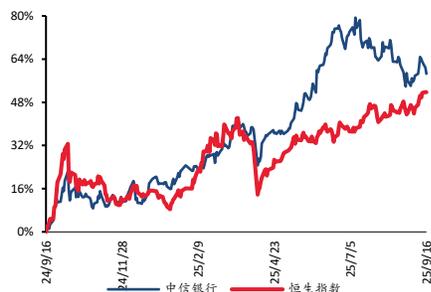


银行 股份行

中信银行 2025 年中报点评：盈利稳健增长，分红比例提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	148.82/148.82
总市值/流通(亿港元)	1,052.17/1,052.17
12 个月内最高/最低价(港元)	8.12/4.44

相关研究报告

<<中信银行 2024 年半年报点评：净息差超预期回升，资产质量稳中有进>>--2024-10-09

证券分析师：夏聿印

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 2025 年中期业绩报告。报告期内，公司实现营业收入 1054.26 亿元，同比-2.96%；实现归母净利润 364.78 亿元，同比+2.78%；加权平均 ROE 为 9.86%，同比-0.97pct。公司拟派发首次中期现金股息每股 0.188 元，合计派息 104.61 亿元，分红比例提升至 28.68%。

营收小幅下滑，盈利稳健增长。报告期内，公司营业收入同比微降 2.96%，但归母净利润仍实现 2.78% 的稳健增长。**收入端**，利息净收入 712.01 亿元（同比-1.94%），手续费及佣金净收入 169.06 亿元（同比+3.38%），交易与投资相关收益 164.40 亿元（同比-16.83%）。投资收益下滑是营收承压主因，但手续费净收入在理财、代理等业务带动下实现正增长。**成本端**，成本收入比同比-0.42pct 至 27.04%，费用管控能力良好。计提信用减值损失同比-14.03% 至 295.86 亿元，为利润增长提供支撑。所得税费用同比+21.17%，实际税率同比+2.47pct 至 20.48%，对盈利增速形成一定拖累。

规模稳步扩张，信贷投放精准有力。截至报告期末，客户存款总额 6.11 万亿元，较上年末+5.69%，增速强劲；贷款及垫款总额 5.80 万亿元，较上年末+1.43%。贷款结构上，公司贷款余额较上年末+10.92% 至 3.23 万亿元，个人贷款余额较上年末-0.48% 至 2.35 万亿元，贴现贷款大幅压降，较上年末-49.87% 至 2255.46 亿元。信贷投放精准有力，绿色信贷、制造业中长期、战略性新兴产业、普惠小微贷款余额较上年末分别+16.79%、+15.94%、+5.57%、+5.13%。

息差降幅趋缓，负债成本管控成效显著。报告期内，公司净息差为 1.63%，同比-14bp，较一季度降幅收窄。受 LPR 下调及信贷需求影响，生息资产平均收益率同比-50bp 至 3.33%。负债端表现出色，公司坚守“量价平衡”，通过打造“领先的交易结算银行”，带动计息负债平均成本率同比-39bp 至 1.73%，有效对冲资产端收益下行压力。

对公重点领域风险持续收敛，零售资产质量承压。截至报告期末，公司不良率与上年末持平，为 1.16%；拨备覆盖率 207.53%，风险抵御能力充足。公司延续早决策、早处置策略，重点领域风险化解成效显著：1) 对公房地产业不良率降至 1.89%，较上年末-32bp；2) 地方政府隐性债务余额较上年末-354.07 亿元，不良率仅 0.09%。零售端资产质量有所承压：1) 个人住房贷款不良率较上年末+1bp 至 0.50%；2) 信用卡不良率较上年末+22bp 至 2.73%；3) 个人消费贷款不良率 2.44%，较上年末+30bp。

投资建议：公司负债成本管控能力卓越，息差韧性较强；前期主动暴露和处置风险，为盈利稳定增长奠定坚实基础。预计 2025-2027 年公司营业收入为 2123.22、2185.29、2265.43 亿元，归母净利润为 665.49、688.97、717.22 亿元，BVPS 为 13.13、14.17、15.06 元，对应 9 月 16 日收盘价的 PB 估值为 0.58、0.54、0.51 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济恢复不及预期、信贷需求持续低迷、资产质量大幅恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	213,646.00	212,321.81	218,528.64	226,543.14
营业收入增长率(%)	3.79%	-0.62%	2.92%	3.67%
归母净利（百万元）	68,576.00	66,549.47	68,896.62	71,721.97
净利润增长率(%)	2.33%	-2.96%	3.53%	4.10%
BVPS（元）	12.57	13.13	14.17	15.06
市净率（PB）	0.61	0.58	0.54	0.51

资料来源：携宁，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



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面许可任何机构和個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。