

公司研究 | 点评报告 | 南京银行（601009.SH）

股东底部增持，估值超跌修复

报告要点

南京银行近期主要股东江苏交控拟增持至 15% 以上事项获金监局核准，2026 年 3 月末江苏交控的持股比例 14.9%，本次核准后理论持股上限提升至 20%。今年年初以来，受资金面交易因素影响，南京银行 YTD（-5.7%）明显落后同业，前期资金面交易扰动因素预计已经出清，当前估值 0.66x2026PB，对应 12% 左右稳定 ROE 水平明显被低估，本身存在修复空间。由于 2025 年转股补充资本，目前预期股息率 5.4% 不存在被摊薄的潜在影响。近期估值底部大股东启动增持，预计将催化估值修复。长期重点推荐，维持“买入”评级。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002



谢金彤

南京银行 (601009.SH)

2026-06-01

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

股东底部增持，估值超跌修复

事件描述

近期主要股东江苏交控拟增持至 15% 以上事项 (2 月 10 日董事会议案)，获金监局核准。2026 年 3 月末江苏交控的持股比例 14.9%，本次核准后理论持股上限提升至 20%。

事件评论

- 当前股价明显超跌，历史上股东增持周期超额收益显著。**1) 今年年初以来，受资金面交易因素影响，南京银行 YTD (-5.7%) 明显落后同业，其他四家可比头部城商行平均 YTD 达到 10.7%。目前 2026 年 PB 估值低至 0.66x，低于其他四家头部城商行均值 15%，预期股息率达到 5.4%。2) 近年来三大股东方法巴银行/江苏国资/南京国资连续大规模增持，反映股东对公司价值低估形成共识，增持期间股价超额收益显著。2025 年上半年江苏国资体系下的东部机场连续增持进入前十大股东，期间可转债实现强赎。2025 年下半年转股摊薄后，南京国资股东紫金系和南京高科、外资股东法巴银行连续大举增持，期间实现显著超额收益，12 月在银行股整体调整的环境下逆势创新高。当前超跌估值水平下，资金面扰动因素预计出清，同时大股东启动底部增持，将开启新一轮估值修复。
- 江苏省贷款增速领先全国，为稳定扩表创造条件。**目前全国贷款总量承压收缩，市场担忧银行业扩表能力和业绩稳定性，但全国的区域分化非常显著。4 月末江苏省贷款同比增速达到 9.6%，远超全国增速 (5.5%)，增速位居大省首位。江苏省高增速主要由对公贷款拉动，反映大省基建项目相对景气以及地方政府对新质生产力等方向的投资力度领先。南京银行作为江苏省市属头部城商行，在本轮政府加杠杆周期具备持续扩表的资源优势。2026Q1 南京银行总资产较期初增长 6.1%，贷款较期初增长 7.7%，其中对公贷款较期初增长 9.5%，预计投向仍以政府类业务为主，我们预计全年贷款总额有望保持 12%-15% 高增速。2025 年末南京银行在江苏省内的贷款市占率同比提升 0.1pct 至 4.2%，近年来管理层启动“客户倍增行动计划”，预计未来仍有进一步提高市占率的空间。
- 业绩稳定增长，息差回升带动营收增速领先。**南京银行 2026Q1 营收增速 13.5%，在可比城商行中增速位居首位，归母净利润保持 8.05% 稳定增长。营收增速连续上行与利息净收入大幅增长超预期。2025 年净息差同比回升 10BP 至 1.44% (同业可比的测算口径)，2026Q1 进一步回升，领先行业率先企稳。考虑定期存款占比高，本轮存款降息周期更受益，处于付息率持续改善的周期。随着全国新发对公贷款利率企稳，预计全年息差保持企稳回升的趋势。资产结构方面，2025 年以来持续压降金融投资的 TPL 占比，大幅提高 AC 和 OCI 占比，全面降低利率波动对业绩的影响。2026Q1 不良率环比持平于 0.83%，对公贷款的历史包袱已基本出清，测算 2025 年不良净生成率同比持平于 1.25%，预计反映零售扰动。如果未来零售风险逐步改善，资产质量指标将进一步向好。
- 投资建议：**作为当前明显超跌的头部城商行，前期资金面交易扰动因素预计已经出清，当前估值 0.66x2026PB，对应 12% 左右稳定 ROE 水平明显被低估，本身存在修复空间。由于 2025 年转股补充资本，目前预期股息率 5.4% 不存在被摊薄的潜在影响。近期估值底部大股东启动增持，预计将催化估值修复。长期重点推荐，维持“买入”评级。

风险提示

- 信贷规模扩张不及预期；
- 资产质量出现明显波动。

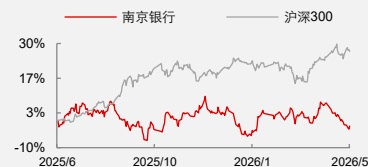
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	10.78
总股本(万股)	1,236,357
流通A股/B股(万股)	1,236,357/0
每股净资产(元)	15.22
近12月最高/最低价(元)	12.20/10.29

注：股价为 2026 年 5 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



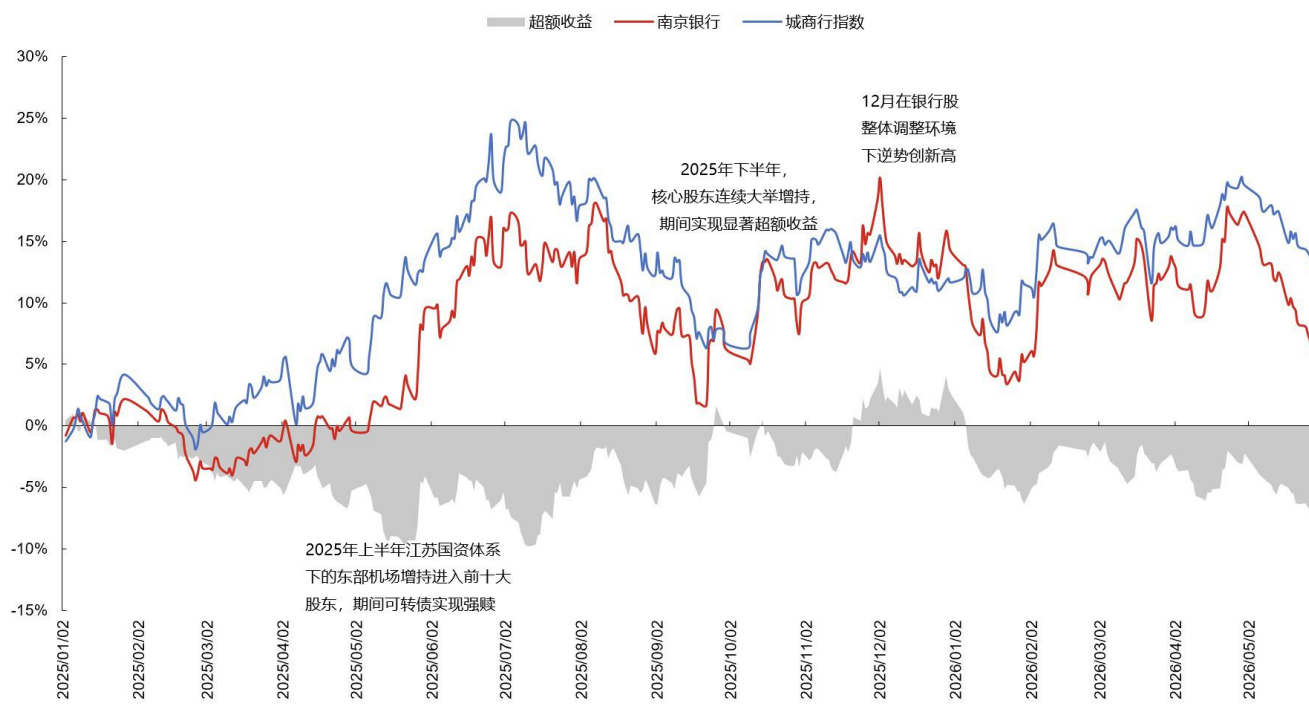
资料来源：Wind

相关研究

- 《营收增速为何持续超预期？——2025 年报及 2026 年一季度点评》2026-04-27
- 《承上启下的关键之年——2026 年度经营展望》2026-03-16
- 《利息收入 29% 高增长，资产质量指标做实——2025 年三季度业绩点评》2025-10-29


 更多研报请访问
 长江研究小程序

图 1：历史上大股东增持周期，曾推动南京银行股价逆势创新高



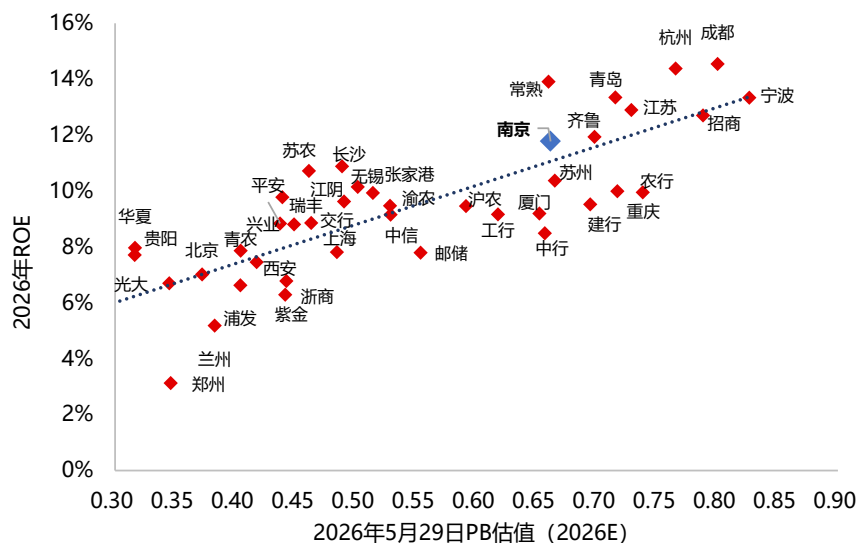
资料来源：Wind，公司公告，长江证券研究所

图 2：上市银行预期股息率和动态估值（截至 2026/05/29）

	分红进度: A股登记日/H股除净日	YTD涨跌幅		2025年股息率		2026年预期股息率		2026E PB	
		A股	H股	A股	H股	A股	H股	A股	H股
国有行									
交通银行	A股:未披露;H股:26/07/02	-8.1%	13.2%	4.88%	5.11%	4.98%	5.22%	0.48	0.46
邮储银行	A股:未披露;H股:26/07/03	-6.5%	-3.2%	4.38%	5.00%	4.46%	5.08%	0.55	0.49
工商银行	A股:已完成;H股:已完成	-6.8%	8.6%	4.30%	5.37%	4.43%	5.54%	0.62	0.49
农业银行	A股:已完成;H股:已完成	-16.1%	2.3%	3.95%	4.97%	4.14%	5.21%	0.74	0.59
建设银行	A股:26/07/10;H股:26/07/02	7.3%	10.4%	3.90%	5.26%	4.02%	5.42%	0.69	0.52
中国银行	A股:26/07/09;H股:26/07/02	2.3%	16.8%	3.86%	4.99%	3.98%	5.15%	0.66	0.51
国有行平均		-4.7%	8.0%	4.21%	5.12%	4.33%	5.27%	0.62	0.51
股份行									
华夏银行	已完成2025年中期分红	-0.8%		6.26%		6.33%		0.32	
兴业银行	已完成2025年中期分红	-9.5%		5.76%		5.92%		0.45	
光大银行	已完成2025年中期分红	-8.5%	-13.4%	5.65%	6.59%	5.71%	6.67%	0.34	0.30
平安银行	已完成2025年中期分红	-4.2%		5.45%		5.63%		0.44	
招商银行	已完成2025年中期分红	-7.4%	-8.3%	5.30%	4.92%	5.41%	5.02%	0.79	0.85
中信银行	A股:未披露;H股:已完成	-3.6%	7.9%	5.13%	6.01%	5.30%	6.20%	0.53	0.45
民生银行	已完成2025年中期分红	-7.3%	-14.5%	5.32%	6.46%	5.21%	6.32%	0.26	0.22
浦发银行		-24.7%		4.48%		4.85%		0.40	
浙商银行	A股:未披露;H股:26/06/15	-1.3%	-4.0%	4.37%	6.22%	4.51%	6.42%	0.44	0.31
渤海银行			-15.8%		0.00%		0.00%		0.11
股份行平均		-7.5%	-8.1%	5.30%	5.03%	5.43%	5.13%	0.44	0.37
城商行									
上海银行	已完成2025年中期分红	-10.6%		5.76%		5.82%		0.46	
北京银行		-7.1%		5.46%		5.52%		0.37	
江苏银行	已完成2025年中期分红	12.0%		5.00%		5.42%		0.73	
南京银行	已完成2025年中期分红	-5.7%		4.91%		5.35%		0.66	
成都银行		15.4%		4.95%		5.18%		0.80	
贵阳银行		1.0%		5.06%		5.16%		0.32	
苏州银行	已完成2025年中期分红	-1.7%		4.42%		4.77%		0.66	
长沙银行	已完成2025年中期分红	-2.1%		4.53%		4.74%		0.49	
齐鲁银行	已完成2025年中期分红	8.1%		4.10%		4.66%		0.70	
杭州银行	已完成2025年中期分红	4.8%		4.12%		4.59%		0.77	
宁波银行	已完成2025年中期分红	10.5%		3.87%		4.29%		0.83	
重庆银行	已完成2025年中期分红	12.8%	2.7%	3.67%	6.29%	4.02%	6.89%	0.72	0.42
厦门银行	已完成2025年中期分红	-3.0%		3.51%		3.76%		0.65	
青岛银行	A股:未披露;H股:26/06/01	24.8%	16.9%	3.22%	4.61%	3.74%	5.35%	0.72	0.50
兰州银行	已完成2025年中期分红	-6.7%		3.77%		3.73%		0.38	
西安银行		-5.1%		2.85%		2.91%		0.42	
郑州银行		-8.3%	-14.8%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.35	0.17
徽商银行			51.6%		5.92%		6.17%		0.36
中原银行			1.6%		0.00%		0.00%		0.12
城商行平均		2.3%	11.6%	4.07%	3.36%	4.33%	3.68%	0.59	0.31
农商行									
张家港行	已完成2025年度分红	-4.6%		5.19%		5.30%		0.51	
渝农商行	A股:未披露;H股:26/06/08	6.2%	7.4%	4.83%	5.80%	5.28%	6.33%	0.53	0.44
沪农商行	A股:26/06/26	-8.5%		5.12%		5.25%		0.59	
江阴银行	已完成2025年度分红	-2.0%		5.05%		5.13%		0.50	
苏农银行	已完成2025年中期分红	-6.1%		4.43%		4.61%		0.46	
瑞丰银行	已完成2025年度分红	-13.0%		4.41%		4.50%		0.44	
无锡银行	已完成2025年中期分红	-8.1%		4.40%		4.50%		0.49	
青农商行		-7.4%		4.18%		4.36%		0.40	
常熟银行	已完成2025年中期分红	0.7%		3.81%		4.21%		0.66	
紫金银行	已完成2025年中期分红	-5.6%		3.91%		4.10%		0.44	
广州农商行	H股:26/06/02		3.9%		3.34%		3.26%		0.24
农商行平均		-4.8%	5.7%	4.53%	4.57%	4.72%	4.80%	0.50	0.34

资料来源：Wind，上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：南京银行 PB-ROE 视角下被低估（截至 2026/05/29）



资料来源：Wind，上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：测算：沪深 300 指数基金对银行股（A 股自由流通股本）持股比例（截至 2026/05/29）

	沪深300权重	24-6-30	24-12-31	25-6-30	25-12-31	26-1-31	26-2-28	26-3-31	26-4-30	26-5-22	26-5-29	趋势图
招商银行	1.76%	5.36%	6.94%	6.23%	6.39%	3.52%	3.41%	3.34%	3.08%	2.67%	2.47%	
兴业银行	1.17%	5.05%	6.51%	6.17%	6.14%	3.47%	3.26%	3.19%	2.95%	2.53%	2.37%	
工商银行	0.88%	4.81%	6.28%	6.87%	5.65%	3.19%	3.09%	3.03%	2.79%	2.36%	2.19%	
农业银行	0.68%	4.58%	6.29%	6.79%	5.45%	3.08%	2.98%	2.92%	2.69%	2.37%	2.12%	
交通银行	0.67%	5.46%	6.12%	6.83%	6.18%	3.49%	3.39%	3.32%	3.06%	2.61%	2.46%	
江苏银行	0.62%	4.88%	6.66%	6.69%	6.09%	3.33%	3.23%	2.82%	2.60%	2.22%	2.09%	
浦发银行	0.47%	5.31%	7.04%	6.66%	5.91%	3.34%	3.24%	3.16%	2.92%	2.52%	2.34%	
平安银行	0.40%	5.17%	6.95%	6.99%	6.33%	3.57%	3.46%	3.39%	3.13%	2.81%	2.51%	
宁波银行	0.38%	4.35%	5.80%	5.86%	5.20%	2.94%	2.85%	2.72%	2.51%	2.23%	2.02%	
上海银行	0.34%	4.96%	6.32%	6.41%	5.79%	3.27%	3.17%	3.10%	2.85%	2.47%	2.30%	
民生银行	0.33%	4.78%	6.41%	6.14%	5.43%	3.07%	2.98%	2.91%	2.69%	2.38%	2.16%	
建设银行	0.32%	4.61%	5.99%	5.94%	6.79%	3.84%	3.72%	3.65%	3.36%	2.75%	2.70%	
中国银行	0.31%	4.73%	6.17%	6.87%	6.24%	3.52%	3.41%	3.34%	3.09%	2.54%	2.48%	
杭州银行	0.30%	5.33%	5.98%	5.62%	5.50%	3.10%	3.01%	2.95%	2.71%	2.46%	2.18%	
北京银行	0.28%	4.52%	5.89%	5.98%	5.39%	3.04%	2.95%	2.89%	2.66%	2.33%	2.14%	
南京银行	0.25%	4.90%	5.73%	5.40%	6.13%	3.47%	3.38%	3.33%	3.07%	2.75%	2.46%	
光大银行	0.22%	5.21%	6.79%	7.00%	6.46%	3.65%	3.44%	3.36%	3.11%	2.63%	2.49%	
邮储银行	0.21%	4.90%	6.39%	6.28%	5.83%	3.21%	3.11%	3.05%	1.85%	1.60%	1.49%	
沪农商行	0.18%			6.21%	5.54%	3.13%	3.03%	2.97%	2.73%	2.35%	2.20%	
成都银行	0.18%	4.53%	6.39%	6.88%	6.17%	3.50%	3.37%	3.33%	3.08%	2.68%	2.47%	
浙商银行	0.17%	4.52%	6.22%	6.05%	5.59%	3.17%	3.07%	3.00%	2.78%	2.35%	2.22%	
华夏银行	0.16%	5.38%	7.39%	7.31%	6.75%	3.75%	3.65%	3.57%	3.28%	2.77%	2.64%	
中信银行	0.15%	4.42%	6.21%	6.47%	5.73%	3.23%	3.14%	3.08%	2.84%	2.58%	2.28%	
渝农商行	0.13%			7.00%	5.57%	3.04%	2.95%	2.88%	2.66%	2.39%	2.14%	

资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：2026Q1 主要指数权重银行股主动公募配置比例环比基本稳定

中证800成分股	主动基金配置比例			沪深300		中证800		中证A500		中证1000		上证50		中证红利低波100		中证红利	
	2026Q1	2026Q1环比	2026Q1相较中证800权重	成分股	权重	成分股	权重	成分股	权重	成分股	权重	成分股	权重	成分股	权重	成分股	权重
招商银行	0.39%	-0.05%	-1.05%	招商银行	1.99%	招商银行	1.44%	招商银行	1.73%	江阴银行	0.13%	招商银行	5.59%	平安银行	0.97%	渝农商行	1.13%
兴业银行	0.08%	0.04%	-0.86%	兴业银行	1.30%	兴业银行	0.94%	兴业银行	1.13%	青岛银行	0.13%	兴业银行	3.66%	华夏银行	0.90%	华夏银行	1.13%
工商银行	0.12%	0.01%	-0.61%	工商银行	0.99%	工商银行	0.73%	工商银行	0.88%	瑞丰银行	0.13%	工商银行	2.84%	北京银行	0.89%	江苏银行	1.10%
农业银行	0.06%	0.02%	-0.51%	农业银行	0.78%	农业银行	0.57%	农业银行	0.69%	厦门银行	0.12%	农业银行	2.21%	民生银行	0.88%	上海银行	1.10%
交通银行	0.03%	0.01%	-0.52%	交通银行	0.76%	交通银行	0.55%	交通银行	0.66%	苏农银行	0.12%	交通银行	2.14%	浙商银行	0.87%	北京银行	1.03%
江苏银行	0.14%	0.03%	-0.33%	江苏银行	0.64%	江苏银行	0.47%	浦发银行	0.48%	郑州银行	0.11%	中国银行	0.97%	招商银行	0.84%	成都银行	1.03%
浦发银行	0.00%	0.00%	-0.40%	浦发银行	0.55%	浦发银行	0.40%	平安银行	0.38%	兰州银行	0.11%	邮储银行	0.65%	工商银行	0.84%	中信银行	1.01%
平安银行	0.06%	0.05%	-0.26%	平安银行	0.44%	平安银行	0.32%	中国银行	0.30%	无锡银行	0.11%			贵阳银行	0.80%	浙商银行	1.00%
宁波银行	0.38%	0.06%	0.08%	宁波银行	0.41%	宁波银行	0.30%	邮储银行	0.20%	张家港行	0.10%			上海银行	0.79%	兴业银行	0.97%
上海银行	0.02%	0.00%	-0.27%	上海银行	0.40%	上海银行	0.29%			紫金银行	0.10%			兴业银行	0.79%	南京银行	0.97%
民生银行	0.06%	0.03%	-0.21%	民生银行	0.38%	民生银行	0.28%			重庆银行	0.09%			光大银行	0.78%	厦门银行	0.96%
杭州银行	0.11%	0.00%	-0.14%	杭州银行	0.34%	杭州银行	0.25%			西安银行	0.06%			交通银行	0.78%	中国银行	0.96%
中国银行	0.03%	-0.03%	-0.22%	中国银行	0.34%	中国银行	0.25%							江苏银行	0.77%	建设银行	0.94%
北京银行	0.02%	0.01%	-0.22%	北京银行	0.33%	北京银行	0.24%							南京银行	0.75%	交通银行	0.93%
建设银行	0.07%	-0.01%	-0.17%	建设银行	0.32%	建设银行	0.24%							兰州银行	0.74%	工商银行	0.92%
南京银行	0.04%	0.00%	-0.17%	南京银行	0.28%	南京银行	0.21%							中国银行	0.74%	沪农商行	0.92%
光大银行	0.00%	0.00%	-0.18%	光大银行	0.24%	光大银行	0.18%							邮储银行	0.72%	民生银行	0.88%
邮储银行	0.01%	0.00%	-0.15%	邮储银行	0.23%	邮储银行	0.17%							中信银行	0.71%	贵阳银行	0.88%
沪农商行	0.01%	0.00%	-0.14%	沪农商行	0.21%	沪农商行	0.16%							张家港行	0.67%	光大银行	0.88%
华夏银行	0.00%	0.00%	-0.13%	华夏银行	0.19%	华夏银行	0.14%							成都银行	0.67%	招商银行	0.84%
浙商银行	0.00%	0.00%	-0.13%	浙商银行	0.18%	浙商银行	0.13%							长沙银行	0.66%	重庆银行	0.83%
中信银行	0.01%	-0.04%	-0.12%	中信银行	0.18%	中信银行	0.13%							苏州银行	0.63%	农业银行	0.81%
成都银行	0.05%	0.00%	-0.08%	成都银行	0.18%	成都银行	0.13%							无锡银行	0.61%	邮储银行	0.81%
苏州银行	0.04%	0.01%	-0.07%	渝农商行	0.15%	苏州银行	0.11%							紫金银行	0.55%		
渝农商行	0.11%	0.00%	0.00%			渝农商行	0.11%							苏农银行	0.53%		
齐鲁银行	0.03%	0.00%	-0.04%			齐鲁银行	0.07%							常熟银行	0.50%		
常熟银行	0.03%	-0.03%	-0.04%			常熟银行	0.07%							农业银行	0.50%		
长沙银行	0.04%	0.00%	-0.03%			长沙银行	0.07%							杭州银行	0.49%		
贵阳银行	0.00%	0.00%	-0.05%			贵阳银行	0.05%										
青农商行	0.00%	0.00%	-0.04%			青农商行	0.04%										
合计	1.95%	0.11%	-7.07%	合计	11.82%	合计	9.02%	合计	6.46%	合计	1.30%	合计	18.05%	合计	20.39%	合计	22.03%

资料来源：Wind，长江证券研究所（注：主动公募基金配置比例=个股持仓总市值/全部重仓股票持股总市值）

图 6：南京银行核心指标假设和盈利预测（截至 2026 年 5 月 29 日）

单位：千元	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09	2026/12	2027/12	2028/12
资产总额	2,059,483,739	2,288,275,916	2,591,399,702	3,021,819,887	3,206,884,710	3,303,091,251	3,336,122,164	3,369,483,385	3,735,044,248	4,140,265,417
增速（较期初）	17.76%	11.11%	13.25%	16.61%	6.12%	9.31%	10.40%	11.51%	10.85%	10.85%
负债总额	1,901,784,904	2,115,681,851	2,399,443,325	2,811,515,075	2,989,718,753	3,081,358,219	3,108,575,801	3,142,868,981	3,490,888,986	3,877,034,830
增速（较期初）	16.93%	11.25%	13.41%	17.17%	6.34%	9.60%	10.57%	11.79%	11.07%	11.06%
营业收入	44,606,440	45,159,511	50,273,070	55,541,916	16,111,348	32,062,641	46,882,654	61,272,375	66,414,409	72,330,733
增速（同比）	9.00%	1.24%	11.32%	10.48%	13.54%	12.58%	11.76%	10.32%	8.39%	8.91%
归属于母公司股东的净利润	18,408,039	18,502,084	20,176,728	21,807,089	6,600,003	13,677,980	19,586,527	23,677,417	25,819,277	28,010,745
增速（同比）	16.09%	0.51%	9.05%	8.08%	8.05%	8.39%	8.78%	8.58%	9.05%	8.49%
净息差（计算值）	1.69%	1.44%	1.34%	1.44%	1.58%	1.56%	1.54%	1.52%	1.53%	1.52%
成本收入比	29.75%	30.47%	28.08%	26.07%	20.90%	22.50%	22.00%	24.50%	23.00%	23.00%
不良贷款率	0.90%	0.90%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%
拨备覆盖率	397.20%	360.58%	335.27%	313.62%	306.81%	307.12%	309.93%	308.86%	323.19%	330.45%
不良贷款净生成率（年化）	1.02%	0.97%	1.25%	1.25%	0.00%	1.05%	1.05%	1.05%	0.95%	0.95%
信用成本（年化）	1.11%	0.79%	0.88%	1.01%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.05%	1.03%
ROA	0.97%	0.85%	0.83%	0.78%	0.85%	0.87%	0.82%	0.74%	0.73%	0.71%
ROE	15.10%	13.07%	12.78%	12.18%	14.29%	14.63%	13.61%	11.92%	12.00%	12.01%
核心一级资本充足率	9.73%	9.39%	9.36%	9.35%	9.17%	9.06%	9.23%	9.10%	8.92%	8.75%
一级资本充足率	12.04%	11.40%	11.12%	10.64%	10.39%	10.23%	10.39%	10.25%	9.96%	9.69%
资本充足率	14.31%	13.53%	13.72%	13.15%	12.83%	12.36%	12.51%	12.37%	11.96%	11.59%
EPS（元）	1.74	1.68	1.72	1.67	0.53	1.11	1.57	1.83	2.00	2.18
BVPS（元）	12.22	13.51	14.34	14.67	15.22	15.58	16.04	16.33	17.36	18.87
每股分红（元）	0.53	0.54	0.55	0.53				0.58	0.63	0.69
P/E	6.21	6.41	6.26	6.44				5.90	5.39	4.95
P/B	0.88	0.80	0.75	0.74				0.66	0.62	0.57
股息率	4.95%	4.98%	5.06%	4.91%				5.35%	5.86%	6.38%

资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标（千元）

合并资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
资产合计	3,021,819,887	3,369,483,385	3,735,044,248	4,140,265,417
现金及存放央行款项	128,778,161	138,101,849	152,719,557	168,970,494
发放贷款和垫款	1,391,149,872	1,569,187,603	1,751,394,464	1,958,001,242
金融投资	1,310,038,381	1,465,725,273	1,606,069,027	1,780,314,130
交易性金融资产	344,054,750	367,456,377	402,640,465	446,323,599
债权投资	453,675,002	483,729,966	530,047,294	587,553,008
其他债权投资	509,753,855	612,210,561	670,829,956	743,609,414
其他权益工具投资	2,554,774	2,328,370	2,551,312	2,828,108
存放同业款项	35,073,384	33,694,834	37,350,442	41,402,654
拆出资金	35,967,066	33,694,834	37,350,442	41,402,654
买入返售金融资产	74,893,566	78,536,743	94,134,651	88,070,262
其他资产合计	45,919,457	50,542,251	56,025,664	62,103,981
负债合计	2,811,515,075	3,142,868,981	3,490,888,986	3,877,034,830
向中央银行借款	157,757,132	202,169,003	224,102,655	248,415,925
同业金融机构存放款项	266,905,321	235,863,837	242,777,876	269,117,252
拆入资金	73,104,157	74,128,634	82,170,973	91,085,839
卖出回购金融资产	118,665,290	87,606,568	93,376,106	103,506,635
吸收存款	1,709,147,659	1,902,137,621	2,105,617,618	2,331,832,310
已发行债务证券	442,218,841	572,812,176	672,307,965	745,247,775
其他负债合计	43,716,675	68,151,142	70,535,792	87,829,093
股东权益合计	210,304,812	226,614,404	244,155,263	263,230,588
股本	12,363,567	12,363,567	12,363,567	12,363,567
其他权益工具	24,973,814	24,973,814	24,973,814	24,973,814
资本公积	42,866,348	42,866,348	42,866,348	42,866,348
其他综合收益	1,251,308	1,631,613	1,631,613	1,631,613
盈余公积	15,555,842	17,587,302	19,811,529	22,232,989
一般风险准备	32,177,459	34,434,637	36,906,000	39,596,511
未分配利润	77,112,664	88,535,996	101,054,531	114,662,572
归母股东权益合计	206,301,002	222,393,277	239,607,403	258,327,414

合并利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	55,541,916	61,272,375	66,414,409	72,330,733
利息净收入	34,901,851	43,533,035	48,694,385	53,769,105
手续费及佣金净收入	4,282,281	4,574,130	5,036,151	5,465,996
投资收益等	16,357,784	13,165,209	12,683,873	13,095,633
营业支出	-29,401,688	-32,836,780	-35,388,682	-38,678,254
PPOP	40,068,318	45,316,769	50,128,375	54,607,032
信用减值损失	-13,883,575	-16,881,174	-19,102,648	-20,954,553
归母净利润	21,807,089	23,677,417	25,819,277	28,010,745
经营指标	2025A	2026E	2027E	2028E
资产总额增速	16.61%	11.51%	10.85%	10.85%
贷款总额增速	13.37%	12.77%	11.72%	11.86%
负债总额增速	17.17%	11.79%	11.07%	11.06%
存款总额增速	11.67%	11.72%	10.70%	10.74%
营业收入增速	10.48%	10.32%	8.39%	8.91%
利息净收入增速	31.08%	24.73%	11.86%	10.42%
非利息净收入增速	-12.71%	-14.05%	-0.11%	4.75%
成本收入比	26.07%	24.50%	23.00%	23.00%
归母净利润增速	8.08%	8.58%	9.05%	8.49%
EPS	1.67	1.83	2.00	2.18
BVPS	14.67	15.97	17.36	18.87
ROE	12.18%	11.92%	12.00%	12.01%
ROA	0.78%	0.74%	0.73%	0.71%
净息差	1.82%	1.74%	1.75%	1.74%
不良贷款率	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%
拨备覆盖率	313.62%	308.86%	323.19%	330.45%
估值	2025A	2026E	2027E	2028E
P/E	6.44	5.90	5.39	4.95
P/B	0.74	0.66	0.62	0.57
股息率	4.91%	5.35%	5.86%	6.38%

资料来源：公司财务报告，长江证券研究所（估值对应 2026 年 5 月 29 日收盘价）



投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。