公司研究 | 点评报告 | 厦门银行（601187.SH）

异地分行步入成长快车道
——2026 年中报点评

报告要点

厦门银行 2026 年上半年营收增速 19.6%（Q1 增速 25.1%，Q2 单季增速 15.1%），位居上市银行首位；归母净利润增速 7.3%（Q1 增速 7.4%），维持稳定增长符合预期。上半年总营收依然领跑上市银行，反映出 2025 年以来公司真正的核心变化在于新一届管理带领全行提振营销士气，以扎实的信贷投放推动净息差回升，以利息净收入拉动业绩增长。展望下半年，投资收益的基数有所回升，预计总营收增速的弹性可能下降，但净息差与信贷增长保持稳定，我们预计全年利息净收入增速仍将实现 15%左右可观增长。

分析师及联系人



马祥云
SAC：S0490521120002
SFC：BUT916



盛悦菲
SAC：S0490524070002



谢金彤

丨证券研究报告丨

2026-09-29

公司研究丨点评报告

投资评级 买入丨维持

厦门银行（601187.SH）

异地分行步入成长快车道
——2026 年中报点评

事件描述

厦门银行 2026 年上半年营收增速 19.6%（Q1 增速 25.1%，Q2 单季增速 15.1%），位居上市银行首位；归母净利润增速 7.3%（Q1 增速 7.4%），维持稳定增长，符合预期。

事件评论

- **核心利息净收入的高增长势头将贯穿全年。**2026Q1 营收高增速主要源于去年投资收益低基数，但 Q2 基数回归正常后，上半年总营收依然领跑上市银行，**反映出 2025 年以来公司真正的核心变化在于新一届管理带领全行提振营销士气，以扎实的信贷投放推动净息差回升，以利息净收入拉动业绩增长。**展望下半年，投资收益的基数有所回升，预计总营收增速的弹性可能下降，但净息差与信贷增长保持稳定，我们预计全年利息净收入增速仍将实现 15%左右可观增长。营收与 PPOP 高增长创造了充裕的资源得以增加信用减值计提，夯实资产质量，预计全年利润增速维持高个位数，ROE 步入企稳回升周期。

- **对公积极进取，零售拓客揽存，异地高歌猛进。**目前福建省与厦门市的区域贷款增速并不高（7 月末分别同比增长 3.1%、3.6%），但公司存量规模基数较低，省内市占率具备显著提升的空间。上半年企业贷款较期初高增长 14.9%，并连续三年压降票据优化结构，其中省内异地贷款高增长，在全省的市占率达到 1.09%。当前宏观环境下，城商行以政信和地方产业客群为抓手是扩表的最佳路径。**我们观察到公司过去一年与多个省内地方政府签订战略合作，福州/泉州/重庆等分行发展势头迅猛**，上半年资产规模分别较期初高增长 18.7%/17.5%/19.0%。此外，个人存款较期初高增长 11.7%，零售拓客见效。

- **资产端信贷占比上升是息差反转的关键。**上半年生息资产收益率较 2025 全年下降 20BP 至 2.89%，其中贷款收益率下降 27BP 至 3.36%，在当前以信贷拉动总资产扩表的周期，结构调整将支撑生息资产收益率降幅小于贷款。考虑目前存量贷款收益率已经较低，预计未来资产收益率的再下降空间也非常有限。存款付息率下降 30BP 至 1.70%，绝对水平在城商行同业中已经较低，后续进一步下降的空间也可能逐步收窄。

- **资产质量重点关注零售风险改善进程。**上半年不良率 0.73%，较期初降低 4BP，测算不良净生成率同比下降 23BP 至 0.62%，降至 2024 年以来新低水平，主要反映信贷结构向优质对公业务倾斜的结果。**在营收高增长条件下，贷款信用成本率同比明显抬升 32BP 至 0.68%，推动拨备覆盖率较期初上升 5pct 至 317%。**目前零售不良率仍处于上升周期，但贷款占比已经下降至 25%，未来对全盘资产质量的影响将减弱。对公业务关注房地产及个别单户的风险波动影响，关注率较期初上升 22BP 至 1.89%，逾期率也同步上升 19BP，未来随着资产和信贷规模稳步扩张，资产质量指标的波动率将明显收敛。

- **投资建议：**过去十年市场见证了多家区域城商行的成长与崛起，我们认为厦门银行将是下一匹潜力黑马，未来五年在迈向万亿资产规模的进程中实现业绩与市值高成长。当前最大约束在于资本，今年明显加强精细化管理，但核心一级资本充足率 8.36%仍不足以满足扩张潜力。**我们认为当前阶段发展比分红更重要，长期成长将带来更高远期回报。如果未来获得再融资机遇，将对基本面构成重大利好。**长期推荐，维持“买入”评级。

风险提示

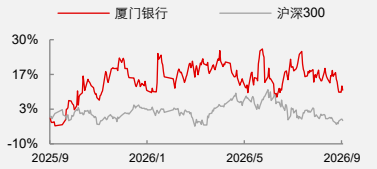
1、信贷规模扩张不及预期；2、资产质量出现明显波动。

公司基础数据

当前股价(元)	6.93
总股本(万股)	263,913
流通A股/B股(万股)	263,338/0
近12月最高/最低价(元)	8.25/6.23

注：股价为 2026 年 9 月 23 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



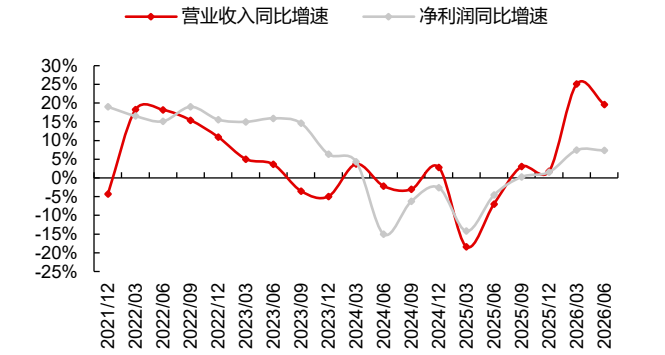
资料来源：Wind

相关研究

- •《加速成长的新周期—— 2025 年报及 2026 年一季报点评》2026-05-14
- •《新五年强势开局，资产端提质上量——2025 年业绩快报点评》2026-02-02
- •《业绩增速转正，信贷高速扩表+息差企稳——2025 年三季报点评》2025-11-04

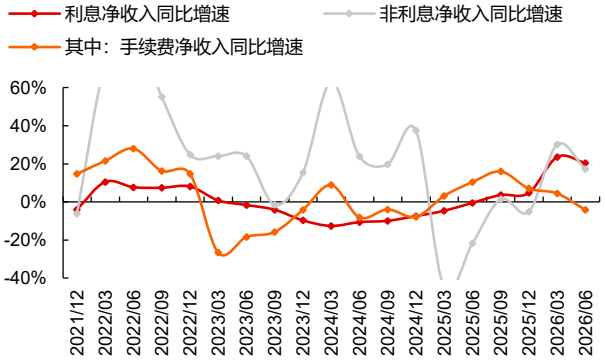
更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：厦门银行 2026Q2 营收增速继续领跑上市银行



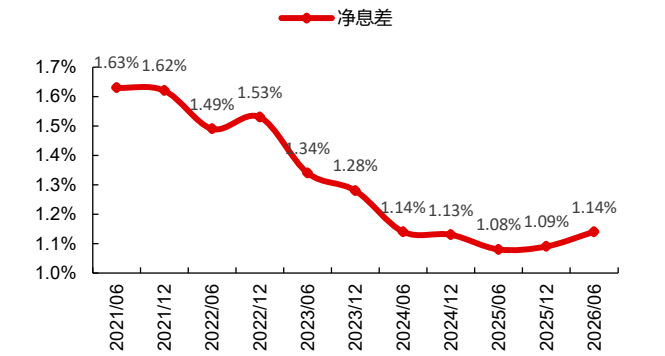
资料来源：公司财务报告，长江证券研究所

图 2：厦门银行 2026Q2 利息、非息净收入同比保持高增长



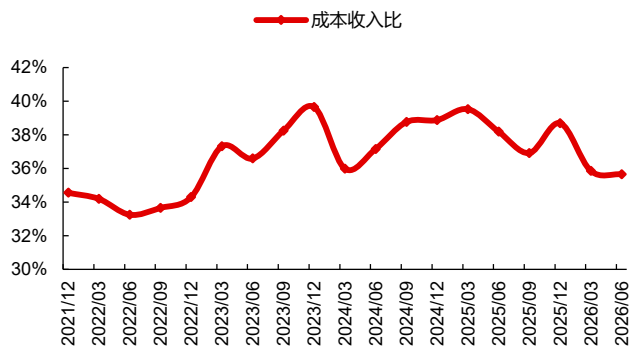
资料来源：公司财务报告，长江证券研究所（注：部分数据由于坐标轴设置未显示）

图 3：厦门银行 2026 年上半年净息差较 2025 年回升



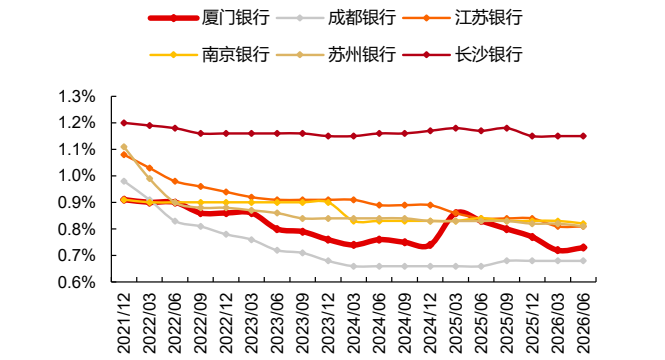
资料来源：公司财务报告，长江证券研究所

图 4：厦门银行 2026Q2 成本收入比同比下降



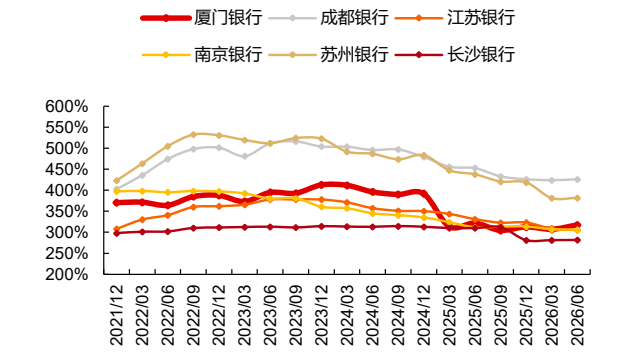
资料来源：公司财务报告，长江证券研究所

图 5：厦门银行不良贷款率低于可比同业



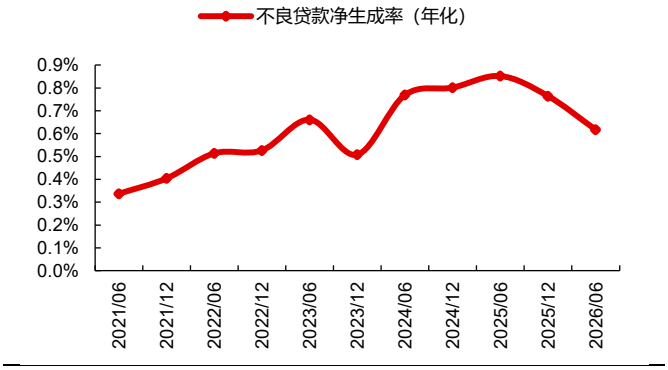
资料来源：公司财务报告，长江证券研究所

图 6：厦门银行及可比同业拨备覆盖率



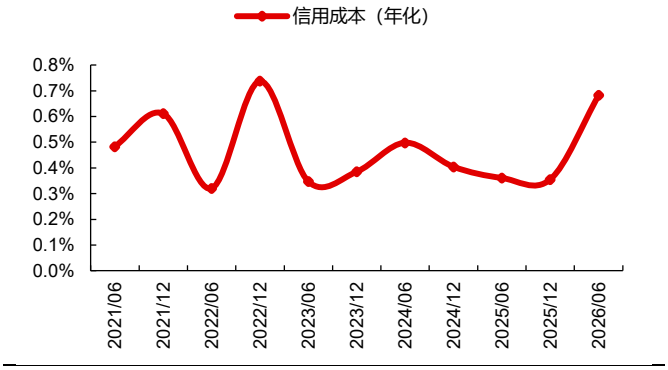
资料来源：公司财务报告，长江证券研究所

图 7：厦门银行 2026 年上半年不良净生成率同比下降



资料来源：公司财务报告，长江证券研究所

图 8：厦门银行 2026 年上半年贷款信用成本率同比上升



资料来源：公司财务报告，长江证券研究所

图 9：厦门银行核心指标盈利预测及估值

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	371,208,019	390,663,859	407,794,724	453,098,733	468,846,036	483,742,110	498,254,373	508,219,461	577,451,098	656,113,738
增速（较初期）	12.66%	5.24%	4.39%	11.11%	3.48%	6.76%	9.97%	12.17%	13.62%	13.62%
负债总额	346,464,169	360,149,816	375,425,635	418,812,062	435,313,397	449,988,482	463,795,095	473,328,701	540,374,421	616,675,016
增速（较初期）	13.14%	3.95%	4.24%	11.56%	3.94%	7.44%	10.74%	13.02%	14.16%	14.12%
营业收入	5,895,086	5,602,714	5,759,162	5,859,815	1,518,642	3,216,435	4,925,510	6,609,633	7,288,095	8,031,175
增速（同比）	10.90%	-4.96%	2.8%	1.75%	25.05%	19.60%	14.90%	12.80%	10.26%	10.20%
归属于母公司股东的净利润	2,506,083	2,663,871	2,594,646	2,634,763	693,387	1,242,656	2,068,229	2,813,509	3,029,987	3,269,256
增速（同比）	**15.56%**	**6.30%**	**-2.60%**	**1.55%**	**7.42%**	**7.31%**	**6.66%**	**6.78%**	**7.69%**	**7.90%**
净息差	1.53%	1.28%	1.13%	1.09%	0.00%	1.14%	1.14%	1.14%	1.17%	1.18%
成本收入比	34.29%	39.64%	38.87%	38.69%	35.85%	35.65%	34.50%	36.00%	34.50%	34.00%
不良贷款率	0.86%	0.76%	0.74%	0.77%	0.72%	0.73%	0.73%	0.73%	0.71%	0.70%
拨备覆盖率	387.93%	412.89%	391.95%	312.71%	307.04%	317.28%	305.98%	301.74%	281.66%	271.35%
不良贷款净生成率（年化）	0.53%	0.51%	0.80%	0.76%		0.62%	0.70%	0.68%	0.65%	0.55%
信用成本（年化）	0.74%	0.39%	0.40%	0.36%		0.68%	0.60%	0.55%	0.50%	0.51%
ROA	0.72%	0.70%	0.65%	0.61%	0.60%	0.53%	0.58%	0.59%	0.56%	0.53%
ROE	**11.38%**	**11.16%**	**9.44%**	**9.11%**	**9.24%**	**8.67%**	**9.05%**	**9.44%**	**9.75%**	**9.83%**
核心一级资本充足率	9.50%	9.86%	9.91%	8.58%	8.46%	8.36%	8.85%	8.80%	8.44%	7.98%
一级资本充足率	10.60%	12.34%	12.31%	10.90%	10.20%	10.08%	10.49%	10.41%	9.88%	9.25%
资本充足率	13.76%	15.40%	15.30%	13.62%	12.86%	12.71%	13.09%	12.98%	12.29%	11.53%
EPS（元）	0.90	0.96	0.89	0.90	0.24	0.44	0.70	0.99	1.10	1.19
BVPS（元）	8.22	9.05	9.72	10.06	10.33	10.41	10.67	10.83	11.64	12.51
每股分红（元）	0.29	0.31	0.31	0.25				0.27	0.30	0.33
P/E	7.66	7.19	7.83	7.70				7.03	6.32	5.84
P/B	**0.84**	**0.77**	**0.71**	**0.69**				**0.64**	**0.60**	**0.55**
股息率（A股）	4.18%	4.47%	4.47%	3.61%				3.95%	4.39%	4.75%

资料来源：Wind，长江证券研究所（注：估值基于 2026 年 9 月 23 日收盘价）



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（单位：千元）

合并资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
资产合计	**453,098,733**	**508,219,461**	**577,451,098**	**656,113,738**
现金及存放中央银行款	23,489,946	26,964,799	30,326,107	34,133,684
发放贷款及垫款	237,914,179	276,641,050	317,733,446	366,649,760
金融投资	148,632,558	155,515,155	181,897,096	206,675,828
交易性金融资产	35,121,149	39,085,308	45,715,828	51,943,416
债权投资	59,859,595	66,836,932	78,175,299	88,824,644
其他债权投资	53,515,319	49,470,849	57,863,195	65,745,545
其他权益工具投资	136,495	122,066	142,774	162,223
存放同业款项	4,055,306	5,082,195	5,774,511	6,561,137
拆出资金	26,564,262	27,952,070	23,098,044	19,683,412
买入返售金融资产	5,000,928	8,440,900	9,960,127	12,568,211
其他资产合计	43,062,050	49,098,457	47,494,449	48,654,466
负债合计	**418,812,062**	**473,328,701**	**540,374,421**	**616,675,016**
向中央银行借款	15,023,127	22,869,876	23,098,044	26,244,550
同业、机构存放款项	7,871,630	17,787,681	20,210,788	22,963,981
拆入资金	29,279,975	38,116,460	40,421,577	45,927,962
卖出回购金融资产款	20,699,391	17,787,681	14,436,277	16,402,843
吸收存款	248,863,160	272,261,672	306,520,057	345,326,821
应付债券	92,581,251	99,102,795	128,771,595	150,906,160
其他负债	2,385,593	3,369,659	4,606,279	6,278,245
股东权益合计	**34,286,671**	**34,890,760**	**37,076,677**	**39,438,722**
股本	2,639,128	2,639,128	2,639,128	2,639,128
其他权益工具	6,898,780	5,399,648	5,399,648	5,399,648
资本公积	6,785,241	6,784,373	6,784,373	6,784,373
其他综合收益	339,563	379,931	379,931	379,931
盈余公积	2,239,077	2,501,373	2,792,734	3,108,204
一般风险准备	5,422,774	6,224,201	7,114,437	8,078,334
未分配利润	9,131,692	10,055,920	11,003,465	12,024,797
少数股东权益	830,416	906,187	962,960	1,024,307
归母权益总计	33,456,255	33,984,573	36,113,717	38,414,415

合并利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**5,859,815**	**6,609,633**	**7,288,095**	**8,031,175**
利息净收入	4,195,011	4,895,393	5,682,338	6,516,790
手续费净收入	408,499	412,686	432,520	479,095
其他非息收入	1,256,305	1,301,554	1,173,237	1,035,289
营业支出	-3,090,085	-3,618,986	-4,148,928	-4,644,125
PPOP	3,522,863	4,157,167	4,693,241	5,211,940
信用减值损失	-753,133	-1,166,521	-1,554,074	-1,824,891
营业利润	2,769,730	2,990,646	3,139,167	3,387,050
归母净利润	**2,634,763**	**2,813,509**	**3,029,987**	**3,269,256**
经营指标	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
资产合计增速	11.11%	12.17%	13.62%	13.62%
贷款增速	18.39%	15.98%	14.62%	15.30%
负债合计增速	11.56%	13.02%	14.16%	14.12%
存款增速	13.75%	11.76%	12.58%	12.66%
营业收入增速	1.75%	12.80%	10.26%	10.20%
利息净收入增速	4.74%	16.70%	16.08%	14.69%
非利息收入增速	-5.10%	2.97%	-6.33%	-5.69%
成本收入比	38.69%	36.00%	34.50%	34.00%
归母净利润增速	**1.55%**	**6.78%**	**7.69%**	**7.90%**
EPS	0.90	0.99	1.10	1.19
BVPS	10.06	10.83	11.64	12.51
ROE	9.11%	9.44%	9.75%	9.83%
ROA	0.61%	0.59%	0.56%	0.53%
净息差	1.09%	1.14%	1.17%	1.18%
不良贷款率	0.77%	0.73%	0.71%	0.70%
拨备覆盖率	313%	302%	282%	271%
估值	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
P/E	7.70	7.03	6.32	5.84
P/B	0.69	0.64	0.60	0.55
股息率	3.61%	3.95%	4.39%	4.75%

资料来源：Wind，上市银行财务报告，长江证券研究所（注：估值截至 2026 年 9 月 23 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，本报告清晰准确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情范围内，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。