仅供内部参考，请勿外传！

浦发银行增持公告点评：核心管理人员集体增持彰显信心；年内业绩增速逐季向上

浦发银行（600000. SH）
股份制银行 II

证券研究报告/公司点评报告

2026 年 11 月 02 日

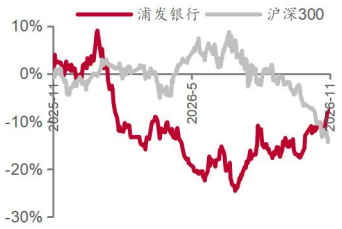
评级： 买入（维持）

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)	33,305.84
流通股本(百万股)	33,305.84
市价(元)	10.06
市值(百万元)	335,056.73
流通市值(百万元)	335,056.73

股价与行业-市场走势对比



相关报告

1、《详解浦发银行 2026 年三季报：业绩增速边际向上，资产质量稳健》2026-10-31
2、《详解浦发银行 2026 年半年报：业绩增速边际向上，息差企稳》2026-08-29
3、《详解浦发银行 2026 年半年度业绩快报： 》2026-08-13

公司盈利预测及估值

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	168,690	171,142	177,726	183,483	189,343
增长率 yoy%	-1.40%	1.50%	3.80%	3.20%	3.20%
归母净利润（百万元）	45,257	50,017	53,020	55,848	57,929
增长率 yoy%	23.30%	10.50%	6.00%	5.30%	3.70%
每股收益（元）	1.49	1.46	1.55	1.64	1.70
净资产收益率	7.12%	7.18%	7.00%	7.00%	6.90%
P/E	6.72	6.86	6.46	6.11	5.89
P/B	0.45	0.45	0.43	0.41	0.39

备注：股价截止自2026 年 11 月 02 日收盘价。

报告摘要

- **事件：**2026 年 10 月 30 日，浦发银行发布**《关于高级管理人员等自愿增持公司股份计划的公告》：**公司高级管理人员（职业经理人）、业务总监及部分总行部门、一级分行、子公司负责人等核心管理人员，计划自 2026 年 11 月 2 日起 6 个月内，以自有资金通过上海证券交易所交易系统（集中竞价方式）增持公司 A 股股份，合计增持金额不低于 2,500 万元，不设价格区间。

- **增持方案覆盖面广、诚意足，本次方案有四个鲜明特点：一是主体覆盖深**——不止高管，业务总监与部分总行部门、一级分行、子公司负责人等中高层核心管理人员均被明确写入公告主体；近年来同类案例（西安银行 2024 年、浙商银行 2025 年、上海银行/兰州银行/沪农商行 2026 年）大部分为城商行、农商行。**二是金额下限高**——2,500 万元为同类“核心管理人员集体增持”案例中的最高下限（浙商银行 2025 年为 2,000 万元、上海银行 1,500 万元、兰州银行 600 万元）。**三是条款克制规范**——自有资金、集中竞价、不设价格区间、高管承诺 2 年内不减持，符合监管对市值管理与短线交易的相关规范。**四是时点讲究**——与三季报同日披露，既是向市场传递信心，也与监管倡导的市值管理、破净整治导向相呼应。

- **业绩表现：浦发银行 3Q26 营收、归母净利润分别同比+4.5%、+4.5%（1H26 分别+3.4%、+4.1%），2026 年一季度以来业绩增速逐季提高。**整体看，营收与利润增速边际向上、息差稳定，资产负债表稳步扩张。

- **净利息收入：3Q26 净利息收入同比+8.0%（1H26 同比+10.9%），规模扩张是核心支撑。**3Q26 测算单季年化净息差 1.40%，环比下降 3bp、同比下降 4bp，其中生息资产收益率 2.83%、环比下降 2bp，计息负债成本率 1.43%、环比持平（同比下降 19bp）。前三季度累计年化净息差 1.42%，较 1H26 微降 1bp。

- **资产负债：（1）资产端：扩表小幅放缓，贷款增速依然稳健。**3Q26 生息资产同比+5.8%，贷款同比+4.2%（1H26 同比+4.1%），单季新增贷款 426.9 亿元，前三季度累计新增 2,069.7 亿元。**（2）负债端：存款增速回升，定期化延续。**3Q26 计息负债同比+5.7%，存款同比+7.3%（1H26 同比+4.8%）。

- **非息收入：3Q26 净非息收入同比-3.5%（1H26 同比-10.7%），降幅自一季度以来逐季收窄。**其中净手续费收入同比-4.0%（1H26 同比-1.9%）；净其他非息收入同比-3.0%（1H26 同比-16.3%），净非息收入占营业收入 28.9%。

- **资产质量：资产质量总体稳定，拨备安全垫小幅回落。**（1）不良维度：不良率 1.24%，环比下降 1bp、较上年末下降 2bp；关注类占比 1.94%、较 1H26 下降 3bp；累积年化不良净生成率 1.41%，较 1H26 下降 4bp，前三季度核销转出率 109.8%。（2）拨备维度：拨备覆盖率、拨贷比分别为 195.66%、2.42%，环比分别下降 2.12、0.05 个百分点。（3）资本维度：核心一级、一级、资本充足率分别为 9.04%、10.03%、12.38%。

- **投资建议：公司 2026E、2027E、2028E PB 0.43X/0.41X/0.39X，PE 6.46X/6.11X/5.89X。**我们对浦发银行进行持续深度跟踪，相关深度报告详见***《浦发银行深度报告：基本面回升周期，业绩稳健性强》***。浦发银行扎根长三角，深耕全国重点经济发展区域，以“数智化”战略深耕“五大赛道”，信贷投放稳定；近年来资产

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

仅供内部参考，请勿外传！

质量整体趋势向好；营收增速逐季向上、息差稳定，利润有望维持平稳增长，股息率稳健。低估值+高股息+核心管理人员集体增持的三重共振下，维持“买入”评级。

- **风险提示：宏观经济面临下行压力，公司经营不及预期。**

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

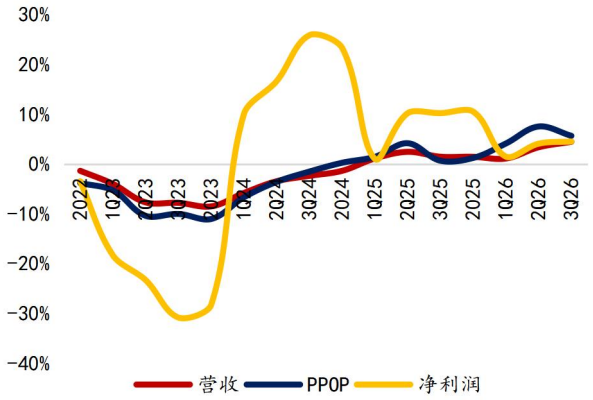
仅供内部参考，请勿外传！

图表 1：《浦发银行高级管理人员等自愿增持公司股份计划》方案要点

要素	内容
增持主体	高级管理人员（职业经理人）、业务总监及部分总行部门、一级分行、子公司负责人等核心管理人员
增持金额	合计不低于2,500万元
实施期限	2026年11月2日起6个月内
增持方式	集中竞价，不设价格区间
资金来源	自有资金
配套安排	高管承诺2年内不减持
历史定位	近年来较少的股份行'高管+中高层干部'集体增持方案（近年来同类案例大部分城农商行：西安银行2024、浙商银行2025、上海银行/兰州银行/沪农商行2026）

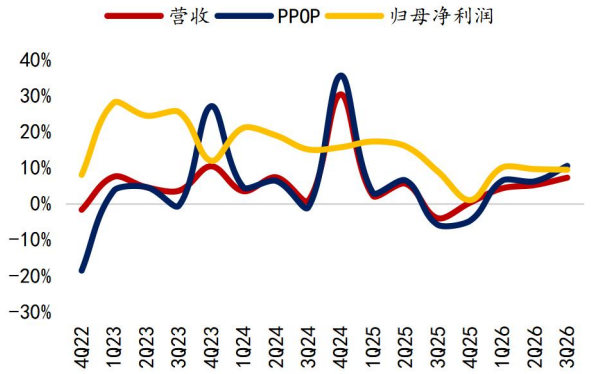
来源：公司公告，中泰证券研究所整理

图表 2：浦发银行业绩累积同比



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 3：浦发银行业绩单季同比



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 4：浦发银行业绩增长拆分（累积同比）

	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26
规模增长	4.0%	5.0%	6.4%	6.4%	5.8%
净息差扩大	-0.1%	0.0%	6.0%	4.5%	2.2%
净手续费收入	-0.9%	-0.9%	-3.3%	-2.3%	-1.9%
净其他非息收入	-1.6%	-2.7%	-8.0%	-5.2%	-1.7%
成本	-0.8%	-0.2%	3.0%	4.2%	1.2%
拨备	11.6%	9.1%	3.7%	2.5%	4.2%
税收	-2.5%	-0.4%	-5.6%	-5.1%	-4.8%
税后利润	9.8%	10.0%	2.2%	4.9%	5.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 5：浦发银行业绩增长拆分（单季环比）

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
规模增长	1.2%	1.9%	2.2%	1.5%	0.7%
净息差扩大	4.0%	-3.3%	1.8%	-0.2%	-1.8%
净手续费收入	-0.9%	-1.0%	2.8%	-1.8%	-1.4%
净其他非息收入	-11.3%	2.3%	5.5%	1.8%	-3.6%
成本	-8.5%	1.2%	16.6%	-0.3%	-17.2%
拨备	-16.1%	26.8%	62.3%	-33.2%	-11.0%
税收	8.2%	-6.8%	-29.5%	4.8%	8.3%
税后利润	-23.4%	21.1%	61.7%	-27.4%	-25.9%

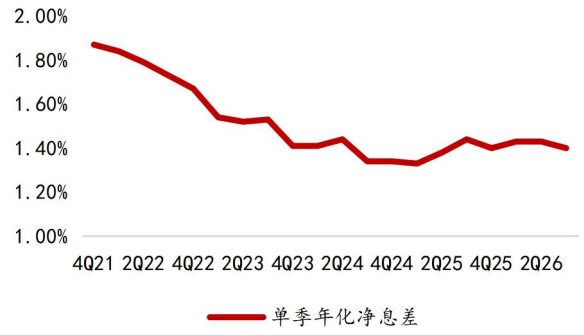
来源：公司财报，中泰证券研究所



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

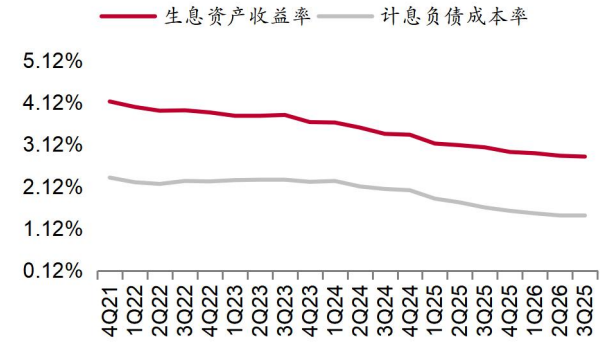
仅供内部参考，请勿外传！

图表 6：浦发银行单季年化净息差



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 7：浦发银行单季年化收益率/付息率



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 8：浦发银行资产负债增速和结构占比（百万）

同比增速	2022	2023	2024	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26
				资产端				
贷款	2.4%	2.4%	7.4%	5.7%	5.8%	4.5%	4.1%	4.2%
对公（含票据）	3.9%	4.8%	11.1%	-	7.8%	-	6.6%	-
个人	0.1%	-1.4%	1.3%	-	2.1%	-	-0.6%	-
票据	-15.9%	-24.2%	3.9%	-	-42.1%		-35.3%	-
债券投资	10.2%	4.7%	5.0%	8.4%	5.4%	11.7%	14.1%	9.0%
同业资产	48.2%	-6.4%	-0.8%	-10.7%	9.1%	3.2%	-5.7%	-2.9%
存放央行	8.7%	17.6%	-23.5%	-26.9%	3.0%	16.5%	17.2%	22.6%
生息资产	7.5%	3.2%	4.3%	3.7%	5.8%	7.0%	6.9%	5.8%
				负债端				
存款	9.6%	3.3%	3.2%	7.9%	8.5%	5.6%	4.8%	7.3%
对公	3.4%	2.5%	-0.4%	5.8%	7.7%	4.9%	4.4%	6.8%
个人	30.1%	5.5%	12.2%	12.4%	10.1%	7.3%	5.7%	8.2%
发债	1.0%	-24.0%	40.4%	-12.7%	-19.7%	-26.3%	-35.3%	-15.8%
同业负债	7.2%	25.9%	-9.9%	3.4%	20.2%	40.1%	44.4%	13.3%
计息负债	7.5%	3.4%	4.6%	3.7%	6.3%	6.6%	6.9%	5.7%

结构占比	2022	2023	2024	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26
				资产端				
贷款	57.3%	56.8%	58.6%	59.7%	58.6%	58.8%	58.5%	58.8%
对公（含票据）	35.2%	35.7%	38.1%	-	38.8%	0.0%	39.6%	-
个人	22.1%	21.1%	20.5%	-	19.8%	0.0%	19.0%	-
票据	4.8%	3.5%	3.5%	-	1.9%	0.0%	1.4%	-
债券投资	29.9%	30.3%	30.5%	30.4%	30.4%	30.3%	31.3%	31.3%
同业资产	7.5%	6.8%	6.5%	6.6%	6.7%	6.6%	5.8%	6.0%
存放央行	5.3%	6.0%	4.4%	3.4%	4.3%	4.3%	4.4%	3.9%
生息资产								
				负债端				
存款	62.0%	62.0%	61.2%	64.4%	62.4%	63.8%	64.1%	65.4%
对公	44.9%	44.5%	42.4%	44.3%	42.9%	43.5%	43.9%	44.7%
个人	17.1%	17.4%	18.7%	20.0%	19.4%	20.2%	20.1%	20.4%
发债	17.1%	12.6%	16.9%	12.7%	12.8%	11.8%	8.8%	10.1%
同业负债	20.9%	25.5%	21.9%	22.9%	24.8%	24.4%	27.0%	24.5%
计息负债								
单季新增贷款	-17,343	96,258	26,419	37,199	31,843	127,058	37,220	42,695
单季新增对公	-7,686	83,798	-12,735		-		3,966,459	
单季新增个贷	-9,657	12,460	39,154		-		1,901,792	
单季新增票据	-14,578	-28,469	-16,957		-		136,544	
单季新增存款	82,102	28,943	-63,506	24,409	-36,282	196,725	84,941	164,902
单季新增对公	-79,963	5,633	-86,294		-26,369		69,049	
单季新增个人	161,774	22,693	25,243		-7,856		9,988	
比年初新增占比新增总贷款								
对公	98.4%	122.7%	93.7%		87.5%		116.1%	
个贷	1.6%	-22.7%	6.3%		12.5%		-16.1%	
比年初新增占比新增总存款								
对公	27.3%	54.5%	-9.7%		62.5%		62.0%	
个人	72.7%	45.9%	106.4%		36.4%		36.6%	

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：浦发银行存款及增速

	2022	2023	2024	2025	1Q26	1H26	3Q26
同比增速							
企业活期	-5.1%	9.5%	-10.7%	0.2%	0.0%	-3.6%	-4.9%
个人活期	21.6%	-14.4%	17.1%	9.5%	11.2%	7.3%	3.5%
企业定期	12.5%	-3.9%	10.1%	13.8%	9.2%	11.3%	16.0%
个人定期	34.3%	14.4%	10.6%	10.3%	5.9%	5.1%	9.9%
存款总额	**9.6%**	**3.3%**	**3.2%**	**8.5%**	**5.6%**	**4.8%**	**7.3%**
结构占比							
企业活期	34.3%	36.4%	31.5%	29.1%	30.4%	29.4%	26.8%
个人活期	8.6%	7.1%	8.1%	8.1%	8.8%	8.5%	7.9%
企业定期	38.0%	35.4%	37.8%	39.6%	37.8%	39.0%	41.7%
个人定期	19.0%	21.1%	22.5%	22.9%	22.8%	22.8%	23.3%
其他	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%
占比							
活期存款	42.9%	43.5%	39.5%	37.2%	39.2%	37.8%	34.7%
定期存款	57.0%	56.5%	60.3%	62.6%	60.6%	61.9%	65.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 10：浦发银行非息同比增速及结构

	2022	2023	2024	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26
累积同比								
净非息收入	-0.6%	-1.3%	2.6%	-3.6%	-6.1%	-18.1%	-10.7%	-3.5%
净手续费收入	-1.5%	-14.8%	-6.7%	-1.4%	-0.4%	-5.5%	-1.9%	-4.0%
净其他非息收入	0.6%	14.5%	10.7%	-5.2%	-10.3%	-26.3%	-16.3%	-3.0%
占比营收								
净非息收入	28.5%	30.7%	32.0%	31.2%	29.6%	30.1%	30.0%	28.9%
净手续费收入	15.3%	14.3%	13.5%	13.6%	13.3%	13.7%	12.9%	12.5%
净其他非息收入	13.1%	16.5%	18.5%	17.7%	16.3%	16.4%	17.1%	16.4%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 11：浦发银行资产质量综合指标

	2022	2023	2024	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	同比变动
不良维度											
不良率	1.52%	1.48%	1.36%	1.31%	1.29%	1.26%	1.23%	1.25%	1.24%	-0.01%	-0.05%
不良净生成率（累计年化）	**1.32%**	**1.15%**	**1.16%**	**0.99%**	**1.15%**	**1.10%**	**0.73%**	**1.45%**	**1.41%**	-0.04%	0.26%
不良核销转出率	84.80%	76.10%	80.14%	71.62%	85.16%	82.47%	59.09%	111.47%	109.82%	-1.65%	24.66%
关注类占比	2.19%	2.33%	2.35%	2.15%	2.18%	2.09%	2.10%	1.97%	1.94%	-0.03%	-0.24%
(关注+不良)/贷款总额	3.71%	3.81%	3.70%	3.46%	3.46%	3.36%	3.33%	3.21%	3.18%	-0.03%	-0.28%
（关注+不良）净生成率	**2.26%**	**1.37%**	**1.20%**	**0.97%**	**1.37%**	**0.76%**	**1.13%**	**1.02%**	**1.13%**	0.11%	-0.24%
逾期维度										半年度变动	同比变动
逾期率	2.20%	2.02%	2.06%	1.90%		1.89%		1.84%		-0.05%	-0.06%
逾期90天以上/贷款总额	1.33%	1.25%	1.17%	1.09%		1.04%		1.10%		0.06%	0.01%
逾期净生成率（单季年化）	**1.68%**	**1.47%**	**1.32%**	**1.06%**		**1.20%**		**1.20%**		-0.01%	0.13%
逾期90天以上净成率（单季年化）	**1.39%**	**1.34%**	**1.27%**	**1.14%**		**1.11%**		**1.38%**		0.27%	0.24%
逾期/不良	144.61%	136.56%	151.59%	145.68%		149.39%		147.36%		-2.03%	1.68%
逾期90天以上/不良贷款余额	87.38%	84.31%	86.21%	83.67%		82.25%		88.36%		6.11%	4.69%
拨备维度										环比变动	同比变动
信用成本（累积）	1.34%	1.12%	1.07%	0.97%		1.03%		1.20%			
拨备覆盖率	159.04%	173.51%	186.93%	193.94%	192.48%	200.70%	204.79%	197.78%	195.66%	-2.12%	3.18%
拨备/贷款总额	2.42%	2.57%	2.54%	2.54%	2.47%	2.53%	2.52%	2.47%	2.42%	-0.05%	-0.05%

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	6.86	6.46	6.11	5.89
PB	0.45	0.43	0.41	0.39
EPS	1.46	1.55	1.64	1.70
BVPS	22.13	23.37	24.56	25.84
每股股利	0.42	0.46	0.49	0.50
盈利能力	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
净息差	1.27%	1.28%	1.28%	1.30%
贷款收益率	3.36%	3.20%	3.10%	2.92%
生息资产收益率	2.80%	2.70%	2.63%	2.56%
存款付息率	1.59%	1.43%	1.33%	1.15%
计息负债成本率	1.67%	1.54%	1.46%	1.37%
ROAA	0.51%	0.51%	0.52%	0.51%
ROAE	7.18%	7.00%	7.00%	6.90%
成本收入比	28.97%	29.00%	29.10%	28.90%
业绩与规模增长	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
净利息收入	5.0%	6.6%	4.5%	4.4%
营业收入	1.5%	3.8%	3.2%	3.2%
拨备前利润	1.2%	3.9%	3.1%	3.6%
归属母公司净利润	10.5%	6.0%	5.3%	3.7%
净手续费收入	-0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
贷款余额	5.80%	5.00%	4.50%	4.00%
生息资产	5.8%	5.4%	5.1%	10.1%
存款余额	8.5%	6.0%	5.5%	5.0%
计息负债	6.3%	5.6%	5.3%	10.6%
资产质量	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
不良率	1.26%	1.22%	1.21%	1.18%
拨备覆盖率	201.0%	209.0%	212.0%	220.0%
拨贷比	2.53%	2.55%	2.57%	2.60%
不良净生成率	1.10%	1.05%	1.05%	1.06%

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	120,483	128,464	134,221	140,081
手续费净收入	22,725	22,725	22,725	22,725
营业收入	171,142	177,726	183,483	189,343
业务及管理费	-49,582	-51,541	-53,394	-54,720
拨备前利润	119,275	123,895	127,729	132,298
拨备	-65,901	-67,236	-67,976	-70,222
税前利润	53,374	56,659	59,753	62,076
税后利润	50,405	53,486	56,407	58,600
归属母公司净利润	50,017	53,020	55,848	57,929
资产负债表（百万元）	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
贷款总额	5,703,973	5,989,172	6,258,685	6,509,032
债券投资	2,961,869	3,109,962	3,265,460	3,428,733
同业资产	651,582	716,740	788,414	867,255
生息资产	9,735,258	10,259,678	10,780,772	11,296,643
资产总额	10,081,746	10,553,938	11,109,842	11,664,868
存款	5,582,435	5,917,381	6,242,837	6,554,979
同业负债	2,218,642	2,329,574	2,446,053	2,568,356
发行债券	1,140,416	1,197,437	1,257,309	1,320,174
计息负债	8,941,493	9,444,392	9,946,199	10,443,509
负债总额	9,257,316	9,686,556	10,201,230	10,711,291
股本	33,306	33,306	33,306	33,306
归属母公司股东权益	816,914	858,363	897,789	940,589
所有者权益总额	824,430	867,382	908,612	953,577
资本状况	**2025A**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
资本充足率	12.47%	12.04%	11.59%	12.07%
核心资本充足率	8.99%	8.82%	8.61%	9.09%
杠杆率	12.23	12.17	12.23	12.23
RORWA	0.66%	0.64%	0.63%	0.63%
风险加权系数	79.27%	81.78%	83.90%	79.91%

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