下载日志已记录，仅供内部参考

银行分析框架

行业研究 · 行业专题

金融 · 银行

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：陈俊良
021-60933163
chenjunliang@guosen.com.cn
S0980519010001

证券分析师：王剑
021-60875165
wangjian@guosen.com.cn
S0980518070002

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01 基本概念
银行主要业务、银行分类、资产负债表、利润表、净息差、不良贷款、资本监管

02 行业短期基本面分析
净利润增长关键驱动因素、历史行情简述

03 个股分析
个股长期基本面分析框架、杜邦分析工具与典型业务模式

04 风险提示

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

银行主要业务

- 零售业务

✓ 主要是存款、贷款、中间业务（银行卡、资产管理、财富管理等）

- 公司业务

✓ 主要是存款、贷款、中间业务（担保承诺、结算、投行等）

- 资金业务

✓ 主要是自营投融资（同业，债券、基金等投资，发债等融资）

- *不同银行条线划分有一定差别，此处仅供参考*

图：建设银行不同业务条线的经营数据

	公司金融业务	个人金融业务	资金资管业务	其他业务	合计
一、营业收入	229,635	358,418	144,507	28,489	761,049
利息净收入	191,612	292,607	72,753	15,802	572,774
外部利息净收入	280,433	61,163	216,020	15,158	572,774
内部利息净(支出)／收入	(88,821)	231,444	(143,267)	644	–
手续费及佣金净收入	31,451	48,465	29,863	528	110,307
投资收益	1,673	5,413	40,015	2,043	49,144
其中：对联营企业和合营企业的投资(损失)／收益	(27)	245	163	(45)	336
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	28	6	17,247	312	17,593
公允价值变动收益／(损失)	1,128	(51)	(5,585)	263	(4,245)
汇兑(损失)／收益	(161)	1,139	6,509	7,017	14,504
其他业务收入	3,932	10,845	952	2,836	18,565
二、营业支出	(145,172)	(203,794)	(16,718)	(13,734)	(379,418)
税金及附加	(3,633)	(2,583)	(2,677)	(245)	(9,138)
业务及管理费	(85,728)	(108,637)	(13,982)	(7,331)	(215,678)
信用减值损失	(53,514)	(77,783)	874	(2,894)	(133,317)
其他资产减值损失	127	(135)	(34)	–	(42)
其他业务成本	(2,424)	(14,656)	(899)	(3,264)	(21,243)
三、营业利润	84,463	154,624	127,789	14,755	381,631
加：营业外收入	–	35	97	1,269	1,401
减：营业外支出	(4)	(47)	(83)	(2,275)	(2,409)
四、利润总额	84,459	154,612	127,803	13,749	380,623

数据来源：公司2025年报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

银行分类

- 银行业金融机构按类型划分（截至2025年末）

✓ 大行（6家）：全部上市

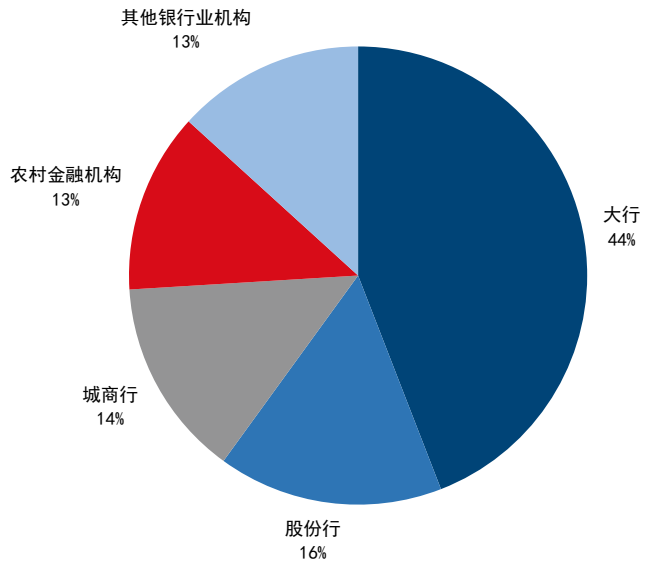
✓ 股份行（12家）：9家上市

✓ 城商行（123家）：17家上市

✓ 农商行（1398家）：10家上市

✓ 其他（2080家，包括政策行、村镇银行、农村信用社等）：无上市

图：银行业金融机构的资产分布（2026年7月末）



数据来源：国家金融监督管理总局，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

银行的资产负债表

- 生息资产=现金及存放央行+同业资产+贷款+金融投资（不含FVPL）

✓ FVPL的收入计入非息收入，因而不计入生息资产

✓ 生息资产约占总资产的93%，FVPL约占4%

- 计息负债=向央行借款+同业负债+存款+发行债券

✓ 计息负债约占总负债的97%

表：商业银行资产负债表

现金及存放中央银行款项	**现金及存放央行**	**向央行借款**	向中央银行借款
存放同业和其他金融机构款项	**同业资产**	**同业负债**	同业和其他金融机构存放款项
拆出资金			拆入资金
买入返售金融资产			卖出回购金融资产款
发放贷款和垫款	**贷款**	**存款**	吸收存款
FVPL（以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）——*不计入生息资产*	**金融投资** *（IFRS9之前的旧准则下分为交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项类投资）*	**发行债券**	应付债券
FVOCI（以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产/其他债权投资+其他权益工具投资）		**非计息负债**	应付职工薪酬等
AC（以摊余成本计量的金融资产/债权投资）		**净资产**	归属于母公司优先股股东和永续债持有人*（其他权益工具下列示）*
固定资产等	**其他资产**		归属于母公司普通股股东
			归属于少数股东

数据来源：国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

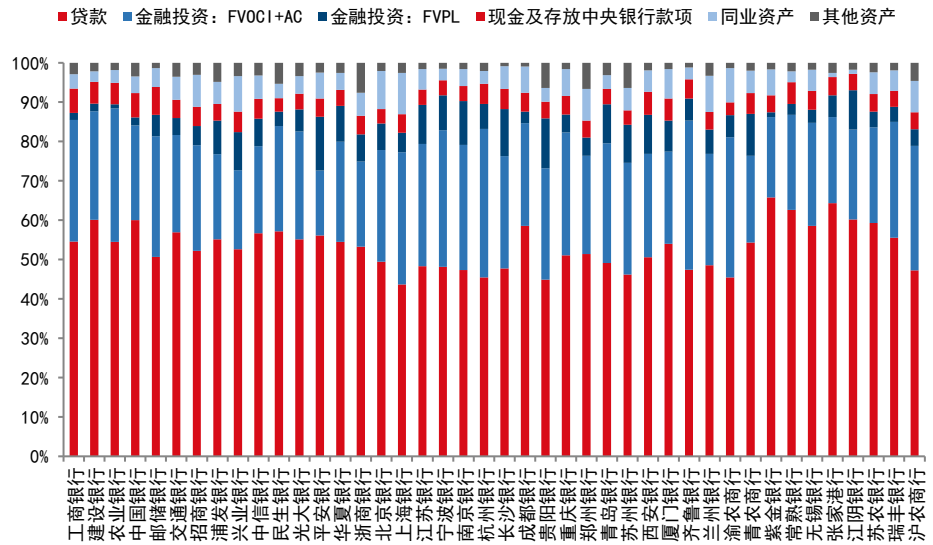
银行的资产负债表

- 上市银行资产负债表

✓ 贷款和金融投资是银行最主要的两类资产，占比分别约55%和32%

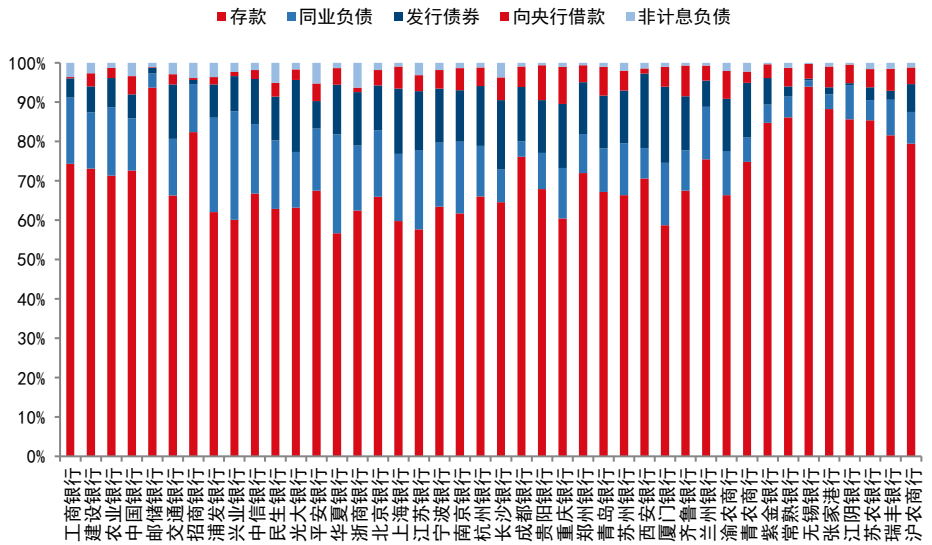
✓ 存款是主要负债，占比约72%；同业负债、发行债券占比分别约15%、8%

图：上市银行资产结构（2026年中）



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：上市银行负债结构（2026年中）



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

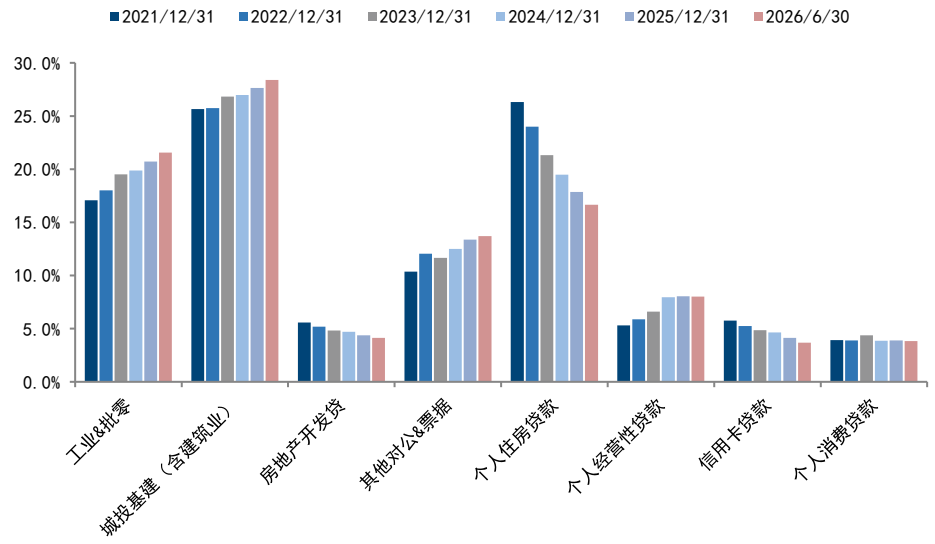
银行的资产负债表

- 上市银行资产负债表

✓ 贷款投向

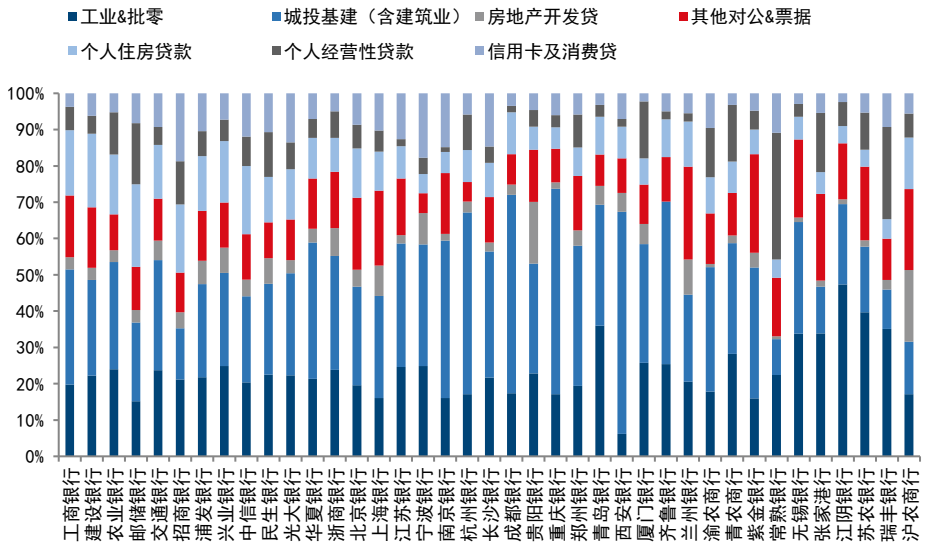
✓ 不同银行贷款投向有较大差别

图：上市银行贷款投向



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：不同上市银行贷款结构（2026年中）



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

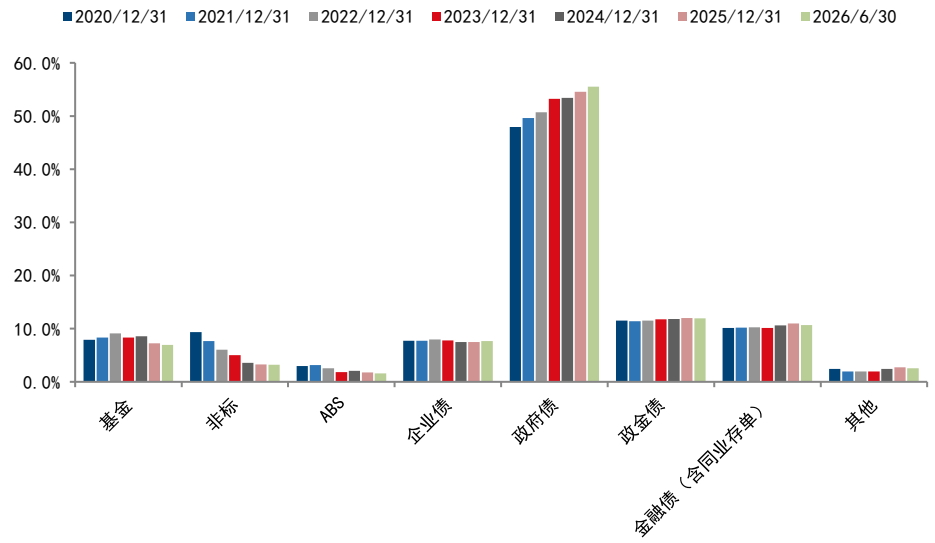
银行的资产负债表

- 上市银行资产负债表

✓ 金融投资的投向

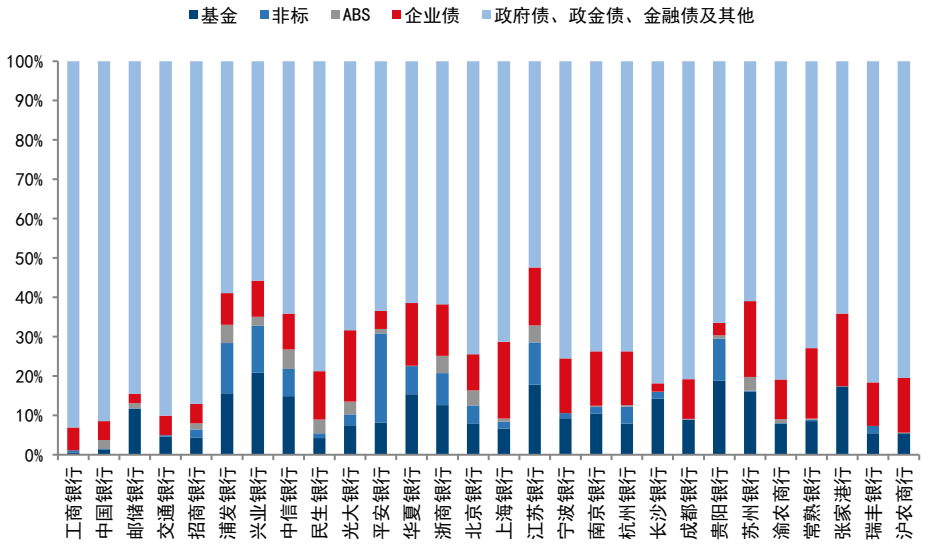
✓ 中小银行的基金、非标和企业债占比相对较高

图：上市银行金融投资的投向



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：不同银行金融投资的投向（2026年中）



数据来源：Wind，各银行中报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

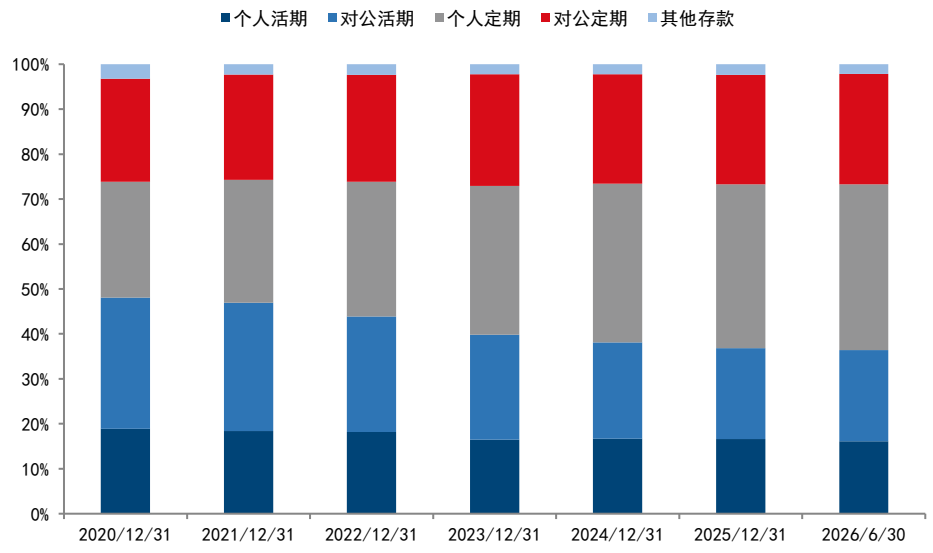
银行的资产负债表

- 上市银行资产负债表

✓ 存款结构：目前定期存款占比约61%

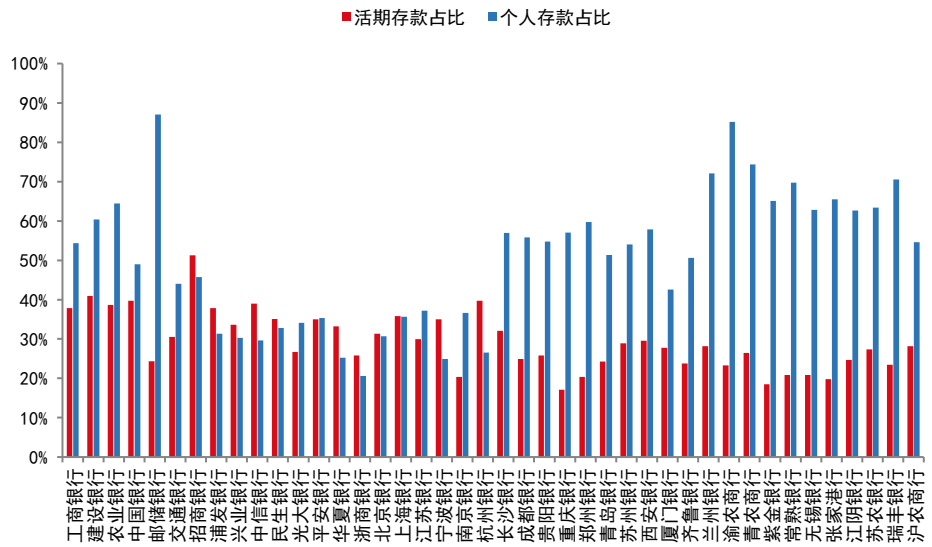
✓ 不同银行的存款结构存在差别

图：上市银行存款结构情况



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：不同银行的存款结构：两个观察维度（2026年中）



数据来源：Wind，各银行年报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

银行的利润表

图：商业银行利润表

利息净收入
  利息收入
  利息支出
手续费及佣金净收入
  手续费及佣金收入
  手续费及佣金支出
投资收益
  其中：对联营及合营企业的投资收益
公允价值变动净收益
汇兑及汇率产品净损失
其他业务收入

其他非息收入

营业收入

税金及附加
业务及管理费
信用减值损失
其他资产减值损失
其他业务成本

营业支出

营业利润
加：营业外收入
减：营业外支出

税前利润
减：所得税费用

净利润

净利润归属于：
  母公司股东 — 普通股股东净利润
  少数股东 — 优先股股息和永续债利息

数据来源：国信证券经济研究所整理

图：银行归母净利润划分

	自 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日止期间	自 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止期间
归属于母公司股东本期净利润	30,951	29,737
减：归属于母公司优先股股东的当期净利润	(570)	(722)
支付无固定期限资本债利息	(609)	-
归属于母公司普通股股东的当期净利润	29,772	29,015
本行发行在外普通股股本的加权平均数 (百万股)	33,306	29,352
基本每股收益 (人民币元)	0.89	0.99

数据来源：建设银行2026年中报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

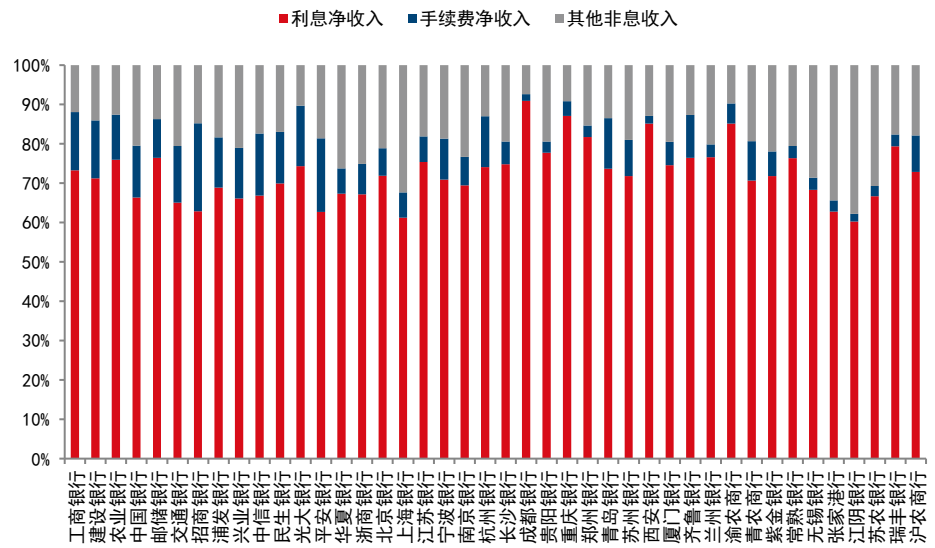
银行的利润表

- 上市银行收入结构

✓ 利息净收入是银行的核心收入来源：大部分银行利息净收入占比在65%以上，上市银行平均水平为72%

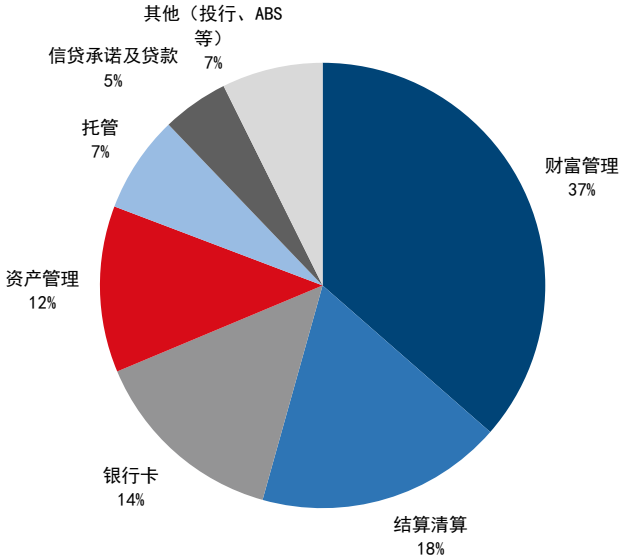
✓ 手续费及佣金净收入主要来自零售业务，大行、股份行占比多一些。大部分银行的手续费净收入占比在15%以内，上市银行平均水平为9%

图：上市银行收入结构（2026年上半年）



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：招商银行手续费收入结构（2026年上半年）



数据来源：公司2026年中报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

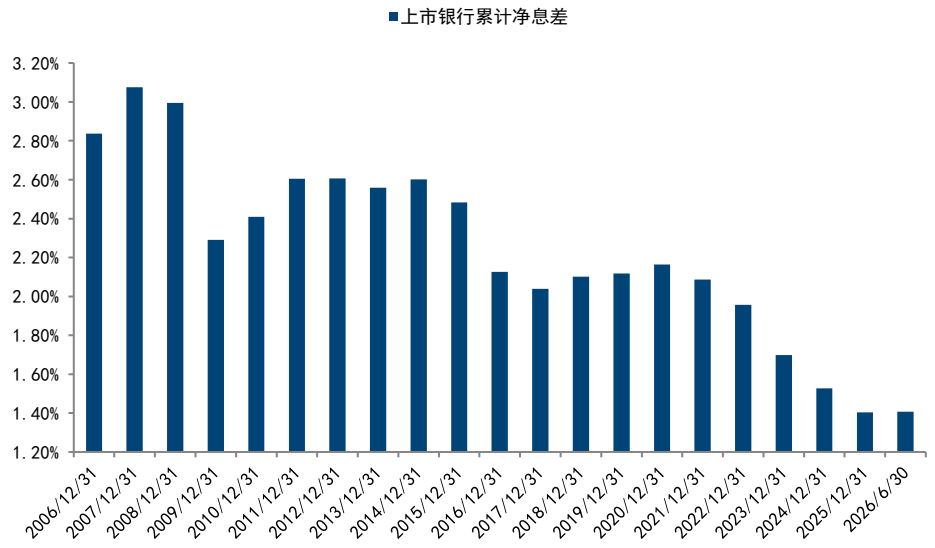
净息差：连接资产负债表与利润表

- 净息差=利息净收入/生息资产平均余额

✓ 生息资产收益率=利息收入/生息资产平均余额

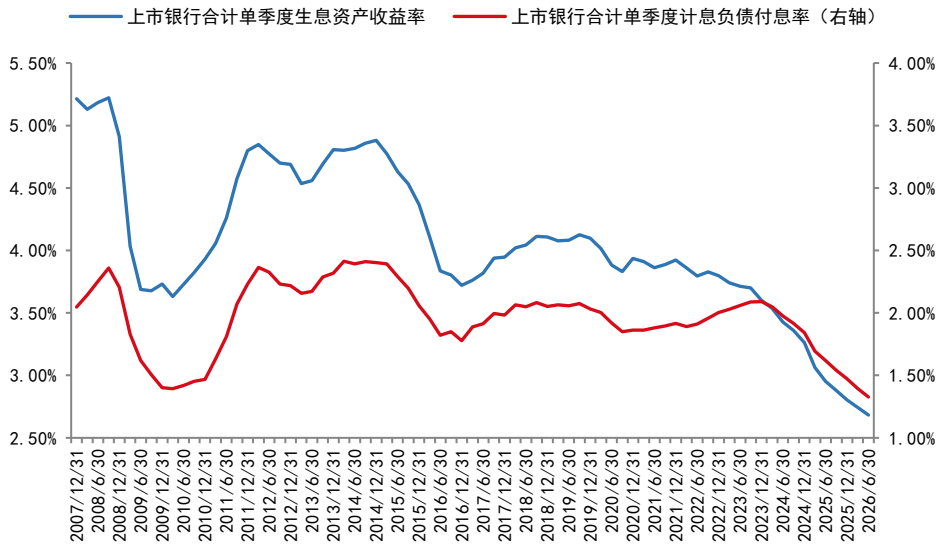
✓ 计息负债付息率=利息支出/计息负债平均余额

图：上市银行净息差走势



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：上市银行生息资产收益率与计息负债付息率走势



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

不良贷款

- 贷款实行五级分类，后三类统称为不良贷款

表：银行贷款五级分类

五级分类	分类标准
正常类	债务人能够履行合同，没有客观证据表明本金、利息或收益不能按时足额偿付
关注类	虽然存在一些可能对履行合同产生不利影响的因素，但债务人目前有能力偿付本金、利息或收益
次级类	债务人无法足额偿付本金、利息或收益，或金融资产已经发生信用减值
可疑类	债务人已经无法足额偿付本金、利息或收益，金融资产已发生显著信用减值
损失类	在采取所有可能的措施后，只能收回极少部分金融资产，或损失全部金融资产

注：为减少银行主观判断空间，进行了特殊规定。包括：
（1）参考会计信息，要求将已发生信用减值的资产划分为不良；
（2）参考逾期信息，要求逾期90天以上资产均归为不良；
（3）参考外部评级信息，要求债务人或金融资产的外部评级大幅下调，导致债务人的履约能力显著下降的，其金融资产应归为不良；
（4）参考交叉违约信息，要求债务人在本行债权超过10%分类为不良的，该债务人在本行所有债权均应分类为不良；债务人在所有银行的债务中，逾期超过90天的债务已经超过20%的，各银行均应将其债务归为不良；
（5）对重组资产的特殊规定，包括重组资产至少分为关注、多次重组需要归为不良等。

数据来源：《商业银行金融资产风险分类办法》，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

不良贷款

- 余额类指标

✓ 不良贷款率=不良贷款/贷款总额

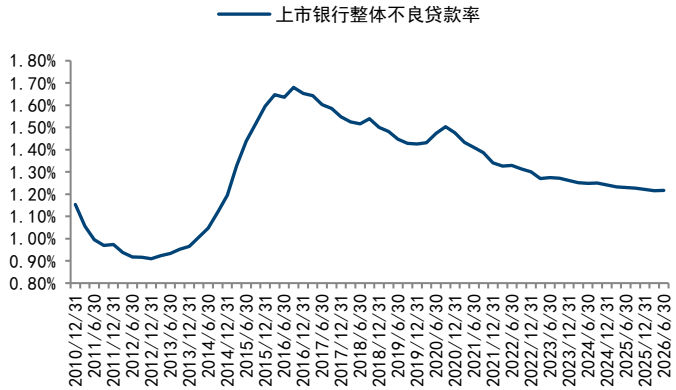
✓ 关注贷款率=关注类贷款/贷款总额

✓ 逾期率=逾期贷款/贷款总额

✓ 拨备覆盖率=贷款损失准备余额/不良贷款

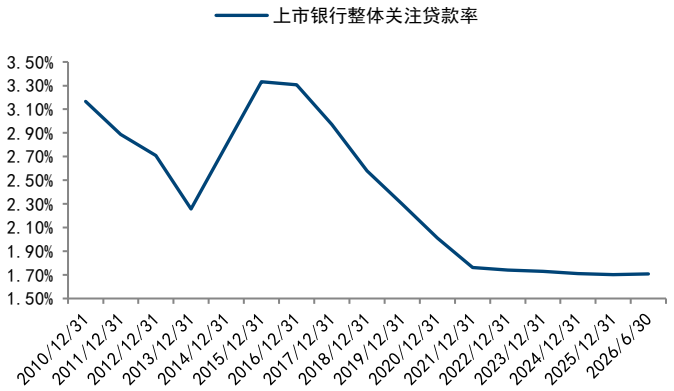
✓ 拨贷比=贷款损失准备余额/贷款总额

图：上市银行不良贷款余额类指标情况



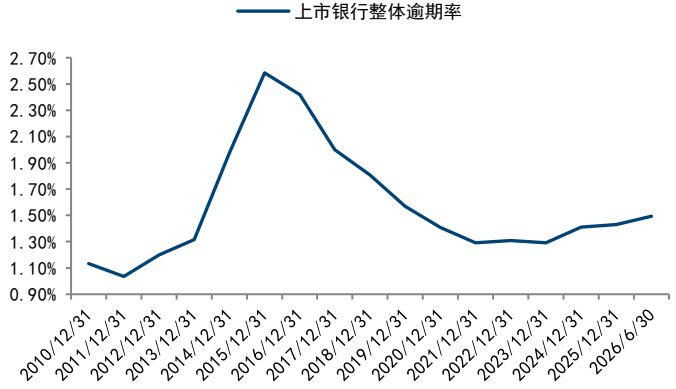
数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：上市银行不良贷款余额类指标情况



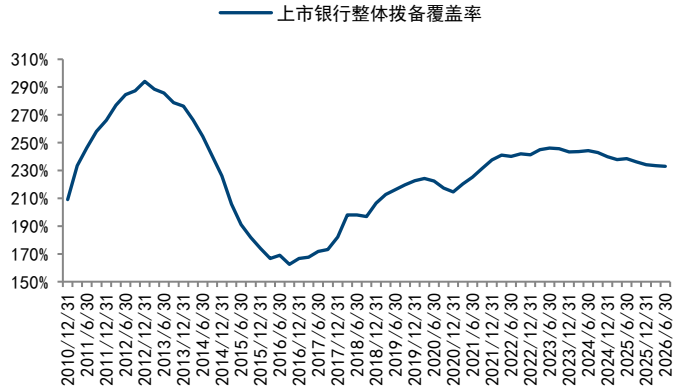
数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：上市银行不良贷款余额类指标情况



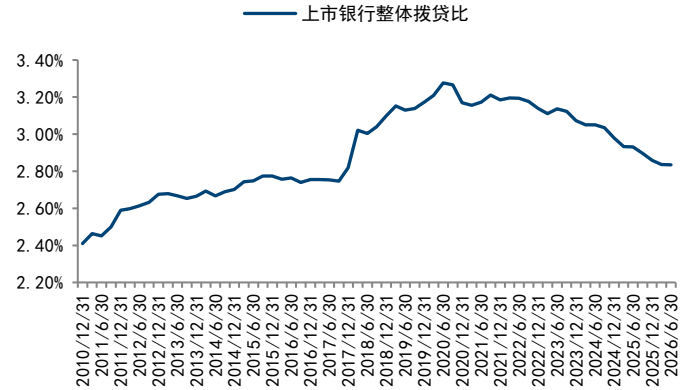
数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：上市银行不良贷款余额类指标情况



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：上市银行不良贷款余额类指标情况



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

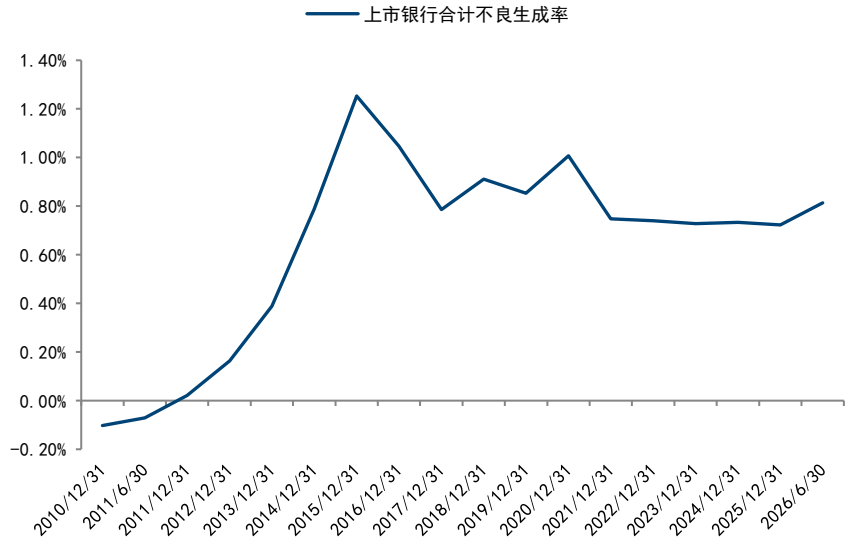
不良贷款之不良生成率：连接资产负债表与利润表

- 不良生成率=本年新生成不良贷款/贷款期初余额

✓ 本年新生成不良贷款=不良贷款期末余额-不良贷款期初余额+本年核销处置贷款损失准备

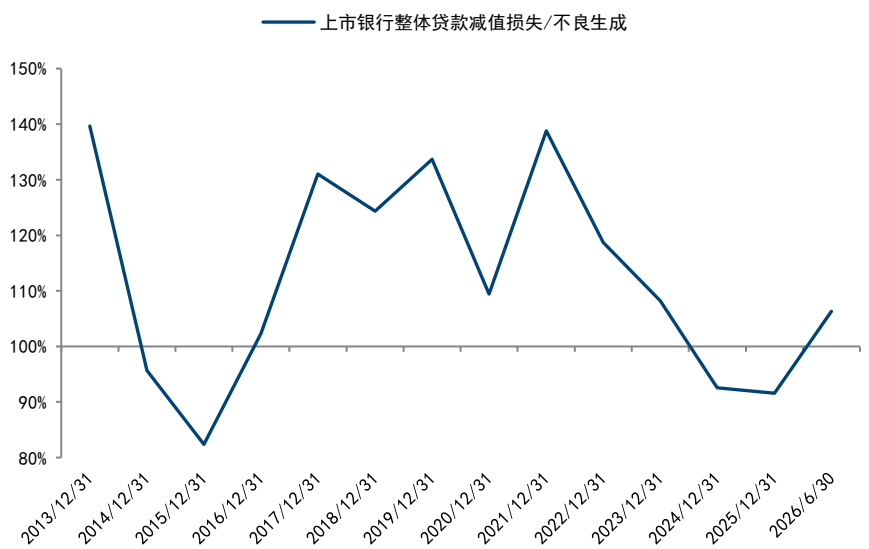
✓ 我们可以参考“贷款减值损失/不良生成”来衡量银行拨备计提力度

图：上市银行不良生成率走势



数据来源：Wind，上市银行定期报告，国信证券经济研究所整理

图：上市银行“贷款减值损失/不良生成”走势



数据来源：Wind，上市银行定期报告，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

资本监管

- 核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率

✓ 资本充足率满足要求即可，并不是越高越好

表：当前各银行资本最低要求

	全球系统重要性银行附加资本要求	国内系统重要性银行附加资本要求	最低核心一级资本充足率资本要求	最低一级资本充足率资本要求	最低资本充足率资本要求
工商银行	2.0%	1%	9.50%	10.50%	12.50%
建设银行	1.5%	1%	9.00%	10.00%	12.00%
农业银行	1.5%	1%	9.00%	10.00%	12.00%
中国银行	1.5%	1%	9.00%	10.00%	12.00%
交通银行	1.0%	0.75%	8.50%	9.50%	11.50%
邮储银行	-	0.5%	8.00%	9.00%	11.00%
招商银行	-	0.75%	8.25%	9.25%	11.25%
兴业银行	-	0.5%	8.00%	9.00%	11.00%
中信银行	-	0.5%	8.00%	9.00%	11.00%
浦发银行	-	0.5%	8.00%	9.00%	11.00%
民生银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
光大银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
平安银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
华夏银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
广发银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
浙商银行		0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
宁波银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
江苏银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
上海银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
南京银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
北京银行	-	0.25%	7.75%	8.75%	10.75%
其他银行	-	-	7.50%	8.50%	10.50%

资料来源：金融监管总局，FSB，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01 基本概念
银行主要业务、银行分类、资产负债表、利润表、净息差、不良贷款、资本监管

02 行业短期基本面分析
净利润增长关键驱动因素、历史行情简述

03 个股分析
个股长期基本面分析框架、杜邦分析工具与典型业务模式

04 风险提示

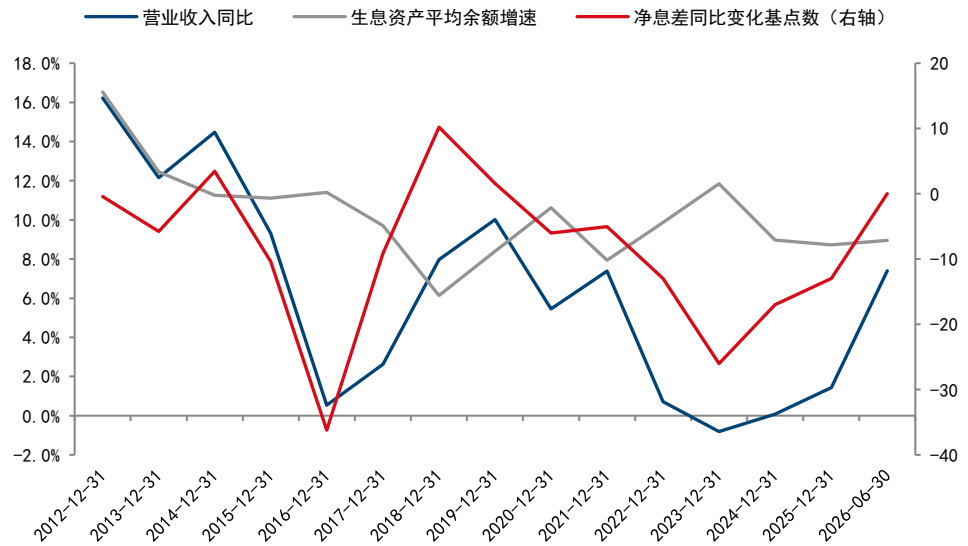
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

银行净利润增长驱动因素

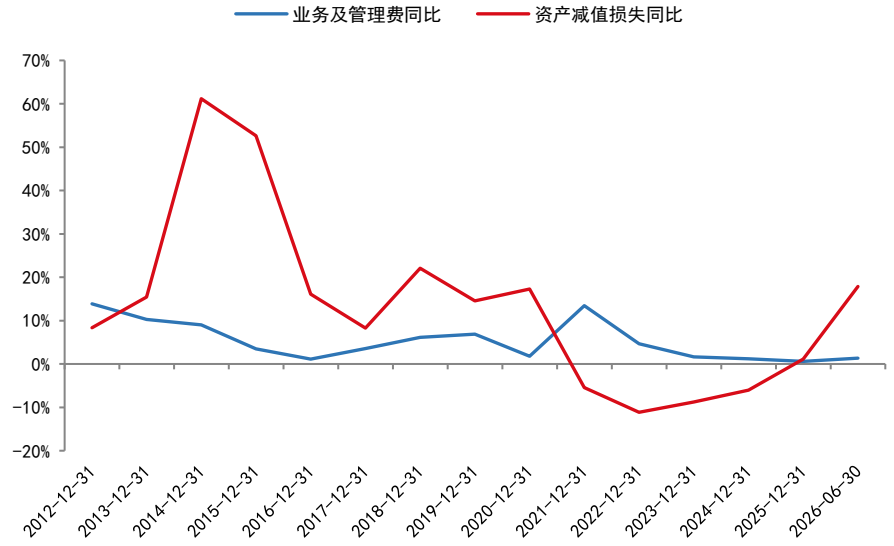
- 短期分析的落脚点是净利润增速，但更重要的是净利润增速变化背后的关键驱动因素所反映的行业基本面变化
- 净利润增长关键驱动因素：净息差、资产减值损失

图：收入端——银行净息差变动幅度基本决定了营业收入同比增速的边际变化



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：成本端——业务及管理费支出增长刚性，而资产减值损失增速波动性很大



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

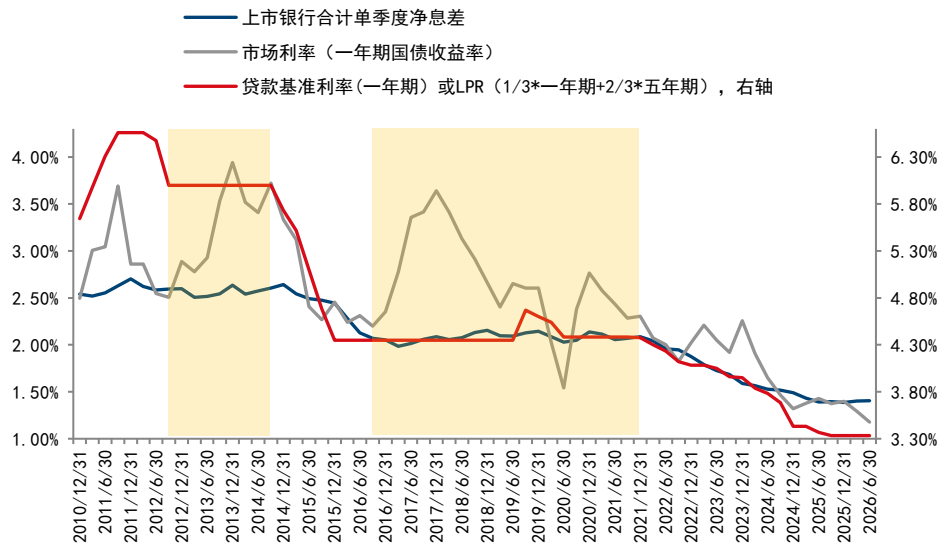
银行净利润增长驱动因素

- 净息差

✓ 从历史数据来看，基准利率（以前是存贷款基准利率，现在是LPR、四大行存款挂牌利率）变动的影响远大于市场利率（如国债收益率等）。因此我们仅关注基准利率变动

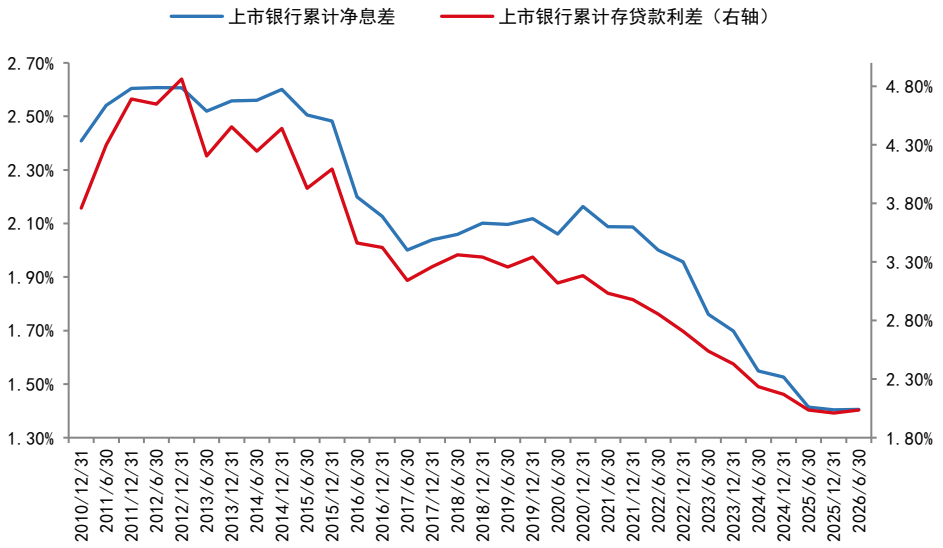
✓ 从另一个角度看，净息差与存贷款利差走势基本一致，因此分析净息差时关注存贷款利率即可

图：降息时净息差下降明显，但贷款基准利率/LPR不变时，市场利率即便大幅波动对净息差也没有太大影响



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：净息差走势与存贷款利差走势基本一致



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

银行净利润增长驱动因素

- 净息差

✓ 定量测算误差很大，我们仅能定性判断净息差变化趋势。

✓ 判断净息差变化趋势需要考虑两个因素：一是要考虑到重定价的时间过程，二是考虑LPR与存款挂牌利率的降幅。

✓ 以2021年以来净息差变化为例：（1）重定价需要时间，而存款跟贷款的重定价时间存在差异。贷款重定价周期短，LPR的下降很快就反映为生息资产收益率的下降，定期存款重定价周期长，存款挂牌利率下降后要经过较长时间才能完全反映在负债成本中。因此当LPR和存款挂牌利率同步下调时，负债成本下降比生息资产收益率下降晚一步，这导致降息前期净息差下降幅度较大（如2022-2023年），一段时间后两者节奏追平，净息差降幅逐渐收窄直至企稳（如2024-2026年）。（2）长期限存款挂牌利率大幅下调，降幅超过LPR，有助于加快净息差降幅收窄和企稳。2023年跟2025年长期限定期存款挂牌利率降幅超过LPR降幅，有效对冲LPR下行影响，缩短了净息差企稳所需要的时间。

表：2023年跟2025年长期限存款挂牌利率（以工商银行为例）降幅超过LPR

单位：bps	LPR降幅：1年	LPR降幅：5年	存款挂牌利率降幅：1年	存款挂牌利率降幅：3年	存款挂牌利率降幅：5年	净息差降幅
2026年	0	0	0	0	0	0
2025年	-10	-10	-15	-25	-25	-13
2024年	-35	-60	-35	-45	-45	-17
2023年	-20	-10	-20	-65	-65	-26
2022年	-15	-35	-10	-15	-10	-13
2021年	-5	0	0	0	0	-5

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表：银行的存款重定价周期比贷款长（以工商银行为例）

	1年以内	1-5年	5年以上	不计息
贷款	98%	1%	0%	0%
定期存款	61%	37%	0%	3%

数据来源：工商银行2026年中报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

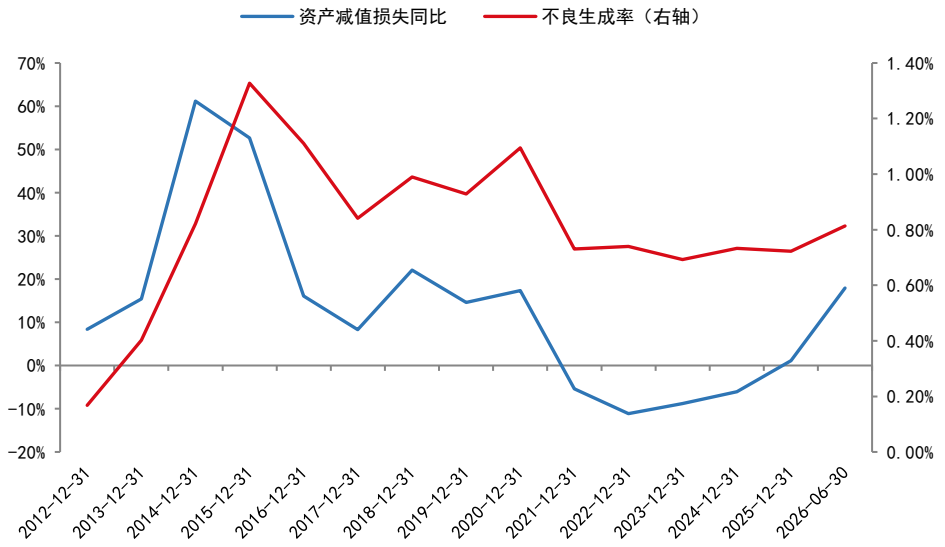
银行净利润增长驱动因素

- 资产减值损失

✓ 不良生成率是不良贷款各个指标中与利润表最相关的，分析资产质量的落脚点是不良生成率

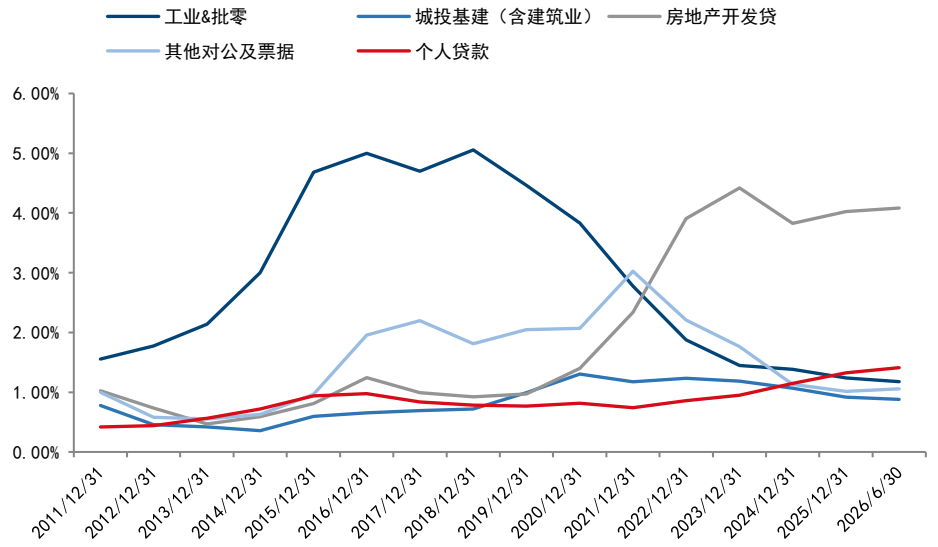
✓ 不良生成率变化主要受宏观经济周期影响，也跟特定领域贷款（如工业&批零、房地产、个人）风险集中暴露有关

图：资产减值损失变化受不良生成率影响



数据来源：Wind，上市银行定期报告，国信证券经济研究所整理

图：不同时期不良的主要来源有差异



数据来源：Wind，上市银行定期报告，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

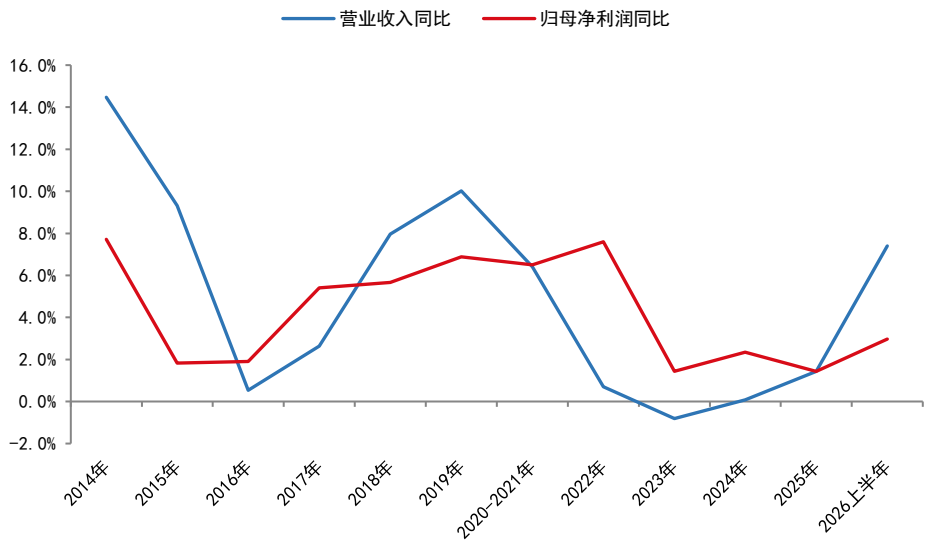
下载日志已记录，仅供内部参考

银行净利润增长驱动因素

- 资产减值损失

✓ 资产减值损失变化除与资产质量有关外，还受到银行拨备计提力度影响，银行可能会通过拨备来平滑利润

图：近些年银行通过削峰填谷平滑利润增速



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

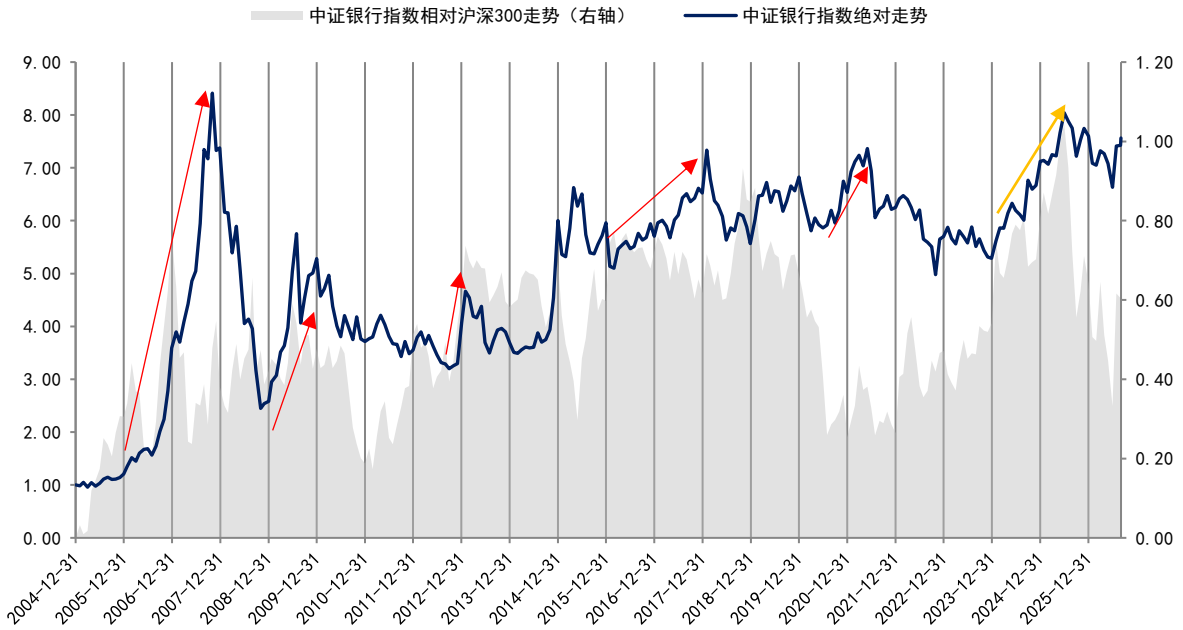
历史行情简述

- 银行基本面上是顺周期的

✓ 净息差、不良生成率都是顺周期的，因此银行基本面是顺周期的。一般经济好或市场预期经济好*的时候银行会涨，如2006-2007年、2009年、2012年四季度*、2016-2017年、2020下半年-2021上半年*（但2024-2025上半年是个例外）

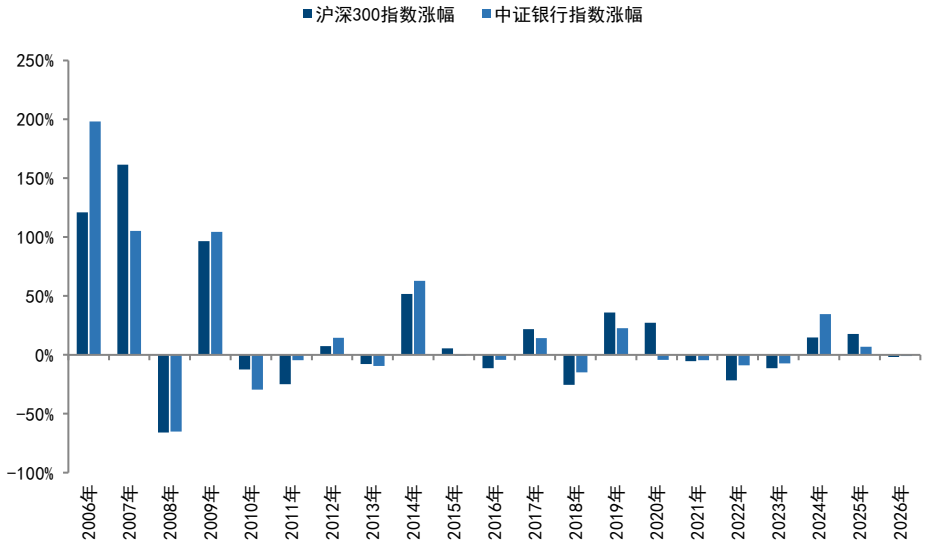
✓ 从绝对收益角度看：由于银行是顺周期的，因此银行指数与大盘一般同涨同跌，只是幅度不同

图：中证银行指数绝对与相对走势



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理。注：2026年数据截至9月3日

图：中证银行指数与沪深300一般同涨同跌，只是幅度不同



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理。注：2026年数据截至9月3日

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

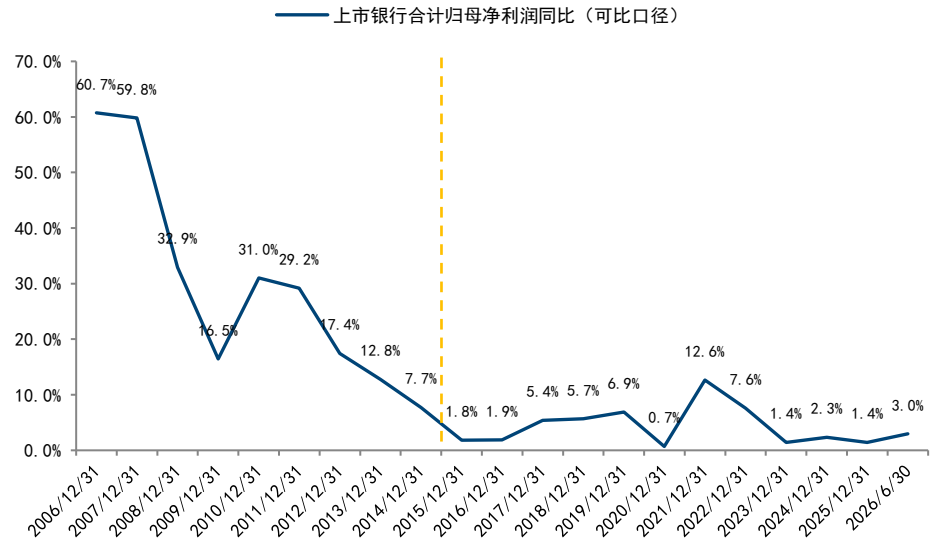
下载日志已记录，仅供内部参考

历史行情简述

- 尽管基本面顺周期，但受拨备平滑利润影响，近些年银行股反而具备防御属性

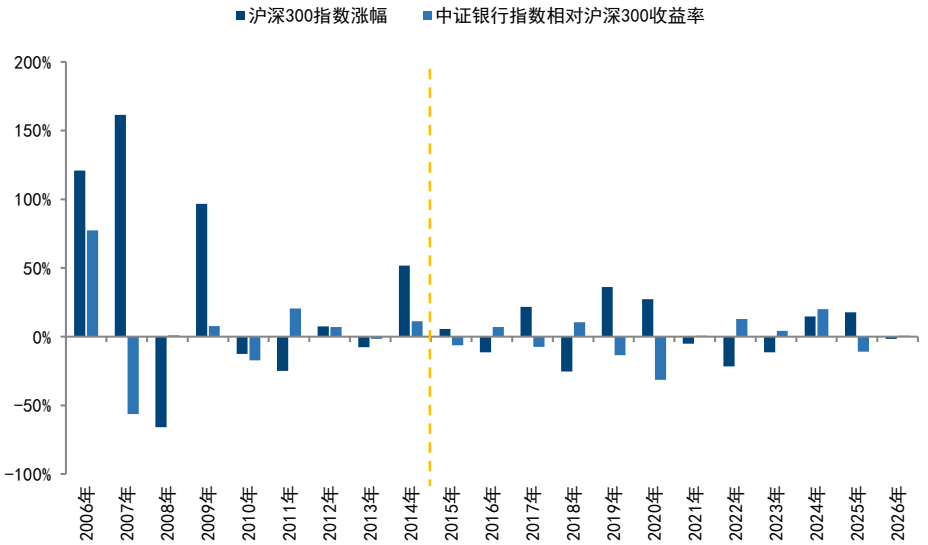
✓ 从相对收益角度看：近几年银行通过拨备平滑利润使得净利润稳定增长但增速较低，削弱了银行股的周期性并让其具备了一定的固收属性。这导致近些年银行板块反而在大盘上涨时跑输、大盘下跌时跑赢

图：近几年上市银行归母净利润稳定增长但增速较低



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2015年以来银行板块一般在大盘上涨时跑输、下跌时跑赢



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理。注：2026年数据截至9月3日

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

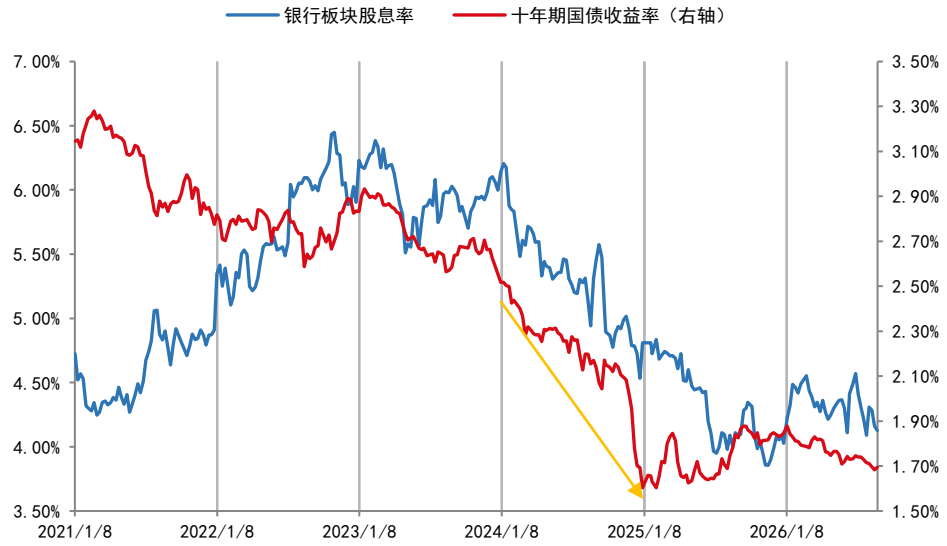
下载日志已记录，仅供内部参考

历史行情简述

- 估值与资金面的影响

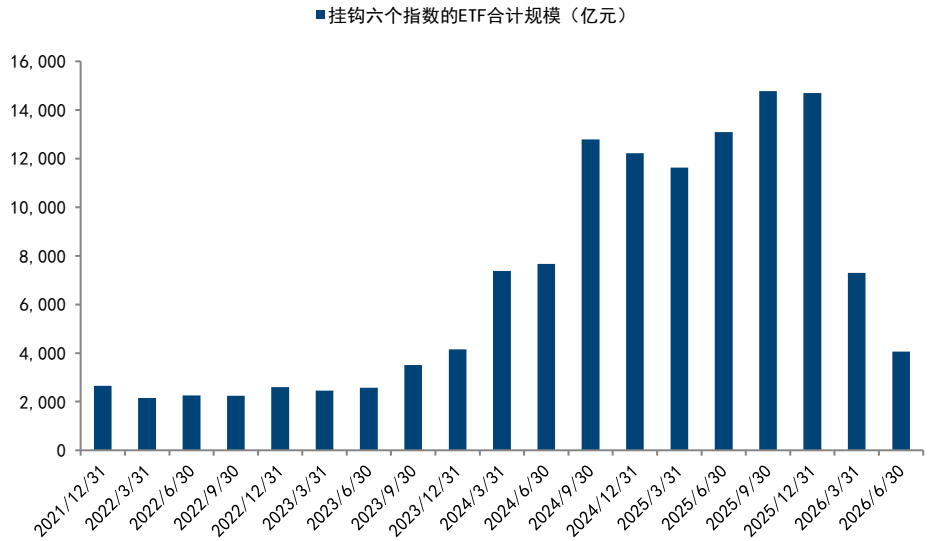
✓ 除基本面外，估值与资金面的影响也需要考虑。2024-2025上半年银行基本面承压但不跌反涨且跑赢大盘，主要跟资金层面的因素有关：一是2024年市场利率加速下行，银行板块股息率却处于高位，低利率环境下吸引力凸显；二是银行股在部分指数中的权重较高，相关ETF持续流入对银行股表现有利

图：2024年银行板块股息率处于高位，而市场利率加速下行



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：以银行持仓市值靠前的挂钩沪深300、上证50、中证银行、红利低波、红利指数和上证红利的ETF为例，2024年规模快速增长



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

历史行情简述

- 估值与资金面的影响

✓ 较高的股息率与较低的估值是硬币的两面：2024年初银行板块估值处于历史低位

图：2024年初银行板块平均PE处于历史低位



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024年初银行板块平均PB处于历史低位



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01 基本概念
银行主要业务、银行分类、资产负债表、利润表、净息差、不良贷款、资本监管

02 行业短期基本面分析
净利润增长关键驱动因素、历史行情简述

03 个股分析
个股长期基本面分析框架、杜邦分析工具与典型业务模式

04 风险提示

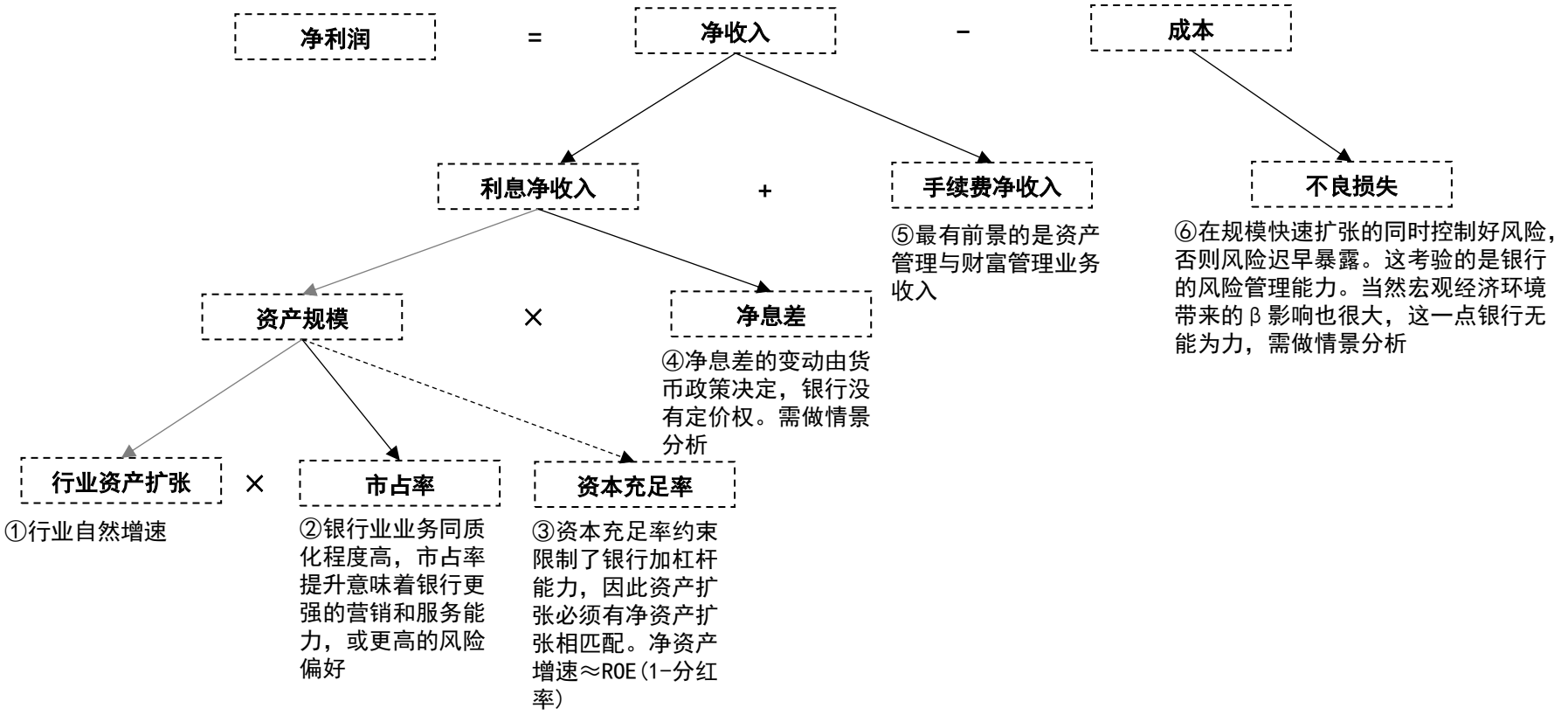
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

公司分析的逻辑

- 时间越长EPS的重要性越大，因此EPS增长是银行股价长期持续上涨的支撑。EPS增长是我们分析单家银行的落脚点
- 不过我们一般仍然以净利润为分析出发点，以便简化分析过程

图：银行个股基本面分析逻辑



数据来源：国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

公司分析的逻辑

- 长期来看，符合如下特征的银行更值得关注：

✓ 网点密度低、有扩张空间的中小银行。随着资产规模的不断扩张，收入才能持续增长

✓ 正在加大财富管理或资产管理业务投入，手续费收入增速有望持续快速提升，带来额外增量

✓ 风险管理能力强，在快速增长的同时能控制好风险，防止坏账侵蚀利润

✓ ROE决定了利润增长能否有效转换为EPS增长，要选择未来能维持高ROE的银行

✓ 该银行以股东利益为导向，缺乏投资机会时加大分红力度

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

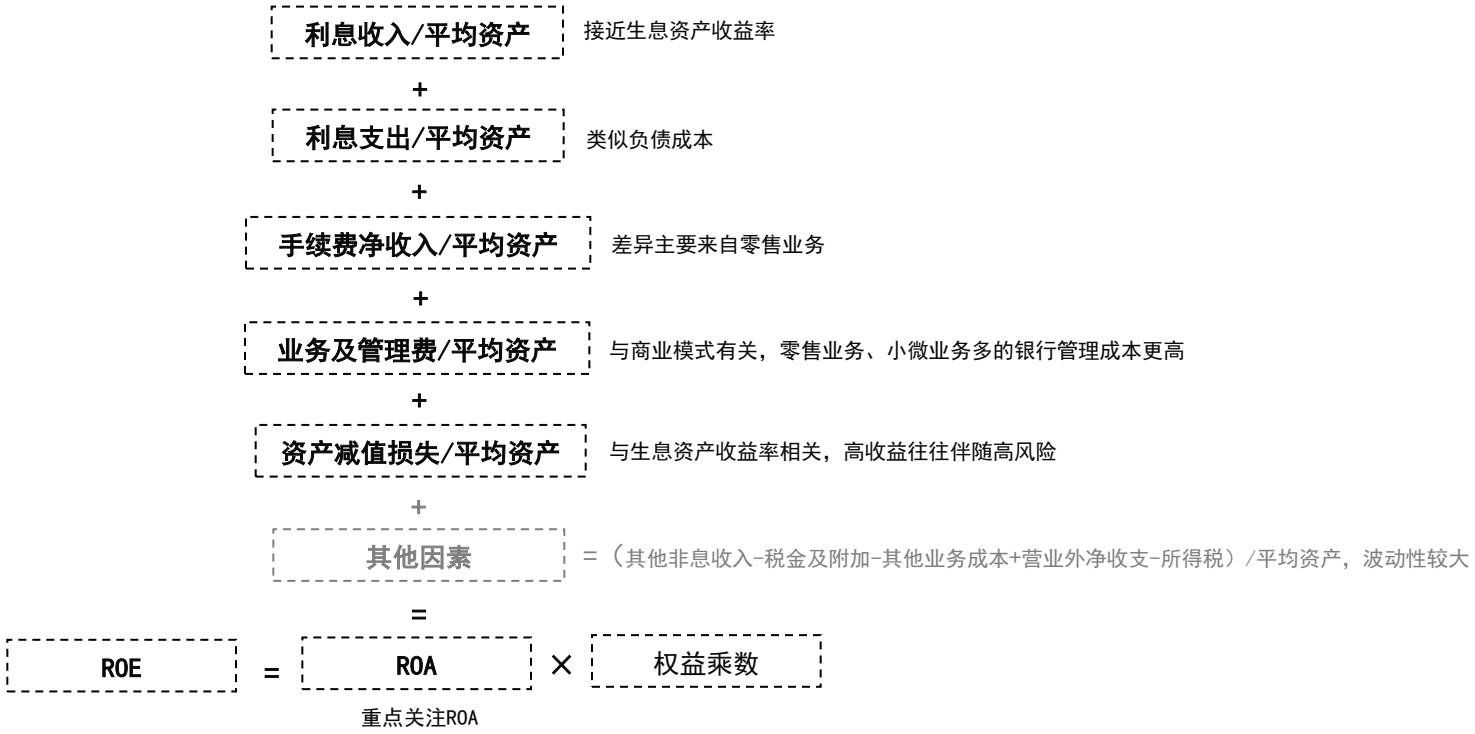
银行杜邦分析

- 银行杜邦分析方法

✓ 我们可以通过杜邦分析了解一家银行的业务模式特点

✓ 注意下图中的成本费用项均用负值表示

图：银行杜邦分析



数据来源：国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

银行杜邦分析

- ✓ 我们展示了42家上市银行2025年的杜邦分析结果，但这个表不方便观看，因此我们把表中数据转化为排名（排名越低表示该指标表现越好）。

	利息收入/平均资产	利息支出/平均资产	手续费净收入/平均资产	业务及管理费/平均资产	资产减值损失/平均资产	所得税及其他因素	ROA	平均权益乘数	ROE
工商银行	2.60%	-1.36%	0.22%	-0.46%	-0.26%	-0.01%	**0.72%**	12.4	**9.0%**
农业银行	2.61%	-1.37%	0.19%	-0.55%	-0.28%	0.04%	**0.63%**	14.5	**9.2%**
建设银行	2.68%	-1.35%	0.26%	-0.50%	-0.31%	0.01%	**0.79%**	12.3	**9.7%**
中国银行	2.73%	-1.53%	0.22%	-0.50%	-0.28%	0.06%	**0.70%**	11.9	**8.4%**
邮储银行	2.69%	-1.11%	0.16%	-1.24%	-0.18%	0.17%	**0.49%**	16.3	**8.0%**
交通银行	2.76%	-1.62%	0.25%	-0.51%	-0.36%	0.11%	**0.63%**	12.5	**7.9%**
招商银行	2.79%	-1.08%	0.60%	-0.86%	-0.31%	0.06%	**1.20%**	10.0	**12.0%**
兴业银行	2.89%	-1.52%	0.24%	-0.58%	-0.53%	0.21%	**0.72%**	12.0	**8.6%**
中信银行	2.89%	-1.43%	0.33%	-0.68%	-0.59%	0.20%	**0.73%**	11.9	**8.6%**
浦发银行	2.71%	-1.48%	0.23%	-0.51%	-0.67%	0.23%	**0.52%**	12.5	**6.4%**
民生银行	2.85%	-1.57%	0.23%	-0.65%	-0.69%	0.22%	**0.39%**	11.5	**4.5%**
光大银行	2.99%	-1.69%	0.29%	-0.52%	-0.52%	0.00%	**0.55%**	11.8	**6.5%**
平安银行	2.90%	-1.40%	0.41%	-0.65%	-0.69%	0.16%	**0.73%**	11.2	**8.2%**
华夏银行	2.97%	-1.58%	0.12%	-0.62%	-0.55%	0.27%	**0.61%**	11.9	**7.3%**
浙商银行	2.99%	-1.68%	0.11%	-0.59%	-0.71%	0.28%	**0.40%**	16.6	**6.6%**
北京银行	2.64%	-1.48%	0.08%	-0.46%	-0.55%	0.21%	**0.44%**	12.4	**5.5%**
江苏银行	3.21%	-1.69%	0.13%	-0.53%	-0.50%	0.19%	**0.82%**	13.4	**10.9%**
上海银行	2.48%	-1.46%	0.11%	-0.39%	-0.40%	0.39%	**0.74%**	12.8	**9.5%**
宁波银行	3.12%	-1.54%	0.18%	-0.70%	-0.45%	0.27%	**0.87%**	14.0	**12.2%**
南京银行	3.09%	-1.85%	0.15%	-0.52%	-0.49%	0.40%	**0.79%**	14.0	**11.0%**
杭州银行	2.82%	-1.59%	0.19%	-0.52%	-0.25%	0.20%	**0.85%**	15.0	**12.7%**
成都银行	3.30%	-1.79%	0.04%	-0.42%	-0.15%	0.03%	**1.00%**	14.3	**14.3%**
长沙银行	3.15%	-1.55%	0.11%	-0.59%	-0.66%	0.21%	**0.68%**	14.8	**10.1%**
重庆银行	3.34%	-2.02%	0.06%	-0.45%	-0.41%	0.12%	**0.65%**	14.6	**9.4%**
贵阳银行	3.28%	-1.87%	0.04%	-0.53%	-0.39%	0.22%	**0.74%**	10.3	**7.6%**
郑州银行	3.34%	-1.81%	0.06%	-0.50%	-1.03%	0.21%	**0.27%**	12.6	**3.4%**
青岛银行	3.08%	-1.61%	0.19%	-0.61%	-0.47%	0.13%	**0.71%**	15.8	**11.3%**
齐鲁银行	2.92%	-1.51%	0.16%	-0.50%	-0.47%	0.16%	**0.76%**	14.6	**11.2%**
苏州银行	2.80%	-1.63%	0.14%	-0.58%	-0.16%	0.18%	**0.75%**	12.5	**9.4%**
兰州银行	3.08%	-1.85%	0.05%	-0.49%	-0.65%	0.24%	**0.38%**	14.2	**5.3%**
西安银行	3.61%	-1.88%	0.07%	-0.40%	-1.02%	0.15%	**0.52%**	13.8	**7.2%**
厦门银行	2.76%	-1.78%	0.09%	-0.53%	-0.17%	0.27%	**0.64%**	12.9	**8.3%**
渝农商行	2.92%	-1.40%	0.08%	-0.56%	-0.34%	0.08%	**0.78%**	11.7	**9.1%**
沪农商行	2.67%	-1.41%	0.13%	-0.55%	-0.13%	0.12%	**0.82%**	11.8	**9.7%**
青农商行	3.03%	-1.56%	0.16%	-0.73%	-0.66%	0.38%	**0.63%**	11.6	**7.3%**
常熟银行	4.15%	-1.72%	0.09%	-1.08%	-0.55%	0.25%	**1.16%**	12.0	**13.9%**
紫金银行	2.75%	-1.64%	0.10%	-0.54%	-0.39%	0.16%	**0.44%**	13.9	**6.2%**
无锡银行	2.87%	-1.59%	0.05%	-0.55%	-0.30%	0.37%	**0.86%**	11.6	**10.0%**
张家港行	2.93%	-1.57%	0.04%	-0.75%	-0.35%	0.58%	**0.89%**	11.0	**9.8%**
苏农银行	2.77%	-1.54%	0.04%	-0.65%	-0.17%	0.47%	**0.92%**	12.0	**11.1%**
瑞丰银行	3.02%	-1.61%	0.05%	-0.59%	-0.43%	0.42%	**0.86%**	11.8	**10.1%**
江阴银行	2.72%	-1.35%	0.04%	-0.59%	-0.24%	0.40%	**0.96%**	10.8	**10.5%**

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

银行杜邦分析

- ✓ 从排名来看，不同类型的银行会呈现出一些比较集中的特点
- ✓ 但很多特点则是分散呈现，跟银行各自的业务模式选择有关

	利息收入/平均资产	利息支出/平均资产	手续费净收入/平均资产	业务及管理费/平均资产	资产减值损失/平均资产	所得税及其他因素	ROA	平均权益乘数	ROE
工商银行	41	5	11	6	9	42	**22**	23	**23**
农业银行	40	6	13	23	10	38	**29**	8	**21**
建设银行	37	3	5	10	13	40	**13**	24	**17**
中国银行	33	16	10	9	11	37	**25**	28	**26**
邮储银行	36	2	16	42	6	26	**36**	2	**29**
交通银行	31	28	6	13	17	34	**30**	20	**30**
招商银行	28	1	1	40	14	36	**1**	42	**5**
兴业银行	23	15	7	25	29	18	**23**	27	**25**
中信银行	22	10	3	36	33	22	**21**	30	**24**
浦发银行	35	12	9	12	37	15	**35**	21	**37**
民生银行	25	21	8	34	38	17	**40**	37	**41**
光大银行	15	32	4	16	28	41	**33**	32	**36**
平安银行	21	8	2	35	39	29	**20**	38	**28**
华夏银行	17	23	23	32	31	10	**32**	29	**33**
浙商银行	16	31	26	29	40	9	**39**	1	**35**
北京银行	39	13	30	5	32	20	**38**	22	**39**
江苏银行	7	33	22	18	27	24	**12**	15	**10**
上海银行	42	11	25	1	20	6	**18**	17	**18**
宁波银行	9	18	15	37	23	12	**7**	11	**4**
南京银行	10	39	19	14	26	4	**14**	12	**9**
杭州银行	26	25	14	15	8	23	**10**	4	**3**
成都银行	5	36	41	3	2	39	**3**	9	**1**
长沙银行	8	19	24	27	36	19	**26**	5	**13**
重庆银行	3	42	33	4	21	33	**27**	7	**19**
贵阳银行	6	40	42	19	19	16	**19**	41	**31**
郑州银行	4	37	34	11	42	21	**42**	18	**42**
青岛银行	11	27	12	31	25	31	**24**	3	**6**
齐鲁银行	20	14	18	8	24	28	**16**	6	**7**
苏州银行	27	29	20	26	3	25	**17**	19	**20**
兰州银行	12	38	37	7	34	14	**41**	10	**40**
西安银行	2	41	32	2	41	30	**34**	14	**34**
厦门银行	30	35	28	17	5	11	**28**	16	**27**
渝农商行	19	7	31	24	15	35	**15**	34	**22**
沪农商行	38	9	21	22	1	32	**11**	31	**16**
青农商行	13	20	17	38	35	7	**31**	36	**32**
常熟银行	1	34	29	41	30	13	**2**	26	**2**
紫金银行	32	30	27	20	18	27	**37**	13	**38**
无锡银行	24	24	36	21	12	8	**9**	35	**14**
张家港行	18	22	38	39	16	1	**6**	39	**15**
苏农银行	29	17	39	33	4	2	**5**	25	**8**
瑞丰银行	14	26	35	28	22	3	**8**	33	**12**
江阴银行	34	4	40	30	7	5	**4**	40	**11**

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

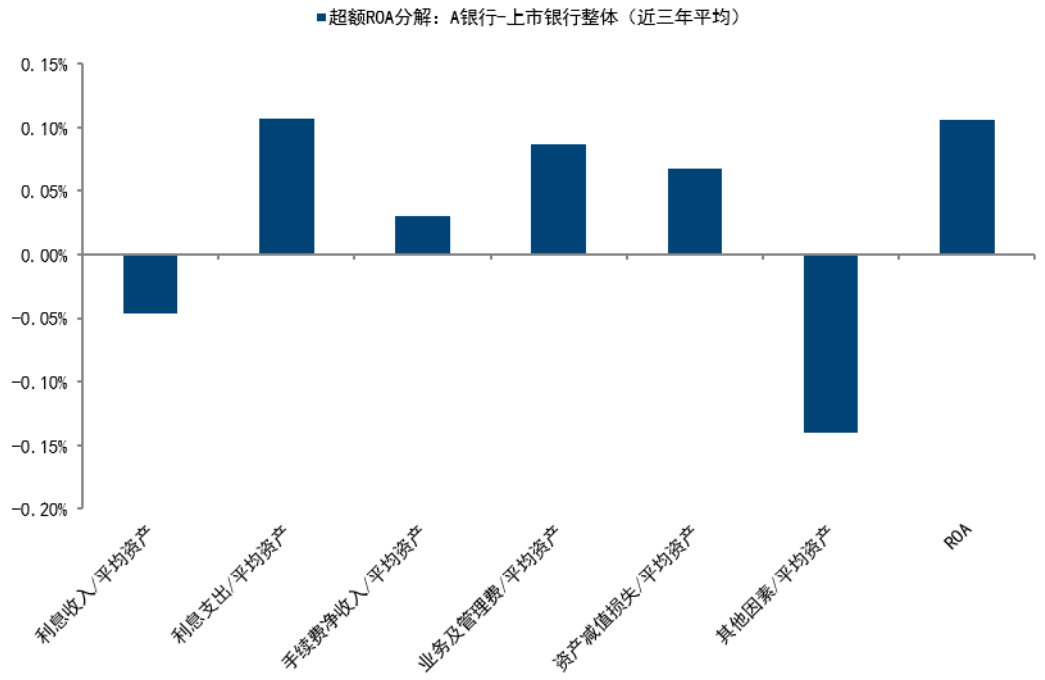
典型业务模式

- 银行A：负债成本优势

✓ 盈利能力优势主要来自低负债成本

✓ 资产端不需要承担高风险，收益率低但风险成本也低

图：银行杜邦分析：超额ROA分解



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

典型业务模式

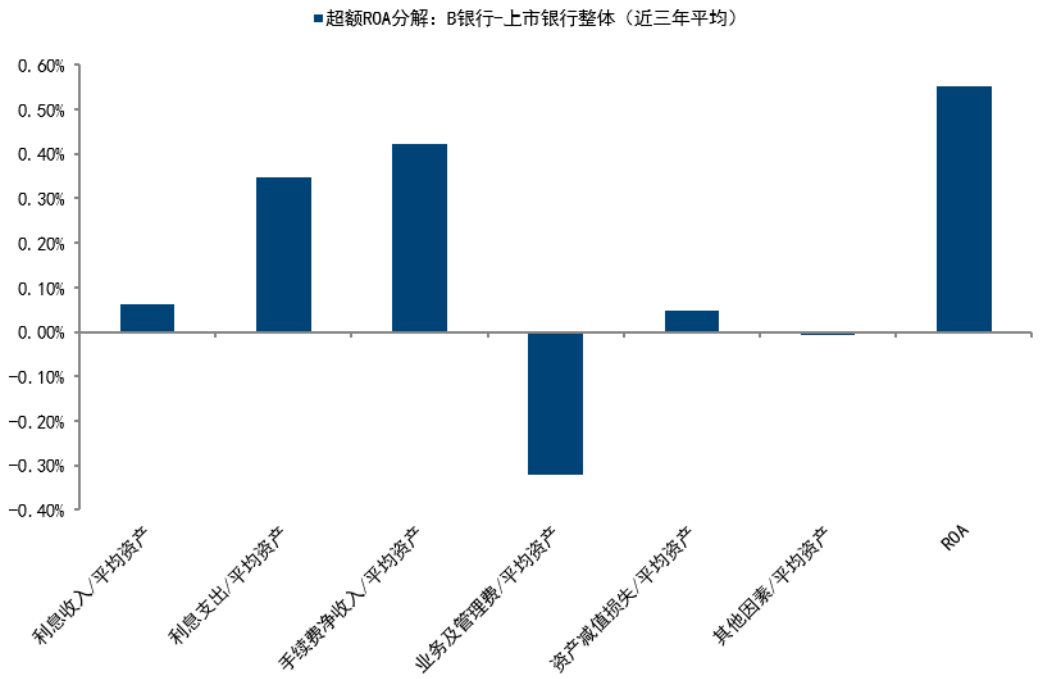
- 银行B：手续费优势

✓ 盈利能力优势主要来自手续费净收入，与零售业务有关

✓ 零售业务沉淀出更多活期存款从而降低负债成本

✓ 零售业务投入导致管理成本高

图：银行杜邦分析：超额ROA分解



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

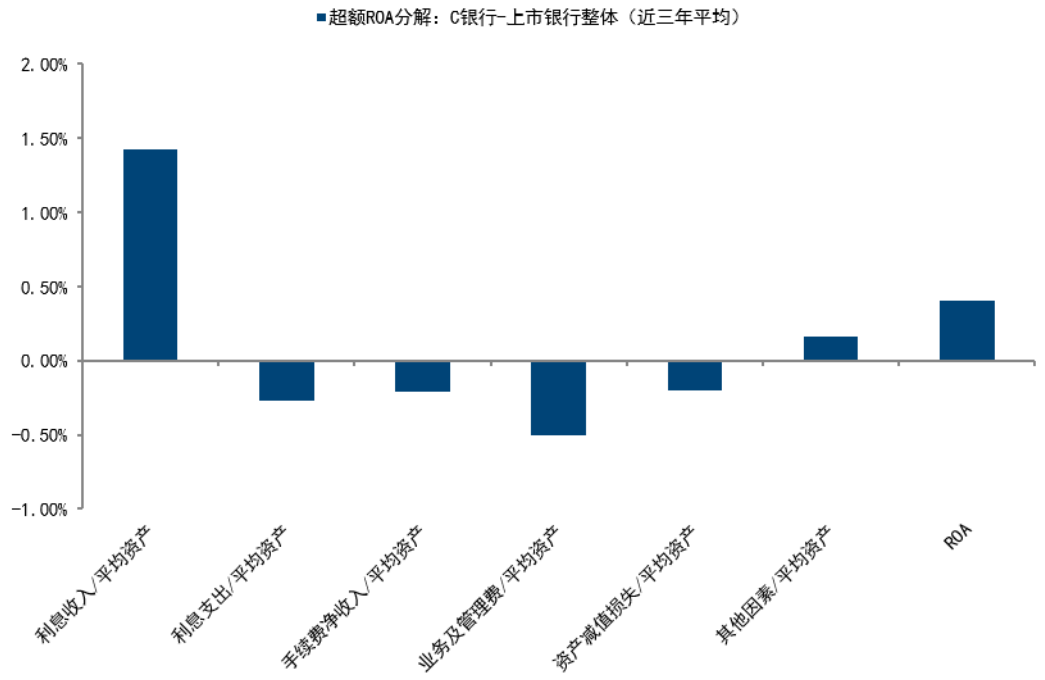
典型业务模式

- 银行C：资产优势

✓ 盈利能力优势主要来自高生息资产收益率

✓ 管理成本、风险成本也高于行业，但综合来看战略较为成功，ROA高于行业

图：银行杜邦分析：超额ROA分解



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

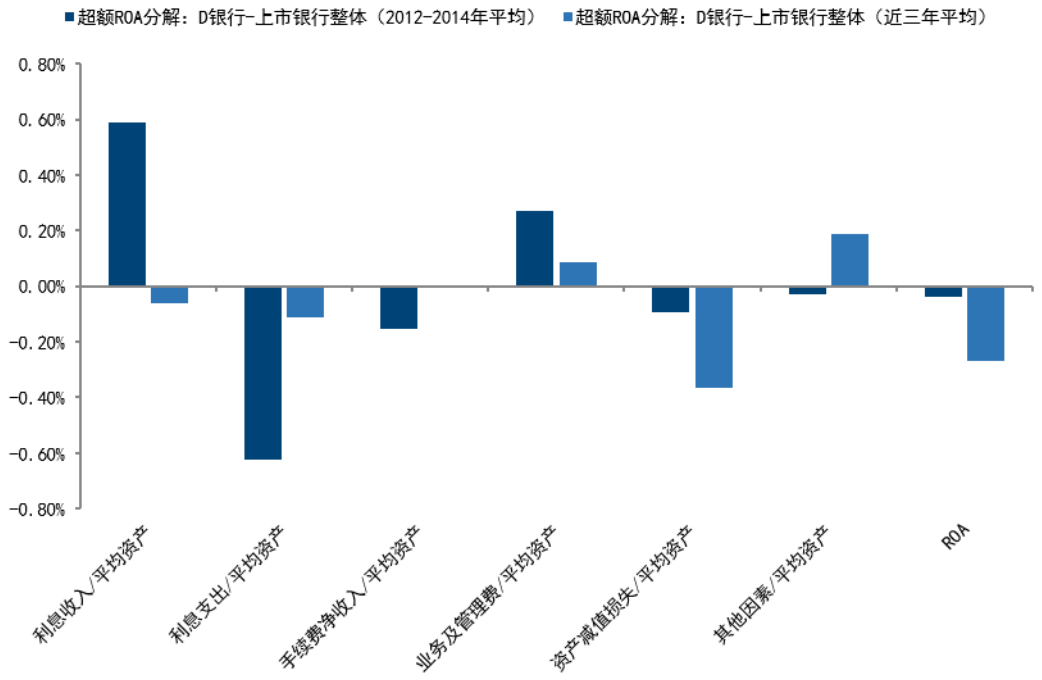
典型业务模式

- 银行D：资产优势的风险

✓ 通过“低风险、高收益”资产弥补高负债成本。“低风险、高收益”资产主要是过去的房地产、城投等，其资金需求量大而且对利率不敏感，不良也很少。这种商业模式曾经被银行广泛采用

✓ 在经济上行时期风险不大，但经济下行时期资产质量风险暴露，拖累盈利能力

图：银行杜邦分析：超额ROA分解



数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- 本文内容为分析框架，所涉及银行仅为举例之用，不代表投资建议。具体投资建议请参考我们的其他研究报告。
- 文中部分数据为我们的测算值，可能存在口径上的误差。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

国信证券投资评级			
投资评级标准	**类别**	**级别**	**说明**
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普500指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	**股票投资评级**	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

下载日志已记录，仅供内部参考

国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046　　总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032