

1Q26 业绩预览:核心收入维持较快增长



李少萌 分析师

SAC 执证编号: S0080524060011
shaomeng.li@cicc.com.cn



王子瑜 分析师

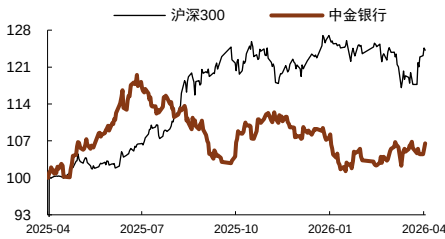
SAC 执证编号: S0080522070019
SFC CE Ref: BTC623
ziyu.wang@cicc.com.cn



张帅帅 分析师

SAC 执证编号: S0080516060001
SFC CE Ref: BHQ055
shuaishuai.zhang@cicc.com.cn

纵轴: 相对值 (%)



股票名称	股票评级	目标价格	P/B (x) 2026E	P/B (x) 2027E
招商银行-A	跑赢行业	58.35	0.8	0.8
中国银行-A	跑赢行业	6.49	0.6	0.6
建设银行-A	跑赢行业	11.70	0.7	0.6
农业银行-A	跑赢行业	8.02	0.8	0.8
工商银行-A	跑赢行业	9.09	0.6	0.6
平安银行-A	跑赢行业	13.21	0.5	0.4
华夏银行-A	跑赢行业	7.94	0.3	0.3
江苏银行-A	跑赢行业	12.85	0.7	0.6
渝农商行-A	跑赢行业	9.74	0.6	0.5
民生银行-A	跑赢行业	5.20	0.3	0.3
兴业银行-A	跑赢行业	26.09	0.5	0.4
中国银行-H	跑赢行业	5.41	0.5	0.5
农业银行-H	跑赢行业	6.13	0.6	0.6
工商银行-H	跑赢行业	7.28	0.5	0.5

中金一级行业: 金融

资料来源: Wind, 彭博资讯, 中金公司研究部

- 银行 | 月度观点: 关注低估值与业绩边际改善 (2026.04.10)
- 银行 | 银行年报的经营线索 (2025) (2026.04.05)
- 银行 | 4Q25银行业绩企稳向好, 市场偏好成长性 (2026.03.19)
- 银行 | 再梳理开年的银行股投资 (2026.02.02)
- 银行 | 银行2026年展望: 稳中求进 (2025.12.15)

更多作者及其他信息请见文末披露页

业绩预览

预测覆盖银行 1Q26 归母净利润同比增长 2%

我们预计覆盖银行 1Q26 营收、归母净利润分别同比增长 3%、2%，净利息收入同比增速（2.4%）相比 4Q25（1.5%）继续改善，但其他非息收入不确定性加大。

关注要点

净利息收入增速加快符合预期。我们预测 1Q26 覆盖上市银行净利息收入同比增长 2.4%，是归母净利润增长的最大贡献因素（4.3ppt），头部区域行兼顾规模增长与息差改善，净利息收入增速更快（11%）、对归母净利润贡献更高（17.6ppt）。1）**息差：**我们预计 1Q26 覆盖银行息差同比下降 9bp，相比 4Q25 的-11bp继续收窄，我们判断 1Q26 或为年内息差同比降幅最大的季度，主要由于 2025 年LPR下调影响依然需要释放，而高成本存款较为集中的到期则是息差的主要支撑因素。个股层面，建议关注中行、平安等资产端有独特催化，或华夏银行等负债成本改善空间大的银行。2）**规模增长：**1Q26 银行规模维持较快增长，对公贷款投放为主，净利息收入增长的核心引擎保持稳定。

中收预计维持较快增长，业务结构亦是重要影响因素。我们预计 1Q26 覆盖银行手续费净收入同比+8%，对归母净利润同比增速的贡献为 3.1ppt，主要受益于资本市场的较好表现，3 月以来股市有所调整、但并未扭转居民风险偏好缓慢抬升的趋势；而消费相关的信用卡收入预计依然表现较弱。分银行看，排除老理财整改的一次性因素，业务结构对中收增速亦有重要影响，2025 年股份行手续费收入中大财富、信用卡、清算结算分别占比 50%、35%、14%，大行分别为 40%、17%、34%，信用卡收入占比更高拖累股份行净手续费收入表现、要求财富业务更强的弹性来对冲。

其他非息收入不确定性加大。1Q26 债市利率震荡微下行，利好银行债券投资资产估值，叠加 1Q25 其他非息低基数，（下文继续...）

估值与建议

维持盈利预测与估值不变。4 月建议关注：1）高分红且可持续性强、当前估值水平对配置型资金依然具有吸引力的银行，包括招行、国有大行；2）低估值、业绩边际改善标的，包括平安、华夏；3）全年业绩预计跑赢行业的头部区域行，包括江苏、渝农等；4）资产质量出清及事件催化，包括民生、兴业。

风险

息差降幅超预期，资产质量压力超预期。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

(…承接首页)

我们认为 1Q26 外部环境利好银行其他非息表现。而不确定性在于：1) 在核心收入增长较快的情况下，银行释放存量浮盈的意愿或有下降，尤其是 1Q25 投资收益大幅高增的银行，1Q26 公允价值变动与投资收益可能呈现此消彼长的趋势；2) 银行其他非息还涉及外汇、衍生品、贵金属交易与销售等多元市场，尤其是大行，一季度地缘冲突带来较大不确定性。

资产质量保持平稳，关注零售资产质量波动。我们预计银行 1Q26 资产质量仍将保持平稳，覆盖银行减值计提同比增长 6%，拖累归母净利润 3.9ppt，主要压力依然来自零售信贷，宏观经济景气度、居民收入和就业情况、房价等未见明显改善的情况下，我们预计零售信贷资产质量压力将持续存在，但由于银行主动收紧风控授信政策，预计新发不良高位可控，需关注存量不良化解处置给资产质量指标造成的扰动，零售资产占比低的银行相对压力较小。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

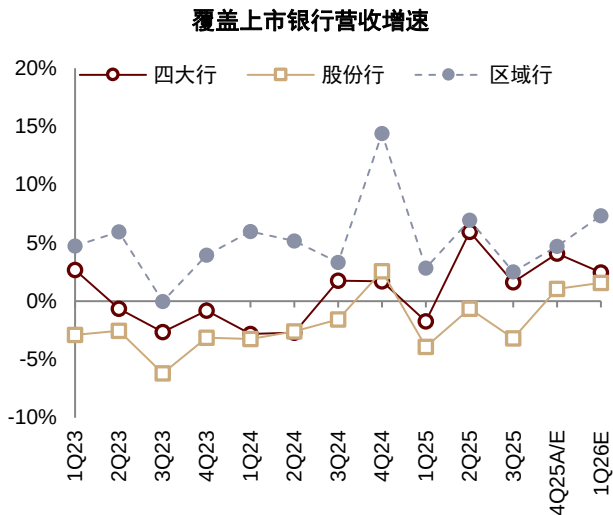


图表 1：1Q26 上市银行业绩预览

	工行	建行	农行	中行	交行	邮储	招行	平安	兴业	光大	浦发	华夏	民生	浙商	宁波	江苏	南京	成都	北京	贵阳	渝农	常熟	四大行	股份行	区域行	合计
1Q25E 同比																										
生息资产	9%	12%	12%	9%	5%	10%	7%	0%	6%	2%	5%	8%	1%	2%	16%	20%	23%	13%	17%	2%	10%	11%	10%	5%	17%	9%
净息差同比 (bp)	-10	-14	-12	-8	-2	-12	-9	-2	-8	-5	2	-6	-1	-6	-8	-14	5	-8	-13	-13	-2	-15	-11	-5	-8	-9
净利息收入	1%	0%	2%	2%	3%	2%	2%	-1%	1%	-1%	6%	4%	0%	-1%	12%	12%	28%	7%	7%	-5%	9%	5%	1%	2%	11%	2%
净手续费收入	5%	8%	8%	6%	5%	10%	13%	2%	15%	10%	3%	0%	2%	15%	20%	15%	0%	10%	8%	5%	0%	50%	7%	9%	10%	8%
其他非息收入	2%	3%	-2%	5%	0%	-3%	-10%	-5%	-10%	-15%	-7%	0%	10%	-8%	-15%	0%	-15%	0%	0%	5%	0%	0%	2%	-6%	-7%	-2%
营业收入	2%	2%	3%	3%	3%	2%	3%	-1%	0%	-1%	3%	3%	2%	-2%	6%	10%	10%	6%	6%	-3%	7%	5%	2%	2%	7%	3%
拨备前利润	2%	2%	3%	4%	4%	3%	4%	-1%	0%	-1%	2%	3%	2%	-2%	7%	10%	11%	6%	7%	-3%	8%	6%	3%	2%	8%	3%
减值损失	4%	4%	6%	8%	9%	10%	18%	-3%	0%	6%	3%	6%	9%	22%	7%	15%	18%	12%	20%	0%	3%	0%	5%	7%	11%	6%
净利润	1%	1%	2%	2%	2%	1%	1%	0%	0%	-3%	2%	1%	-1%	1%	6%	8%	8%	5%	2%	-4%	9%	8%	2%	1%	6%	2%
1Q26E 环比																										
生息资产	5%	5%	3%	3%	2%	3%	3%	1%	2%	3%	1%	3%	1%	3%	8%	10%	9%	7%	3%	4%	6%	4%	4%	2%	7%	4%
净息差 (bp)	-6	-6	-1	-8	-3	-5	-10	7	-3	-7	-5	-11	1	20	-4	11	-3	-3	-6	-15	-8	-2	-5	-4	-2	-4
4Q25A/E 同比																										
生息资产	10%	12%	13%	9%	5%	10%	8%	1%	6%	3%	5%	9%	0%	3%	18%	23%	23%	13%	20%	3%	10%	12%	11%	5%	18%	10%
净息差同比 (bp)	-11	-18	-14	-10	-3	-17	-8	5	-3	-12	6	8	-3	3	-12	-13	14	-14	-22	1	3	-12	-14	-3	-10	-11
净利息收入	1%	-3%	0%	2%	3%	0%	3%	3%	3%	-4%	8%	11%	-1%	5%	11%	16%	37%	4%	3%	4%	11%	6%	0%	3%	11%	2%
净手续费收入	6%	4%	31%	5%	16%	37%	16%	-4%	22%	22%	3%	-21%	-1%	31%	15%	30%	0%	10%	0%	-5%	-31%	300%	10%	10%	13%	12%
其他非息收入	4%	75%	3%	55%	-7%	5%	-20%	-54%	17%	-19%	-23%	-4%	1%	-43%	-19%	-20%	-14%	-10%	-10%	-23%	-44%	0%	36%	-11%	-19%	6%
营业收入	1%	3%	2%	10%	3%	3%	2%	-12%	7%	-3%	2%	4%	-1%	-10%	7%	9%	15%	2%	0%	-6%	4%	8%	4%	1%	5%	3%
拨备前利润	2%	5%	-4%	9%	4%	6%	2%	-20%	11%	3%	3%	-2%	0%	-32%	9%	11%	17%	3%	1%	-10%	7%	12%	3%	0%	6%	3%
减值损失	397%	1%	-446%	34%	41%	2%	44%	-16%	23%	11%	3%	10%	-3%	-24%	106%	14%	29%	20%	0%	-27%	-1%	35%	62%	6%	11%	17%
净利润	2%	2%	4%	5%	3%	2%	3%	-10%	1%	-45%	12%	1%	12%	-45%	7%	6%	7%	4%	2%	10%	19%	10%	3%	0%	5%	3%
4Q25A/E 环比																										
生息资产	1%	0%	1%	2%	1%	1%	4%	2%	4%	-1%	2%	5%	-1%	2%	1%	0%	1%	2%	2%	-2%	2%	2%	1%	2%	2%	1%
净息差 (bp)	0	2	-4	2	2	-4	2	-5	-1	-1	-4	5	-10	-22	0	-5	-1	0	0	-8	5	-8	0	-3	0	-1
2025A/E 同比																										
生息资产	10%	12%	13%	9%	5%	10%	8%	1%	6%	3%	5%	9%	0%	3%	18%	23%	23%	13%	20%	3%	10%	12%	11%	5%	18%	10%
净息差同比 (bp)	-12	-17	-16	-13	-4	-18	-12	-11	-7	-11	0	-4	1	-9	-10	-2	13	-8	-17	-15	-2	-19	-15	-7	-8	-12
净利息收入	0%	-3%	-2%	-2%	2%	-2%	2%	-6%	0%	-5%	5%	1%	-2%	1%	12%	19%	31%	7%	2%	-9%	8%	3%	-2%	0%	10%	0%
净手续费收入	2%	5%	17%	7%	3%	16%	4%	-1%	7%	6%	0%	2%	0%	-16%	27%	21%	12%	-27%	14%	-8%	-20%	351%	7%	3%	14%	6%
其他非息收入	23%	41%	25%	29%	1%	20%	-14%	-33%	-5%	-29%	-7%	-21%	26%	-21%	-11%	-23%	-16%	-12%	-12%	-22%	-26%	17%	29%	-12%	-16%	6%
营业收入	2%	1%	2%	4%	2%	2%	0%	-10%	0%	-7%	2%	-5%	5%	-8%	8%	8%	10%	3%	0%	-12%	1%	8%	2%	-2%	4%	1%
拨备前利润	2%	2%	0%	2%	2%	8%	0%	-12%	0%	-6%	2%	-8%	9%	-11%	12%	7%	13%	2%	-1%	-16%	2%	10%	2%	-2%	5%	1%
减值损失	6%	10%	-3%	0%	4%	16%	-3%	-18%	-4%	-10%	-5%	-12%	19%	-14%	41%	25%	29%	-17%	-6%	-36%	-9%	10%	4%	-5%	7%	1%
净利润	1%	1%	3%	2%	2%	1%	1%	-4%	0%	-7%	11%	-2%	-5%	-15%	8%	8%	8%	5%	2%	1%	5%	12%	2%	0%	7%	2%

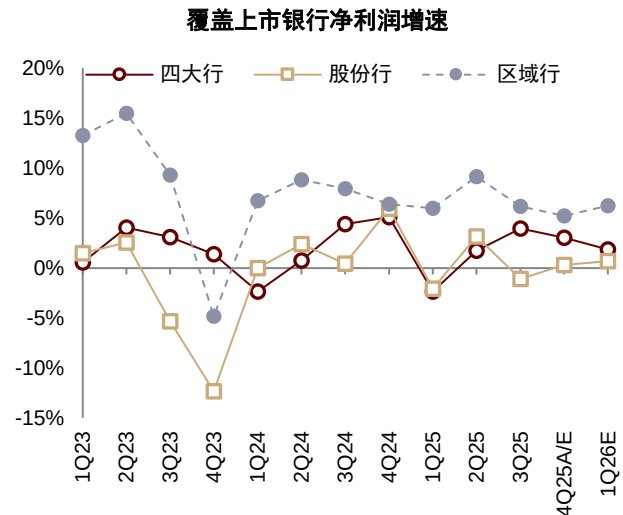
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 2：我们预计四大行/覆盖股份行/覆盖区域行
1Q26 单季营收分别同比+2%/+2%/+7%



资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 3：我们预计四大行/覆盖股份行/覆盖区域行
1Q26 单季净利润分别同比+2%/+1%/+6%



资料来源：公司公告，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 4：2025 年主要银行归母净利润增速贡献因素拆分

2025/12/31	工行	建行	农行	中行	交行	邮储	招行	平安	兴业	光大	中信	浦发	华夏	民生	浙商	渝农
4Q25单季归母净利润YoY拆分（除利润增速外单位为ppt）																
净利息收入	1.1	-4.9	-0.9	3.2	5.6	-0.6	4.5	12.1	9.0	-26.1	0.4	23.7	18.0	-18.3	19.8	51.2
规模	16.0	20.9	24.4	17.5	10.6	71.4	11.5	-0.8	14.3	32.3	14.2	10.5	9.6	12.8	9.7	42.9
息差	-13.6	-23.2	-22.7	-13.1	-4.7	-65.0	-6.5	12.9	-5.1	-55.9	-13.0	12.7	8.0	-30.8	9.9	7.6
交叉项	-1.3	-2.6	-2.6	-1.3	-0.3	-7.0	-0.5	-0.0	-0.3	-2.5	-0.8	0.5	0.5	-0.3	0.2	0.7
非利息收入	1.9	12.7	6.9	21.6	1.3	21.4	-0.7	-102.9	15.7	-3.6	26.2	-16.0	-6.8	3.1	-88.9	-31.0
净手续费收入	1.3	1.1	6.3	1.2	4.9	16.0	7.6	-4.0	7.5	25.9	1.6	1.6	-2.5	-1.3	6.9	-8.8
其他非息收入	0.6	11.6	0.6	20.4	-3.6	5.4	-8.2	-98.8	8.2	-29.6	24.5	-17.6	-4.4	4.5	-95.7	-22.2
公允价值变动	-4.2	-0.8	-3.9	-3.4	-8.5	24.3	-6.6	-37.9	22.8	-28.3	13.7	82.5	-39.5	-69.2	-156.4	-35.0
投资收益	5.0	7.1	4.2	14.6	4.1	-10.0	3.9	-42.5	-28.0	-4.3	-0.3	-94.7	42.8	48.2	66.7	16.3
汇兑损益	1.5	5.0	-0.2	3.6	1.4	-9.4	-4.1	-16.8	12.4	0.0	3.2	-4.0	-8.4	29.1	-8.0	-6.1
其他营业收入	-1.6	0.3	0.4	5.6	-0.6	0.5	-1.4	-1.7	1.0	3.1	8.0	-1.3	0.7	-3.6	2.0	2.6
营业收入	3.0	7.8	6.0	24.7	6.9	20.8	3.8	-90.8	24.6	-29.7	26.5	7.7	11.2	-15.1	-69.1	20.2
营业费用（含税金及其他）	-0.3	-1.3	-10.7	-11.1	-0.2	-10.5	-0.6	-10.9	-2.9	-49.3	-6.1	-0.2	-14.4	13.8	-58.1	1.0
减值损失	-10.7	-0.2	0.3	-9.2	-14.5	-1.4	-5.5	59.3	-19.9	-52.3	-21.5	-3.9	-7.1	25.6	70.1	2.6
营业外收支	0.1	-1.0	-0.7	-1.7	-0.4	-12.4	0.4	5.7	1.7	7.3	2.4	0.6	-0.4	1.7	-1.7	-2.4
税收支出	10.4	-2.7	8.5	2.3	11.4	4.4	5.0	26.6	-3.7	-19.0	0.4	6.6	10.6	-23.9	16.5	1.9
净利润	2.5	2.7	3.4	5.0	3.1	0.9	3.0	-10.1	-0.1	-44.4	1.7	10.8	-0.1	2.0	-42.3	23.3
少数股东净利润	-0.6	-0.5	0.3	0.3	-0.2	0.8	0.4	-	1.4	-0.5	1.1	0.8	0.7	9.6	-2.3	-4.2
归母净利润	1.9%	2.2%	3.6%	5.3%	2.9%	1.7%	3.4%	-10.1%	1.3%	-44.9%	2.8%	11.6%	0.6%	11.7%	-44.6%	19.1%
2025年全年归母净利润YoY拆分（除利润增速外单位为ppt）																
净利息收入	-0.6	-5.1	-3.9	-3.5	3.5	-5.2	2.9	-12.1	0.8	-10.9	-3.2	12.7	3.2	4.4	-4.6	15.3
规模	16.2	15.7	21.6	16.2	9.8	30.0	12.2	0.5	9.5	6.3	11.7	13.2	8.8	1.8	12.2	17.6
息差	-15.4	-19.1	-23.1	-18.1	-6.0	-32.3	-8.5	-12.7	-8.3	-16.8	-14.2	-0.4	-5.4	2.7	-16.2	-2.0
交叉项	-1.4	-1.7	-2.4	-1.6	-0.3	-2.9	-0.7	-0.0	-0.4	-0.5	-0.8	-0.0	-0.2	0.0	-0.7	-0.2
非利息收入	5.1	8.3	9.2	15.3	2.1	13.2	-2.9	-22.1	-0.2	-10.9	1.5	-5.6	-22.1	15.9	-29.2	-12.0
净手续费收入	0.5	1.6	4.4	2.4	1.4	4.7	2.1	-0.5	2.3	2.8	2.4	-0.2	0.5	0.2	-4.8	-2.8
大财富	1.0	2.0	5.1	2.5	1.9	0.9	4.3	1.7	0.3	5.0	5.0	4.3	2.5	-0.4	3.6	-0.9
信用卡	-0.4	-0.2	-0.0	0.4	0.5	-0.2	-2.1	-1.8	-1.8	-2.3	-2.3	-3.3	-2.0	-2.4	-0.1	-0.9
清算结算	-0.1	-0.1	-0.3	0.1	-0.2	0.1	-0.0	0.3	0.2	0.5	0.5	-0.3	-	2.5	0.8	0.0
其他	-0.4	-0.1	-0.5	-0.2	-0.4	2.3	0.0	-1.6	2.6	-0.6	0.4	-1.5	0.4	0.5	-4.5	-1.0
手续费支出	0.3	-0.1	0.2	-0.5	-0.6	1.6	-0.0	0.9	1.0	0.3	-1.1	0.7	-0.4	0.1	-4.7	-0.0
其他非息收入	4.6	6.7	4.7	13.0	0.8	8.5	-5.0	-21.6	-2.5	-13.7	-0.9	-5.4	-22.6	15.7	-24.4	-9.2
公允价值变动	-3.2	-2.9	0.7	-0.8	-1.7	-5.3	-9.6	-12.6	6.7	-23.2	-5.2	15.4	-41.4	14.6	-31.4	-6.5
投资收益	6.1	8.3	4.2	5.0	-2.9	14.7	4.7	-9.3	-11.5	6.5	-0.4	-21.5	15.8	-0.3	2.8	-1.0
OCI处置	0.7	2.4	0.8	0.5	1.4	1.0	1.3	-2.3	0.8	4.0	0.9	3.8	6.5	-1.8	-3.8	9.6
AC处置	4.3	4.1	5.6	0.9	1.5	19.1	-1.6	1.8	2.2	4.6	2.8	3.5	10.8	14.5	13.5	-5.6
TPL	1.6	2.2	-0.1	-0.1	0.9	-5.4	3.0	-4.5	-8.6	-3.5	-0.2	-27.7	-1.0	-17.6	-1.3	-4.8
汇兑损益	1.8	2.1	-0.8	4.2	4.7	-0.3	-0.5	0.2	2.1	2.3	0.9	-1.6	-1.4	4.1	-0.6	-1.1
其他营业收入	-0.0	-0.8	0.7	4.6	0.6	-0.6	0.4	0.1	0.3	0.6	3.8	2.3	4.4	-2.6	4.9	-0.7
营业收入	4.5	3.2	5.2	11.9	5.6	8.0	0.0	-34.3	0.7	-21.8	-1.7	7.1	-18.9	20.4	-33.8	3.4
营业费用（含税金及其他）	-1.4	-0.4	-4.7	-8.6	-2.9	3.3	-0.6	5.8	-0.4	8.0	1.4	-1.4	0.7	2.2	1.3	-0.3
减值损失	-2.2	-3.7	1.4	-0.2	-2.4	-5.2	0.7	19.9	3.3	9.9	4.3	7.9	12.2	-27.2	25.1	4.6
营业外收支	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.0	-1.9	0.1	0.5	0.1	-0.3	0.6	-2.6	-0.2	-1.0	-2.2	0.0
税收支出	0.3	2.2	1.7	-0.5	2.1	-3.1	0.8	3.8	-3.2	-2.4	-1.7	-1.0	4.6	-1.0	-4.5	-2.3
净利润	1.0	1.0	3.3	2.2	2.4	1.0	1.1	-4.2	0.5	-6.6	2.9	10.1	-1.6	-6.6	-14.0	5.5
少数股东净利润	-0.3	-0.1	-0.1	-0.0	-0.3	0.0	0.2	-	-0.1	-0.2	0.0	0.4	-0.1	1.3	-0.8	-0.1
归母净利润	0.7%	1.0%	3.2%	2.2%	2.2%	1.1%	1.2%	-4.2%	0.3%	-6.9%	3.0%	10.5%	-1.7%	-5.4%	-14.8%	5.3%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

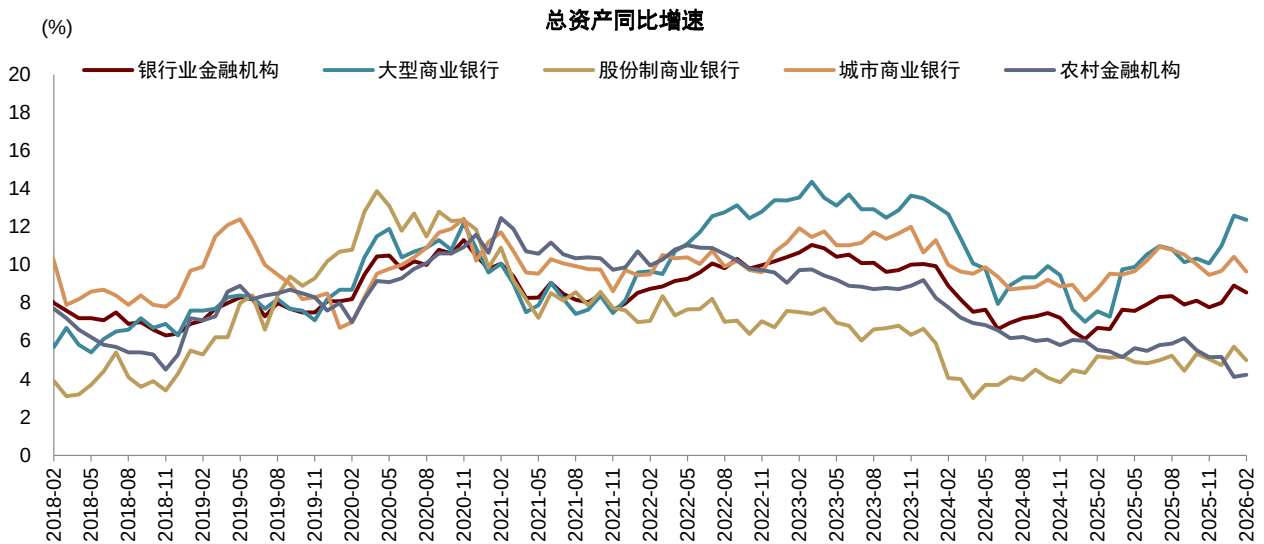


图表 5：1Q26 预测及去年同期主要银行归母净利润增速贡献因素拆分

2026/3/31	工行	建行	农行	中行	交行	邮储	招行	平安	兴业	光大	浦发	华夏	民生	浙商	宁波	江苏	南京	成都	北京	贵阳	渝农
1Q26E 单季归母净利润YoY拆分 (除利润增速外单位为ppt)																					
净利息收入	2.5	0.4	4.6	4.4	5.9	5.9	3.1	-1.0	1.1	-2.1	9.7	12.2	-0.7	-3.0	20.8	20.4	35.1	11.5	11.1	-9.2	13.8
规模	17.7	20.0	24.2	17.8	8.4	27.3	10.6	0.4	9.9	4.7	7.5	25.4	0.8	5.4	29.9	36.9	29.4	20.7	30.9	4.8	16.1
息差	-13.9	-17.5	-17.5	-12.4	-2.4	-19.4	-7.0	-1.4	-8.2	-6.6	2.1	-12.2	-1.5	-8.1	-7.8	-13.5	4.6	-8.2	-16.7	-13.6	-2.1
交叉项	-1.3	-2.1	-2.2	-1.1	-0.1	-1.9	-0.5	-0.0	-0.5	-0.2	0.1	-1.0	-0.0	-0.2	-1.3	-2.9	1.1	-1.1	-3.1	-0.4	-0.2
非利息收入	2.7	4.0	2.6	5.7	2.3	2.9	3.9	-0.6	-0.5	-1.3	-3.1	-	6.3	-1.9	-4.8	2.5	-11.5	0.4	1.5	2.0	-
净手续费收入	2.3	3.6	3.1	2.8	2.3	4.1	6.9	0.9	4.2	4.6	1.1	-	0.8	3.3	3.8	2.5	-	0.4	1.5	0.2	-
其他非息收入	0.4	0.4	-0.5	2.9	-	-1.2	-3.0	-1.5	-4.7	-5.9	-4.3	-	5.5	-5.2	-8.6	-	-11.5	-	-	1.8	-
营业收入	5.2	4.4	7.2	10.1	8.1	8.7	7.0	-1.6	0.7	-3.4	6.5	12.2	5.6	-4.9	16.0	22.9	23.6	11.8	12.6	-7.2	13.8
营业费用 (含税金及其他)	-0.6	-0.7	-0.8	-2.2	-1.2	-3.5	-1.5	-0.0	0.1	0.8	-1.9	-4.1	-1.4	1.3	-4.7	-5.0	-4.8	-2.6	-1.6	2.7	-2.8
减值损失	-2.7	-2.0	-4.4	-4.7	-4.5	-4.2	-6.0	1.6	-	-4.1	-2.3	-6.6	-8.0	-15.8	-4.3	-9.1	-9.3	-3.4	-9.6	-	-0.9
营业外收支	-0.1	-0.1	0.5	0.0	-0.7	0.3	0.1	-1.9	-0.2	1.7	0.1	-0.2	2.4	1.3	0.2	0.1	0.5	-0.0	0.0	0.0	0.0
税收支出	-0.3	-0.2	-0.0	-0.6	-0.2	-0.2	1.5	2.1	-0.3	2.1	-0.5	-0.1	0.5	19.5	-1.0	-1.2	-2.0	-0.9	0.2	0.0	-1.1
净利润	1.5	1.4	2.5	2.6	1.6	1.2	1.1	0.1	0.3	-2.9	1.9	1.3	-1.0	1.5	6.3	7.8	8.0	4.9	1.7	-4.5	9.1
少数股东净利润	-0.0	-0.0	-0.0	-0.2	-0.0	-0.0	-0.0	-	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.2	-0.0	-	-0.0	0.1	-0.2
归母净利润	1.5%	1.4%	2.4%	2.4%	1.6%	1.2%	1.1%	0.1%	0.3%	-2.9%	1.9%	1.2%	-1.0%	1.4%	6.2%	7.6%	7.9%	4.9%	1.7%	-4.4%	8.9%
2025/3/31	工行	建行	农行	中行	交行	邮储	招行	平安	兴业	光大	浦发	华夏	民生	浙商	宁波	江苏	南京	成都	北京	贵阳	渝农
1Q25E 单季归母净利润YoY拆分 (除利润增速外单位为ppt)																					
净利息收入	-5.3	-9.0	-5.6	-8.9	4.2	-10.5	2.6	-15.9	2.0	-13.3	0.8	-7.0	4.5	2.8	19.0	33.0	20.5	6.1	-2.3	-27.2	8.3
规模	15.5	11.6	14.8	15.5	10.4	21.8	11.7	0.1	5.6	7.4	9.8	-0.9	1.1	12.6	30.9	35.9	19.7	18.0	21.7	-6.5	13.3
息差	-19.2	-19.3	-19.0	-22.6	-5.8	-29.9	-8.4	-15.9	-3.5	-20.0	-8.5	-6.2	3.3	-9.3	-10.0	-2.3	0.7	-10.7	-21.2	-21.5	-4.6
交叉项	-1.6	-1.3	-1.4	-1.7	-0.4	-2.4	-0.7	-0.0	-0.1	-0.8	-0.5	0.0	0.0	-0.6	-1.9	-0.5	0.1	-1.2	-2.8	0.7	-0.4
非利息收入	-2.8	-3.5	6.6	16.2	-6.9	10.2	-9.6	-18.0	-10.5	2.0	2.6	-59.5	14.4	-24.8	-4.9	-18.6	-5.3	0.2	-4.8	-12.6	-5.6
净手续费收入	-0.5	-2.1	-1.5	0.9	-1.1	3.2	-1.3	-3.9	2.2	1.4	-0.0	2.9	-1.5	-3.3	-0.3	3.3	4.7	-1.8	3.6	-4.1	-0.5
其他非息收入	-2.3	-1.4	8.0	15.3	-5.8	7.0	-8.3	-14.1	-12.6	0.6	2.6	-62.4	15.9	-21.5	-4.7	-21.8	-9.9	2.0	-8.4	-8.5	-5.1
公允价值变动	-9.7	-7.4	-0.4	0.2	-9.6	-15.4	-15.0	-31.2	-1.2	-46.9	20.0	-67.8	-11.8	-15.8	-31.1	-38.5	-35.5	-5.4	-18.5	-53.3	-15.2
投资收益	4.7	2.9	5.0	-1.5	-2.8	21.6	5.9	13.8	-12.6	43.6	-26.1	-3.1	25.7	-12.0	14.8	13.0	22.6	9.0	9.1	44.3	11.3
汇兑损益	3.3	3.4	2.4	13.1	6.0	2.1	0.1	2.7	1.4	3.7	6.7	2.4	2.8	3.1	12.4	2.6	3.5	-1.1	1.4	0.0	-0.3
其他营业收入	-0.5	-0.3	1.0	3.6	0.6	-1.3	0.7	0.6	-0.2	0.2	2.0	6.1	-0.9	3.3	-0.8	1.0	-0.5	-0.5	-0.5	0.6	-0.9
营业收入	-8.1	-12.5	0.9	7.3	-2.7	-0.3	7.0	-33.9	-8.5	-11.3	3.4	-66.6	18.9	-22.0	14.1	14.4	15.3	6.3	-7.2	-39.8	2.7
营业费用 (含税金及其他)	1.8	2.5	-1.2	-8.9	-4.9	9.2	0.8	9.7	0.7	3.7	-0.7	26.0	0.6	11.2	2.2	-0.2	-4.0	-1.1	3.7	1.9	2.7
减值损失	3.4	0.0	-2.1	4.8	7.9	-14.4	3.8	13.2	7.5	12.6	-3.9	20.7	-24.6	18.5	-14.7	-14.4	-6.7	1.1	2.2	30.1	7.3
营业外收支	-0.3	-0.1	-0.2	-0.6	0.5	-0.4	-0.1	0.0	0.0	-1.3	0.0	-0.5	-2.4	-0.9	0.5	-0.2	-0.4	0.2	-0.2	-0.0	0.0
税收支出	-0.6	6.4	4.4	-5.0	0.7	3.5	0.0	5.4	-1.2	-3.5	1.8	6.2	2.2	-5.4	4.0	9.0	2.7	-0.8	-1.0	1.6	-8.3
净利润	-3.8	-3.6	1.8	-2.4	1.5	-2.3	-2.4	-5.6	-1.4	0.3	0.7	-14.2	-5.2	1.4	6.0	8.6	6.8	5.6	-2.5	-6.2	4.4
少数股东净利润	-0.2	-0.3	0.4	-0.5	0.1	-0.3	0.4	-	-0.8	0.0	0.4	0.1	0.1	-0.8	-0.3	-0.5	0.2	0.0	0.1	-0.6	1.8
归母净利润	-4.0%	-4.0%	2.2%	-2.9%	1.5%	-2.6%	-2.1%	-5.6%	-2.2%	0.3%	1.0%	-14.0%	-5.1%	0.6%	5.8%	8.2%	7.1%	5.6%	-2.4%	-6.8%	6.3%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

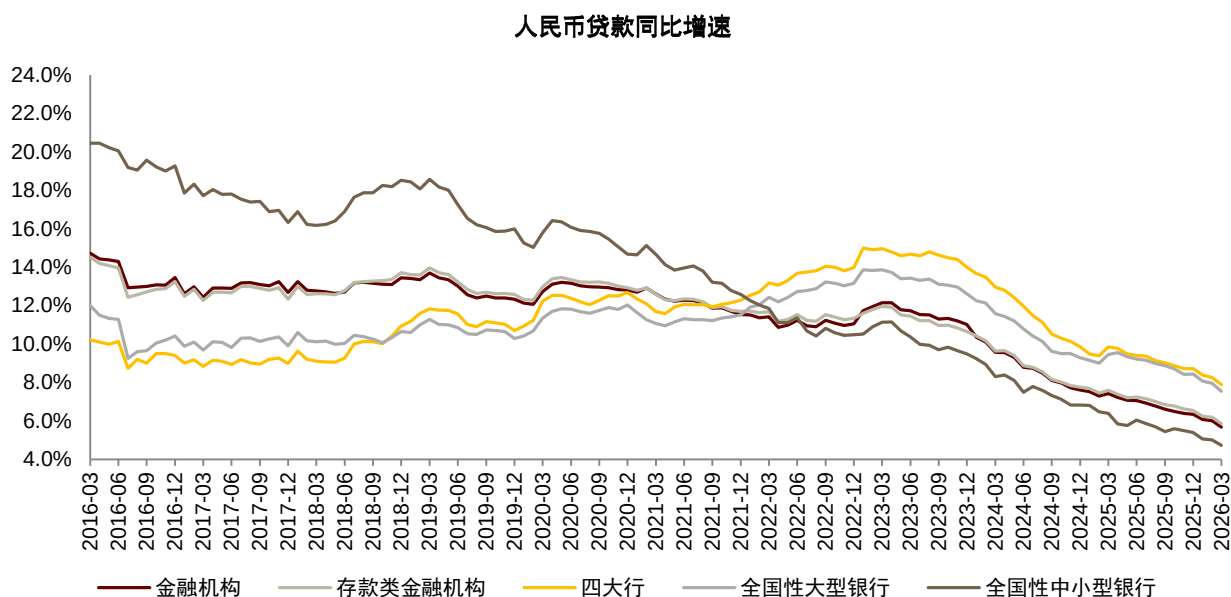
图表 6：2 月末银行业总资产同比增长 9%，较 12 月末有所回升；其中大行、股份行、城商行、农村金融机构分别为 12.4%、5.0%、9.7%、4.2%



资料来源：Wind，中金公司研究部

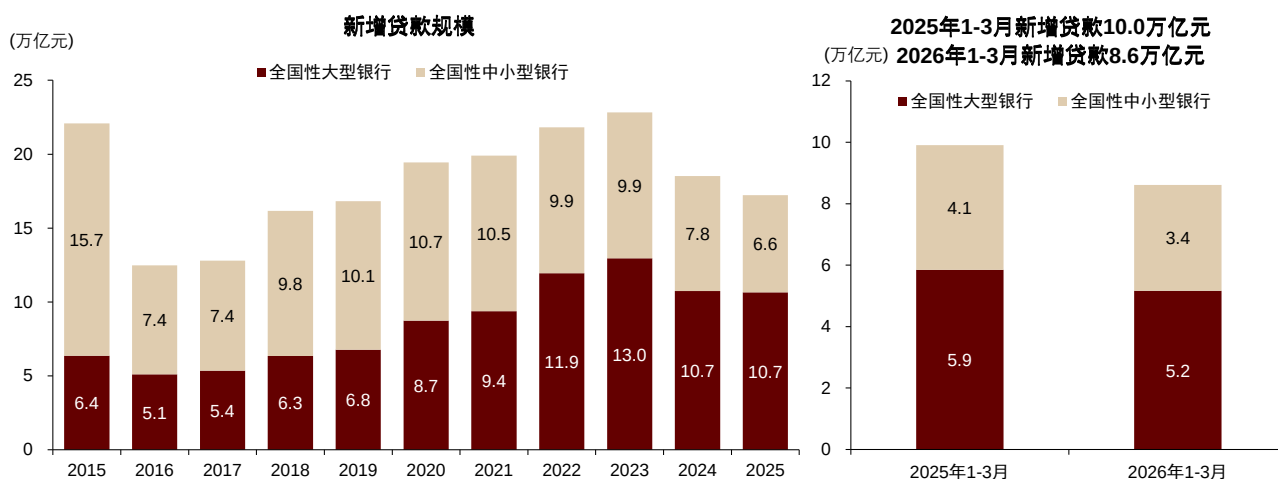
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 7：3 月末存款类金融机构贷款同比增长 5.9%，较 12 月末下滑 60bp；其中国有大型银行、国有中小银行分别为 7.5%、4.7%



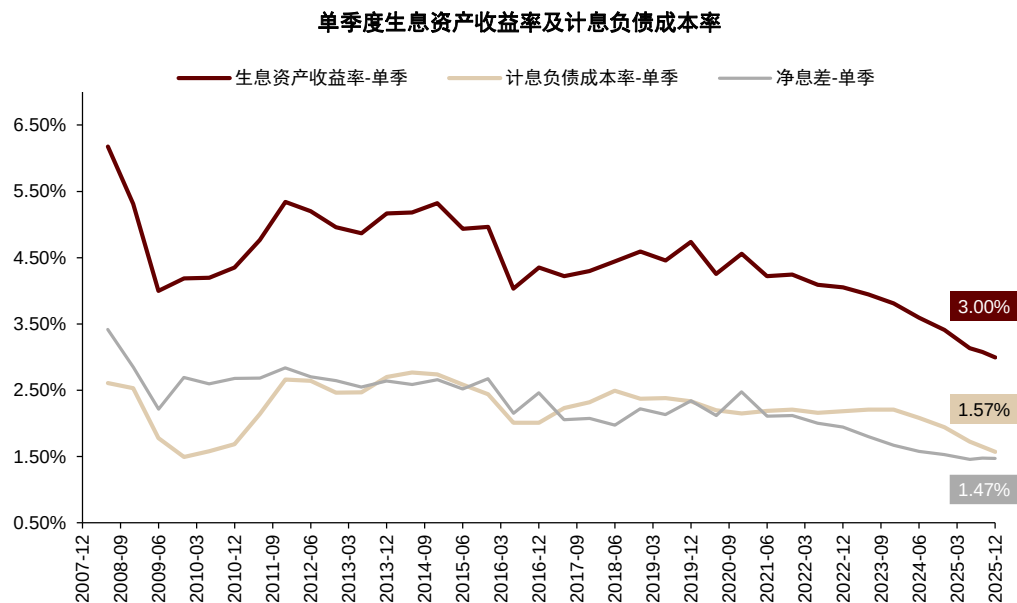
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 8：2026 年 1-3 月全国性大行和中小行新增贷款同比少增



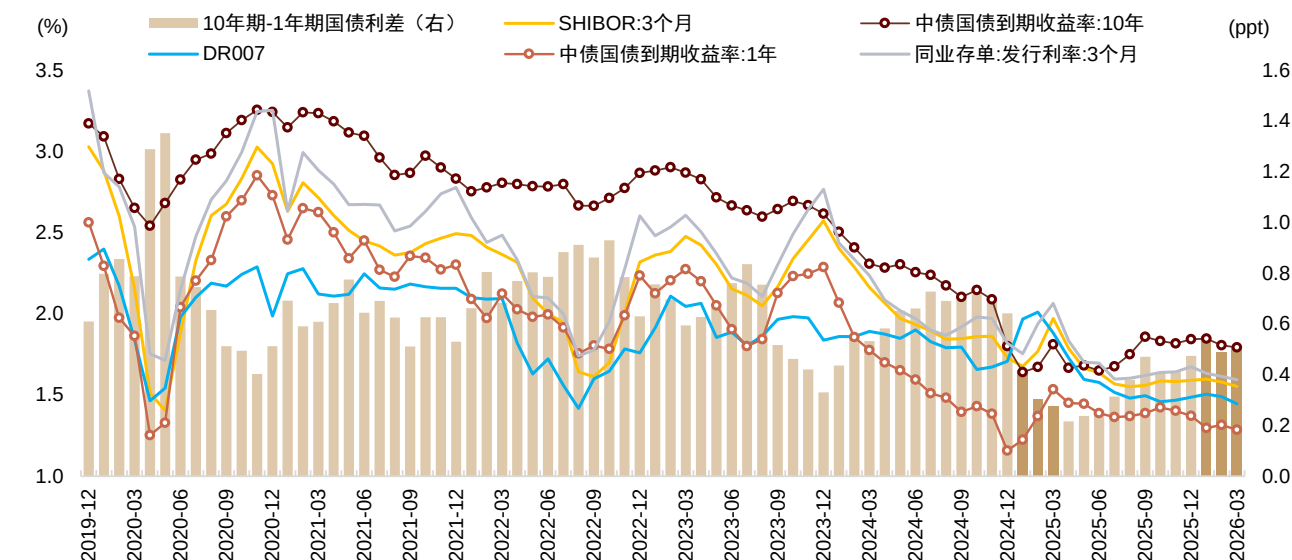
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 9：资产收益率下行快于负债成本，4Q25 净息差小幅收窄



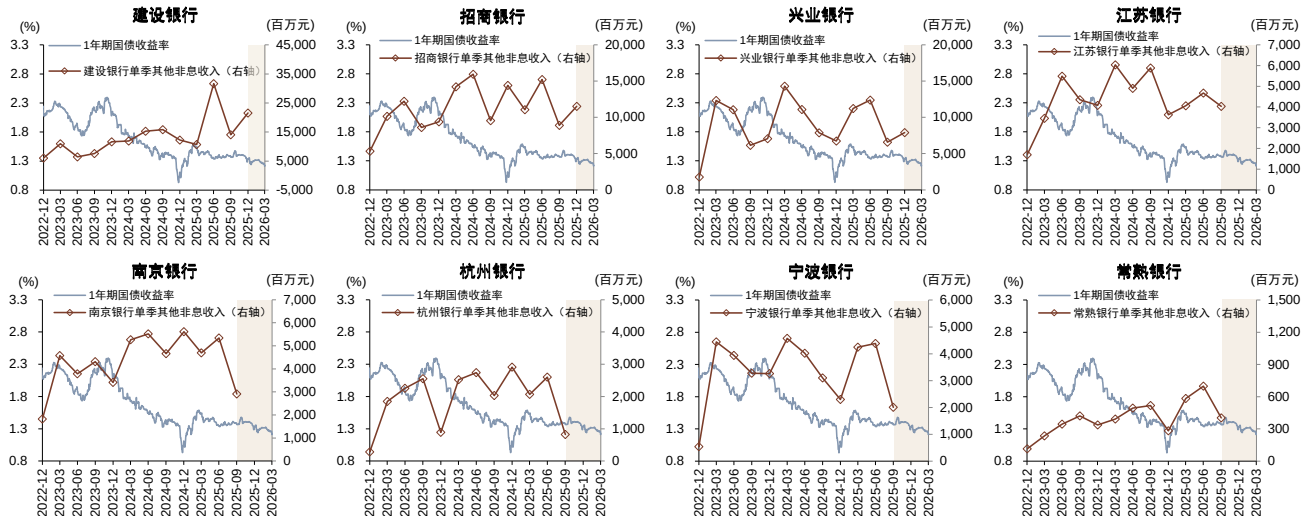
注：1) 均为简单平均值；2) 为保持可比性，区域行部分各期均统一按当前已披露 2025 年年报的银行样本计算，包括重庆银行、郑州银行、青岛银行、渝农商行、瑞丰银行、无锡银行、张家港银行
资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 10：1Q26 利率中枢有所回落，相比 1Q25 单边上行更有利于银行金融投资资产估值表现



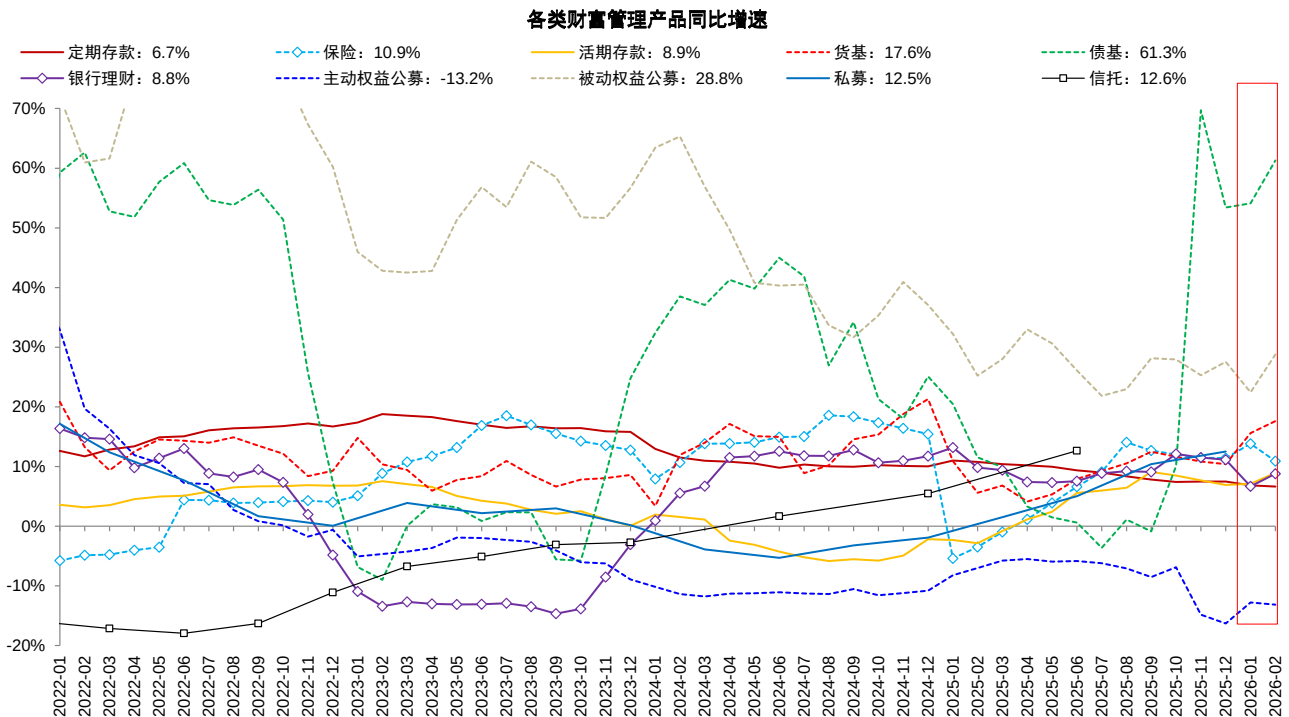
请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

图表 11：主要银行其他非息收入 VS 1 年期国债收益率



资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 12：2026 年 1-2 月，各类财富管理产品延续分化格局，低波动、稳收益产品景气度仍高，而主动权益类产品继续承压



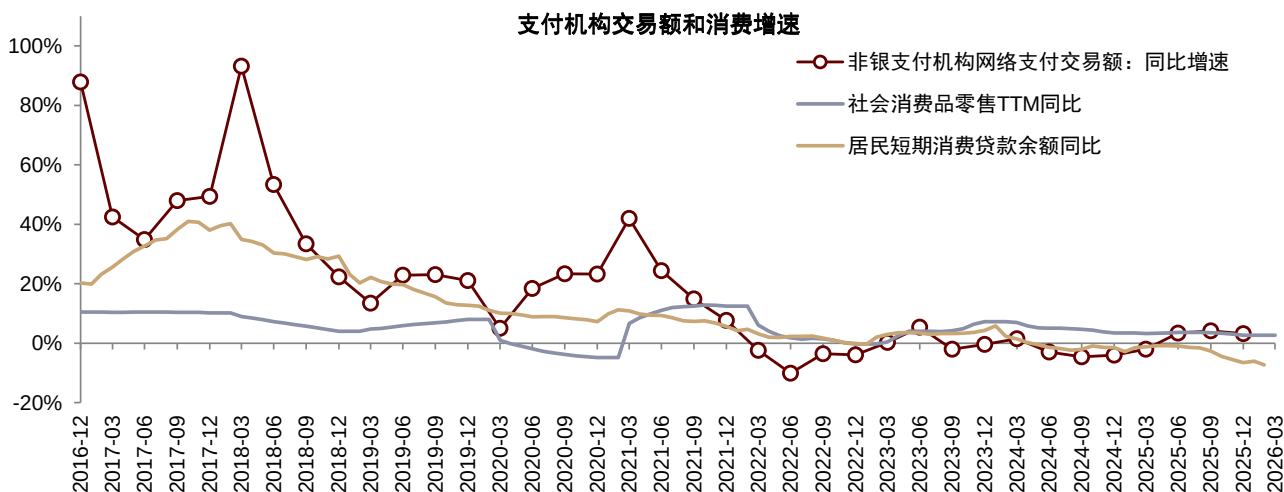
注：1) 开放式公募基金使用份额数据，保险使用寿险保费收入，其他产品使用规模余额；2) 信托数据截至 2025 年 6 月末，私募基金规模数据截至 2025 年 12 月末，其他数据截至 2026 年 2 月末

资料来源：Wind，中金公司研究部

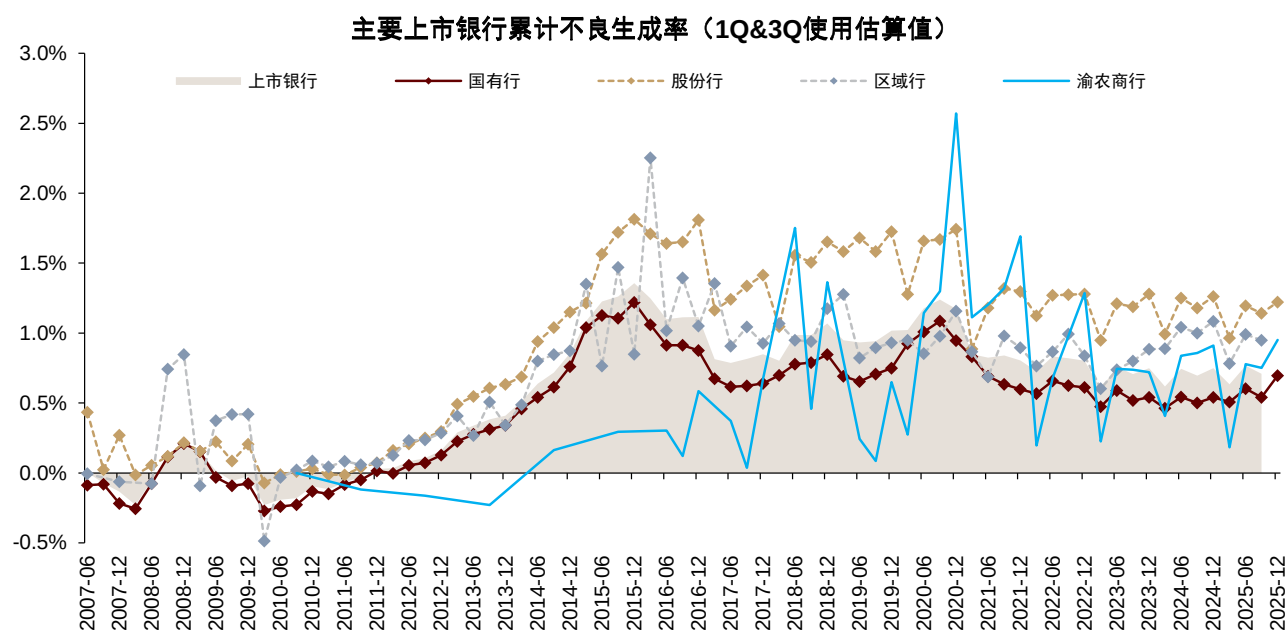
图表 13：招行财富管理收入 VS 沪深 300 指数



图表 14：2026 年初消费相关金融需求修复偏缓

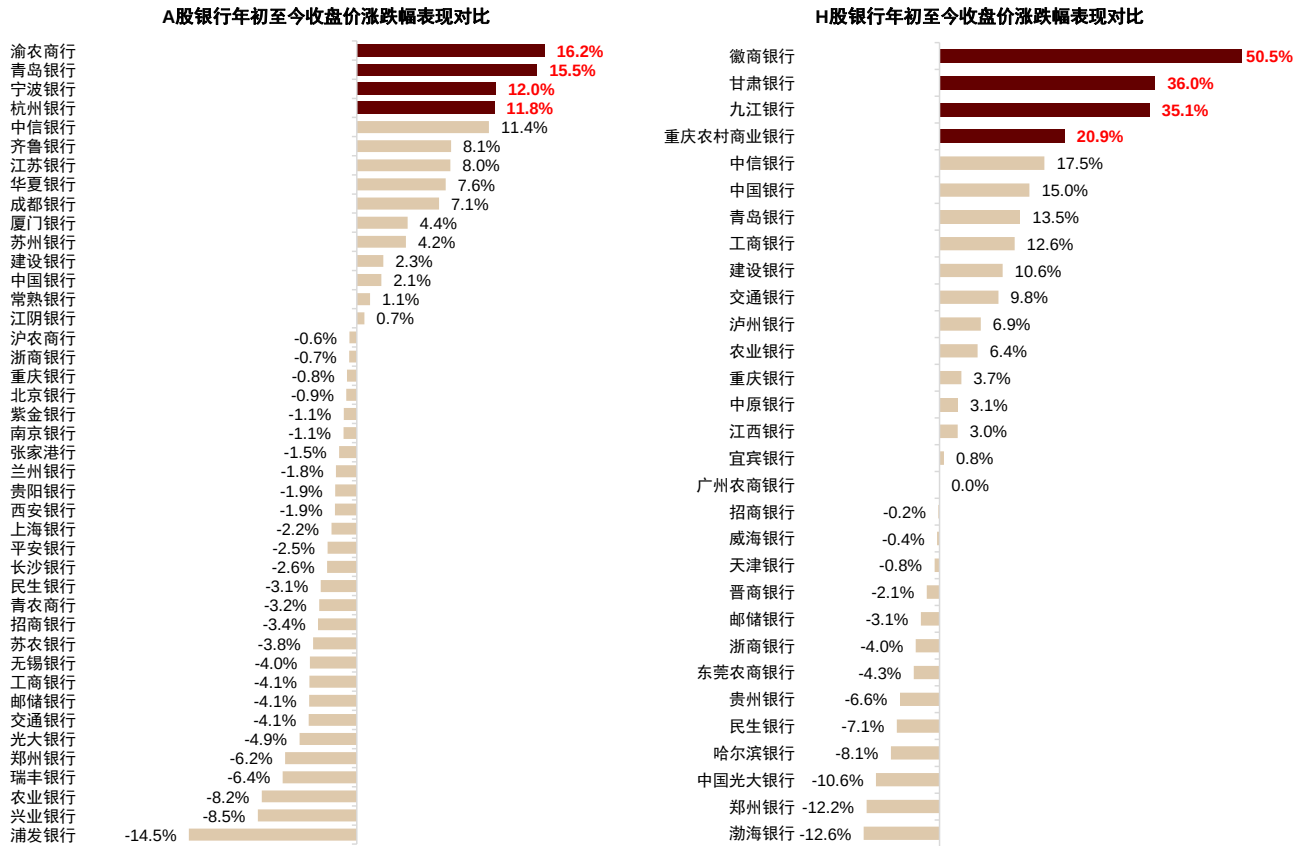


图表 15：4Q25 主要上市银行不良生成率边际上行



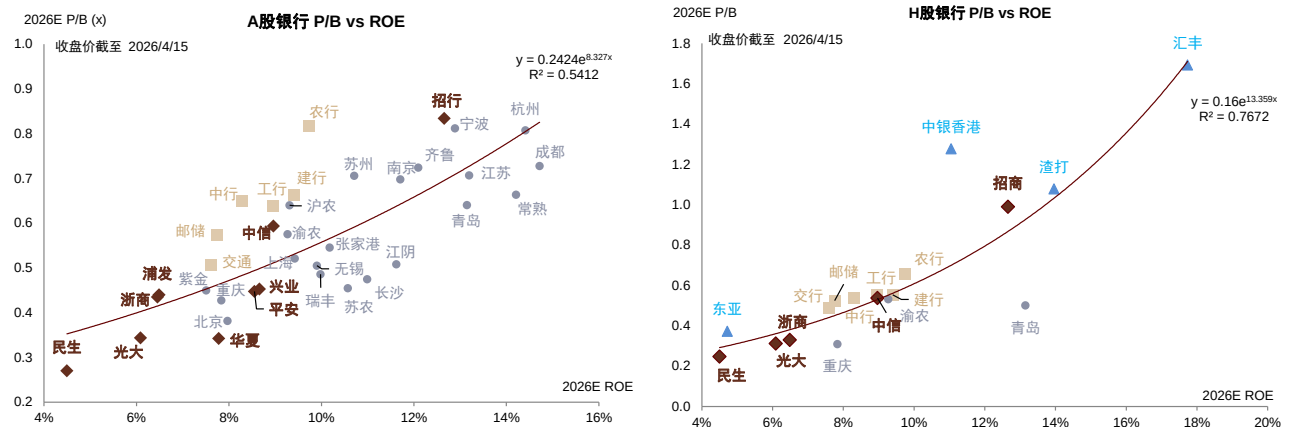
注：上市银行、区域行数据截至 2025 年 9 月末，国有行、股份行、渝农商行数据截至 2025 年 12 月末
资料来源：Wind，公司公告，中金公司研究部

图表 16：年初至今 A、H 银行股内部表现分化，H 股领涨个股弹性更高



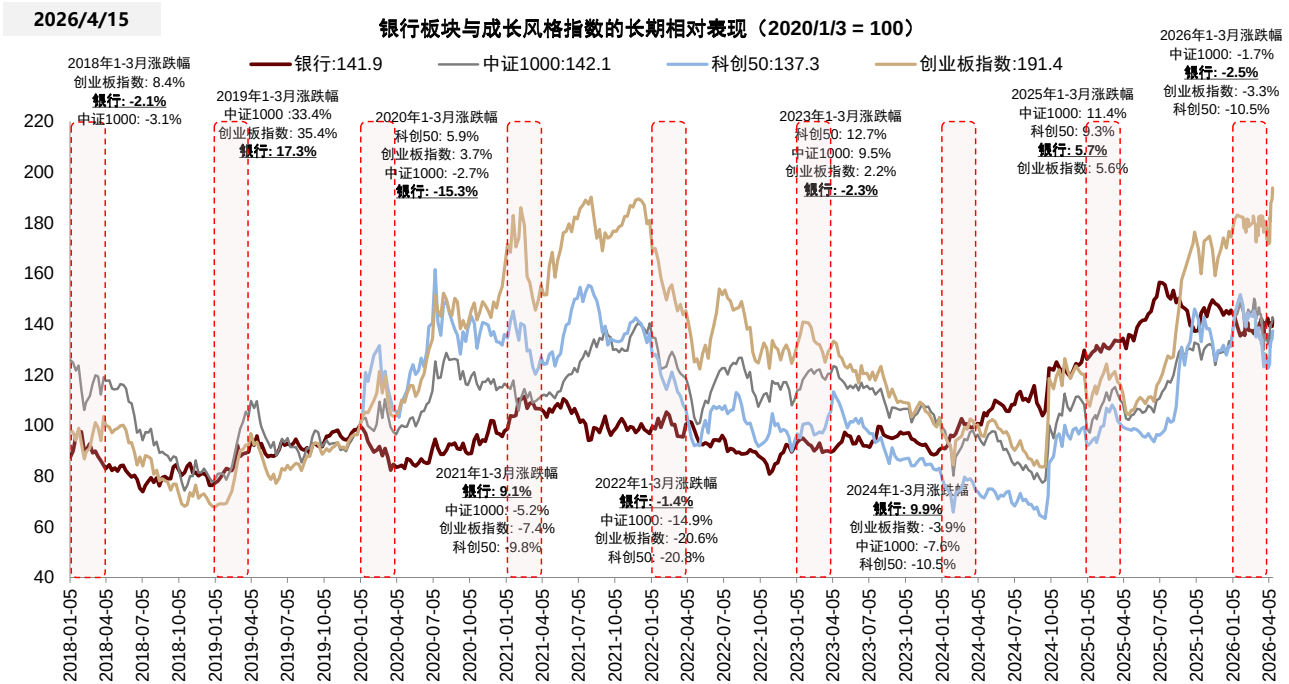
注：年初至今涨跌幅以 2026 年 1 月 5 日收盘价为基期计算，统计截至 2026 年 4 月 15 日
资料来源：公司公告，Wind，中金公司研究部

图表 17：A、H 股银行 P/B VS ROE



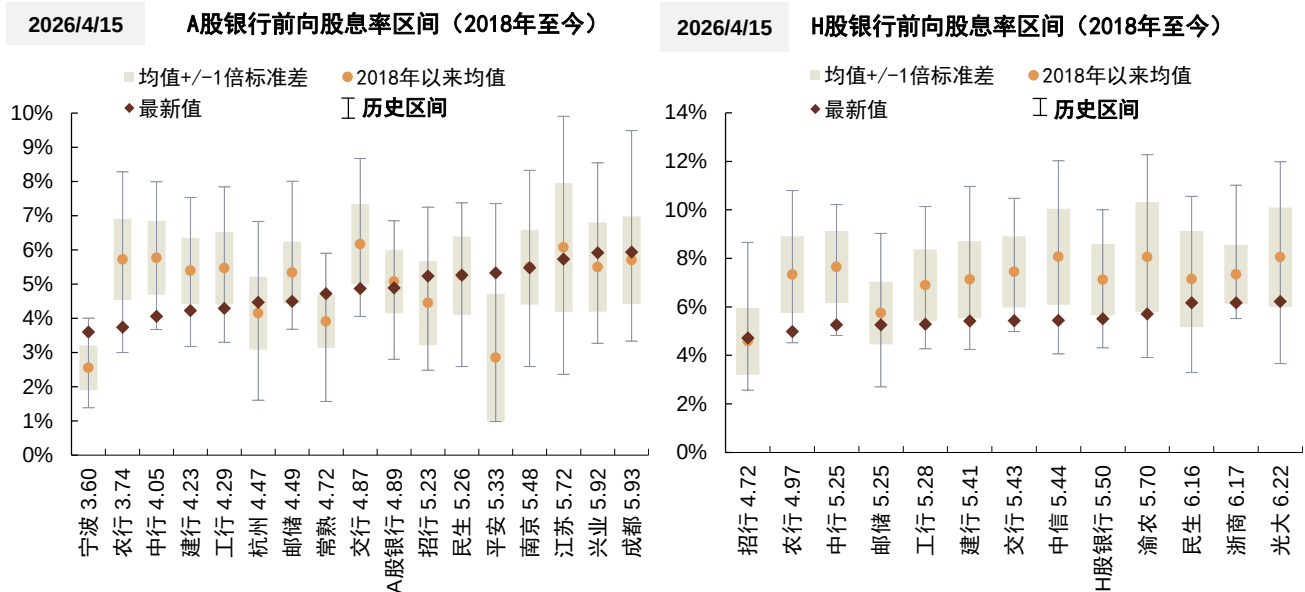
注：1) 2026 年预测每股净资产和 ROE 使用 Wind 一致预期；2) 统计截至 2026 年 4 月 15 日
资料来源：公司公告，Wind，中金公司研究部

图表 18：银行与成长板块的“跷跷板”效应



注: 1) 指数均以 2020 年 1 月 3 日收盘价归一化为 100; 2) 红色标注为各年 1-3 月区间涨跌幅
资料来源: Wind, 公司公告, 中金公司研究部

图表 19：A 股股份行和区域行前向股息率多数处于历史均值附近，A、H 大行前向股息率均较历史均值偏低



注: 股息率使用彭博预测红利收益率, =未来 12 个月时间加权的预测 DPS/收盘价
资料来源: 公司公告, Wind, 中金公司研究部

图表 20：可比公司估值表

公司名称	股票代码	财报货币	交易货币	收盘价 04-15	市净率			市盈率			净资产收益率（%）			股息率（%）			
					2025A/E	2026E	2027E	2025A/E	2026E	2027E	2025A/E	2026E	2027E	2025A/E	2026E	2027E	
A 股																	
工商银行*	601398.SH	CNY	CNY	7.50	0.7	0.6	0.6	7.5	7.3	7.1	8.9	8.5	8.2	4.1	4.2	4.3	
建设银行*	601939.SH	CNY	CNY	9.46	0.7	0.7	0.6	7.5	7.3	7.1	9.7	9.2	8.9	4.1	4.2	4.3	
中国银行*	601988.SH	CNY	CNY	5.79	0.7	0.6	0.6	8.1	7.9	7.7	7.9	7.5	7.2	3.9	4.0	4.1	
农业银行*	601288.SH	CNY	CNY	6.95	0.9	0.8	0.8	9.0	8.7	8.5	9.2	8.9	8.6	3.6	3.7	3.8	
交通银行*	601328.SH	CNY	CNY	6.93	0.5	0.5	0.5	6.9	6.7	6.4	7.9	7.5	7.3	4.7	4.8	4.9	
邮储银行*	601658.SH	CNY	CNY	5.11	0.6	0.5	0.5	7.0	7.0	6.8	8.0	7.3	7.0	4.3	4.3	4.4	
招商银行*	600036.SH	CNY	CNY	39.90	0.9	0.8	0.8	7.0	6.9	6.8	11.9	11.4	10.9	5.1	5.1	5.2	
民生银行*	600016.SH	CNY	CNY	3.73	0.3	0.3	0.3	5.3	5.2	5.0	4.5	4.4	4.5	5.1	5.2	5.5	
浦发银行*	600000.SH	CNY	CNY	10.11	0.5	0.4	0.4	6.7	6.6	6.5	6.4	6.1	6.0	4.2	4.0	4.1	
兴业银行*	601166.SH	CNY	CNY	18.70	0.5	0.5	0.4	5.1	5.0	5.0	8.6	8.4	8.2	6.1	6.1	6.3	
华夏银行*	600015.SH	CNY	CNY	7.27	0.4	0.3	0.3	4.5	4.7	4.7	7.1	6.4	6.1	5.8	5.3	5.3	
平安银行*	000001.SZ	CNY	CNY	11.21	0.5	0.5	0.4	5.1	5.1	5.1	8.2	7.5	7.1	5.7	5.7	5.7	
光大银行*	601818.SH	CNY	CNY	3.21	0.4	0.4	0.3	4.9	5.1	5.1	6.5	6.1	5.8	6.2	6.0	6.0	
浙商银行*	601916.SH	CNY	CNY	3.02	0.5	0.4	0.4	6.4	6.6	6.8	6.3	5.9	5.4	4.7	4.4	4.4	
南京银行*	601009.SH	CNY	CNY	11.19	0.8	0.7	0.6	6.3	5.9	5.5	10.7	10.4	10.4	4.7	5.1	5.4	
宁波银行*	002142.SZ	CNY	CNY	31.52	0.9	0.8	0.7	7.3	6.7	6.3	12.0	11.9	11.7	3.1	3.4	3.7	
江苏银行*	600919.SH	CNY	CNY	10.95	0.8	0.7	0.6	6.1	5.7	5.2	10.7	10.6	10.6	5.1	5.5	6.0	
成都银行*	601838.SH	CNY	CNY	17.39	0.8	0.7	0.7	5.6	5.2	4.9	14.9	14.4	13.8	5.4	5.8	0.0	
常熟银行*	601128.SH	CNY	CNY	7.13	0.8	0.7	0.6	5.5	5.0	4.6	13.1	12.7	12.3	4.6	5.0	5.5	
渝农商行*	601077.SH	CNY	CNY	7.22	0.6	0.6	0.5	6.8	6.1	5.5	8.9	9.3	9.6	4.4	4.9	5.5	
贵阳银行*	601997.SH	CNY	CNY	5.80	0.3	0.3	0.3	4.1	4.2	4.1	7.1	6.6	6.3	4.4	4.3	4.4	
中值					0.6	0.6	0.5	6.4	6.0	5.5	8.4	8.0	8.2	4.7	5.0	4.9	
平均值					0.6	0.6	0.5	6.3	6.1	5.9	8.9	8.5	8.4	4.8	4.9	4.7	
H 股																	
工商银行*	01398.HK	CNY	HKD	6.99	0.6	0.5	0.5	6.3	6.1	5.8	8.9	8.5	8.2	4.9	5.1	5.3	
中国银行*	03988.HK	CNY	HKD	5.13	0.6	0.5	0.5	6.5	6.3	6.0	7.9	7.5	7.2	4.9	5.0	5.2	
农业银行*	01288.HK	CNY	HKD	6.00	0.7	0.6	0.6	6.9	6.7	6.5	9.2	8.9	8.6	4.6	4.8	5.0	
交通银行*	03328.HK	CNY	HKD	7.14	0.5	0.5	0.4	6.4	6.1	5.8	7.9	7.5	7.3	5.1	5.2	5.5	
邮储银行*	01658.HK	CNY	HKD	5.02	0.5	0.5	0.4	6.2	6.1	5.8	8.0	7.3	7.0	4.8	4.9	5.1	
招商银行*	03968.HK	CNY	HKD	50.80	1.1	1.0	0.9	8.0	7.9	7.6	11.9	11.4	10.9	4.4	4.5	4.7	
中国光大银行*	06818.HK	CNY	HKD	3.13	0.3	0.3	0.3	4.3	4.4	4.3	6.5	6.1	5.8	7.1	6.9	7.0	
民生银行*	01988.HK	CNY	HKD	3.66	0.3	0.2	0.2	4.7	4.5	4.3	4.5	4.4	4.5	5.8	6.0	6.3	
浙商银行*	02016.HK	CNY	HKD	2.43	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.8	6.3	5.9	5.4	6.5	6.1	6.3	
重庆农村商业银行*	03618.HK	CNY	HKD	7.15	0.5	0.5	0.5	6.0	5.4	4.8	8.9	9.3	9.6	5.0	5.6	6.3	
中值					0.5	0.5	0.5	6.2	6.1	5.8	8.0	7.5	7.3	5.0	5.2	5.5	
平均值					0.5	0.5	0.5	6.0	5.8	5.6	8.1	7.8	7.6	5.3	5.4	5.6	
第三方平台																	
东方财富*	300059.SZ	CNY	CNY	19.85	3.4	3.0	2.6	26.0	20.9	18.0	14.0	15.2	15.4	0.5	0.6	0.7	
注：标*公司为中金覆盖，采用中金预测数据																	
资料来源：Wind、彭博资讯，公司公告，中金公司研究部																	

注：标*公司为中金覆盖，采用中金预测数据

资料来源：Wind，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

团队信息



李少萌 分析员

SAC 执证编号: S0080524060011
shaomeng.li@cicc.com.cn



王子瑜 分析员

SAC 执证编号: S0080522070019
SFC CE Ref: BTC623
ziyu.wang@cicc.com.cn



张帅帅 分析员

SAC 执证编号: S0080516060001
SFC CE Ref: BHQ055
shuaishuai.zhang@cicc.com.cn



林英奇 分析员

SAC 执证编号: S0080521090006
SFC CE Ref: BGP853
yingqi.lin@cicc.com.cn



许鸿明 分析员

SAC 执证编号: S0080523080007
SFC CE Ref: BUX153
hongming.xu@cicc.com.cn

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金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的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券及期货事务监察委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的合格投资者及/或机构投资者提供。本报告无意也不应直接或间接地分发或传递给新加坡的任何其他人。提供本报告于合格投资者及/或机构投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 45 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡持牌代表。

本报告由受金融行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告由中国国际金融日本株式会社（“中金日本”）于日本提供，中金日本是在日本关东财务局（日本关东财务局长（金商）第 3235 号）注册并受日本法律监管的金融机构。本报告有关的投资产品和服务仅向符合日本《金融商品交易法》第 2 条 31 项所规定的专业投资者提供。本报告并未打算提供给日本非专业投资者使用。

本报告亦由中国国际金融股份有限公司向符合日本《金融商品交易法施行令》第 17 条第 3 款第 1 项及《金融商品交易法》第 58 条第 2 款但书前段所规定的日本金融机构提供。在该情形下，本报告有关的投资产品和服务仅向日本受监管的金融机构提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

截至本报告发布日前十二个月内，中金公司或其关联机构为以下公司提供过投资银行服务：中国银行-A,平安银行-A,华夏银行-A,兴业银行-A,工商银行-H,招商银行-A,中国银行-H,民生银行-A,工商银行-A,江苏银行-A,农业银行-A,建设银行-A。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从<https://research.cicc.com/footer/disclosures> 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624

北京 中国国际金融股份有限公司

中国北京建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 28 层

邮编: 100004

电话: (86-10) 6505 1166

传真: (86-10) 6505 1156

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司

上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号

汇亚大厦 29 层

邮编: 200120

电话: (86-21) 5879-6226

传真: (86-21) 5888-8976

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司

深圳市南山区科苑南路 2801 号

中金大厦 17-21 层

邮编: 518048

电话: (86-755) 8319 5000

传真: (86-755) 8319-9229

香港

中国国际金融（国际）有限公司

香港中环港景街 1 号

国际金融中心第一期 29 楼

电话: (852) 2872-2000

传真: (852) 2872-2100

东京

中国国际金融日本株式会社

〒100-0005 東京都千代田区丸の内 3 丁目 2 番 3 号

丸の内二重橋ビル 2 1 階

Tel: (+813) 3201 6388

Fax: (+813) 3201 6389

纽约

CICC US Securities, Inc

280 Park Ave, 32nd Floor,

New York, NY 10017, USA

Tel: (+1-646) 7948 800

Fax: (+1-646) 7948 801

新加坡

China International Capital Corporation (Singapore)
Pte. Limited

6 Battery Road, #33-01

Singapore 049909

Tel: (+65) 6572 1999

Fax: (+65) 6327 1718

伦敦

China International Capital Corporation (UK)
Limited

25th Floor, 125 Old Broad Street

London EC2N 1AR, United Kingdom

Tel: (+44-20) 7367 5718

Fax: (+44-20) 7367 5719

法兰克福

China International Capital Corporation (Europe)
GmbH

Neue Mainzer Straße 52-58, 60311

Frankfurt a.M., Germany

Tel: (+49-69) 24437 3560

