

银行 股份行

中信银行 2025 年年报点评：业绩稳中有进，股息回报增强

■ 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)	4,601.85/3,371.1
12个月内最高/最低价(元)	9.07/6.62

相关研究报告

<<中信银行 2024 年年报点评：整体经营稳健，息差韧性显著>>--2025-04-03

<<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

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

证券分析师：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526010001

事件：中信银行发布 2025 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 2124.75 亿元，同比-0.55%；实现归母净利润 706.18 亿元，同比+2.98%；加权平均 ROE 为 9.39%，同比-0.40pct。公司拟派发末期现金股息每股 0.193 元，全年合计派息 212.01 亿元，分红比例提升至 31.75%。

对公贷款稳增长，结构持续优化。截至 2025 年末，公司贷款及垫款总额达 5.86 万亿元，同比+2.48%。对公贷款为增长主引擎，余额同比+13.24%至 3.29 万亿元，增量创历史新高，投放重点聚焦制造业、绿色信贷、战略性新兴产业等国家战略支持领域。个人贷款同比+0.20%至 2.37 万亿元，其中个人住房贷款余额增长 550.90 亿元，成为零售信贷的“压舱石”。票据贴现余额大幅压降 55.06%至 2021.69 亿元，通过主动减少低收益资产配置，稳定整体资产收益。

推动“量价平衡”战略，存款成本优势稳固。截至 2025 年末，公司客户存款总额达 6.05 万亿元，同比+4.69%。结构上，公司存款占比同比-1.11pct 至 68.95%，个人存款占比同比+0.9pct 至 29.66%。公司成本控制效果突出，全年客户存款平均成本率同比-37BP 至 1.52%；对公存款成本率同比-37BP 至 1.40%，个人存款成本率同比-40BP 至 1.80%。

息差阶段性企稳，负债端贡献主要力量。报告期内，公司净息差为 1.63%，同比-14BP，但从季度数据看，二、三、四季度均稳定在 1.63%。息差的阶段性企稳主要归功于负债成本管控，受 LPR 下调、存量房贷利率调整等因素影响，资产端收益率同比-52BP 至 3.21%，但公司通过优化存款结构、压降高成本负债，付息负债成本率同比-41BP 至 1.61%，有效减缓息差收窄幅度。

财富管理驱动中收高增，投资收益有所波动。全年公司非利息净收入 680.06 亿元，同比+1.55%。中收表现亮眼，同比+5.58%至 327.72 亿元；其中，理财业务手续费和代理业务手续费分别同比+45.17%、+24.77%，主要得益于财富管理体系建设的深化和产品销售能力的提升。零售 AUM 同比+14.29%至 5.36 万亿元，为中收增长提供了坚实基础。投资收益与公允价值变动损益合计 292.22 亿元，同比-11.64%，受利率市场波动及高基数影响有所回落。

资产质量保持稳健，零售承压但结构分化。截至报告期末，公司不良率 1.15%，同比-1BP；对公、零售不良率分别为 1.09%、1.32%，同比分别-18BP、+7BP。对公房地产风险持续压降，对公房地产贷款余额占比已降至 9.03%，同比-0.78pct。零售资产整体承压，个人消费贷款不良率同比+66BP 至 2.80%，信用卡不良率同比+12BP 至 2.62%，但个人住房贷款资产质量持续向好，不良率同比-8BP 至 0.41%。截至报告期末，公司关注率为 1.63%，同比-1BP；拨备覆盖率为 203.61%，同比-5.82pct。

投资建议：公司通过前瞻性的负债成本管理和战略性的资产结构调整，有效对冲息差压力，财富管理轻资本业务的快速发展为收入增长提供了新动能。预计 2026-2028 年公司营业收入为 2185.26、2273.20、2377.45 亿元，归母净利润为 731.72、770.10、816.74 亿元，BVPS 为

13.93、14.90、15.92 元，对应 3 月 25 日收盘价的 PB 估值为 0.59、0.56、0.52 倍。维持“增持”评级。

风险提示：宏观经济恢复不及预期、信贷需求持续低迷、资产质量大幅恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	212,475.00	218,525.70	227,319.75	237,745.49
营业收入增长率(%)	-0.55%	2.85%	4.02%	4.59%
归母净利（百万元）	70,618.00	73,172.35	77,010.49	81,674.29
净利润增长率(%)	2.98%	3.62%	5.25%	6.06%
BVPS（元）	13.01	13.93	14.90	15.92
市净率（PB）	0.64	0.59	0.56	0.52

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任何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。