仅供内部参考，请勿外传！

详解中国银行 2026 年三季报：业绩边际向上，核心收入韧性强

中国银行（601988.SH）
国有大型银行 II

证券研究报告/公司点评报告

2026 年 11 月 02 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：杨超伦
执业证书编号：S0740524090004
Email：yangcl@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	322,212.41
流通股本(百万股)	294,387.79
市价(元)	7.09
市值(百万元)	2,284,486.00
流通市值(百万元)	2,087,209.44

股价与行业-市场走势对比



相关报告

1、《详解中国银行 2026 年半年报：利息收入支撑业绩增速边际向上，资产质量稳健持续》2026-08-30
2、《详解中国银行 2025 年报&2026 一季报：利息收入回暖显著，业绩持续向好 》2026-05-03
3、《详解中国银行 2025 年三季报：营收利润增速双正，息差环比抬升》2025-10-29

公司盈利预测及估值

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	592,614	643,919	678,179	701,588
增长率 yoy%	1.71%	8.66%	5.32%	3.45%
净利润（百万元）	243,021	257,001	266,366	273,748
增长率 yoy%	2.18%	5.75%	3.64%	2.77%
每股收益（元）	0.73	0.78	0.81	0.83
净资产收益率	9.53%	9.30%	9.07%	8.71%
P/E	9.67	9.13	8.80	8.56
P/B	0.85	0.81	0.75	0.70

备注：股价截止自2026 年 10 月 30 日收盘价

报告摘要

- **业绩表现：中国银行 1-3Q26 营收同比+8.9%（相比财报数据，扣其他业务成本，vs1H26 同比+7.5%），1-3Q26 归母净利润同比+5.5%（vs1H26 同比+5.1%）。营收、净利润增速均边际提升，净利息收入增速小幅抬升，手续费延续正增长，净其他非息收入同比由负转正。**

- **1-3Q26 净利息收入同比+10.4%（vs1H26 同比+10.2%），3Q26 单季年化净息差环比持平于 1.26%，同比上升 2bp：**单季年化资产收益率环比下降 1bp 至 2.59%，计息负债付息率环比下降 1bp 至 1.43%。

- **资产端：贷款增速稳健，生息资产增长略有加速。**（1）1-3Q26 生息资产同比+9.3%（1H26 同比+8.7%），1-3Q26 贷款同比+7.1%（1H26 同比+7.3%）。**（2）从 1H26 年度信贷结构来看，**新增占比方面，对公新增占 100.3%，零售占-0.3%。行业情况来看，泛政信类（67.7%）、制造业（32.4%）分占前 2，政信、制造业分别同比增 11.6%、16.4%，保持较快增长。存量占比方面，各细项贷款结构同比变化不大，前三是泛政信类（43.1%）、个人按揭贷款（18.2%）、制造业（16.0%）。

- **负债端：负债稳增。**（1）1-3Q26 计息负债同比+10.3%（1H26 同比+11.0%），1-3Q26 存款同比+5.4%（1H26 同比+6.1%）。（2）1H26 企业活期、个人活期、企业定期、个人定期分别同比+1.3%、+1.3%、+5.2%、+7.3%。活期占比 39.3%，同比下降 0.9 个点。

- **1-3Q26 净非息同比+4.7%（1H26 同比+0.5%）。**1、1-3Q26 净手续费同比+0.1%（1H26 同比+0.9%），净手续费收入延续正增长。2、1-3Q26 净其他非息同比+10.7%（1H26 同比-0.1%），同比增速由负转正。

- **资产质量：资产质量总体保持平稳。**1、3Q26 不良率为 1.22%，环比-1bp，同比-2bp。1-3Q26 累积年化不良生成率 0.51%，同比下降 3bp。 2、拨备覆盖率环比下降 2.55 个点至 198.30%；拨贷比 2.41%，环比下降 4bp。

- **细分行业不良率：**截至 2026 年上半年，测算对公不良率 1.17%，较年初下降 7bp，其中制造业不良率较年初下降 2bp 至 0.79%；房地产业不良率较年初下降 7bp 至 3.92%。测算零售不良率较年初上升 24bp 至 1.21%，主要是按揭贷款不良率上升 31bp 至 0.83%。

- **细分行业不良结构：**截至 2026 年上半年，境内对公、零售不良占比分别为 58.34%、27.26%，零售不良占比较年初上升 4.36 个点。对公不良占比前三名分别为房地产业（19.17%）、租赁和商务服务业（16.21%）、制造业（10.28%）。

- **资本：**3Q26 核心一级资本充足率 12.04%，环比持平，同比下降 54bp。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

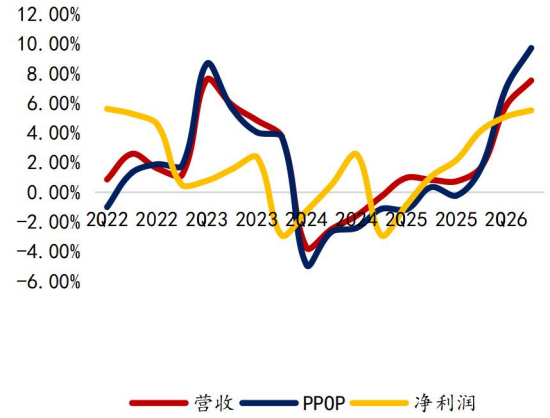
仅供内部参考，请勿外传！

- **投资建议：**公司作为国有大行，总体经营稳健，资产质量平稳，海外业务优势显著。公司估值安全边际高，27E Pb0.75X，ROE9.1%，股息率 3.5%，仍具备配置性价比。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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

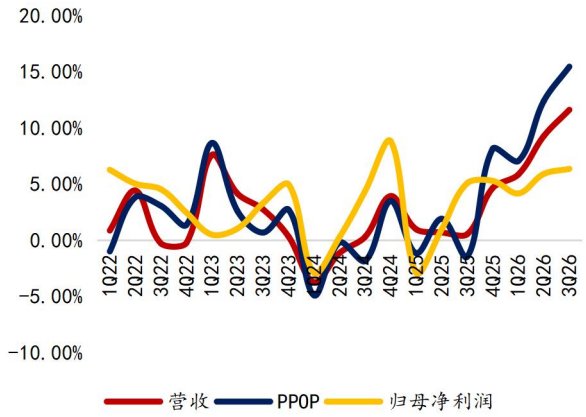
仅供内部参考，请勿外传！

图表 1：中国银行业绩累积同比



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 2：中国银行业绩单季同比



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 3：中国银行业绩增长拆分（累积同比）

	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26
规模增长	9.3%	8.8%	9.4%	9.0%	9.3%
净息差扩大	-12.3%	-10.6%	-1.6%	1.2%	1.1%
净手续费收入	1.7%	1.3%	-0.4%	-1.7%	-1.7%
净其他非息收入	2.1%	2.2%	-1.5%	-1.0%	0.2%
成本	-1.0%	0.0%	1.2%	2.2%	2.6%
拨备	2.3%	0.5%	-5.1%	-3.3%	-2.7%
税收	-1.0%	-0.1%	2.0%	-1.8%	-3.8%
税后利润	1.1%	2.1%	3.9%	4.7%	5.1%

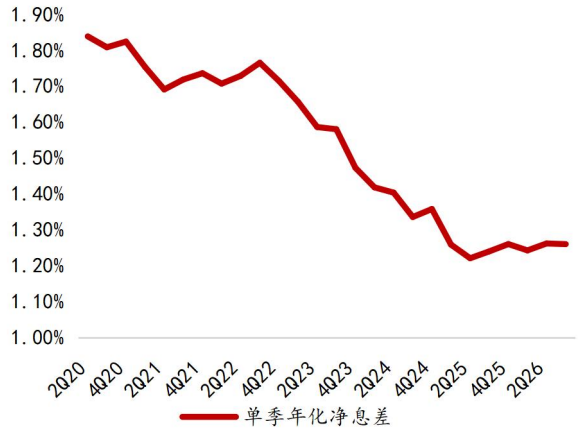
来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 4：中国银行业绩增长拆分（单季环比）

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
规模增长	2.1%	1.9%	2.5%	2.3%	2.0%
净息差扩大	1.5%	1.6%	-1.4%	1.5%	-0.1%
净手续费收入	-2.4%	-2.2%	7.8%	-5.6%	-1.5%
净其他非息收入	-0.4%	1.3%	-3.0%	1.4%	2.6%
成本	-9.4%	-0.7%	9.6%	4.7%	-9.1%
拨备	0.1%	1.2%	-16.2%	13.6%	0.3%
税收	2.4%	4.5%	-10.1%	-1.3%	0.4%
税后利润	-6.0%	7.7%	-10.8%	16.6%	-5.4%

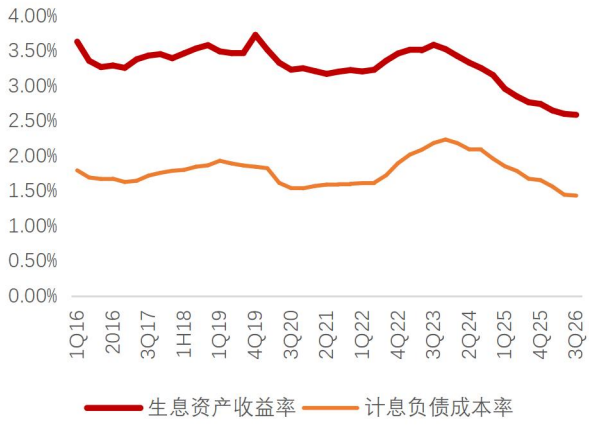
来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 5：中国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：中国银行资产负债收益付息率（单季年化）

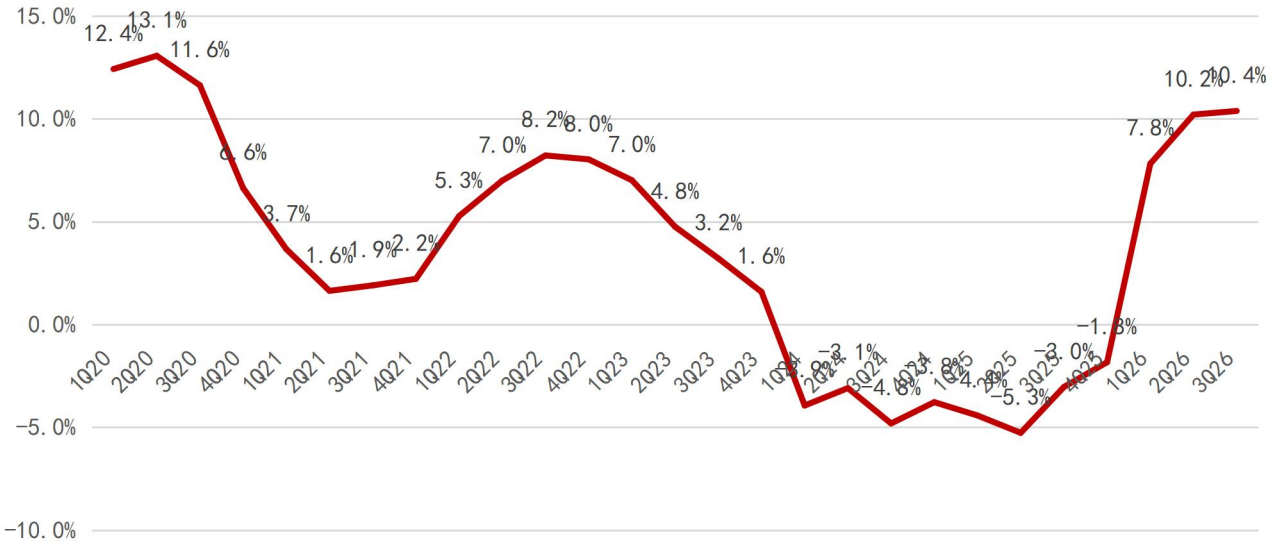


来源：公司财报，中泰证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图表 7：中国银行净利息收入同比增速（累积）



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 8：中国银行资产负债增速和结构占比（百万元）

同比增速	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26	1H26	3Q26
资产端									
贷款	8.8%	10.5%	11.7%	13.7%	8.2%	8.7%	8.2%	7.3%	7.1%
对公	12.4%	11.4%	15.8%	19.8%	10.7%	12.7%	11.9%	10.7%	
个人	10.6%	9.1%	5.1%	3.2%	3.3%	0.0%	-0.2%	-0.6%	
票据	6.8%	-2.7%	331.3%	25.6%	5.8%	28.1%		23.9%	
债券投资	1.4%	10.3%	4.4%	11.2%	16.8%	15.5%	14.7%	13.6%	15.4%
同业资产	18.9%	10.8%	4.4%	-9.8%	12.7%	2.7%	19.4%	3.6%	-8.0%
存放央行	-0.1%	7.3%	3.8%	27.1%	-16.1%	-0.1%	-5.5%	6.5%	21.3%
生息资产	6.8%	10.2%	8.8%	12.6%	8.1%	9.4%	9.4%	8.7%	9.3%
负债端									
存款	6.7%	7.5%	11.3%	13.4%	5.7%	8.2%	6.1%	6.1%	5.4%
对公	6.5%	7.8%	6.4%	14.2%	2.2%	6.2%		3.3%	
个人	9.8%	8.0%	17.4%	14.3%	9.9%	8.6%		5.1%	
发债	13.5%	11.6%	11.0%	17.0%	14.1%	11.6%	8.3%	5.1%	2.9%
同业负债	2.0%	25.8%	-10.5%	9.2%	17.6%	-19.6%	33.7%	39.7%	38.3%
计息负债	6.3%	10.5%	7.6%	13.0%	7.8%	4.2%	10.0%	11.0%	10.3%
结构占比									
资产端									
贷款	60.3%	60.5%	62.1%	62.7%	62.8%	62.4%	63.1%	62.8%	62.0%
对公	36.6%	37.0%	39.4%	41.9%	42.9%	44.2%	45.3%	45.5%	0.0%
个人	23.7%	23.5%	22.7%	20.8%	19.9%	18.2%	17.7%	17.4%	0.0%
债券投资	23.8%	23.8%	22.8%	22.6%	24.4%	25.7%	25.9%	26.7%	27.0%
同业资产	7.1%	7.1%	6.8%	5.5%	5.7%	5.3%	5.4%	4.3%	4.4%
存放央行	8.8%	8.6%	8.2%	9.3%	7.2%	6.6%	5.6%	6.1%	6.5%
生息资产									
负债端									
存款	79.1%	76.9%	79.6%	79.9%	78.3%	81.3%	77.3%	75.2%	74.0%
对公	40.2%	39.2%	38.8%	39.2%	37.1%	37.8%	0.0%	34.7%	0.0%
个人	33.8%	33.0%	36.0%	36.4%	37.1%	38.7%	0.0%	36.4%	0.0%
发债	5.8%	5.9%	6.1%	6.3%	6.7%	7.1%	6.1%	6.3%	6.6%
同业负债	15.1%	17.2%	14.3%	13.8%	15.1%	11.6%	16.6%	18.5%	19.4%
计息负债									

来源：公司财报，中泰证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图表 9：中国银行信贷细项新增和存量结构

新增占比

对公占总贷款	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
泛政信类	28.1%	34.7%	47.2%	46.9%	63.4%	62.3%	62.5%	62.2%	67.7%
房地产类	10.2%	8.2%	5.0%	8.0%	4.5%	4.5%	2.2%	-1.3%	-3.2%
制造业	0.4%	1.1%	13.2%	15.8%	19.2%	24.2%	24.5%	26.6%	32.4%
其他	12.6%	9.3%	0.4%	12.2%	4.4%	-4.2%	8.2%	-13.6%	3.4%
对公总计	51.2%	53.4%	65.8%	82.9%	91.5%	86.9%	97.4%	100.0%	100.3%
零售占总贷款	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
个人按揭贷款	39.3%	37.0%	27.3%	4.9%	-5.4%	-7.7%	0.5%	-4.7%	-5.8%
信用卡	4.0%	1.9%	0.6%	0.7%	1.8%	2.6%	-5.8%	-5.8%	-3.0%
其他	5.4%	7.7%	6.3%	11.5%	12.1%	18.2%	7.9%	10.5%	8.5%
零售总计	48.8%	46.6%	34.2%	17.1%	8.5%	13.1%	2.6%	0.0%	-0.3%
票据占总贷款	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

存量占比

对公占总贷款	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
泛政信类	31.5%	31.8%	33.2%	34.7%	38.1%	40.0%	41.5%	41.7%	43.1%
房地产类	8.0%	8.0%	7.7%	7.8%	7.4%	7.2%	6.8%	6.5%	6.0%
制造业	12.9%	11.9%	12.0%	12.4%	13.3%	14.1%	14.7%	15.1%	16.0%
其他	8.9%	8.9%	8.1%	8.5%	8.0%	7.1%	7.1%	7.5%	7.3%
对公总计	61.3%	60.6%	61.1%	63.4%	66.8%	68.3%	70.2%	72.9%	72.4%
零售占总贷款	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
个人按揭贷款	30.6%	31.2%	30.8%	28.1%	24.0%	21.6%	20.3%	19.5%	18.2%
信用卡	3.7%	3.5%	3.2%	3.0%	2.8%	2.8%	2.3%	2.1%	1.9%
其他	4.4%	4.7%	4.8%	5.5%	6.3%	7.2%	7.3%	7.5%	7.5%
零售总计	38.7%	39.4%	38.9%	36.6%	33.2%	31.7%	29.8%	29.2%	27.6%
票据占总贷款	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 10：中国银行细项信贷增速

同比增速	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
泛政信类	4.8%	9.3%	9.7%	15.6%	16.5%	25.1%	13.4%	14.7%	13.5%	11.6%
房地产	11.6%	13.9%	9.1%	6.6%	12.2%	8.0%	5.1%	1.3%	-1.6%	-6.3%
批发零售										
制造业	-0.6%	0.3%	0.8%	11.6%	15.3%	21.2%	15.0%	18.4%	16.3%	16.4%
泛科技类										
其他	-31.7%	-1.7%	4.3%	-8.4%	13.5%	8.2%	9.1%	4.5%	7.1%	3.5%
对公整体	5.4%	8.7%	7.7%	11.4%	15.8%	19.8%	10.7%	12.7%	12.7%	10.7%
个人按揭贷款	14.4%	14.0%	10.7%	9.2%	1.9%	-2.7%	-2.6%	-1.8%	-1.9%	-3.6%
信用卡	13.9%	11.8%	4.6%	1.7%	2.6%	8.4%	7.6%	-12.1%	-17.8%	-11.9%
其他（消费贷+经营贷）		13.3%	15.3%	14.1%	27.6%	29.9%	23.6%	18.3%	12.6%	11.3%
个人贷款整体	13.2%	13.7%	10.6%	9.1%	5.1%	3.2%	3.3%	1.5%	0.0%	-0.6%
总贷款	8.2%	10.6%	8.8%	10.5%	11.7%	13.7%	8.2%	9.1%	8.7%	7.3%

来源：公司财报，中泰证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图表 11：中国银行存款增速与结构

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26
同比增速									
企业活期	6.1%	11.8%	6.4%	1.8%	5.0%	-2.1%	11.6%	2.7%	1.3%
个人活期	7.2%	6.6%	3.9%	7.7%	0.7%	10.1%	11.7%	6.3%	1.3%
企业定期	3.2%	0.1%	9.6%	12.4%	25.3%	6.5%	2.1%	9.4%	5.2%
个人定期	8.5%	12.8%	11.5%	25.2%	23.7%	9.9%	11.4%	9.9%	7.3%
存款总额	6.3%	6.7%	7.5%	11.3%	13.4%	5.7%	7.0%	8.2%	6.1%
结构占比									
企业活期	28.0%	29.4%	29.1%	26.6%	24.6%	22.8%	23.2%	21.7%	22.1%
个人活期	19.9%	19.9%	19.2%	18.6%	16.5%	17.2%	18.0%	16.9%	17.2%
企业定期	22.9%	21.5%	21.9%	22.1%	24.4%	24.6%	24.3%	24.9%	24.1%
个人定期	21.6%	22.8%	23.7%	26.7%	29.1%	30.2%	30.9%	30.7%	31.3%
其他	7.6%	6.5%	6.1%	6.1%	5.4%	5.2%	3.6%	5.8%	5.3%
占比									
活期存款	47.9%	49.2%	48.3%	45.2%	41.1%	40.0%	41.2%	38.5%	39.3%
定期存款	44.5%	44.3%	45.6%	48.7%	53.5%	54.8%	55.2%	55.6%	55.3%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 12：中国银行非息增速与结构

	2020	2021	2022	2023	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26
累积同比												
净非息收入	-12.9%	25.5%	-21.0%	13.3%	13.6%	17.8%	21.7%	13.1%	13.6%	0.9%	0.5%	4.7%
净手续费收入	2.3%	7.8%	-8.0%	5.3%	-2.9%	2.1%	9.2%	8.1%	7.4%	5.6%	0.9%	0.1%
净其他非息收入	-37.1%	70.9%	-42.2%	34.0%	47.2%	53.0%	44.3%	20.3%	21.9%	-6.1%	-0.1%	10.7%
占比营收												
净非息收入	20.1%	23.6%	18.4%	20.1%	23.0%	28.4%	27.4%	26.3%	25.6%	27.1%	25.6%	25.3%
净手续费收入	14.5%	14.6%	13.3%	13.5%	13.1%	17.0%	15.8%	14.8%	13.9%	17.0%	14.8%	13.6%
净其他非息收入	5.6%	9.0%	5.1%	6.6%	9.8%	11.4%	11.5%	11.5%	11.8%	10.1%	10.7%	11.7%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 13：中国银行资产质量

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	同比变动
不良维度											
不良率	1.46%	1.33%	1.32%	1.27%	1.25%	1.23%	1.21%	1.22%	1.22%	-0.01%	-0.02%
不良净生成率（累计年化）	0.72%	0.61%	0.54%	0.54%	0.50%	0.49%	0.36%	0.48%	0.51%	0.03%	-0.03%
不良核销转出率	36.09%	41.30%	29.61%	31.32%	33.42%	31.73%	16.65%	29.61%	34.04%	4.43%	0.24%
关注类占比	1.87%	1.34%	1.35%	1.46%	1.47%	1.47%	N.A.	1.44%	N.A.		
(关注+不良)/贷款总额	3.33%	2.68%	2.67%	2.73%	2.72%	2.70%	N.A.	2.67%	N.A.		
（关注+不良）净生成率		6.13%	5.99%	6.25%	6.20%	6.26%	-5.06%	6.40%	-5.29%	-11.69%	-0.01%
逾期维度										较年初变动	同比变动
逾期率	1.26%	1.07%	1.10%	1.06%	1.19%	1.26%	N.A.	1.36%	N.A.		
逾期90天以上/贷款总额	0.88%	0.79%	0.70%	0.69%	0.83%	0.88%	N.A.	0.88%	N.A.		
逾期净生成率（单季年化）		0.52%	0.57%	0.72%	0.41%	0.34%	0.52%	0.91%	0.47%	0.13%	0.04%
逾期90天以上净成率（单季年化）		0.98%	0.50%	0.66%	0.53%	0.48%	0.52%	0.68%	0.47%	-0.01%	0.04%
逾期/不良	86.54%	80.34%	82.92%	83.19%	95.28%	102.75%	N.A.	110.98%	N.A.		
逾期90天以上/不良贷款余额	60.33%	59.26%	53.26%	54.09%	66.34%	71.78%	N.A.	72.16%	N.A.		
拨备维度										环比变动	同比变动
信用成本（累积）	0.76%	0.66%	0.56%	0.57%	0.58%	0.48%		0.58%			
拨备覆盖率	177.84%	187.05%	188.73%	191.66%	200.60%	200.37%	203.17%	200.85%	198.30%	-2.55%	1.70%
拨备/贷款总额	2.60%	2.49%	2.50%	2.44%	2.50%	2.47%	2.47%	2.45%	2.41%	-0.04%	-0.02%

来源：公司财报，中泰证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图表 14：中国银行分行业不良率

	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26	半年度变动
制造业	3.35%	2.93%	1.57%	1.27%	0.97%	0.79%	0.80%	0.79%	-0.02%
建筑业	1.42%	1.15%	0.77%	0.96%	1.32%	1.17%	1.24%	1.24%	0.00%
采掘业	1.61%	1.76%	1.69%	1.01%	0.65%	0.61%	0.49%	0.28%	-0.21%
房地产业	2.63%	2.86%	4.12%	3.28%	3.10%	3.47%	3.99%	3.92%	-0.07%
交通运输、仓储和邮政业	0.96%	1.04%	0.58%	0.41%	0.25%	0.23%	0.27%	0.29%	0.01%
电力、燃气及水的生产和供应企业	0.33%	1.57%	1.38%	0.99%	0.75%	0.62%	0.61%	0.55%	-0.06%
金融业	0.01%	0.03%	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
租赁和商务服务业	2.38%	1.47%	1.35%	1.28%	1.19%	1.13%	1.08%	0.98%	-0.10%
水利、环境和公共设施管理业	0.93%	0.75%	0.53%	1.06%	1.09%	0.96%	0.98%	1.11%	0.13%
卫生、社会保障和社会服务业	0.55%	1.30%	1.62%	1.81%	1.14%	1.34%	1.55%	1.45%	-0.09%
其它	0.49%	0.47%	0.97%	1.00%	1.04%	0.85%	0.81%	0.89%	0.08%
公司贷款	**1.86%**	**1.79%**	**1.69%**	**1.43%**	**1.24%**	**1.18%**	**1.24%**	**1.17%**	-0.07%
个人按揭贷款	0.29%	0.24%	0.41%	0.42%	0.54%	0.65%	0.52%	0.83%	0.31%
信用卡	2.45%	2.00%	1.98%	1.79%	1.69%	1.88%	2.13%	2.31%	0.18%
其他（消费贷+经营贷）	1.10%	0.85%	0.97%	1.14%	1.49%	1.78%	1.79%	1.84%	0.05%
零售贷款	**0.55%**	**0.46%**	**0.63%**	**0.67%**	**0.86%**	**1.02%**	**0.97%**	**1.21%**	0.24%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 15：中国银行分行业不良结构占比

不良结构	2020	2021	2022	2023	2024	1H25	2025	1H26	半年度变动
制造业	27.35%	26.51%	14.79%	13.26%	10.97%	9.43%	9.84%	10.28%	0.44%
建筑业	1.84%	1.63%	1.22%	1.70%	2.62%	2.47%	2.58%	2.81%	0.23%
采掘业	2.19%	2.26%	2.07%	1.22%	0.89%	0.84%	0.63%	0.35%	-0.28%
房地产业	14.45%	16.62%	24.16%	19.02%	17.78%	19.22%	21.01%	19.17%	-1.84%
交通运输、仓储和邮政业	6.89%	8.66%	4.73%	3.47%	2.28%	2.02%	2.45%	2.53%	0.08%
电力、燃气及水的生产和供应企业	1.15%	6.31%	5.66%	5.05%	4.30%	3.68%	3.64%	3.27%	-0.37%
金融业	0.02%	0.10%	0.01%	0.06%	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
租赁和商务服务业	20.27%	14.42%	14.45%	16.32%	16.10%	16.72%	16.46%	16.21%	-0.25%
水利、环境和公共设施管理业	1.12%	1.08%	0.84%	1.96%	1.96%	1.68%	1.66%	1.90%	0.24%
卫生、社会保障和社会服务业	0.43%	1.06%	1.53%	1.68%	1.08%	1.24%	1.42%	1.31%	-0.11%
其它	0.42%	0.29%	0.59%	0.62%	0.51%	0.44%	0.49%	0.50%	0.01%
对公合计	**76.12%**	**78.93%**	**70.07%**	**64.36%**	**58.56%**	**57.73%**	**60.17%**	**58.34%**	-1.83%
信用卡	5.89%	4.87%	4.45%	3.99%	3.82%	3.46%	3.68%	3.52%	-0.16%
个人按揭贷款	6.12%	5.57%	8.80%	7.87%	9.35%	10.64%	8.29%	12.36%	4.07%
其他（消费贷+经营贷）	3.54%	3.09%	4.05%	5.65%	8.66%	10.44%	10.92%	11.37%	0.45%
零售总计	**15.54%**	**13.52%**	**17.30%**	**17.51%**	**21.84%**	**24.54%**	**22.90%**	**27.26%**	4.36%

来源：公司财报，中泰证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

盈利预测表

每股指标	2025A	2026E	2027E	2028E
PE	9.04	9.67	9.13	8.80
PB	0.87	0.85	0.81	0.75
EPS	0.78	0.73	0.78	0.81
BVPS	8.18	8.36	8.80	9.43
每股股利	0.242	0.2263	0.2263	0.2263
盈利能力				
净息差	1.36%	1.23%	1.23%	1.19%
贷款收益率	3.60%	2.99%	2.85%	2.75%
生息资产收益率	3.24%	2.79%	2.68%	2.60%
存款付息率	1.94%	1.60%	1.47%	1.40%
计息负债成本率	2.09%	1.77%	1.68%	1.64%
ROAA	0.70%	0.66%	0.66%	0.64%
ROAE	10.26%	9.53%	9.30%	9.07%
成本收入比	31.11%	30.93%	31.00%	31.00%
业绩与规模增长				
净利息收入	-3.8%	-1.8%	10.1%	5.4%
营业收入	-0.3%	1.7%	8.7%	5.3%
拨备前利润	-1.1%	1.7%	8.7%	5.3%
归属母公司净利润	2.6%	2.2%	5.8%	3.6%
净手续费收入	-2.9%	7.4%	0.0%	5.0%
贷款余额	8.22%	8.65%	8.20%	8.00%
生息资产	8.1%	9.4%	9.4%	8.6%
存款余额	5.7%	8.2%	8.0%	7.5%
计息负债	7.8%	4.2%	9.3%	8.4%
资产质量				
不良率	1.25%	1.23%	1.22%	1.22%
拨备覆盖率	200.6%	200.4%	194.8%	190.2%
拨贷比	2.50%	2.47%	2.38%	2.33%
拨贷比	0.50%	0.49%	0.50%	0.50%

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	448,934	440,705	485,043	511,359
手续费净收入	76,590	82,237	82,237	86,349
营业收入	582,657	592,614	643,919	678,179
业务及管理费	(181,262)	(183,270)	(199,615)	(210,236)
拨备前利润	397,676	404,375	439,495	462,933
拨备	(102,722)	(103,087)	(121,836)	(134,334)
税前利润	294,954	301,288	317,659	328,599
税后利润	252,719	257,936	271,916	281,281
归属母公司净利润	237,841	243,021	257,001	266,366
资产负债表（百万元）				
贷款总额	21,543,585	23,407,514	25,326,930	27,353,085
债券投资	8,360,277	9,659,610	10,142,591	11,156,850
同业资产	1,955,363	2,008,259	2,209,085	2,429,993
生息资产	34,327,082	37,540,145	41,071,849	44,587,664
资产总额	35,061,299	38,358,076	39,877,674	43,151,277
存款	24,202,588	26,182,431	28,277,025	30,397,802
同业负债	4,652,969	3,740,989	4,302,137	4,732,351
发行债券	2,056,549	2,294,688	2,638,891	3,034,725
计息负债	30,912,106	32,218,108	35,218,054	38,164,878
负债总额	32,108,335	35,149,952	36,495,393	39,549,097
股本	294,388	322,212	322,212	322,212
归属母公司股东权益	2,816,231	3,064,044	3,223,793	3,427,843
所有权益总额	2,952,964	3,208,124	3,382,281	3,602,180
资本状况				
资本充足率	18.76%	18.85%	18.54%	18.39%
核心资本充足率	12.20%	12.53%	12.50%	12.70%
杠杆率	11.87	11.96	11.79	11.98
RORWA	1.33%	1.27%	1.27%	1.23%
RORWA	55.99%	54.35%	55.52%	54.49%

来源：公司财报，中泰证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster