二、 非息收入	10
三、 息差及资负	11
四、 资产质量	14
五、 资本及股东	16
六、 风险提示	18

图表目录

图 1：累计营收、PPOP、归母净利润同比增速	5
图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速	6
图 3：累计同比业绩拆分（2025H1）	7
图 4：累计同比业绩拆分（2025Q1）	7
图 5：单季度业绩拆分（2025Q22）	8
图 6：净息差和净利差	11
图 7：资本充足率情况	17
图 8：年化 ROE、规模扩张和资本内生	17
图 9：股东数和户均持股数量（万户，万股）	18
表 1：关键财务指标概览（单位：百万元）	4
表 2：累计业绩同比增速	5
表 3：单季度业绩同比增速	5

表 4: 累计 ROE 拆分	8
表 5: 单季度 ROE 拆分	9
表 6: 手续费增速	10
表 7: 非息收入、其他综合收益结构	10
表 8: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率	11
表 9: 分类型贷款收益率和存款成本率	12
表 10: 生息资产情况 (单位: 百万元)	12
表 11: 计息负债情况 (单位: 百万元)	13
表 12: 存款情况	13
表 13: 贷款情况	14
表 14: 资产质量 (百万元)	14
表 15: 信用减值损失和拨备余额 (百万元)	15
表 16: 不良贷款情况 (百万元)	15
表 17: 最新前十大股东及历史变动情况	18
附: 财务预测表 (百万元)	19

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）	2023Q1-	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产	583,510	601,841	648,201	659,514	677,184	693,714	727,154	754,974
总贷款	289,370	293,401	321,879	325,116	330,288	333,359	362,890	363,497
总负债	536,901	554,175	598,989	610,027	626,657	638,458	667,036	693,915
总存款	370,629	372,432	419,548	423,989	427,404	427,397	473,211	473,165
营业收入	9,188	11,866	3,225	6,388	9,289	12,224	3,250	6,504
拨备前利润	5,945	7,386	2,053	4,080	5,832	7,504	2,175	4,381
净利润	3,921	4,797	1,505	3,044	4,330	5,273	1,610	3,239
总资产增速	14.51%	14.74%	16.80%	13.66%	16.05%	15.27%	12.18%	14.47%
贷款同比增速	18.00%	17.06%	19.82%	14.53%	14.14%	13.62%	12.74%	11.81%
营业收入同比增速	1.81%	0.88%	2.11%	1.88%	1.10%	3.01%	0.76%	1.81%
拨备前利润同比增速	-1.22%	-3.78%	-1.79%	-0.60%	-1.90%	1.59%	5.93%	7.36%
归母净利润同比增速	21.36%	17.41%	12.29%	12.10%	11.09%	10.16%	6.80%	6.15%
净息差（披露值）	1.71%	1.68%	1.52%	1.48%	1.41%	1.38%	1.34%	1.33%
净利差（披露值）	1.78%	1.73%	1.57%	1.53%	1.47%	1.45%	1.33%	1.33%
生息资产收益率（披露值）		4.01%		3.73%		3.63%		3.23%
计息负债成本率（披露值）		2.28%		2.20%		2.18%		1.90%
净息差（测算值）	1.83%	1.77%	1.58%	1.55%	1.47%	1.43%	1.39%	1.40%
净利差（测算值）	2.03%	1.94%	1.71%	1.71%	1.65%	1.56%	1.50%	1.54%
单季度净息差（测算值）	1.73%	1.65%	1.58%	1.47%	1.31%	1.35%	1.39%	1.37%
单季度净利差（测算值）	1.93%	1.79%	1.71%	1.65%	1.54%	1.53%	1.50%	1.49%
ROA（年化）	0.94%	0.85%	0.96%	0.97%	0.90%	0.81%	0.91%	0.89%
ROE（年化）	13.12%	12.00%	13.32%	13.32%	12.85%	11.68%	12.44%	12.34%
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	7.00%	6.95%	6.69%	6.64%	6.65%	7.13%	7.27%	7.25%
总资产增速	14.51%	14.74%	16.80%	13.66%	16.05%	15.27%	12.18%	14.47%
风险加权资产增速	15.58%	14.95%	13.26%	9.67%	9.00%	6.54%	13.49%	14.32%
ROE(年化)*(1-分红率)	9.07%	8.16%	9.06%	9.06%	8.74%	8.11%	8.64%	8.57%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增	-6.50%	-6.79%	-4.20%	-0.61%	-0.26%	1.58%	-4.85%	-5.75%
成本收入比	34.06%	36.46%	33.90%	34.17%	35.33%	36.79%	30.76%	30.51%
存贷比	79.76%	80.64%	78.30%	78.30%	79.05%	79.95%	78.38%	78.55%
贷款同比增速	18.00%	17.06%	19.82%	14.53%	14.14%	13.62%	12.74%	11.81%
存款同比增速	18.48%	15.10%	16.38%	13.53%	15.32%	14.76%	12.79%	11.60%
贷款/生息资产	58.52%	56.22%	58.17%	59.03%	58.85%	56.88%	58.07%	57.61%
存款/计息负债	69.67%	67.90%	70.73%	70.09%	68.74%	68.36%	72.30%	69.36%
贷款较年初增量	38,736	42,767	28,478	31,715	36,887	39,958	29,531	30,139
存款较年初增量	47,044	48,847	47,116	51,558	54,972	54,965	45,814	45,768
不良贷款率	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%
拨备覆盖率	524.13%	522.77%	491.66%	486.80%	473.66%	483.50%	447.20%	437.91%
拨贷比	4.41%	4.39%	4.13%	4.10%	3.99%	4.01%	3.72%	3.63%
关注率+不良率	1.68%	1.65%	1.61%	1.72%	1.67%	1.71%	1.51%	1.58%
逾期贷款率		0.72%		0.93%		1.04%		0.99%
逾期/不良		86.23%		110.29%		124.81%		119.23%
重组贷款率		0.25%		0.37%		0.33%		0.47%
逾期率+重组率		0.98%		1.30%		1.36%		1.46%
不良生成率 2（测算核转）	0.26%	0.30%	0.12%	0.22%	0.31%	0.32%	0.46%	0.60%
核心一级资本充足率	9.37%	9.38%	9.39%	9.43%	9.41%	9.77%	9.80%	9.87%
一级资本充足率	10.84%	10.81%	10.77%	10.81%	10.76%	11.78%	11.62%	11.67%
资本充足率	13.15%	14.03%	13.92%	13.95%	13.86%	14.87%	14.54%	14.57%
流动性覆盖率	134.91%	186.26%	141.06%	141.35%	137.35%	192.11%	145.69%	139.20%
股东数（户）	57,173	58,733	56,564	57,164	54,180	57,395	62,069	57,268

资料来源：IFind，招商证券

表 2：累计业绩同比增速

	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
营业收入同比增速	1.81%	0.88%	2.11%	1.88%	1.10%	3.01%	0.76%	1.81%
净利息收入同比增速	4.02%	1.70%	-0.84%	-3.04%	-6.52%	-6.81%	-0.57%	2.72%
非息收入同比增速	-2.90%	-1.13%	8.26%	12.45%	18.52%	27.65%	3.33%	0.13%
净手续费收入同比增速	6.65%	-5.95%	-29.55%	-19.95%	-16.25%	-14.48%	22.48%	9.00%
其他非息收入同比增速	-8.28%	1.88%	57.07%	36.21%	41.30%	51.98%	-7.76%	-3.69%
营业支出同比增速	-11.00%	-10.37%	-8.65%	-9.02%	-10.03%	-4.75%	-6.33%	-3.68%
拨备前利润同比增速	-1.22%	-3.78%	-1.79%	-0.60%	-1.90%	1.59%	5.93%	7.36%
利润总额同比增速	18.96%	16.82%	12.79%	12.43%	12.14%	11.11%	6.90%	6.39%
净利润同比增速	21.03%	16.53%	11.39%	11.20%	10.42%	9.92%	6.95%	6.41%
归母净利润同比增速	21.36%	17.41%	12.29%	12.10%	11.09%	10.16%	6.80%	6.15%

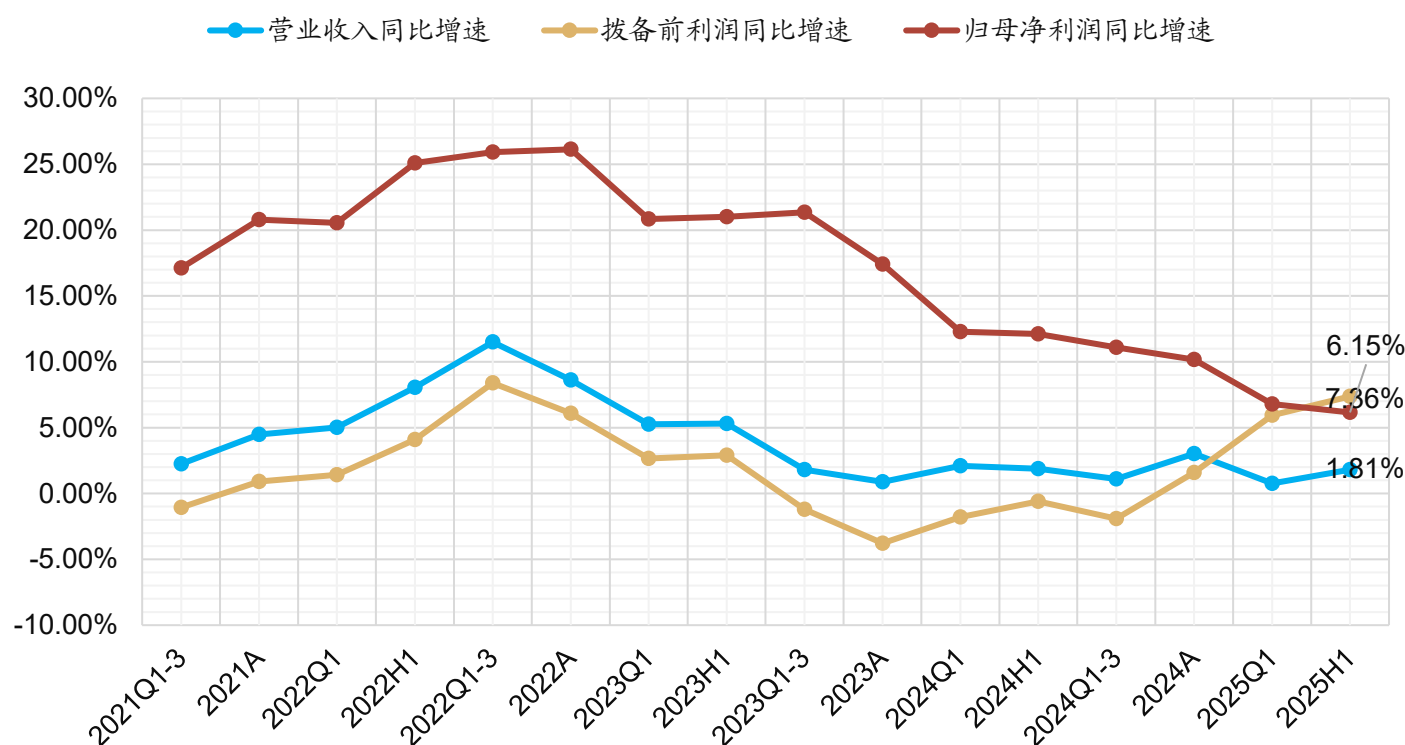
资料来源：IFind，招商证券

表 3：单季度业绩同比增速

	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
营业收入同比增速	-4.96%	-2.20%	2.11%	1.65%	-0.59%	9.59%	0.76%	2.88%
净利息收入同比增速	-2.15%	-4.77%	-0.84%	-5.23%	-13.58%	-7.70%	-0.57%	6.16%
非息收入同比增速	-11.62%	8.24%	8.26%	16.87%	33.49%	71.12%	3.33%	-3.00%
净手续费收入同比增速	5.27%	-52.80%	-29.55%	0.80%	-4.50%	0.40%	22.48%	-11.37%
其他非息收入同比增速	-18.06%	72.93%	57.07%	22.97%	52.10%	91.58%	-7.76%	-0.39%
营业支出同比增速	-20.26%	-8.50%	-8.65%	-9.40%	-12.14%	10.62%	-6.33%	-0.90%
拨备前利润同比增速	-9.30%	-13.07%	-1.79%	0.63%	-4.80%	16.03%	5.93%	8.82%
利润总额同比增速	18.24%	8.72%	12.79%	12.08%	11.47%	6.89%	6.90%	5.88%
净利润同比增速	20.04%	-0.10%	11.39%	11.01%	8.63%	7.66%	6.95%	5.88%
归母净利润同比增速	22.19%	2.46%	12.29%	11.92%	8.73%	6.00%	6.80%	5.52%

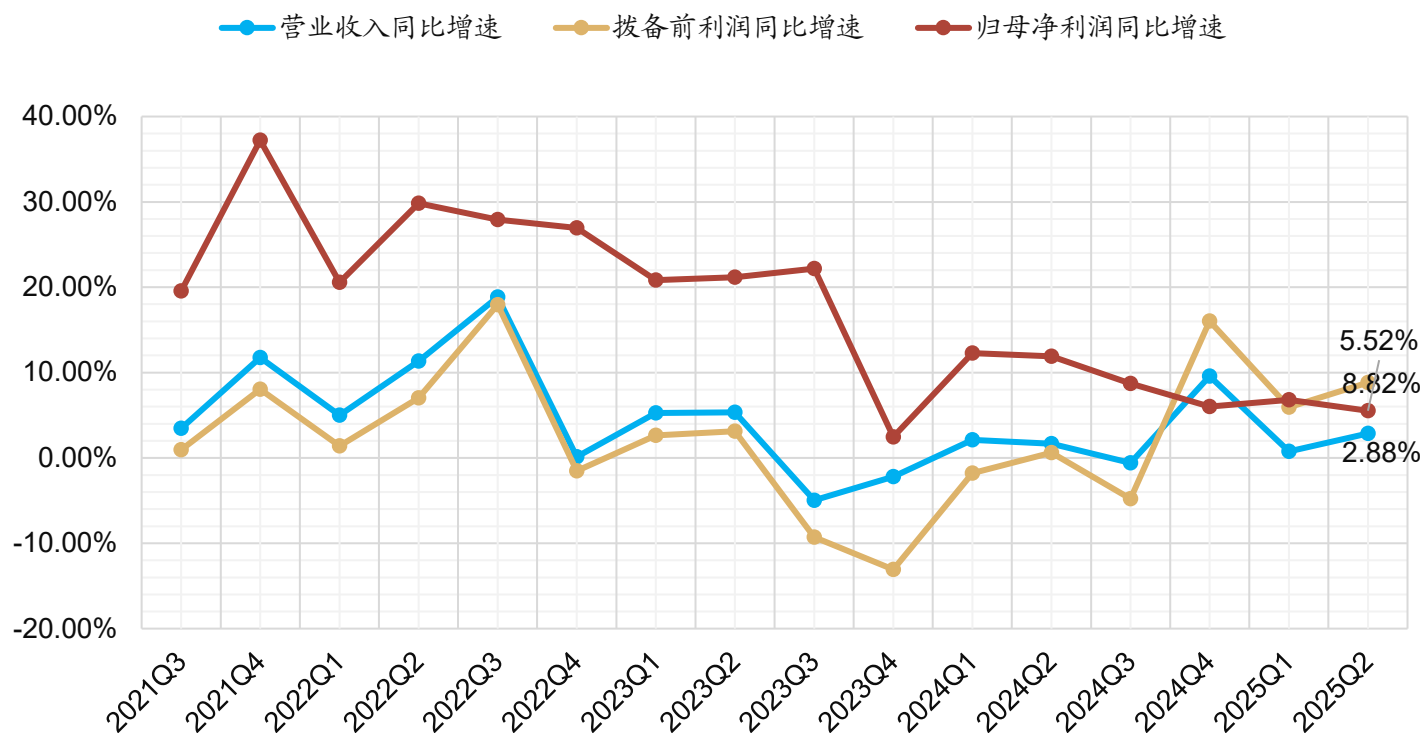
资料来源：IFind，招商证券

图 1：累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



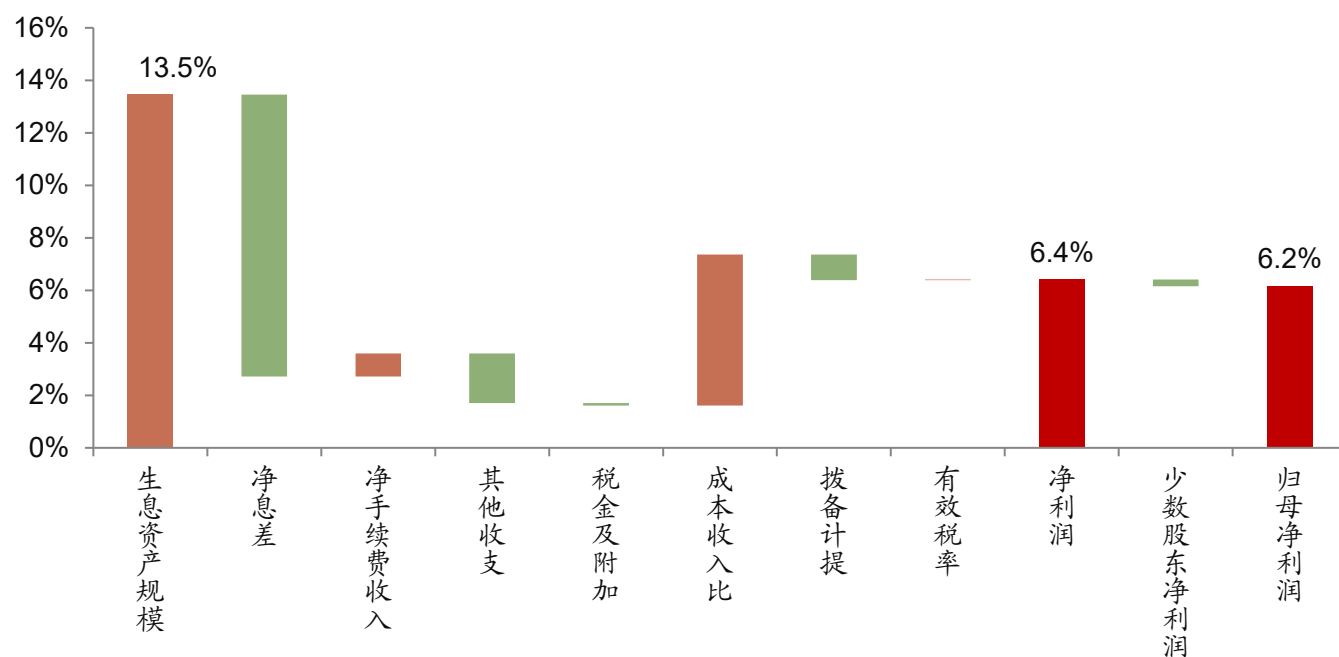
资料来源：IFind，招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



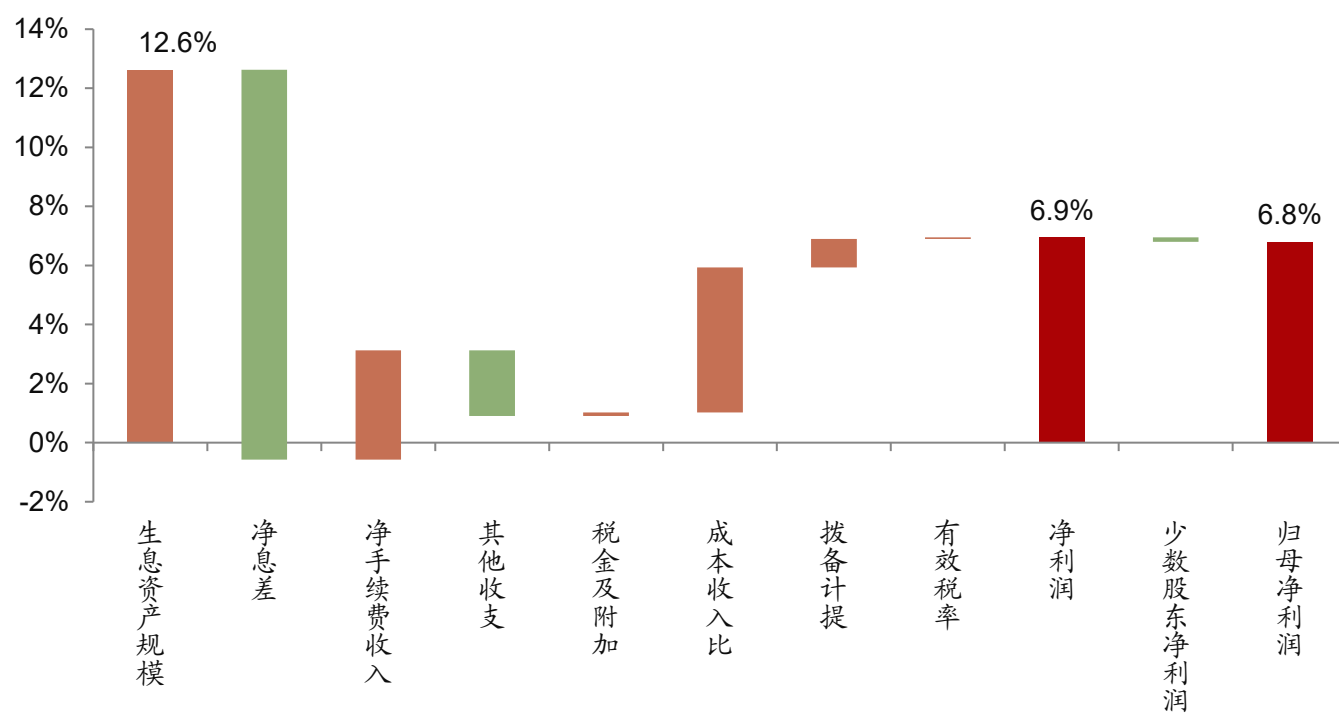
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025H1）



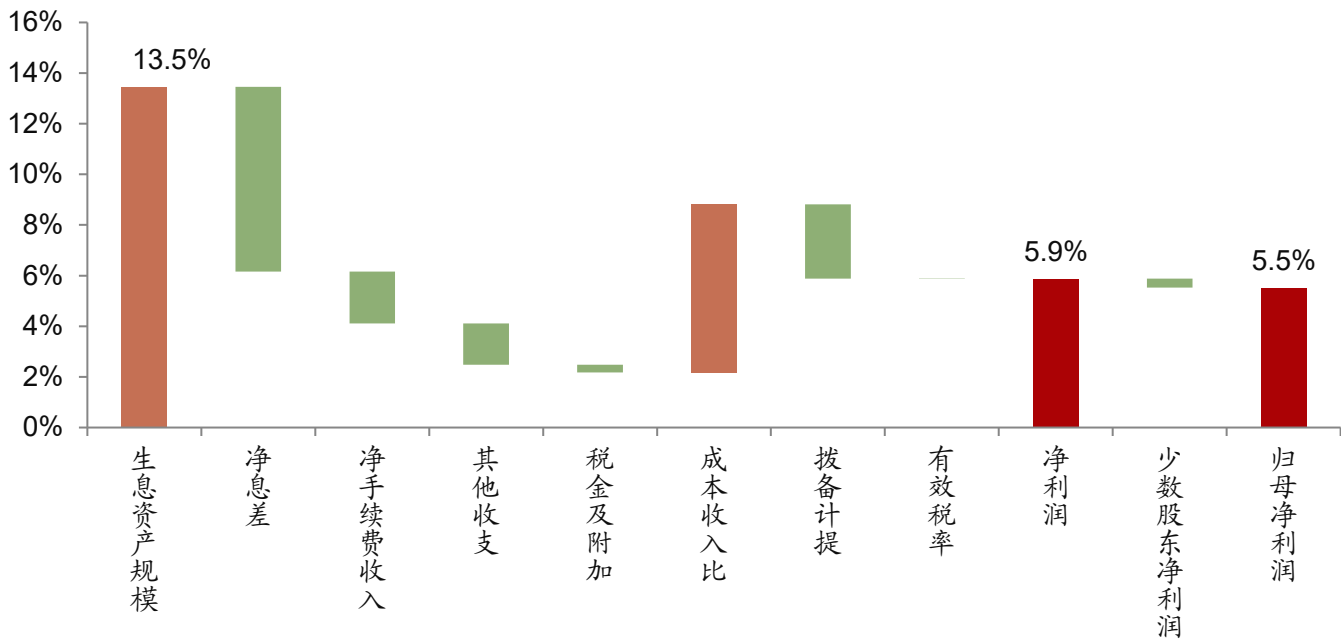
资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2025Q1）



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2025Q2）



资料来源：IFind，招商证券

表 4：累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
营业收入	2.21%	2.11%	2.06%	2.03%	1.94%	1.89%	1.83%	1.80%
利息收入	3.64%	3.61%	3.39%	3.33%	3.26%	3.21%	2.93%	2.87%
利息支出	2.10%	2.10%	2.03%	2.01%	2.01%	1.99%	1.74%	1.69%
净利息收入	1.54%	1.51%	1.36%	1.32%	1.25%	1.22%	1.19%	1.18%
净手续费收入	0.27%	0.22%	0.26%	0.21%	0.19%	0.16%	0.28%	0.20%
其他非息收入	0.41%	0.38%	0.45%	0.50%	0.50%	0.50%	0.36%	0.42%
营业支出	1.10%	1.09%	0.92%	0.89%	0.86%	0.90%	0.76%	0.75%
税金及附加	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.74%	0.76%	0.69%	0.68%	0.68%	0.69%	0.55%	0.54%
减值损失	0.32%	0.29%	0.17%	0.16%	0.14%	0.17%	0.15%	0.16%
营业利润	1.11%	1.02%	1.14%	1.14%	1.08%	0.99%	1.07%	1.05%
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	1.11%	1.02%	1.14%	1.14%	1.08%	0.98%	1.07%	1.05%
所得税	0.17%	0.17%	0.18%	0.17%	0.18%	0.17%	0.17%	0.16%
年化 ROA	0.94%	0.85%	0.96%	0.97%	0.90%	0.81%	0.91%	0.89%
杠杆率	13.90	14.09	13.83	13.80	14.24	14.35	13.72	13.80
年化 ROE	13.12%	12.00%	13.32%	13.32%	12.85%	11.68%	12.44%	12.34%

资料来源：IFind，招商证券

表 5：单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
营业收入	2.11%	1.90%	2.06%	2.01%	1.81%	1.81%	1.83%	1.80%
利息收入	3.72%	3.69%	3.39%	3.30%	3.22%	3.20%	2.93%	2.87%
利息支出	2.19%	2.20%	2.03%	2.01%	2.08%	2.01%	1.74%	1.68%
净利息收入	1.53%	1.48%	1.36%	1.29%	1.14%	1.19%	1.19%	1.19%
净手续费收入	0.19%	0.09%	0.26%	0.17%	0.16%	0.08%	0.28%	0.13%
其他非息收入	0.39%	0.32%	0.45%	0.55%	0.51%	0.54%	0.36%	0.48%
营业支出	1.07%	1.11%	0.92%	0.87%	0.81%	1.07%	0.76%	0.75%
税金及附加	0.03%	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%
业务及管理费	0.74%	0.87%	0.69%	0.69%	0.68%	0.74%	0.55%	0.54%
减值损失	0.29%	0.23%	0.17%	0.15%	0.09%	0.29%	0.15%	0.17%
营业利润	1.04%	0.79%	1.14%	1.14%	1.00%	0.74%	1.07%	1.05%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%
利润总额	1.04%	0.79%	1.14%	1.14%	1.00%	0.74%	1.07%	1.05%
所得税	0.18%	0.17%	0.18%	0.16%	0.20%	0.15%	0.17%	0.15%
年化 ROA	0.85%	0.62%	0.96%	0.98%	0.80%	0.58%	0.91%	0.90%
杠杆率	13.90	14.09	13.83	13.80	14.24	14.35	13.72	13.80
年化 ROE	11.88%	8.76%	13.32%	13.47%	11.45%	8.36%	12.44%	12.41%

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
手续费收入	6.34%	-6.08%	-30.45%	-21.19%	-17.88%	-15.15%	20.05%	7.53%
代理业务		18.24%		-23.36%		-8.89%		47.77%
理财业务		-19.87%		-24.88%		-25.28%		-50.13%
托管业务								
支付结算业务		-8.91%		-18.60%		-29.43%		-17.87%
咨询顾问业务		17.47%		5.06%		42.69%		228.66%
担保承诺业务								
银行卡业务		14.22%		-11.20%		-6.90%		6.62%
交易业务								
其他		60.86%		101.64%		74.70%		112.87%
手续费支出	3.00%	-7.13%	-45.50%	-35.98%	-35.56%	-20.61%	-32.40%	-14.30%
零售 AUM 同比增速						1291.95%		11.75%

资料来源：IFind，招商证券

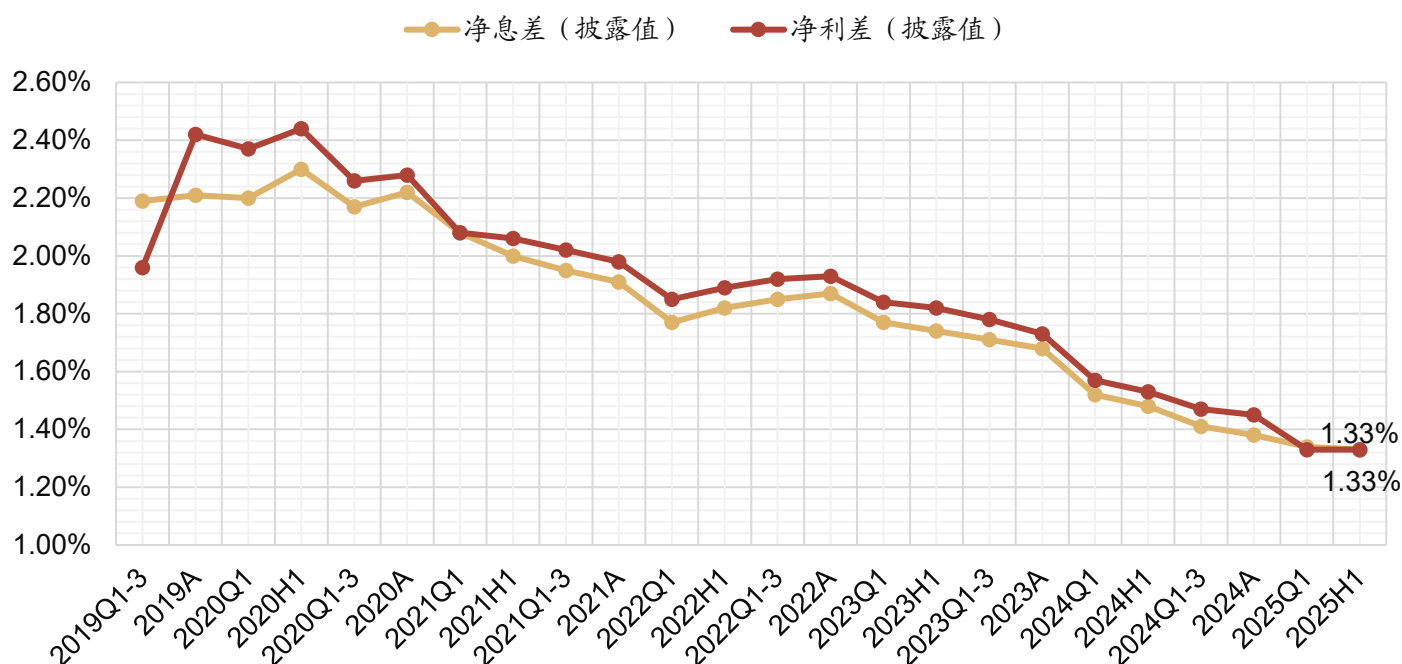
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净手续费及佣金收入	12.05%	10.44%	12.58%	10.55%	9.98%	8.67%	15.29%	11.30%
净其他非息收入	18.38%	18.07%	21.72%	24.48%	25.69%	26.66%	19.88%	23.16%
投资收益	15.03%	14.89%	14.76%	18.51%	19.25%	19.03%	21.55%	20.02%
公允价值变动损益	1.73%	2.23%	6.43%	5.12%	4.95%	5.92%	-7.04%	-0.59%
汇兑净损益	-0.68%	-1.11%	-1.94%	-1.25%	-0.23%	0.15%	1.83%	1.42%
其他净收益	2.31%	2.07%	2.47%	2.10%	1.72%	1.56%	3.55%	2.32%
其他综合收益	8.65%	8.23%	35.07%	22.91%	12.68%	13.64%	27.77%	18.57%
单季度占比（/营收）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净手续费及佣金收入	2.88%	1.11%	12.58%	4.20%	2.72%	1.08%	15.29%	3.66%
净其他非息收入	5.89%	3.84%	21.72%	13.52%	8.85%	7.14%	19.88%	13.23%
投资收益	4.22%	3.25%	14.76%	11.06%	6.53%	4.40%	21.55%	9.25%
公允价值变动损益	1.72%	0.89%	6.43%	1.87%	1.43%	2.16%	-7.04%	2.93%
汇兑净损益	-0.58%	-0.58%	-1.94%	-0.27%	0.62%	0.33%	1.83%	0.50%
其他净收益	0.52%	0.28%	2.47%	0.86%	0.27%	0.26%	3.55%	0.55%
其他综合收益	0.59%	1.53%	4.79%	5.21%	-3.07%	4.01%	-23.56%	4.69%
累计同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净手续费及佣金收入	6.7%	-6.0%	-29.5%	-19.9%	-16.3%	-14.5%	22.5%	9.0%
净其他非息收入	-8.3%	1.9%	57.1%	36.2%	41.3%	52.0%	-7.8%	-3.7%
投资收益	26.8%	26.4%	84.3%	19.0%	29.5%	31.6%	47.1%	10.1%
公允价值变动损益	-48.5%	28.6%	26.9%	43837.8%	190.1%	173.4%	-210.4%	-111.8%
汇兑损益	-124.8%	-161.6%	-31.0%	-719.1%	65.5%	114.3%	195.2%	216.0%
其他净收益	10.6%	-14.7%	10.6%	-18.1%	-24.7%	-22.0%	45.0%	12.3%
其他综合收益余额增速	28.8%	221.3%	114.3%	97.6%	48.2%	70.8%	-20.2%	-17.5%
单季度同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净手续费及佣金收入	5.3%	-52.8%	-29.5%	0.8%	-4.5%	0.4%	22.5%	-11.4%
净其他非息收入	-18.1%	72.9%	57.1%	23.0%	52.1%	91.6%	-7.8%	-0.4%
投资净收益	-2.3%	25.0%	84.3%	-3.9%	56.2%	39.4%	47.1%	-14.8%
公允价值变动损益	19.2%	203.7%	26.9%	173.5%	-15.6%	148.5%	-210.4%	59.1%
汇兑损益	-181.2%	-79.3%	-31.0%	-145.0%	209.3%	158.5%	195.2%	292.2%
其他净收益	-26.4%	-65.4%	10.6%	-40.6%	-47.2%	-4.9%	45.0%	-35.2%
单季度其他综合收益增速	-49.1%	157.9%	-31.0%	56.1%	-626.3%	169.7%	-595.6%	-8.2%

资料来源：IFind，招商证券

三、息差及资产负债

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）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
净息差	1.71%	1.68%	1.52%	1.48%	1.41%	1.38%	1.34%	1.33%
净利差	1.78%	1.73%	1.57%	1.53%	1.47%	1.45%	1.33%	1.33%
生息资产收益率		4.01%		3.73%		3.63%		3.23%
计息负债成本率		2.28%		2.20%		2.18%		1.90%
单季度（测算值）	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
净息差	1.73%	1.65%	1.58%	1.47%	1.31%	1.35%	1.39%	1.37%
净利差	1.93%	1.79%	1.71%	1.65%	1.54%	1.53%	1.50%	1.49%
生息资产收益率	4.22%	4.09%	3.94%	3.77%	3.70%	3.61%	3.43%	3.31%
计息负债成本率	2.29%	2.30%	2.22%	2.11%	2.16%	2.08%	1.93%	1.82%
生息资产平均收益率	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
发放贷款		4.29%		3.98%		3.90%		3.57%
投资类资产		3.67%		3.28%		3.12%		2.64%
存放央行		1.47%		1.46%		1.47%		1.45%
同业资产		3.09%		3.02%		2.83%		2.21%
计息负债平均付息率	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
存款		2.21%		2.11%		2.09%		1.80%
向央行借款		2.15%		2.12%		2.05%		1.80%
同业负债		2.31%		2.27%		2.32%		2.21%
发行债券		2.60%		2.69%		2.53%		2.16%

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
公司类贷款收益率		4.03%		3.82%		3.75%		3.52%
个人贷款收益率		4.79%		4.35%		4.27%		3.71%
票据贴现收益率								
分类型存款成本率	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
对公存款付息率		1.89%		1.78%		1.78%		1.42%
对公活期付息率		0.79%		0.91%		0.85%		0.57%
对公定期付息率		2.66%		2.39%		2.38%		2.04%
个人存款付息率		2.53%		2.41%		2.37%		2.13%
个人活期付息率		0.27%		0.25%		0.20%		0.09%
个人定期付息率		3.11%		2.87%		2.81%		2.53%

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）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
生息资产	95.65%	95.43%	95.35%	95.31%	95.51%	95.50%	94.93%	95.07%
贷款	49.59%	48.75%	49.66%	49.30%	48.77%	48.05%	49.91%	48.15%
投资类资产	35.51%	35.79%	34.29%	35.41%	36.65%	36.64%	33.87%	36.82%
FVTPL	10.91%	8.71%	9.99%	11.80%	12.63%	11.02%	9.00%	11.50%
AC	14.01%	15.67%	13.29%	11.73%	11.60%	10.99%	10.26%	9.90%
FVOCI	10.59%	11.41%	11.01%	11.89%	12.42%	14.63%	14.61%	15.42%
存放央行	3.49%	3.64%	3.61%	3.73%	3.68%	3.86%	3.81%	3.53%
同业资产	7.06%	7.25%	7.79%	6.87%	6.40%	6.95%	7.35%	6.58%
同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产	14.51%	14.74%	16.80%	13.66%	16.05%	15.27%	12.18%	14.47%
总生息资产	16.40%	19.56%	16.67%	14.32%	13.50%	12.30%	12.94%	14.56%
贷款	18.00%	17.06%	19.82%	14.53%	14.14%	13.62%	12.74%	11.81%
投资类资产	11.90%	16.46%	10.92%	10.97%	19.78%	17.98%	10.82%	19.03%
FVTPL	6.17%	-14.80%	19.66%	6.91%	34.36%	45.71%	1.01%	11.63%
AC	-11.25%	3.52%	-9.22%	-11.56%	-3.91%	-19.16%	-13.36%	-3.42%
FVOCI	86.72%	112.53%	38.89%	56.10%	36.11%	47.84%	48.89%	48.52%
存放央行	2.71%	2.28%	11.43%	17.40%	22.23%	22.28%	18.26%	8.31%
同业资产	19.29%	6.28%	31.79%	15.37%	5.29%	10.49%	5.77%	9.63%
单季增量	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
总生息资产	12,687	27,434	31,413	-2,541	10,431	24,870	38,827	6,043
贷款	5,506	4030.742557	28,478	3,237	5,172	3,071	29,531	607
投资类资产	-3,241	8,201	6,831	11,299	14,660	5,943	-7,861	31,693
FVTPL	-9,096	-11,234	12,311	13,046	7,755	-9,140	-11,006	21,442
AC	-5,723	12,584	-8,213	-8,756	1,185	-2,292	-1,646	108
FVOCI	11,577	6,851	2,734	7,009	5,720	17,375	4,791	10,142
存放央行	-591	1,530	1,519	1,188	291	1,880	918	-1,045
同业资产	1,918	2,439	6,896	-5,218	-1,937	4,836	5,233	-3,770

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（分母为总资产）	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
负债总额	92.01%	92.08%	92.41%	92.50%	92.54%	92.03%	91.73%	91.91%
计息负债	91.17%	91.14%	91.51%	91.72%	91.82%	90.12%	90.01%	90.36%
存款	63.52%	61.88%	64.73%	64.29%	63.11%	61.61%	65.08%	62.67%
向央行借款	3.50%	4.30%	3.94%	3.84%	3.76%	3.04%	3.15%	2.96%
同业负债	12.69%	12.07%	11.67%	13.28%	12.36%	12.50%	12.32%	13.06%
发行债券	11.46%	12.89%	11.18%	10.32%	12.59%	12.97%	9.46%	11.66%
同比增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
负债总额	14.31%	14.48%	16.75%	14.05%	16.72%	15.21%	11.36%	13.75%
总计息负债	14.73%	14.64%	16.77%	14.11%	16.89%	13.97%	10.34%	12.77%
存款	18.48%	15.10%	16.38%	13.53%	15.32%	14.76%	12.79%	11.60%
向央行借款	8.20%	37.19%	31.80%	28.73%	24.75%	-18.43%	-10.27%	-11.76%
同业负债	34.82%	31.78%	24.71%	21.80%	13.06%	19.31%	18.46%	12.60%
发行债券	-13.20%	-4.12%	7.39%	4.58%	27.44%	16.02%	-5.04%	29.40%
单季增量	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2
总计息负债	1,845	16571.19833	44,635	11,764	16,876	3,380	29,327	27,658
存款	-2,844	1,803	47,116	4,442	3,415	-7	45,814	-46.630757
向央行借款	764	5,443	-326	-234	170	-4,377	1,819	-588
同业负债	2,123	-1,358	2,959	11,952	-3,885	3,004	2,888	9,029
发行债券	1,803	10,685	-5,114	-4,396	17,176	4,761	-21,194	19,264

资料来源：IFind，招商证券

表 12：存款情况

余额结构	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
公司存款	42.75%	47.87%	47.49%	47.13%	46.29%	45.29%	46.07%	45.27%
公司定期		28.34%		26.58%		27.60%		25.70%
公司活期		19.53%		20.56%		17.69%		19.58%
个人存款	49.16%	49.82%	50.49%	50.80%	51.47%	52.27%	51.78%	52.53%
个人定期		40.39%		42.14%		43.70%		44.22%
个人活期		9.43%		8.66%		8.58%		8.30%
余额增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
存款总额	18.48%	15.10%	16.38%	13.53%	15.32%	14.76%	12.79%	11.60%
公司存款	6.48%	20.43%	25.80%	20.97%	24.87%	8.57%	9.41%	7.19%
公司定期		43.05%		35.72%		11.75%		7.91%
公司活期		-2.05%		6.07%		3.96%		6.27%
个人存款	31.57%	25.29%	22.74%	20.84%	20.72%	20.41%	15.67%	15.39%
个人定期		34.91%		24.35%		24.15%		17.11%
个人活期		-4.02%		6.23%		4.37%		7.04%

资料来源：IFind，招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
个人贷款	33.91%	33.20%	30.62%	29.15%	27.85%	27.56%	25.71%	24.64%
个人住房贷款		11.82%		10.89%		10.59%		9.77%
个人消费贷款		6.41%		6.38%		6.49%		6.45%
经营性贷款		14.97%		11.88%		10.48%		8.42%
信用卡应收账款								
票据贴现		7.16%		6.69%		7.59%		4.31%
公司贷款	66.09%	59.65%	69.38%	64.15%	72.15%	64.84%	74.29%	71.05%
制造业		17.81%		18.33%		18.86%		17.12%
批发和零售业		7.51%		6.87%		7.55%		6.52%
传统基建		8.61%		8.93%		8.71%		8.96%
租赁和商务服务业		13.37%		14.11%		14.65%		19.14%
房地产业		5.74%		8.20%		9.27%		9.89%
余额增速	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
贷款总额	18.00%	17.06%	19.82%	14.53%	14.14%	13.62%	12.74%	11.81%
个人贷款	8.56%	7.62%	4.04%	-1.55%	-6.24%	-5.67%	-5.33%	-5.51%
个人住房贷款		1.52%		-1.01%		1.79%		0.29%
个人消费贷款		10.00%		16.47%		15.01%		12.93%
经营性贷款		11.89%		-9.53%		-20.42%		-20.73%
信用卡应收账款								
票据贴现		-8.27%		0.07%		20.57%		-27.97%
公司贷款	23.50%	27.52%	28.41%	25.77%	24.60%	23.52%	20.71%	23.83%
制造业		18.63%		15.01%		20.36%		4.44%
批发和零售业		18.34%		12.21%		14.23%		6.17%
传统基建		6.39%		9.57%		14.91%		12.24%
租赁和商务服务业		39.08%		31.55%		24.45%		51.65%
房地产业		69.61%		90.43%		83.52%		34.78%

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
不良贷款率	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%
拨备覆盖率	524.13%	522.77%	491.66%	486.80%	473.66%	483.50%	447.20%	437.91%
拨贷比	4.41%	4.39%	4.13%	4.10%	3.99%	4.01%	3.72%	3.63%
贷款拨备余额	12,768	12,869	13,309	13,326	13,174	13,369	13,511	13,188
非信贷拨备余额		3,915		3,588		3,290		3,163
不良贷款余额	2,436	2,462	2,707	2,737	2,781	2,765	3,021	3,012
关注类贷款余额	2,426	2,378	2,476	2,858	2,751	2,930	2,467	2,742
逾期贷款余额		2,123		3,019		3,451		3,591
逾期 90 天以上贷款余额		1,536		2,050		2,260		2,602
重组贷款余额		741		1,192		1,094		1,701
关注贷款率	0.84%	0.81%	0.77%	0.88%	0.83%	0.88%	0.68%	0.75%
关注率+不良率	1.68%	1.65%	1.61%	1.72%	1.67%	1.71%	1.51%	1.58%
逾期贷款率		0.72%		0.93%		1.04%		0.99%

敬请阅读末页的重要说明

逾期 90 天以上/不良		62.39%		74.89%		81.73%		86.40%
逾期 1 年以上/损失		78.73%		76.82%		68.80%		80.98%
逾期/不良		86.23%		110.29%		124.81%		119.23%
重组贷款率		0.25%		0.37%		0.33%		0.47%
（重组+逾期）/贷款		0.98%		1.30%		1.36%		1.46%
（重组+逾期）/不良		116.34%		153.83%		164.37%		175.72%
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	0.22%	0.32%	0.48%	0.47%	0.59%	0.60%	0.84%	0.72%
不良生成率 2（测算核转）	0.26%	0.30%	0.12%	0.22%	0.31%	0.32%	0.46%	0.60%
不良回收率	-0.05%	0.02%	0.37%	0.24%	0.28%	0.28%	0.39%	0.12%
不良核销转出率 1（披露核转）	10.64%	24.29%	17.63%	33.43%	52.50%	59.12%	64.51%	68.68%
不良核销转出率 2（测算核转）	15.78%	21.93%	-25.89%	4.34%	19.30%	25.98%	18.02%	54.31%
非信贷拨备/非信贷资产		1.27%		1.07%		0.91%		0.81%
总拨备/总资产		2.79%		2.56%		2.40%		2.17%

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	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产	1,324	1,648	270	499	650	1,128	268	571
贷款		1,532		769		1,682		587
金融投资		-253		-323		-365		-182
其他		369		53		-190		166
信用减值损失/资产期初余额	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产	0.25%	0.31%	0.04%	0.08%	0.11%	0.19%	0.04%	0.08%
贷款		0.61%		0.26%		0.57%		0.18%
金融投资		-0.14%		-0.15%		-0.17%		-0.07%
其他		0.41%		0.06%		-0.20%		0.16%
拨备余额	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产		16,784		16,914		16,659		16,351
贷款		12,869		13,326		13,369		13,188
金融投资		1,672		1,350		1,308		1,126
其他		2,243		2,239		1,982		2,037
拨备余额/资产余额	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总资产		2.79%		2.56%		2.40%		2.17%
贷款		4.39%		4.10%		4.01%		3.63%
金融投资		0.78%		0.58%		0.51%		0.41%
其他		2.41%		2.22%		1.87%		1.79%

资料来源: IFind, 招商证券

表 16: 不良贷款情况(百万元)

不良贷款额	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
不良贷款	2,436	2,462	2,707	2,737	2,781	2,765	3,021	3,012
个人贷款		991		1,258		1,522		3,012
个人住房贷款		60		95		146		245
个人消费贷款		270		287		266		291
经营性贷款		661		875		1,111		1,073
信用卡应收账款								
票据贴现		2,254		0.931				
对公贷款		1,471		1,480		1,243		1,403
制造业		466		464		635		719
批发和零售业		264		293		249		224
交通运输、仓储和邮政业		8		7		27		22
电力、热力、燃气及水生产和供应业								
水利、环境和公共设施管理业		8		8		5		5

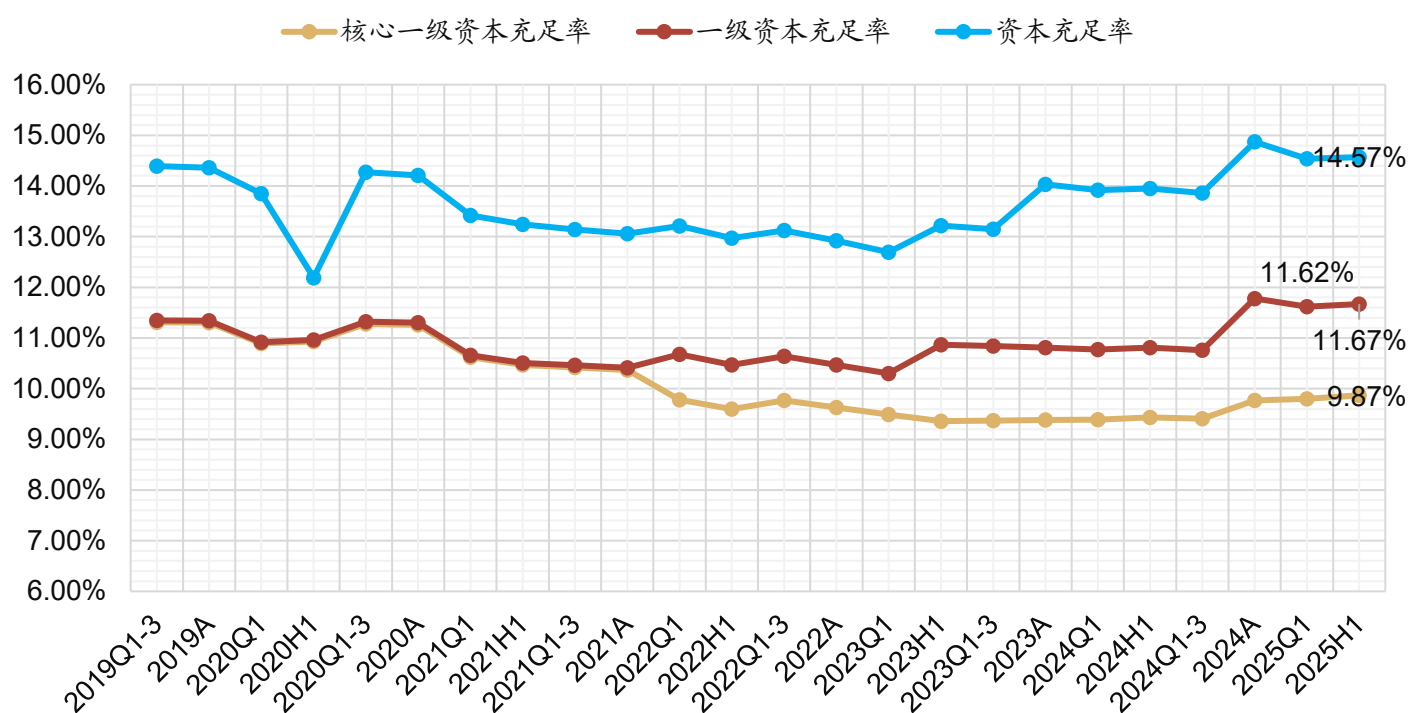
租赁和商务服务业	5	23	29	37
房地产业	438	436	28	80
建筑业	120	67	87	126
住宿和餐饮业				
采矿业				
信息传输、软件和信息技术服务				
农、林、牧、渔业	120	110	106	115
金融业				
卫生和社会工作				
科学研究和技术服务业				

不良率	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
总贷款	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%
个人贷款		1.02%		1.33%		1.66%		1.80%
个人住房贷款		0.17%		0.27%		0.41%		0.69%
个人消费贷款		1.44%		1.38%		1.23%		1.24%
经营性贷款		1.51%		2.27%		3.18%		3.50%
信用卡应收账款								
票据贴现		0.0001						
对公贷款		0.75%		0.64%		0.51%		0.51%
制造业		0.89%		0.78%		1.01%		1.16%
批发和零售业		1.20%		1.31%		0.99%		0.94%
交通运输、仓储和邮政业		0.12%		0.09%		0.33%		0.28%
电力、热力、燃气及水生产和供应业								
水利、环境和公共设施管理业		0.05%		0.04%		0.03%		0.03%
租赁和商务服务业		0.01%		0.05%		0.06%		0.05%
房地产业		2.60%		1.64%		0.09%		0.22%
建筑业		0.65%		0.37%		0.45%		0.53%
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		1.36%		1.29%		1.38%		1.54%
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

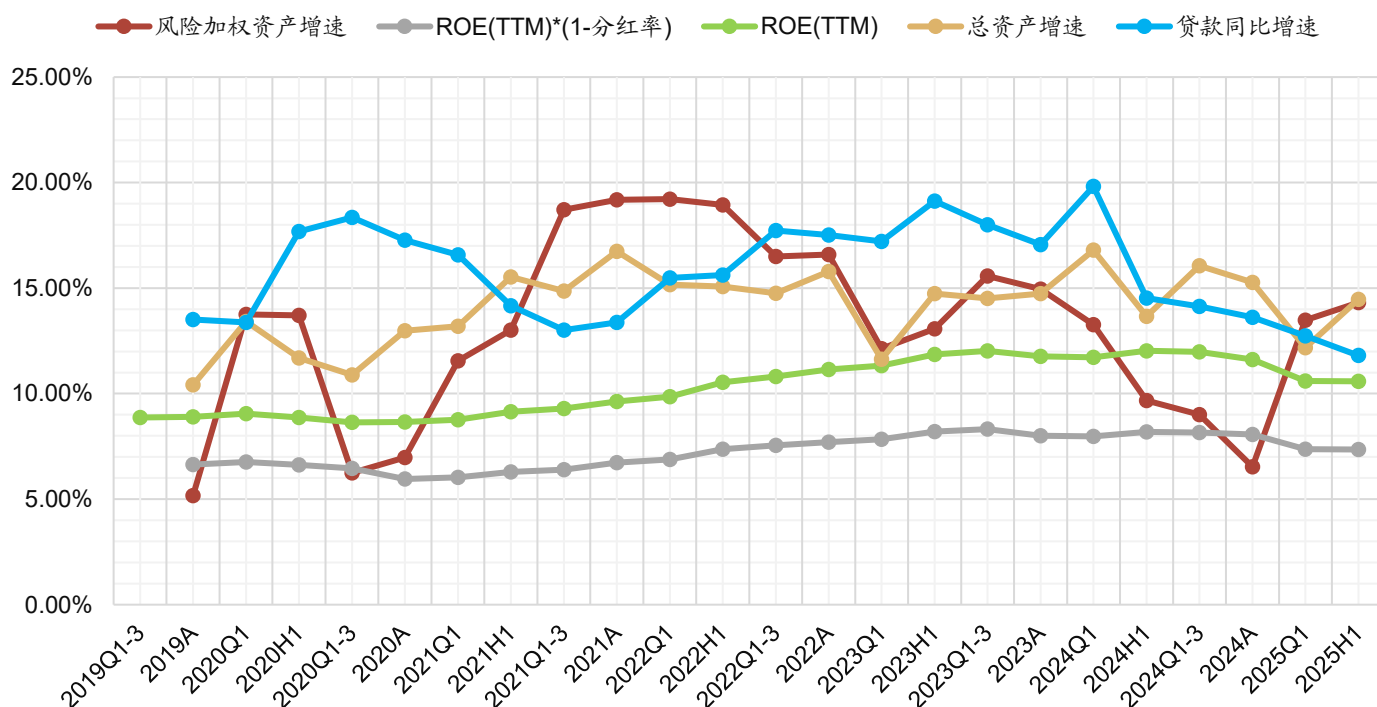
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



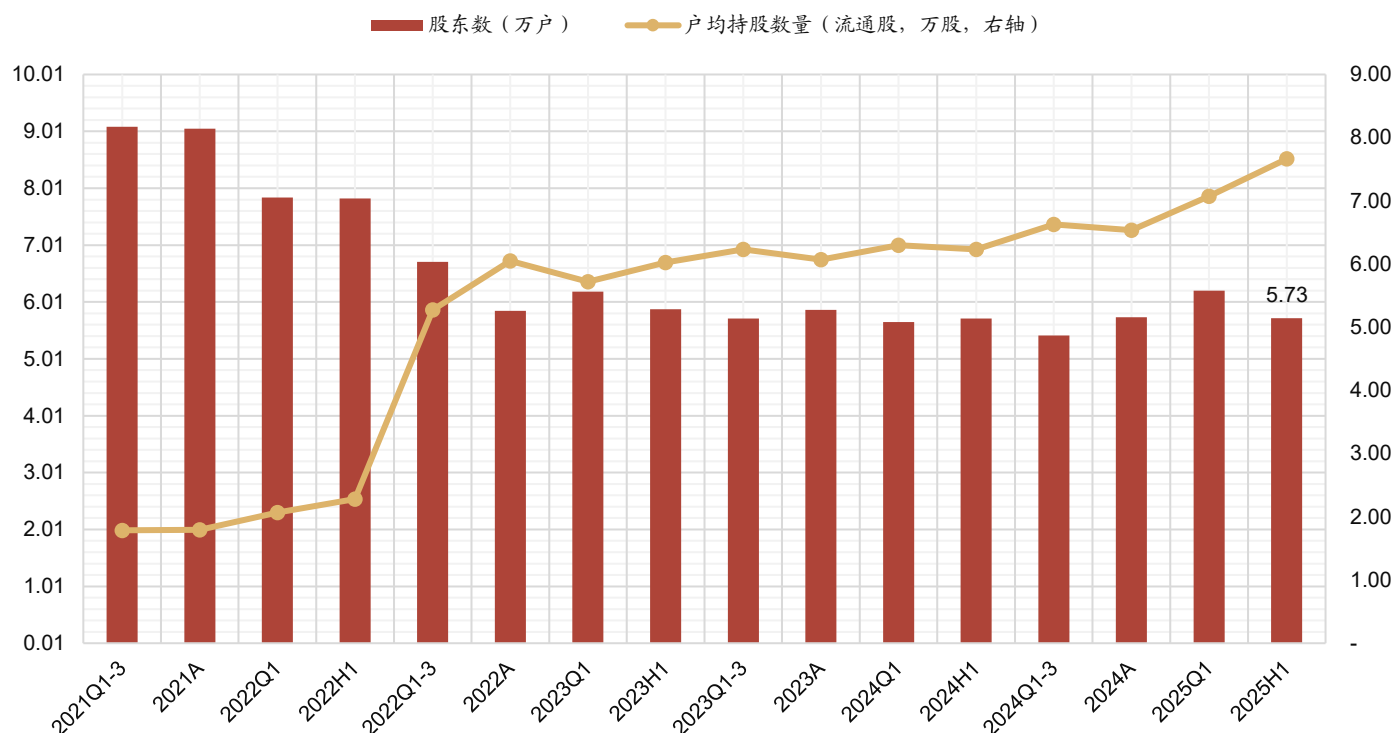
资料来源：IFind，招商证券

图 8：年化 ROE、规模扩张和资本内生



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 17：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	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1
苏州国际发展集团有限公司	1	国有法人	12.15%	13.42%	13.93%	14.92%
苏州工业园区经济发展有限公司	2	国有法人	5.39%	5.17%	4.43%	4.43%
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 沪	3	境内非国有法人			2.38%	3.34%
苏州高新区阳山高科技产业开发有限公司	4	境外法人		1.45%	2.14%	3.25%
张家港市虹达运输有限公司	5	其他	3.87%	3.70%	3.18%	3.18%
香港中央结算有限公司(陆股通)	6	境内非国有法人				2.67%
国民养老保险股份有限公司-自有资金	7	国有法人				2.62%
江苏吴中集团有限公司	8	国有法人	2.70%	2.58%	2.21%	2.21%
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%	1.49%
江苏吴中教育投资有限公司	10	境内非国有法人	1.36%	1.30%	1.12%	1.12%

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		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	6.7	6.2	6.8	6.2	5.8	净利息收入	8,483	7,905	8,111	8,409	8,712
P/B	0.75	0.71	0.71	0.65	0.60	利息收入	20,318	20,809	21,285	22,047	24,110
P/POP	4.03	4.15	4.63	4.34	4.07	利息支出	11,835	12,904	13,174	13,638	15,398
每股指标						净手续费收入	1,239	1,059	1,155	1,270	1,397
EPS	1.25	1.26	1.19	1.30	1.41	净其他非息收入	2,145	3,259	3,422	3,628	3,845
BVPS	10.67	11.38	11.45	12.45	13.51	营业收入	11,866	12,224	12,688	13,307	13,955
PPOPPS	2.01	1.96	1.75	1.87	1.99	营业支出	6,125	5,834	5,886	6,004	6,122
DPS	0.39	0.40	0.38	0.41	0.45	税金及附加	116	136	152	153	160
股息支付率	31.08%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	业务及管理费	4,307	4,454	4,568	4,657	4,745
股息收益率	4.80%	4.93%	4.66%	5.09%	5.49%	营业利润	5,741	6,390	6,803	7,303	7,833
驱动性因素						营业外净收入	-3	-14	-14	-14	-14
贷款增速	17.06%	13.62%	10.00%	10.00%	10.00%	拨备前利润	7,386	7,504	7,839	8,367	8,920
存款增速	15.10%	14.76%	12.00%	11.00%	11.00%	资产减值损失	1,648	1,128	1,050	1,078	1,101
生息资产增速	15.31%	15.35%	8.44%	11.01%	10.28%	利润总额	5,738	6,376	6,789	7,289	7,819
计息负债增速	14.64%	13.97%	12.24%	12.15%	12.28%	所得税	941	1,103	1,018	1,020	1,095
平均贷款收益率	4.38%	4.01%	3.60%	3.40%	3.40%	净利润	4,797	5,273	5,770	6,268	6,724
平均生息资产收益率	3.79%	3.36%	3.08%	2.91%	2.88%	归母净利润	4,601	5,068	5,566	6,064	6,520
平均存款付息率	2.24%	2.13%	1.80%	1.60%	1.60%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.30%	2.20%	1.99%	1.83%	1.84%	贷款总额	293,401	333,359	366,694	403,364	443,700
净息差(NIM)-测算值	1.58%	1.28%	1.17%	1.11%	1.04%	贷款减值准备	12,869	13,369	13,312	13,193	12,825
净利差(NIS)-测算值	1.48%	1.17%	1.10%	1.08%	1.03%	贷款净额	281,138	320,502	353,382	390,171	430,875
净手续费收入增速	-5.95%	-14.48%	9.00%	10.00%	10.00%	投资类资产	215,417	254,150	279,565	310,317	344,452
净非息收入/营收	28.51%	35.33%	36.07%	36.81%	37.57%	存放央行	21,897	26,775	19,147	26,567	29,489
成本收入比	36.46%	36.79%	36.00%	35.00%	34.00%	同业资产	43,618	48,194	53,014	57,255	61,835
拨备支出/平均贷款	0.65%	0.28%	0.36%	0.36%	0.36%	其他资产	92,216	120,508	69,950	78,165	87,453
实际所得税率	16.40%	17.29%	15.00%	14.00%	14.00%	生息资产	574,333	662,478	718,420	797,502	879,476
业绩年增速率						资产合计	601,841	693,714	785,953	878,260	982,619
净利息收入	1.7%	-6.8%	2.6%	3.7%	3.6%	存款	372,432	427,397	478,684	531,340	589,787
净手续费收入	-6.0%	-14.5%	9.0%	10.0%	10.0%	向央行借款	25,861	21,094	22,325	22,325	22,325
净其他非息增速	1.9%	52.0%	5.0%	6.0%	6.0%	同业负债	72,661	86,692	94,494	105,833	118,533
营业收入	0.9%	3.0%	3.8%	4.9%	4.9%	发行债券	77,567	89,994	106,193	127,431	152,918
营业支出	-10.4%	-4.8%	0.9%	2.0%	2.0%	计息负债	548,521	625,177	701,697	786,930	883,564
拨备前利润	-3.8%	1.6%	4.5%	6.7%	6.6%	负债合计	554,175	638,458	723,399	811,268	910,890
利润总额	16.8%	11.1%	6.5%	7.4%	7.3%	股东权益合计	47,666	55,256	62,554	66,993	71,729
净利润	16.5%	9.9%	9.4%	8.6%	7.3%	加权风险资产	428,969	457,014	495,606	550,161	606,711
归母净利润	17.4%	10.2%	9.8%	8.9%	7.5%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.61%	0.36%	0.30%	0.28%	0.26%
ROAA	0.85%	0.81%	0.78%	0.75%	0.72%	不良贷款率	0.84%	0.83%	0.82%	0.81%	0.77%
ROAE	12.00%	11.68%	11.25%	10.91%	10.84%	不良净生成率	0.30%	0.32%	0.40%	0.40%	0.40%
RORWA	1.20%	1.19%	1.21%	1.20%	1.16%	拨备覆盖率	523%	484%	445%	404%	376%
资本状况						拨贷比	4.39%	4.01%	3.63%	3.27%	2.89%
资本充足率	14.03%	14.87%	15.53%	14.89%	14.37%	流动性					
一级资本充足率	10.81%	11.78%	12.49%	12.06%	11.71%	存贷比	78.78%	78.00%	76.60%	75.91%	75.23%
核心一级资本充足率	9.38%	9.77%	10.63%	10.39%	10.20%	贷款/总资产	48.75%	48.05%	46.66%	45.93%	45.15%
风险加权系数	71.28%	65.88%	63.06%	62.64%	61.74%	投资类资产/总资产	35.79%	36.64%	35.57%	35.33%	35.05%
杠杆率	12.63	12.55	12.56	13.11	13.70	同业资产/总资产	7.25%	6.95%	6.75%	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

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本公司关联机构可能会持有报告所提到的公司所发行的证券头寸，且本公司或关联机构可能会就这些证券进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务，客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。