下载日志已记录，仅供内部参考

渝农商行(601077.SH)/重庆农村商业银行(03618.HK)

息差同比回升，零售风险加速暴露

广发研究 GF RESEARCH

公司评级

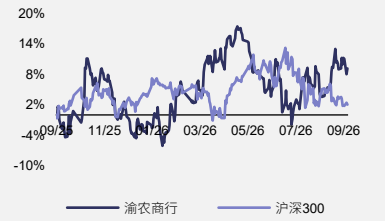
买入-A/买入-H

当前价格 6.80 元/6.40 港元

合理价值 9.86 元/9.28 港元

前次评级 买入/买入

相对市场表现



渝农商行发布 2026 年半年度报告，前期公司发布了业绩快报，市场对于各项指标已有预期：26H1 营收、PPOP、归母利润同比增速分别为 7.81%、11.59%、6.09%，增速较 26Q1 分别变动-0.59pct、-1.29pct、+1.02pct，**营收增速微幅回落，利润增长环比回升。分项看，净利息收入同比增长** 15.20%，量价双正贡献；**净手续费同比增长** 5.24%，代理及受托业务、信贷承诺及投行业务手续费为主要拉动，资金理财手续费有所减少；**其他非息收入同比下降** 30.43%，债券处置价差同比减少是主要拖累。**信用减值损失同比增长** 12.03%，其中贷款减值损失同比增长 23.75%，同比多增 4 亿元，金融投资同比多增 1.8 亿元，同业资产减值损失同比由正转负。**从累计业绩驱动来看，**规模扩张、净息差回升、成本收入比改善形成正贡献，其他收支、有效税率、净手续费形成拖累。

亮点：（1）金融投资支撑扩表，零售信贷余额下降。26H1 金融投资同比+13.1%，增量 934 亿元，以 OCI 为主，同比+35%，增量 551 亿元；贷款同比+10.4%，增量 475 亿元，同比少增 351 亿元，主要是零售贷款大幅收缩，同比-6.9%，消费贷/经营贷/住房按揭/信用卡余额分别较年初减少 132/42/27/12 亿元；公司贷款同比+16.3%，主要投向租赁商服、基建类和制造业，增量合计占总贷款增量 76%。**（2）净息差同比回升** 6bp，**资产端价格下行趋缓，负债成本延续改善。**26H1 净息差 1.66%，同比提升 6bp，环比回落 3bp。**资产端，**生息资产收益率 2.92%，同比下降 22bp，降幅较前期收窄，其中贷款/金融投资收益率同比-17/-34bp。**负债端，**计息负债成本率 1.34%，同比下降 30bp，其中存款/同业负债/发行债券同比-28/-28/-36bp。**（3）金市浮盈增厚。**测算 AC/OCI 浮盈分别为 149.4/32.5 亿元，合计较年初增加 27 亿元，分别占利润总额 TTM 的 101.4%/22.0%。

关注：助贷压降背景下零售风险加速暴露。26H1 末零售不良率 2.23%，较 25 年末上升 16bp，同比上升 19bp，**消费贷和信用卡压力较大，合计不良率** 3.31%，**环比**+70bp，主要受部分客户收入不及预期、偿债能力下降，**同时叠加信贷需求减弱、助贷压降等因素，分子分母两端共同推升不良率；但从零售不良额绝对值，**26H1 **末零售不良贷款余额** 62.5 **亿元，较** 25 **年末仅增加** 0.33 **亿元，总体保持稳定。**受零售风险加速暴露影响，前瞻指标波动，不良净生成率（测算）0.94%，环比上升 62bp，同比上升 17bp；核销转出率（测算）81.84%，同比上升 28.40pct，处置力度显著加大。

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 9.80%/10.07%，EPS 分别为 1.15/1.27 元/股，当前股价对应 26/27 年 PE 分别为 5.90X/5.36X，对应 26/27 年 PB 分别为 0.55X/0.51X，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 0.80 倍 PB，对应合理价值 9.86 元/股，按照当前 AH 溢价比例，H 股合理价值 9.28 港币/股，均维持“买入”评级。

风险提示：（1）经济增长超预期下滑导致零售资产质量恶化；（2）存款成本上升超预期；（3）利率波动超预期；（4）政策调控超预期。

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

王宇

SAC 执证号：S0260526060007
yfwangyu@gf.com.cn

请注意，倪军,王宇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

渝农商行(601077.SH)/重庆农村商业银行(03618.HK):利润增速环比回升，资产质量延续改善	2026-07-21
渝农商行(601077.SH)/重庆农村商业银行(03618.HK):净息差环比回升 9BP 带动主营大幅改善	2026-04-29
渝农商行(601077.SH)/重庆农村商业银行(03618.HK):主营向好，非息承压，对公零售质量分化	2026-03-26

下载日志已记录，仅供内部参考

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（2026H1）....5
图 3：累计同比业绩拆分（2026Q1）....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（2026Q2）....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：信用成本与拨贷比（单位：百万元）....19
表 22：前十大股东（2026 年二季度末）....21
表 23：前十大股东（2026 年一季度末）....21

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：关键财务指标概览（单位：百万元）

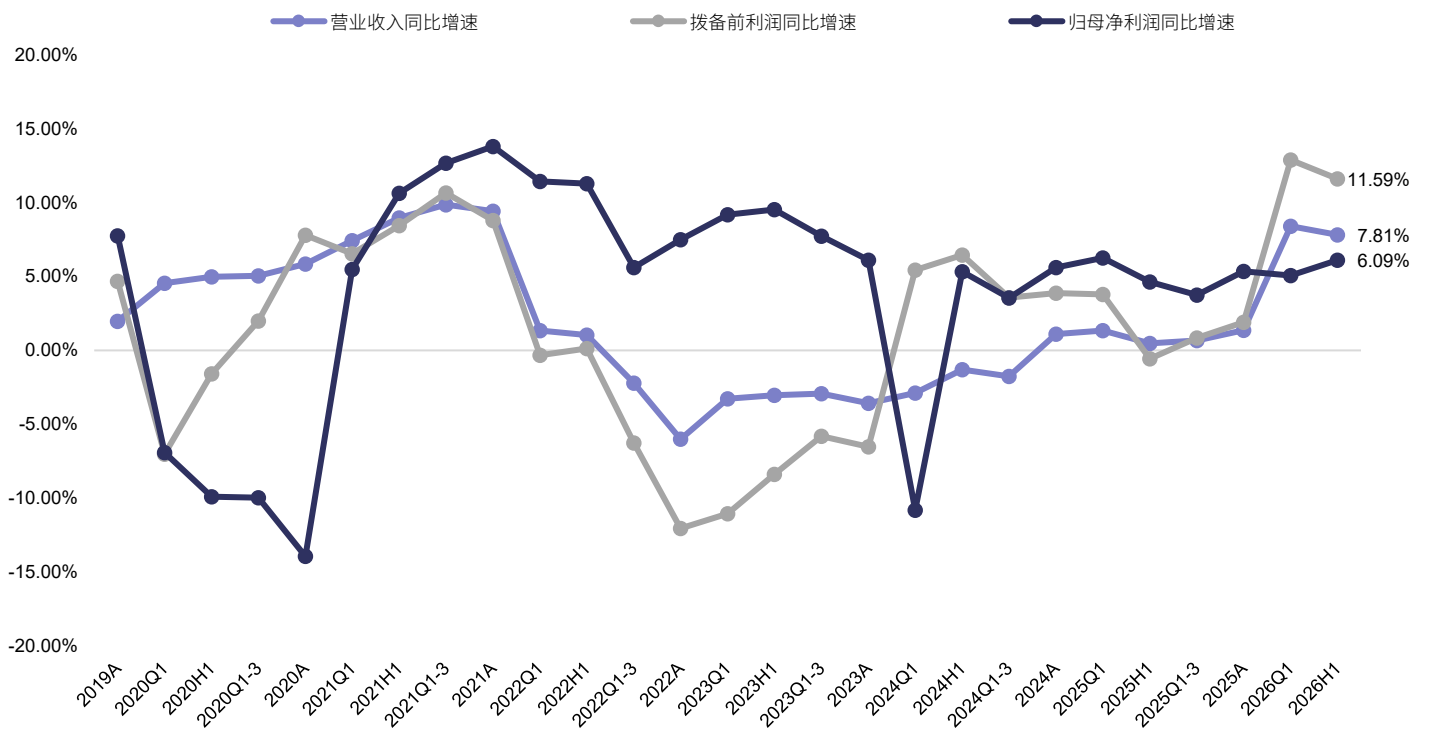
关键财务指标	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变化
营业收入同比增速	**-1.76%**	**1.09%**	**1.35%**	**0.46%**	**0.67%**	**1.37%**	**8.39%**	**7.81%**	**-0.59pct**
拨备前利润同比增速	**3.58%**	**3.86%**	**3.78%**	**-0.56%**	**0.85%**	**1.90%**	**12.87%**	**11.59%**	**-1.29pct**
归母净利润同比增速	**3.55%**	**5.60%**	**6.25%**	**4.63%**	**3.74%**	**5.35%**	**5.07%**	**6.09%**	**1.02pct**
ROE（年化）	**11.16%**	**9.28%**	**12.00%**	**11.84%**	**10.86%**	**9.18%**	**11.95%**	**12.00%**	**0.05pct**
ROA（年化）	**0.95%**	**0.80%**	**0.98%**	**1.00%**	**0.92%**	**0.78%**	**0.94%**	**0.97%**	**0.03pct**
净息差	**1.61%**	**1.61%**	**1.61%**	**1.60%**	**1.59%**	**1.60%**	**1.69%**	**1.66%**	**-0.03pct**
净利差	1.52%	1.51%		1.50%		1.51%		1.58%	
成本收入比	26.89%	31.86%	25.47%	26.58%	27.20%	31.22%	22.40%	23.84%	1.44pct
总资产同比增速	**4.84%**	**5.13%**	**8.00%**	**7.96%**	**9.12%**	**9.95%**	**9.69%**	**9.70%**	**0.01pct**
贷款同比增速	5.32%	5.55%	6.81%	8.26%	8.75%	11.62%	11.51%	10.39%	-1.12pct
存款同比增速	3.53%	5.10%	8.85%	8.87%	9.28%	9.21%	6.96%	6.23%	-0.73pct
贷款/生息资产	46.83%	46.81%	45.94%	46.66%	46.74%	47.67%	46.79%	47.05%	0.27pct
存款/计息负债	69.07%	69.61%	71.40%	70.06%	69.06%	68.88%	69.76%	67.83%	-1.93pct
贷款较年初增量	38,666	37,562	30,171	50,972	63,700	83,014	32,808	47,459	14,651
存款较年初增量	43,685	45,744	93,827	83,249	85,145	86,781	79,177	60,328	-18,849
不良贷款余额	8,372	8,420	8,747	8,948	8,711	8,589	8,867	8,840	-27
不良贷款率	**1.17%**	**1.18%**	**1.17%**	**1.17%**	**1.12%**	**1.08%**	**1.07%**	**1.05%**	**-0.02pct**
拨备覆盖率	**358.59%**	**363.44%**	**363.37%**	**355.58%**	**364.82%**	**367.26%**	**365.72%**	**357.47%**	**-8.25pct**
关注贷款率		1.46%		1.48%		1.42%		1.40%	
逾期贷款率		1.32%		1.41%		1.19%		1.25%	
逾期90天以上/不良		76.73%		84.85%		67.17%		72.35%	
逾期1年以上/损失		223.95%		194.79%		123.95%		106.47%	
逾期/不良		112.25%		120.33%		110.24%		119.65%	
（重组+逾期）/不良		155.38%		162.96%		151.09%		168.80%	
不良净新生成率	0.71%	0.91%	0.12%	0.78%	0.44%	0.95%	0.33%	0.94%	0.62pct
不良核销转出率	54.69%	72.03%	-4.99%	53.44%	33.13%	78.61%	17.25%	81.84%	64.59pct
核心一级资本充足率	**13.83%**	**14.24%**	**13.16%**	**13.30%**	**12.98%**	**12.67%**	**12.25%**	**12.33%**	**0.08pct**
资本充足率	**15.69%**	**16.12%**	**14.97%**	**15.11%**	**14.77%**	**14.46%**	**14.00%**	**14.07%**	**0.07pct**

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

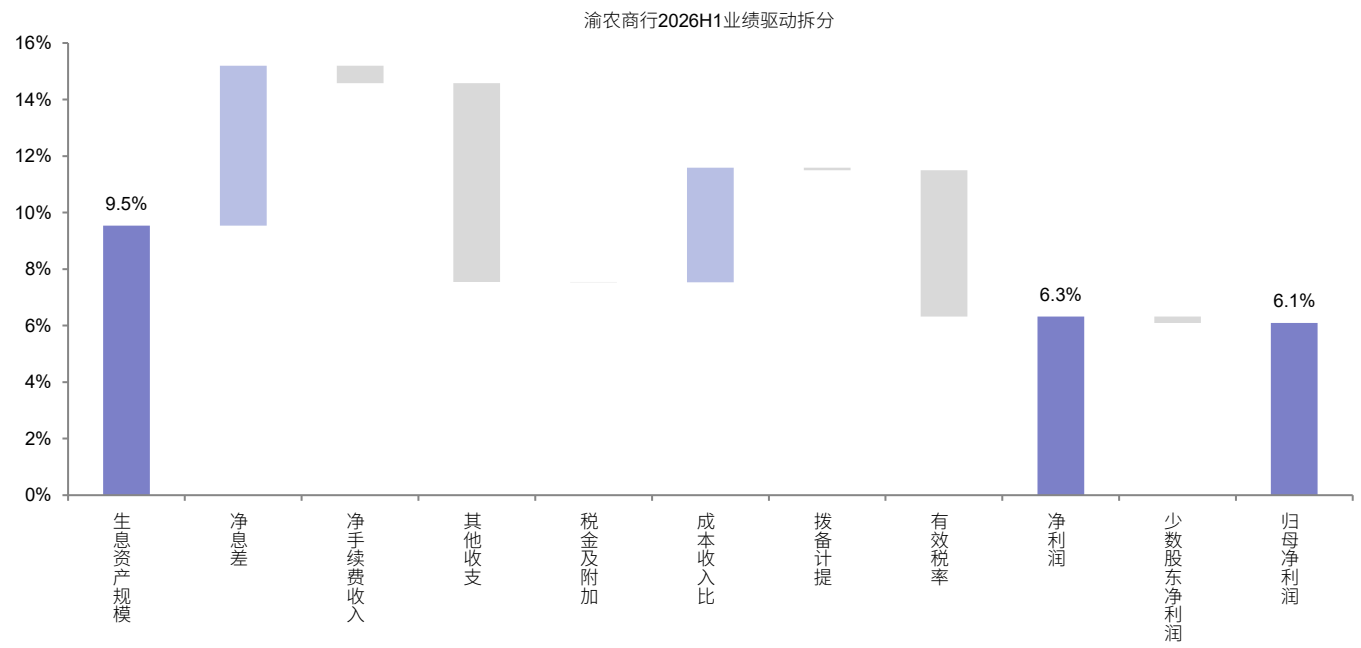
表 2：累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变化
营业收入同比增速	**-1.8%**	**1.1%**	**1.3%**	**0.5%**	**0.7%**	**1.4%**	**8.4%**	**7.8%**	**-0.59pct**
净利息收入同比增速	-6.9%	-4.3%	5.3%	6.0%	6.9%	7.9%	15.1%	15.2%	0.12pct
非息收入同比增速	21.8%	29.2%	-12.2%	-16.6%	-20.9%	-23.9%	-19.1%	-21.1%	-2.03pct
净手续费收入同比增速	-9.7%	-10.0%	-3.2%	-13.2%	-16.7%	-19.7%	4.3%	5.2%	0.99pct
其他非息收入同比增速	39.1%	55.5%	-16.6%	-17.7%	-22.4%	-25.6%	-32.2%	-30.4%	1.76pct
营业支出同比增速	-5.2%	-2.4%	-10.5%	-8.2%	-4.7%	-3.3%	2.8%	1.7%	-1.08pct
拨备前利润同比增速	**3.6%**	**3.9%**	**3.8%**	**-0.6%**	**0.8%**	**1.9%**	**12.9%**	**11.6%**	**-1.29pct**
利润总额同比增速	0.8%	5.1%	11.9%	7.5%	5.5%	7.0%	12.0%	11.5%	-0.50pct
净利润同比增速	4.2%	6.0%	4.2%	3.8%	3.3%	5.4%	5.4%	6.3%	0.97pct
归母净利润同比增速	**3.5%**	**5.6%**	**6.3%**	**4.6%**	**3.7%**	**5.3%**	**5.1%**	**6.1%**	**1.02pct**

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

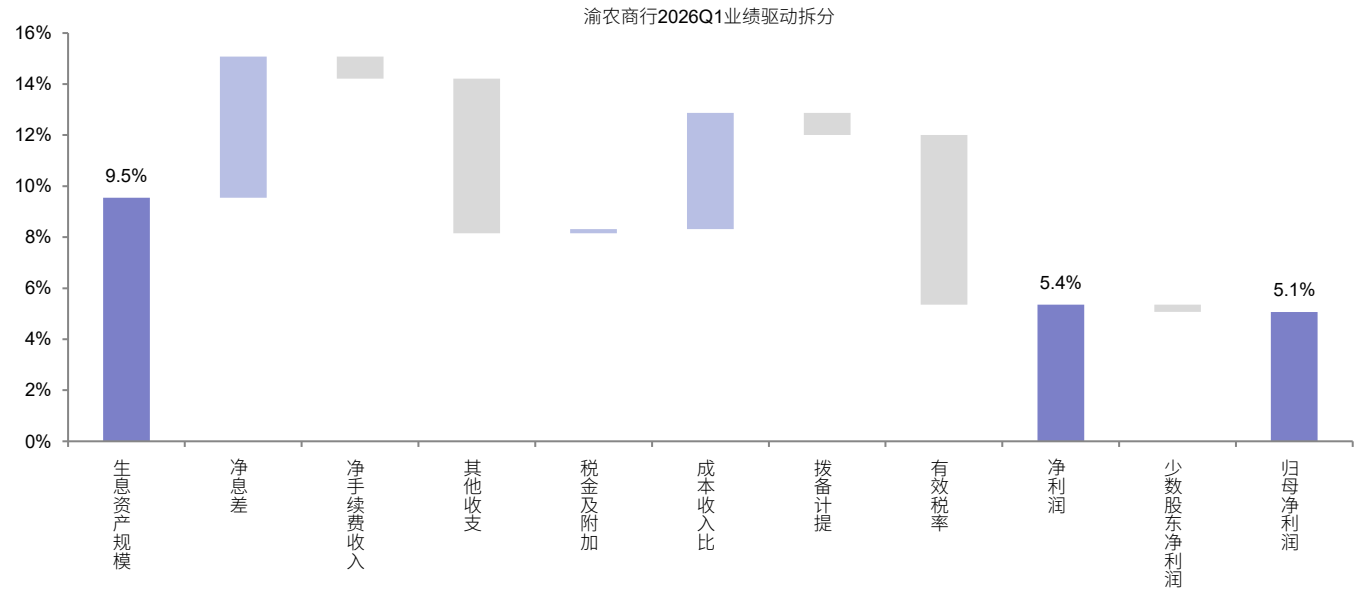
下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：累计同比业绩拆分（2026H1）



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（2026Q1）



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 3：累计同比业绩拆分

累计业绩驱动	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变化
生息资产规模	5.7%	5.8%	6.6%	6.6%	7.1%	7.4%	9.5%	9.5%	-0.01pct
净息差	-12.7%	-10.1%	-1.3%	-0.6%	-0.2%	0.4%	5.5%	5.7%	0.13pct
净手续费收入	-0.2%	-0.4%	-0.7%	-1.4%	-1.7%	-1.8%	-0.9%	-0.6%	0.25pct
其他收支	5.0%	5.4%	-3.1%	-3.8%	-4.3%	-4.7%	-6.1%	-7.0%	-0.96pct
税金及附加	-0.2%	-0.1%	-0.1%	0.4%	0.3%	-0.3%	0.2%	0.0%	-0.18pct
成本收入比	5.9%	3.2%	2.4%	-1.7%	-0.3%	0.8%	4.6%	4.1%	-0.50pct
拨备计提	-2.8%	1.2%	8.1%	8.1%	4.6%	5.1%	-0.9%	-0.1%	0.78pct
有效税率	3.5%	0.9%	-7.6%	-3.7%	-2.1%	-1.6%	-6.6%	-5.2%	1.47pct
净利润	**4.2%**	**6.0%**	**4.2%**	**3.8%**	**3.3%**	**5.4%**	**5.4%**	**6.3%**	**0.97pct**
少数股东净利润	-0.7%	-0.4%	2.0%	0.8%	0.4%	0.0%	-0.3%	-0.2%	0.05pct
归母净利润	**3.5%**	**5.6%**	**6.3%**	**4.6%**	**3.7%**	**5.3%**	**5.1%**	**6.1%**	**1.02pct**

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

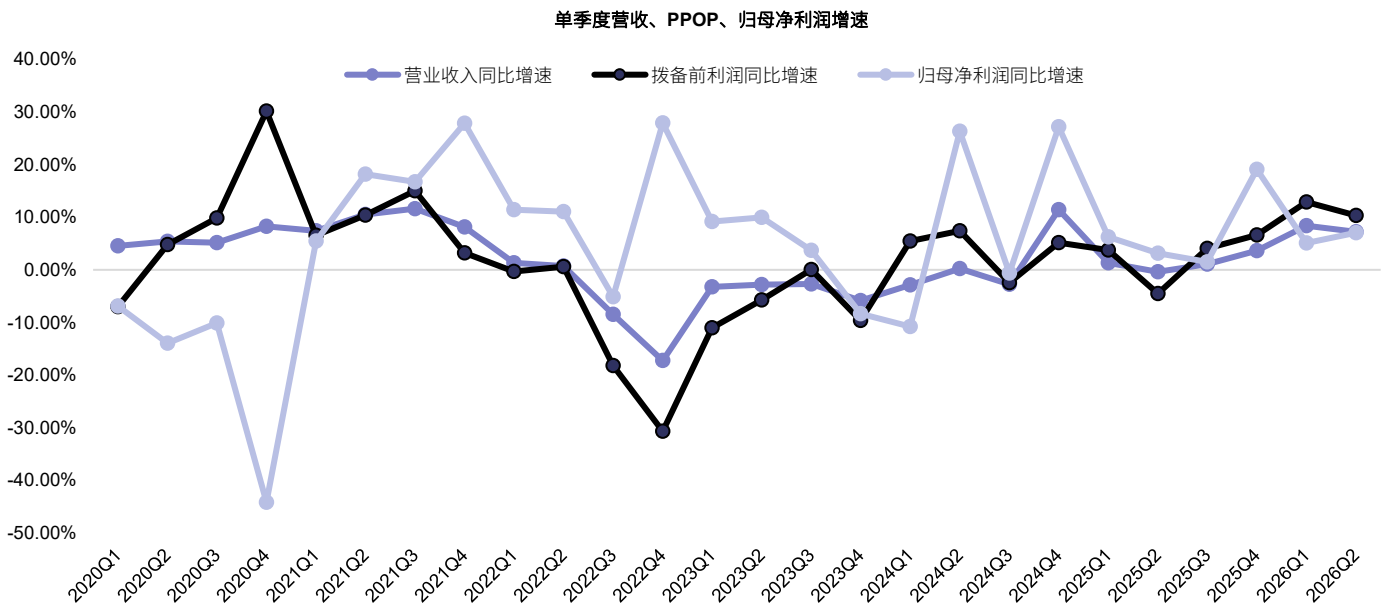
表 4：累计业绩结构

累计业绩占比(/总营收)	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	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	77.6%	79.6%	80.5%	79.7%	82.4%	84.7%	85.4%	85.1%	-0.28pct
利息收入	164.6%	166.6%	159.2%	157.0%	160.5%	162.2%	150.3%	149.7%	-0.63pct
利息支出	87.0%	87.0%	78.8%	77.3%	78.1%	77.5%	64.9%	64.6%	-0.34pct
非息收入	22.4%	20.4%	19.5%	20.3%	17.6%	15.3%	14.6%	14.9%	0.28pct
净手续费收入	5.9%	5.7%	7.0%	5.3%	4.9%	4.5%	6.7%	5.2%	-1.58pct
其他非息收入	16.5%	14.7%	12.5%	15.0%	12.7%	10.8%	7.8%	9.7%	1.86pct
营业支出	**45.5%**	**54.3%**	**41.1%**	**39.5%**	**43.1%**	**51.7%**	**38.9%**	**37.3%**	**-1.64pct**
业务及管理费	26.9%	31.9%	25.5%	26.6%	27.2%	31.2%	22.4%	23.8%	1.44pct
减值损失	17.5%	21.3%	14.9%	12.1%	15.1%	19.1%	16.0%	12.6%	-3.44pct
拨备前利润	**71.6%**	**66.7%**	**73.6%**	**72.3%**	**71.7%**	**67.0%**	**76.6%**	**74.8%**	**-1.84pct**
利润总额	54.0%	45.4%	58.7%	60.2%	56.6%	47.9%	60.6%	62.2%	1.60pct
净利润	49.1%	41.7%	52.8%	53.2%	50.4%	43.4%	51.4%	52.5%	1.14pct
归母净利润	**47.9%**	**40.7%**	**51.8%**	**52.2%**	**49.4%**	**42.3%**	**50.2%**	**51.4%**	**1.15pct**

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	环比变化
营业收入同比增速	**-2.7%**	**11.4%**	**1.3%**	**-0.4%**	**1.1%**	**3.6%**	**8.4%**	**7.2%**	**-1.15pct**
净利息收入同比增速	-4.8%	4.5%	5.3%	6.7%	8.7%	10.6%	15.1%	15.3%	0.23pct
非息收入同比增速	8.1%	87.1%	-12.2%	-20.1%	-33.6%	-39.2%	-19.1%	-23.0%	-3.84pct
净手续费收入同比增速	-10.3%	-11.1%	-3.2%	-27.2%	-25.1%	-30.9%	4.3%	7.1%	2.82pct
其他非息收入同比增速	18.6%	393.6%	-16.6%	-18.4%	-37.4%	-43.8%	-32.2%	-29.2%	2.98pct
营业支出同比增速	-6.9%	2.9%	-10.5%	-5.7%	1.8%	-0.9%	2.8%	0.6%	-2.20pct
拨备前利润同比增速	**-2.4%**	**5.1%**	**3.8%**	**-4.5%**	**4.1%**	**6.6%**	**12.9%**	**10.3%**	**-2.57pct**
利润总额同比增速	1.7%	80.9%	11.9%	3.8%	0.4%	21.6%	12.0%	11.0%	-0.96pct
净利润同比增速	-0.3%	23.9%	4.2%	3.4%	2.1%	23.1%	5.4%	7.2%	1.89pct
归母净利润同比增速	**-0.6%**	**27.2%**	**6.3%**	**3.1%**	**1.5%**	**19.1%**	**5.1%**	**7.1%**	**1.99pct**

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

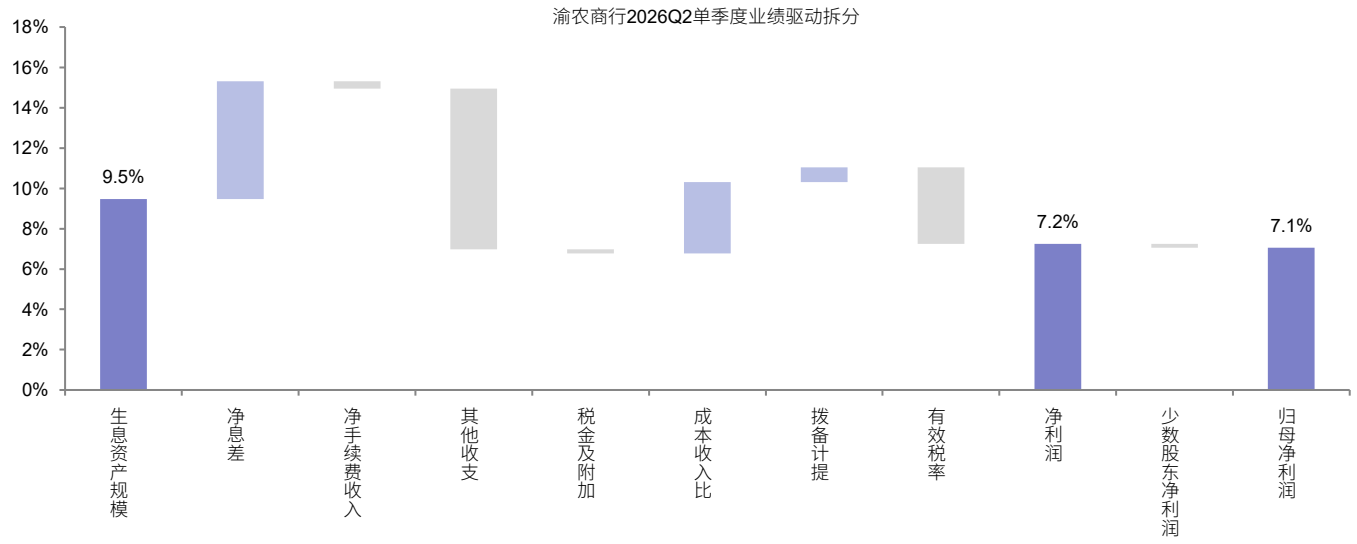
下载日志已记录，仅供内部参考

表 6：单季度同比业绩拆分

单季度业绩驱动	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	环比变化
生息资产规模	4.9%	5.0%	6.6%	7.9%	8.5%	9.3%	9.5%	9.5%	-0.08pct
净息差	-9.7%	-0.6%	-1.3%	-1.3%	0.2%	1.3%	5.5%	5.8%	0.31pct
净手续费收入	-0.4%	-1.0%	-0.7%	-2.1%	-2.1%	-2.3%	-0.9%	-0.4%	0.51pct
其他收支	2.3%	8.0%	-3.1%	-4.5%	-5.4%	-5.8%	-6.1%	-8.0%	-1.91pct
税金及附加	0.0%	0.3%	-0.1%	0.9%	0.0%	-2.2%	0.2%	-0.2%	-0.36pct
成本收入比	0.4%	-6.6%	2.4%	-5.4%	2.8%	6.2%	4.6%	3.5%	-1.03pct
拨备计提	4.1%	75.8%	8.1%	8.3%	-3.6%	15.0%	-0.9%	0.7%	1.60pct
有效税率	-2.0%	-57.1%	-7.6%	-0.5%	1.7%	1.4%	-6.6%	-3.8%	2.85pct
净利润	**-0.3%**	**23.9%**	**4.2%**	**3.4%**	**2.1%**	**23.1%**	**5.4%**	**7.2%**	**1.89pct**
少数股东净利润	-0.3%	3.3%	2.0%	-0.2%	-0.6%	-4.0%	-0.3%	-0.2%	0.10pct
归母净利润	**-0.6%**	**27.2%**	**6.3%**	**3.1%**	**1.5%**	**19.1%**	**5.1%**	**7.1%**	**1.99pct**

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（2026Q2）



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 7：单季度业绩结构

单季度业绩占比(/总营收)	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	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	82.1%	85.9%	80.5%	78.9%	88.3%	91.7%	85.4%	84.9%	-0.56pct
利息收入	170.7%	173.1%	159.2%	154.9%	167.9%	167.5%	150.3%	149.1%	-1.24pct
利息支出	88.5%	87.2%	78.8%	76.0%	79.6%	75.7%	64.9%	64.2%	-0.68pct
非息收入	17.9%	14.1%	19.5%	21.1%	11.7%	8.3%	14.6%	15.1%	0.56pct
净手续费收入	5.4%	5.1%	7.0%	3.6%	4.0%	3.4%	6.7%	3.6%	-3.12pct
其他非息收入	12.5%	9.0%	12.5%	17.4%	7.7%	4.9%	7.8%	11.5%	3.67pct
营业支出	**50.3%**	**82.1%**	**41.1%**	**38.1%**	**50.7%**	**78.5%**	**38.9%**	**35.7%**	**-3.22pct**
业务及管理费	30.5%	47.7%	25.5%	27.6%	28.5%	43.7%	22.4%	25.2%	2.85pct
减值损失	19.2%	33.3%	14.9%	9.4%	21.5%	31.7%	16.0%	9.2%	-6.78pct
拨备前利润	**68.5%**	**50.9%**	**73.6%**	**71.0%**	**70.6%**	**52.4%**	**76.6%**	**73.0%**	**-3.63pct**
利润总额	49.4%	17.6%	58.7%	61.6%	49.0%	20.7%	60.6%	63.8%	3.15pct
净利润	44.0%	18.0%	52.8%	53.6%	44.5%	21.4%	51.4%	53.6%	2.25pct
归母净利润	**43.1%**	**17.9%**	**51.8%**	**52.6%**	**43.3%**	**20.5%**	**50.2%**	**52.5%**	**2.26pct**

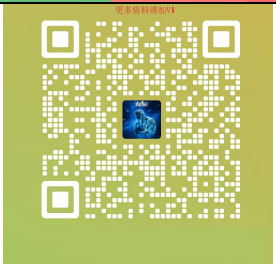
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 8：累计 ROE 拆解

累计 ROE 拆分	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变化
营业收入	**1.94%**	**1.91%**	**1.85%**	**1.87%**	**1.82%**	**1.80%**	**1.83%**	**1.84%**	**0.02pct**
净利息收入	1.51%	1.52%	1.49%	1.49%	1.50%	1.53%	1.56%	1.57%	0.01pct
净手续费收入	0.11%	0.11%	0.13%	0.10%	0.09%	0.08%	0.12%	0.10%	-0.03pct
其他非息收入	0.32%	0.28%	0.23%	0.28%	0.23%	0.19%	0.14%	0.18%	0.04pct
营业支出	**-0.88%**	**-1.04%**	**-0.76%**	**-0.74%**	**-0.79%**	**-0.93%**	**-0.71%**	**-0.69%**	**0.02pct**
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.01%	-0.02%	-0.01%	-0.02%	-0.01%	-0.02%	-0.01pct
业务及管理费	-0.52%	-0.61%	-0.47%	-0.50%	-0.50%	-0.56%	-0.41%	-0.44%	-0.03pct
减值损失	-0.34%	-0.41%	-0.28%	-0.23%	-0.28%	-0.34%	-0.29%	-0.23%	0.06pct
营业利润	**1.06%**	**0.87%**	**1.09%**	**1.13%**	**1.04%**	**0.87%**	**1.11%**	**1.15%**	**0.04pct**
营业外净收入	-0.01%	-0.01%	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00pct
利润总额	**1.05%**	**0.87%**	**1.09%**	**1.13%**	**1.03%**	**0.86%**	**1.11%**	**1.15%**	**0.04pct**
所得税	-0.09%	-0.07%	-0.11%	-0.13%	-0.11%	-0.08%	-0.17%	-0.18%	-0.01pct
年化 ROA	**0.95%**	**0.80%**	**0.98%**	**1.00%**	**0.92%**	**0.78%**	**0.94%**	**0.97%**	**0.03pct**
杠杆率	11.71	11.63	12.28	11.86	11.82	11.75	12.75	12.42	-0.33
年化 ROE	**11.16%**	**9.28%**	**12.00%**	**11.84%**	**10.86%**	**9.18%**	**11.95%**	**12.00%**	**0.05pct**

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”。



下载日志已记录，仅供内部参考

表 9：单季度 ROE 拆解

单季度 ROE 拆分	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	环比变化
营业收入	**1.85%**	**1.83%**	**1.85%**	**1.91%**	**1.75%**	**1.76%**	**1.83%**	**1.87%**	**0.04pct**
净利息收入	1.52%	1.57%	1.49%	1.51%	1.54%	1.61%	1.56%	1.58%	0.03pct
净手续费收入	0.10%	0.09%	0.13%	0.07%	0.07%	0.06%	0.12%	0.07%	-0.06pct
其他非息收入	0.23%	0.17%	0.23%	0.33%	0.13%	0.09%	0.14%	0.22%	0.07pct
营业支出	**0.93%**	**1.50%**	**0.76%**	**0.73%**	**0.88%**	**1.38%**	**0.71%**	**0.67%**	**-0.04pct**
税金及附加	0.01%	0.02%	0.01%	0.02%	0.01%	0.06%	0.01%	0.02%	0.01pct
业务及管理费	0.56%	0.87%	0.47%	0.53%	0.50%	0.77%	0.41%	0.47%	0.06pct
减值损失	0.35%	0.61%	0.28%	0.18%	0.38%	0.56%	0.29%	0.17%	-0.12pct
营业利润	**0.92%**	**0.33%**	**1.09%**	**1.18%**	**0.86%**	**0.38%**	**1.11%**	**1.20%**	**0.09pct**
营业外净收入	-0.01%	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00pct
利润总额	0.91%	0.32%	1.09%	1.18%	0.86%	0.36%	1.11%	1.19%	**0.08pct**
所得税	0.10%	-0.01%	0.11%	0.15%	0.08%	-0.01%	0.17%	0.19%	0.02pct
年化 ROA	**0.81%**	**0.33%**	**0.98%**	**1.03%**	**0.78%**	**0.38%**	**0.94%**	**1.00%**	**0.06pct**
杠杆率	11.71	11.63	12.28	11.86	11.82	11.75	12.75	12.42	-0.33
年化 ROE	**9.54%**	**3.83%**	**12.00%**	**12.16%**	**9.18%**	**4.42%**	**11.95%**	**12.43%**	**0.48pct**

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）	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	同比变化
净息差	**1.61%**	**1.61%**	**1.61%**	**1.60%**	**1.59%**	**1.60%**	**1.69%**	**1.66%**	**0.06pct**
净利差	1.52%	1.51%		1.50%		1.51%		1.58%	0.08pct
生息资产收益率		3.37%		3.14%		3.06%		2.92%	-0.22pct
计息负债成本率	1.90%	1.86%		1.64%		1.55%		1.34%	-0.30pct
单季度（测算值）	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**环比变化**
净息差	**1.57%**	**1.60%**	**1.57%**	**1.56%**	**1.58%**	**1.63%**	**1.65%**	**1.63%**	**-0.01pct**
净利差	1.48%	1.50%	1.49%	1.49%	1.52%	1.56%	1.58%	1.57%	-0.01pct
生息资产收益率	3.26%	3.24%	3.11%	3.05%	3.01%	2.98%	2.90%	2.87%	-0.03pct
计息负债成本率	1.78%	1.73%	1.62%	1.57%	1.49%	1.42%	1.32%	1.30%	-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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	4.82%	4.50%	4.37%	4.07%	3.92%	3.70%	3.64%	3.53%	-0.17pct
投资类资产	3.62%	3.38%	3.34%	3.18%	3.08%	2.86%	2.73%	2.52%	-0.34pct
存放央行	1.53%	1.54%	1.55%	1.56%	1.57%	1.59%	1.60%	1.60%	0.01pct
同业资产	2.41%	2.32%	2.33%	2.40%	2.25%	2.03%	1.93%	1.79%	-0.24pct
计息负债平均付息率	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	**同比变化**
存款	1.97%	1.91%	1.88%	1.79%	1.73%	1.52%	1.45%	1.24%	-0.28pct
向央行借款	2.52%	2.40%	2.38%	2.27%	2.20%	1.93%	1.86%	1.57%	-0.36pct
同业负债	2.18%	2.18%	2.16%	2.22%	2.05%	1.79%	1.66%	1.51%	-0.28pct
发行债券	2.64%	2.52%	2.52%	2.56%	2.28%	2.01%	1.87%	1.65%	-0.36pct
利息收入结构	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	**同比变化**
发放贷款	57.5%	58.3%	58.4%	58.8%	58.4%	58.4%	59.2%	60.6%	2.20pct
投资类资产	34.3%	34.0%	33.5%	32.9%	33.5%	32.9%	32.2%	31.2%	-1.76pct
存放央行	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%	1.8%	1.8%	1.8%	0.06pct
同业资产	6.6%	6.1%	6.5%	6.6%	6.4%	6.9%	6.8%	6.4%	-0.50pct
利息支出结构	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	**同比变化**
存款	61.2%	63.0%	63.0%	64.8%	64.9%	66.4%	65.7%	64.1%	-2.25pct
向央行借款	8.4%	8.1%	8.3%	9.3%	9.3%	8.6%	8.6%	8.2%	-0.37pct
同业负债	12.4%	14.2%	14.4%	14.3%	12.8%	10.1%	10.5%	13.1%	3.03pct
发行债券	18.0%	14.7%	14.2%	11.7%	13.0%	15.0%	15.2%	14.6%	-0.41pct

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 12：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	同比变化
贷款	46.8%	46.8%	45.9%	46.7%	46.7%	47.7%	46.8%	47.1%	0.40pct
投资类资产	40.4%	41.2%	40.5%	39.7%	39.4%	38.5%	40.7%	41.1%	1.31pct
存放央行	3.4%	3.4%	3.6%	3.4%	3.2%	3.3%	3.6%	3.3%	-0.17pct
同业资产	9.3%	8.7%	9.9%	10.2%	10.6%	10.6%	8.9%	8.6%	-1.54pct
同比增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
总生息资产	**4.9%**	**5.1%**	**7.9%**	**7.9%**	**9.0%**	**9.6%**	**9.5%**	**9.5%**	**1.53pct**
贷款	5.3%	5.6%	6.8%	8.3%	8.8%	11.6%	11.5%	10.4%	2.13pct
投资类资产	0.8%	4.9%	7.9%	5.3%	6.3%	2.5%	10.1%	13.1%	7.79pct
存放央行	-2.6%	-8.2%	1.2%	6.0%	3.4%	7.6%	8.7%	3.9%	-2.13pct
同业资产	28.7%	10.3%	16.4%	18.6%	23.7%	33.4%	-2.0%	-7.1%	-25.69pct
较年初增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
总生息资产	**5.2%**	**5.1%**	**6.2%**	**7.5%**	**9.1%**	**9.6%**	**6.1%**	**7.3%**	**-0.16pct**
贷款	5.7%	5.6%	4.2%	7.1%	8.9%	11.6%	4.1%	6.0%	-1.18pct
投资类资产	3.1%	4.9%	4.6%	3.8%	4.5%	2.5%	12.3%	14.5%	10.72pct
存放央行	-6.2%	-8.2%	13.8%	10.5%	5.6%	7.6%	14.9%	6.7%	-3.77pct
同业资产	18.5%	10.3%	21.6%	25.8%	32.9%	33.4%	-10.7%	-12.4%	-38.19pct
较年初增量	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
总生息资产	**76,075**	**74,517**	**94,727**	**114,265**	**138,625**	**146,754**	**101,496**	**122,640**	**8,376**
贷款	38,666	37,562	30,171	50,972	63,700	83,014	32,808	47,459	-3,513
投资类资产	18,698	29,220	28,905	23,774	28,494	15,626	79,318	93,386	69,612
存放央行	-3,477	-4,579	7,043	5,371	2,888	3,887	8,224	3,702	-1,669
同业资产	22,189	12,313	28,608	34,148	43,542	44,227	-18,854	-21,907	-56,054
较年初增量结构	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
贷款	50.8%	50.4%	31.9%	44.6%	46.0%	56.6%	32.3%	38.7%	-5.91pct
投资类资产	24.6%	39.2%	30.5%	20.8%	20.6%	10.6%	78.1%	76.1%	55.34pct
存放央行	-4.6%	-6.1%	7.4%	4.7%	2.1%	2.6%	8.1%	3.0%	-1.68pct
同业资产	29.2%	16.5%	30.2%	29.9%	31.4%	30.1%	-18.6%	-17.9%	-47.75pct
单季增量	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**同比变化**
总生息资产	**7,774**	**-1,558**	**94,727**	**19,538**	**24,360**	**8,129**	**101,496**	**21,144**	**1,607**
贷款	8,512	-1,103	30,171	20,801	12,728	19,314	32,808	14,651	-6,150
投资类资产	-1,534	10,522	28,905	-5,131	4,721	-12,869	79,318	14,068	19,199
存放央行	-1,044	-1,102	7,043	-1,672	-2,483	998	8,224	-4,522	-2,850
同业资产	1,841	-9,876	28,608	5,539	9,395	685	-18,854	-3,053	-8,592
单季增量/期末余额	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**同比变化**
贷款	0.6%	-0.1%	1.9%	1.3%	0.8%	1.2%	1.8%	0.8%	-0.45pct
投资类资产	-0.1%	0.7%	1.8%	-0.3%	0.3%	-0.8%	4.5%	0.8%	1.10pct
存放央行	-0.1%	-0.1%	0.4%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.5%	-0.3%	-0.15pct
同业资产	0.1%	-0.6%	1.8%	0.3%	0.6%	0.0%	-1.1%	-0.2%	-0.51pct

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 13：计息负债情况（单位：百万元）

余额结构	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	同比变化
存款	69.07%	69.61%	71.40%	70.06%	69.06%	68.88%	69.76%	67.83%	-2.22pct
向央行借款	7.92%	7.61%	7.14%	6.70%	6.96%	7.10%	7.06%	7.18%	0.48pct
同业负债	10.37%	10.09%	9.97%	10.63%	11.80%	11.40%	12.95%	11.42%	0.80pct
发行债券	12.64%	12.69%	11.48%	12.62%	12.18%	12.62%	10.22%	13.56%	0.94pct
同比增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
总计息负债	**4.3%**	**4.6%**	**8.2%**	**7.9%**	**9.3%**	**10.4%**	**9.5%**	**9.7%**	**1.85pct**
存款	3.5%	5.1%	8.8%	8.9%	9.3%	9.2%	7.0%	6.2%	-2.64pct
向央行借款	12.7%	-3.9%	-1.6%	-7.5%	-4.0%	2.9%	8.3%	17.6%	25.08pct
同业负债	-8.7%	-20.0%	-23.0%	-2.8%	24.3%	24.7%	42.3%	18.0%	20.71pct
发行债券	17.4%	43.6%	73.2%	23.7%	5.3%	9.8%	-2.6%	17.9%	-5.81pct
较年初增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
总计息负债	**5.2%**	**4.6%**	**7.2%**	**8.1%**	**9.9%**	**10.4%**	**6.3%**	**7.5%**	**-0.65pct**
存款	4.9%	5.1%	10.0%	8.8%	9.0%	9.2%	7.7%	5.9%	-2.97pct
向央行借款	0.6%	-3.9%	0.6%	-4.8%	0.5%	2.9%	5.9%	8.8%	13.60pct
同业负债	-17.3%	-20.0%	5.9%	13.9%	28.5%	24.7%	20.8%	7.7%	-6.17pct
发行债券	43.8%	43.6%	-3.0%	7.6%	5.5%	9.8%	-13.9%	15.5%	7.94pct
较年初增量	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
总计息负债	**67,278**	**59,629**	**97,448**	**110,261**	**134,043**	**140,299**	**94,640**	**112,045**	**1,783**
存款	43,685	45,744	93,827	83,249	85,145	86,781	79,177	60,328	-22,921
向央行借款	668	-4,154	605	-4,994	543	2,961	6,226	9,276	14,270
同业负债	-29,444	-34,039	8,085	18,974	38,933	33,729	35,460	13,161	-5,814
发行债券	52,368	52,078	-5,069	13,032	9,421	16,828	-26,223	29,281	16,248
较年初增量结构	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
存款	64.9%	76.7%	96.3%	75.5%	63.5%	61.9%	83.7%	53.8%	-21.66pct
向央行借款	1.0%	-7.0%	0.6%	-4.5%	0.4%	2.1%	6.6%	8.3%	12.81pct
同业负债	-43.8%	-57.1%	8.3%	17.2%	29.0%	24.0%	37.5%	11.7%	-5.46pct
发行债券	77.8%	87.3%	-5.2%	11.8%	7.0%	12.0%	-27.7%	26.1%	14.31pct
单季增量	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**同比变化**
总计息负债	**3,975**	**-7,649**	**97,448**	**12,814**	**23,782**	**6,256**	**94,640**	**17,405**	**4,591**
存款	-1,760	2,059	93,827	-10,578	1,897	1,636	79,177	-18,849	-8,271
向央行借款	1,871	-4,822	605	-5,599	5,537	2,417	6,226	3,050	8,649
同业负债	-18,796	-4,595	8,085	10,890	19,959	-5,204	35,460	-22,300	-33,189
发行债券	22,659	-289	-5,069	18,102	-3,611	7,406	-26,223	55,504	37,403
单季增量/期末余额	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**同比变化**
存款	-0.1%	0.2%	6.5%	-0.7%	0.1%	0.1%	5.0%	-1.2%	-0.45pct
向央行借款	0.1%	-0.4%	0.0%	-0.4%	0.4%	0.2%	0.4%	0.2%	0.57pct
同业负债	-1.4%	-0.3%	0.6%	0.7%	1.3%	-0.3%	2.2%	-1.4%	-2.13pct
发行债券	1.7%	0.0%	-0.3%	1.2%	-0.2%	0.5%	-1.7%	3.5%	2.22pct

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 14：贷款情况

余额结构	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	同比变化
个人贷款	**41.0%**	**41.0%**	**40.3%**	**39.3%**	**39.0%**	**37.8%**	**35.2%**	**33.1%**	**-6.14pct**
个人住房贷款		12.4%		11.6%		11.0%		10.0%	-1.56pct
个人消费贷款		8.9%		9.3%		9.8%		7.7%	-1.60pct
经营性贷款		17.3%		16.2%		14.9%		13.6%	-2.63pct
信用卡应收账款		2.3%		2.2%		2.1%		1.8%	-0.35pct
票据贴现	**9.0%**	**8.9%**	**5.6%**	**6.3%**	**7.1%**	**7.7%**	**6.7%**	**9.6%**	**3.23pct**
对公贷款	**50.0%**	**50.1%**	**54.1%**	**54.4%**	**53.8%**	**54.6%**	**58.0%**	**57.3%**	**2.91pct**
制造业		10.7%		10.6%		9.8%		9.5%	-1.04pct
批发和零售业		3.0%		3.9%		3.9%		4.5%	0.63pct
基建		17.9%		18.8%		19.7%		20.2%	1.45pct
房地产业		0.6%		0.8%		0.9%		0.9%	0.10pct
租赁和商务服务业		13.1%		14.2%		14.1%		15.0%	0.80pct
建筑业		1.7%		2.2%		2.3%		2.8%	0.62pct
其他行业		3.1%		4.0%		3.9%		4.4%	0.35pct
余额增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
个人贷款	**-0.4%**	**0.5%**	**1.7%**	**2.7%**	**3.6%**	**2.9%**	**-2.4%**	**-6.9%**	**-9.61pct**
个人住房贷款		-3.1%		-1.2%		-1.4%		-4.5%	-3.30pct
个人消费贷款		-1.2%		12.1%		23.0%		-8.6%	-20.68pct
经营性贷款		2.9%		0.2%		-4.0%		-7.6%	-7.76pct
信用卡应收账款		11.2%		7.2%		0.6%		-7.3%	-14.56pct
票据贴现	**17.2%**	**9.7%**	**-28.8%**	**-21.6%**	**-14.0%**	**-3.7%**	**33.1%**	**66.7%**	**88.25pct**
对公贷款	**8.4%**	**9.3%**	**17.3%**	**18.1%**	**17.1%**	**21.5%**	**19.6%**	**16.3%**	**-1.78pct**
制造业		15.9%		11.7%		3.0%		-0.4%	-12.17pct
批发和零售业		23.8%		49.9%		44.4%		28.1%	-21.85pct
基建		-0.6%		5.9%		22.4%		18.9%	13.02pct
房地产业		27.9%		24.4%		63.4%		25.2%	0.73pct
租赁和商务服务业		11.4%		23.9%		19.4%		16.6%	-7.34pct
建筑业		26.1%		51.2%		52.4%		42.1%	-9.15pct
其他行业		18.7%		44.8%		40.4%		20.0%	-24.78pct
较年初增量占比	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
个人贷款	**5.6%**	**4.2%**	**24.2%**	**15.5%**	**17.5%**	**10.3%**	**-25.8%**	**-44.8%**	**-60.33pct**
个人住房贷款		-7.4%		0.0%		-1.5%		-5.7%	-5.70pct
个人消费贷款		-2.0%		14.8%		17.6%		-27.8%	-42.58pct
经营性贷款		9.2%		0.5%		-6.0%		-8.7%	-9.25pct
信用卡应收账款		4.5%		0.2%		0.1%		-2.6%	-2.79pct
票据贴现	**17.0%**	**15.0%**	**-72.1%**	**-29.7%**	**-12.7%**	**-2.8%**	**-17.0%**	**41.1%**	**70.82pct**
对公贷款	**77.4%**	**80.8%**	**147.9%**	**114.2%**	**95.1%**	**92.6%**	**142.8%**	**103.7%**	**-10.49pct**
制造业		27.8%		9.6%		2.8%		4.7%	-4.86pct
批发和零售业		10.9%		16.9%		11.4%		15.9%	-0.99pct
基建		-1.9%		30.5%		34.6%		29.4%	-1.01pct
房地产业		2.6%		2.7%		3.4%		0.1%	-2.64pct
租赁和商务服务业		25.5%		29.0%		22.0%		30.7%	1.69pct
建筑业		6.6%		9.3%		7.5%		11.5%	2.28pct
其他行业		9.4%		16.3%		10.9%		11.3%	-4.96pct

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中

下载日志已记录，仅供内部参考

表 15：存款情况（单位：百万元）

余额结构	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	同比变化
公司存款	**13.0%**	**13.8%**	**14.5%**	**13.9%**	**13.8%**	**14.0%**	**14.9%**	**14.1%**	**0.19pct**
定期		3.9%		4.7%		4.7%		4.9%	0.25pct
活期		9.8%		9.3%		9.3%		9.2%	-0.06pct
个人存款	**86.2%**	**85.8%**	**85.2%**	**85.8%**	**86.0%**	**85.6%**	**84.6%**	**85.2%**	**-0.56pct**
定期		69.5%		71.0%		69.6%		71.1%	0.16pct
活期		16.3%		14.8%		16.0%		14.1%	-0.72pct
余额增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
公司存款	**-18.6%**	**-8.6%**	**9.1%**	**13.2%**	**15.8%**	**11.0%**	**10.1%**	**7.7%**	**-5.50pct**
定期		-20.0%		27.0%		29.2%		11.8%	-15.16pct
活期		-3.1%		7.3%		3.7%		5.6%	-1.68pct
个人存款	**8.3%**	**8.2%**	**9.2%**	**8.8%**	**8.9%**	**8.9%**	**6.2%**	**5.5%**	**-3.31pct**
定期		8.9%		9.3%		9.4%		6.5%	-2.86pct
活期		5.5%		6.6%		6.9%		1.1%	-5.53pct
较年初增量	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
公司存款	**-19,774**	**-12,241**	**20,469**	**13,349**	**11,795**	**14,291**	**21,397**	**10,039**	**-3,309**
定期		-9,313		10,887		10,861		5,712	-5,175
活期		-2,928		2,461		3,430		4,327	1,866
个人存款	**63,456**	**61,359**	**73,892**	**70,656**	**74,486**	**71,830**	**56,483**	**47,508**	**-23,148**
定期		53,313		72,795		61,260		58,602	-14,192
活期		8,046		-2,138		10,570		-11,094	-8,956
较年初增量结构	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
公司存款	**-45.3%**	**-26.8%**	**21.8%**	**16.0%**	**13.9%**	**16.5%**	**27.0%**	**16.6%**	**0.61pct**
定期		-20.4%		13.1%		12.5%		9.5%	-3.61pct
活期		-6.4%		3.0%		4.0%		7.2%	4.22pct
个人存款	**145.3%**	**134.1%**	**78.8%**	**84.9%**	**87.5%**	**82.8%**	**71.3%**	**78.7%**	**-6.12pct**
定期		116.5%		87.4%		70.6%		97.1%	9.70pct
活期		17.6%		-2.6%		12.2%		-18.4%	-15.82pct

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 16：投资类资产情况（单位：百万元）

余额结构	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	同比变化
FVTPL	12.6%	13.5%	15.2%	16.3%	16.1%	12.6%	15.4%	13.5%	-0.03pct
AC	48.7%	47.3%	43.6%	41.7%	39.3%	38.7%	34.7%	36.5%	-0.05pct
FVOCI	38.6%	39.2%	41.2%	42.0%	44.6%	48.7%	49.9%	50.0%	0.08pct
余额增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
FVTPL	-27.7%	-23.7%	-10.9%	6.7%	35.8%	-4.1%	11.2%	-6.5%	-13.17pct
AC	-16.3%	-7.6%	-7.0%	-10.9%	-14.4%	-16.3%	-12.4%	-1.1%	9.73pct
FVOCI	64.2%	48.1%	43.7%	27.6%	22.8%	27.4%	33.5%	34.8%	7.20pct
较年初增量	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
FVTPL	-32,727	-26,220	15,274	21,861	21,414	-3,436	29,927	18,430	-3,430
AC	-20,759	-24,524	-10,608	-25,449	-39,511	-48,350	2,072	19,842	45,291
FVOCI	72,185	79,965	24,239	27,362	46,592	67,412	47,319	55,114	27,752
较年初增量/期末余额	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**同比变化**
FVTPL	-5.3%	-4.2%	2.3%	3.4%	3.3%	-0.5%	4.1%	2.5%	-0.85pct
AC	-3.4%	-3.9%	-1.6%	-3.9%	-6.0%	-7.5%	0.3%	2.7%	6.60pct
FVOCI	11.7%	12.7%	3.7%	4.2%	7.1%	10.5%	6.5%	7.5%	3.28pct
单季增量	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**同比变化**
FVTPL	-21,666	6,507	15,274	6,587	-447	-24,850	29,927	-11,496	-18,083
AC	-3,870	-3,765	-10,608	-14,841	-14,062	-8,839	2,072	17,770	32,610
FVOCI	24,002	7,780	24,239	3,123	19,230	20,820	47,319	7,794	4,672
单季增量/期末余额	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**同比变化**
FVTPL	-3.5%	1.0%	2.3%	1.0%	-0.1%	-3.9%	4.1%	-1.6%	-2.57pct
AC	-0.6%	-0.6%	-1.6%	-2.3%	-2.1%	-1.4%	0.3%	2.4%	4.69pct
FVOCI	3.9%	1.2%	3.7%	0.5%	2.9%	3.2%	6.5%	1.1%	0.58pct

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）	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变化
净手续费及佣金收入	5.9%	5.7%	7.0%	5.3%	4.9%	4.5%	6.7%	5.2%	-1.58pct
投资收益	**17.7%**	**14.9%**	**18.5%**	**17.0%**	**16.1%**	**14.3%**	**5.8%**	**7.6%**	**1.80pct**
公允价值变动损益	**-2.3%**	**-1.2%**	**-6.3%**	**-2.3%**	**-3.7%**	**-3.8%**	**2.0%**	**1.9%**	**-0.10pct**
汇兑净损益	0.0%	0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.6%	-0.7%	-0.10pct
其他业务收入	1.1%	1.0%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.9%	0.27pct
其他综合收益	**7.6%**	**14.8%**	**-28.4%**	**-8.4%**	**-15.4%**	**-10.1%**	**11.6%**	**13.0%**	**1.47pct**
单季度占比（/营收）	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**环比变化**
净手续费及佣金收入	5.4%	5.1%	7.0%	3.6%	4.0%	3.4%	6.7%	3.6%	-3.12pct
投资收益	**14.9%**	**5.9%**	**18.5%**	**15.5%**	**14.4%**	**8.5%**	**5.8%**	**9.3%**	**3.54pct**
公允价值变动损益	**-3.1%**	**2.0%**	**-6.3%**	**1.6%**	**-6.8%**	**-4.1%**	**2.0%**	**1.8%**	**-0.20pct**
汇兑净损益	-0.2%	0.3%	-0.1%	-0.2%	-0.6%	-0.8%	-0.6%	-0.8%	-0.19pct
其他业务收入	0.9%	0.9%	0.5%	0.6%	0.7%	1.3%	0.6%	1.2%	0.53pct
其他综合收益	**0.0%**	**37.5%**	**-28.4%**	**10.9%**	**-30.3%**	**6.2%**	**11.6%**	**14.5%**	**2.90pct**

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

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	**121.6%**	**122.3%**	**124.8%**	**120.7%**	**122.6%**	**121.3%**	**128.2%**	**123.8%**	**2.54pct**
代理业务	36.6%	42.9%	38.9%	43.8%	45.7%	46.1%	48.6%	49.6%	3.49pct
理财业务	24.1%	9.2%	12.7%	20.2%	20.9%	23.9%	26.3%	15.5%	-8.39pct
支付结算业务	7.0%	8.4%	8.3%	9.6%	20.7%	28.4%	26.0%	22.3%	-6.15pct
银行卡业务	22.2%	28.8%	31.1%	21.0%	18.2%	10.5%	14.7%	9.6%	-0.91pct
其他	31.7%	32.9%	33.9%	26.0%	17.1%	12.3%	12.7%	26.8%	14.50pct
手续费及佣金支出	**-21.6%**	**-22.3%**	**-24.8%**	**-20.7%**	**-22.6%**	**-21.3%**	**-28.2%**	**-23.8%**	**-2.54pct**

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	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变化
不良贷款率	**1.17%**	**1.18%**	**1.17%**	**1.17%**	**1.12%**	**1.08%**	**1.07%**	**1.05%**	**-0.02pct**
拨备覆盖率	**358.59%**	**363.44%**	**363.37%**	**355.58%**	**364.82%**	**367.26%**	**365.72%**	**357.47%**	**-8.25pct**
关注贷款率		1.46%		1.48%		1.42%		1.40%	
逾期贷款率		1.32%		1.41%		1.19%		1.25%	
逾期90天以上/不良		76.73%		84.85%		67.17%		72.35%	
逾期1年以上/损失		223.95%		194.79%		123.95%		106.47%	
逾期/不良		112.25%		120.33%		110.24%		119.65%	
（重组+逾期）/不良		155.38%		162.96%		151.09%		168.80%	
不良净新生成率（测算值）	**0.71%**	**0.91%**	**0.12%**	**0.78%**	**0.44%**	**0.95%**	**0.33%**	**0.94%**	**0.62pct**
不良核销转出率（测算值）	**54.69%**	**72.03%**	**-4.99%**	**53.44%**	**33.13%**	**78.61%**	**17.25%**	**81.84%**	**64.59pct**
不良贷款余额	8,372	8,420	8,747	8,948	8,711	8,589	8,867	8,840	-27
关注类贷款余额		10,446		11,312		11,346		11,854	
损失类贷款余额		1,213		1,899		1,942		1,883	
逾期贷款余额		9,452		10,767		9,469		10,578	
逾期90天以上贷款余额		6,460		7,593		5,769		6,396	
逾期1Y以上贷款余额		2,717		3,700		2,407		2,004	
重组贷款余额		3,631		3,815		3,509		4,345	

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

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	**43.0%**	**48.6%**	**57.9%**	**55.2%**	**55.7%**	**68.3%**	**72.4%**	**70.7%**	**-1.68pct**
个人住房贷款	9.7%	11.8%	12.7%	11.2%	12.1%	13.2%	16.3%	14.2%	-2.08pct
经营性贷款	19.6%	24.1%	30.6%	26.2%	24.5%	34.0%	27.2%	26.3%	-0.90pct
其他	13.6%	12.7%	14.6%	17.8%	19.1%	21.1%	28.9%	30.2%	1.29pct
对公贷款	**57.0%**	**51.4%**	**42.1%**	**44.8%**	**44.3%**	**31.7%**	**27.6%**	**29.3%**	**1.70pct**
制造业	9.5%	7.9%	7.4%	7.1%	13.3%	5.2%	7.1%	7.7%	0.61pct
批发和零售业	10.7%	8.6%	6.2%	7.3%	6.5%	6.0%	5.5%	5.0%	-0.46pct
基建	13.4%	16.9%	8.1%	5.0%	2.9%	1.2%	3.5%	5.2%	1.72pct
租赁和商务服务业	2.6%	2.0%	3.8%	5.8%	7.5%	7.0%	2.9%	2.0%	-0.97pct
建筑业	0.6%	1.4%	0.8%	2.6%	2.9%	2.6%	1.4%	0.9%	-0.55pct
其他行业	16.0%	10.7%	11.9%	13.1%	11.3%	9.6%	7.1%	8.5%	1.35pct
不良率	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	**环比变化**
个人贷款	**1.17%**	**1.34%**	**1.60%**	**1.58%**	**1.60%**	**2.04%**	**2.07%**	**2.23%**	**0.16pct**
个人住房贷款	0.77%	1.01%	1.11%	1.05%	1.15%	1.33%	1.60%	1.49%	-0.12pct
经营性贷款	1.49%	1.75%	2.05%	1.78%	1.67%	2.46%	1.97%	2.03%	0.06pct
其他	1.25%	1.18%	1.49%	1.89%	2.00%	2.15%	2.61%	3.31%	0.70pct
对公贷款	**1.47%**	**1.28%**	**1.04%**	**1.07%**	**1.04%**	**0.68%**	**0.55%**	**0.54%**	**-0.01pct**
制造业	1.19%	0.99%	0.90%	0.82%	1.47%	0.58%	0.78%	0.84%	0.07pct
批发和零售业	5.45%	4.23%	2.89%	3.09%	2.55%	1.80%	1.54%	1.16%	-0.37pct
基建	1.11%	1.34%	0.51%	0.31%	0.19%	0.08%	0.19%	0.27%	0.08pct
租赁和商务服务业	0.28%	0.20%	0.36%	0.56%	0.67%	0.58%	0.22%	0.14%	-0.09pct
建筑业	0.54%	1.19%	0.70%	1.99%	2.08%	1.40%	0.69%	0.34%	-0.35pct
其他行业	2.85%	1.87%	5.09%	5.18%	4.23%	2.80%	1.95%	2.04%	0.09pct
较年初增量占比	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	**同比变化**
个人贷款	**356.9%**	**149.9%**	**392.9%**	**-9.1%**	**6.5%**	**270.5%**	**902.9%**	**13.1%**	**-257.39pct**
个人住房贷款	67.6%	48.9%	78.6%	-24.0%	-0.4%	30.2%	226.6%	-56.9%	-87.12pct
经营性贷款	206.4%	105.0%	277.5%	-79.2%	-112.3%	186.5%	161.4%	-4.5%	-191.00pct
其他	82.8%	-4.0%	36.8%	94.2%	119.2%	53.7%	515.0%	74.5%	20.72pct
对公贷款	**-256.9%**	**-49.9%**	**-292.9%**	**109.1%**	**93.5%**	**-170.5%**	**-802.9%**	**87.3%**	**257.79pct**
制造业	-17.3%	-22.2%	-41.5%	1.2%	145.6%	-123.2%	-300.9%	28.4%	151.60pct
批发和零售业	-195.2%	-28.5%	-94.5%	35.2%	12.4%	-0.7%	-41.4%	-10.7%	-10.05pct
基建	138.4%	79.3%	-112.1%	-69.3%	-112.8%	-26.1%	32.1%	63.9%	90.00pct
租赁和商务服务业	-373.0%	-9.1%	29.4%	55.3%	90.6%	-0.8%	-222.9%	-31.1%	-30.32pct
建筑业	4.0%	16.0%	6.1%	45.6%	50.6%	-3.1%	-73.0%	-18.0%	-14.98pct
其他行业	109.2%	-85.4%	-80.4%	41.1%	-4.0%	-16.7%	-196.9%	54.9%	71.54pct

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

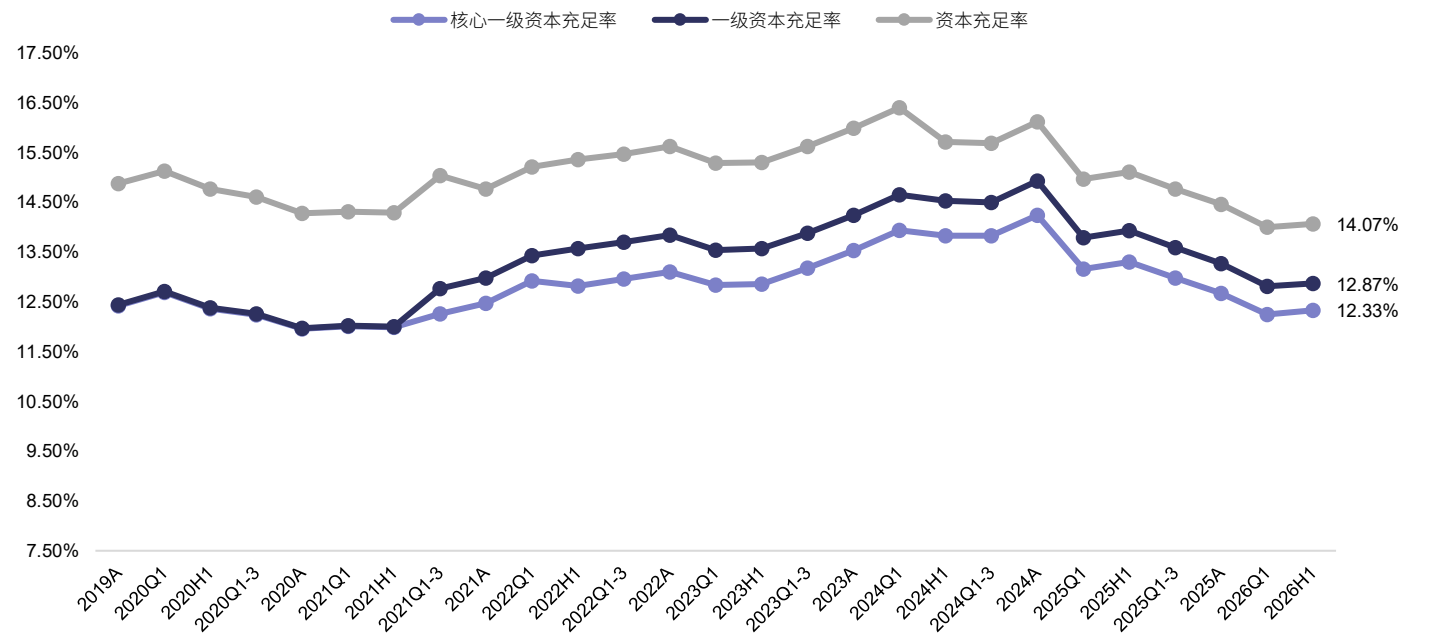
表 21：信用成本与拨贷比（单位：百万元）

信用减值损失	2022A	2023H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	同比变化
总资产	**7,841**	**1,845**	**5,941**	**2,462**	**6,020**	**1,783**	**5,486**	**1,997**	**214**
贷款	7,719	1,370	4,226	2,535	5,525	1,678	5,085	2,077	399
金融投资	60	293	1,072	-96	394	24	148	202	179
其他	61	182	643	23	101	81	252	-282	-363
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	**0.60%**	**0.26%**	**0.43%**	**0.33%**	**0.41%**	**0.23%**	**0.34%**	**0.23%**	**0.00pct**
贷款	1.27%	0.42%	0.65%	0.73%	0.79%	0.45%	0.67%	0.51%	0.05pct
金融投资	0.01%	0.10%	0.18%	-0.03%	0.06%	0.01%	0.02%	0.06%	0.05pct
其他	0.04%	0.25%	0.41%	0.03%	0.06%	0.08%	0.13%	-0.26%	-0.35pct
拨备余额	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	**同比变化**
总资产	**30,093**	**31,462**	**33,242**	**33,965**	**34,873**	**36,320**	**34,864**	**33,737**	**-2,583**
贷款	27,605	28,573	29,553	30,246	30,602	31,817	31,546	31,601	-216
金融投资	2,326	2,619	3,064	2,968	3,458	3,482	2,206	1,410	-2,072
其他	162	270	624	751	812	1,020	1,112	725	-295
拨备余额/资产余额	**2022A**	**2023H1**	**2023A**	**2024H1**	**2024A**	**2025H1**	**2025A**	**2026H1**	**同比变化**
总资产	**2.23%**	**2.19%**	**2.31%**	**2.25%**	**2.30%**	**2.23%**	**2.09%**	**1.89%**	**-0.34pct**
贷款	4.36%	4.24%	4.37%	4.28%	4.28%	4.16%	3.96%	3.74%	-0.42pct
金融投资	0.41%	0.43%	0.51%	0.48%	0.55%	0.53%	0.34%	0.19%	-0.34pct
其他	0.11%	0.18%	0.38%	0.41%	0.47%	0.48%	0.49%	0.35%	-0.13pct

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。

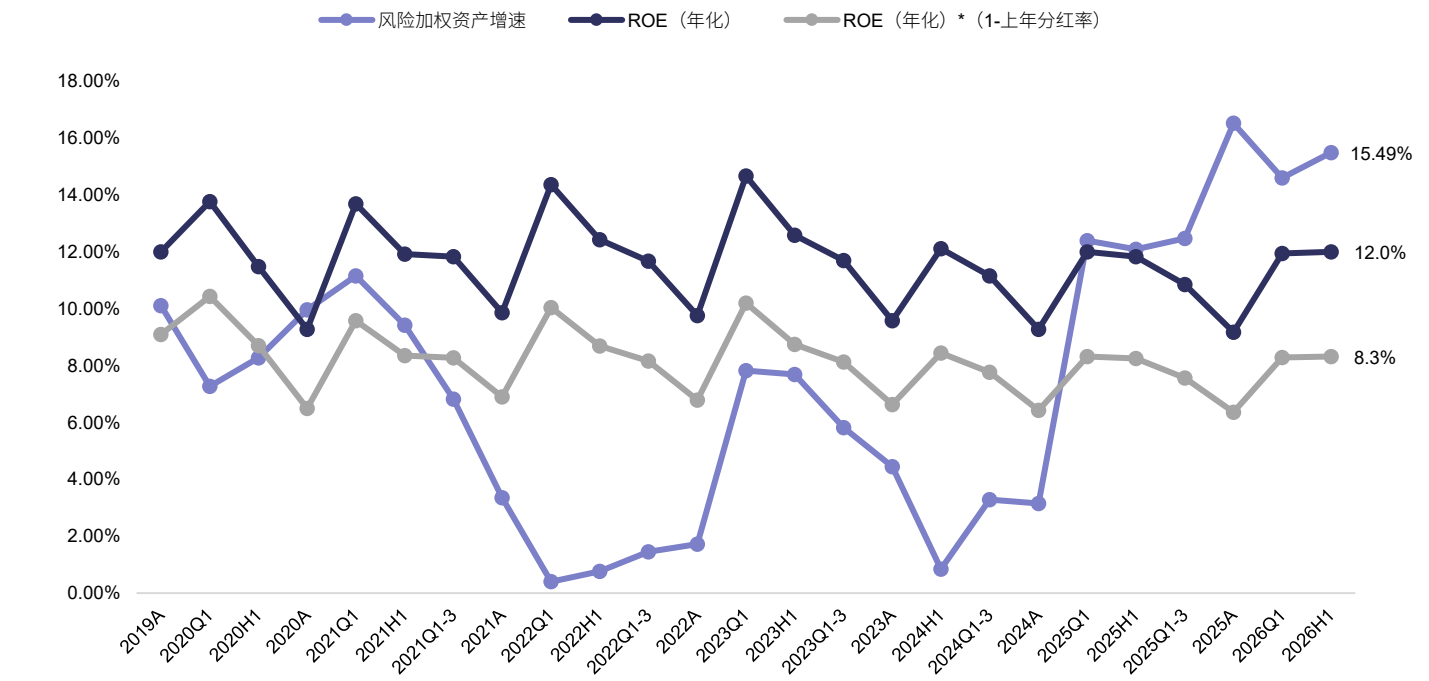
图 6：资本充足率



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

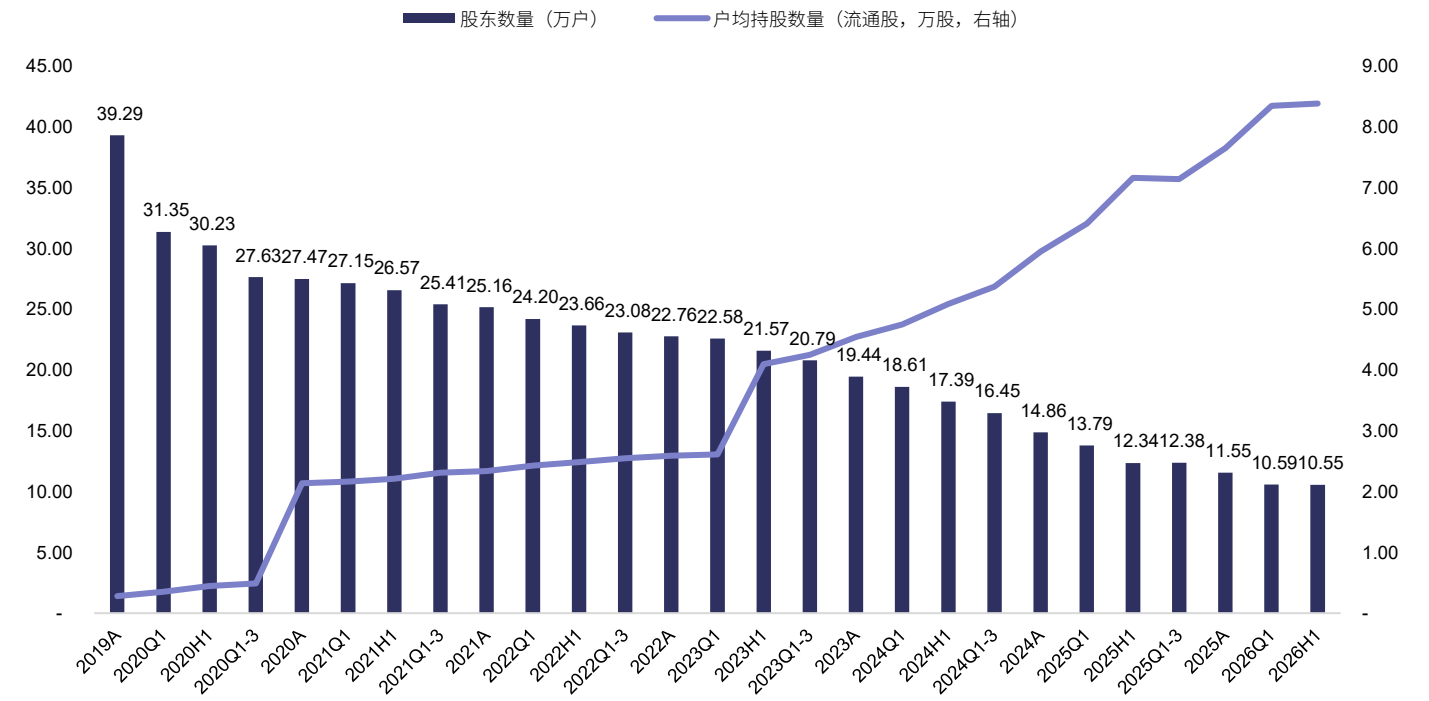
下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

表 22：前十大股东（2026 年二季度末）

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	香港中央结算(代理人)有限公司	22.08%	流通H股	境外法人
2	重庆渝富资本运营集团有限公司	8.70%	流通A股	国有法人
3	重庆市城市建设投资(集团)有限公司	7.02%	流通A股	国有法人
4	重庆发展置业管理有限公司	5.19%	流通A股	国有法人
5	重庆市水利投资(集团)有限公司	4.99%	流通A股	国有法人
6	重庆发展投资有限公司	4.81%	流通A股,流通H股	国有法人
7	香港中央结算有限公司	3.93%	流通A股	境外法人
8	重庆水务集团股份有限公司	1.10%	流通A股	国有法人
9	重庆财信企业集团有限公司	0.99%	流通A股	境内非国有法人
10	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	0.97%	流通A股	其他
	合计	**59.8%**		

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 23：前十大股东（2026 年一季度末）

	股东名称	持股比例	股本性质	股东性质
1	香港中央结算(代理人)有限公司	22.08%	流通H股	境外法人
2	重庆渝富资本运营集团有限公司	8.70%	流通A股	国有法人
3	重庆市城市建设投资(集团)有限公司	7.02%	流通A股	国有法人
4	重庆发展置业管理有限公司	5.19%	流通A股	国有法人
5	重庆市水利投资(集团)有限公司	4.99%	流通A股	国有法人
6	重庆发展投资有限公司	4.81%	流通A股,流通H股	国有法人
7	香港中央结算有限公司	3.18%	流通A股	境外法人
8	重庆水务集团股份有限公司	1.10%	流通A股	国有法人
9	重庆财信企业集团有限公司	0.99%	流通A股	境内非国有法人
10	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	0.85%	流通A股	其他
	合计	**58.9%**		

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

附表：渝农商行盈利预测表（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	6.87	6.48	5.90	5.36	4.86
P/B	0.61	0.59	0.55	0.51	0.47
P/PPOP	4.10	4.02	3.63	3.35	3.09
每股指标					
EPS	0.99	1.05	1.15	1.27	1.40
BVPS	11.07	11.55	12.41	13.36	14.41
PPOPPS	1.66	1.69	1.87	2.03	2.20
DPS	0.30	0.32	0.35	0.39	0.43
股息支付率	30.68%	30.65%	30.65%	30.65%	30.65%
股息收益率	4.48%	4.72%	5.19%	5.72%	6.31%
驱动性因素					
贷款增长	5.55%	11.62%	8.00%	10.00%	9.00%
存款增长	5.10%	9.21%	9.10%	9.00%	9.00%
生息资产增长	5.13%	9.62%	9.27%	10.20%	8.66%
计息负债增长	4.61%	10.37%	12.15%	10.76%	9.29%
平均贷款收益率	3.95%	3.64%	3.45%	3.40%	3.35%
平均生息资产收益率	3.16%	2.91%	2.71%	2.63%	2.57%
平均存款付息率	1.74%	1.48%	1.18%	1.10%	1.05%
平均计息负债付息率	1.86%	1.56%	1.28%	1.19%	1.14%
净息差(NIM)-测算值	1.51%	1.52%	1.55%	1.53%	1.52%
净利差(Spread)-测算值	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
净手续费收入增速	-10.00%	-19.70%	6.50%	5.00%	4.00%
净非息收入/营收	20.41%	15.32%	12.77%	12.09%	11.39%
成本收入比	31.86%	31.22%	30.00%	29.50%	29.00%
拨备支出/平均贷款	0.87%	0.73%	0.73%	0.71%	0.69%
实际所得税率	8.02%	9.41%	10.50%	10.00%	9.50%
业绩年增长率					
净利息收入	-4.25%	7.85%	11.99%	8.31%	8.51%
净手续费收入	-10.00%	-19.70%	6.50%	5.00%	4.00%
营业收入	1.09%	1.37%	8.72%	7.47%	7.66%
营业支出	-2.39%	-3.33%	6.65%	5.72%	6.09%
拨备前利润	3.86%	1.90%	10.84%	8.41%	8.48%
利润总额	5.10%	6.96%	11.03%	9.34%	9.28%
净利润	5.97%	5.35%	9.69%	9.96%	9.89%
归母净利润	5.60%	5.35%	9.80%	10.07%	10.00%
盈利能力					
ROAA	0.80%	0.78%	0.77%	0.77%	0.77%
ROAE	9.28%	9.18%	9.61%	9.85%	10.07%
RORWA	1.35%	1.29%	1.24%	1.21%	1.19%
资本状况					
资本充足率	16.12%	14.46%	13.77%	13.26%	12.89%
一级资本充足率	14.93%	13.27%	12.60%	12.09%	11.72%
核心一级资本充足率	14.24%	12.67%	12.07%	11.61%	11.29%
加权风险资产	888,053	1,034,811	1,169,336	1,309,656	1,453,719
风险加权系数	58.62%	62.12%	63.04%	63.91%	64.99%

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					
净利息收入	22,494	24,261	27,170	29,428	31,934
利息收入	47,088	46,465	47,390	50,506	53,974
利息支出	24,593	22,205	20,220	21,078	22,040
净手续费收入	1,612	1,294	1,379	1,448	1,505
净其他非息收入	4,155	3,093	2,598	2,598	2,598
营业收入	28,261	28,648	31,147	33,474	36,038
营业支出	15,333	14,822	15,808	16,713	17,731
税金及附加	308	393	411	418	451
业务及管理费	9,005	8,943	9,344	9,875	10,451
营业利润	12,929	13,826	15,339	16,761	18,306
营业外净收入	-111	-117	-117	-117	-117
拨备前利润	18,838	19,195	21,275	23,064	25,019
资产减值损失	6,020	5,486	6,053	6,419	6,830
利润总额	12,817	13,709	15,222	16,644	18,189
所得税	1,028	1,289	1,598	1,664	1,728
净利润	11,789	12,420	13,624	14,980	16,461
归母净利润	11,513	12,128	13,318	14,658	16,124
资产负债表					
贷款总额	714,273	797,287	861,070	947,177	1,032,423
贷款减值准备	30,601	31,545	29,439	28,377	28,081
贷款净额	683,831	765,893	831,632	918,800	1,004,342
投资类资产	628,003	643,629	740,173	828,994	903,603
存放央行	51,204	55,091	63,973	67,284	73,340
同业资产	132,411	176,638	162,507	170,632	179,164
其他资产	19,493	24,494	24,114	26,642	29,079
生息资产	1,525,891	1,672,644	1,827,724	2,014,088	2,188,530
资产合计	1,514,942	1,665,744	1,854,912	2,049,356	2,236,861
存款	941,946	1,028,728	1,122,342	1,223,352	1,333,454
向央行借款	103,008	105,968	105,968	105,968	105,968
同业负债	136,535	170,264	229,856	287,321	330,419
发行债券	171,658	188,485	216,758	238,434	257,509
计息负债	1,353,147	1,493,445	1,674,924	1,855,075	2,027,350
负债合计	1,381,333	1,526,448	1,705,626	1,889,079	2,064,511
股东权益合计	133,609	139,296	149,286	160,278	172,350
资产质量					
不良贷款余额	8,420	8,589	8,801	9,500	9,952
不良贷款率	1.18%	1.08%	1.02%	1.00%	0.96%
不良净生成率	0.91%	0.95%	1.05%	0.95%	0.80%
拨备覆盖率	363%	367%	334%	299%	282%
拨贷比	4.28%	3.96%	3.42%	3.00%	2.72%
流动性					
存贷比	75.83%	77.50%	76.72%	77.42%	77.42%
贷款/总资产	47.15%	47.86%	46.42%	46.22%	46.15%
投资类资产/总资产	41.45%	38.64%	39.90%	40.45%	40.40%
同业资产/总资产	8.74%	10.60%	8.76%	8.33%	8.01%

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

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



王宇

SAC 执证号：S0260526060007
yfwangyu@gf.com.cn

请注意，倪军,王宇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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。