

公司研究 | 点评报告 | 厦门银行 (601187.SH)

新五年强势开局，资产端提质上量 ——2025 年业绩快报点评

报告要点

2025 年厦门银行启动“2+3”新五年战略规划，首年实现开门红，业绩增速全面转正。作为资产规模基数小、资产负债表底子干净的城商行，新一届管理层履新以来，全行营销士气全面提升，信贷投放节奏前置，银行同业人才陆续加盟，同时在福建省内多个城市的市占率明显上升，已经展现出强势的竞争力。我们预计厦门银行 2026~2029 年将陆续实现资产规模扩张、息差企稳回升、风险指标改善，从营收增速回升传导到利润增速和 ROE 中枢抬升。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

厦门银行 (601187.SH)

2026-02-02

新五年强势开局，资产端提质上量

——2025 年业绩快报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

2025 年厦门银行新一届管理层启动“2+3”新五年战略规划，首年实现开门红，业绩增速全面转正。全年营收同比增速+1.7%（前三季度增速+3.0%，Q4 在高基数下单季增速-1.8%），归母净利润同比增速+1.5%（前三季度增速+0.3%，Q4 单季增速上升至+5.2%）。

事件评论

- 组织效率提升、考核激励优化、人才资源扩充。** 厦门银行作为资产规模基数小、资产负债表底子干净的城商行，新一届管理层履新以来，市场高度重视并关注治理变革带来的发展潜力。2025 年观察到全行营销士气全面提升，信贷投放节奏前置，银行同业人才陆续加盟，同时在福建省内多个城市的市占率明显上升，已经展现出强势的竞争力。
- 规模全面提速，预计 2026 年保持双位数以上增长。** 作为成长型区域银行，信贷规模扩张是新一轮规划的核心任务。2025 年总资产、信贷增速分别达到 11.1%、18.4%，其中对公贷款三季度末已经较期初大幅增长 28.8%，预计全年增速突破 30%，同时票据和零售贷款规模继续压降。我们预计对公业务以政信类和产业类客群双轮驱动，福建省历史上政府债务率低，同时上市公司产业链资源丰富，为对公业务提供发展机遇。
- 息差可能进入回升周期，2026 年营收预计加速。** 1) 2025 年在四季度超高投资收益基数压力下，营收维持正增长（2024Q4 单季营收增速+22.0%），主要规模拉动利息净收入增长 4.7%（Q4 单季增速+7.6%）。2) 净息差绝对值长期以来低于同业，但 2025Q2 以来随着信贷占比上升，息差已经企稳，预计 2026 年仍有大量定期存款到期，负债成本下行空间可能大于资产端收益率降幅，净息差可能触底回升，边际趋势在上市银行中领先。3) 非利息净收入 2025 年同比下降 5.1%，消化高基数压力，考虑 2026 年利息净收入可能显著加速增长，我们预计总营收增速有望升至双位数，明显高于银行同业。
- 近两年充分暴露处置不良，静待经营贷风险拐点。** 2024~2025 年不良净生成率上升至 0.8%以上，绝对水平较低，但边际趋势上升，反映零售贷款风险波动。2025 年末不良率较期初上升 3BP 至 0.77%，不良金额增加，处于充分暴露风险的阶段。我们预计个人经营贷的存量风险还需一定时间消化，连续两年压降规模后贷款占比 19%，短期内仍需要计提部分信用减值，维持 300%左右的拨备覆盖率，对 2026 年利润增速有一定影响。但中期维度来看，厦门银行没有其他领域的历史包袱，且目前新投放的对公贷款资产质量优异，一旦消化经营贷风险，信用成本的改善可能推动利润高弹性增长。
- 投资建议：新五年强势开局，高成长潜力初显。** 我们预计厦门银行 2026~2029 年将陆续实现资产规模扩张、息差企稳回升、风险指标改善，从营收增速回升传导到利润增速和 ROE 中枢抬升。作为中期维度的成长型银行，经营发展趋势的变化比短期估值水平和财务指标更重要。不过，规模加速扩张也带来一定的资本压力，三季度末核心一级资本充足率下降至 8.52%，未来需要关注资本补充进程。目前 2025/2026 年 PB 估值 0.70x/0.66x，预期股息率 4.5%/4.6%，长期重点推荐，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期；
- 2、资产质量出现明显波动。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	7.00
总股本(万股)	263,913
流通A股/B股(万股)	263,338/0
每股净资产(元)	9.97
近12月最高/最低价(元)	7.99/5.41

注：股价为 2026 年 1 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

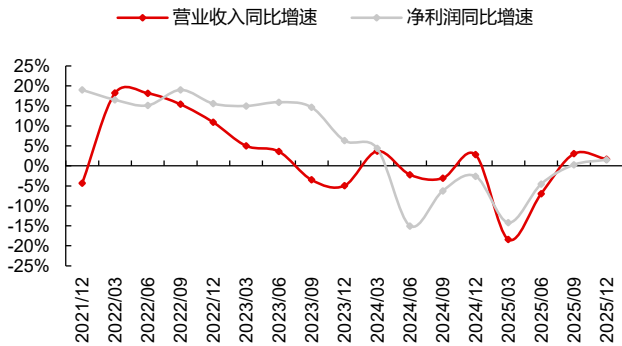
相关研究

- 《业绩增速转正，信贷高速扩表+息差企稳——2025 年三季报点评》 2025-11-04
- 《对公大幅上量，息差环比企稳——2025 年中报点评》 2025-09-05
- 《分红比例新高，利息压力改善——2024 年年报 & 2025 年一季报点评》 2025-05-05



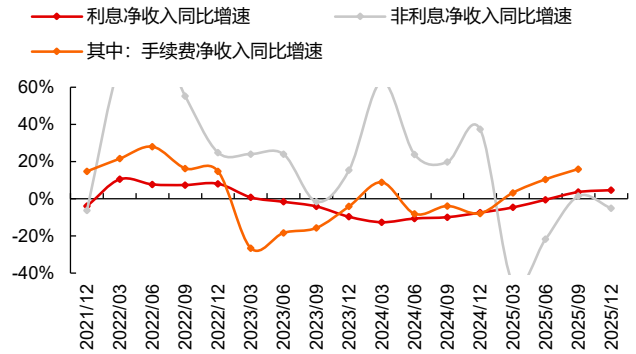
更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：厦门银行 2025 全年营收、净利润保持正增长



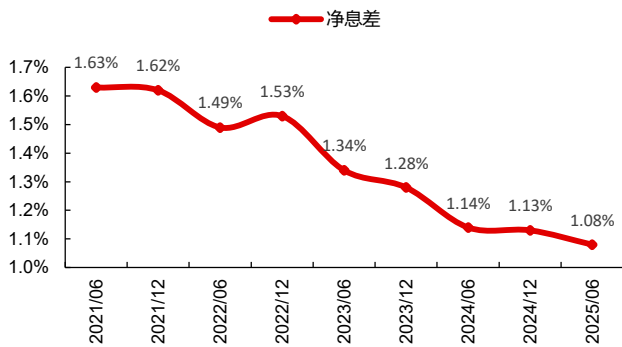
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：厦门银行 2025Q4 利息净收入加速增长



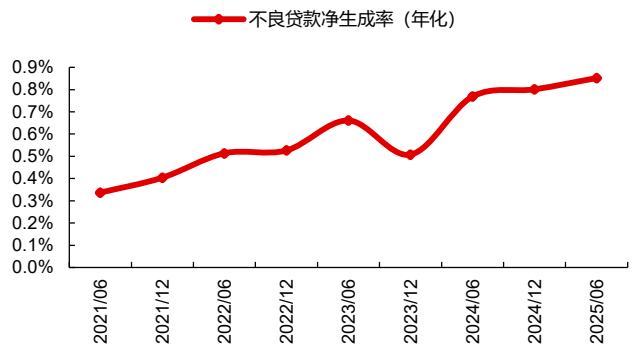
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：厦门银行 2025H1 净息差降幅同比收窄



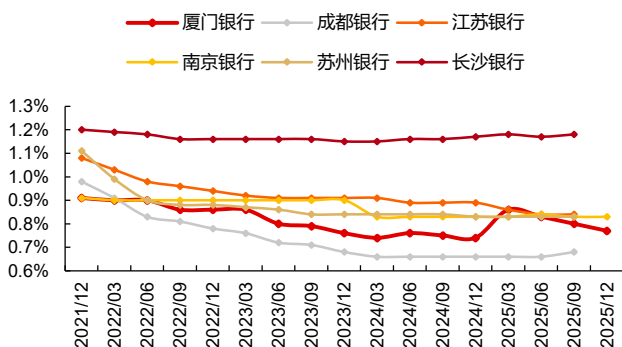
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：厦门银行 2025H1 不良净生成率小幅上升



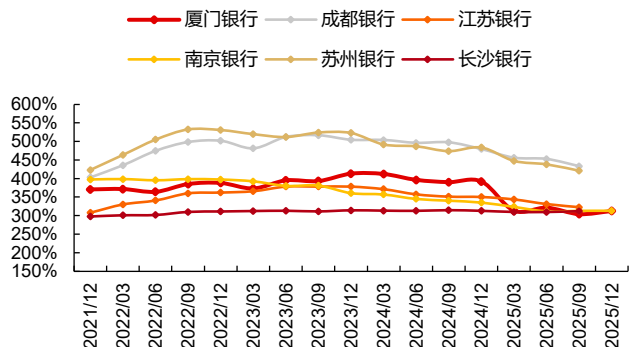
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：厦门银行 2025Q4 不良率环比回落



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：厦门银行 2025Q4 拨备覆盖率环比回升



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标 (单位: 千元)

合并资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
资产合计	407,794,724	453,099,000	522,056,581	601,508,884
现金及存放中央银行款项	22,394,252	24,119,102	27,491,073	31,324,075
发放贷款及垫款	199,952,296	237,907,807	279,143,364	321,194,137
金融投资	145,589,582	150,428,868	172,278,672	198,497,932
交易性金融资产	34,893,811	34,280,455	39,259,694	45,234,665
债权投资	56,760,283	59,638,034	68,300,463	78,695,177
其他债权投资	53,815,017	56,368,780	64,556,349	74,381,243
其他权益工具投资	120,471	141,599	162,166	186,846
存放同业款项	5,393,135	6,796,485	6,786,736	7,819,615
拆出资金	22,033,575	23,561,148	23,492,546	12,030,178
买入返售金融资产	4,630,919	3,036,006	5,033,341	21,620,314
其他资产合计	39,858,594	40,643,223	43,143,472	50,492,740
负债合计	375,425,635	418,814,490	486,122,428	563,719,500
向中央银行借款	12,891,460	13,592,970	15,661,697	18,045,267
同业和其他金融机构存放款项	4,428,381	6,796,485	7,830,849	9,022,633
拆入资金	22,838,372	31,354,451	36,543,961	42,105,622
卖出回购金融资产款	19,447,469	17,670,861	31,323,395	36,090,533
吸收存款	218,907,862	243,613,008	277,982,428	317,050,984
应付债券	91,435,237	99,681,780	109,631,882	133,534,972
其他负债	2,251,627	4,292,540	5,059,990	5,463,454
股东权益合计	32,369,089	34,284,510	35,934,153	37,789,383
股本	2,639,128	2,639,128	2,639,128	2,639,128
其他权益工具	5,998,201	6,898,201	6,898,201	6,898,201
资本公积	6,785,874	6,785,874	6,785,874	6,785,874
其他综合收益	1,007,280	339,425	339,425	339,425
盈余公积	1,999,628	2,242,451	2,493,104	2,769,922
一般风险准备	4,691,152	4,999,110	5,316,998	5,668,069
未分配利润	8,517,988	9,551,333	10,592,547	11,775,029
少数股东权益	729,837	828,988	868,875	913,734
归属于母公司股东权益总计	31,639,252	33,455,522	35,065,277	36,875,649

合并利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	5,759,162	5,856,210	6,553,712	7,447,610
利息净收入	4,004,981	4,191,437	5,008,116	5,900,770
手续费及佣金净收入	381,367	442,421	453,576	458,898
投资收益等其他非利息收入	1,372,814	1,222,353	1,092,020	1,087,942
营业支出	(3,009,831)	(3,087,744)	(3,749,359)	(4,378,036)
PPOP	3,450,724	3,563,026	4,187,345	4,833,021
信用减值损失	(697,838)	(794,560)	(1,382,992)	(1,763,448)
营业利润	2,749,330	2,768,467	2,804,353	3,069,573
归属于母公司股东的净利润	2,594,646	2,634,114	2,706,805	2,962,809
财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
资产总额增速	4.39%	11.11%	15.22%	15.22%
贷款总额增速	-2.02%	18.39%	17.11%	15.06%
负债总额增速	4.24%	11.56%	16.07%	15.96%
存款总额增速	3.17%	13.75%	14.11%	14.05%
营业收入增速	2.79%	1.69%	11.91%	13.64%
利息净收入增速	-7.43%	4.66%	19.48%	17.82%
非利息净收入增速	37.45%	-5.10%	-7.16%	0.08%
成本收入比	38.87%	38.05%	35.00%	34.00%
归属于母公司股东的净利润增速	-2.60%	1.52%	2.76%	9.46%
EPS	0.89	0.90	0.93	1.03
BVPS	9.72	10.06	10.67	11.36
ROE	9.44%	9.10%	8.96%	9.32%
ROA	0.65%	0.61%	0.56%	0.53%
净息差	1.13%	1.10%	1.15%	1.17%
不良贷款率	0.74%	0.77%	0.76%	0.73%
拨备覆盖率	392%	313%	292%	306%
估值	2024A	2025E	2026E	2027E
P/E	7.91	7.78	7.53	6.82
P/B	0.72	0.70	0.66	0.62
股息率	4.43%	4.50%	4.65%	5.13%

资料来源: Wind, 上市银行财务报告, 长江证券研究所 (注: 估值截至 2026 年 1 月 30 日收盘价)

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。