仅供内部参考，请勿外传

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

中国银行（601988.SH）2026 年半年报点评

业绩增速提升



分析师：王先爽
执业证书：S0590525120014
邮箱：wangxianshuang@glms.com.cn

分析师：文雪阳
执业证书：S0590526010002
邮箱：wenxueyang@glms.com.cn

分析师：乔丹
执业证书：S0590526010003
邮箱：qiaodan@glms.com.cn

研究助理：马高平
执业证书：S0590126020024
邮箱：magaoping@glms.com.cn

- **事件：中国银行披露 2026 年中报。**26H1 营业收入、核心营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 8.48%、8.54%、9.73%、5.10%，增速分别较 26Q1 变动+0.04pct、+1.15pct、+2.67pct、+0.93pct，**业绩增速全面回升，归母净利润增速超 5%。**单季度业绩驱动上，净利息收入对营收贡献边际提升，中收对营收贡献转负，其他非息对营收保持正贡献，管理费用对利润贡献为正，信用成本和所得税对利润贡献为负。
- **全球化优势巩固，国际竞争力提升。**公司将全球化作为发展战略核心，公司拥有 532 家境外分支机构，覆盖 64 个国家和地区；上半年境内机构办理国际结算量 2.61 万亿美元，同比增长 23%，境外机构国际结算量 3.02 万亿美元，同比增长 22.75%，跨境人民币结算量 14.83 万亿元，同比增长 8.65%。境外商业银行贷款和存款分别较上年末增长 5.83%和 2.14%，利润总额同比增长 2.65%，全球布局能力和国际竞争力进一步提升。
- **息差回升，净利息收入增速提升。**26H1 公司披露净息差 1.27%，同比提升 1bp。资产端，生息资产平均收益率较 25A 下降 19bp 至 2.66%，负债端，定期存款重定价带动付息负债平均付息率较 25A 下降 24bp 至 1.51%，负债成本改善推动息差企稳回升。26H1 公司净利息收入 2,367.33 亿元，同比增长 10.20%，较 26Q1 提升 2.39pct。
- **中期分红率提升。**公司董事会建议 26H1 每 10 股派发普通股股利 1.190 元，较 25H1 的 1.094 元增加 0.096 元，预计分红总额 383.43 亿元。根据我们测算，分红总额占归母普通股股东净利润约 33.25%，较 25H1 提升 0.57pct。
- **资产质量稳健。**26Q2 末公司整体不良贷款率 1.22%，环比持平，不过个人贷款不良率有所波动，26Q2 末个人贷款不良率为 1.37%，较 25 年末上升了 27bp，其中住房贷款不良率较 25 年末上升了 36bp 至 0.96%；前瞻性指标方面，26Q2 末关注类贷款占比 1.44%，下降 3bp，逾期率 1.36%，较上年末上升 9bp，略有波动；根据披露的核销转出数据测算，26H1 不良生成率 0.48%，较 25A 上升 8bp。26Q2 末拨备覆盖率 200.85%，较 26Q1 末下降 2.32pct，较上年末上升 0.48pct，整体资产质量保持稳定。
- **更多详细图表见正文。**
- **投资建议：**中国银行充分发挥全球化优势和综合化特色，全球化业务持续拓展，息差回升带动业绩增速全面提升，中期分红率提升，资产质量总体稳定。预计 2026-2028 年营业收入分别为 7151.03/7555.14/7908.78 亿元，同比增长 8.6%/5.7%/4.7%；归母净利润为 2558.13/2674.40/2772.19 亿元，同比增长 5.3%/4.5%/3.7%。对应 EPS 分别为 0.75/0.79/0.82 元，对应 2026 年 9 月 11 日股价的 PE 分别为 8.8/8.4/8.0 倍。维持“推荐”评级。

推荐 维持评级

当前价格： 6.57 元

相对走势



相关研究

1. 中国银行（601988.SH）2026 年一季报点评：息差企稳，质量向好-2026/05/03
2. 中国银行（601988.SH）2025 年年报点评：非息高增，拨备夯实-2026/04/03

仅供内部参考，请勿外传

➤ **风险提示：**经济增长不及预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	658,310	715,103	755,514	790,878
增长率（%）	4.5	8.6	5.7	4.7
归属母公司股东净利润（百万元）	243,021	255,813	267,440	277,219
增长率（%）	2.2	5.3	4.5	3.7
每股收益（元）	0.71	0.75	0.79	0.82
PE（X）	8.9	8.8	8.4	8.0
PB（X）	0.79	0.74	0.69	0.65

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；（注：股价为 2026 年 09 月 11 日收盘价）

仅供内部参考，请勿外传

表1：关键财务指标概览（单位：百万元）

关键财务指标（百万元）	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
总资产	34,068,988	35,061,299	35,987,147	36,790,613	37,550,163	38,358,076	39,594,197	40,186,351
总贷款	21,435,928	21,594,068	22,608,748	23,049,676	23,353,068	23,453,492	24,451,402	24,741,127
总负债	31,195,005	32,108,335	33,019,414	33,664,948	34,312,849	35,149,952	36,346,465	36,945,967
总存款	23,710,630	24,202,588	25,610,499	25,638,312	25,678,840	26,182,431	27,171,877	26,825,763
营业收入	478,348	630,090	164,929	329,003	491,204	658,310	178,846	356,903
拨备前利润	307,169	397,676	105,595	210,520	306,485	404,375	113,050	230,995
净利润	187,489	252,719	58,644	126,138	189,589	257,936	60,959	132,031
总资产增速	7.25%	8.11%	6.92%	8.50%	10.22%	9.40%	10.02%	9.23%
贷款同比增速	8.55%	8.18%	8.26%	9.02%	8.94%	8.61%	8.15%	7.34%
存款同比增速	4.50%	5.66%	6.24%	8.50%	8.30%	8.18%	6.10%	4.63%
营业收入同比增速	1.64%	1.16%	2.56%	3.76%	2.69%	4.48%	8.44%	8.48%
核心营收同比增速	-4.68%	-3.65%	-3.24%	-2.97%	-1.34%	-0.49%	7.38%	8.54%
净利息收入同比增速	-4.81%	-3.77%	-4.42%	-5.27%	-3.04%	-1.83%	7.81%	10.20%
净手续费收入同比增速	-3.93%	-2.88%	2.09%	9.17%	8.07%	7.37%	5.58%	0.89%
其他非息收入同比增速	49.88%	34.96%	37.30%	42.02%	22.24%	29.46%	12.90%	8.26%
拨备前利润同比增速	-2.40%	-1.12%	-1.15%	0.35%	-0.22%	1.68%	7.06%	9.73%
归母净利润同比增速	0.52%	2.56%	-2.90%	-0.85%	1.08%	2.18%	4.17%	5.10%
净息差（披露值）	1.41%	1.40%	1.29%	1.26%	1.26%	1.26%	1.26%	1.27%
净利差（披露值）		1.22%		1.10%		1.10%		1.15%
生息资产收益率（披露值）		3.34%		2.96%		2.85%		2.66%
计息负债成本率（披露值）		2.12%		1.86%		1.75%		1.51%
净息差（测算值）	1.40%	1.38%	1.25%	1.24%	1.24%	1.25%	1.24%	1.25%
净利差（测算值）	1.21%	1.20%	1.10%	1.08%	1.09%	1.10%	1.12%	1.14%
单季度净息差（测算值）	1.33%	1.35%	1.25%	1.22%	1.24%	1.26%	1.24%	1.26%
单季度净利差（测算值）	1.16%	1.19%	1.10%	1.07%	1.09%	1.12%	1.12%	1.15%
ROA（年化）	0.75%	0.75%	0.66%	0.70%	0.70%	0.70%	0.63%	0.67%
ROE（年化）	9.55%	9.50%	9.09%	9.11%	8.98%	8.94%	8.46%	8.66%
累计分红率（测算）		32.21%		32.67%		31.83%		33.25%
杠杆率	7.55%	7.53%	7.33%	7.60%	7.72%	7.44%	7.32%	7.23%
风险加权资产增速	1.81%	3.37%	7.81%	10.42%	10.33%	8.93%	9.00%	8.82%
ROE(年化)*(1-分红率)	6.50%	6.43%	6.15%	6.17%	6.08%	6.21%	5.87%	6.01%
成本收入比	26.80%	28.77%	26.17%	25.11%	26.90%	27.84%	24.80%	23.43%
存贷比	91.46%	87.20%	89.32%	89.90%	90.94%	89.58%	89.99%	90.30%
拨备覆盖率	198.86%	200.60%	197.97%	197.39%	196.60%	200.37%	203.17%	200.85%
拨贷比	2.51%	2.50%	2.47%	2.44%	2.44%	2.47%	2.48%	2.45%
不良贷款率	1.26%	1.25%	1.25%	1.24%	1.24%	1.23%	1.22%	1.22%
关注贷款率		1.47%		1.44%		1.47%		1.44%
逾期贷款率		1.19%		1.32%		1.26%		1.36%
重组贷款率		0.46%		0.49%		0.51%		0.55%
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）		0.44%		0.62%		0.40%		0.48%
不良生成率 2（测算核转）	0.34%	0.33%	0.47%	0.46%	0.44%	0.39%	0.38%	0.46%
核心一级资本充足率	12.23%	12.20%	11.82%	12.57%	12.58%	12.53%	12.18%	12.04%
流动性覆盖率	134.96%	142.88%	143.00%	134.04%	138.29%	150.60%	144.67%	138.60%
净稳定性资金比例	123.47%	128.18%	127.51%	127.46%	127.89%	127.75%	127.59%	126.86%
股东数（户）	429,899	408,542	419,116	454,495	519,660	483,689	490,093	447,299
AC 兑现/营收	0.41%	0.42%	0.49%	0.37%	0.44%	0.71%	1.10%	1.67%
OCI 兑现/营收		1.48%		1.17%		1.61%		2.21%
AC 兑现/净利润	1.06%	1.04%	1.38%	0.95%	1.13%	1.81%	3.23%	4.53%
OCI 兑现/净利润		3.69%		3.06%		4.10%		5.96%
超额拨备/归母净利润(TTM)	-10.13%	-4.65%	-7.77%	-21.27%	-21.30%	-10.14%	-9.31%	-19.31%
超额拨备/归母净资产	-0.86%	-0.39%	-0.65%	-1.69%	-1.65%	-0.80%	-0.74%	-1.55%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

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
营业收入同比增速	**1.64%**	**1.16%**	**2.56%**	**3.76%**	**2.69%**	**4.48%**	**8.44%**	**8.48%**
核心营收同比增速	**-4.68%**	**-3.65%**	**-3.24%**	**-2.97%**	**-1.34%**	**-0.49%**	**7.38%**	**8.54%**
净利息收入同比增速	-4.81%	-3.77%	-4.42%	-5.27%	-3.04%	-1.83%	7.81%	10.20%
非息收入同比增速	20.99%	15.87%	18.91%	26.43%	16.20%	20.12%	9.62%	5.24%
净手续费收入同比增速	-3.93%	-2.88%	2.09%	9.17%	8.07%	7.37%	5.58%	0.89%
其他非息收入同比增速	49.88%	34.96%	37.30%	42.02%	22.24%	29.46%	12.90%	8.26%
营业支出同比增速	4.28%	2.68%	2.58%	4.68%	3.15%	6.14%	13.68%	10.05%
拨备前利润同比增速	**-2.40%**	**-1.12%**	**-1.15%**	**0.35%**	**-0.22%**	**1.68%**	**7.06%**	**9.73%**
利润总额同比增速	-1.02%	-0.22%	2.02%	2.56%	2.10%	2.15%	1.93%	6.47%
净利润同比增速	0.53%	2.58%	-2.22%	-0.31%	1.12%	2.06%	3.95%	4.67%
归母净利润同比增速	**0.52%**	**2.56%**	**-2.90%**	**-0.85%**	**1.08%**	**2.18%**	**4.17%**	**5.10%**

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

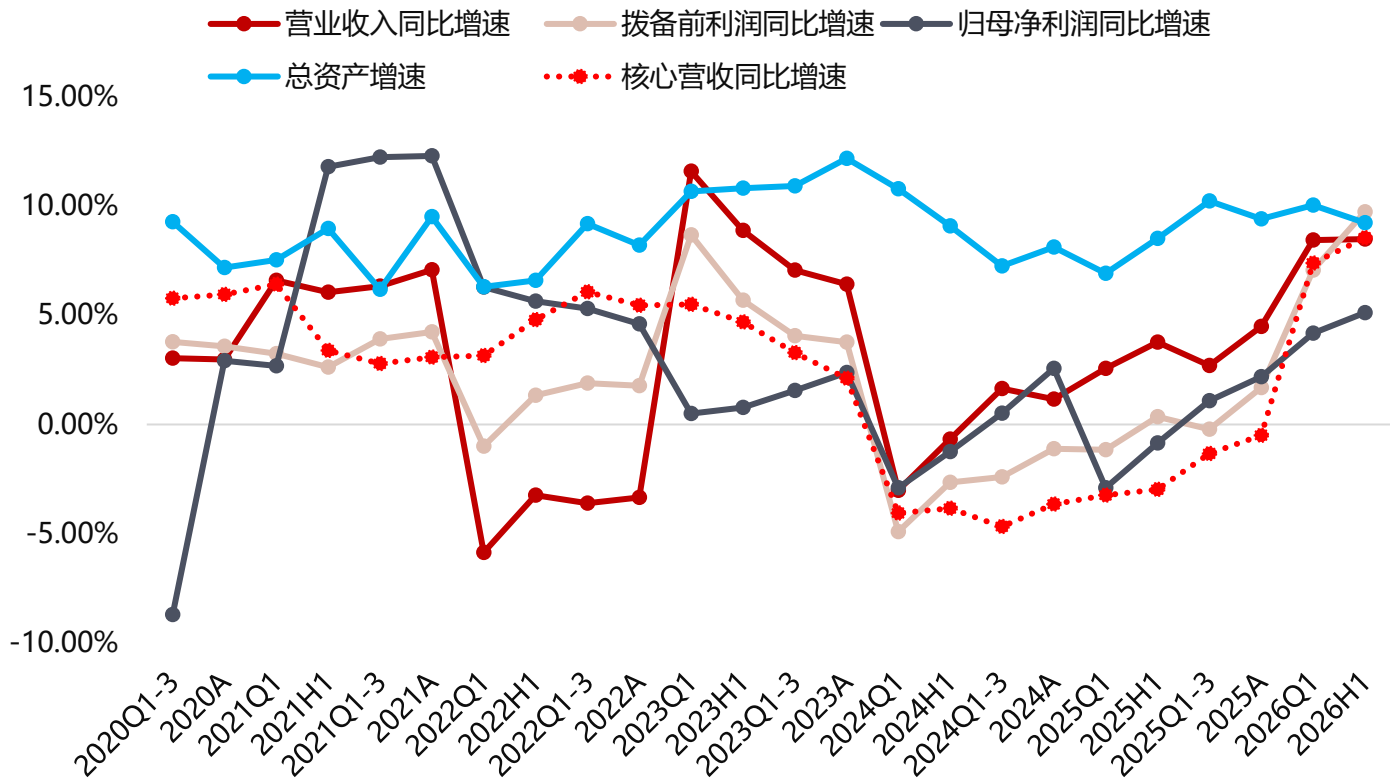
表3：单季度业绩同比增速

单季度业绩同比增速	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
营业收入同比增速	**6.51%**	**-0.34%**	**2.56%**	**5.00%**	**0.58%**	**10.13%**	**8.44%**	**8.52%**
核心营收同比增速	**-6.41%**	**-0.33%**	**-3.24%**	**-2.70%**	**2.13%**	**2.12%**	**7.38%**	**9.74%**
净利息收入同比增速	-8.19%	-0.56%	-4.42%	-6.10%	1.59%	1.75%	7.81%	12.61%
非息收入同比增速	60.41%	0.30%	18.91%	35.00%	-1.56%	34.50%	9.62%	0.85%
净手续费收入同比增速	6.17%	1.31%	2.09%	19.21%	5.42%	4.71%	5.58%	-4.79%
其他非息收入同比增速	118.65%	-0.39%	37.30%	46.44%	-5.20%	55.17%	12.90%	4.17%
营业支出同比增速	7.94%	-2.21%	2.58%	7.03%	0.28%	15.85%	13.68%	6.15%
拨备前利润同比增速	**-1.84%**	**3.49%**	**-1.15%**	**1.91%**	**-1.46%**	**8.16%**	**7.06%**	**12.41%**
利润总额同比增速	4.99%	2.27%	2.02%	3.06%	1.14%	2.30%	1.93%	10.65%
净利润同比增速	3.64%	8.96%	-2.22%	1.40%	4.10%	4.78%	3.95%	5.30%
归母净利润同比增速	**4.38%**	**8.82%**	**-2.90%**	**0.98%**	**5.09%**	**5.29%**	**4.17%**	**5.91%**

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

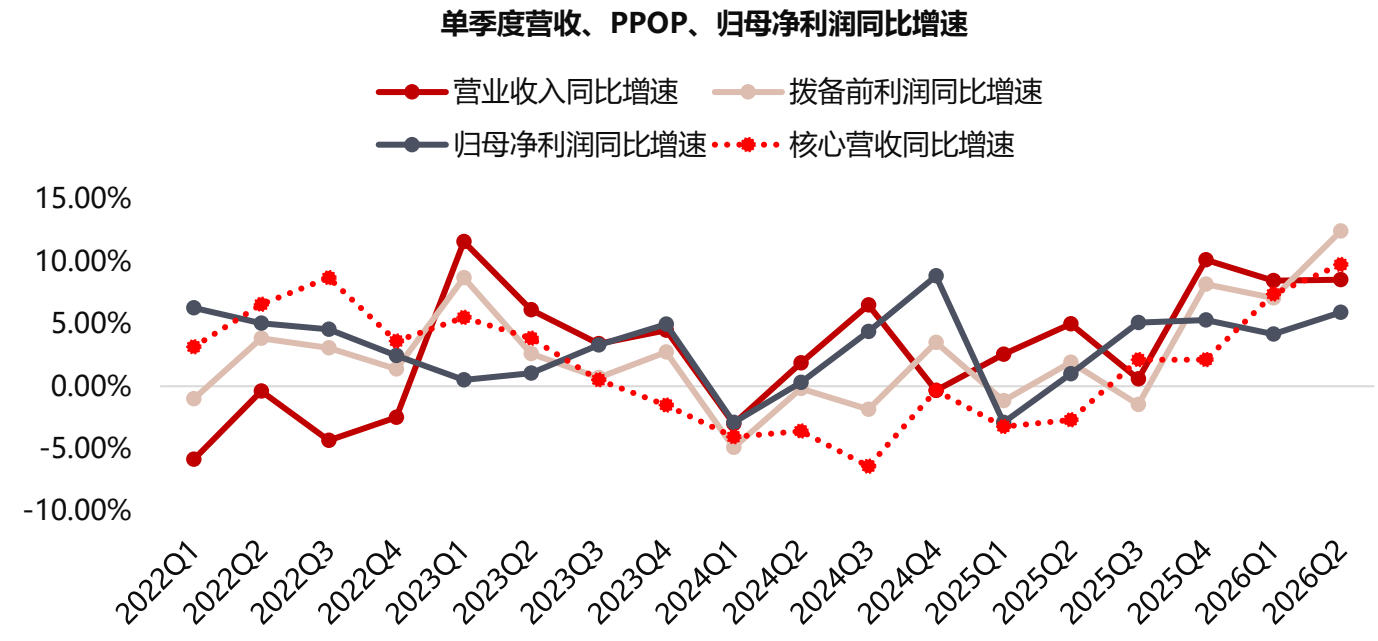
仅供内部参考，请勿外传

图1：累计营收、PPOP、归母净利润、总资产同比增速



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表4：累计业绩驱动拆分

		2024/12	2025/3	2025/6	2025/9	2025/12	2026/3	2026/6
资产总额	同比增速	8.11%	6.92%	8.50%	10.22%	9.40%	10.02%	9.23%
生息资产	同比增速	8.09%	7.26%	8.60%	10.21%	9.02%	9.34%	8.50%
净利息收入	同比增速	-3.77%	-4.42%	-5.27%	-3.04%	-1.83%	7.81%	10.20%
核心营收	同比增速	-3.65%	-3.24%	-2.97%	-1.34%	-0.49%	7.38%	8.54%
营业收入	同比增速	1.16%	2.56%	3.76%	2.69%	4.48%	8.44%	8.48%
PPOP	同比增速	-1.12%	-1.15%	0.35%	-0.22%	1.68%	7.06%	9.73%
净利润	同比增速	2.58%	-2.22%	-0.31%	1.12%	2.06%	3.95%	4.67%
归母净利润	同比增速	2.28%	-2.92%	2.42%	2.95%	3.41%	4.23%	6.90%
总资产增速	**规模因素**	**8.11%**	**6.92%**	**8.50%**	**10.22%**	**9.40%**	**10.02%**	**9.23%**
营业收入	营收贡献	1.16%	2.56%	3.76%	2.69%	4.48%	8.44%	8.48%
净利息收入	营收贡献	-2.83%	-3.10%	-3.77%	-2.13%	-1.31%	5.10%	6.66%
利息收入	营收贡献	3.64%	-11.86%	-12.51%	-12.17%	-11.21%	-3.37%	-2.19%
利息支出	营收贡献	-6.47%	8.76%	8.74%	10.04%	9.90%	8.47%	8.85%
净手续费及佣金收入	营收贡献	-0.37%	0.33%	1.24%	1.02%	0.90%	0.87%	0.13%
手续费收入	营收贡献	-0.61%	0.19%	1.06%	1.19%	1.09%	1.11%	0.29%
手续费支出	营收贡献	0.24%	0.13%	0.18%	-0.17%	-0.19%	-0.24%	-0.17%
净其他非息收入	营收贡献	4.35%	5.33%	6.29%	3.80%	4.89%	2.47%	1.69%
投资净收益	营收贡献	2.61%	-0.54%	-0.87%	0.58%	1.88%	-8.38%	-2.74%
公允价值变动损益	营收贡献	-0.14%	0.05%	1.05%	0.06%	-0.29%	8.87%	6.33%
营业收入	利润贡献	3.11%	7.34%	10.06%	7.31%	11.87%	25.60%	23.73%
营业支出	利润贡献	-3.80%	-4.11%	-6.65%	-4.63%	-8.72%	-23.03%	-15.09%
税金及附加	利润贡献	-0.05%	-0.02%	0.13%	0.05%	-0.04%	-0.33%	-0.49%
业务及管理费	利润贡献	-1.62%	-4.16%	-1.40%	-2.24%	-0.84%	-2.20%	-0.85%
资产减值损失	利润贡献	1.66%	4.80%	2.59%	3.03%	-0.15%	-11.11%	-8.99%
拨备前利润	利润贡献	-1.94%	-2.20%	0.62%	-0.39%	2.82%	13.71%	17.41%
所得税	利润贡献	3.02%	-4.97%	-3.55%	-1.44%	-0.47%	1.66%	-3.41%
少数股东净利润	利润贡献	-0.18%	-0.53%	-0.52%	-0.12%	-0.02%	-0.09%	0.09%
归母净利润	利润贡献	2.56%	-2.90%	-0.85%	1.08%	2.18%	4.17%	5.10%
其他权益支出	利润贡献	-0.43%	0.02%	3.00%	1.65%	1.00%		1.23%
归母普通股净利润	利润贡献	2.13%	-2.88%	2.15%	2.73%	3.18%	4.17%	6.33%
其他综合收益	利润贡献	13.93%	-57.60%	-23.91%	-32.73%	-41.16%	4.50%	-18.68%
归母普通股综合收益	利润贡献	16.06%	-60.49%	-21.77%	-30.01%	-37.98%	8.67%	-12.35%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表5：单季业绩驱动拆分

		2024/12	2025/3	2025/6	2025/9	2025/12	2026/3	2026/6
资产总额	同比增速	8.11%	6.92%	8.50%	10.22%	9.40%	10.02%	9.23%
生息资产	同比增速	8.09%	7.26%	8.60%	10.21%	9.02%	9.34%	8.50%
净利息收入	同比增速	-0.56%	-4.42%	-6.10%	1.59%	1.75%	7.81%	12.61%
核心营收	同比增速	-0.33%	-3.24%	-2.70%	2.13%	2.12%	7.38%	9.74%
营业收入	同比增速	-0.34%	2.56%	5.00%	0.58%	10.13%	8.44%	8.52%
PPOP	同比增速	3.49%	-1.15%	1.91%	-1.46%	8.16%	7.06%	12.41%
净利润	同比增速	8.96%	-2.22%	1.40%	4.10%	4.78%	3.95%	5.30%
归母净利润	同比增速	8.82%	-2.90%	0.98%	5.09%	5.29%	4.17%	5.91%
总资产增速	**规模因素**	**8.11%**	**6.92%**	**8.50%**	**10.22%**	**9.40%**	**10.02%**	**9.23%**
营业收入	营收贡献	-0.34%	2.56%	5.00%	0.58%	10.13%	8.44%	8.52%
净利息收入	营收贡献	-0.42%	-3.10%	-4.45%	1.08%	1.30%	5.10%	8.23%
利息收入	营收贡献	-6.19%	-11.86%	-13.18%	-11.51%	-8.18%	-3.37%	-1.00%
利息支出	营收贡献	5.77%	8.76%	8.72%	12.59%	9.48%	8.47%	9.23%
净手续费及佣金收入	营收贡献	0.13%	0.33%	2.18%	0.60%	0.49%	0.87%	-0.62%
手续费收入	营收贡献	0.03%	0.19%	1.95%	1.45%	0.77%	1.11%	-0.53%
手续费支出	营收贡献	0.10%	0.13%	0.23%	-0.85%	-0.28%	-0.24%	-0.09%
净其他非息收入	营收贡献	-0.06%	5.33%	7.28%	-1.10%	8.33%	2.47%	0.91%
投资净收益	营收贡献	-2.02%	-0.54%	-1.21%	3.43%	5.98%	-8.38%	2.93%
公允价值变动损益	营收贡献	0.70%	0.05%	2.07%	-1.87%	-1.41%	8.87%	3.77%
营业收入	利润贡献	-0.91%	7.34%	12.48%	1.63%	24.75%	25.60%	22.12%
营业支出	利润贡献	3.14%	-4.11%	-8.92%	-0.44%	-20.29%	-23.03%	-8.27%
税金及附加	利润贡献	-0.34%	-0.02%	0.27%	-0.13%	-0.29%	-0.33%	-0.62%
业务及管理费	利润贡献	-4.47%	-4.16%	1.07%	-4.00%	3.11%	-2.20%	0.31%
资产减值损失	利润贡献	-2.49%	4.80%	0.63%	3.93%	-9.16%	-11.11%	-7.17%
拨备前利润	利润贡献	5.35%	-2.20%	3.15%	-2.49%	11.89%	13.71%	20.59%
所得税	利润贡献	6.54%	-4.97%	-2.29%	2.93%	2.29%	1.66%	-7.76%
少数股东净利润	利润贡献	-0.58%	-0.53%	-0.50%	0.72%	0.27%	-0.09%	0.25%
归母净利润	利润贡献	8.82%	-2.90%	0.98%	5.09%	5.29%	4.17%	5.91%
其他权益支出	利润贡献		0.02%	5.67%	-1.15%	-0.83%		2.28%
归母普通股净利润	利润贡献	8.82%	-2.88%	6.65%	3.94%	4.46%	4.17%	8.19%
其他综合收益	利润贡献	40.52%	-57.60%	6.21%	-51.04%	-65.00%	4.50%	-38.62%
归母普通股综合收益	利润贡献	49.34%	-60.49%	12.86%	-47.10%	-60.54%	8.67%	-30.43%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表6：累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
营业收入	1.92%	1.87%	1.86%	1.83%	1.80%	1.79%	1.84%	1.82%
利息收入	3.24%	3.18%	2.85%	2.80%	2.76%	2.73%	2.54%	2.53%
利息支出	1.90%	1.84%	1.64%	1.61%	1.56%	1.53%	1.35%	1.32%
净利息收入	1.35%	1.33%	1.21%	1.20%	1.20%	1.20%	1.19%	1.21%
净手续费收入	0.24%	0.23%	0.29%	0.26%	0.24%	0.22%	0.28%	0.24%
核心营收	1.59%	1.56%	1.50%	1.46%	1.44%	1.42%	1.47%	1.45%
其他非息收入	0.33%	0.31%	0.36%	0.38%	0.37%	0.37%	0.37%	0.37%
营业支出	1.04%	1.00%	1.03%	0.98%	0.98%	0.98%	1.07%	0.99%
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.51%	0.54%	0.49%	0.46%	0.49%	0.50%	0.46%	0.43%
减值损失	0.34%	0.30%	0.36%	0.32%	0.30%	0.28%	0.39%	0.35%
营业利润	0.88%	0.87%	0.83%	0.85%	0.83%	0.82%	0.77%	0.83%
营业外净收入	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	0.89%	0.87%	0.83%	0.85%	0.83%	0.82%	0.77%	0.83%
所得税	0.14%	0.13%	0.17%	0.15%	0.13%	0.12%	0.14%	0.16%
年化 ROA	0.75%	0.75%	0.66%	0.70%	0.70%	0.70%	0.63%	0.67%
杠杆率	12.70	12.69	13.76	12.97	12.90	12.72	13.52	12.88
年化 ROE	9.55%	9.50%	9.09%	9.11%	8.98%	8.94%	8.46%	8.66%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表7：单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
营业收入	1.94%	1.80%	1.86%	1.83%	1.79%	1.82%	1.84%	1.81%
利息收入	3.20%	3.11%	2.85%	2.78%	2.73%	2.72%	2.54%	2.53%
利息支出	1.89%	1.77%	1.64%	1.59%	1.50%	1.47%	1.35%	1.30%
净利息收入	1.31%	1.34%	1.21%	1.19%	1.22%	1.25%	1.19%	1.23%
净手续费收入	0.21%	0.19%	0.29%	0.24%	0.21%	0.18%	0.28%	0.20%
核心营收	1.53%	1.53%	1.50%	1.43%	1.43%	1.43%	1.47%	1.43%
其他非息收入	0.41%	0.27%	0.36%	0.40%	0.36%	0.39%	0.37%	0.38%
营业支出	1.08%	0.94%	1.03%	0.95%	0.99%	1.00%	1.07%	0.92%
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.57%	0.63%	0.49%	0.44%	0.55%	0.56%	0.46%	0.40%
减值损失	0.30%	0.20%	0.36%	0.28%	0.25%	0.25%	0.39%	0.30%
营业利润	0.86%	0.86%	0.83%	0.88%	0.80%	0.82%	0.77%	0.89%
营业外净收入	0.00%	0.02%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额	0.87%	0.87%	0.83%	0.89%	0.80%	0.82%	0.77%	0.90%
所得税	0.13%	0.10%	0.17%	0.14%	0.10%	0.08%	0.14%	0.17%
年化 ROA	0.73%	0.77%	0.66%	0.75%	0.70%	0.74%	0.63%	0.72%
杠杆率	12.70	12.69	13.76	12.97	12.90	12.72	13.52	12.88
年化 ROE	9.31%	9.81%	9.09%	9.75%	9.02%	9.48%	8.46%	9.32%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表8：手续费增速

手续费收入增速	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
手续费收入	**-5.22%**	**-4.09%**	**1.08%**	**6.74%**	**8.20%**	**7.75%**	**6.36%**	**1.82%**
代理业务		-2.24%		23.73%		26.67%		-0.39%
理财业务								
托管业务		-25.45%		10.98%		7.74%		10.72%
支付结算业务		0.84%		-0.49%		2.03%		4.19%
咨询顾问业务		3.96%		0.33%		0.59%		-2.30%
担保承诺业务		-10.70%		-5.69%		-8.41%		-5.57%
银行卡业务		-3.39%		3.91%		6.76%		5.47%
交易业务		0.85%		-2.04%		-3.86%		-1.31%
其他		0.68%		9.02%		9.13%		7.90%
手续费支出	**-13.31%**	**-11.16%**	**-6.51%**	**-8.37%**	**9.07%**	**10.13%**	**12.87%**	**8.66%**
零售 AUM 同比增速		**10.36%**		**12.20%**		**11.48%**		**6.95%**

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

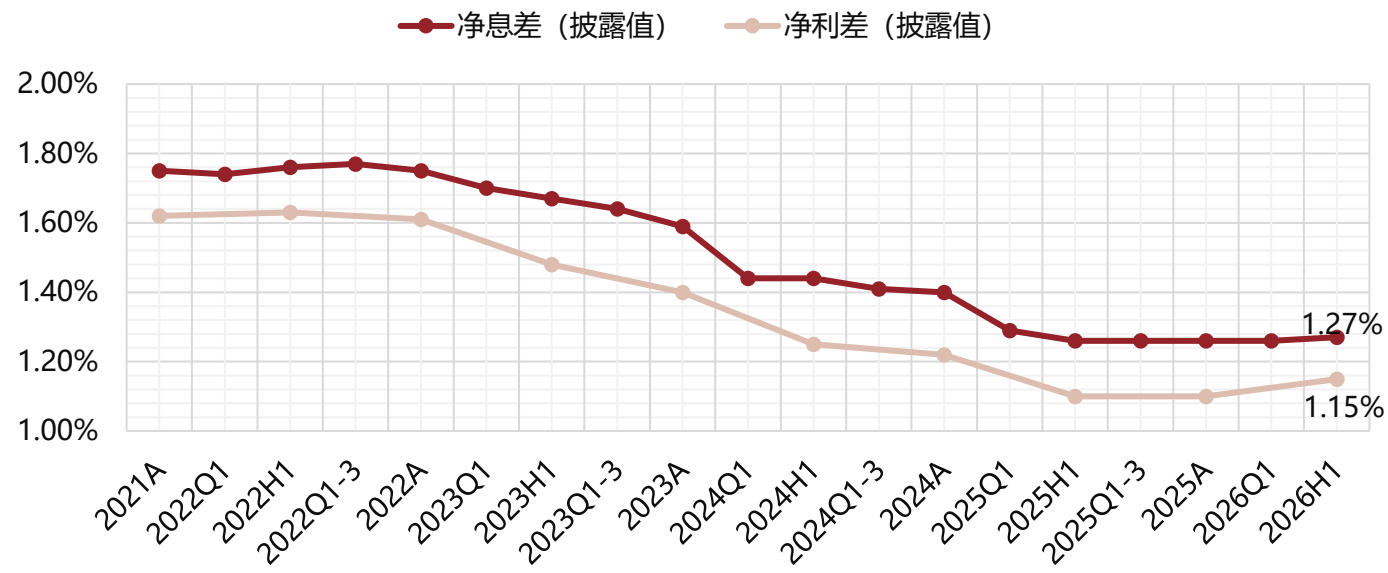
表9：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
净手续费及佣金收入	12.69%	12.16%	15.55%	14.22%	13.35%	12.49%	15.14%	13.23%
净其他非息收入	17.07%	16.60%	19.13%	20.48%	20.32%	20.56%	19.92%	20.44%
投资收益	7.59%	6.58%	8.41%	4.86%	7.95%	8.10%	0.02%	1.95%
公允价值变动损益	-0.62%	-0.25%	-3.61%	0.89%	-0.54%	-0.52%	4.86%	6.65%
汇兑净损益	2.24%	2.00%	5.12%	4.94%	3.74%	3.42%	1.66%	0.63%
其他净收益	7.86%	8.26%	9.21%	9.80%	9.17%	9.56%	13.38%	11.21%
其他综合收益余额	13.48%	15.12%	43.25%	27.15%	13.43%	9.09%	23.64%	10.83%
AC 兑现	**0.41%**	**0.42%**	**0.49%**	**0.37%**	**0.44%**	**0.71%**	**1.10%**	**1.67%**
OCI 兑现		**1.48%**		**1.17%**		**1.61%**		**2.21%**
单季度占比（/营收）	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
净手续费及佣金收入	3.73%	2.52%	15.55%	6.43%	3.83%	2.53%	15.14%	5.64%
净其他非息收入	7.15%	3.64%	19.13%	10.90%	6.60%	5.40%	19.92%	10.46%
投资收益	3.67%	0.82%	8.41%	0.64%	4.70%	2.16%	0.02%	1.94%
公允价值变动损益	-0.54%	0.22%	-3.61%	2.70%	-1.14%	-0.11%	4.86%	4.22%
汇兑净损益	1.65%	0.31%	5.12%	2.37%	0.43%	0.63%	1.66%	-0.20%
其他净收益	2.37%	2.29%	9.21%	5.18%	2.61%	2.72%	13.38%	4.50%
其他综合收益	1.27%	4.89%	-14.51%	5.47%	-4.76%	-0.93%	-9.81%	-1.02%
累计同比增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
净手续费及佣金收入	-3.9%	-2.9%	2.1%	9.2%	8.1%	7.4%	5.6%	0.9%
净其他非息收入	49.9%	35.0%	37.3%	42.0%	22.2%	29.5%	12.9%	8.3%
投资净收益	114.2%	64.7%	-5.8%	-14.7%	7.6%	28.6%	-99.7%	-56.4%
公允价值变动损益	-184.7%	-120.6%	1.4%	833.7%	10.1%	-117.6%	245.9%	712.7%
汇兑损益	27.5%	27.1%	668.5%	477.2%	71.6%	78.3%	-64.9%	-86.1%
其他净收益	24.6%	20.8%	15.2%	22.6%	19.8%	21.0%	57.6%	24.1%
其他综合收益余额增速	184.9%	174.4%	59.3%	53.0%	2.3%	-37.2%	-40.7%	-56.7%
单季度同比增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
净手续费及佣金收入	6.2%	1.3%	2.1%	19.2%	5.4%	4.7%	5.6%	-4.8%
净其他非息收入	118.7%	-0.4%	37.3%	46.4%	-5.2%	55.2%	12.9%	4.2%
投资净收益	161.2%	-37.4%	-5.8%	-47.2%	31.5%	176.4%	-99.7%	226.7%
公允价值变动损益	41.4%	321.8%	1.4%	57.4%	-118.0%	-152.9%	245.9%	69.7%
汇兑损益	249.6%	24.7%	668.5%	354.8%	-73.4%	115.8%	-64.9%	-108.9%
其他净收益	2.6%	11.9%	15.2%	30.0%	13.3%	24.0%	57.6%	-5.7%
单季度其他综合收益增速	230.0%	154.8%	-338.0%	32.2%	-483.3%	-119.9%	26.7%	-120.2%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图3：净息差和净利差



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

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
净息差	**1.41%**	**1.40%**	**1.29%**	**1.26%**	**1.26%**	**1.26%**	**1.26%**	**1.27%**
净利差		1.22%		1.10%		1.10%		1.15%
生息资产收益率		3.34%		2.96%		2.85%		2.66%
计息负债成本率		2.12%		1.86%		1.75%		1.51%
单季度（测算值）	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**
净息差	1.33%	1.35%	1.25%	1.22%	1.24%	1.26%	1.24%	1.26%
净利差	1.16%	1.19%	1.10%	1.07%	1.09%	1.12%	1.12%	1.15%
生息资产收益率	3.24%	3.15%	2.95%	2.84%	2.76%	2.73%	2.64%	2.59%
计息负债成本率	2.09%	1.96%	1.85%	1.78%	1.66%	1.61%	1.52%	1.44%
生息资产平均收益率	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
发放贷款		3.56%		3.07%		2.96%		2.76%
投资类资产		3.18%		2.94%		2.86%		2.70%
存放央行								
同业资产		2.49%		2.36%		2.26%		2.02%
计息负债平均付息率	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
存款		1.99%		1.74%		1.64%		1.40%
向央行借款								
同业负债		2.49%		2.11%		1.97%		1.67%
发行债券		2.91%		2.65%		2.49%		2.34%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表11：分类型贷款收益率和存款成本率

分类型贷款收益率	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
公司类贷款收益率		3.14%		2.82%		2.72%		2.58%
个人贷款收益率		3.76%		3.26%		3.15%		2.99%
票据贴现收益率		1.18%		0.96%		0.92%		0.80%
分类型存款成本率	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
对公存款付息率		**1.62%**		**1.40%**		**1.32%**		**1.11%**
对公活期付息率		0.72%		0.44%		0.39%		0.30%
对公定期付息率		2.47%		2.25%		2.14%		1.81%
个人存款付息率		**1.66%**		**1.48%**		**1.40%**		**1.17%**
个人活期付息率		0.17%		0.06%		0.06%		0.05%
个人定期付息率		2.40%		2.16%		2.04%		1.70%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表12：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
生息资产	**96.58%**	**96.54%**	**96.81%**	**96.63%**	**96.57%**	**96.19%**	**96.21%**	**95.98%**
贷款	62.92%	61.59%	62.82%	62.65%	62.19%	61.14%	61.76%	61.57%
投资类资产	23.18%	23.84%	24.31%	25.08%	25.16%	25.18%	25.33%	26.08%
FVTPL	1.78%	1.71%	1.77%	1.92%	1.86%	1.98%	1.82%	2.08%
AC	9.57%	9.61%	9.80%	10.35%	10.63%	11.13%	11.42%	12.04%
FVOCI	11.83%	12.52%	12.74%	12.81%	12.66%	12.07%	12.09%	11.96%
存放央行	7.31%	7.24%	6.60%	6.34%	5.98%	6.61%	5.68%	6.17%
同业资产	4.95%	5.58%	4.85%	4.47%	5.11%	5.24%	5.26%	4.25%
同比增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
总资产	**7.25%**	**8.11%**	**6.92%**	**8.50%**	**10.22%**	**9.40%**	**10.02%**	**9.23%**
总生息资产	**7.59%**	**8.09%**	**7.26%**	**8.60%**	**10.21%**	**9.02%**	**9.34%**	**8.50%**
贷款	**8.55%**	**8.18%**	**8.26%**	**9.02%**	**8.94%**	**8.61%**	**8.15%**	**7.34%**
投资类资产	14.88%	16.78%	19.95%	24.56%	19.62%	15.54%	14.67%	13.61%
FVTPL	6.39%	9.06%	4.75%	20.42%	15.49%	26.22%	13.47%	18.55%
AC	-1.74%	0.32%	6.84%	16.93%	22.44%	26.70%	28.25%	27.09%
FVOCI	34.96%	35.12%	35.45%	32.20%	17.97%	5.51%	4.40%	1.98%
存放央行	-1.39%	-15.67%	-16.79%	-8.14%	-9.84%	-0.09%	-5.26%	6.23%
同业资产	-15.88%	12.68%	-15.22%	-26.21%	13.78%	2.71%	19.41%	3.63%
单季增量	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**
总生息资产	168,621	942,773	992,771	710,484	714,279	634,506	1,195,217	477,404
贷款	293,098	158140	1,014,680	440,928	303,392	100,424	997,910	289,725
投资类资产	489,323	464,048	386,461	479,062	219,958	213,852	370,616	451,090
FVTPL	19,328	-4,431	35,039	69,588	-6,517	59,306	-36,785	114,793
AC	5,412	110,155	155,018	280,441	186,006	278,583	251,237	315,468
FVOCI	464,583	358,324	196,404	129,033	40,469	-124,037	156,164	20,829
存放央行	-49,778	47,080	-163,639	-40,468	-88,101	290,011	-286,322	229,839
同业资产	-544,694	269,074	-209,692	-99,450	272,513	89,525	76,228	-378,457

资料来源：iFind，国联民生证券研究所；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13：计息负债情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
负债总额	91.56%	91.58%	91.75%	91.50%	91.38%	91.64%	91.80%	91.94%
计息负债	88.38%	88.17%	88.77%	88.37%	88.31%	88.51%	88.76%	88.80%
存款	69.60%	69.03%	71.17%	69.69%	68.39%	68.26%	68.63%	66.75%
向央行借款	2.65%	3.17%	3.57%	4.20%	4.48%	4.52%	3.91%	4.20%
同业负债	9.99%	10.10%	8.57%	8.63%	9.16%	9.75%	10.85%	12.22%
发行债券	6.15%	5.87%	5.46%	5.85%	6.28%	5.98%	5.38%	5.63%
同比增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
负债总额	**7.29%**	**8.20%**	**6.95%**	**8.15%**	**9.99%**	**9.47%**	**10.08%**	**9.75%**
总计息负债	**7.40%**	**7.84%**	**6.98%**	**8.26%**	**10.13%**	**9.83%**	**10.01%**	**9.76%**
存款	**4.50%**	**5.66%**	**6.24%**	**8.50%**	**8.30%**	**8.18%**	**6.10%**	**4.63%**
向央行借款	-12.51%	-9.98%	25.82%	51.14%	86.67%	55.94%	20.50%	9.18%
同业负债	26.30%	30.17%	8.93%	-4.14%	1.12%	5.65%	39.26%	54.58%
发行债券	29.25%	14.10%	3.32%	4.27%	12.58%	11.58%	8.28%	5.11%
单季增量	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**
总计息负债	**77,728**	**803092**	**1,033,482**	**566,988**	**647,247**	**792,340**	**1,191,858**	**541,399**
存款	79,924	491,958	1,407,911	27,813	40,528	503,591	989,446	-346,114
向央行借款	-121,168	210,877	173,511	259,607	137,050	51,871	-184,932	137,836
同业负债	88,350	138,780	-457,429	93,059	263,643	300,763	553,258	616,008
发行债券	30,622	-38,523	-90,511	186,509	206,026	-63,885	-165,914	133,669

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表14：存款情况

余额结构	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
公司存款	**48.40%**	**47.41%**	**48.33%**	**46.80%**	**47.48%**	**47.76%**	**47.65%**	**46.22%**
公司定期		24.61%		23.94%		24.88%		24.08%
公司活期		22.80%		22.86%		21.65%		22.14%
个人存款	**48.55%**	**47.44%**	**48.57%**	**48.24%**	**49.31%**	**48.97%**	**49.50%**	**48.44%**
个人定期		30.24%		30.50%		30.72%		31.26%
个人活期		17.20%		17.74%		16.90%		17.17%
余额增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
存款总额	**4.50%**	**5.66%**	**6.24%**	**8.50%**	**8.30%**	**8.18%**	**6.10%**	**4.63%**
公司存款		**2.15%**	**2.04%**	**6.51%**	**6.23%**	**8.98%**	**4.60%**	**3.34%**
公司定期		6.49%		2.07%		9.40%		5.24%
公司活期		-2.15%		11.60%		2.73%		1.34%
个人存款		**9.93%**	**10.16%**	**11.52%**	**9.98%**	**11.67%**	**8.13%**	**5.06%**
个人定期		9.85%		11.43%		9.90%		7.27%
个人活期		10.07%		11.68%		6.28%		1.27%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表15：贷款情况

余额结构	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
个人贷款	**31.64%**	**31.61%**	**30.40%**	**29.78%**	**29.39%**	**29.10%**	**28.04%**	**27.57%**
个人住房贷款		21.58%		20.25%		16.98%		15.79%
个人消费贷款		1.86%		1.96%		2.20%		2.34%
经营性贷款		4.39%		4.44%		4.43%		4.38%
信用卡应收账款		2.81%		2.27%		2.07%		1.82%
票据贴现		**4.21%**		**4.97%**		**5.27%**		**5.53%**
公司贷款	**68.09%**	**63.95%**	**69.38%**	**65.06%**	**70.41%**	**65.43%**	**71.76%**	**66.72%**
制造业		14.05%		14.72%		13.77%		14.66%
批发和零售业								
传统基建		20.55%		20.48%		18.25%		17.90%
租赁和商务服务业		16.84%		18.34%		16.70%		18.21%
房地产业		7.14%		6.84%		4.12%		3.83%
建筑业		2.47%		2.61%		2.38%		2.58%
住宿和餐饮业								
采矿业		1.72%		1.68%		1.20%		1.19%
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业								
金融业		3.58%		3.59%		2.93%		2.72%
卫生和社会工作		1.18%		1.15%		1.00%		0.98%
科学研究和技术服务业								
余额增速	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
贷款总额	**8.55%**	**8.18%**	**8.26%**	**9.02%**	**8.94%**	**8.61%**	**8.15%**	**7.34%**
个人贷款		**3.25%**	**2.23%**	**1.52%**	**1.17%**	**0.00%**	**-0.24%**	**-0.61%**
个人住房贷款		-2.62%		-1.78%		-14.55%		-16.31%
个人消费贷款						28.35%		28.03%
经营性贷款						9.64%		5.98%
信用卡应收账款		7.58%		-12.12%		-19.90%		-14.03%
票据贴现		**27.69%**		**93.53%**		**35.90%**		**19.33%**
公司贷款		**9.72%**	**11.23%**	**9.18%**	**12.65%**	**11.13%**	**11.86%**	**10.07%**
制造业		15.01%		18.42%		6.42%		6.92%
批发和零售业								
传统基建		13.74%		10.87%		-3.57%		-6.20%
租赁和商务服务业		12.28%		19.67%		7.70%		6.58%
房地产业		5.06%		1.32%		-37.33%		-39.80%
建筑业		18.89%		11.70%		4.36%		6.15%
住宿和餐饮业								
采矿业		21.46%		4.51%		-24.39%		-24.29%
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业								
金融业		-14.59%		1.46%		-11.12%		-18.53%
卫生和社会工作		8.78%				-8.08%		-8.44%
科学研究和技术服务业								

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表16：资产质量（百万元）

资产质量	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
不良贷款率	**1.26%**	**1.25%**	**1.25%**	**1.24%**	**1.24%**	**1.23%**	**1.22%**	**1.22%**
拨备覆盖率	**198.86%**	**200.60%**	**197.97%**	**197.39%**	**196.60%**	**200.37%**	**203.17%**	**200.85%**
拨贷比	2.51%	2.50%	2.47%	2.44%	2.44%	2.47%	2.48%	2.45%
贷款拨备余额	536,996	539,175	559,482	561,882	569,310	577,138	603,437	606,173
非信贷拨备余额		45,434		13,232		37,806		12,565
不良贷款余额	270,037	268,781	282,609	284,656	289,578	288,036	297,011	301,804
关注类贷款余额		316,461		330,498		343,470		356,541
逾期贷款余额		256,099		302,565		295,944		334,947
逾期 90 天以上贷款余额		178,314		196,923		206,761		217,778
重组贷款余额		98,749		112,066		120,552		135,888
关注贷款率		**1.47%**		**1.44%**		**1.47%**		**1.44%**
关注率+不良率		**2.72%**		**2.68%**		**2.70%**		**2.66%**
逾期贷款率		**1.19%**		**1.32%**		**1.26%**		**1.36%**
逾期 90 天以上/不良		66.34%		69.18%		71.78%		72.16%
逾期 1 年以上/损失		74.55%				82.26%		
逾期/不良		95.28%		106.29%		102.75%		110.98%
重组贷款率		0.46%		0.49%		0.51%		0.55%
（重组+逾期）/贷款		1.65%		1.80%		1.78%		1.91%
（重组+逾期）/不良		132.02%		145.66%		144.60%		156.01%
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）		0.44%		0.62%		0.40%		0.48%
不良生成率 2（测算核转）	0.34%	0.33%	0.47%	0.46%	0.44%	0.39%	0.38%	0.46%
不良回收率		0.12%		0.15%		0.01%		0.02%
信用成本（测算值）	0.55%	0.50%	0.58%	0.52%	0.48%	0.46%	0.64%	0.57%
不良核销转出率 1（披露核转）		28.7%		37.8%		25.0%		29.6%
不良核销转出率 2（测算核转）	18.2%	19.5%	16.9%	25.5%	24.7%	24.0%	18.1%	27.8%
非信贷拨备/非信贷资产		0.34%		0.10%		0.25%		0.08%
金融投资-拨备/阶段三		173.9%				175.2%		147.3%
超额拨备/归母净利润(TTM)	-10.1%	-4.7%	-7.8%	-21.3%	-21.3%	-10.1%	-9.3%	-19.3%
超额拨备/归母净资产	-0.86%	-0.39%	-0.65%	-1.69%	-1.65%	-0.80%	-0.74%	-1.55%
总拨备/总资产		1.67%		1.56%		1.60%		1.54%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表17：信用减值损失和拨备余额（百万元）

信用减值损失	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
总资产	**85,840**	**102,722**	**32,246**	**57,502**	**80,518**	**103,087**	**38,286**	**68,076**
贷款		120,861		64,931		107,185		69,702
金融投资		-3,143		-2,941		-1,368		250
其他		-14,996		-4,488		-2,730		-1,876
信用减值损失/资产期初余额	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
总资产	**0.26%**	**0.32%**	**0.09%**	**0.16%**	**0.23%**	**0.29%**	**0.10%**	**0.18%**
贷款		0.61%		0.30%		0.50%		0.30%
金融投资		-0.04%		-0.04%		-0.02%		0.00%
其他		-0.28%		-0.09%		-0.05%		-0.04%
拨备余额	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
总资产		**584,611**		**575,101**		**614,950**		**618,739**
贷款	536,996	539,177	559,482	561,869	569,310	577,144	603,437	606,174
金融投资		14,872		11,790		12,219		11,446
其他		30,562		1,442		25,587		1,119
拨备余额/资产余额	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
总资产		**1.67%**		**1.56%**		**1.60%**		**1.54%**
贷款	2.51%	2.50%	2.47%	2.44%	2.44%	2.46%	2.47%	2.45%
金融投资		0.18%		0.13%		0.13%		0.11%
其他		0.60%		0.03%		0.49%		0.02%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

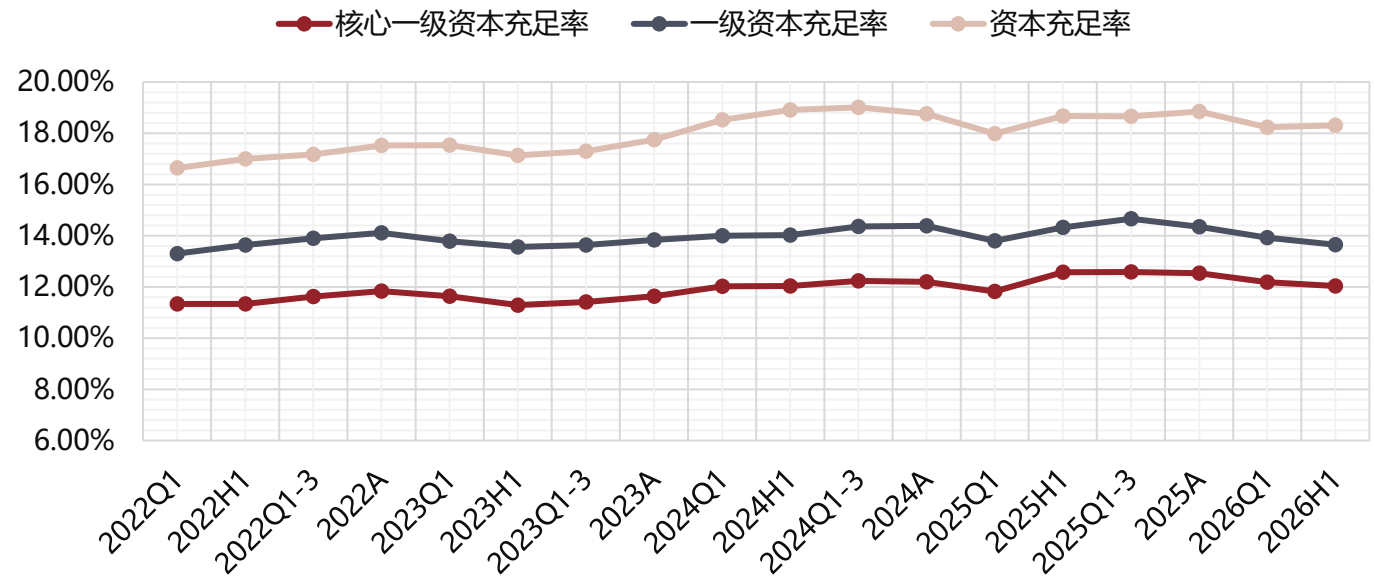
表18：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
不良贷款	**270,037**	**268,781**	**282,609**	**284,656**	**289,578**	**288,036**	**297,011**	**301,804**
个人贷款		**58,695**		**69,856**		**65,955**		**82,274**
个人住房贷款		28,432		30,288		23,882		37,313
个人消费贷款		6,419		8,129		11,225		12,247
经营性贷款		16,863		21,590		20,237		22,078
信用卡应收账款		10,496		9,849		10,611		10,636
票据贴现								
对公贷款		**157,394**		**164,340**		**173,322**		**176,074**
制造业		29,485		26,851		28,350		31,039
批发和零售业								
交通运输、仓储和邮政业		6,138		5,739		7,043		7,634
电力、热力、燃气及水生产和供应业		11,562		10,474		10,482		9,872
水利、环境和公共设施管理业		5,258		4,777		4,783		5,724
租赁和商务服务业		43,274		47,592		47,401		48,925
房地产业		47,799		54,699		60,519		57,866
建筑业		7,047		7,021		7,422		8,477
住宿和餐饮业								
采矿业		2,401		2,380		1,824		1,064
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业								
金融业		145		2		2		2
卫生和社会工作		2,904		3,539		4,078		3,954
科学研究和技术服务业								
不良率	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
总贷款	**1.26%**	**1.25%**	**1.25%**	**1.24%**	**1.24%**	**1.23%**	**1.22%**	**1.22%**
个人贷款		**0.97%**		**1.15%**		**1.10%**		**1.37%**
个人住房贷款		0.61%		0.74%		0.60%		0.96%
个人消费贷款		1.60%		1.80%		2.18%		2.11%
经营性贷款		1.78%		2.11%		1.95%		2.04%
信用卡应收账款		1.73%		1.93%		2.18%		2.37%
票据贴现								
对公贷款		**1.26%**		**1.19%**		**1.22%**		**1.14%**
制造业		1.08%		0.87%		0.88%		0.86%
批发和零售业								
交通运输、仓储和邮政业		0.28%		0.25%		0.30%		0.31%
电力、热力、燃气及水生产和供应业		0.91%		0.75%		0.73%		0.67%
水利、环境和公共设施管理业		1.10%		0.98%		1.01%		1.13%
租赁和商务服务业		1.36%		1.26%		1.21%		1.09%
房地产业		4.94%		5.38%		6.26%		6.10%
建筑业		1.43%		1.25%		1.33%		1.33%
住宿和餐饮业								
采矿业		0.92%		0.84%		0.65%		0.36%
信息传输、软件和信息技术服务								
农、林、牧、渔业								
金融业		0.03%		0.00%		0.00%		
卫生和社会工作		1.28%		1.50%		1.73%		
科学研究和技术服务业								

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

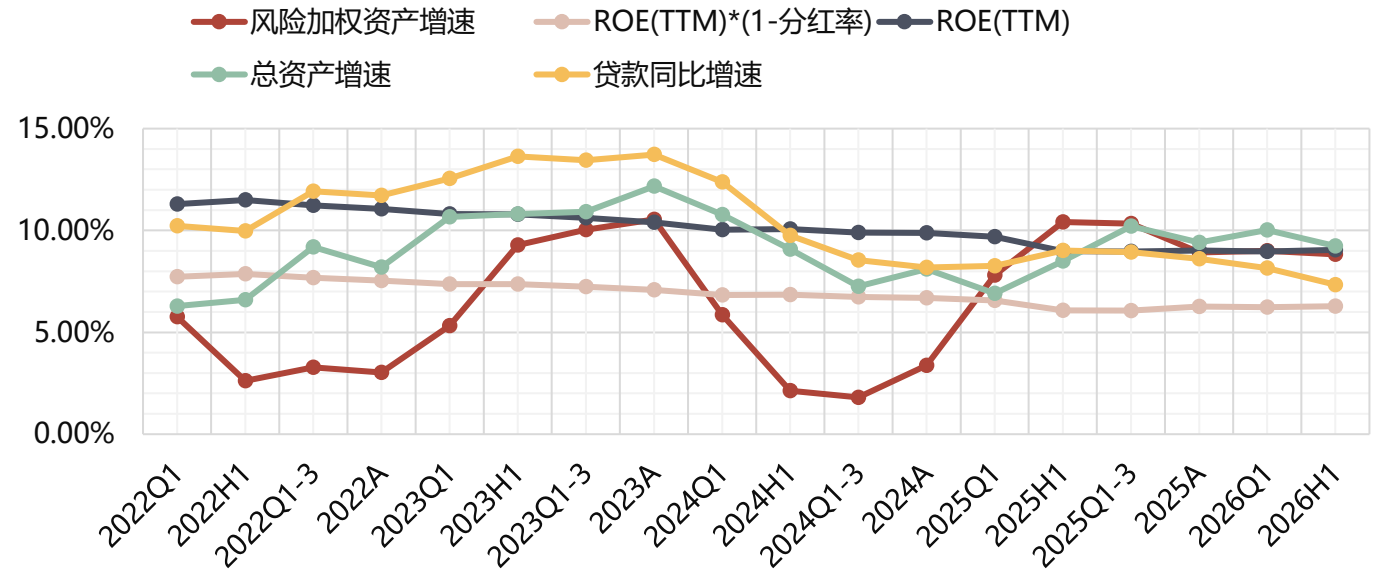


图4：资本充足率情况



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

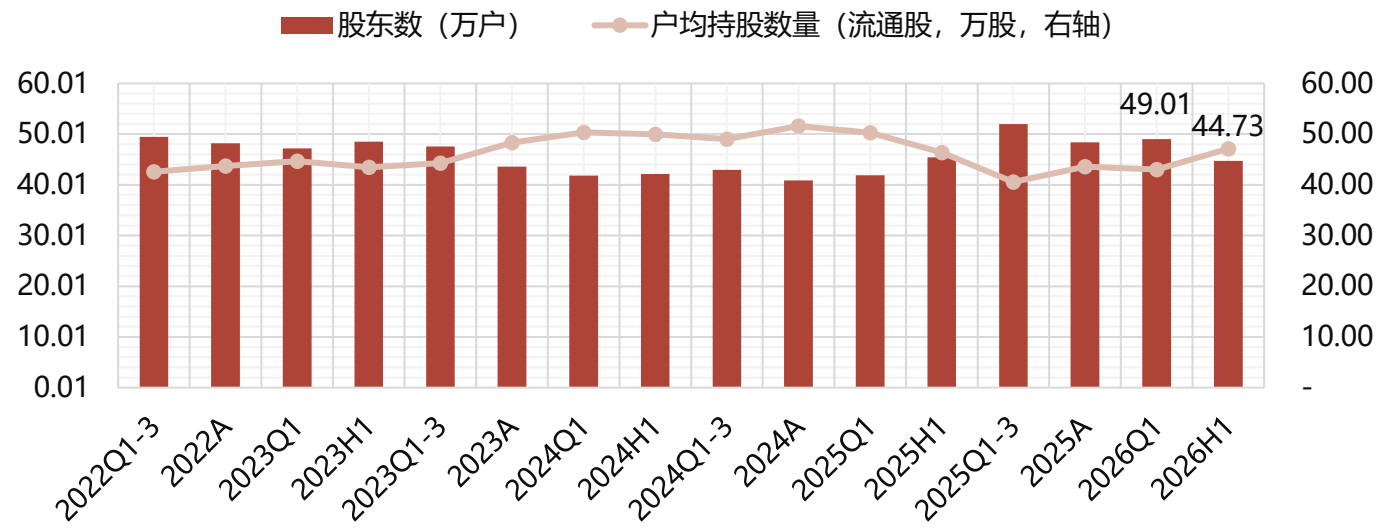
图5：年化 ROE、规模扩张和资本内生



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图6：股东数和户均持股数量（万户，万股）



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表19：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
中央汇金投资有限责任公司	1	国有法人	58.59%	58.59%	58.59%	58.59%
香港中央结算(代理人)有限公司	2	境外法人	25.40%	25.40%	25.40%	25.41%
中华人民共和国财政部	3	国家	8.64%	8.64%	8.64%	8.64%
中国证券金融股份有限公司	4	国有法人	2.46%	2.46%	2.46%	2.46%
中央汇金资产管理有限责任公司	5	国有法人	0.56%	0.56%	0.56%	0.56%
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001 沪	6	其他	0.07%	0.05%	0.20%	0.31%
香港中央结算有限公司	7	境外法人	0.28%	0.28%	0.24%	0.27%
MUFG Bank, Ltd.	8	境外法人	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
新华人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-018L-CT001 沪	9	其他			0.05%	0.05%
中国人民人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	10	其他				0.05%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

公司财务报表数据预测汇总（单位：百万元）

	2025A	2026E	2027E	2028E
价值评估（倍）				
P/E	8.9	8.8	8.4	8.0
P/B	0.79	0.74	0.69	0.65
P/PPOP	5.24	4.76	4.46	4.23
每股指标（元/股）				
EPS	0.71	0.75	0.79	0.82
BVPS	8.36	8.88	9.49	10.12
PPOPPS	1.25	1.38	1.47	1.55
DPS	0.23	0.24	0.25	0.26
股息支付率	31.83%	31.83%	31.83%	31.83%
股息收益率	3.44%	3.64%	3.81%	3.96%
驱动性因素				
贷款增速	8.61%	7.00%	7.00%	6.60%
存款增速	8.18%	4.50%	3.50%	3.60%
生息资产增速	9.02%	7.46%	7.03%	6.99%
计息负债增速	9.83%	8.08%	7.15%	7.34%
平均贷款收益率	2.98%	2.72%	2.65%	2.60%
平均生息资产收益率	2.83%	2.60%	2.51%	2.45%
平均存款付息率	1.60%	1.33%	1.25%	1.21%
平均计息负债付息率	1.73%	1.46%	1.39%	1.36%
净息差(NIM)-测算值	1.25%	1.25%	1.22%	1.19%
净利差(NIS)-测算值	1.10%	1.14%	1.12%	1.10%
净手续费收入增速	7.37%	2.00%	5.00%	4.50%
净非息收入/营收	33.06%	33.12%	33.52%	33.78%
成本收入比	27.84%	27.80%	27.70%	27.60%
拨备支出/平均贷款	0.48%	0.52%	0.52%	0.52%
实际所得税率	14.39%	15.00%	15.00%	15.00%
业绩年增速率				
净利息收入	-1.8%	8.5%	5.0%	4.3%
净手续费收入	7.4%	2.0%	5.0%	4.5%
净其他非息增速	29.5%	13.0%	8.0%	6.0%
营业收入	4.5%	8.6%	5.7%	4.7%
营业支出	6.1%	10.9%	6.6%	5.5%
拨备前利润	1.7%	10.1%	6.6%	5.5%
利润总额	2.1%	5.8%	4.5%	3.7%
净利润	2.1%	5.1%	4.5%	3.7%
归母净利润	2.2%	5.3%	4.5%	3.7%
盈利能力				
ROAA	0.70%	0.68%	0.66%	0.64%
ROAE	8.94%	8.71%	8.56%	8.33%
RORWA	1.28%	1.25%	1.22%	1.19%
资本状况				
资本充足率	18.85%	19.59%	20.22%	20.81%
一级资本充足率	14.34%	13.97%	13.60%	13.28%
核心一级资本充足率	12.53%	12.59%	12.61%	12.64%
风险加权系数	54.57%	54.12%	54.09%	53.77%
杠杆率	11.96	12.31	12.43	12.59

	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表（百万元）				
净利息收入	440,705	478,256	502,235	523,724
利息收入	1,000,907	993,381	1,030,449	1,076,105
利息支出	560,202	515,125	528,215	552,382
净手续费收入	82,237	83,882	88,076	92,039
净其他非息收入	135,368	152,966	165,203	175,115
营业收入	658,310	715,103	755,514	790,878
营业支出	358,360	397,586	423,782	446,904
税金及附加	6,307	6,865	7,253	7,592
业务及管理费	183,270	198,799	209,277	218,282
营业利润	299,950	317,517	331,732	343,975
营业外净收入	1,338	1,338	1,338	1,338
拨备前利润	404,375	445,082	474,626	500,645
资产减值损失	103,087	126,227	141,556	155,333
利润总额	301,288	318,855	333,070	345,313
所得税	43,352	47,828	49,960	51,797
净利润	257,936	271,027	283,109	293,516
归母净利润	243,021	255,813	267,440	277,219
资产负债表（百万元）				
贷款总额	23,453,492	25,095,236	26,851,903	28,624,129
贷款减值准备	577,144	619,712	681,794	748,951
贷款净额	22,876,769	24,475,524	26,170,109	27,875,177
投资类资产	9,659,610	10,915,359	12,225,202	13,569,975
存放央行	2,534,817	2,462,458	2,265,461	2,200,329
同业资产	2,008,259	2,048,424	2,068,908	2,089,598
其他资产	2,036,334	2,069,419	2,215,585	2,375,532
生息资产余额	36,898,465	39,651,148	42,436,706	45,402,037
资产合计	38,358,076	41,388,376	44,311,708	47,510,649
存款	26,182,431	27,360,640	28,318,263	29,337,720
向央行借款	1,734,055	1,686,959	1,686,959	1,686,959
同业负债	3,740,989	5,237,385	6,808,600	8,374,578
发行债券	2,294,688	2,409,422	2,505,799	2,806,495
计息负债余额	33,952,163	36,694,406	39,319,621	42,205,752
负债合计	35,149,952	38,025,292	40,745,721	43,736,531
股东权益合计	3,208,124	3,363,084	3,565,987	3,774,118
加权风险资产	20,932,851	22,398,151	23,966,021	25,547,779
资产质量				
信用成本率	0.46%	0.52%	0.55%	0.56%
不良贷款率	1.23%	1.22%	1.22%	1.21%
不良净生成率	0.39%	0.43%	0.40%	0.40%
拨备覆盖率	200%	203%	209%	217%
拨贷比	2.47%	2.47%	2.54%	2.62%
流动性				
存贷比	89.58%	91.72%	94.82%	97.57%
贷款/总资产	61.14%	60.63%	60.60%	60.25%
投资类资产/总资产	25.18%	26.37%	27.59%	28.56%
同业资产/总资产	5.24%	4.95%	4.67%	4.40%

资料来源：公司公告、国联民生证券研究所预测

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生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。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融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发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室