

中信银行(601998)

报告日期: 2026年01月14日

## 营收降幅收窄

### ——中信银行 2025 年业绩快报点评

#### 投资要点

□ **2025A 中信银行营收降幅收窄，规模增长稳定，不良稳中有降。**

#### □ 数据概览

2025A 中信银行营业收入、归母净利润同比分别负增 0.6%、增长 3.0%。环比来看，2025 A 营收同比降幅较 25Q1~3 收窄 2.9pc，2025 A 利润同比增速与 25Q1~3 基本持平；25Q4 末不良率环比 25Q3 末下降 1bp 至 1.15%，25Q4 末拨备覆盖率环比 25Q3 末基本持平于 204%。

#### □ 营收降幅收窄

2025A 中信银行营业收入、归母净利润同比分别负增 0.6%、增长 3.0%，环比来看，2025A 营收同比降幅较 25Q1~3 收窄 2.9pc，2025A 利润同比增速与 25Q1~3 基本持平。2025 年营收降幅好于市场预期。

展望 2026 年，我们预计中信银行的营收增速有望回正，利润增速整体保持稳健。主要考虑到息差同比降幅收窄，对营收的拖累逐步改善。

#### □ 规模增长稳定

25Q4 末中信银行资产同比增速为 6.3%，规模增速较 25Q3 末小幅放缓 0.6pc，规模增长速度整体稳健。

#### □ 不良稳中有降

不良方面，不良贷款率小幅下降。25Q4 末中信银行不良率环比 25Q3 末下降 1bp 至 1.15%。风险抵补能力方面，拨备覆盖率整体稳定。25Q4 末中信银行拨备覆盖率环比 25Q3 末基本持平于 204%。

#### □ 盈利预测与估值

预计中信银行 2025-2027 年归母净利润增速为 2.98%/3.23%/3.33%，对应 BPS 为 13.01/14.06/14.96 元。维持目标价 9.31 元/股，对应目标估值 2026 年 0.66x PB 现价空间 23%。

□ **风险提示：**宏观经济失速，不良大幅暴露。

#### 投资评级：买入(维持)

分析师：邱冠华

执业证书号：S1230520010003  
02180105900  
qiuguanhua@stocke.com.cn

分析师：杜秦川

执业证书号：S1230525120002  
duqinchuan@stocke.com.cn

分析师：梁凤洁

执业证书号：S1230520100001  
021-80108037  
liangfengjie@stocke.com.cn

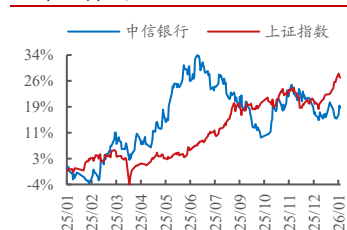
分析师：周源

执业证书号：S1230524070004  
zhouyuan01@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥ 7.60
总市值(百万元)	422,903.23
总股本(百万股)	55,645.16

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 1 《盈利动能改善》 2025.08.28
- 2 《扩表提速，息差下行》 2025.04.30
- 3 《分红比例提升，红利逻辑强化》 2025.03.27

#### 财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	213,646	212,469	215,436	222,880
(+/-) (%)	3.76%	-0.55%	1.40%	3.46%
归母净利润	68,576	70,619	72,897	75,326
(+/-) (%)	2.33%	2.98%	3.23%	3.33%
每股净资产(元)	12.58	13.01	14.06	14.96
P/B	0.60	0.58	0.54	0.51

资料来源：浙商证券研究所

## 表附录：报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
存放央行	340,915	834,665	876,399	920,219
同业资产	669,259	702,722	737,858	774,751
贷款总额	5,720,128	6,177,738	6,548,403	6,875,823
贷款减值准备	(140,393)	(144,987)	(142,854)	(142,103)
贷款净额	5,601,450	6,032,752	6,405,549	6,733,719
证券投资	2,620,870	2,373,007	2,437,429	2,556,900
其他资产	300,228	202,921	213,413	224,196
<b>资产合计</b>	<b>9,532,722</b>	<b>10,146,067</b>	<b>10,670,647</b>	<b>11,209,784</b>
同业负债	1,459,196	1,532,156	1,608,764	1,689,202
存款余额	5,778,231	6,182,707	6,491,843	6,816,435
应付债券	1,224,038	1,301,764	1,366,853	1,435,195
其他负债	263,892	281,206	295,266	310,030
<b>负债合计</b>	<b>8,725,357</b>	<b>9,297,834</b>	<b>9,762,725</b>	<b>10,250,861</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>807,365</b>	<b>848,234</b>	<b>907,922</b>	<b>958,923</b>

### 利润表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	146,679	144,347	149,921	157,976
净手续费收入	31,102	32,346	33,316	34,316
其他非息收入	35,865	35,776	32,198	30,588
<b>营业收入</b>	<b>213,646</b>	<b>212,469</b>	<b>215,436</b>	<b>222,880</b>
税金及附加	(2,194)	(15,404)	(17,333)	(18,233)
业务及管理费	(69,410)	(67,990)	(66,785)	(66,864)
营业外净收入	(66)	0	0	0
<b>拨备前利润</b>	<b>141,976</b>	<b>129,075</b>	<b>131,318</b>	<b>137,783</b>
资产减值损失	(61,113)	(45,523)	(45,072)	(48,663)
<b>税前利润</b>	<b>80,863</b>	<b>83,552</b>	<b>86,247</b>	<b>89,121</b>
所得税	(11,395)	(11,774)	(12,154)	(12,559)
<b>税后利润</b>	<b>69,468</b>	<b>71,778</b>	<b>74,093</b>	<b>76,562</b>
<b>归属母公司净利润</b>	<b>68,576</b>	<b>70,619</b>	<b>72,897</b>	<b>75,326</b>
<b>归属母公司普通股股东净利润</b>	<b>63,788</b>	<b>65,831</b>	<b>68,109</b>	<b>70,538</b>

### 主要财务比率

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>业绩增长</b>				
利息净收入增速	2.19%	-1.59%	3.86%	5.37%
手续费净增速	-3.96%	4.00%	3.00%	3.00%
非息净收入增速	7.39%	1.72%	-3.83%	-0.93%
拨备前利润增速	3.56%	-9.09%	1.74%	4.92%
归属母公司净利润增速	2.33%	2.98%	3.23%	3.33%
<b>盈利能力</b>				
ROAE	9.94%	9.35%	9.04%	8.74%
ROAA	0.74%	0.72%	0.70%	0.69%
RORWA	0.99%	0.95%	0.92%	0.90%
生息率	3.69%	3.25%	3.44%	3.44%
付息率	2.00%	1.69%	2.01%	2.01%
净利差	1.69%	1.56%	1.43%	1.44%
净息差	1.75%	1.59%	1.54%	1.54%
成本收入比	32.49%	32.00%	31.00%	30.00%
<b>资本状况</b>				
资本充足率	13.36%	12.82%	12.85%	12.79%
核心资本充足率	11.26%	10.84%	11.04%	11.11%
风险加权系数	74.15%	76.20%	76.20%	76.20%
股息支付率	30.50%	30.50%	30.50%	30.50%

### 主要财务比率

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>资产质量</b>				
不良贷款余额	66,485	71,163	74,868	77,932
不良贷款净生成率	1.14%	1.00%	0.97%	0.95%
不良贷款率	1.16%	1.15%	1.14%	1.13%
拨备覆盖率	209%	204%	191%	182%
拨贷比	2.43%	2.35%	2.18%	2.07%
<b>流动性</b>				
贷存比	98.99%	99.92%	100.87%	100.87%
贷款/总资产	60.01%	60.89%	61.37%	61.34%
平均生息资产/平均总资产	91.58%	92.51%	93.67%	93.66%
<b>每股指标(元)</b>				
EPS	1.22	1.19	1.22	1.27
BVPS	12.58	13.01	14.06	14.96
每股股利	0.35	0.36	0.37	0.39
<b>估值指标</b>				
P/E	6.24	6.41	6.21	6.00
P/B	0.60	0.58	0.54	0.51
P/PPOP	2.91	3.28	3.22	3.07
股息收益率	4.67%	4.75%	4.91%	5.09%

数据来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>