华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

公司研究
公司财报点评
证券研究报告

杭州银行（600926.SH）

买入（维持评级）

杭州银行 26Q3 点评：盈利保持稳健，资产质量优异

投资要点：

杭州银行发布 2026 年三季报，26Q1-3 营收、PPOP、归母利润同比增速分别为 5.5%、7.5%、9.8%，增速较 26H1 分别变动+0.75pct、+1.15pct、-0.11pct。年化 ROE 为 16.2%，较 26H1 下行 1.58pct，同比下行 0.75pct。

- **净息差环比、同比下行**

息差方面，2026Q3 单季度净息差为 1.29%，环比下行 6.4bp，同比下行 5.7bp；单季度生息资产收益率为 2.70%，环比下行 7.4bp，同比下行 31.7bp；单季度计息负债成本率为 1.43%，环比下行 3bp，同比下行 25.8bp。

- **总资产保持稳健增长，贷款增速有所放缓，同业资产占比抬升**

资产结构方面，26Q1-3 总资产同比增速 10.24%，较 26H1 下行 0.16pct；总贷款同比增速 14.36%，较 26H1 下行 0.79pct；贷款占生息资产比重为 46.40%，较 26H1 下行 0.91pct；金融投资占生息资产比重为 43.65%，较 26H1 下行 0.65pct；同业资产占生息资产比重为 5.16%，较 26H1 上行 1.88pct。

- **存款占比小幅回落，同业负债占比提升**

负债结构方面，26Q1-3 存款占计息负债比重为 66.27%，较 26H1 下行 0.54pct；同业负债占计息负债比重为 14.51%，较 26H1 上行 1.51pct。

- **不良率维持低位平稳，不良生成压力缓解，拨备储备仍充足**

资产质量方面，26Q1-3 不良贷款率为 0.76%，较 26H1 持平；拨备覆盖率为 471.0%，较 26H1 下行 1pct；不良生成率为 0.16%，较 26H1 下行 0.39pct。

- **核心一级资本充足率小幅改善，加权风险资产增速放缓**

资本方面，26Q1-3 核心资本充足率为 9.56%，较 26H1 上行 4bp；风险资产加权增速为 9.30%，较 26H1 下行 3.5pct。

- **盈利预测与投资建议**

杭州银行 26Q3 盈利增速稳健、资产质量扎实、资本边际改善。考虑公司最新经营情况，我们调整公司 26/27/28 年归母净利润增速预测为 7.8%/8.8%/9.5%（较前次预测分别+0.48pct/+1.47pct/+0.49pct），EPS 分别 2.76/3.00/3.30 元/股，当前股价对应 26/27/28 年 PE 分别为 6.09X/5.59X/5.09X，对应 26/27/28 年 PB 分别为 0.80X/0.71X/0.63X。考虑公司基本面情况，杭州银行具备区位禀赋优势与长期成长性，看好其未来的投资机会，维持“买入”评级。

- **风险提示**

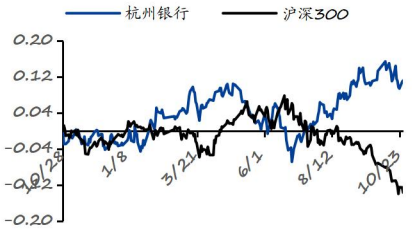
房地产市场风险超预期释放；宏观经济复苏进度不及预期；零售信贷需求修复慢于预期；债券市场大幅波动影响其他非息收入；权益市场出现大规模波动影响公司财富管理业务。

财务数据和估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	38,381	38,799	40,951	43,666	47,297
增长率	10%	1%	6%	7%	8%
归母净利润（百万元）	16,983	19,029	20,508	22,309	24,432
增长率	18%	12%	8%	9%	10%
EPS（元/股）	2.69	2.55	2.76	3.00	3.30
市盈率（P/E）	6.1	6.3	6.1	5.6	5.1
市净率（P/B）	0.9	0.9	0.8	0.7	0.6

基本数据

日期	2026-10-27
收盘价:	16.79 元
总股本/流通股本(百万股)	7,249.00/7,249.00
流通 A 股市值(百万元)	121,710.75
每股净资产(元)	19.88
资产负债率(%)	93.12
一年内最高/最低价(元)	17.72/14.34

一年内股价相对走势



团队成员

分析师： 林虎(S0210526040004)

相关报告

1、政信筑基，科创破局——2026.09.24

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

数据来源：公司公告、华福证券研究所

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图表 1： 营收、PPOP 及归母净利润（单位：百万元）.....4
图表 2： 业绩驱动拆分.....4
图表 3： 生息资产收益率、计息负债成本率及净息差.....5
图表 4： 资负结构（单位：百万元）.....5
图表 5： 资产质量.....6
图表 6： ROE 拆分及资本水平.....6
图表 7： 财务预测摘要（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）.....7

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

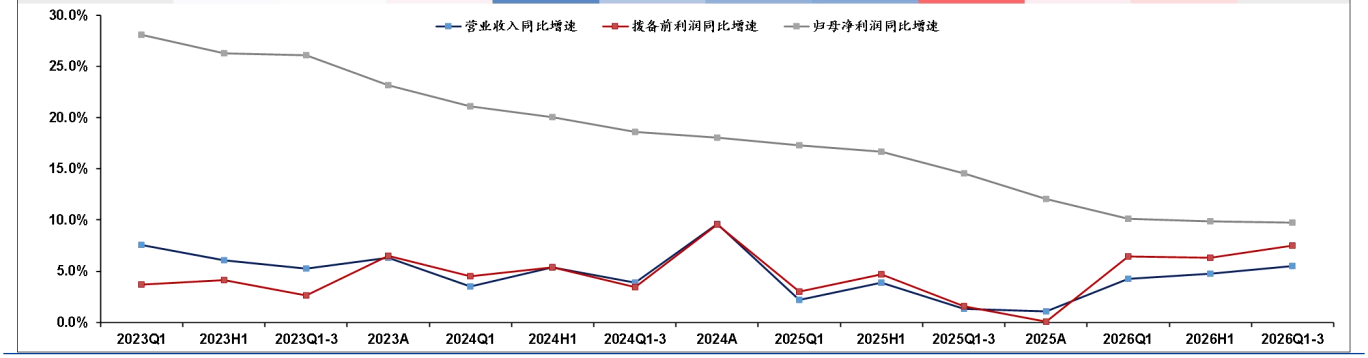
华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 1：营收、PPOP 及归母净利润（单位：百万元）

【华福银行·林虎团队】杭州银行主要财务指标一览

营业收入&净利润一图

关键财务指标	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
营业收入	19,340	28,494	38,381	9,978	20,093	28,880	38,799	10,406	21,048	30,469	9,421
营收同比	5.36%	3.87%	9.61%	2.22%	3.90%	1.35%	1.09%	4.29%	4.75%	5.50%	0.75pct
拨备前利润	14,373	20,418	26,672	7,527	15,053	20,743	26,702	8,011	16,009	22,297	6,289
拨备前利润同比	5.41%	3.44%	9.53%	3.01%	4.73%	1.59%	0.11%	6.43%	6.35%	7.50%	1.15pct
归母净利润	9,996	13,870	16,983	6,021	11,662	15,885	19,029	6,629	12,813	17,435	4,622
归母净利同比	20.06%	18.63%	18.07%	17.30%	16.66%	14.53%	12.05%	10.09%	9.87%	9.76%	-0.11pct
综合收益总额	10,999	14,767	19,346	4,089	10,618	12,940	16,352	7,063	13,120	16,743	3,624
综合收益同比	17.11%	18.41%	22.61%	-28.73%	-3.46%	-12.38%	-15.48%	72.74%	23.56%	29.39%	5.84pct

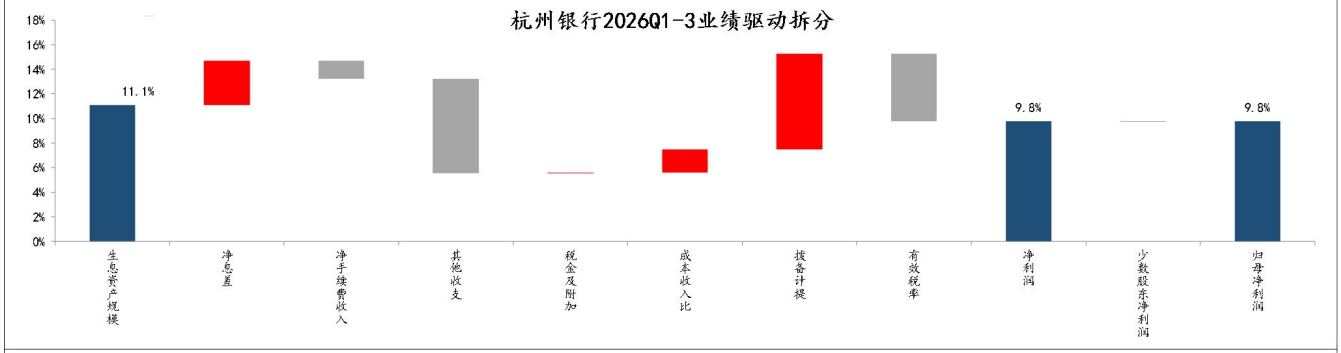


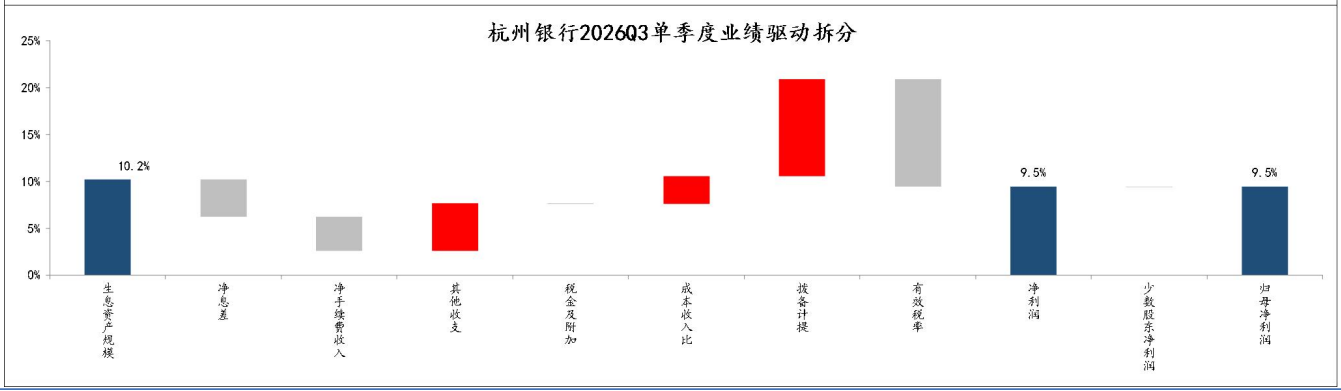
数据来源：iFind，公司公告，华福证券研究所

图表 2：业绩驱动拆分

业绩驱动一图

关键财务指标	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
ROE（年化）	19.48%	18.01%	16.00%	20.60%	19.00%	16.91%	14.65%	18.76%	17.74%	16.16%	-1.58pct
ROA（年化）	1.05%	0.96%	0.86%	1.11%	1.07%	0.96%	0.85%	1.11%	1.06%	0.95%	-0.11pct
净息差	1.42%		1.41%		1.35%		1.36%		1.39%		
成本收入比	24.67%	27.30%	29.41%	23.70%	24.08%	27.09%	30.03%	22.18%	22.94%	25.79%	2.85pct





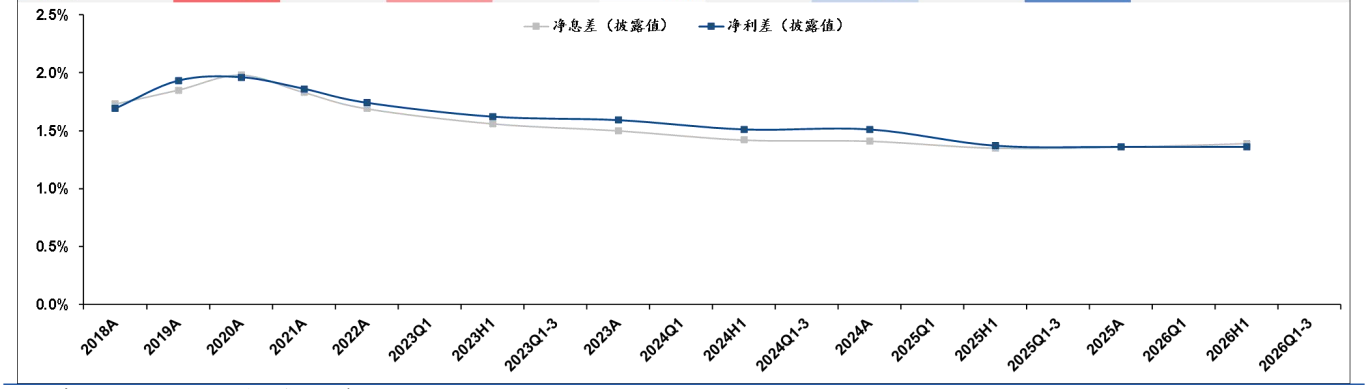
数据来源：iFind，公司公告，华福证券研究所

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 3：生息资产收益率、计息负债成本率及净息差

净息差一图											
累计（披露值）	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	同比变化
净息差	1.42%		1.41%		1.35%		1.36%		1.39%		
净利差	1.51%		1.51%		1.37%		1.36%		1.36%		
单季度（测算值）	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	环比变化
净息差	1.37%	1.44%	1.35%	1.32%	1.28%	1.34%	1.38%	1.39%	1.35%	1.29%	-6.4bp
净利差	1.46%	1.54%	1.42%	1.34%	1.28%	1.33%	1.35%	1.35%	1.32%	1.27%	-4.5bp
生息资产收益率	3.63%	3.62%	3.42%	3.17%	3.07%	3.02%	2.95%	2.82%	2.78%	2.70%	-7.4bp
计息负债成本率	2.17%	2.09%	2.00%	1.84%	1.79%	1.68%	1.59%	1.48%	1.46%	1.43%	-3.0bp
生息资产平均收益率	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
发放贷款	4.35%		4.25%		3.77%		3.65%		3.38%		
投资类资产	3.37%		3.30%		2.97%		2.81%		2.52%		
存放央行	1.32%		1.31%		1.27%		1.31%		1.34%		
同业资产	1.90%		1.78%		1.79%		1.67%		1.54%		
计息负债平均付息率	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
存款	2.08%		2.04%		1.80%		1.67%		1.40%		
同业负债	2.25%		2.15%		1.95%		1.83%		1.55%		
发行债券	2.63%		2.45%		2.07%		1.97%		1.77%		



数据来源：iFind，公司公告，华福证券研究所

图表 4：资负结构（单位：百万元）

资负结构一图											
关键财务指标	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
总资产	1,984,814	2,017,781	2,112,356	2,222,216	2,235,595	2,295,424	2,362,806	2,435,673	2,468,078	2,530,395	62,317
总资产同比增速	13.79%	12.72%	14.72%	15.90%	12.64%	13.76%	11.86%	9.61%	10.40%	10.24%	-0.16pct
贷款总额	901,333	910,167	937,499	995,196	1,009,418	1,025,573	1,071,876	1,153,068	1,162,286	1,172,827	10,542
贷款总额同比增速	16.47%	15.91%	16.16%	14.29%	11.99%	12.68%	14.33%	15.86%	15.14%	14.36%	-0.79pct
总负债	1,855,893	1,885,092	1,976,308	2,076,294	2,075,059	2,132,473	2,199,617	2,265,645	2,294,265	2,356,293	62,027
总负债同比增速	13.24%	12.09%	14.23%	15.31%	11.81%	13.12%	11.30%	9.12%	10.56%	10.50%	-0.07pct
存款总额	1,151,670	1,176,880	1,272,551	1,348,779	1,338,282	1,348,577	1,440,579	1,519,751	1,498,897	1,527,507	28,610
存款总额同比增速	13.70%	16.27%	21.74%	21.11%	16.20%	14.59%	13.20%	12.68%	12.00%	13.27%	1.27pct
生息资产结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
贷款/生息资产	45.51%	45.16%	44.42%	44.89%	45.22%	44.74%	45.37%	47.38%	47.31%	46.40%	-0.91pct
个人贷款/贷款	32.95%	32.93%	32.62%	30.34%	29.66%	28.86%	28.18%	25.40%	24.41%	23.90%	-50.6bp
对公贷款/贷款	64.07%	67.07%	63.64%	69.66%	66.90%	71.14%	69.61%	74.60%	70.46%	76.10%	563.5bp
票据贴现/贷款	2.98%	0.00%	3.74%	0.00%	3.44%	0.00%	2.21%	0.00%	5.13%	0.00%	-512.8bp
投资资产/生息资产	47.66%	47.73%	46.02%	45.62%	46.89%	47.46%	43.72%	44.61%	44.30%	43.65%	-0.65pct
存放央行/生息资产	4.98%	4.70%	5.63%	5.00%	4.82%	4.48%	6.09%	4.82%	5.11%	4.79%	-0.32pct
同业资产/生息资产	1.85%	2.41%	3.93%	4.50%	3.07%	3.32%	4.83%	3.19%	3.29%	5.16%	1.88pct
计息负债结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
存款/计息负债	64.09%	64.07%	66.29%	66.84%	66.28%	64.85%	67.15%	68.76%	66.81%	66.27%	-0.54pct
个人存款/存款	22.85%	23.00%	23.56%	23.69%	24.80%	25.76%	25.04%	24.91%	26.57%	26.83%	0.26pct
活期存款/存款	43.48%	40.23%	40.04%	40.85%	39.27%	39.41%	41.25%	41.99%	39.73%	39.96%	0.23pct
公司存款/存款	72.69%	72.83%	71.98%	72.42%	70.75%	70.02%	70.53%	68.69%	64.17%	65.51%	1.33pct
央行借款/计息负债	4.62%	6.23%	3.11%	3.03%	3.60%	4.71%	4.53%	3.37%	4.76%	4.75%	-0.01pct
同业负债/计息负债	15.31%	13.23%	13.59%	12.92%	12.30%	13.87%	11.96%	11.47%	13.00%	14.51%	1.51pct
发行债券/计息负债	15.98%	16.47%	17.01%	17.20%	17.83%	16.57%	16.36%	16.40%	15.42%	14.46%	-0.97pct

数据来源：iFind，公司公告，华福证券研究所

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 5：资产质量

资产质量一图											
关键财务指标	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.0bp
拨备覆盖率	545.17%	543.25%	541.45%	530.07%	520.89%	513.64%	502.24%	481.39%	471.96%	470.95%	-1.01pct
关注贷款率	0.53%	0.59%	0.55%	0.54%	0.51%	0.53%	0.52%	0.47%	0.49%	0.50%	1.0bp
逾期贷款率	0.70%		0.55%		0.61%		0.42%		0.56%		
不良生成率（测算值）	0.62%	0.36%	0.80%	-0.22%	0.66%	0.30%	0.77%	-0.10%	0.55%	0.16%	-0.39pct
不良核销率（测算值）	57.97%	29.81%	89.30%	-55.92%	71.15%	27.23%	86.66%	-43.07%	54.93%	8.00%	-46.93pct
不良率	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
个人贷款	0.76%	0.00%	0.77%	0.00%	1.02%	0.00%	1.21%	0.00%	1.48%	0.00%	-147.7bp
个人住房贷款	0.16%		0.29%		0.46%		0.71%		0.95%		
个人消费贷款	1.32%		1.20%		1.46%		1.45%		1.26%		
经营性贷款	0.91%		0.93%		1.28%		1.52%		2.08%		
信用卡应收账款											
对公贷款	0.80%	0.00%	0.80%	0.00%	0.68%	0.00%	0.60%	0.00%	0.57%	0.00%	-56.7bp
制造业	0.90%		0.71%		0.66%		0.58%		0.73%		
批发和零售业	0.64%		1.30%		1.02%		0.78%		0.63%		
基建	0.01%		0.04%		0.03%		0.03%		0.00%		
房地产业	7.07%		6.65%		6.44%		6.72%		6.40%		
建筑业	0.31%		0.43%		0.30%		0.31%		0.36%		
其他行业	202.93%		5.64%		-8.73%		3.12%		14.78%		

数据来源：iFind，公司公告，华福证券研究所

图表 6：ROE 拆分及资本水平

ROE&资本一图											
累计ROE	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
营业收入	2.02%	1.97%	1.94%	1.84%	1.85%	1.75%	1.73%	1.73%	1.74%	1.66%	-8.2bp
净利息收入	1.25%	1.26%	1.24%	1.20%	1.20%	1.22%	1.23%	1.31%	1.29%	1.26%	-3.6bp
净手续费收入	0.22%	0.20%	0.19%	0.26%	0.21%	0.20%	0.19%	0.21%	0.23%	0.19%	-3.7bp
其他非息收入	0.55%	0.50%	0.52%	0.38%	0.43%	0.33%	0.31%	0.22%	0.23%	0.22%	-0.9bp
营业支出	-0.83%	-0.87%	-0.97%	-0.58%	-0.62%	-0.66%	-0.79%	-0.46%	-0.49%	-0.53%	-4.7bp
税金及附加	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	-0.02%	0.0bp
业务及管理费	-0.50%	-0.54%	-0.57%	-0.44%	-0.45%	-0.47%	-0.52%	-0.38%	-0.40%	-0.43%	-2.8bp
减值损失	-0.31%	-0.32%	-0.38%	-0.13%	-0.15%	-0.17%	-0.25%	-0.06%	-0.07%	-0.09%	-1.9bp
营业利润	1.19%	1.10%	0.97%	1.26%	1.23%	1.09%	0.95%	1.28%	1.26%	1.13%	-12.9bp
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.0bp
利润总额	1.19%	1.09%	0.97%	1.26%	1.23%	1.08%	0.95%	1.28%	1.25%	1.13%	-12.9bp
所得税	-0.14%	-0.14%	-0.11%	-0.15%	-0.16%	-0.12%	-0.10%	-0.18%	-0.19%	-0.18%	1.8bp
年化ROA	1.05%	0.96%	0.86%	1.11%	1.07%	0.96%	0.85%	1.11%	1.06%	0.95%	-11.1bp
杠杆率	18.64	18.80	18.62	18.54	17.71	17.59	17.23	16.97	16.72	17.01	0.29
年化ROE	19.48%	18.01%	16.00%	20.60%	19.00%	16.91%	14.65%	18.76%	17.74%	16.16%	-1.58pct
单季度ROE	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3	同比变化
营业收入	2.00%	1.90%	2.00%	1.84%	1.86%	1.59%	1.77%	1.73%	1.76%	1.54%	-5.4bp
净利息收入	1.23%	1.31%	1.25%	1.20%	1.21%	1.27%	1.34%	1.31%	1.28%	1.22%	-5.5bp
净手续费收入	0.20%	0.17%	0.16%	0.26%	0.17%	0.17%	0.16%	0.21%	0.24%	0.12%	-5.5bp
其他非息收入	0.57%	0.42%	0.59%	0.38%	0.48%	0.15%	0.27%	0.22%	0.23%	0.20%	5.6bp
营业支出	0.82%	0.97%	1.31%	0.58%	0.66%	0.76%	1.19%	0.46%	0.52%	0.64%	-12.4bp
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.0bp
业务及管理费	0.51%	0.62%	0.71%	0.44%	0.46%	0.54%	0.68%	0.38%	0.42%	0.50%	-4.6bp
减值损失	0.30%	0.33%	0.58%	0.13%	0.18%	0.21%	0.48%	0.06%	0.09%	0.13%	-7.8bp
营业利润	1.18%	0.93%	0.69%	1.26%	1.20%	0.83%	0.58%	1.28%	1.24%	0.90%	7.0bp
营业外净收入	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.4bp
利润总额	1.18%	0.92%	0.69%	1.26%	1.20%	0.83%	0.58%	1.28%	1.24%	0.90%	7.4bp
所得税	0.16%	0.12%	0.06%	0.15%	0.16%	0.06%	0.02%	0.18%	0.21%	0.14%	8.4bp
年化ROA	1.02%	0.80%	0.63%	1.11%	1.04%	0.77%	0.56%	1.11%	1.02%	0.76%	-1.1bp
杠杆率	18.64	18.80	18.62	18.54	17.71	17.59	17.23	16.97	16.72	17.01	0.29
年化ROE	18.96%	15.09%	11.73%	20.60%	18.38%	13.48%	9.68%	18.76%	17.12%	12.85%	-4.27pct
关键财务指标	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	2026Q1-3	环比变化
核心一级资本充足率	8.63%	8.76%	8.85%	9.01%	9.74%	9.64%	9.59%	9.56%	9.52%	9.56%	4.0bp
一级资本充足率	10.92%	11.00%	11.05%	11.34%	11.98%	11.82%	11.76%	11.62%	11.51%	11.55%	4.0bp
资本充足率	12.87%	13.78%	13.80%	14.05%	14.64%	14.43%	14.37%	14.14%	13.99%	14.04%	5.0bp
风险加权资产增速	8.77%	9.63%	6.61%	9.05%	13.48%	14.36%	12.77%	13.84%	12.80%	9.30%	-3.50pct
ROE*（1-上年分红率）	17.28%	15.98%	14.34%	18.46%	16.65%	14.82%	13.04%	16.70%	15.39%	14.02%	-137.1bp
每股红利/每股EPS	11.30%	11.30%	10.39%	10.39%	12.36%	12.36%	10.97%	10.97%	13.24%	13.24%	0.00pct

数据来源：iFind，公司公告，华福证券研究所

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

图表 7：财务预测摘要（每股指标单位：元/股，其他指标单位：百万元）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
价值评估（倍）					
P/E	6.13	6.31	6.09	5.59	5.09
P/B	0.93	0.91	0.80	0.71	0.63
P/PPOP	3.81	4.56	4.20	3.85	3.52
每股指标					
EPS	2.69	2.55	2.76	3.00	3.30
BVPS	17.81	18.37	20.91	23.68	26.71
PPOPPS	4.41	3.68	4.00	4.36	4.78
DPS	0.28	0.28	0.30	0.33	0.36
股息支付率	10.39%	10.97%	10.97%	10.97%	10.97%
股息收益率	1.67%	1.67%	1.80%	1.96%	2.15%
驱动性因素					
贷款增长	16.2%	14.3%	9.5%	9.6%	9.7%
存款增长	21.8%	13.1%	4.5%	4.3%	4.0%
生息资产增长	14.8%	12.0%	4.3%	6.3%	6.8%
计息负债增长	14.1%	11.7%	3.9%	4.5%	4.3%
平均贷款收益率	4.30%	3.67%	3.28%	3.06%	2.94%
平均生息资产收益率	3.18%	2.82%	2.57%	2.47%	2.42%
平均存款付息率	2.03%	1.64%	1.26%	1.11%	1.03%
平均计息负债付息率	2.10%	1.73%	1.37%	1.25%	1.20%
净息差(NIM)-测算值	1.24%	1.23%	1.31%	1.33%	1.35%
净利差(NIS)-测算值	1.08%	1.10%	1.20%	1.22%	1.22%
净手续费收入增速	-7.99%	13.10%	6.00%	14.00%	15.00%
净非息收入/营收	36.28%	28.89%	22.86%	22.41%	22.51%
成本收入比	29.41%	30.03%	28.00%	26.50%	25.70%
拨备支出/平均贷款	0.85%	0.55%	0.55%	0.55%	0.55%
实际所得税率	11.67%	10.19%	10.19%	10.19%	10.19%
业绩年增长率					
净利息收入	4.4%	12.8%	14.5%	7.2%	8.2%
净手续费收入	-8.0%	13.1%	6.0%	14.0%	15.0%
营业收入	9.6%	1.1%	5.5%	6.6%	8.3%
营业支出	2.1%	-8.0%	2.9%	3.9%	6.7%
拨备前利润	9.5%	0.1%	8.6%	8.9%	9.5%
利润总额	18.1%	10.2%	7.8%	8.8%	9.5%
净利润	18.1%	12.1%	7.8%	8.8%	9.5%
归母净利润	18.1%	12.1%	7.8%	8.8%	9.5%
盈利能力					
ROAA	0.86%	0.85%	0.85%	0.88%	0.92%
ROAE	16.00%	14.65%	14.03%	13.48%	13.09%
RORWA	1.43%	1.46%	1.42%	1.43%	1.45%
资本状况					
资本充足率	13.80%	14.37%	14.65%	14.92%	15.19%
一级资本充足率	11.05%	11.76%	12.09%	12.41%	12.71%
核心一级资本充足率	8.85%	9.59%	10.09%	10.56%	11.00%
加权风险资产	1,227,968	1,384,818	1,499,065	1,622,738	1,756,614
风险加权系数	58.13%	58.61%	60.79%	62.70%	64.78%

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					
净利息收入	24,457	27,592	31,591	33,879	36,652
利息收入	62,868	63,169	61,917	62,801	65,467
利息支出	38,411	35,578	30,326	28,922	28,814
净手续费收入	3,720	4,207	4,459	5,084	5,846
净其他非息收入	10,205	7,000	4,900	4,704	4,798
营业收入	38,381	38,799	40,951	43,666	47,297
营业支出	19,117	17,582	18,087	18,797	20,064
税金及附加	385	418	445	461	491
业务及管理费	11,286	11,650	11,466	11,572	12,155
营业利润	19,264	21,217	22,864	24,869	27,233
营业外净收入	-38	-28	-28	-28	-28
拨备前利润	26,672	26,702	29,011	31,606	34,623
资产减值损失	7,446	5,513	6,175	6,765	7,418
利润总额	19,226	21,189	22,836	24,841	27,204
所得税	2,244	2,159	2,327	2,532	2,773
净利润	16,983	19,029	20,508	22,309	24,432
归母净利润	16,983	19,029	20,508	22,309	24,432
资产负债表					
贷款总额	937,499	1,071,876	1,173,705	1,286,380	1,411,159
贷款减值准备	38,517	40,797	40,068	39,507	39,240
贷款净额	900,326	1,032,540	1,133,637	1,246,874	1,371,920
投资类资产	971,218	1,032,994	1,084,644	1,138,876	1,195,820
存放央行	118,888	143,779	126,546	131,988	137,267
同业资产	82,878	114,039	79,828	63,862	54,283
其他资产	39,045	39,452	51,502	54,051	56,640
生息资产	2,110,483	2,362,689	2,464,722	2,621,106	2,798,529
资产合计	2,112,356	2,362,806	2,465,885	2,587,904	2,711,867
存款	1,289,515	1,458,999	1,524,654	1,590,214	1,653,823
向央行借款	60,576	98,395	98,395	98,395	98,395
同业负债	264,457	259,854	285,839	300,131	315,138
发行债券	330,810	355,485	348,375	369,277	391,434
计息负债	1,945,358	2,172,733	2,257,264	2,358,018	2,458,790
负债合计	1,976,308	2,199,617	2,284,276	2,386,236	2,488,214
股东权益合计	136,048	163,189	181,609	201,668	223,653
资产质量					
不良贷款余额	7,114	8,123	8,722	9,259	9,936
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.74%	0.72%	0.70%
不良净生成率	0.80%	0.77%	0.70%	0.67%	0.65%
拨备覆盖率	541%	502%	459%	427%	395%
拨贷比	4.11%	3.81%	3.41%	3.07%	2.78%
流动性					
存贷比	72.70%	73.47%	76.98%	80.89%	85.33%
贷款/总资产	44.38%	45.36%	47.60%	49.71%	52.04%
投资类资产/总资产	45.98%	43.72%	43.99%	44.01%	44.10%
同业资产/总资产	3.92%	4.83%	3.24%	2.47%	2.00%

数据来源：iFind，公司公告，华福证券研究所

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

华福证券
仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准，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）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

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