

南京银行 (601009.SH)

营收双位增长，息差降幅收窄

2026 年 8 月 18 日，南京银行发布 2026 年半年度报告，26H1 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 10.94%、14.49%、8.17%，增速分别较 26Q1 变动 -2.60pct、+0.59pct、+0.12pct。累计业绩驱动上，规模扩张、成本收入比下降形成主要正贡献，中收负增、其他非息负增、拨备计提增加形成主要负贡献。

核心观点：

亮点：

营收保持双位数增长。2026 年上半年，公司营业收入 315.96 亿元，同比增长 10.94%，增速较 2026Q1 放缓 2.6pct。归母净利润 136.5 亿元，同比增长 8.17%，增速较 2026Q1 基本持平。

测算单季度息差企稳。26H1 净息差 1.79%，较 2025 年全年下行 3BP，降幅明显收窄。生息资产收益率 3.34%，较 2025 年全年下行 25BP；负债端的计息负债成本率 1.72%，较 2025 年全年下行 27BP，负债成本改善为息差降幅的收窄形成了支撑。从单季度测算口径来看，26Q2 测算单季度净息差企稳，负债端延续改善态势。

资产规模持续扩张，核心负债基础持续夯实。2026 年上半年，资产、贷款和存款同比增速分别 11.58%、13.02%和 10.82%，较一季度分别变化-4.39pct、-0.98pct 和 0.34pct。对公贷款方面，公司持续加大绿色金融、科技金融和产业升级等实体经济重点领域的信贷投放，贷款投放主要集中在租赁和商务服务业、批发和零售业等，江苏地区贷款余额占全部贷款余额的比例为 83.38%。

资产质量保持稳健。截至 2026 年 6 月末，公司不良贷款率 0.82%，较年初下降 1BP，较一季度末下降 2BP。其中，对公贷款不良率 0.64%，较年初下降 1BP。拨备覆盖率 306.11%，较年初下降 7.51pct，较一季度末下降 0.7pct，风险抵补能力保持充足。

更多详细图表见正文。

关注：非息收入负增。2026H1 公司非息收入同比下降 24.73%，其中手续费及佣金净收入同比下降 18.50%，其他非息收入同比下降 26.47%。中收下滑主要是受贷款及担保大幅负增与手续费支出大增拖累，其他非息主要受债市调整影响，投资收益和公允价值变动损益承压。不过公司投资类资产结构主动调整，增配 OCI 资产以应对未来债市不确定性，预计后续非息收入有望逐步修复。

投资建议：南京银行深耕长三角区域，区位优势显著，客群基础扎实，存贷规模保持稳健增长，测算单季度息差企稳，负债成本管控成效显著，资产质量保持稳健，拨备水平高位稳定。我们预计 2026/2027/2028 年营收增速分别为 11.0%、8.2%和 8.6%，其中利息净收入增速分别为 23.5%、9.8%和 10.3%，非利息收入增速分别为-10.1%、4.5%和 4.5%，归母净利润增速分别为 9.0%、9.5%和 10.9%。当前股价对应 2026 年 PE 6.4 倍、PB 0.73 倍，估值处于历史较低水平，成长与红利价值兼具，维持“强烈推荐”评级。

□ 风险提示：经济恢复不及预期；资产质量恶化超预期。

强烈推荐（维持）

总量研究/银行

目标估值：NA

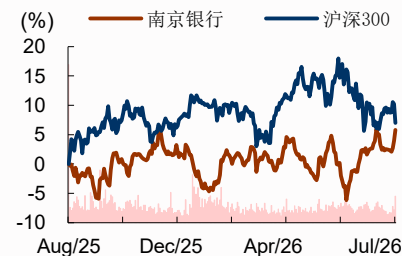
当前股价：11.76 元

基础数据

总股本（百万股）	12364
已上市流通股（百万股）	12364
总市值（十亿元）	145.4
流通市值（十亿元）	145.4
每股净资产（MRQ）	17.6
ROE（TTM）	10.5
资产负债率	93.1%
主要股东	法国巴黎银行(含 QFII)
主要股东持股比例	18.14%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	5	6	7
相对表现	3	7	-2



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

马瑞超 S1090522100002

maruichao@cmschina.com.cn

戴甜甜 S1090523070003

daitiantian@cmschina.com.cn

张岸天 S1090522070002

zhangantian@cmschina.com.cn

财务数据与估值

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	50273	55542	61665	66707	72462
同比增长	11.3%	10.5%	11.0%	8.2%	8.6%
营业利润(百万元)	24688	26140	28547	31236	34608
同比增长	13.0%	5.9%	9.2%	9.4%	10.8%
归母净利润(百万元)	20177	21807	23778	26047	28893
同比增长	9.1%	8.1%	9.0%	9.5%	10.9%
每股收益(元)	1.83	1.67	1.83	2.02	2.25
PE	6.4	6.7	6.4	5.8	5.2
PB	0.8	0.8	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5

二、 非息收入10

三、 息差及资产负债11

四、 资产质量15

五、 资本及股东17

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6

图 2: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速7

图 3: 累计同比业绩拆分（2025Q1~4）7

图 4: 累计同比业绩拆分（2025Q4）8

图 5: 单季度业绩拆分（2025Q4）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）5

表 2: 累计业绩同比增速6

表 3: 单季度业绩同比增速6

表 4: 累计 ROE 拆分9

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）.....	15
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）.....	16
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）	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
总资产	2,765,238	2,901,438	2,962,308	3,021,820	3,206,885	3,237,324
总贷款	1,346,120	1,387,173	1,411,481	1,424,356	1,534,561	1,567,791
总负债	2,569,238	2,691,297	2,746,816	2,811,515	2,989,719	3,015,107
总存款	1,691,182	1,680,551	1,677,037	1,709,148	1,868,310	1,862,305
营业收入	14,190	28,480	41,949	55,542	16,111	31,596
拨备前利润	10,545	20,860	31,414	39,990	12,485	23,883
净利润	6,139	12,705	18,141	22,057	6,641	13,743
总资产增速	15.40%	16.86%	16.30%	16.61%	15.97%	11.58%
贷款同比增速	14.69%	14.96%	14.13%	13.37%	14.00%	13.02%
营业收入同比增速	6.53%	8.64%	8.79%	10.48%	13.54%	10.94%
拨备前利润同比增速	6.23%	9.61%	11.71%	13.45%	18.39%	14.49%
归母净利润同比增速	7.06%	8.84%	8.06%	8.08%	8.05%	8.17%
净息差（披露值）		1.86%		1.82%		1.79%
净利差（披露值）		1.63%		1.60%		1.62%
生息资产收益率（披露值）		3.72%		3.59%		3.34%
计息负债成本率（披露值）		2.09%		1.99%		1.72%
净息差（测算值）	1.41%	1.36%	1.44%	1.46%	1.57%	1.59%
净利差（测算值）	1.64%	1.53%	1.60%	1.62%	1.63%	1.66%
单季度净息差（测算值）	1.41%	1.31%	1.50%	1.48%	1.57%	1.56%
单季度净利差（测算值）	1.64%	1.46%	1.60%	1.56%	1.63%	1.62%
ROA（年化）	0.92%	0.93%	0.87%	0.79%	0.85%	0.88%
ROE（年化）	15.20%	15.32%	14.04%	12.05%	14.28%	14.50%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)		29.57%		31.60%		
杠杆率	5.93%	6.14%	6.24%	5.93%	5.78%	5.90%
总资产增速	15.40%	16.86%	16.30%	16.61%	15.97%	11.58%
风险加权资产增速	15.58%	13.69%	15.15%	14.38%	12.13%	10.48%
ROE(年化)*(1-分红率)	10.67%	10.75%	9.85%	8.43%	9.99%	10.14%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-4.91%	-2.93%	-5.30%	-5.95%	-2.15%	-0.34%
成本收入比	23.80%	25.07%	23.27%	26.07%	20.90%	22.70%
存贷比	81.24%	84.31%	86.05%	85.26%	83.72%	85.88%
贷款同比增速	14.69%	14.96%	14.13%	13.37%	14.00%	13.02%
存款同比增速	16.84%	16.22%	17.13%	11.88%	10.47%	10.82%
贷款/生息资产	58.61%	55.22%	54.83%	53.50%	53.71%	54.85%
存款/计息负债	66.94%	63.57%	62.09%	61.75%	63.47%	62.62%
贷款较年初增量	89,722	130,775	155,083	167,958	110,205	143,435
存款较年初增量	163,541	152,910	149,397	181,507	159,162	153,157
不良贷款率	0.83%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%
拨备覆盖率	323.69%	311.65%	313.22%	313.62%	306.81%	306.11%
拨贷比	2.68%	2.60%	2.60%	2.61%	2.54%	2.50%
关注率+不良率	1.98%	1.90%	1.89%	1.99%	1.88%	1.79%
逾期贷款率		1.27%		1.28%		1.20%
逾期/不良		151.86%		154.04%		147.07%
重组贷款率		0.59%		0.53%		0.49%
逾期率+重组率		1.86%		1.81%		1.69%
不良生成率 2（测算核转）	0.83%	0.86%	1.00%	1.04%	0.98%	0.90%
核心一级资本充足率	8.89%	9.47%	9.54%	9.35%	9.17%	9.37%
一级资本充足率	10.52%	11.07%	11.11%	10.64%	10.39%	10.59%
资本充足率	13.02%	13.63%	13.64%	13.15%	12.83%	13.02%
流动性覆盖率	121.81%	146.87%	151.01%	171.18%	157.63%	137.81%
股东数（户）	79,687	75,492	76,761	69,854	70,668	75,439

资料来源：IFind，招商证券

表 2：累计业绩同比增速

	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
营业收入同比增速	6.53%	8.64%	8.79%	10.48%	13.54%	10.94%
净利息收入同比增速	17.80%	22.13%	28.52%	31.08%	39.44%	40.19%
非息收入同比增速	-4.46%	-4.26%	-11.63%	-12.71%	-17.64%	-24.73%
净手续费收入同比增速	17.98%	6.70%	8.52%	65.17%	-14.60%	-18.50%
其他非息收入同比增速	-10.77%	-6.93%	-16.20%	-22.30%	-18.77%	-26.47%
营业支出同比增速	9.93%	8.52%	12.94%	14.92%	18.74%	15.24%
拨备前利润同比增速	6.23%	9.61%	11.71%	13.45%	18.39%	14.49%
利润总额同比增速	3.28%	8.78%	5.01%	5.71%	9.01%	7.17%
净利润同比增速	6.76%	8.97%	8.16%	8.31%	8.18%	8.17%
归母净利润同比增速	7.06%	8.84%	8.06%	8.08%	8.05%	8.17%

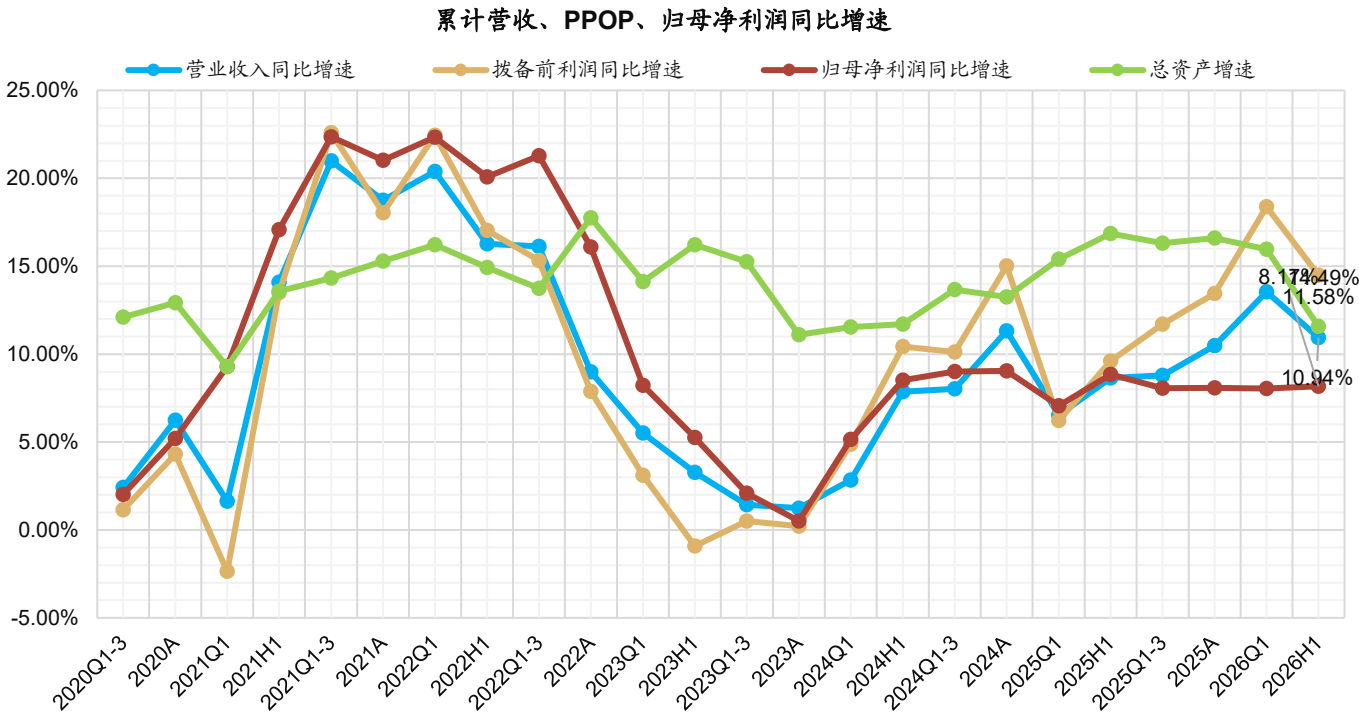
资料来源：IFind，招商证券

表 3：单季度业绩同比增速

	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
营业收入同比增速	6.53%	10.81%	9.12%	16.03%	13.54%	8.36%
净利息收入同比增速	17.80%	26.72%	40.53%	38.24%	39.44%	40.94%
非息收入同比增速	-4.46%	-4.05%	-29.45%	-17.09%	-17.64%	-31.86%
净手续费收入同比增速	17.98%	-7.82%	13.98%	152.69%	-14.60%	-24.92%
其他非息收入同比增速	-10.77%	-3.27%	-37.63%	-39.10%	-18.77%	-33.23%
营业支出同比增速	9.93%	7.06%	21.80%	19.72%	18.74%	11.49%
拨备前利润同比增速	6.23%	13.31%	16.11%	20.28%	18.39%	10.51%
利润总额同比增速	3.28%	14.41%	-3.43%	9.11%	9.01%	5.47%
净利润同比增速	6.76%	11.13%	6.31%	9.00%	8.18%	8.16%
归母净利润同比增速	7.06%	10.57%	6.26%	8.20%	8.05%	8.29%

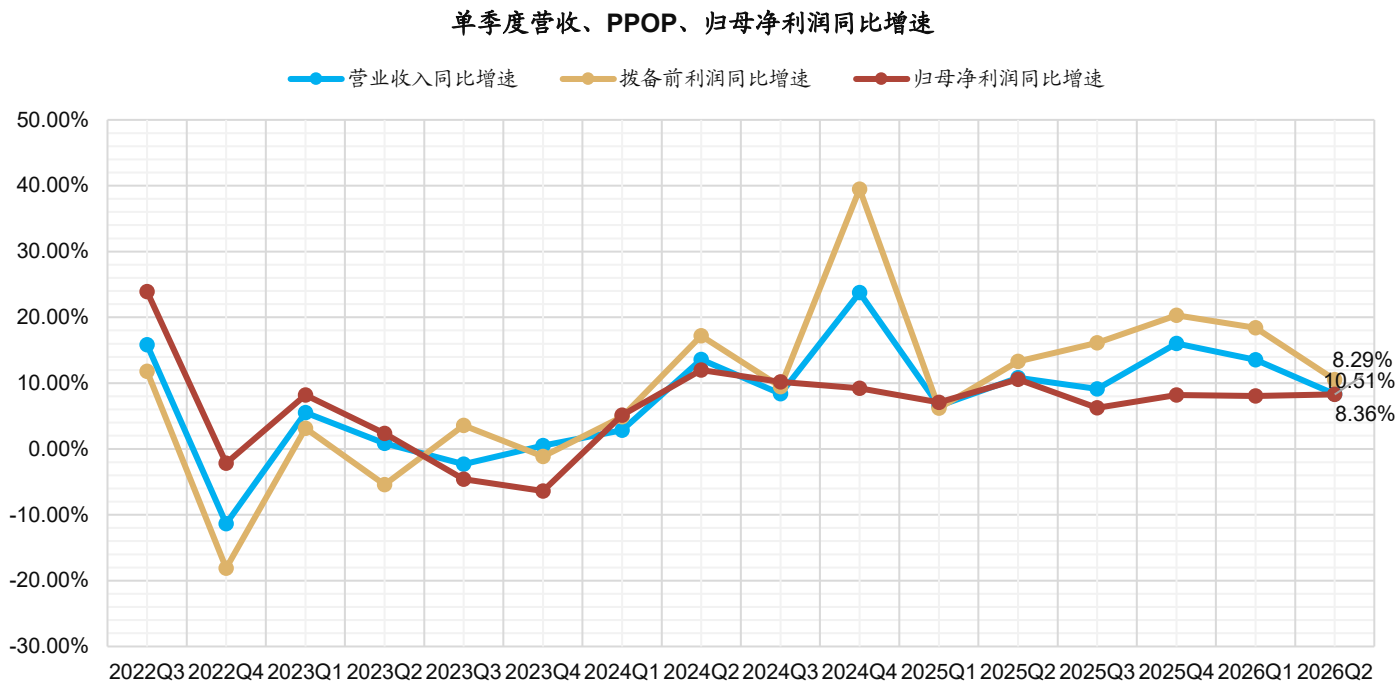
资料来源：IFind，招商证券

图 1：累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



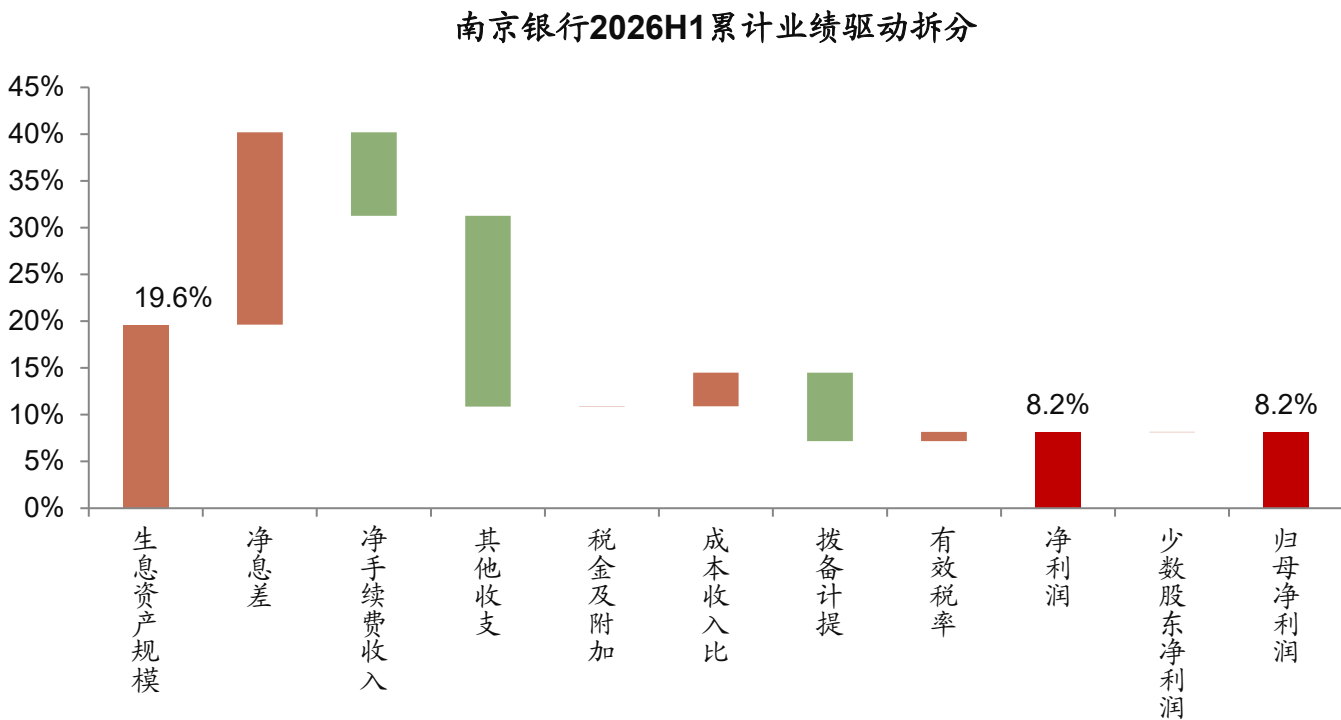
资料来源：IFind，招商证券

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

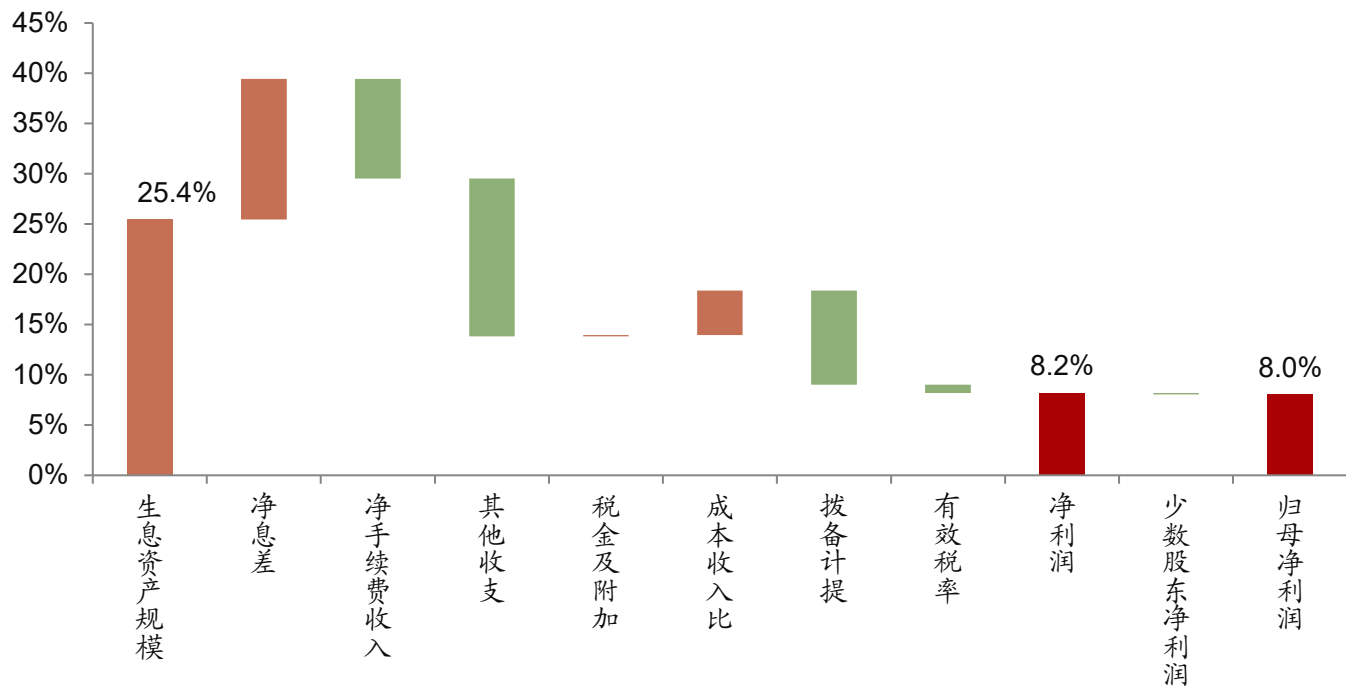
图 3：累计同比业绩拆分（2026H1）



资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2026Q1）

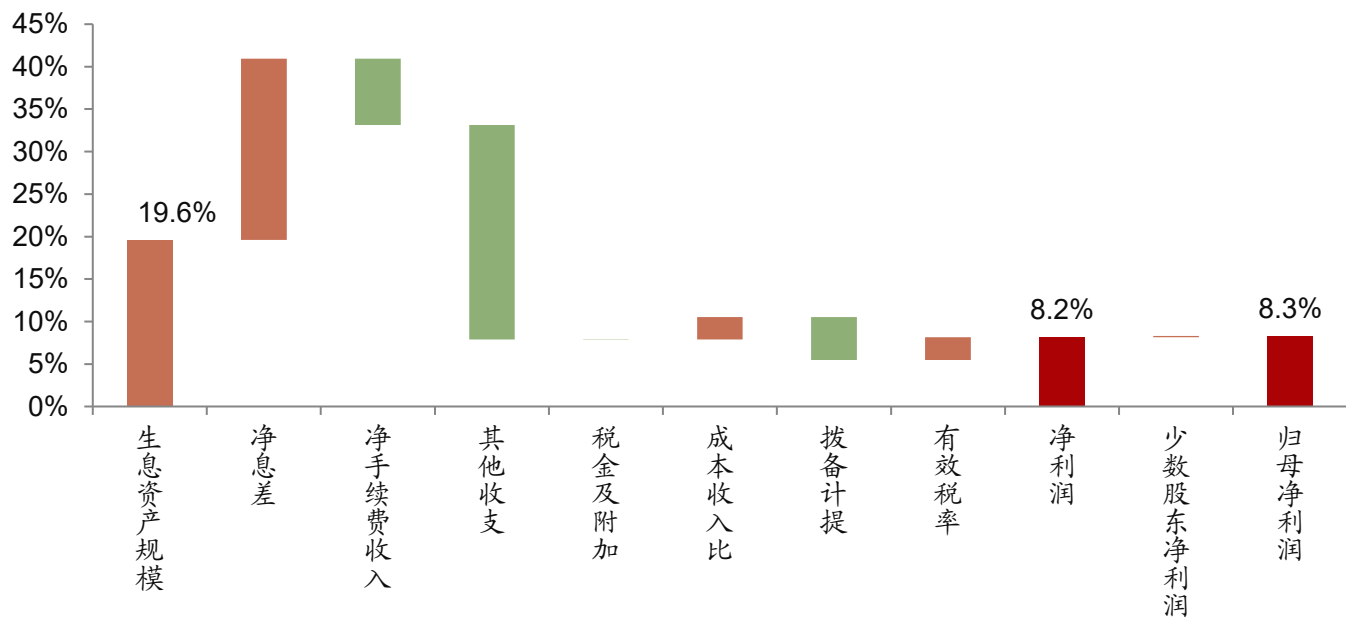
南京银行2026Q1累计业绩驱动拆分



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2026Q2）

南京银行2026Q2单季度业绩驱动拆分



资料来源：IFind，招商证券

表 4: 累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
营业收入	2.12%	2.07%	2.01%	1.98%	2.07%	2.02%
利息收入	3.11%	3.04%	3.09%	3.09%	3.00%	2.98%
利息支出	1.95%	1.90%	1.88%	1.85%	1.61%	1.58%
净利息收入	1.16%	1.14%	1.21%	1.24%	1.39%	1.40%
净手续费收入	0.26%	0.20%	0.18%	0.15%	0.19%	0.15%
其他非息收入	0.70%	0.73%	0.62%	0.58%	0.49%	0.47%
营业支出	1.01%	0.96%	0.98%	1.05%	1.03%	0.97%
税金及附加	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
业务及管理费	0.50%	0.52%	0.47%	0.52%	0.43%	0.46%
减值损失	0.47%	0.40%	0.48%	0.50%	0.57%	0.48%
营业利润	1.11%	1.12%	1.03%	0.93%	1.03%	1.05%
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	1.10%	1.12%	1.03%	0.93%	1.03%	1.05%
所得税	0.18%	0.19%	0.16%	0.14%	0.18%	0.17%
年化 ROA	0.92%	0.93%	0.87%	0.79%	0.85%	0.88%
杠杆率	16.58	16.56	16.12	15.33	16.74	16.51
年化 ROE	15.20%	15.32%	14.04%	12.05%	14.28%	14.50%

资料来源：IFind，招商证券

表 5: 单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
营业收入	2.12%	2.08%	1.94%	1.94%	2.07%	1.98%
利息收入	3.11%	3.05%	3.27%	3.20%	3.00%	2.98%
利息支出	1.95%	1.90%	1.89%	1.81%	1.61%	1.55%
净利息收入	1.16%	1.15%	1.38%	1.38%	1.39%	1.42%
净手续费收入	0.26%	0.15%	0.14%	0.07%	0.19%	0.10%
其他非息收入	0.70%	0.78%	0.42%	0.49%	0.49%	0.46%
营业支出	1.01%	0.92%	1.06%	1.27%	1.03%	0.90%
税金及附加	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
业务及管理费	0.50%	0.55%	0.38%	0.67%	0.43%	0.49%
减值损失	0.47%	0.34%	0.64%	0.56%	0.57%	0.38%
营业利润	1.11%	1.16%	0.88%	0.66%	1.03%	1.08%
营业外净收入	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	1.10%	1.16%	0.88%	0.66%	1.03%	1.07%
所得税	0.18%	0.20%	0.09%	0.10%	0.18%	0.17%
年化 ROA	0.92%	0.96%	0.78%	0.56%	0.85%	0.91%
杠杆率	16.58	16.56	16.12	15.33	16.74	16.51
年化 ROE	15.20%	15.83%	12.62%	8.56%	14.28%	14.99%

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	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
手续费收入	18.27%	15.78%	12.95%	16.56%	-5.71%	-6.80%
代理业务		21.36%		27.40%		8.46%
理财业务						
托管业务		16.77%		12.86%		-2.13%
支付结算业务						
咨询顾问业务		-24.14%		-25.93%		-8.76%
担保承诺业务		45.86%		39.39%		-31.15%
银行卡业务		3.49%		4.61%		-0.98%
交易业务						
其他		15.34%		-34.73%		57.68%
手续费支出	20.77%	84.28%	35.56%	-35.18%	69.54%	44.29%

零售 AUM 同比增速

资料来源：IFind，招商证券

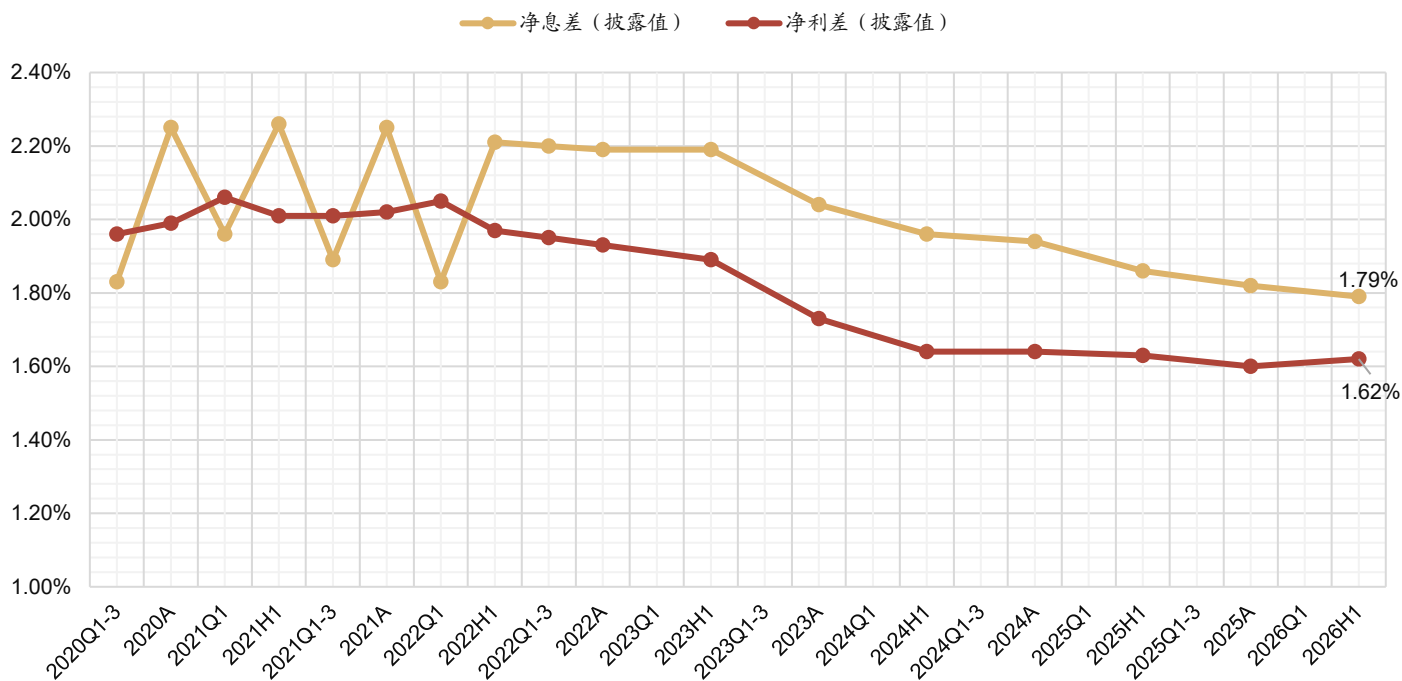
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
净手续费及佣金收入	12.28%	9.84%	9.06%	7.71%	9.24%	7.23%
净其他非息收入	33.09%	35.23%	30.85%	29.45%	23.67%	23.35%
投资收益	33.98%	28.39%	30.64%	33.04%	21.72%	18.22%
公允价值变动损益	-1.52%	6.02%	-0.80%	-4.52%	1.61%	5.52%
汇兑净损益	-0.45%	-0.06%	0.10%	0.12%	0.01%	-0.71%
其他净收益	1.07%	0.87%	0.90%	0.82%	0.33%	0.32%
其他综合收益	11.39%	8.31%	2.32%	2.25%	10.13%	7.60%
单季度占比（/营收）	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
净手续费及佣金收入	12.28%	3.72%	2.39%	0.86%	9.24%	2.52%
净其他非息收入	33.09%	18.74%	6.93%	6.15%	23.67%	11.28%
投资收益	33.98%	11.46%	11.37%	9.89%	21.72%	7.15%
公允价值变动损益	-1.52%	6.78%	-4.88%	-3.92%	1.61%	4.70%
汇兑净损益	-0.45%	0.17%	0.14%	0.05%	0.01%	-0.72%
其他净收益	1.07%	0.34%	0.31%	0.14%	0.33%	0.15%
其他综合收益	-15.20%	2.63%	-3.32%	0.50%	2.36%	2.44%
累计同比增速	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
净手续费及佣金收入	18.0%	6.7%	8.5%	65.2%	-14.6%	-18.5%
净其他非息收入	-10.8%	-6.9%	-16.2%	-22.3%	-18.8%	-26.5%
投资净收益	36.5%	23.1%	21.6%	34.7%	-27.4%	-28.8%
公允价值变动损益	-111.9%	-60.1%	-107.1%	-134.1%	220.2%	1.7%
汇兑损益	75.8%	96.2%	114.1%	111.4%	103.4%	-1306.4%
其他净收益	-16.9%	-24.8%	-22.4%	-30.9%	-65.4%	-59.4%
其他综合收益余额增速	13.0%	5.4%	-49.7%	-66.8%	1.0%	1.5%
单季度同比增速	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
净手续费及佣金收入	18.0%	-7.8%	14.0%	152.7%	-14.6%	-24.9%
净其他非息收入	-10.8%	-3.3%	-37.6%	-39.1%	-18.8%	-33.2%
投资净收益	36.5%	7.4%	19.2%	80.3%	-27.4%	-30.8%
公允价值变动损益	-111.9%	-22.5%	-645.0%	-180.6%	220.2%	-23.1%
汇兑损益	75.8%	129.6%	-55.9%	108.8%	103.4%	-577.9%
其他净收益	-16.9%	-34.5%	-17.5%	-55.3%	-65.4%	-50.0%
单季度其他综合收益增速	-376.1%	-8.0%	-345.6%	-84.9%	117.6%	2.7%

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)	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
净息差		1.86%		1.82%		1.79%
净利差		1.63%		1.60%		1.62%
生息资产收益率		3.72%		3.59%		3.34%
计息负债成本率		2.09%		1.99%		1.72%
单季度 (测算值)	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
净息差	1.41%	1.31%	1.50%	1.48%	1.57%	1.56%
净利差	1.64%	1.46%	1.60%	1.56%	1.63%	1.62%
生息资产收益率	3.78%	3.48%	3.57%	3.43%	3.38%	3.26%
计息负债成本率	2.14%	2.02%	1.97%	1.86%	1.76%	1.64%
生息资产平均收益率	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
发放贷款		4.56%		4.48%		4.27%
投资类资产		2.75%		2.65%		2.41%
存放央行		1.40%		1.39%		1.35%
同业资产		1.97%		1.74%		1.82%
计息负债平均付息率	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
存款		2.11%		2.04%		1.75%
向央行借款		2.06%		1.96%		1.61%
同业负债		1.68%		1.74%		0.77%
发行债券		2.12%		2.02%		1.85%

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	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
公司类贷款收益率		4.03%		3.92%		3.65%
个人贷款收益率		6.21%		6.25%		6.47%
票据贴现收益率						
分类型存款成本率	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
对公存款付息率				1.81%		1.55%
对公活期付息率		0.52%		0.44%		0.32%
对公定期付息率		2.42%		2.33%		2.03%
个人存款付息率				2.49%		2.12%
个人活期付息率		0.07%		0.06%		0.05%
个人定期付息率		2.83%		2.74%		2.33%

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）	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
生息资产	99.37%	99.47%	99.50%	99.58%	99.62%	99.54%
贷款	48.68%	47.81%	47.65%	47.14%	47.85%	48.43%
投资类资产	41.34%	43.57%	43.88%	43.35%	41.72%	42.96%
FVTPL	16.24%	12.81%	12.50%	11.39%	10.46%	11.19%
AC	11.54%	16.22%	15.53%	15.01%	13.77%	13.72%
FVOCI	13.56%	14.54%	15.85%	16.95%	17.49%	18.05%
存放央行	5.30%	4.09%	4.16%	4.26%	4.21%	3.81%
同业资产	4.06%	4.00%	3.81%	4.83%	5.84%	4.34%
同比增速	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
总资产	15.40%	16.86%	16.30%	16.61%	15.97%	11.58%
总生息资产	19.46%	26.67%	26.19%	26.56%	24.41%	13.80%
贷款	14.69%	14.96%	14.13%	13.37%	14.00%	13.02%
投资类资产	13.27%	19.32%	21.48%	21.35%	17.04%	10.02%
FVTPL	-3.12%	-23.99%	-25.12%	-27.11%	-25.32%	-2.57%
AC	-1.07%	43.03%	41.50%	44.16%	38.40%	-5.60%
FVOCI	68.06%	74.69%	87.57%	74.93%	49.61%	38.56%
存放央行	24.94%	8.29%	5.22%	2.97%	-7.72%	3.88%
同业资产	27.33%	18.40%	0.06%	25.28%	66.75%	21.09%
单季增量	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
总生息资产	192,940	215,308	62,583	87,992	194,745	1,203
贷款	89,722	41,053	24,308	12,875	110,205	33,230
投资类资产	63,582	120,978	35,806	10,113	27,892	52,916
FVTPL	-22,825	-77,522	-1,299	-26,288	-8,636	26,683
AC	4,333	151,649	-10,763	-6,252	-12,121	2,757
FVOCI	82,075	46,851	47,868	42,653	48,649	23,476
存放央行	21,382	-27,636	4,461	5,513	6,363	-11,724
同业资产	-4,253	3,690	-2,964	32,974	41,219	-46,783

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）	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
负债总额	92.91%	92.76%	92.73%	93.04%	93.23%	93.14%
计息负债	91.37%	91.12%	91.17%	91.59%	91.78%	91.86%
存款	61.16%	57.92%	56.61%	56.56%	58.26%	57.53%
向央行借款	5.98%	5.67%	5.69%	5.22%	5.25%	5.21%
同业负债	8.84%	11.31%	13.24%	15.18%	14.34%	16.95%
发行债券	15.39%	16.21%	15.63%	14.63%	13.94%	12.17%
同比增速	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
负债总额	15.88%	16.88%	16.17%	17.17%	16.37%	12.03%
总计息负债	16.45%	17.41%	16.80%	17.65%	16.50%	12.49%
存款	16.84%	16.22%	17.13%	11.88%	10.47%	10.82%
向央行借款	6.34%	5.65%	11.77%	-4.30%	1.85%	2.55%
同业负债	-7.15%	36.98%	41.00%	119.18%	88.10%	67.21%
发行债券	40.26%	14.66%	2.50%	-1.92%	5.02%	-16.25%
单季增量	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
总计息负债	173,883	117,256	57,019	67,020	175,622	30,442
存款	163,541	-10,631	-3,514	32,110	159,162	-6005.163
向央行借款	482	-782	4,058	-10,845	10,633	348
同业负债	35,173	83,825	63,983	66,423	1,115	89,093
发行债券	-25,313	44,844	-7,509	-20,669	4,712	-52,994

资料来源：IFind，招商证券

表 12：存款情况

余额结构	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
公司存款	65.35%	60.72%	64.02%	58.50%	63.23%	57.77%
公司定期	46.76%	43.42%	46.92%	43.01%	45.20%	41.10%
公司活期	18.59%	17.30%	17.10%	15.49%	18.03%	16.67%
个人存款	32.63%	33.30%	33.70%	34.75%	34.57%	35.94%
个人定期	29.45%	30.41%	30.64%	31.50%	31.12%	32.63%
个人活期	3.18%	2.89%	3.06%	3.25%	3.45%	3.32%
余额增速	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
存款总额	16.84%	16.22%	17.13%	11.88%	10.47%	10.82%
公司存款	15.18%	11.13%	13.51%	4.27%	6.89%	5.43%
公司定期	20.27%	9.11%	8.93%	5.66%	6.79%	4.88%
公司活期	4.07%	16.57%	28.30%	0.59%	7.16%	6.80%
个人存款	19.87%	23.21%	23.84%	24.66%	17.04%	19.62%
个人定期	21.12%	24.77%	24.60%	25.44%	16.73%	18.90%
个人活期	9.39%	8.89%	16.71%	17.57%	19.91%	27.20%

资料来源：IFind，招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
个人贷款	24.36%	23.93%	23.97%	23.52%	22.30%	21.95%
个人住房贷款		6.36%		6.27%		5.77%
个人消费贷款		14.94%		14.71%		13.88%
经营性贷款		1.57%		1.42%		1.36%
信用卡应收账款		1.06%		1.13%		0.94%
票据贴现		4.97%		4.38%		5.92%
公司贷款	75.64%	71.10%	76.03%	72.10%	77.70%	72.13%
制造业		10.42%		10.60%		10.62%
批发和零售业		10.81%		10.93%		12.52%
传统基建		14.16%		14.20%		14.19%
租赁和商务服务业		26.07%		26.63%		25.78%
房地产业		4.51%		5.31%		4.38%
建筑业		1.33%		1.38%		1.25%
住宿和餐饮业		0.37%		0.35%		0.33%
采矿业		0.03%		0.04%		0.03%
信息传输、软件和信息技术服务		1.30%		1.36%		1.29%
农、林、牧、渔业		1.55%		1.32%		1.17%
金融业		0.68%		0.60%		0.46%
卫生和社会工作		0.20%		0.20%		0.19%
科学研究和技术服务业		1.80%		1.85%		1.95%
余额增速	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
贷款总额	14.69%	14.96%	14.13%	13.37%	14.00%	13.02%
个人贷款	15.35%	15.21%	11.04%	4.64%	4.33%	3.68%
个人住房贷款		15.56%		9.91%		2.53%
个人消费贷款		16.87%		2.79%		4.96%
经营性贷款		-16.65%		-14.53%		-1.46%
信用卡应收账款		76.14%		39.92%		0.28%
票据贴现		-0.26%		5.77%		34.64%
公司贷款	14.48%	16.11%	15.14%	17.06%	17.11%	14.65%
制造业		35.14%		14.69%		15.15%
批发和零售业		77.93%		17.32%		30.89%
传统基建		90.35%		18.99%		13.28%
租赁和商务服务业		-8.27%		13.82%		11.74%
房地产业		67.72%		30.74%		9.66%
建筑业		85.70%		9.33%		6.44%
住宿和餐饮业				11.08%		0.50%
采矿业				33.49%		16.36%
信息传输、软件和信息技术服务		7.83%		17.69%		11.95%
农、林、牧、渔业		119.12%		-7.72%		-14.57%
金融业				6.80%		-23.37%
卫生和社会工作				19.86%		8.06%
科学研究和技术服务业		-18.43%		28.27%		22.32%

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	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
不良贷款率	0.83%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%
拨备覆盖率	323.69%	311.65%	313.22%	313.62%	306.81%	306.11%
拨贷比	2.68%	2.60%	2.60%	2.61%	2.54%	2.50%
贷款拨备余额	36,133	36,132	36,711	37,134	39,019	39,144
非信贷拨备余额		6,575		6,889		6,695
不良贷款余额	11,163	11,594	11,721	11,840	12,718	12,787
关注类贷款余额	15,489	14,658	14,934	16,477	16,076	15,217
逾期贷款余额		17,607		18,239		18,807
逾期 90 天以上贷款余额		10,993		11,065		11,514
重组贷款余额		8,239		7,503		7,613
关注贷款率	1.15%	1.06%	1.06%	1.16%	1.05%	0.97%
关注率+不良率	1.98%	1.90%	1.89%	1.99%	1.88%	1.79%
逾期贷款率		1.27%		1.28%		1.20%
逾期 90 天以上/不良		94.81%		93.45%		90.04%
逾期 1 年以上/损失		91.74%		89.73%		85.28%
逾期/不良		151.86%		154.04%		147.07%
重组贷款率		0.59%		0.53%		0.49%
(重组+逾期)/贷款		1.86%		1.81%		1.69%
(重组+逾期)/不良		222.93%		217.41%		206.61%
不良净新生成率 (披露值)						
不良生成率 1 (披露核转)		1.17%		1.25%		1.15%
不良生成率 2 (测算核转)	0.83%	0.86%	1.00%	1.04%	0.98%	0.90%
不良回收率		0.31%		0.21%		0.25%
不良核销转出率 1 (披露核转)		118.64%		137.22%		122.48%
不良核销转出率 2 (测算核转)	70.77%	80.66%	103.72%	111.65%	87.82%	92.47%
非信贷拨备/非信贷资产		0.43%		0.43%		0.40%
总拨备/总资产		1.47%		1.46%		1.42%

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	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
总资产	3,171	5,521	9,990	13,884	4,442	7,441
贷款		5,880		13,967		7,629
金融投资		105		-60		29
其他		-464		-23		-217
信用减值损失/资产期初余额	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
总资产	0.12%	0.21%	0.39%	0.54%	0.15%	0.25%
贷款		0.47%		1.11%		0.54%
金融投资		0.01%		-0.01%		0.00%
其他		-0.18%		-0.01%		-0.08%
拨备余额	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
总资产		42,707		44,022		45,839
贷款	36,133	36,132	36,711	37,133	39,019	39,144
金融投资		4,420		4,254		4,281
其他		2,155		2,635		2,414
拨备余额/资产余额	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
总资产		1.47%		1.46%		1.42%
贷款	2.68%	2.60%	2.60%	2.61%	2.54%	2.50%
金融投资		0.35%		0.32%		0.31%
其他		0.86%		0.92%		0.87%

资料来源: IFind, 招商证券

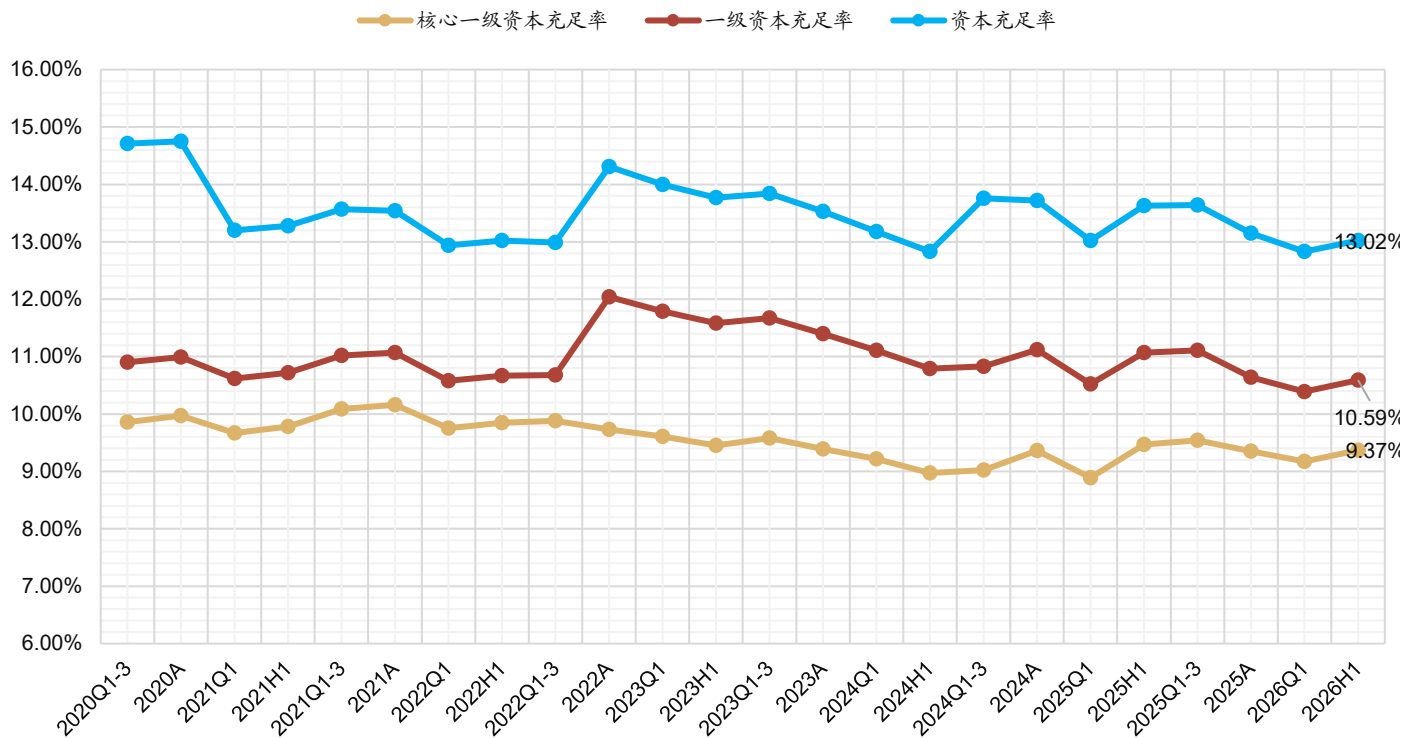
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
不良贷款	11,163	11,594	11,721	11,840	12,718	12,787
个人贷款	4,788	4,747		4,992		4,922
个人住房贷款		694		820		
个人消费贷款						
经营性贷款						
信用卡应收账款						
票据贴现						
对公贷款		6,765		6,755		7,755
制造业		1,426		1,495		1,837
批发和零售业		1,991		2,348		2,173
交通运输、仓储和邮政业		37		29		54
电力、热力、燃气及水生产和供应业		8		6		3
水利、环境和公共设施管理业		8		1		90
租赁和商务服务业		315		147		130
房地产业		1,299		1,373		1,624
建筑业		209		175		610
住宿和餐饮业		79		56		21
采矿业						
信息传输、软件和信息技术服务		933		715		777
农、林、牧、渔业		26		28		27
金融业						
卫生和社会工作		32		26		14
科学研究和技术服务业		200		154		196
不良率	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
总贷款	0.83%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%
个人贷款						
个人住房贷款		0.82%		0.96%		
个人消费贷款						
经营性贷款						
信用卡应收账款						
票据贴现						
对公贷款		0.65%		0.63%		0.64%
制造业		0.99%		0.99%		1.10%
批发和零售业		1.33%		1.51%		1.11%
交通运输、仓储和邮政业		0.25%		0.19%		0.36%
电力、热力、燃气及水生产和供应业		0.03%		0.02%		0.01%
水利、环境和公共设施管理业		0.01%				0.05%
租赁和商务服务业		0.09%		0.04%		0.03%
房地产业		2.08%		1.81%		2.37%
建筑业		1.14%		0.89%		3.12%
住宿和餐饮业		1.55%		1.14%		0.41%
采矿业						
信息传输、软件和信息技术服务		5.17%		3.70%		3.85%
农、林、牧、渔业		0.12%		0.15%		0.15%
金融业						
卫生和社会工作		1.16%		0.92%		0.47%
科学研究和技术服务业		0.80%		0.58%		0.64%

资料来源：IFind，招商证券

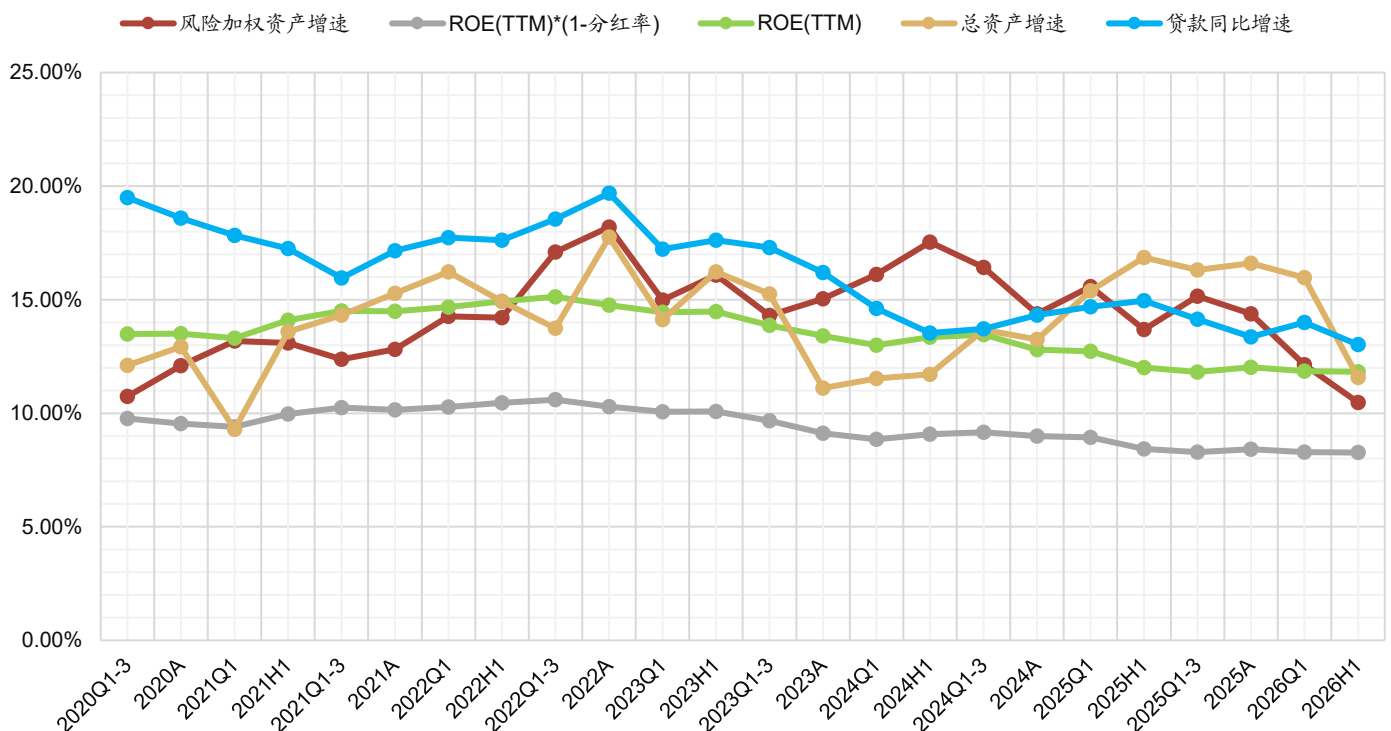
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



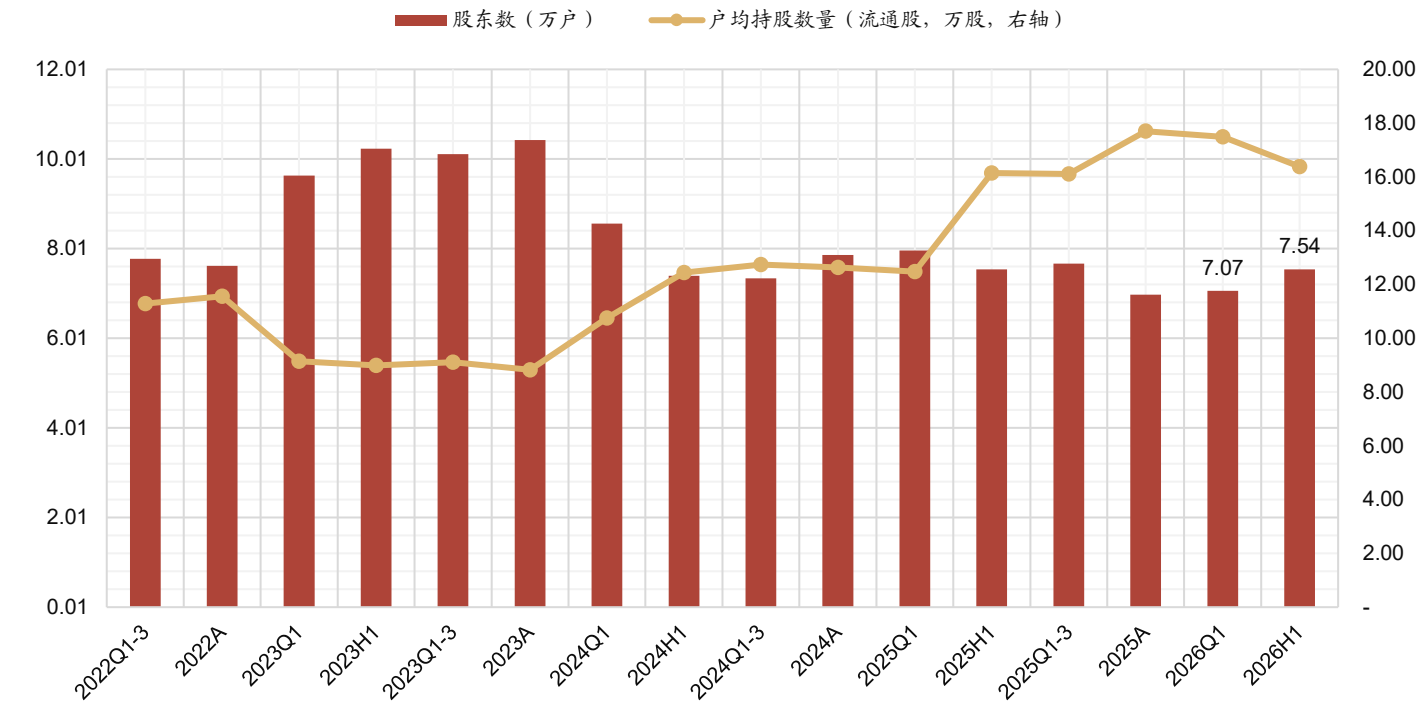
资料来源：IFind，招商证券

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	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
法国巴黎银行(含 QFII)	1	境外法人	17.14%	18.14%	18.14%	18.14%
江苏交通控股有限公司	2	国有法人	14.21%	14.71%	14.90%	14.92%
南京紫金投资集团有限责任公司	3	国有法人	10.76%	10.90%	11.38%	11.38%
南京高科股份有限公司	4	国有法人	9.99%	9.99%	9.99%	9.99%
中国烟草总公司江苏省公司(江苏省烟草公司)	5	国有法人	3.81%	3.81%	3.81%	3.81%
幸福人寿保险股份有限公司-自有	6	国有法人	3.29%	3.29%	3.29%	3.29%
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 沪	7	其他	2.08%	2.83%	2.86%	2.81%
紫金信托有限责任公司	8	国有法人	2.75%	2.75%	2.75%	2.75%
东部机场集团投资有限公司	9	国有法人	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
香港中央结算有限公司	10	境外法人	1.94%	2.08%	2.05%	1.79%

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）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
价值评估（倍）						利润表（百万元）					
P/E	6.4	6.7	6.4	5.8	5.2	净利息收入	26,627	34,902	43,101	47,311	52,195
P/B	0.82	0.80	0.73	0.67	0.61	利息收入	79,534	86,851	93,331	103,110	113,502
P/POP	3.69	3.64	3.12	2.88	2.65	利息支出	52,908	51,949	50,230	55,799	61,307
每股指标						净手续费收入	2,593	4,282	4,496	4,766	5,052
EPS	1.72	1.67	1.83	2.02	2.25	净其他非息收入	21,054	16,358	14,068	14,630	15,216
BVPS	14.24	14.67	16.14	17.65	19.34	营业收入	50,273	55,542	61,665	66,707	72,462
PPOPPS	3.18	3.23	3.77	4.08	4.43	营业支出	25,585	29,402	33,118	35,471	37,854
DPS	0.55	0.53	0.58	0.64	0.71	税金及附加	665	763	832	901	978
股息支付率	31.66%	31.60%	31.60%	31.60%	31.60%	业务及管理费	14,119	14,479	13,936	15,076	16,377
股息收益率	4.64%	4.50%	4.93%	5.42%	6.04%	营业利润	24,688	26,140	28,547	31,236	34,608
驱动性因素						营业外净收入	-35	-78	-78	-78	-78
贷款增速	14.31%	13.37%	12.00%	10.00%	10.00%	拨备前利润	35,250	39,990	46,587	50,421	54,798
存款增速	9.40%	11.88%	13.00%	12.00%	12.00%	资产减值损失	10,597	13,928	18,118	19,263	20,268
生息资产增速	12.97%	16.75%	8.77%	11.61%	9.37%	利润总额	24,653	26,062	28,469	31,158	34,530
计息负债增速	13.20%	17.65%	12.54%	9.81%	9.59%	所得税	4,288	4,005	4,441	4,861	5,387
平均贷款收益率	4.93%	4.61%	4.35%	4.35%	4.35%	净利润	20,365	22,057	24,028	26,298	29,143
平均生息资产收益率	3.22%	3.10%	2.97%	2.98%	2.97%	归母净利润	20,177	21,807	23,778	26,047	28,893
平均存款付息率	2.22%	2.07%	1.74%	1.74%	1.74%	资产负债表（百万元）					
平均计息负债付息率	2.36%	2.03%	1.71%	1.71%	1.71%	贷款总额	1,256,398	1,424,356	1,595,279	1,754,807	1,930,287
净息差(NIM)-测算值	1.10%	1.25%	1.37%	1.37%	1.36%	贷款减值准备	34,825	37,133	42,247	47,142	51,299
净利差(NIS)-测算值	0.86%	1.07%	1.26%	1.27%	1.26%	贷款净额	1,225,156	1,391,150	1,553,032	1,707,665	1,878,989
净手续费收入增速	-28.55%	65.17%	5.00%	6.00%	6.00%	投资类资产	1,079,559	1,310,038	1,427,942	1,556,457	1,696,538
净非息收入/营收	47.04%	37.16%	30.10%	29.08%	27.97%	存放央行	125,058	128,778	96,567	183,863	205,927
成本收入比	28.08%	26.07%	22.60%	22.60%	22.60%	同业资产	116,487	145,934	153,231	157,828	162,562
拨备支出/平均贷款	0.88%	1.00%	1.20%	1.20%	1.20%	其他资产	518,966	392,529	306,130	335,845	367,792
实际所得税率	17.40%	15.37%	15.60%	15.60%	15.60%	生息资产	2,577,502	3,009,107	3,273,018	3,652,954	3,995,314
业绩年增速率						资产合计	2,591,400	3,021,820	3,439,662	3,773,535	4,132,497
净利息收入增速	4.6%	31.1%	23.5%	9.8%	10.3%	存款	1,527,641	1,709,148	1,931,337	2,163,097	2,422,669
净手续费收入增速	-28.6%	65.2%	5.0%	6.0%	6.0%	向央行借款	164,844	157,757	168,738	168,738	168,738
净其他非息增速	30.9%	-22.3%	-14.0%	4.0%	4.0%	同业负债	209,271	458,675	550,410	577,930	595,268
营业收入增速	11.3%	10.5%	11.0%	8.2%	8.6%	发行债券	450,865	442,219	464,330	510,763	561,839
营业支出增速	9.8%	14.9%	12.6%	7.1%	6.7%	计息负债	2,352,621	2,767,798	3,114,814	3,420,528	3,748,514
拨备前利润增速	15.0%	13.4%	16.5%	8.2%	8.7%	负债合计	2,399,443	2,811,515	3,211,149	3,526,318	3,864,448
利润总额增速	12.7%	5.7%	9.2%	9.4%	10.8%	股东权益合计	191,956	210,305	228,513	247,217	268,050
净利润增速	9.3%	8.3%	8.9%	9.4%	10.8%	加权风险资产	1,705,427	1,950,592	2,184,663	2,403,129	2,643,442
归母净利润增速	9.1%	8.1%	9.0%	9.5%	10.9%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.90%	1.04%	1.20%	1.15%	1.10%
ROAA	0.83%	0.79%	0.74%	0.73%	0.74%	不良贷款率	0.83%	0.83%	0.82%	0.83%	0.83%
ROAE	12.97%	12.05%	11.91%	11.94%	12.15%	不良净生成率	1.07%	1.04%	1.00%	1.00%	1.00%
RORWA	1.27%	1.21%	1.16%	1.15%	1.15%	拨备覆盖率	335%	314%	323%	322%	319%
资本状况						拨贷比	2.77%	2.61%	2.65%	2.69%	2.66%
资本充足率	13.72%	13.15%	12.59%	12.29%	12.01%	流动性					
一级资本充足率	11.12%	10.64%	10.28%	10.13%	10.00%	存贷比	82.24%	83.34%	82.60%	81.12%	79.68%
核心一级资本充足率	9.36%	9.35%	9.13%	9.08%	9.04%	贷款/总资产	48.48%	47.14%	46.38%	46.50%	46.71%
风险加权系数	65.81%	64.55%	63.51%	63.68%	63.97%	投资类资产/总资产	41.66%	43.35%	41.51%	41.25%	41.05%
杠杆率	13.50	14.37	15.05	15.26	15.42	同业资产/总资产	4.50%	4.83%	4.45%	4.18%	3.93%

数据来源：Wind，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。