仅供内部参考，请勿外传！

详解华夏银行 2026 年半年报：营收双位数增长，加大拨备计提

华夏银行（600015. SH）
股份制银行 II

证券研究报告/公司点评报告

2026 年 09 月 10 日

评级： 增持（维持）

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email：daizf@zts.com.cn

分析师：邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email：dengmj@zts.com.cn

分析师：马志豪

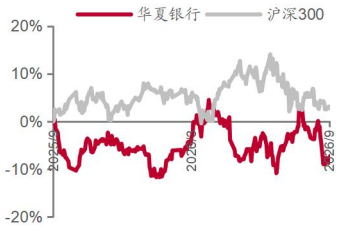
执业证书编号：S0740523110002

Email：mazh@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	15,914.93
流通股本(百万股)	15,387.22
市价(元)	6.35
市值(百万元)	101,059.80
流通市值(百万元)	97,708.87

股价与行业-市场走势对比



相关报告

1、《详解华夏银行 2025 年报：息差企稳，营收利润增速修复》2026-04-04

公司盈利预测及估值

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	97,146	91,914	99,288	103,942	108,144
增长率 yoy%	4.20%	-5.40%	8.00%	4.70%	4.00%
净利润（百万元）	27,676	27,200	26,769	27,716	28,888
增长率 yoy%	5.00%	-1.70%	-1.60%	3.50%	4.20%
每股收益（元）	1.68	1.65	1.68	1.74	1.82
净资产收益率	9.53%	8.81%	8.20%	7.96%	7.80%
P/E	3. 78	3. 85	3. 78	3. 65	3. 49
P/B	0. 33	0. 32	0. 30	0. 28	0. 26

备注：股价截止自2026 年 09 月 09 日收盘价。

报告摘要

- **业绩表现：营收、PPOP 在低基数上实现双位数增长，但拨备计提大幅加力，利润同比下滑。**华夏银行 1H26 营收同比+12. 71%（vs 1Q26 同比+35. 33%），1H26 PPOP 同比+18. 93%（vs 1Q26 同比+48. 21%），1H26 归母净利润同比-18. 35%（vs 1Q26 同比-1. 50%）；单季看，2Q26 营收同比-2. 35%、PPOP 同比-0. 89%、归母净利润同比-31. 67%。营收高增有 1H25 低基数的因素（1H25 营收同比-5. 86%），净利息收入是主要驱动因素。1H26 业务及管理费同比-2. 02%，成本收入比 25. 22%、同比下降 3. 79 个百分点；信用及其他资产减值损失 235. 99 亿元、同比+58. 49%（其中贷款减值损失 206. 47 亿元、同比+66. 17%），减值计提大幅增加是利润下滑的主因。

- **1H26 净利息收入同比+13. 03%（vs 1Q26 同比+13. 66%），规模扩张与息差同比回升共同拉动；2Q26 单季年化净息差 1. 54%，环比下降 12bp、同比上升 3bp。**单季年化生息资产收益率环比下降 21bp 至 3. 01%，计息负债付息率环比下降 8bp 至 1. 46%，2Q 资产端收益率下行快于负债端，1Q26 的息差高点有所回落。公司披露口径，1H26 净息差（日均）1. 59%，同比上升 5bp（2025 年全年为 1. 56%）：生息资产收益率 3. 11%、同比下降 31bp，其中贷款收益率 3. 56%、同比下降 40bp（对公 3. 11%、下降 34bp；个人 5. 05%、下降 16bp），金融投资收益率 2. 62%、下降 26bp；计息负债成本率 1. 49%、同比下降 34bp，其中存款付息率 1. 34%、下降 34bp（对公定期 1. 82%、下降 37bp；个人定期 1. 84%、下降 45bp；对公活期 0. 29%、下降 29bp），应付债务凭证、同业负债付息率分别为 1. 94%、1. 55%，下降 19bp、37bp，负债成本下行幅度大于资产端。

- **资产端：对公、基建类贷款高增，个贷继续压降。**（1）1H26 生息资产同比+9. 46%（1Q26 同比+7. 99%），贷款同比+14. 60%（1Q26 同比+11. 78%），其中对公同比+22. 33%，个贷同比-9. 11%，票据同比+96. 18%；贷款较年初增长 7. 92%，其中公司贷款（不含贴现）较年初+14. 01%、个贷较年初-6. 85%、票据较年初+3. 23%，增量全部由对公（含票据）贡献；节奏上，1Q26 新增贷款 1, 999. 69 亿元，2Q26 新增 33. 60 亿元，投放明显前置。贷款占生息资产比重升至 56. 5%（较年初+1. 5 个百分点），债券投资同比+0. 30%、基本持平。（2）对公行业投向上，租赁和商务服务业贷款较年初增加 1, 033. 79 亿元、占对公增量的 41. 7%，余额占总贷款比重升至 22. 79%（较年初+2. 22 个百分点）；制造业（+324. 52 亿元）、水利环境（+286. 18 亿元）、交通运输（+152. 03 亿元）增量居前；泛政信类（基建类）贷款同比+27. 5%，占对公比重升至 57. 3%（较年初+1. 5 个百分点）；房地产贷款余额 1, 043. 63 亿元、较年初基本持平，占总贷款 3. 77%。公司口径，科技型企业贷款、绿色贷款较年初分别+25. 18%、+16. 33%。（3）零售端，按揭较年初-2. 45%（同比-4. 3%）、信用卡-9. 06%（同比-13. 9%）、消费贷及经营贷-11. 52%（同比-12. 5%），个贷占总贷款比重降至 23. 5%（较年初-3. 7 个百分点），零售贷款延续收缩。

仅供内部参考，请勿外传！

- **负债端：存款增长较快、活期占比回升，主动负债以同业负债和央行资金替换部分发债。**（1）1H26 计息负债同比+9.38%（1Q26 同比+7.98%），存款较年初增长 7.86%（同比+10.57%，vs 1Q26 同比+11.44%），其中对公存款较年初+8.90%、个人存款较年初+8.16%；发债同比-6.32%（较年初-9.38%），同业负债同比+15.31%（较年初+8.35%），向中央银行借款较年初+33.92%（中期借贷便利增加）。（2）期限结构上，对公活期同比+12.52%（较年初+14.27%）、个人活期同比+7.79%；对公定期同比+4.20%、个人定期同比+8.98%；活期存款占比 33.2%，较年初上升 1.7 个百分点，定期化趋势有所缓和；存款占计息负债比重 57.2%（较年初+1.3 个百分点）。

- **1H26 净非息收入同比+12.06%（1Q26 同比+162.48%），手续费平稳增长，其他非息受公允价值变动收益拉动、2Q 单季同比回落。**（1）1H26 净手续费同比+6.04%（1Q26 同比+2.46%，2025 同比+2.44%）。公司披露口径，手续费及佣金收入 60.70 亿元、同比+3.80%：代理业务手续费 19.78 亿元、同比+23.86%，为主要拉动项（财富管理手续费及佣金收入同比+23.15%，理财管理费收入 8.32 亿元、同比+42.96%）；托管及其他受托业务同比+7.32%，其他业务（含银团等）同比+19.57%；银行卡手续费 17.25 亿元、同比-15.98%（信用卡交易额同比-11.89%），信贷承诺同比-6.31%，仍有拖累。理财产品余额 13,502.17 亿元、较年初+11.12%，托管规模 29,001.45 亿元、较年初+10.30%。（2）1H26 净其他非息同比+13.63%（1Q26 同比+433.23%），其中投资收益 56.82 亿元、同比-34.18%，公允价值变动损益 41.70 亿元（上年同期-1.86 亿元），两项合计（含汇兑）98.84 亿元、同比+13.78%；其他业务收入（主要为华夏金租经营租赁收入）35.35 亿元、同比+20.28%。

- **资产质量：不良率下行、关注类占比回落，但零售不良与逾期率明显上升、不良生成加快，公司加大核销与拨备计提。**（1）不良率 1.50%，环比、较年初均下降 5bp（同比-10bp），不良余额 414.65 亿元、较年初增加 15.79 亿元；1H26 不良净生成率（累积年化）1.75%，同比上升 32bp，2Q26 单季年化 1.93%（1Q26 为 1.39%），不良生成有所加快；1H26 核销及转出 208.56 亿元，已达 2025 年全年（327.83 亿元）的 64%。（2）前瞻指标方面，关注类贷款占比 2.64%，环比下降 8bp、较年初下降 3bp；但逾期率 2.28%，较年初上升 67bp，其中逾期 90 天以内 0.89%（较年初+38bp）、逾期 90 天以上 1.39%(较年初+29bp)；逾期/不良升至 152.2%、逾期 90 天以上/不良升至 92.6%（较年初+21.9 个百分点），不良认定的缓冲空间有所收窄。摊余成本计量贷款中阶段二、阶段三占比分别为 3.17%、1.98%。（3）拨备覆盖率 144.80%，环比下降 1.57 个百分点（较年初+1.50 个百分点）；拨贷比 2.17%，环比下降 10bp。1H26 信贷成本（累积年化）1.55%、同比上升 51bp，贷款减值计提同比+66.17%，但核销力度同步加大，拨备覆盖率较年初基本持平，仍处于相对偏低水平。

- **具体业务不良方面：对公不良率明显下降、重点行业改善，零售不良率上升较多，京津冀地区不良率上行。**截至 2026 年 6 月末，对公贷款不良率 1.13%(较年初下降 29bp)，不良余额 228.94 亿元、较年初减少 22.60 亿元；其中制造业 1.79%（较年初-11bp）、租赁和商务服务业 0.26%（-11bp）、房地产业 1.64%（-119bp）、建筑业 2.17%（-72bp）、交通运输 0.08%（-99bp）等主要行业改善，批发和零售业 3.55%（+13bp）、采矿业 2.82%（+22bp）有所上行。零售贷款不良率 2.85%，较年初上升 74bp（同比+58bp），不良余额 185.71 亿元、较年初增加 38.39 亿元，公司称受部分客户还款能力和还款意愿下降等因素影响；相应地，信用贷款不良率升至 1.55%（较年初+31bp）。分地区看，京津冀地区不良率 3.39%（较年初+30bp），贷款余额较年初压降 4.05%、占比降至 19.15%；长三角地区不良率 0.74%（较年初-14bp），贷款占比升至 32.30%。公司口径，对公房地产贷款 1,043.63 亿元、不良率 1.64%，个人住房贷款 3,045.16 亿元、不良率 1.19%。

- **资本方面：核心一级资本充足率下行较快。**核心一级资本充足率 8.84%，环比下降 13bp、较年初下降 54bp，风险加权资产较年初+7.72%、快于核心一级资本净额增速(+1.50%)；一级资本充足率 11.04%、资本充足率 12.36%，较年初分别下降 71bp、80bp。

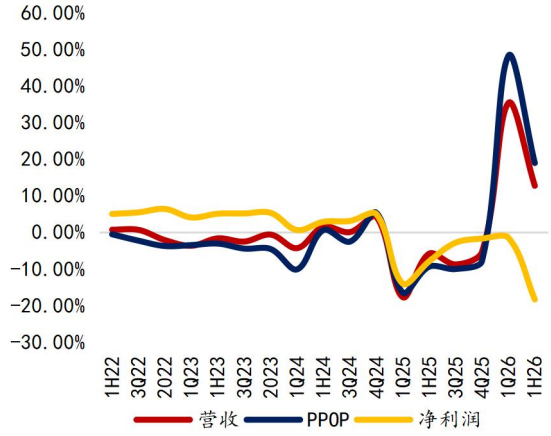
- **盈利预测调整：**根据 2026 年中报，我们调整 2026E、2027E、2028E 盈利预测分别为 267.69、277.16、288.88 亿元，前值分别为 307.69、313.69、321.38 亿元。

仅供内部参考，请勿外传！

- **投资建议：**公司 2026E、2027E、2028E PB 0.30X/ 0.28X/ 0.26X。华夏银行 1H26 营收在低基数上实现双位数增长，息差同比回升、负债成本下行明显，对公贷款尤其是基建类投放较快；同时零售资产质量压力上升、逾期率上行，公司加大核销和拨备计提力度，利润阶段性承压，核心一级资本充足率有所下降。后续关注零售不良的出清进度、拨备计提力度对利润的影响以及资本补充安排。维持“增持”评级。
- **风险提示：**经济下滑超预期、公司经营不及预期、研报信息更新不及时。

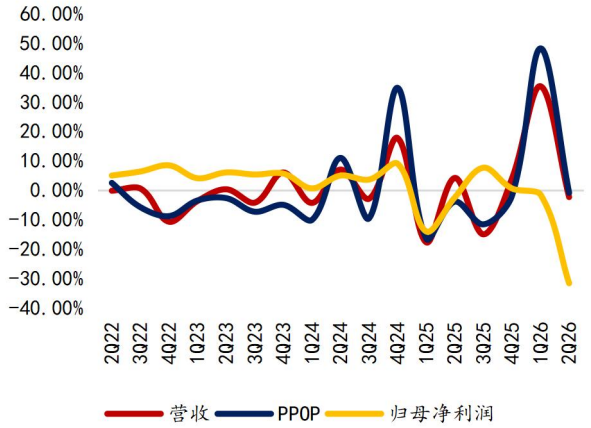
仅供内部参考，请勿外传！

图表 1：华夏银行业绩累积同比



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 2：华夏银行业绩单季同比



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 3：华夏银行业绩增长拆分（累积同比）

	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26
规模增长	3.7%	4.0%	5.4%	8.2%	9.0%
净息差扩大	-7.3%	-5.6%	-4.0%	5.4%	4.1%
净手续费收入	0.5%	0.8%	0.1%	-1.1%	-0.6%
净其他非息收入	-2.8%	-8.0%	-6.9%	22.8%	0.3%
成本	-3.6%	-1.3%	-2.5%	12.9%	6.2%
拨备	1.4%	7.2%	3.1%	-50.0%	-38.1%
税收	0.4%	0.6%	3.2%	0.8%	1.6%
税后利润	-7.6%	-2.3%	-1.6%	-1.0%	-17.5%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 4：华夏银行业绩增长拆分（单季环比）

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
规模增长	2.1%	0.8%	2.0%	3.1%	2.6%
净息差扩大	-5.4%	3.8%	3.9%	3.0%	-7.0%
净手续费收入	-1.0%	0.6%	-4.7%	4.4%	-0.3%
净其他非息收入	54.5%	-34.4%	38.4%	-19.4%	13.1%
成本	-2.5%	-4.1%	2.0%	15.0%	-9.6%
拨备	-17.7%	34.2%	-30.2%	-39.0%	-9.3%
税收	-3.0%	1.3%	26.7%	-12.0%	-0.2%
税后利润	27.1%	2.3%	38.2%	-44.9%	-10.8%

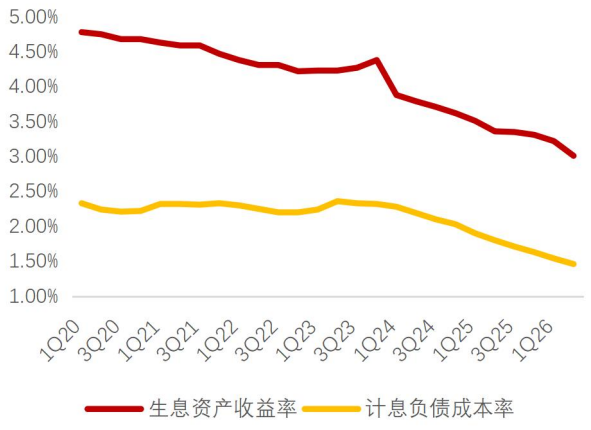
来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 5：华夏银行单季年化净息差



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 6：华夏银行资产负债收益付息率（单季年化）



来源：公司财报，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表 7：华夏银行资产负债增速和结构占比（百万元）

同比增速	2023	2024	1H25	2025	1H26
资产端					
贷款	1.6%	2.5%	2.3%	8.5%	14.6%
对公	2.9%	5.4%	6.7%	12.8%	22.3%
个人	2.5%	-0.4%	-0.3%	-3.2%	-9.1%
票据	-19.5%	-21.4%	-47.9%	29.4%	96.2%
债券投资	24.0%	2.9%	7.6%	4.1%	0.3%
同业资产	-34.1%	32.5%	41.2%	71.1%	15.0%
存放央行	15.5%	-17.3%	-7.6%	8.0%	23.4%
生息资产	8.5%	2.3%	5.1%	8.5%	9.5%
负债端					
存款	3.2%	1.0%	8.7%	10.7%	10.6%
对公	13.1%	-2.3%	4.4%	3.9%	7.4%
个人	7.8%	7.6%	10.9%	8.7%	8.6%
发债	11.7%	7.5%	-2.0%	0.2%	-6.3%
同业负债	26.2%	-0.7%	1.4%	9.7%	15.3%
计息负债	10.4%	1.5%	4.8%	8.7%	9.4%
结构占比					
资产端					
贷款	54.9%	55.0%	53.9%	55.0%	56.5%
对公	35.4%	36.5%	36.8%	37.9%	41.1%
个人	17.2%	16.8%	16.0%	15.0%	13.3%
票据	2.3%	1.8%	1.2%	2.1%	2.1%
债券投资	38.2%	38.4%	38.3%	36.8%	35.1%
同业资产	2.1%	2.7%	4.1%	4.3%	4.3%
存放央行	4.8%	3.9%	3.7%	3.8%	4.1%
生息资产					
负债端					
存款	55.2%	54.9%	56.6%	55.9%	57.2%
对公	38.6%	37.1%	37.3%	35.5%	36.7%
个人	13.3%	14.1%	14.5%	14.1%	14.4%
发债	15.4%	16.3%	15.0%	15.0%	12.9%
同业负债	29.5%	28.8%	28.4%	29.1%	29.9%
计息负债					
单季新增贷款	-6,365	17,729	-57,883	131,072	3,360
单季新增对公	1,487,926	1,568,235	1,649,162	1,769,478	2,017,463
单季新增个贷	724,870	722,027	716,147	698,774	650,940
单季新增票据	96,787	76,055	51,786	98,414	101,592
单季新增存款	53,713	18,461	39,436	42,739	23,817
单季新增对公	1,489,784	1,454,864	1,532,582	1,512,016	1,646,592
单季新增个人	512,775	551,614	597,074	599,781	648,696
比年初新增占比新增总贷款					
对公	115.3%	141.6%	159.4%	100.4%	122.0%
个贷	48.8%	-5.0%	-11.6%	-11.6%	-23.5%
比年初新增占比新增总存款					
对公	261.2%	-163.0%	45.2%	24.8%	71.9%
个人	56.1%	181.3%	26.5%	20.9%	26.1%

来源：公司财报，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表 8：华夏银行信贷细项新增和存量结构

新增占比								
对公贷款占总贷款	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
泛政信类	56.2%	46.5%	37.9%	61.7%	78.8%	52.5%	53.7%	82.8%
房地产类	5.1%	-25.9%	-28.2%	-34.1%	4.4%	5.1%	2.1%	0.4%
批发零售	-2.5%	-3.4%	2.9%	-9.0%	-1.2%	-14.2%	-2.0%	3.4%
制造业	0.5%	-1.4%	37.2%	58.6%	38.4%	53.3%	23.9%	16.0%
卫生、社会保障和社会服务业	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
其他	8.7%	17.3%	-17.8%	38.1%	21%	62.6%	22.7%	19.4%
对公合计	68.0%	33.1%	32.0%	115.3%	142%	159.4%	100.5%	122.0%
个人贷款占总贷款	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
个人按揭贷款	23.6%	30.8%	24%	-3.8%	3.8%	13.0%	0.2%	-3.9%
信用卡	0.4%	4.9%	12%	6.6%	-26.1%	-19%	-9%	-7%
其他（个人经营贷+消费贷）	0.0%	0.0%	0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
个贷合计	38.7%	53.4%	95.4%	48.8%	-5.0%	-12%	-12%	-24%

存量占比								
对公贷款占总贷款	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
泛政信类	35.2%	35.7%	35.8%	36.2%	37.2%	37.5%	38.5%	41.7%
房地产类	7.3%	5.7%	4.8%	4.2%	4.2%	4.2%	4.0%	3.8%
批发零售	6.7%	6.2%	6.1%	5.9%	5.7%	5.3%	5.1%	5.0%
制造业	9.1%	8.6%	9.4%	10.1%	10.8%	11.7%	11.8%	12.2%
卫生、社会保障和社会服务业	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
其他	7.8%	8.2%	7.5%	8.0%	8.3%	9.5%	9.5%	10.2%
对公合计	66.0%	64.5%	63.6%	64.4%	66.3%	68.2%	68.9%	72.8%
个人贷款占总贷款	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
个人按揭贷款	12.9%	13.7%	14.0%	13.7%	13.5%	13.5%	12.4%	11.2%
信用卡	8.0%	7.9%	8.0%	8.0%	7.2%	6.6%	5.9%	5.0%
其他（个人经营贷+消费贷）	7.3%	7.8%	9.1%	9.7%	9.9%	9.6%	8.9%	7.3%
个贷合计	28.2%	29.4%	31.1%	31.4%	30.5%	29.6%	27.2%	23.5%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 9：华夏银行细项信贷增速

同比增速	2020	2021	2022	2023	1H24	2024	1H25	2025	1H26
泛政信类	21.8%	6.5%	2.9%	2.8%	2.8%	5.4%	4.9%	12.2%	27.5%
房地产	8.5%	-17.7%	-13.3%	-11.4%	7.0%	2.6%	0.7%	4.3%	2.5%
批发零售	-4.0%	-2.5%	1.2%	-2.4%	-0.3%	-0.5%	-7.1%	-3.0%	7.9%
制造业	0.7%	-0.8%	11.6%	10.1%	11.2%	9.3%	13.0%	18.7%	18.8%
其他	14.4%	11.0%	-5.8%	8.1%	-11.3%	6.5%	20.0%	23.1%	23.2%
对公整体	13.1%	2.5%	1.3%	2.9%	2.0%	5.4%	6.7%	12.8%	22.3%
个人按揭贷款	25.8%	11.9%	4.7%	-0.4%	-1.3%	0.7%	2.7%	0.1%	-4.3%
信用卡	0.6%	3.0%	4.2%	1.3%	-5.0%	-8.0%	-9.2%	-10.7%	-13.9%
消费贷	29.2%	12.1%	20.4%	8.1%	1.3%	4.4%	2.4%	-2.3%	-12.5%
个人贷款整体	18.2%	9.4%	8.7%	2.5%	-1.4%	-0.4%	-0.3%	-3.2%	-9.1%
总贷款	12.6%	5.0%	2.7%	1.6%	0.9%	2.5%	2.3%	8.5%	14.6%

来源：公司财报，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表 10：华夏银行存款增速与结构

	2019	2020	2021	2022	1H23	2023	2024	1H25	2025	1H26
同比增速										
企业活期	2.8%	9.3%	-4.8%	-13.4%	-1.9%	5.6%	-9.4%	5.4%	7.8%	12.5%
个人活期	9.8%	14.3%	-2.1%	5.4%	-1.1%	4.7%	5.3%	2.3%	7.0%	7.8%
企业定期	29.9%	10.9%	10.7%	14.6%	3.0%	18.8%	2.4%	3.8%	1.6%	4.2%
个人定期	72.1%	11.0%	17.7%	31.5%	22.4%	9.1%	8.5%	14.7%	9.4%	9.0%
存款总额	**11.0%**	**9.8%**	**4.7%**	**8.4%**	**-0.3%**	**3.2%**	**1.0%**	**8.7%**	**10.7%**	**10.6%**
结构占比										
企业活期	38.2%	38.0%	34.5%	27.6%	29.4%	28.2%	25.3%	25.7%	24.7%	26.1%
个人活期	7.1%	7.4%	6.9%	6.7%	7.0%	6.8%	7.1%	7.3%	6.8%	7.1%
企业定期	32.1%	32.4%	34.3%	36.2%	38.1%	41.7%	42.3%	40.3%	38.8%	38.0%
个人定期	11.9%	12.0%	13.5%	16.4%	17.1%	17.3%	18.6%	18.4%	18.4%	18.2%
其他	10.8%	10.2%	10.8%	13.1%	8.4%	6.0%	6.7%	8.3%	11.3%	10.6%
占比										
活期存款	45.2%	45.4%	41.4%	34.3%	36.4%	35.0%	32.4%	32.9%	31.5%	33.2%
定期存款	44.0%	44.4%	47.8%	52.6%	55.2%	59.0%	60.9%	58.7%	57.2%	56.1%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 11：华夏银行非息增速与结构

	2022	2023	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26
累积同比									
净非息收入	20.0%	16.7%	54.1%	-57.0%	-10.2%	-22.8%	-17.4%	162.5%	12.1%
净手续费收入	12.1%	-38.3%	-15.0%	11.5%	2.6%	8.3%	2.4%	2.5%	6.0%
净其他非息收入	30.4%	78.9%	81.1%	-78.9%	-13.0%	-29.6%	-21.1%	433.2%	13.6%
占比营收									
净非息收入	20.8%	24.4%	36.1%	14.6%	32.8%	28.6%	31.5%	28.2%	32.6%
净手续费收入	11.1%	6.9%	5.6%	9.2%	6.8%	7.2%	6.1%	6.9%	6.4%
净其他非息收入	9.7%	17.6%	30.5%	5.4%	26.0%	21.4%	25.4%	21.3%	26.2%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 12：华夏银行资产质量

	2023	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	环比变动	同比变动
不良维度										
不良率	1.67%	1.60%	1.61%	1.60%	1.58%	1.55%	1.55%	1.50%	-0.05%	-0.10%
不良净生成率（累计年化）	**1.29%**	**1.29%**	**1.07%**	**1.43%**	**1.31%**	**1.47%**	**1.39%**	**1.75%**	0.36%	0.32%
不良核销转出率	76.77%	79.03%	45.99%	85.57%	79.59%	86.47%	59.15%	104.58%	45.43%	19.01%
关注类占比	2.74%	2.58%	2.57%	2.52%	2.32%	2.67%	2.72%	2.64%	-0.08%	0.12%
(关注+不良)/贷款总额	4.40%	4.18%	4.18%	4.12%	3.90%	4.23%	4.27%	4.14%	-0.13%	0.02%
逾期维度									比年初变动	同比变动
逾期率	1.96%	1.70%		1.70%		1.61%		2.28%	0.67%	0.58%
逾期90天以上/贷款总额	1.44%	1.13%		1.24%		1.10%		1.39%	0.29%	0.15%
逾期/不良	117.67%	106.23%		105.96%		103.86%		152.18%	48.32%	46.22%
逾期90天以上/不良贷款余额	86.45%	70.65%		77.42%		70.66%		92.55%	21.89%	15.13%
拨备维度									环比变动	同比变动
信用成本（累积）	1.11%	1.10%		1.04%		0.92%		1.55%		
拨备覆盖率	160.06%	161.89%	156.85%	156.67%	149.33%	143.30%	146.37%	144.80%	-1.57%	-11.87%
拨备/贷款总额	2.67%	2.59%	2.53%	2.51%	2.36%	2.23%	2.27%	2.17%	-0.10%	-0.34%

来源：公司财报，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

图表 13：华夏银行分行业不良率

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26	环比变动
制造业	5.20%	5.59%	5.14%	3.77%	2.07%	1.86%	1.81%	1.90%	1.79%	-0.11%
建筑业	2.10%	1.57%	2.32%	3.25%	2.56%	2.73%	2.37%	2.89%	2.17%	-0.72%
房地产业	0.07%	0.01%	0.66%	2.71%	4.21%	3.76%	2.53%	2.83%	1.64%	-1.19%
交通运输、仓储和邮政业	1.29%	4.39%	3.63%	2.44%	2.06%	2.12%	1.79%	1.07%	0.08%	-0.99%
批发和零售业	5.79%	5.42%	4.19%	3.84%	3.61%	2.75%	2.61%	3.42%	3.55%	0.13%
公司贷款	2.14%	2.03%	1.94%	2.02%	1.76%	1.59%	1.36%	1.42%	1.13%	-0.29%
零售贷款	1.57%	1.65%	1.76%	1.51%	1.69%	1.80%	2.27%	2.11%	2.85%	0.74%

来源：公司财报，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

盈利预测表

每股指标	2025A	2026E	2027E	2028E
PE	3.85	3.78	3.65	3.49
PB	0.32	0.30	0.28	0.26
EPS	1.65	1.68	1.74	1.82
BVPS	19.84	21.18	22.55	23.98
每股股利	0.42	0.42	0.44	0.45
盈利能力	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
净息差	1.40%	1.42%	1.41%	1.39%
贷款收益率	3.79%	3.45%	3.30%	3.25%
生息资产收益率	3.02%	2.76%	2.66%	2.65%
存款付息率	1.60%	1.30%	1.20%	1.18%
计息负债成本率	1.77%	1.46%	1.35%	1.34%
ROAA	0.60%	0.55%	0.53%	0.51%
ROAE	8.81%	8.20%	7.96%	7.80%
成本收入比	30.61%	28.70%	28.70%	28.70%
业绩与规模增长	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
净利息收入	1.4%	9.0%	5.7%	4.8%
营业收入	-5.4%	8.0%	4.7%	4.0%
拨备前利润	-7.9%	11.3%	4.5%	3.8%
归属母公司净利润	-1.7%	-1.6%	3.5%	4.2%
净手续费收入	2.4%	5.0%	4.0%	4.0%
贷款余额	8.47%	10.00%	8.00%	7.50%
生息资产	8.5%	6.8%	6.4%	6.2%
存款余额	10.71%	10.00%	9.00%	8.50%
计息负债	8.7%	7.8%	7.8%	7.5%
资产质量	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
不良率	1.55%	1.44%	1.42%	1.38%
拨备覆盖率	144.0%	136.0%	131.0%	125.0%
拨贷比	2.23%	1.96%	1.86%	1.73%
不良净生成率	1.47%	1.35%	1.25%	1.20%

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	62,948	68,640	72,564	76,016
手续费净收入	5,576	5,855	6,089	6,333
营业收入	91,914	99,288	103,942	108,144
业务及管理费	(28,133)	(28,496)	(29,831)	(31,037)
拨备前利润	59,590	66,324	69,323	71,957
拨备	(25,416)	(32,070)	(33,767)	(34,799)
税前利润	34,174	34,254	35,556	37,158
税后利润	27,751	27,403	28,445	29,726
归属母公司净利润	27,200	26,769	27,716	28,888
资产负债表（百万元）	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
贷款总额	2,566,666	2,823,333	3,049,200	3,277,890
债券投资	1,718,039	1,752,400	1,822,496	1,895,396
同业资产	199,993	209,993	216,293	222,782
生息资产	4,663,597	4,982,216	5,302,163	5,628,447
资产总额	4,682,429	5,050,668	5,437,451	5,841,624
存款	2,381,699	2,619,869	2,855,657	3,098,388
同业负债	1,240,101	1,364,111	1,473,240	1,591,099
发行债券	638,290	606,376	618,504	630,874
计息负债	4,260,090	4,590,356	4,947,401	5,320,361
负债总额	4,337,819	4,684,037	5,048,368	5,428,940
股本	15,915	15,915	15,915	15,915
归属母公司股东权益	340,556	361,969	383,722	406,519
所有权益总额	344,610	366,631	389,083	412,684
资本状况	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
资本充足率	13.16%	12.53%	12.13%	11.80%
核心资本充足率	9.38%	9.09%	8.95%	8.85%
杠杆率	13.59	13.78	13.98	14.16
RORWA	0.82%	0.74%	0.70%	0.68%
风险加权系数	75.74%	77.24%	77.49%	77.54%

来源：公司财报，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。