广发研究 GF RESEARCH

公司评级

买入

当前价格 9.67 元

合理价值 10.93 元

前次评级 买入

苏州银行（002966.SZ）

业绩增速稳健，资本充足率提升

相对市场表现



苏州银行发布 2026 年第三季度报告，26Q1-3 营收、PPOP、归母利润同比增速分别为 12.81%、18.09%、8.13%，增速较 26H1 分别变动-0.27pct、-1.02pct、-0.38pct。营收延续双位数增长、利润增速小幅回落，资产规模稳步扩张，资产质量整体保持稳定。分项来看，26Q1-3 净利息收入同比+22.7%，规模扩张及负债成本改善形成支撑；净手续费收入同比-6.5%，主要受手续费及佣金支出增加影响；其他非息收入同比-9.9%，主要受投资收益下降拖累。

亮点：（1）资本充足率提升。26Q3 末核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 9.39%、11.30%、14.50%，环比分别+0.23pct、+0.24pct、+0.75pct。同期风险加权资产同比增长 13.0%，增速环比-2.57pct，增速放缓有助于缓解资本消耗，后续资本对业务发展的支持能力有所增强。**（2）不良率维持低位。**26Q3 末不良率 0.81%，环比持平、同比下降 2bp。**（3）净息差整体保持稳定。**26Q1-3 披露净息差 1.40%，与 26H1 持平、同比提升 6bp。净利息收入 79.85 亿元，同比增长 22.7%，增速环比-1.19pct，仍维持较快增长，后续关注资产结构及负债成本优化。

关注：（1）规模增速放缓，测算单季息差回落。26Q3 末生息资产、贷款分别同比增长 11.6%、14.4%，增速环比分别-2.58pct、-0.53pct；对公、零售贷款分别同比+22.2%、-11.3%，零售贷款降幅环比扩大 1.87pct。负债端，计息负债、存款分别同比增长 14.1%、12.1%。26Q3 测算单季净息差 1.47%，环比下降 3bp；生息资产收益率、计息负债成本率分别环比下降 6bp、2bp，资产端收益率下行快于负债成本改善，后续关注高息存款到期释放的降本空间。**（2）前瞻风险指标有所波动。**26Q3 末关注率 0.95%，环比+4bp；拨备覆盖率 370.73%，环比-11.06pct；测算不良净生成率环比+6bp 至 0.75%，需持续跟踪风险化解。**（3）中收累计降幅收窄，单季增速转负。**26Q1-3 净手续费收入 8.71 亿元，同比下降 6.5%，降幅较 26H1 收窄 1.54pct；26Q3 单季 1.95 亿元，同比下降 0.8%，增速环比下降 15.44pct，后续关注中收业务拓展及费用管控成效。**（4）其他非息降幅扩大，投资收益承压。**26Q1-3 其他非息收入 18.35 亿元，同比下降 9.9%，降幅较 26H1 扩大 2.74pct；26Q3 单季 4.37 亿元，同比下降 17.7%。其中，投资收益累计同比下降 10.6%，从三季报明细看，主要与以摊余成本计量的金融资产终止确认收益减少有关；其他业务收入及政府补助减少亦形成拖累，汇兑收益增长则部分对冲上述压力，后续需持续跟踪债市波动及投资收益修复情况。

盈利预测和投资建议。预计公司 26/27 年归母净利润增速分别为 8.5%/7.0%，EPS 分别为 1.23/1.32 元/股，当前股价对应 26/27 年 PE 分别为 7.87X/7.33X，对应 26/27 年 PB 分别为 0.80X/0.73X，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 0.9 倍 PB，对应合理价值 10.93 元/股，维持“买入”评级。

风险提示。（1）业务需求及增长不及预期；（2）存款成本上升超预期；（3）利率波动超预期；（4）政策调控力度超预期。

倪军

SAC 执证号：S0260518020004

nijun@gf.com.cn

张晓辉

SAC 执证号：S0260526040001

SFC CE No. BYA783

bjzhangxiaohui@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

苏州银行（002966.SZ）:量增价稳，资产质量保持优异	2026-08-27
苏州银行（002966.SZ）:净息差回升，资产质量持续改善	2026-04-30
苏州银行（002966.SZ）:量价齐升，成本收入比改善	2025-11-02

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（2026Q1-3）.....5
图 3：累计同比业绩拆分（2026H1）.....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（2026Q3）.....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：减值计提与拨备余额（单位：百万元）.....19
表 22：前十大股东（2026 年三季度末）.....21
表 23：前十大股东（2026 年二季度末）.....21

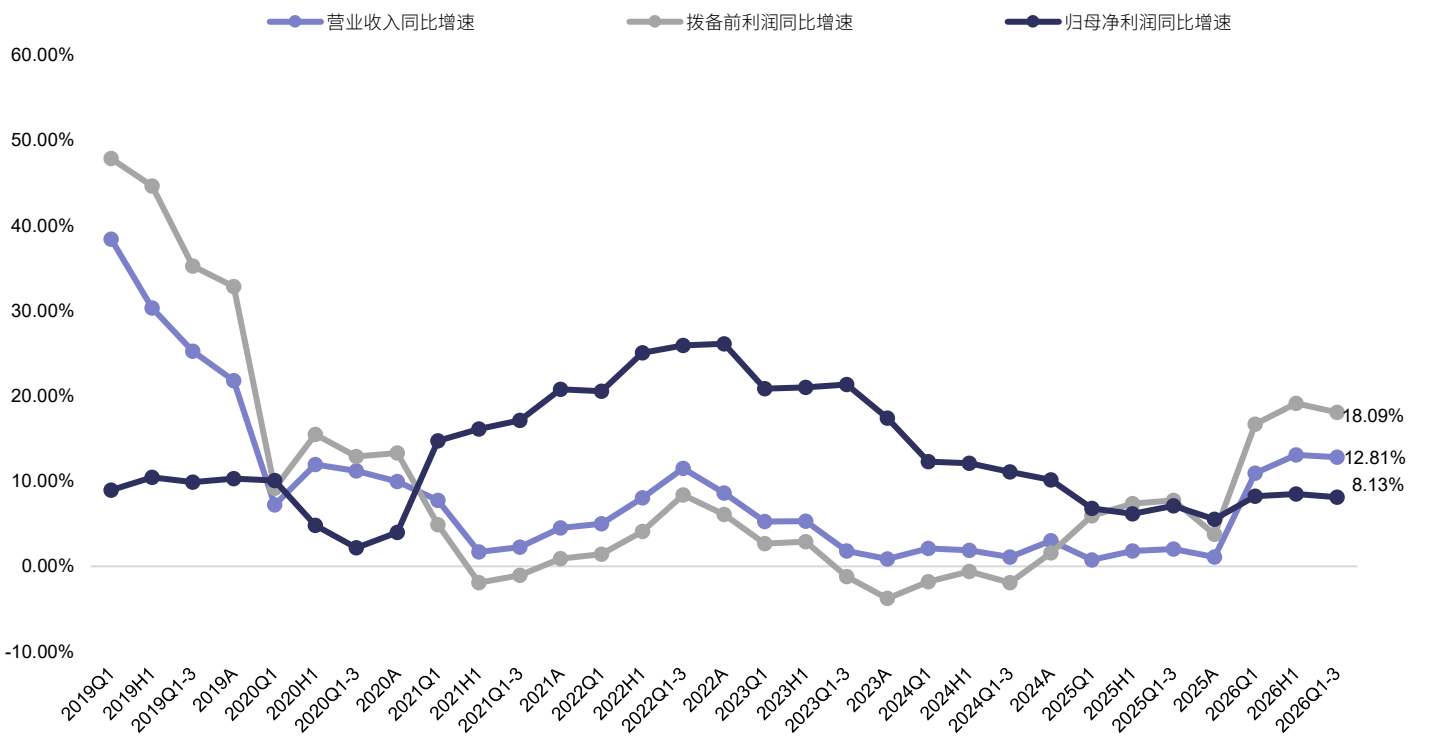
表 1：关键财务指标概览（单位：百万元）

关键财务指标	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
营业收入同比增速	**3.01%**	**0.76%**	**1.81%**	**2.02%**	**1.08%**	**10.94%**	**13.08%**	**12.81%**	**-0.27pct**
拨备前利润同比增速	**1.59%**	**5.93%**	**7.36%**	**7.74%**	**3.75%**	**16.70%**	**19.12%**	**18.09%**	**-1.02pct**
归母净利润同比增速	**10.16%**	**6.80%**	**6.15%**	**7.12%**	**5.53%**	**8.23%**	**8.51%**	**8.13%**	**-0.38pct**
ROE（年化）	**11.68%**	**12.44%**	**12.34%**	**12.03%**	**10.66%**	**12.32%**	**12.24%**	**11.73%**	**-0.51pct**
ROA（年化）	**0.81%**	**0.91%**	**0.89%**	**0.84%**	**0.75%**	**0.85%**	**0.85%**	**0.80%**	**-0.05pct**
净息差	**1.38%**	**1.34%**	**1.33%**	**1.34%**	**1.33%**	**1.40%**	**1.40%**	**1.40%**	**0.00pct**
净利差	1.45%	1.33%	1.33%	1.34%	1.33%	1.39%	1.40%	1.39%	-0.01pct
成本收入比	36.44%	30.13%	30.06%	31.29%	34.63%	28.20%	27.61%	29.02%	1.40pct
总资产同比增速	**15.27%**	**12.18%**	**14.47%**	**14.60%**	**13.80%**	**18.20%**	**15.99%**	**13.59%**	**-2.40pct**
贷款同比增速	13.62%	12.74%	11.81%	11.59%	12.02%	13.70%	14.88%	14.35%	-0.53pct
存款同比增速	14.76%	12.79%	11.60%	12.87%	12.74%	15.02%	13.55%	12.12%	-1.43pct
贷款/生息资产	50.35%	52.60%	50.67%	49.92%	48.86%	49.78%	49.36%	49.69%	0.32pct
存款/计息负债	68.36%	72.30%	69.36%	68.77%	68.12%	69.66%	67.75%	67.60%	-0.14pct
贷款较年初增量	39,981	29,565	30,132	34,734	27,256	39,122	43,575	48,173	4,598
存款较年初增量	54,965	45,814	45,768	55,026	54,453	62,431	55,411	59,032	3,621
不良贷款余额	2,765	3,021	3,012	3,056	3,079	3,394	3,399	3,428	29
不良贷款率	**0.83%**	**0.83%**	**0.83%**	**0.83%**	**0.82%**	**0.82%**	**0.81%**	**0.81%**	**0.00pct**
拨备覆盖率	**483.50%**	**447.20%**	**437.91%**	**420.59%**	**418.60%**	**381.16%**	**381.79%**	**370.73%**	**-11.06pct**
关注贷款率	0.88%	0.68%	0.75%	0.80%	0.90%	0.82%	0.91%	0.95%	0.04pct
逾期贷款率	1.04%		0.99%		1.15%		1.15%		
逾期90天以上/不良	81.73%		86.40%		88.95%		92.83%		
逾期1年以上/损失	68.80%		80.93%		78.12%		85.23%		
逾期/不良	124.81%		119.23%		139.00%		140.82%		
（重组+逾期）/不良	164.37%		175.72%		201.05%		195.32%		
不良净新生成率	0.60%	0.84%	0.72%	0.66%	0.64%	-0.11%	0.69%	0.75%	0.06pct
不良核销转出率	59.12%	64.51%	68.68%	65.24%	66.09%	-53.21%	60.45%	72.87%	12.41pct
核心一级资本充足率	**9.77%**	**9.80%**	**9.87%**	**9.79%**	**9.53%**	**8.97%**	**9.16%**	**9.39%**	**0.23pct**
资本充足率	**14.87%**	**14.54%**	**14.57%**	**13.57%**	**14.46%**	**13.56%**	**13.75%**	**14.50%**	**0.75pct**

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



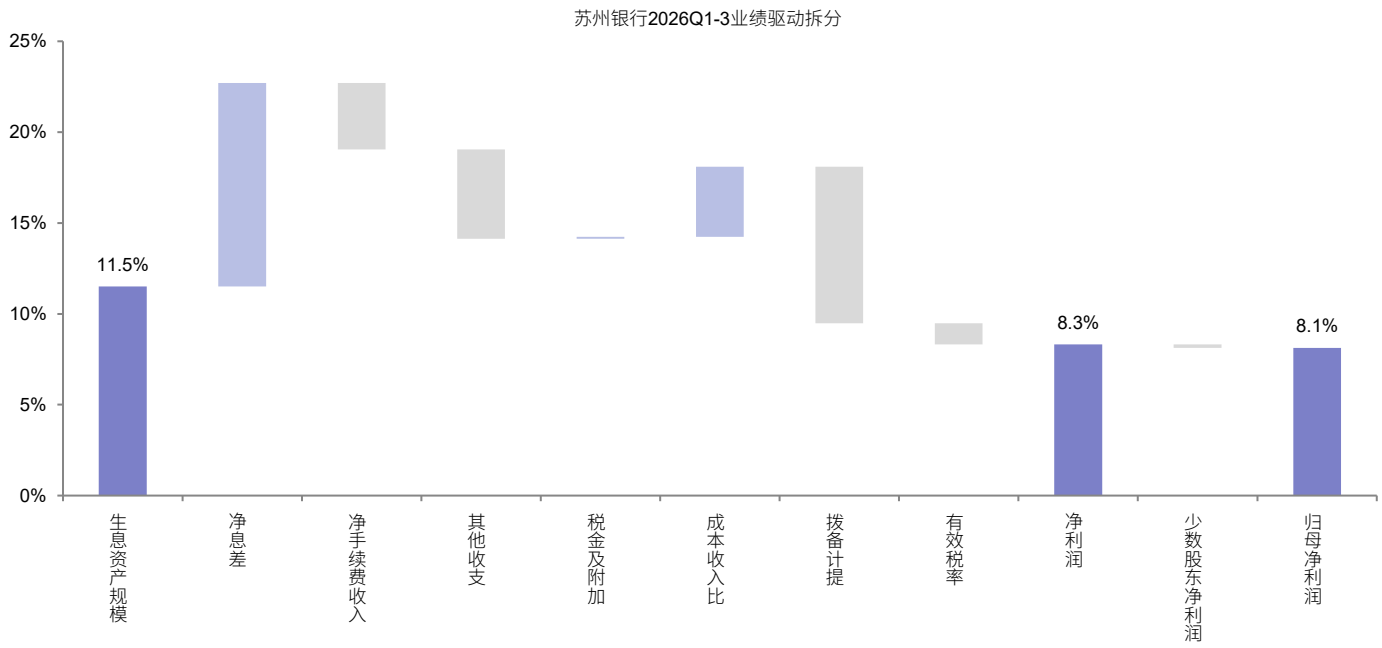
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 2：累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
营业收入同比增速	**3.0%**	**0.8%**	**1.8%**	**2.0%**	**1.1%**	**10.9%**	**13.1%**	**12.8%**	**-0.27pct**
净利息收入同比增速	-6.8%	-0.6%	2.7%	8.9%	9.5%	21.7%	23.9%	22.7%	-1.19pct
非息收入同比增速	27.6%	3.3%	0.1%	-10.4%	-14.4%	-8.9%	-7.5%	-8.9%	-1.39pct
净手续费收入同比增速	-14.5%	22.5%	9.0%	0.5%	0.6%	-19.0%	-8.1%	-6.5%	1.54pct
其他非息收入同比增速	52.0%	-7.8%	-3.7%	-14.6%	-19.3%	-1.2%	-7.2%	-9.9%	-2.74pct
营业支出同比增速	-5.8%	-7.2%	-4.5%	-4.5%	-1.8%	19.6%	17.7%	19.7%	2.02pct
拨备前利润同比增速	**1.6%**	**5.9%**	**7.4%**	**7.7%**	**3.8%**	**16.7%**	**19.1%**	**18.1%**	**-1.02pct**
利润总额同比增速	11.1%	6.9%	6.4%	6.9%	3.6%	8.0%	11.9%	9.5%	-2.42pct
净利润同比增速	9.9%	6.9%	6.4%	7.4%	5.8%	8.5%	9.3%	8.3%	-0.94pct
归母净利润同比增速	**10.2%**	**6.8%**	**6.2%**	**7.1%**	**5.5%**	**8.2%**	**8.5%**	**8.1%**	**-0.38pct**

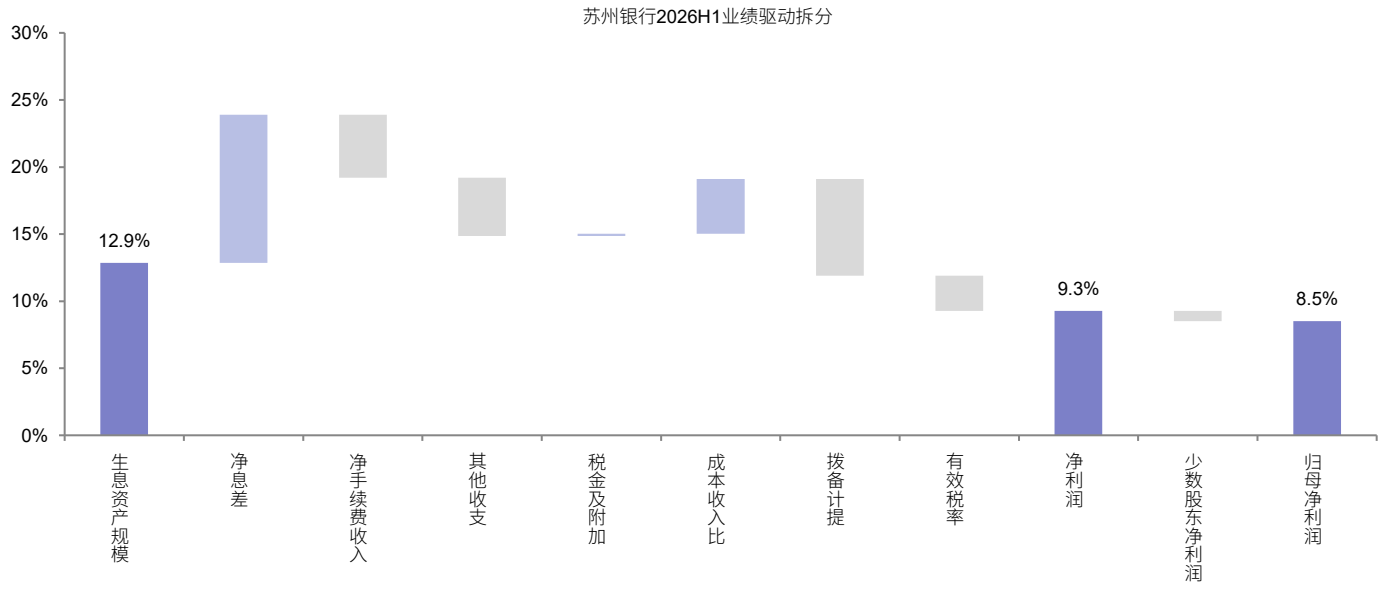
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 2：累计同比业绩拆分（2026Q1-3）



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（2026H1）



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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
生息资产规模	15.4%	13.5%	14.7%	14.7%	13.3%	14.0%	12.9%	11.5%	-1.34pct
净息差	-22.2%	-14.1%	-12.0%	-5.8%	-3.7%	7.8%	11.0%	11.2%	0.15pct
净手续费收入	-1.0%	3.7%	0.9%	-1.1%	-1.1%	-7.8%	-4.7%	-3.7%	1.04pct
其他收支	9.9%	-2.2%	-1.9%	-5.8%	-7.5%	-0.4%	-4.3%	-4.9%	-0.58pct
税金及附加	-0.1%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	-0.06pct
成本收入比	-0.3%	4.9%	5.8%	5.8%	2.9%	3.1%	4.1%	3.9%	-0.23pct
拨备计提	9.5%	1.0%	-1.0%	-0.8%	-0.2%	-8.7%	-7.2%	-8.6%	-1.39pct
有效税率	-1.2%	0.1%	0.0%	0.5%	2.2%	0.5%	-2.6%	-1.2%	1.47pct
净利润	**9.9%**	**6.9%**	**6.4%**	**7.4%**	**5.8%**	**8.5%**	**9.3%**	**8.3%**	**-0.94pct**
少数股东净利润	0.2%	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-0.8%	-0.2%	0.56pct
归母净利润	**10.2%**	**6.8%**	**6.2%**	**7.1%**	**5.5%**	**8.2%**	**8.5%**	**8.1%**	**-0.38pct**

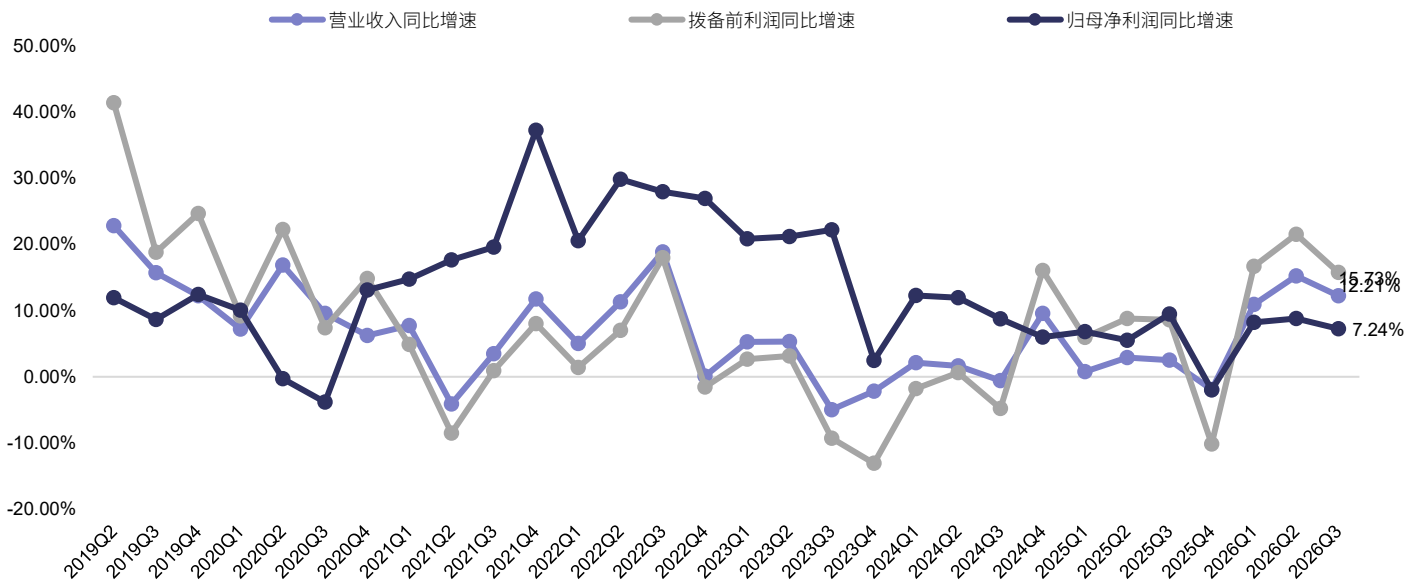
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 4：累计业绩结构

累计业绩占比(/总营收)	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
营业收入	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.00pct**
净利息收入	64.7%	64.8%	65.5%	68.7%	70.1%	71.1%	71.8%	74.7%	2.88pct
利息收入	170.2%	159.9%	159.8%	164.5%	167.8%	150.9%	150.6%	156.1%	5.49pct
利息支出	105.6%	95.0%	94.3%	95.8%	97.7%	79.8%	78.8%	81.5%	2.62pct
非息收入	35.3%	35.2%	34.5%	31.3%	29.9%	28.9%	28.2%	25.3%	-2.88pct
净手续费收入	8.7%	15.3%	11.3%	9.8%	8.6%	11.2%	9.2%	8.1%	-1.04pct
其他非息收入	26.7%	19.9%	23.2%	21.5%	21.3%	17.7%	19.0%	17.2%	-1.84pct
营业支出	**46.8%**	**39.4%**	**40.1%**	**40.4%**	**45.4%**	**42.5%**	**41.7%**	**42.9%**	**1.17pct**
业务及管理费	36.4%	30.1%	30.1%	31.3%	34.6%	28.2%	27.6%	29.0%	1.40pct
减值损失	9.2%	8.3%	8.8%	7.8%	9.6%	13.3%	13.0%	12.7%	-0.32pct
拨备前利润	**61.4%**	**66.9%**	**67.4%**	**66.3%**	**63.0%**	**70.4%**	**70.9%**	**69.4%**	**-1.55pct**
利润总额	52.2%	58.7%	58.6%	58.5%	53.4%	57.1%	58.0%	56.7%	-1.23pct
净利润	43.1%	49.5%	49.8%	49.1%	45.1%	48.4%	48.1%	47.1%	-0.99pct
归母净利润	**41.5%**	**47.8%**	**48.2%**	**47.2%**	**43.3%**	**46.7%**	**46.2%**	**45.3%**	**-0.96pct**

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	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	环比变化
营业收入同比增速	**9.6%**	**0.8%**	**2.9%**	**2.5%**	**-1.9%**	**10.9%**	**15.2%**	**12.2%**	**-3.00pct**
净利息收入同比增速	-7.7%	-0.6%	6.2%	23.0%	11.5%	21.7%	26.0%	20.4%	-5.57pct
非息收入同比增速	71.1%	3.3%	-3.0%	-32.3%	-27.8%	-8.9%	-6.0%	-13.1%	-7.16pct
净手续费收入同比增速	0.4%	22.5%	-11.4%	-22.1%	1.3%	-19.0%	14.7%	-0.8%	-15.44pct
其他非息收入同比增速	91.6%	-7.8%	-0.4%	-35.4%	-32.2%	-1.2%	-11.7%	-17.7%	-6.03pct
营业支出同比增速	10.0%	-7.2%	-1.8%	-4.5%	4.4%	19.6%	15.8%	24.0%	8.19pct
拨备前利润同比增速	**16.0%**	**5.9%**	**8.8%**	**8.6%**	**-10.1%**	**16.7%**	**21.5%**	**15.7%**	**-5.77pct**
利润总额同比增速	6.9%	6.9%	5.9%	8.1%	-11.0%	8.0%	15.8%	4.2%	-11.65pct
净利润同比增速	7.7%	6.9%	5.9%	9.9%	-1.7%	8.5%	10.1%	6.2%	-3.89pct
归母净利润同比增速	**6.0%**	**6.8%**	**5.5%**	**9.4%**	**-2.0%**	**8.2%**	**8.8%**	**7.2%**	**-1.55pct**

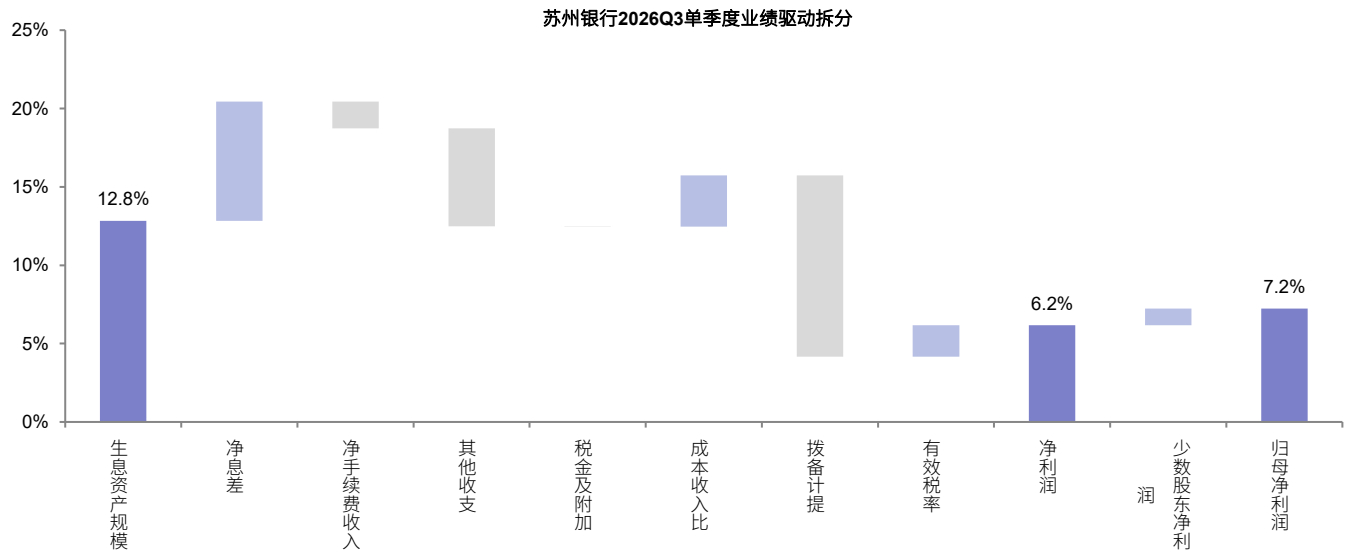
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 6：单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	环比变化
生息资产规模	15.6%	13.5%	13.0%	14.2%	12.8%	14.0%	15.2%	12.8%	-2.41pct
净息差	-23.3%	-14.1%	-6.8%	8.8%	-1.3%	7.8%	10.8%	7.6%	-3.16pct
净手续费收入	0.5%	3.7%	-2.0%	-5.5%	-0.7%	-7.8%	-1.1%	-1.7%	-0.58pct
其他收支	15.2%	-2.2%	-1.6%	-14.9%	-12.9%	-0.4%	-8.7%	-6.2%	2.50pct
税金及附加	-0.6%	0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	0.0%	0.3%	0.0%	-0.32pct
成本收入比	8.7%	4.9%	6.6%	6.1%	-7.9%	3.1%	5.1%	3.3%	-1.79pct
拨备计提	-9.1%	1.0%	-2.9%	-0.5%	-0.8%	-8.7%	-5.7%	-11.6%	-5.89pct
有效税率	0.8%	0.1%	0.0%	1.7%	9.2%	0.5%	-5.8%	2.0%	7.76pct
净利润	**7.7%**	**6.9%**	**5.9%**	**9.9%**	**-1.7%**	**8.5%**	**10.1%**	**6.2%**	**-3.89pct**
少数股东净利润	-1.7%	-0.2%	-0.4%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	-1.3%	1.1%	2.34pct
归母净利润	**6.0%**	**6.8%**	**5.5%**	**9.4%**	**-2.0%**	**8.2%**	**8.8%**	**7.2%**	**-1.55pct**

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（2026Q3）



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)	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	环比变化
营业收入	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**0.00pct**
净利息收入	65.7%	64.8%	66.3%	75.5%	74.8%	71.1%	72.5%	81.0%	8.57pct
利息收入	176.4%	159.9%	159.7%	174.8%	178.7%	150.9%	150.4%	168.3%	17.86pct
利息支出	110.7%	95.0%	93.5%	99.3%	103.9%	79.8%	77.9%	87.2%	9.29pct
非息收入	34.3%	35.2%	33.7%	24.5%	25.2%	28.9%	27.5%	19.0%	-8.57pct
净手续费收入	4.5%	15.3%	7.3%	6.6%	4.7%	11.2%	7.3%	5.9%	-1.42pct
其他非息收入	29.7%	19.9%	26.4%	17.9%	20.6%	17.7%	20.3%	13.1%	-7.15pct
营业支出	**58.2%**	**39.4%**	**40.7%**	**41.1%**	**62.0%**	**42.5%**	**40.9%**	**45.4%**	**4.53pct**
业务及管理费	41.1%	30.1%	30.0%	34.0%	45.6%	28.2%	27.1%	32.1%	5.05pct
减值损失	16.3%	8.3%	9.3%	5.8%	15.3%	13.3%	12.7%	12.0%	-0.73pct
拨备前利润	**57.0%**	**66.9%**	**67.8%**	**64.0%**	**52.2%**	**70.4%**	**71.5%**	**66.0%**	**-5.49pct**
利润总额	40.7%	58.7%	58.5%	58.2%	36.9%	57.1%	58.8%	54.0%	-4.76pct
净利润	32.1%	49.5%	50.1%	47.5%	32.2%	48.4%	47.8%	45.0%	-2.87pct
归母净利润	**30.3%**	**47.8%**	**48.6%**	**45.2%**	**30.3%**	**46.7%**	**45.8%**	**43.2%**	**-2.69pct**

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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
营业收入	**1.89%**	**1.83%**	**1.80%**	**1.72%**	**1.67%**	**1.75%**	**1.77%**	**1.71%**	**-0.06pct**
净利息收入	1.22%	1.19%	1.18%	1.18%	1.17%	1.24%	1.27%	1.27%	0.01pct
净手续费收入	0.16%	0.28%	0.20%	0.17%	0.14%	0.20%	0.16%	0.14%	-0.02pct
其他非息收入	0.50%	0.36%	0.42%	0.37%	0.35%	0.31%	0.34%	0.29%	-0.04pct
营业支出	**-0.88%**	**-0.72%**	**-0.72%**	**-0.69%**	**-0.76%**	**-0.74%**	**-0.74%**	**-0.73%**	**0.01pct**
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	0.00pct
业务及管理费	-0.69%	-0.55%	-0.54%	-0.54%	-0.58%	-0.49%	-0.49%	-0.50%	-0.01pct
减值损失	-0.17%	-0.15%	-0.16%	-0.13%	-0.16%	-0.23%	-0.23%	-0.22%	0.01pct
营业利润	**1.00%**	**1.11%**	**1.08%**	**1.02%**	**0.91%**	**1.01%**	**1.03%**	**0.97%**	**-0.06pct**
营业外净收入	-0.02%	-0.03%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00pct
利润总额	**0.98%**	**1.07%**	**1.05%**	**1.01%**	**0.89%**	**1.00%**	**1.02%**	**0.97%**	**-0.06pct**
所得税	-0.17%	-0.17%	-0.16%	-0.16%	-0.14%	-0.15%	-0.17%	-0.16%	0.01pct
年化 ROA	**0.81%**	**0.91%**	**0.89%**	**0.84%**	**0.75%**	**0.85%**	**0.85%**	**0.80%**	**-0.05pct**
杠杆率	14.35	13.72	13.80	14.25	14.17	14.54	14.40	14.59	0.19
年化 ROE	**11.68%**	**12.44%**	**12.34%**	**12.03%**	**10.66%**	**12.32%**	**12.24%**	**11.73%**	**-0.51pct**

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	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	环比变化
营业收入	**1.81%**	**1.83%**	**1.80%**	**1.62%**	**1.55%**	**1.75%**	**1.80%**	**1.60%**	**-0.20pct**
净利息收入	1.19%	1.19%	1.19%	1.22%	1.16%	1.24%	1.31%	1.29%	-0.01pct
净手续费收入	0.08%	0.28%	0.13%	0.11%	0.07%	0.20%	0.13%	0.09%	-0.04pct
其他非息收入	0.54%	0.36%	0.48%	0.29%	0.32%	0.31%	0.36%	0.21%	-0.16pct
营业支出	**1.06%**	**0.72%**	**0.73%**	**0.67%**	**0.96%**	**0.74%**	**0.74%**	**0.73%**	**-0.01pct**
税金及附加	0.02%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00pct
业务及管理费	0.74%	0.55%	0.54%	0.55%	0.71%	0.49%	0.49%	0.51%	0.03pct
减值损失	0.29%	0.15%	0.17%	0.09%	0.24%	0.23%	0.23%	0.19%	-0.04pct
营业利润	**0.76%**	**1.11%**	**1.07%**	**0.95%**	**0.59%**	**1.01%**	**1.06%**	**0.87%**	**-0.19pct**
营业外净收入	-0.02%	-0.03%	-0.01%	-0.01%	-0.02%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00pct
利润总额	0.74%	1.07%	1.05%	0.94%	0.57%	1.00%	1.06%	0.86%	**-0.20pct**
所得税	0.15%	0.17%	0.15%	0.17%	0.07%	0.15%	0.20%	0.15%	-0.05pct
年化 ROA	**0.58%**	**0.91%**	**0.90%**	**0.77%**	**0.50%**	**0.85%**	**0.86%**	**0.72%**	**-0.14pct**
杠杆率	14.35	13.72	13.80	14.25	14.17	14.54	14.40	14.59	0.19
年化 ROE	**8.36%**	**12.44%**	**12.41%**	**10.96%**	**7.08%**	**12.32%**	**12.40%**	**10.48%**	**-1.92pct**

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）	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	同比变化
净息差	**1.38%**	**1.34%**	**1.33%**	**1.34%**	**1.33%**	**1.40%**	**1.40%**	**1.40%**	**0.06pct**
净利差	1.45%	1.33%	1.33%	1.34%	1.33%	1.39%	1.40%	1.39%	0.05pct
生息资产收益率	3.63%		3.23%		3.17%		2.94%		
计息负债成本率	2.18%		1.90%		1.84%		1.54%		
单季度（测算值）	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**2026Q3**	环比变化
净息差	**1.34%**	**1.39%**	**1.37%**	**1.40%**	**1.33%**	**1.51%**	**1.50%**	**1.47%**	**-0.03pct**
净利差	1.53%	1.50%	1.49%	1.53%	1.47%	1.65%	1.63%	1.59%	-0.04pct
生息资产收益率	3.61%	3.43%	3.31%	3.24%	3.17%	3.20%	3.11%	3.05%	-0.06pct
计息负债成本率	2.08%	1.93%	1.82%	1.71%	1.70%	1.55%	1.48%	1.46%	-0.02pct

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	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	同比变化
发放贷款	4.70%	4.37%	4.29%	3.98%	3.90%	3.57%	3.51%	3.31%	-0.26pct
投资类资产	3.77%	3.74%	3.67%	3.28%	3.12%	2.64%	2.54%	2.23%	-0.41pct
存放央行	1.45%	1.44%	1.47%	1.46%	1.47%	1.45%	1.53%	1.46%	0.01pct
同业资产	2.76%	2.99%	3.09%	3.02%	2.83%	2.21%	2.09%	1.73%	-0.48pct
计息负债平均付息率	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	同比变化
存款	2.22%	2.18%	2.21%	2.11%	2.09%	1.80%	1.76%	1.46%	-0.34pct
向央行借款	2.30%	2.13%	2.15%	2.12%	2.05%	1.80%	1.75%	1.52%	-0.28pct
同业负债	2.31%	2.31%	2.31%	2.27%	2.32%	2.21%	2.14%	1.81%	-0.40pct
发行债券	2.59%	2.56%	2.60%	2.69%	2.53%	2.16%	2.01%	1.75%	-0.41pct
利息收入结构	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	同比变化
发放贷款	58.6%	58.4%	58.7%	60.1%	60.4%	61.2%	61.1%	61.0%	-0.25pct
投资类资产	25.3%	25.3%	24.8%	21.8%	21.8%	21.6%	21.8%	22.1%	0.45pct
存放央行	1.5%	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%	1.8%	1.9%	1.9%	0.13pct
同业资产	5.5%	5.8%	6.2%	7.2%	6.5%	5.3%	4.7%	3.7%	-1.60pct
利息支出结构	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	同比变化
存款	62.8%	66.1%	65.9%	66.4%	65.9%	66.3%	66.3%	65.2%	-1.11pct
向央行借款	4.6%	3.4%	3.5%	4.1%	3.8%	3.0%	3.1%	4.5%	1.44pct
同业负债	13.0%	13.4%	14.3%	14.1%	15.1%	16.4%	15.7%	14.3%	-2.04pct
发行债券	19.5%	17.0%	16.3%	15.3%	15.1%	14.2%	14.8%	15.9%	1.70pct

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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	同比变化
贷款	50.4%	52.6%	50.7%	49.9%	48.9%	49.8%	49.4%	49.7%	-0.23pct
投资类资产	38.3%	35.7%	38.7%	39.4%	40.8%	40.2%	40.7%	41.1%	1.73pct
存放央行	4.0%	4.0%	3.7%	3.8%	3.9%	4.4%	3.9%	3.7%	-0.06pct
同业资产	7.3%	7.7%	6.9%	7.0%	6.4%	5.7%	6.1%	5.5%	-1.45pct
同比增速	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
总生息资产	**15.3%**	**11.8%**	**14.2%**	**14.2%**	**11.5%**	**16.4%**	**14.1%**	**11.6%**	**-2.61pct**
贷款	13.6%	12.7%	11.8%	11.6%	12.0%	13.7%	14.9%	14.4%	2.77pct
投资类资产	18.0%	10.8%	19.0%	17.1%	18.7%	31.1%	19.9%	16.5%	-0.64pct
存放央行	22.3%	18.3%	8.3%	11.3%	8.4%	28.1%	20.5%	9.9%	-1.39pct
同业资产	10.5%	5.8%	9.6%	18.6%	-1.8%	-14.9%	0.0%	-11.6%	-30.23pct
较年初增速	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
总生息资产	**15.3%**	**4.2%**	**8.3%**	**11.4%**	**11.5%**	**8.8%**	**10.9%**	**11.5%**	**0.08pct**
贷款	13.6%	8.9%	9.0%	10.6%	12.0%	10.5%	11.8%	12.9%	2.30pct
投资类资产	18.0%	-3.1%	9.4%	14.4%	18.7%	7.1%	10.5%	12.2%	-2.12pct
存放央行	22.3%	3.4%	-0.5%	3.5%	8.4%	22.3%	10.7%	5.0%	1.48pct
同业资产	10.5%	10.9%	3.0%	6.7%	-1.8%	-4.0%	4.9%	-4.0%	-10.66pct
较年初增量	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
总生息资产	**88,168**	**27,854**	**55,299**	**75,405**	**76,043**	**64,978**	**80,748**	**84,683**	**9,277**
贷款	39,981	29,565	30,132	34,734	27,256	39,122	43,575	48,173	13,438
投资类资产	38,733	-7,861	23,832	36,506	47,423	21,271	31,728	36,938	433
存放央行	4,878	918	-127	933	2,237	6,457	3,104	1,441	508
同业资产	4,576	5,233	1,463	3,232	-873	-1,872	2,341	-1,869	-5,101
较年初增量结构	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
贷款	45.3%	106.1%	54.5%	46.1%	35.8%	60.2%	54.0%	56.9%	10.82pct
投资类资产	43.9%	-28.2%	43.1%	48.4%	62.4%	32.7%	39.3%	43.6%	-4.79pct
存放央行	5.5%	3.3%	-0.2%	1.2%	2.9%	9.9%	3.8%	1.7%	0.46pct
同业资产	5.2%	18.8%	2.6%	4.3%	-1.1%	-2.9%	2.9%	-2.2%	-6.49pct
单季增量	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**2026Q3**	同比变化
总生息资产	**16,189**	**27,854**	**27,445**	**20,106**	**637**	**64,978**	**15,770**	**3,934**	**-16,172**
贷款	3,530	29,565	567	4,603	-7,479	39,122	4,453	4,598	-5
投资类资产	5,943	-7,861	31,693	12,674	10,918	21,271	10,457	5,210	-7,464
存放央行	1,880	918	-1,045	1,060	1,304	6,457	-3,353	-1,664	-2,724
同业资产	4,836	5,233	-3,770	1,770	-4,105	-1,872	4,213	-4,210	-5,980
单季增量/期末余额	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**2026Q3**	同比变化
贷款	0.5%	4.3%	0.1%	0.6%	-1.0%	4.9%	0.5%	0.6%	-0.07pct
投资类资产	0.9%	-1.1%	4.4%	1.7%	1.5%	2.6%	1.3%	0.6%	-1.08pct
存放央行	0.3%	0.1%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.8%	-0.4%	-0.2%	-0.35pct
同业资产	0.7%	0.8%	-0.5%	0.2%	-0.6%	-0.2%	0.5%	-0.5%	-0.75pct

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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	同比变化
存款	68.36%	72.30%	69.36%	68.77%	68.12%	69.66%	67.75%	67.60%	-1.17pct
向央行借款	3.37%	3.50%	3.27%	3.09%	3.80%	4.63%	5.12%	5.37%	2.28pct
同业负债	13.87%	13.69%	14.46%	14.28%	12.57%	12.59%	13.39%	11.90%	-2.38pct
发行债券	14.39%	10.51%	12.91%	13.86%	15.52%	13.11%	13.74%	15.13%	1.27pct
同比增速	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
总计息负债	**14.0%**	**10.3%**	**12.8%**	**12.8%**	**13.2%**	**19.4%**	**16.3%**	**14.1%**	**1.24pct**
存款	14.8%	12.8%	11.6%	12.9%	12.7%	15.0%	13.5%	12.1%	-0.75pct
向央行借款	-18.4%	-10.3%	-11.8%	-15.0%	27.4%	58.0%	81.9%	98.3%	113.32pct
同业负债	19.3%	18.5%	12.6%	19.7%	2.6%	9.8%	7.7%	-5.0%	-24.65pct
发行债券	16.0%	-5.0%	29.4%	14.1%	22.0%	48.9%	23.7%	24.5%	10.43pct
较年初增速	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
总计息负债	**14.0%**	**4.7%**	**9.1%**	**12.2%**	**13.2%**	**10.5%**	**12.1%**	**13.1%**	**0.90pct**
存款	14.8%	10.7%	10.7%	12.9%	12.7%	13.0%	11.5%	12.3%	-0.62pct
向央行借款	-18.4%	8.6%	5.8%	2.7%	27.4%	34.7%	51.1%	59.8%	57.14pct
同业负债	19.3%	3.3%	13.7%	15.5%	2.6%	10.7%	19.5%	7.1%	-8.47pct
发行债券	16.0%	-23.6%	-2.1%	8.0%	22.0%	-6.6%	-0.7%	10.3%	2.26pct
较年初增量	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
总计息负债	**76,656**	**29,327**	**56,985**	**76,299**	**82,218**	**73,934**	**85,655**	**92,700**	**16,401**
存款	54,965	45,814	45,768	55,026	54,453	62,431	55,411	59,032	4,006
向央行借款	-4,767	1,819	1,231	563	5,785	9,321	13,727	16,078	15,515
同业负债	14,030	2,888	11,917	13,468	2,218	9,475	17,303	6,278	-7,190
发行债券	12,427	-21,194	-1,931	7,241	19,762	-7,293	-787	11,311	4,070
较年初增量结构	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
存款	71.7%	156.2%	80.3%	72.1%	66.2%	84.4%	64.7%	63.7%	-8.44pct
向央行借款	-6.2%	6.2%	2.2%	0.7%	7.0%	12.6%	16.0%	17.3%	16.61pct
同业负债	18.3%	9.8%	20.9%	17.7%	2.7%	12.8%	20.2%	6.8%	-10.88pct
发行债券	16.2%	-72.3%	-3.4%	9.5%	24.0%	-9.9%	-0.9%	12.2%	2.71pct
单季增量	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**2026Q3**	同比变化
总计息负债	**3,380**	**29,327**	**27,658**	**19,314**	**5,919**	**73,934**	**11,720**	**7,045**	**-12,269**
存款	-7	45,814	-47	9,258	-573	62,431	-7,020	3,621	-5,637
向央行借款	-4,377	1,819	-588	-668	5,222	9,321	4,406	2,351	3,019
同业负债	3,004	2,888	9,029	1,551	-11,250	9,475	7,829	-11,025	-12,576
发行债券	4,761	-21,194	19,264	9,172	12,520	-7,293	6,506	12,098	2,926
单季增量/期末余额	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**2026Q3**	同比变化
存款	0.0%	7.0%	0.0%	1.3%	-0.1%	8.0%	-0.9%	0.5%	-0.87pct
向央行借款	-0.7%	0.3%	-0.1%	-0.1%	0.7%	1.2%	0.6%	0.3%	0.39pct
同业负债	0.5%	0.4%	1.3%	0.2%	-1.6%	1.2%	1.0%	-1.4%	-1.60pct
发行债券	0.8%	-3.2%	2.8%	1.3%	1.8%	-0.9%	0.8%	1.5%	0.20pct

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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	同比变化
个人贷款	**27.5%**	**25.7%**	**24.6%**	**23.5%**	**23.2%**	**21.1%**	**20.0%**	**18.8%**	**-4.74pct**
个人住房贷款	10.6%		9.8%		9.4%		8.3%		
个人消费贷款	6.5%		6.4%		6.1%		5.4%		
经营性贷款	10.5%		8.4%		7.7%		6.3%		
票据贴现	**7.6%**		**4.3%**		**4.5%**		**3.1%**		
对公贷款	**72.3%**	**74.2%**	**75.3%**	**76.5%**	**80.2%**	**82.0%**	**83.0%**	**84.2%**	**7.72pct**
制造业	18.8%		17.1%		18.0%		16.9%		
批发和零售业	7.5%		6.5%		8.0%		7.8%		
基建	8.7%		9.0%		8.9%		9.4%		
房地产业	9.3%		9.9%		9.6%		8.5%		
租赁和商务服务业	14.6%		19.1%		21.1%		25.0%		
建筑业	5.8%		6.6%		7.5%		8.9%		
其他行业	7.6%		7.1%		7.1%		6.6%		
余额增速	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
个人贷款	**-5.7%**	**-5.3%**	**-5.5%**	**-5.7%**	**-8.8%**	**-9.7%**	**-9.4%**	**-11.3%**	**-5.58pct**
个人住房贷款	1.8%		0.3%		-3.9%		-5.5%		
个人消费贷款	15.0%		12.9%		1.3%		-5.9%		
经营性贷款	-20.4%		-20.7%		-20.0%		-16.7%		
票据贴现	**20.6%**		**-28.0%**		**-35.3%**		**-20.6%**		
对公贷款	**23.2%**	**20.7%**	**18.9%**	**18.3%**	**19.9%**	**21.8%**	**22.7%**	**22.2%**	**3.98pct**
制造业	20.4%		4.4%		3.6%		9.6%		
批发和零售业	14.2%		6.2%		14.7%		33.3%		
基建	14.9%		12.2%		10.3%		16.4%		
房地产业	83.5%		34.8%		11.8%		-4.8%		
租赁和商务服务业	24.4%		51.7%		55.9%		45.6%		
建筑业	4.5%		34.1%		40.0%		51.3%		
其他行业	15.9%		-10.5%		1.9%		2.3%		
较年初增量占比	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
个人贷款	**-13.8%**	**4.8%**	**-7.7%**	**-14.8%**	**-29.7%**	**1.2%**	**-6.1%**	**-14.2%**	**0.59pct**
个人住房贷款	1.6%		0.7%		-5.1%		-0.8%		
个人消费贷款	7.1%		6.0%		1.0%		0.3%		
经营性贷款	-22.4%		-14.4%		-25.6%		-5.6%		
票据贴现	**10.8%**		**-32.0%**		**-32.8%**		**-9.0%**		
对公贷款	**113.8%**	**95.1%**	**107.7%**	**116.1%**	**176.7%**	**98.9%**	**106.4%**	**113.9%**	**-2.23pct**
制造业	26.6%		-2.2%		8.4%		6.9%		
批发和零售业	7.8%		-4.8%		13.6%		6.3%		
基建	9.4%		11.7%		10.9%		13.5%		
房地产业	35.2%		16.8%		13.4%		-0.8%		
租赁和商务服务业	24.0%		68.9%		100.1%		57.8%		
建筑业	2.1%		14.9%		28.5%		20.7%		
其他行业	8.7%		2.3%		1.8%		1.9%		

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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	同比变化
公司存款	**45.3%**	**46.1%**	**45.3%**	**44.7%**	**43.3%**	**46.6%**	**45.1%**	**42.9%**	**-1.76pct**
定期	27.6%		25.7%		26.1%		24.7%		
活期	17.7%		19.6%		17.1%		20.3%		
个人存款	**52.3%**	**51.8%**	**52.5%**	**53.1%**	**54.4%**	**51.6%**	**53.1%**	**55.3%**	**2.20pct**
定期	43.7%		44.2%		45.6%		45.1%		
活期	8.6%		8.3%		8.8%		8.0%		
余额增速	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
公司存款	**8.6%**	**9.4%**	**7.2%**	**8.9%**	**7.7%**	**16.4%**	**13.1%**	**7.7%**	**-1.22pct**
定期	11.7%		7.9%		6.7%		9.3%		
活期	4.0%		6.3%		9.2%		18.0%		
个人存款	**20.4%**	**15.7%**	**15.4%**	**16.4%**	**17.3%**	**14.5%**	**14.7%**	**16.8%**	**0.36pct**
定期	24.2%		17.1%		17.8%		15.7%		
活期	4.4%		7.0%		15.2%		9.5%		
较年初增量	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
公司存款	**15,281**	**24,456**	**20,665**	**21,929**	**14,865**	**45,250**	**33,835**	**23,665**	**1,736**
定期	12,400		3,635		7,916		7,071		
活期	2,881		17,030		6,949		26,764		
个人存款	**37,864**	**21,594**	**25,122**	**32,621**	**38,748**	**18,456**	**22,936**	**36,776**	**4,155**
定期	36,331		22,492		33,171		22,160		
活期	1,533		2,630		5,577		776		
较年初增量结构	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
公司存款	**27.8%**	**53.4%**	**45.2%**	**39.9%**	**27.3%**	**72.5%**	**61.1%**	**40.1%**	**0.24pct**
定期	22.6%		7.9%		14.5%		12.8%		
活期	5.2%		37.2%		12.8%		48.3%		
个人存款	**68.9%**	**47.1%**	**54.9%**	**59.3%**	**71.2%**	**29.6%**	**41.4%**	**62.3%**	**3.02pct**
定期	66.1%		49.1%		60.9%		40.0%		
活期	2.8%		5.7%		10.2%		1.4%		

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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	同比变化
FVTPL	30.1%	26.6%	31.2%	29.7%	30.9%	27.8%	25.4%	25.4%	-0.04pct
AC	30.0%	30.3%	26.9%	25.8%	24.5%	29.0%	29.3%	33.1%	0.07pct
FVOCI	39.9%	43.1%	41.9%	44.5%	44.6%	43.1%	45.4%	41.5%	-0.03pct
余额增速	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
FVTPL	45.7%	1.0%	11.6%	1.0%	21.8%	37.4%	-2.7%	-0.6%	-1.53pct
AC	-19.2%	-13.4%	-3.4%	-4.7%	-2.9%	25.6%	30.6%	49.9%	54.56pct
FVOCI	47.8%	48.9%	48.5%	53.9%	32.6%	31.1%	29.9%	8.5%	-45.36pct
较年初增量	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
FVTPL	23,971	-11,006	10,436	9,958	16,622	-3,192	-8,540	-7,163	-17,121
AC	-18,076	-1,646	-1,538	-1,388	-2,233	19,675	23,594	38,186	39,573
FVOCI	32,837	4,791	14,933	27,935	33,035	4,788	16,675	5,915	-22,020
较年初增量/期末余额	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**2026Q1-3**	同比变化
FVTPL	9.4%	-4.5%	3.8%	3.4%	5.5%	-1.0%	-2.6%	-2.1%	-5.54pct
AC	-7.1%	-0.7%	-0.6%	-0.5%	-0.7%	6.1%	7.1%	11.3%	11.76pct
FVOCI	12.9%	1.9%	5.4%	9.6%	11.0%	1.5%	5.0%	1.7%	-7.86pct
单季增量	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**2026Q3**	同比变化
FVTPL	-9,140	-11,006	21,442	-478	6,664	-3,192	-5,348	1,378	1,856
AC	-2,292	-1,646	108	150	-846	19,675	3,918	14,592	14,442
FVOCI	17,375	4,791	10,142	13,002	5,099	4,788	11,887	-10,760	-23,762
单季增量/期末余额	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**2026Q3**	同比变化
FVTPL	-3.6%	-4.5%	7.7%	-0.2%	2.2%	-1.0%	-1.6%	0.4%	0.57pct
AC	-0.9%	-0.7%	0.0%	0.1%	-0.3%	6.1%	1.2%	4.3%	4.26pct
FVOCI	6.8%	1.9%	3.6%	4.5%	1.7%	1.5%	3.6%	-3.2%	-7.65pct

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）	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
净手续费及佣金收入	8.7%	15.3%	11.3%	9.8%	8.6%	11.2%	9.2%	8.1%	-1.04pct
投资收益	**19.0%**	**21.5%**	**20.0%**	**20.5%**	**22.1%**	**11.2%**	**16.4%**	**16.3%**	**-0.12pct**
公允价值变动损益	**5.9%**	**-7.0%**	**-0.6%**	**-2.5%**	**-4.5%**	**1.5%**	**-1.3%**	**-2.0%**	**-0.75pct**
汇兑净损益	0.2%	1.8%	1.4%	1.7%	1.9%	4.4%	3.5%	2.6%	-0.94pct
其他业务收入	1.6%	3.6%	2.3%	1.8%	1.8%	0.6%	0.3%	0.3%	-0.03pct
其他综合收益	**5.7%**	**-23.6%**	**-7.1%**	**-13.5%**	**-10.2%**	**5.9%**	**6.2%**	**3.1%**	**-3.07pct**
单季度占比（/营收）	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**2026Q3**	环比变化
净手续费及佣金收入	4.5%	15.3%	7.3%	6.6%	4.7%	11.2%	7.3%	5.9%	-1.42pct
投资收益	**18.3%**	**21.5%**	**18.5%**	**21.7%**	**27.2%**	**11.2%**	**21.4%**	**16.0%**	**-5.39pct**
公允价值变动损益	**9.0%**	**-7.0%**	**5.8%**	**-6.6%**	**-11.2%**	**1.5%**	**-3.9%**	**-3.7%**	**0.23pct**
汇兑净损益	1.4%	1.8%	1.0%	2.2%	2.8%	4.4%	2.6%	0.5%	-2.14pct
其他业务收入	1.1%	3.6%	1.1%	0.5%	1.7%	0.6%	0.1%	0.2%	0.15pct
其他综合收益	**16.7%**	**-23.6%**	**9.4%**	**-27.6%**	**0.8%**	**5.9%**	**6.5%**	**-3.6%**	**-10.08pct**

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）	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	同比变化
手续费及佣金收入	**112.4%**	**108.4%**	**112.3%**	**106.7%**	**111.4%**	**105.3%**	**112.1%**	**110.0%**	**4.75pct**
代理业务	27.8%	35.8%	35.0%	34.3%	37.3%	46.5%	52.0%	58.9%	12.43pct
理财业务	64.9%	54.3%	55.3%	50.9%	48.3%	23.3%	24.8%	13.5%	-9.80pct
支付结算业务	9.6%	7.1%	9.3%	7.2%	7.7%	5.4%	7.0%	8.0%	2.55pct
咨询顾问业务	4.8%	5.6%	6.0%	7.3%	10.0%	22.0%	18.4%	19.8%	-2.17pct
银行卡业务	4.8%	5.2%	5.8%	5.7%	6.4%	5.6%	6.5%	6.4%	0.78pct
其他	0.5%	0.5%	0.9%	1.3%	1.8%	2.5%	3.4%	3.4%	0.97pct
手续费及佣金支出	**-12.4%**	**-8.4%**	**-12.3%**	**-6.7%**	**-11.4%**	**-5.3%**	**-12.1%**	**-10.0%**	**-4.75pct**

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	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
不良贷款率	**0.83%**	**0.83%**	**0.83%**	**0.83%**	**0.82%**	**0.82%**	**0.81%**	**0.81%**	**0.00pct**
拨备覆盖率	**483.50%**	**447.20%**	**437.91%**	**420.59%**	**418.60%**	**381.16%**	**381.79%**	**370.73%**	**-11.06pct**
关注贷款率	0.88%	0.68%	0.75%	0.80%	0.90%	0.82%	0.91%	0.95%	0.04pct
逾期贷款率	1.04%		0.99%		1.15%		1.15%		
逾期90天以上/不良	81.73%		86.40%		88.95%		92.83%		
逾期1年以上/损失	68.80%		80.93%		78.12%		85.23%		
逾期/不良	124.81%		119.23%		139.00%		140.82%		
（重组+逾期）/不良	164.37%		175.72%		201.05%		195.32%		
不良净新生成率（测算值）	**0.60%**	**0.84%**	**0.72%**	**0.66%**	**0.64%**	**-0.11%**	**0.69%**	**0.75%**	**0.06pct**
不良核销转出率（测算值）	**59.12%**	**64.51%**	**68.68%**	**65.24%**	**66.09%**	**-53.21%**	**60.45%**	**72.87%**	**12.41pct**
不良贷款余额	2,765	3,021	3,012	3,056	3,079	3,394	3,399	3,428	29
关注类贷款余额	2,930	2,467	2,742	2,967	3,362	3,363	3,786	4,001	215
损失类贷款余额	814	878	965	1,151	1,382	1,380	1,456	1,334	-122
逾期贷款余额	3,451		3,591		4,280		4,786		
逾期90天以上贷款余额	2,260		2,602		2,739		3,155		
逾期1Y以上贷款余额	560		781		1,080		1,241		
重组贷款余额	1,094		1,701		1,910		1,852		

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	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	环比变化
个人贷款	**28.0%**	**36.4%**	**40.3%**	**45.9%**	**55.0%**	**53.4%**	**49.6%**	**40.3%**	**-9.26pct**
个人住房贷款	3.8%	3.2%	2.4%	3.5%	5.3%	8.1%	9.6%	11.0%	1.40pct
个人消费贷款	7.2%	9.2%	11.0%	10.5%	9.6%	9.7%	12.7%	10.8%	-1.90pct
经营性贷款	17.0%	24.0%	26.9%	32.0%	40.2%	35.6%	27.3%	18.6%	-8.76pct
票据贴现			**0.1%**	**0.0%**					
对公贷款	**72.0%**	**63.6%**	**59.7%**	**54.1%**	**45.0%**	**46.6%**	**50.4%**	**59.7%**	**9.26pct**
制造业	24.8%	21.8%	18.9%	16.9%	23.1%	23.9%	27.3%	27.3%	0.00pct
批发和零售业	9.7%	9.3%	10.7%	10.7%	9.1%	7.4%	7.8%	9.8%	1.92pct
基建	1.0%	0.9%	0.6%	0.5%	1.2%	0.9%	0.5%	0.4%	-0.09pct
房地产业	20.5%	18.4%	17.8%	15.9%	1.0%	2.7%	2.4%	9.9%	7.43pct
租赁和商务服务业	2.9%	1.9%	0.2%	0.8%	1.0%	1.2%	1.8%	1.0%	-0.77pct
建筑业	5.1%	4.8%	4.9%	2.4%	3.1%	4.2%	3.7%	5.0%	1.22pct
其他行业	8.2%	6.6%	6.6%	6.7%	6.5%	6.3%	6.8%	6.3%	-0.46pct
不良率	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	环比变化
个人贷款	**0.68%**	**0.92%**	**1.02%**	**1.33%**	**1.66%**	**1.80%**	**1.82%**	**1.69%**	**-0.13pct**
个人住房贷款	0.24%	0.22%	0.17%	0.27%	0.41%	0.69%	0.87%	1.11%	0.24pct
个人消费贷款	0.93%	1.26%	1.44%	1.38%	1.23%	1.24%	1.78%	1.66%	-0.12pct
经营性贷款	0.95%	1.37%	1.51%	2.27%	3.18%	3.50%	3.01%	2.47%	-0.54pct
票据贴现			**0.0%**	**0.0%**					
对公贷款	**0.99%**	**0.83%**	**0.75%**	**0.64%**	**0.51%**	**0.51%**	**0.54%**	**0.60%**	**0.07pct**
制造业	1.24%	1.03%	0.89%	0.78%	1.01%	1.16%	1.29%	1.36%	0.07pct
批发和零售业	1.15%	1.14%	1.20%	1.31%	0.99%	0.94%	0.84%	1.05%	0.21pct
基建	0.09%	0.08%	0.06%	0.05%	0.11%	0.08%	0.05%	0.04%	-0.01pct
房地产业	4.55%	3.20%	2.60%	1.64%	0.09%	0.22%	0.22%	0.98%	0.76pct
租赁和商务服务业	0.23%	0.13%	0.01%	0.05%	0.06%	0.05%	0.07%	0.03%	-0.04pct
建筑业	0.74%	0.71%	0.65%	0.37%	0.45%	0.53%	0.42%	0.47%	0.04pct
其他行业	0.88%	0.67%	0.74%	0.63%	0.71%	0.73%	0.81%	0.81%	0.00pct
较年初增量占比	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	同比变化
个人贷款	**-160.3%**	**115.9%**	**146.1%**	**96.8%**	**175.1%**	**35.2%**	**1.6%**	**-48.8%**	**-84.02pct**
个人住房贷款	-22.0%	-2.4%	-9.1%	13.0%	28.3%	40.3%	47.6%	24.4%	-15.87pct
个人消费贷款	-16.5%	28.0%	43.2%	6.0%	-1.5%	10.4%	39.7%	-7.5%	-17.82pct
经营性贷款	-121.9%	90.3%	112.0%	77.8%	148.3%	-15.4%	-85.7%	-65.7%	-50.33pct
票据贴现				**-0.5%**					
对公贷款	**260.3%**	**-15.9%**	**-46.1%**	**3.2%**	**-75.1%**	**64.8%**	**98.4%**	**148.8%**	**84.02pct**
制造业	152.2%	-5.7%	-31.1%	-0.9%	56.4%	33.2%	64.7%	27.3%	-5.89pct
批发和零售业	39.1%	5.6%	19.9%	10.5%	-4.6%	-10.8%	-2.7%	28.3%	39.12pct
基建	5.6%	0.1%	-2.2%	-0.5%	5.7%	-2.3%	-5.1%	-0.4%	1.90pct
房地产业	37.7%	-1.6%	-5.3%	-0.7%	-135.7%	21.6%	15.4%	81.4%	59.82pct
租赁和商务服务业	-11.3%	-8.2%	-23.2%	6.5%	7.9%	3.3%	8.1%	-6.4%	-9.72pct
建筑业	11.0%	1.9%	3.1%	-19.4%	-11.0%	16.0%	9.0%	16.7%	0.74pct
其他行业	26.1%	-8.0%	-7.4%	7.7%	6.2%	3.8%	9.1%	1.9%	-1.95pct

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

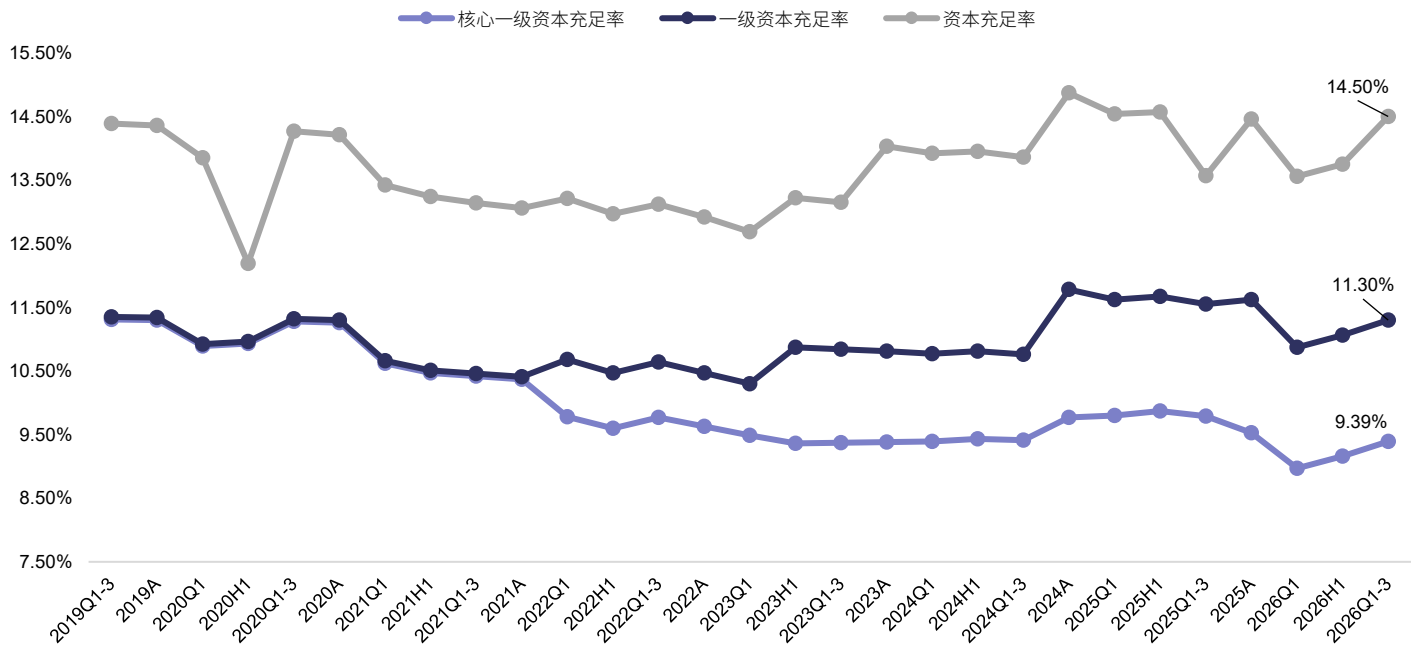
表 21：减值计提与拨备余额（单位：百万元）

信用减值损失	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	同比变化
总资产	**2,764**	**920**	**1,648**	**499**	**1,128**	**571**	**1,182**	**955**	**384**
贷款	1,801	795	1,532	769	1,682	587	1,000	877	290
金融投资	391	17	-253	-323	-365	-182	-182	-181	1
其他	572	108	369	53	-190	166	363	259	93
信用减值损失/资产平均余额	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	同比变化
总资产	**0.57%**	**0.33%**	**0.29%**	**0.16%**	**0.17%**	**0.16%**	**0.16%**	**0.23%**	**0.07pct**
贷款	0.78%	0.59%	0.56%	0.50%	0.54%	0.34%	0.29%	0.46%	0.12pct
金融投资	0.22%	0.02%	-0.13%	-0.29%	-0.16%	-0.14%	-0.07%	-0.11%	0.02pct
其他	0.72%	0.25%	0.41%	0.11%	-0.19%	0.30%	0.31%	0.39%	0.09pct
拨备余额	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	同比变化
总资产	**15,685**	**16,558**	**16,784**	**16,914**	**16,659**	**16,351**	**14,374**	**14,221**	**-2,130**
贷款	11,707	12,483	12,869	13,326	13,369	13,188	12,666	12,746	-441
金融投资	1,926	1,942	1,672	1,350	1,308	1,126	1,126	944	-182
其他	2,052	2,133	2,243	2,239	1,982	2,037	581	530	-1,507
拨备余额/资产余额	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	同比变化
总资产	**2.99%**	**2.85%**	**2.79%**	**2.56%**	**2.40%**	**2.17%**	**1.82%**	**1.62%**	**-0.54pct**
贷款	4.67%	4.40%	4.38%	4.09%	4.00%	3.62%	3.51%	3.15%	-0.47pct
金融投资	1.04%	0.92%	0.78%	0.58%	0.51%	0.41%	0.37%	0.28%	-0.12pct
其他	2.31%	2.48%	2.42%	2.23%	1.87%	1.80%	0.46%	0.38%	-1.42pct

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

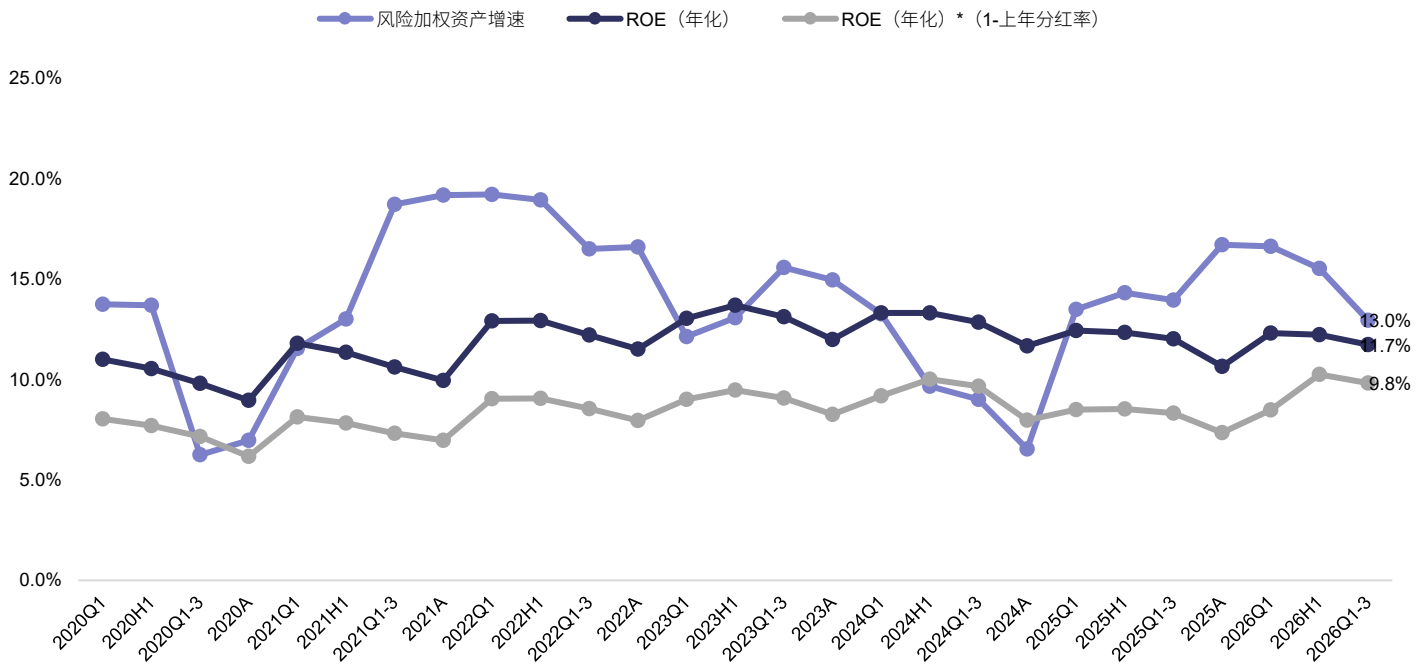
备注：其他包括表外项目、应收同业和其他金融机构款项等。

图 6：资本充足率



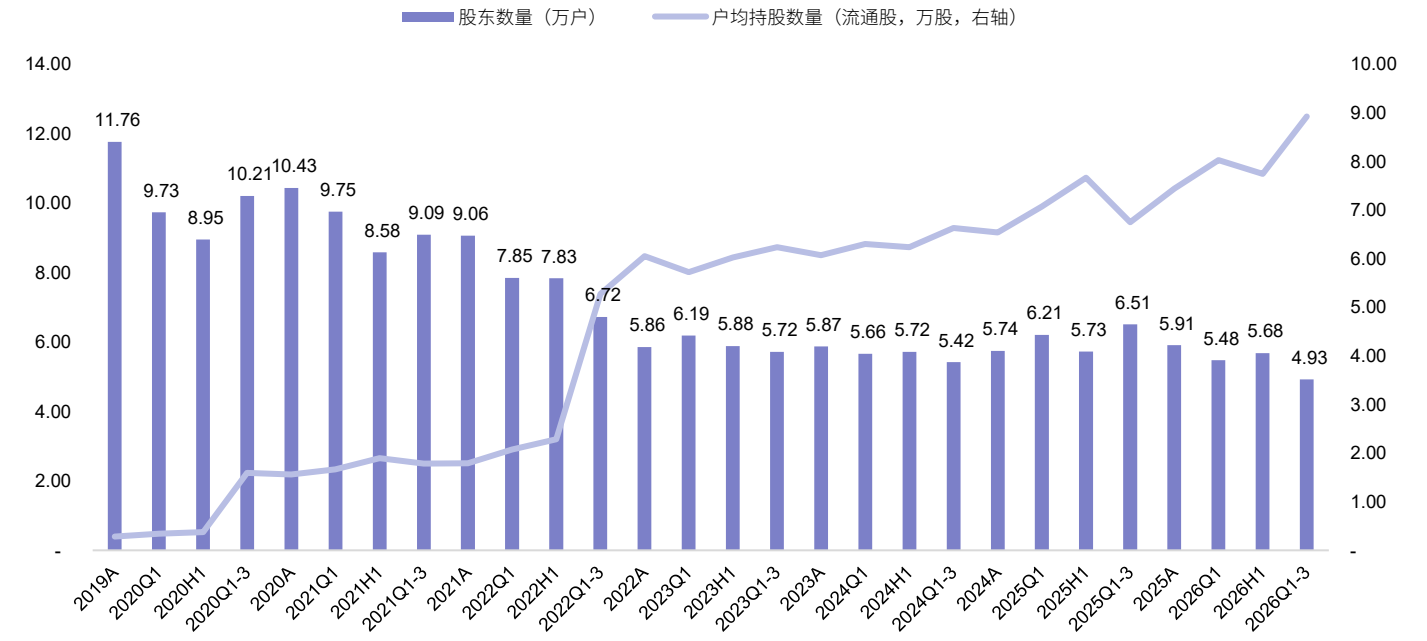
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

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 年三季度末）

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
苏州国际发展集团有限公司	16.1%	流通A股	国有法人	0
苏州工业园区经济发展有限公司	4.4%	流通A股	国有法人	0
江苏新华报业传媒集团有限公司	4.0%	流通A股	国有法人	0
苏州高新区阳山高科技产业开发有限公司	3.3%	流通A股	国有法人	0
张家港市虹达运输有限公司	3.1%	流通A股	境内非国有法人	0
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	3.0%	流通A股	其他	0
香港中央结算有限公司	2.4%	流通A股	境外法人	0
江苏吴中集团有限公司	2.2%	流通A股	境内非国有法人	0
国民养老保险股份有限公司-自有资金	2.2%	流通A股	国有法人	0
中国建设银行股份有限公司-华泰柏瑞中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金	1.7%	流通A股	其他	0
合计	0.4218			

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 23：前十大股东（2026 年二季度末）

	持股比例	股本性质	股东性质	所属行业
苏州国际发展集团有限公司	16.1%	流通A股	国有法人	0
苏州工业园区经济发展有限公司	4.4%	流通A股	国有法人	0
江苏新华报业传媒集团有限公司	4.0%	流通A股	国有法人	0
苏州高新区阳山高科技产业开发有限公司	3.3%	流通A股	国有法人	0
张家港市虹达运输有限公司	3.2%	流通A股	境内非国有法人	0
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	3.1%	流通A股	其他	0
国民养老保险股份有限公司-自有资金	3.0%	流通A股	国有法人	0
江苏吴中集团有限公司	2.2%	流通A股	境内非国有法人	0
中国建设银行股份有限公司-华泰柏瑞中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金	1.9%	流通A股	其他	0
香港中央结算有限公司	1.5%	流通A股	境外法人	0
合计	0.4262			

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

附表：苏州银行盈利预测表（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
价值评估（倍）					
P/E	7.38	8.48	7.87	7.33	6.85
P/B	0.84	0.86	0.80	0.73	0.68
P/PPOP	4.94	5.55	4.95	4.60	4.28
每股指标					
EPS	1.26	1.13	1.23	1.32	1.41
BVPS	11.38	11.19	12.16	13.20	14.30
PPOPPS	1.96	1.74	1.95	2.10	2.26
DPS	0.40	0.35	0.38	0.41	0.44
股息支付率	31.71%	31.08%	31.08%	31.08%	31.08%
股息收益率	4.14%	3.62%	3.95%	4.24%	4.53%
驱动性因素					
贷款增长	13.6%	8.2%	8.0%	10.0%	10.0%
存款增长	14.8%	12.7%	10.0%	10.0%	10.0%
生息资产增长	15.3%	11.5%	8.9%	9.9%	9.9%
计息负债增长	14.0%	13.2%	8.5%	8.5%	8.6%
平均贷款收益率	4.01%	3.65%	3.50%	3.50%	3.50%
平均生息资产收益率	3.36%	2.96%	2.76%	2.73%	2.71%
平均存款付息率	2.13%	1.76%	1.43%	1.40%	1.40%
平均计息负债付息率	2.20%	1.81%	1.47%	1.44%	1.44%
净息差(NIM)-测算值	1.28%	1.24%	1.36%	1.37%	1.36%
净手续费收入增速	-14.48%	0.61%	-6.50%	1.00%	1.00%
拨备支出/平均贷款	0.36%	0.34%	0.40%	0.40%	0.40%
实际所得税率	17.29%	15.52%	16.00%	16.00%	16.00%
业绩年增长率					
净利息收入	-6.8%	9.5%	21.3%	9.8%	9.5%
净手续费收入	-14.5%	0.6%	-6.5%	1.0%	1.0%
营业收入	3.0%	1.1%	12.7%	7.6%	7.5%
营业支出	-5.8%	-1.8%	16.7%	8.0%	8.2%
拨备前利润	1.6%	3.8%	12.1%	7.6%	7.5%
利润总额	11.1%	3.6%	9.4%	7.3%	7.0%
净利润	9.9%	5.8%	8.8%	7.3%	7.0%
归母净利润	10.2%	5.5%	8.5%	7.0%	6.6%
盈利能力					
ROAA	0.81%	0.75%	0.74%	0.74%	0.73%
ROAE	11.68%	10.66%	10.52%	10.40%	10.26%
RORWA	1.19%	1.13%	1.09%	1.07%	1.05%
资本状况					
资本充足率	14.87%	14.46%	14.73%	14.96%	15.14%
一级资本充足率	11.78%	11.62%	11.46%	11.30%	11.14%
核心一级资本充足率	9.77%	9.53%	9.54%	9.53%	9.51%
加权风险资产	457,014	533,401	581,407	633,733	690,769
风险加权系数	65.88%	67.57%	68.65%	69.01%	69.34%

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					
净利息收入	7,905	8,660	10,506	11,534	12,629
利息收入	20,809	20,734	21,314	23,085	25,159
利息支出	12,904	12,074	10,808	11,552	12,530
净手续费收入	1,059	1,066	996	1,006	1,016
净其他非息收入	3,259	2,630	2,420	2,444	2,468
营业收入	12,224	12,356	13,922	14,984	16,114
营业支出	5,719	5,614	6,550	7,072	7,650
税金及附加	136	153	175	190	208
业务及管理费	4,454	4,279	4,873	5,244	5,640
营业利润	6,505	6,742	7,372	7,911	8,464
营业外净收入	-129	-138	-147	-155	-165
拨备前利润	7,504	7,785	8,728	9,394	10,101
资产减值损失	1,128	1,182	1,502	1,638	1,802
利润总额	6,376	6,603	7,226	7,756	8,300
所得税	1,103	1,025	1,156	1,241	1,328
净利润	5,273	5,578	6,069	6,515	6,972
归母净利润	5,068	5,348	5,805	6,211	6,622
资产负债表					
贷款总额	333,818	361,073	389,959	428,955	471,851
贷款减值准备	13,369	12,889	12,389	12,153	12,032
投资类资产	254,150	301,573	331,730	364,903	401,394
其他资产	44,093	50,442	55,052	59,691	64,753
生息资产	662,937	738,980	804,598	884,036	971,336
资产合计	693,714	789,421	846,948	918,322	996,202
存款	427,397	481,850	530,035	583,038	641,342
向央行借款	21,094	26,880	26,880	26,880	26,880
同业负债	86,692	88,910	95,134	101,793	108,918
发行债券	89,994	109,756	115,244	121,006	127,056
计息负债	625,177	707,395	767,291	832,716	904,196
负债合计	638,458	726,073	778,976	845,397	917,965
股东权益合计	55,256	63,348	67,972	72,925	78,236
资产质量					
不良贷款余额	2,765	3,079	2,883	2,959	3,180
不良贷款率	0.83%	0.85%	0.74%	0.69%	0.67%
不良净生成率	0.60%	0.64%	0.50%	0.50%	0.50%
拨备覆盖率	483%	419%	430%	411%	378%
拨贷比	4.00%	3.57%	3.18%	2.83%	2.55%
流动性					
存贷比	78.10%	74.93%	73.57%	73.57%	73.57%
贷款/总资产	48.12%	45.74%	46.04%	46.71%	47.36%
投资类资产/总资产	36.64%	38.20%	39.17%	39.74%	40.29%
同业资产/总资产	6.95%	5.99%	6.03%	6.01%	5.98%

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。

张晓辉 ：资深分析师，悉尼大学硕士，2020 年开始从事银行业研究，2026 年加入广发证券发展研究中心。

李文洁 ：高级分析师，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

王 宇 ：高级分析师，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 ：高级研究员，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。

分析师及联系人



倪军

SAC 执证号：S0260518020004
nijun@gf.com.cn



张晓辉

SAC 执证号：S0260526040001
SFC CE No. BYA783
bjzhangxiaohui@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

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

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

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

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。