太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2025 年 04 月 02 日

公司点评

增持/维持

中信银行(601998)

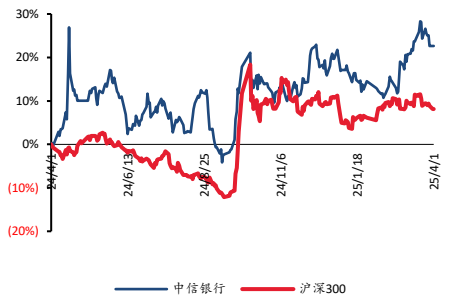
目标价:

昨收盘:7.11

银行 股份行

中信银行 2024 年年报点评：整体经营稳健，息差韧性显著

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	556.45/407.63
总市值/流通(亿元)	3,956.37/2,89 8.25
12 个月内最高/最低价(元)	8/5.66

相关研究报告

<<中信银行：单季净利润增速逐季提升，非息收入表现亮眼>>--2019-10-24

<<中信银行：息差改善拉动业绩，估值有修复空间>>--2019-03-27

<<中信银行：业绩增速略下降，资产质量改善>>--2019-01-17

证券分析师：夏芈印
电话：010-88695119
E-MAIL：xiama@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523030003
研究助理：王子钦
E-MAIL：wangziqin@tpyzq.com
一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：中信银行发布 2024 年年报。报告期内，公司实现营业收入 2136.46 亿元，同比+3.76%；实现归母净利润 685.76 亿元，同比+2.33%；加权平均 ROE 为 9.79%，同比-1.01pct。公司拟分配末期现金股息每股 0.1722 元，全年现金股息为每股 0.3547 元，对应 3 月 28 日收盘价的股息率为 4.99%。

营收、盈利双增，所得税拖累盈利增速。公司经营稳健，报告期内营收、盈利同比分别+3.76%、+2.33%。收入端，利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益+公允价值变动收益分别为 1466.79、311.02、330.73 亿元，同比分别+2.19%、-3.96%、+25.49%。成本端，成本收入比同比+0.14pct 至 32.49%；计提拨备 611.13 亿元，同比-1.75%；实际所得税率同比+4.98pct 至 14.09%，对盈利增速形成拖累。

扩表进度边际加快，贷存比有所提升。截至报告期末，公司贷款、存款余额（不含应计利息）分别为 5.72、5.78 万亿元，环比分别+1.47%、+3.01%，较 24Q3 环比增速分别+0.89pct、+1.30pct，扩表进度加快。以日均余额计，贷款、存款平均余额分别为 5.57、5.51 万亿元，贷存比同比+3.20pct 至 101.10%，对整体息差形成一定支撑。

息差韧性显著，负债管控得当。报告期内，公司净息差 1.77%，同比-1bp，净息差变动大幅跑赢大市。受广谱利率下降、有效信贷不足等因素影响，生息资产平均收益率同比-22bp 至 3.73%。负债端公司坚守“量价平衡”，通过打造“领先的交易结算银行”带动负债成本下行，计息负债平均成本率同比-18bp 至 2.02%。

对公重点领域风险压降，零售资产质量出现波动。截至报告期末，公司不良率、关注率分别为 1.16%、1.64%，同比-2bp、+7bp。重点领域方面：1）房地产不良率 2.21%，同比-38bp；2）隐债余额 1379.03 亿元，同比-719.68 亿元；3）个人住房贷款不良率同比-1bp 至 0.49%，关注率同比+14bp 至 0.39%；4）个人消费贷款不良率同比+59bp 至 2.14%。整体来看，公司拨备覆盖率同比+1.84pct 至 209.43%，风险抵御能力仍充足。

投资建议：公司负债管控能力出色，息差韧性强劲；在中信集团“金融+实业”综合禀赋优势加持下，公司经营发展向上态势有望延续。预计 2025-2027 年公司营业收入为 2168.18、2226.41、2288.25 亿元，归母净利润为 699.38、724.13、750.69 亿元，BVPS 为 13.41、14.55、15.78 元，对应 3 月 31 日收盘价的 PB 估值为 0.53、0.49、0.45 倍。维持“增持”评级。

风险提示：宏观经济恢复不及预期、信贷需求低迷、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	213,646.00	216,817.79	222,641.21	228,825.32
营业收入增长率(%)	3.76%	1.48%	2.69%	2.78%
归母净利（百万元）	68,576.00	69,937.50	72,412.70	75,068.82
净利润增长率(%)	2.33%	1.99%	3.54%	3.67%
BVPS（元）	12.29	13.41	14.55	15.78
市净率（PB）	0.58	0.53	0.49	0.45

资料来源：iFinD，太平洋证券，注：每股净资产按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。