仅供内部参考，请勿外传！

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·A股公司简评　　城商行Ⅱ

营收利润双十增长，不良稳定拨备夯实

宁波银行(002142.SZ)

核心观点

宁波银行9M26营收、利润均保持“双十”增长，基本面表现优异。规模保持高增，净息差边际企稳回升，净利息收入延续双位数增长。中收延续高增趋势，大财富战略成效显现。资产质量优异，风险抵补能力边际夯实。“营收质量高+资产质量优”的基本面趋势下，预计全年营收、利润能保持双位数增长。长期来看，领导班子平稳内部过渡，公司市场化机制体制优势和核心战略不变。基本面领跑同业 + 长期战略机制不变，宁波银行估值有进一步向上修复空间。

事件

10月29日，宁波银行发布2026年三季报：9M26实现营业收入612.12亿元，同比增长11.3%（1H26：11.5%）；归母净利润251.49亿元，同比增长12.0%（1H26：12.1%）。3Q26不良率0.76%，季度环比持平；拨备覆盖率季度环比上升0.3pct至373.63%。

简评

1、营收延续双位数增长，核心营收表现亮眼，营收质量佳。宁波银行9M26实现营业收入612.12亿元，同比增长11.3%，预计双位数的营收表现将继续稳居上市银行第一梯队。具体来看，净利息收入同比增长14%，延续双位数高增，主要得益于规模保持双位数高增的同时，息差边际改善。非息收入方面，中收同比增长25.5%，预计主要受益于公司持续推进大财富战略，银行渠道与基金、理财等业务协同，叠加资本市场持续活跃，财富代销及资产管理费收入保持较好增长。核心营收（净利息收入+中收）同比增长15.3%，营收质量佳。其他非息收入同比减少5.1%，主要是因外汇衍生工具公允价值变动导致的亏损。宁波银行客群中外贸出海企业众多，外汇衍生品需求应相对较多，地缘政治冲突下波动较大。单看三季度，其他非息收入同比大幅增长17.4%，主要受益于债券市场利率震荡下行，由去年同期亏损0.16亿元转为盈利4.02亿元，抵消汇兑损益走弱的影响，有力支撑其他非息收入增长。

利润双位数增长，ROE同比提升，基本面表现持续领跑。9M26归母净利润同比增长12.0%，增速与1H26基本持平。归因来看，规模增长、成本收入比下降、中收增长为主要贡献因素，分别正向贡献利润17.4%、5.1%、2.3%，而息差变动、拨备多提是主要拖累，分别负向贡献利润7.3%、2.3%。9M26 ROE为14.0%，同比提升0.2pct，基本面保持上市银行领先水平。

维持　　买入

马鲲鹏
makunpeng@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521060001
SFC 编号:BIZ759
李晨
lichenbj@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521060002
SFC 编号:BSJ178
王欣宇
wangxinyu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525070014

发布日期：　2026年10月30日

当前股价：　34.98元
目标价格6个月：　38.4元

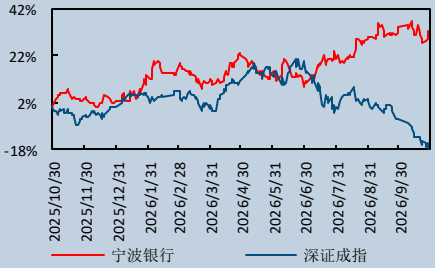
主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

1个月	3个月	12个月
1.24/5.75	9.93/14.18	31.03/39.48

12月最高/最低价（元）	36.12/26.55
总股本（万股）	660,359.08
流通A股（万股）	660,320.89
总市值（亿元）	2,309.94
流通市值（亿元）	2,309.80
近3月日均成交量（万）	2947.97
主要股东	
宁波开发投资集团有限公司	18.74%

股价表现



本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传！

“营收质量高+资产质量优”的基本面趋势下，预计营收、利润都能保持双位数增长，稳居上市银行第一梯队。在江浙区域性 beta+“大银行做不好，小银行做不了”的中小客群差异化经营策略下，规模有望保持双位数增长。高成本存款到期重定价及客户结算资金沉淀，有望持续缓释资产收益率下行压力，助力息差延续企稳趋势。大财富战略持续推进叠加资本市场活跃、居民财富管理需求强化的大趋势下，财富管理业务有望保持较快增长。其他非息收入三季度已经改善，且宁波银行此前基本没有大规模兑现浮盈，不存在高基数压力，尽管今年债市及海外市场汇率波动仍存在不确定性，但预计宁波银行金融市场业务仍有一定机会，对营收的拖累程度有限。规模双位数扩张+息差边际企稳回升+资产质量优异，预计全年营收、利润均有望保持双位数增长。

2、9M26 净息差边际企稳回升，负债端成本优化成效显著。9M26 宁波银行净息差为 1.71%，同比下降 5bps，环比 1H26 小幅回升 1bp，呈边际企稳回升态势。根据测算，3Q26 生息资产收益率季度环比下降 1bp 至 2.78%，计息负债成本季度环比下降 6bps 至 1.35%。资产端，宁波银行凭借扎实的客户基础和差异化的服务能力，在信贷投放上精益求精，坚持相对合理定价，随着存量贷款定价逐步逼近新发价格，预计资产端利率降幅有望继续逐步收窄、企稳。负债端高，成本存款持续到期续作，叠加宁波银行通过综合化服务模式积极沉淀低成本企业存款，负债成本持续优化，助力息差延续企稳趋势。

资产规模双位数增长，对公贷款贡献主要信贷增量。3Q26 宁波银行总资产同比增长 14.5%，较年初增长 12.9%。其中贷款同比增长 14.8%，较年初增长 13.7%，占总资产比重较年初提升 0.3pct 至 48.1%。信贷投放上，对公贷款同比增长 21.0%，季度环比增长 1.7%，占比季度环比上升 0.4pct 至 66.1%，年初至今信贷增长 2,374 亿元，其中对公贷款增加 2,288 亿元，贡献最主要的信贷增量。宁波银行长期深耕江浙地区，当地制造业、民营经济及商贸企业基础较好，产业链较为完整，企业融资、结算、跨境收付、汇率避险及资金管理需求丰富，为公司提供了较广泛的业务来源。公司坚持“大银行做不好，小银行做不了”的差异化策略，通过行业研究、客户分层及数字化服务，持续提高对中小企业需求的响应能力，积累了广泛的实体客群基础。在有效信贷需求整体偏弱的情况下仍能保持较强投放能力，体现出客户基础和综合服务能力优势显著。零售贷款同比基本持平，季度环比减少 0.3%，占比季度环比下降 0.4pct 至 27.2%，预计主要是消费、经营贷等零售贷款需求仍偏弱叠加目前零售风险阶段性暴露，宁波银行主动调整了个贷准入标准，并核销了部分高风险的经营贷、消费贷。

存款规模延续双位数增长，低成本企业资金沉淀预计仍是负债管理重点。3Q26 宁波银行存款规模同比增长 10.9%，其中企业、个人存款分别同比增长 11.0%、10.7%，占总存款比重分别保持在 75%、25%。结构上看，企业存款是宁波银行最主要存款来源，公司持续落实“增活期、做代发、抓营收”经营主线，凭借财资大管家、鲲鹏司库等综合化服务模式，宁波银行以更加便捷的财资服务为客户赋能，吸纳大量粘性更强、成本更低的企业存款。负债成本持续有效地优化，有力支撑宁波银行净息差实现了边际企稳回升。

3、资产质量稳定，风险抵补能力边际夯实，前瞻性风险可控。3Q26 宁波银行不良率为 0.76%，同比及季度环比均持平，保持在行业较低水平。不良生成来看，3Q26 加回核销不良生成率（测算值）季度环比下降 3bps，同比上升 4bps 至 0.65%，不良生成基本保持稳定。拨备覆盖率季度环比提升 0.3pct 至 373.6%，风险抵补能力边际夯实。前瞻性指标方面，3Q26 关注率为 1.09%，季度环比上升 5bps，较年初下降 5bps，保持同业较低水平，前瞻性风险稳定可控。

4、投资建议与盈利预测：宁波银行 9M26 营收、利润均保持双位数增长，基本面表现。营收质量极佳，核心营收（净利息收入+中收）同比增长 15%。江浙区域性 beta+“大银行做不好，小银行做不了”的中小客群差异化经营策略下，规模延续双位数增长。资产端定价仍有下行压力，但公司持续推动低成本存款沉淀，调优负债结构，叠加高成本存款持续到期续作，负债端成本持续优化，有力支撑净息差边际企稳回升。中收延续高增趋势，大财富战略成效显现。其他非息降幅收窄，且无高基数压力，对营收的拖累程度有限。资产质量优异，

仅供内部参考，请勿外传！

不良生成率保持稳定，风险抵补能力边际夯实，前瞻性指标可控。展望全年，“营收质量高+资产质量优”的基本面趋势下，预计营收、利润都能保持双位数增长，稳居上市银行第一梯队。

长期来看，宁波银行领导班子平稳内部过渡，公司市场化机制体制优势和“大银行做不好、小银行做不了”的核心战略不变。依托江浙区域 beta 和优异的资产质量，宁波银行能够继续保持基本面行业领跑的趋势，长期价值显著。预计 2026-2028 年营收增速为 11.0%、11.2%、11.3%，利润增速为 12.0%、12.4%、12.8%。当前股价对应 0.91 倍 26 年 PB，对应 2026 年股息率为 3.9%，处于银行业平均水平。基本面趋势领跑同业+长期战略机制不变，宁波银行估值有进一步向上修复空间，维持买入评级和银行板块首推。

5、风险提示：（1）经济复苏进度不及预期，企业偿债能力削弱，资信水平较差的部分企业可能存在违约风险，从而引发银行不良暴露风险和资产质量大幅下降。（2）地产、地方融资平台债务等重点领域风险集中暴露，对银行资产质量构成较大冲击，大幅削弱银行的盈利能力。（3）宽信用政策力度不及预期，公司经营地区经济的高速发展不可持续，从而对公司信贷投放产生较大不利影响。（4）零售转型效果不及预期，权益市场出现大规模波动影响公司财富管理业务。

图表1： 宁波银行盈利预测简表

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万）	66,631	71,969	79,903	88,858	98,879
营业收入增长率	8.2%	8.0%	11.0%	11.2%	11.3%
归母净利润（百万）	27,127	29,333	32,858	36,928	41,657
归母净利润增长率	6.2%	8.1%	12.0%	12.4%	12.8%
EPS（元）	3.95	4.29	4.82	5.44	6.15
BVPS（元）	31.55	33.69	38.65	44.78	52.13
PE	8.8	8.2	7.3	6.4	5.7
PB	1.11	1.04	0.91	0.78	0.67

资料来源：Wind，公司年报，中信建投

仅供内部参考，请勿外传！

图表2： 宁波银行 9M26 业绩概览

Income statement 利润表（百万元，RMB mn）	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	9M25	9M26	YoY
Net interest income 净利息收入	12,835	12,891	13,770	13,665	14,688	14,706	15,645	6.4%	13.6%	39,496	45,039	14.0%
Non-interest income 非利息收入	5,660	5,774	4,046	3,328	5,696	6,360	4,117	-35.3%	1.8%	15,480	16,173	4.5%
Net fee income 净手续费收入	1,417	1,388	2,043	1,237	2,575	1,742	1,766	1.4%	-13.6%	4,848	6,083	25.5%
Operating income 营业收入	**18,495**	**18,665**	**17,816**	**16,993**	**20,384**	**21,066**	**19,762**	**-6.2%**	**10.9%**	**54,976**	**61,212**	**11.3%**
Operating expenses 营业支出	(5,558)	(6,133)	(5,776)	(6,882)	(5,465)	(6,245)	(5,815)	-6.9%	0.7%	(17,467)	(17,525)	0.3%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(164)	(182)	(165)	(166)	(187)	(184)	(193)	4.9%	17.0%	(511)	(564)	10.4%
PPOP 拨备前营业利润	**12,937**	**12,532**	**12,040**	**10,111**	**14,919**	**14,821**	**13,947**	**-5.9%**	**15.8%**	**37,509**	**43,687**	**16.5%**
Impairment losses on assets 资产减值损失	(4,941)	(4,411)	(3,442)	(2,485)	(6,006)	(5,571)	(3,894)	-30.1%	13.1%	(12,794)	(15,471)	20.9%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(4,701)	(3,887)	(3,673)	(3,027)	(5,896)	(4,955)	(3,894)	-21.4%	6.0%	(12,261)	(14,762)	20.4%
Operating profit 营业利润	7,996	8,121	8,598	7,626	8,913	9,250	10,053	8.7%	16.9%	24,715	28,216	14.2%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(15)	(50)	(64)	(51)	(14)	(26)	(59)	126.9%	-7.8%	(129)	(99)	-23.3%
Profit before taxation 利润总额	7,981	8,071	8,534	7,575	8,899	9,224	9,994	8.3%	17.1%	24,586	28,117	14.4%
Income tax 所得税费用	(525)	(689)	(794)	(624)	(629)	(768)	(1,327)	72.8%	67.1%	(2,008)	(2,724)	35.7%
Net profit 净利润	**7,456**	**7,382**	**7,740**	**6,951**	**8,270**	**8,456**	**8,667**	**2.5%**	**12.0%**	**22,578**	**25,393**	**12.5%**
Minority interest 少数股东权益	(39)	(27)	(67)	(63)	(89)	(75)	(80)	6.7%	19.4%	(133)	(244)	**83.5%**
NPAT 归属股东净利润	**7,417**	**7,355**	**7,673**	**6,888**	**8,181**	**8,381**	**8,587**	**2.5%**	**11.9%**	**22,445**	**25,149**	**12.0%**
AT1 shareholders 优先股股息	0	0	322	700	0	0	582	na	81.0%	322	582	81.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	**7,417**	**7,355**	**7,351**	**6,188**	**8,181**	**8,381**	**8,005**	**-4.5%**	**8.9%**	**22,123**	**24,567**	**11.0%**

Balance sheet 资产负债表（百万元，RMB mn）	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	9M25	9M26	YoY
Total loans 贷款总额	1,640,169	1,673,213	1,716,823	1,733,314	1,897,045	1,949,958	1,970,690	1.1%	14.8%	1,716,823	1,970,690	14.8%
Total deposits 存款总额	2,182,604	2,076,414	2,047,804	2,024,883	2,245,306	2,294,760	2,271,437	-1.0%	10.9%	2,047,804	2,271,437	10.9%
NPLs 不良贷款余额	12,459	12,688	12,995	13,147	14,394	14,794	15,037	1.6%	15.7%	12,995	15,037	15.7%
Loan provisions 贷款损失准备	46,166	47,477	48,850	49,060	53,167	55,235	56,183	1.7%	15.0%	48,850	56,183	15.0%
Total assets 资产总额	3,396,035	3,470,332	3,578,396	3,628,671	3,859,225	3,948,223	4,097,354	3.8%	14.5%	3,578,396	4,097,354	14.5%
Total liabilitis 负债总额	3,159,910	3,224,368	3,324,465	3,380,042	3,600,513	3,663,247	3,809,931	4.0%	14.6%	3,324,465	3,809,931	14.6%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	234,978	244,789	252,689	247,324	257,318	283,593	285,961	0.8%	13.2%	252,689	285,961	13.2%
Other equity instruments 优先股及其他	24,810	24,810	34,810	24,825	24,825	40,825	40,825	0.0%	17.3%	34,810	40,825	17.3%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	2,852,222	2,926,809	3,120,884	3,249,572	3,396,069	3,518,787	3,620,583	2.9%	16.0%	2,992,121	3,511,813	17.4%
Shares 普通股股本（百万股）	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	0.0%	0.0%	6,604	6,604	0.0%
EPS	1.12	1.11	1.11	0.94	1.24	1.27	1.21	-4.5%	8.9%	3.35	3.72	11.0%
BVPS	31.83	33.31	32.99	33.69	35.21	36.76	37.12	1.0%	12.5%	32.99	37.12	12.5%
DPS	0.00	0.30	0.00	1.20	0.00	0.40	0.00	na	na	0.30	0.40	33.3%
PPOP/sh	1.96	1.90	1.82	1.53	2.26	2.24	2.11	-5.9%	15.8%	5.68	6.62	16.5%

Main indicators主要指标（%）	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	9M25	9M26	YoY
ROA	0.91%	0.86%	0.88%	0.77%	0.88%	0.87%	0.86%	0.0pct	0.0pct	0.90%	0.88%	0.0pct
ROE	14.18%	13.68%	13.43%	11.24%	14.38%	14.11%	13.13%	-1.0pct	-0.3pct	13.84%	14.01%	0.2pct
NIM 净息差	1.80%	1.76%	1.76%	1.68%	1.73%	1.67%	1.73%	6bps	-4bps	1.76%	1.71%	-5bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	29.16%	31.88%	31.49%	39.52%	25.89%	28.77%	28.45%	-0.3pct	-3.0pct	30.84%	27.71%	-3.1pct
Effective tax rate 有效所得税率	6.58%	8.54%	9.30%	8.24%	7.07%	8.33%	13.28%	5.0pct	4.0pct	8.17%	9.69%	1.5pct
LDR 贷存比	75.15%	80.58%	83.84%	85.60%	84.49%	84.97%	86.76%	1.8pct	2.9pct	83.84%	86.76%	2.9pct
NPL ratio 不良率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	1bps	1bps	0.76%	0.76%	1bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	370.54%	374.19%	375.92%	373.16%	369.39%	373.36%	373.63%	0.3pct	-2.3pct	375.92%	373.63%	-2.3pct
Provision ratio 拨贷比	2.81%	2.84%	2.85%	2.83%	2.80%	2.83%	2.85%	2bps	1bps	2.85%	2.85%	1bps
Credit cost 信用成本	0.30%	0.23%	0.22%	0.18%	0.32%	0.26%	0.20%	-6bps	-2bps	0.77%	0.80%	3bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	30.60%	30.93%	22.71%	19.58%	27.94%	30.19%	20.83%	-9.4pct	-1.9pct	28.16%	26.42%	-1.7pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	7.66%	7.44%	11.47%	7.28%	12.63%	8.27%	8.94%	0.7pct	-2.5pct	8.82%	9.94%	1.1pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.32%	9.65%	9.21%	9.34%	9.25%	9.53%	9.56%	0.0pct	0.4pct	9.21%	9.56%	0.4pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	10.44%	10.75%	10.70%	10.40%	10.26%	11.16%	11.18%	0.0pct	0.5pct	10.70%	11.18%	0.5pct
CAR 资本充足率	14.94%	15.21%	14.62%	14.30%	14.02%	14.64%	14.51%	-0.1pct	-0.1pct	14.62%	14.51%	-0.1pct
NPL formation ratio 加回核销后不良生成率	92bps	68bps	62bps	69bps	67bps	68bps	65bps	-3bps	4bps	75bps	69bps	-7bps

资料来源：公司财报，中信建投

仅供内部参考，请勿外传！

图表3： 宁波银行盈利预测

						同比增速（%）				
Income statement 利润表 （百万元，RMB mn）	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**	**2028E**	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
Net interest income 净利息收入	**47,993**	**53,161**	**59,590**	**67,733**	**77,120**	***17.3%***	***10.8%***	***12.1%***	***13.7%***	***13.9%***
Non-interest income 非利息收入	**18,638**	**18,808**	**20,313**	**21,125**	**21,759**	***-9.9%***	***0.9%***	***8.0%***	***4.0%***	***3.0%***
Net fee income 净手续费收入	4,655	6,085	8,519	9,371	10,308	*-19.3%*	*30.7%*	*40.0%*	*10.0%*	*10.0%*
Operating income 营业收入	**66,631**	**71,969**	**79,903**	**88,858**	**98,879**	***8.2%***	***8.0%***	***11.0%***	***11.2%***	***11.3%***
Operating expenses 营业支出	**(24,404)**	**(24,349)**	**(25,226)**	**(26,235)**	**(27,284)**	***-0.9%***	***-0.2%***	***3.6%***	***4.0%***	***4.0%***
Taxes and surcharges 营业税	(663)	(677)	(639)	(711)	(791)	*12.0%*	*2.1%*	*-5.6%*	*11.2%*	*11.3%*
PPOP 拨备前营业利润	**42,227**	**47,620**	**54,677**	**62,624**	**71,595**	***14.2%***	***12.8%***	***14.8%***	***14.5%***	***14.3%***
Impairment losses on assets 资产减值损失	(10,679)	(15,279)	(16,481)	(19,725)	(23,234)	*19.5%*	*43.1%*	*7.9%*	*19.7%*	*17.8%*
Loan impairment charges 贷款减值损失	(11,558)	(15,288)	(16,492)	(19,734)	(23,241)	*7.6%*	*32.3%*	*7.9%*	*19.7%*	*17.8%*
Operating profit 营业利润	**31,548**	**32,341**	**38,196**	**42,898**	**48,361**	***12.6%***	***2.5%***	***18.1%***	***12.3%***	***12.7%***
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(262)	(180)	(180)	(180)	(180)	*101.5%*	*-31.3%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
Profit before taxation 利润总额	**31,286**	**32,161**	**38,016**	**42,718**	**48,181**	***12.1%***	***2.8%***	***18.2%***	***12.4%***	***12.8%***
Income tax 所得税	(4,065)	(2,632)	(4,942)	(5,553)	(6,264)	*77.6%*	*-35.3%*	*87.8%*	*12.4%*	*12.8%*
Net profit 净利润	**27,221**	**29,529**	**33,074**	**37,165**	**41,918**	***6.3%***	***8.5%***	***12.0%***	***12.4%***	***12.8%***
Minority interest 少数股东权益	(94)	(196)	(216)	(237)	(261)	*27.0%*	*108.5%*	*10.0%*	*10.0%*	*10.0%*
NPAT 归属股东净利润	**27,127**	**29,333**	**32,858**	**36,928**	**41,657**	***6.2%***	***8.1%***	***12.0%***	***12.4%***	***12.8%***
AT1 shareholders 优先股股息	1,022	1,022	1,022	1,022	1,022	*35.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	**26,105**	**28,311**	**31,836**	**35,906**	**40,635**	***5.4%***	***8.5%***	***12.5%***	***12.8%***	***13.2%***
Balance sheet 资产负债表（百万元，RMB mn）	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**	**2028E**	***2024***	***2025***	***2026E***	***2027E***	***2028E***
Total loans 贷款总额	1,476,063	1,733,314	2,010,644	2,312,241	2,659,077	*17.8%*	*17.4%*	*16.0%*	*15.0%*	*15.0%*
Total deposits 存款总额	1,836,345	2,024,883	2,328,615	2,677,908	3,079,594	*17.2%*	*10.3%*	*15.0%*	*15.0%*	*15.0%*
NPLs 不良贷款余额	11,267	13,147	15,206	17,584	20,318	*18.6%*	*16.7%*	*15.7%*	*15.6%*	*15.5%*
Loan provisions 贷款损失准备	43,870	49,060	56,941	66,084	76,648	*0.2%*	*11.8%*	*16.1%*	*16.1%*	*16.0%*
Total assets 资产总额	3,125,232	3,628,671	4,153,274	4,762,549	5,468,897	*15.3%*	*16.1%*	*14.5%*	*14.7%*	*14.8%*
Total liabilitis 负债总额	2,890,972	3,380,042	3,871,784	4,440,410	5,098,101	*15.2%*	*16.9%*	*14.5%*	*14.7%*	*14.8%*
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	233,151	247,324	280,054	320,561	369,059	*15.9%*	*6.1%*	*13.2%*	*14.5%*	*15.1%*
Other equity instruments 优先股及其他	24,810	24,825	24,825	24,825	24,825	*0.0%*	*0.1%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	2,585,537	3,056,484	3,504,291	4,058,933	4,656,264	*18.5%*	*18.2%*	*14.7%*	*15.8%*	*14.7%*
Per share data (Yuan) 每股数据（元）										
Shares 普通股股本（百万股）	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*	*0.0%*
EPS	3.95	4.29	4.82	5.44	6.15	*5.4%*	*8.5%*	*12.5%*	*12.8%*	*13.2%*
BVPS	31.55	33.69	38.65	44.78	52.13	*18.1%*	*6.8%*	*14.7%*	*15.9%*	*16.4%*
DPS	0.90	1.20	1.35	1.52	1.72	*50.0%*	*33.3%*	*12.5%*	*12.8%*	*13.2%*
PPOP/sh	6.39	7.21	8.28	9.48	10.84	*14.2%*	*12.8%*	*14.8%*	*14.5%*	*14.3%*
Main indicators主要指标（%）	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**	**2028E**	***2024***	***2025***	***2026E***	***2027E***	***2028E***
ROA	0.93%	0.87%	0.85%	0.83%	0.82%	*-0.08%*	*-0.06%*	*-0.02%*	*-0.02%*	*-0.01%*
ROE	13.57%	13.14%	13.33%	13.03%	12.70%	*-1.48%*	*-0.43%*	*0.19%*	*-0.29%*	*-0.33%*
NIM 净息差	1.86%	1.74%	1.70%	1.67%	1.66%	*-0.02%*	*-0.12%*	*-0.04%*	*-0.03%*	*-0.01%*
Cost-to-income ratio 成本收入比	35.63%	32.89%	30.77%	28.72%	26.79%	*-3.38%*	*-2.74%*	*-2.12%*	*-2.05%*	*-1.93%*
Effective tax rate 有效所得税率	12.99%	8.18%	13.00%	13.00%	13.00%	*4.79%*	*-4.81%*	*4.82%*	*0.00%*	*0.00%*
LDR 贷存比	80.38%	85.60%	86.35%	86.35%	86.35%	*0.40%*	*5.22%*	*0.74%*	*0.00%*	*0.00%*
NPL ratio 不良率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	*0.01%*	*0.00%*	*0.00%*	*0.00%*	*0.00%*
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	389.37%	373.16%	374.46%	375.82%	377.24%	*-71.70%*	*-16.20%*	*1.29%*	*1.36%*	*1.42%*
Provision ratio 拨贷比	2.97%	2.83%	2.83%	2.86%	2.88%	*-0.52%*	*-0.14%*	*0.00%*	*0.03%*	*0.02%*
Credit cost 信用成本	0.85%	0.95%	0.88%	0.91%	0.94%	*-0.09%*	*0.11%*	*-0.07%*	*0.03%*	*0.02%*
Non-interest income/operating income 非息收入占比	27.97%	26.13%	25.42%	23.77%	22.01%	*-5.60%*	*-1.84%*	*-0.71%*	*-1.65%*	*-1.77%*
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	6.99%	8.46%	10.66%	10.55%	10.42%	*-2.38%*	*1.47%*	*2.21%*	*-0.12%*	*-0.12%*
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.84%	9.34%	9.53%	9.62%	9.76%	*0.20%*	*-0.50%*	*0.18%*	*0.10%*	*0.14%*
Tier 1 CAR 一级资本充足率	11.03%	10.40%	10.46%	10.44%	10.47%	*0.02%*	*-0.63%*	*0.06%*	*-0.02%*	*0.03%*
CAR 资本充足率	15.32%	14.30%	14.05%	13.72%	13.49%	*0.31%*	*-1.02%*	*-0.25%*	*-0.33%*	*-0.24%*

资料来源：公司财报，中信建投

仅供内部参考，请勿外传！

分析师介绍

马鲲鹏

中信建投证券董事总经理、研究所副所长、中信建投（国际）研究部及全球研究团队负责人、金融行业负责人、银行业首席分析师。英国杜伦大学金融与投资学硕士。十余年金融行业研究经验，兼具广阔的国际视野和深刻的本土洞察，在新财富最佳分析师评选中多年位居前列。

李晨

中国人民大学金融硕士，银行业分析师。多年银行业卖方研究经验，2017-2023 年新财富、水晶球等最佳分析师评选上榜团队核心成员。

王欣宇

中国人民大学金融学学士，新加坡国立大学理学硕士，银行业分析师，全球研究团队成员。具备海外国际银行研究经验，已覆盖美国、中东、亚洲等多家国际大行。

研究助理

刘金柱

上海财经大学金融学学士、硕士，银行业研究助理。

liujinzhu@csc.com.cn

仅供内部参考，请勿外传！

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528 号南塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk