

营收利润正增长， 分红率同比提升

核心观点

1Q26 营收、利润均实现小个位数正增长，符合预期。公司扩表节奏稳健，贷款结构持续优化。负债成本持续压降下，净息差边际改善。公司资产质量长期保持稳健，不良生成压力边际缓解，风险抵补能力充足。若后续可转债转股顺利完成，将进一步打开增长空间。2025 年分红率进一步提升，当前股息率位居同业前列，估值受到经济复苏预期不足、市场情绪悲观等因素压制，兼具低估值高红利属性。

事件

4月23日，上海银行发布 2025 年报和 2026 年一季报：1Q26 年实现营业收入 141.75 亿元，同比增长 4.3%（2025：3.4%），归母净利润 63.34 亿元，同比增长 0.7%（2025：2.7%）。1Q26 不良率 1.18%，季度环比持平；拨备覆盖率 241.3%，季度环比下降 3.6pct。

简评

1、“量增价稳”下净利息收入明显提速，有力支撑 1Q26 营收实现个位数增长。1Q26 上海银行实现营业收入 141.75 亿元，同比增长 4.3%（2025：3.4%），一季度营收增速有所提升。具体来看，1Q26 净利息收入同比增长 5.1%（2025：2.6%），净利息收入增速较 2025 年明显提升，主要是一季度科技、绿色等重点领域的信贷投放较好，助力规模保持个位数稳健增长的同时，负债端成本持续优化下净息差边际改善。非息收入方面，1Q26 上海银行中收同比减少 17.0%（2025：-6.4%），预计主要是减费让利等因素影响下，银行卡、顾问及咨询业务有所承压。伴随资本市场的持续活跃，叠加上海银行涵盖投行、理财、基金、消费金融等多类牌照，预计财富管理业务能够取得较好增长，带动中间收入降幅逐步收窄。上海银行 1Q26 其他非息收入同比增长 8.4%（2025：7.1%），主要是公司一季度兑现了 AC 账户浮盈 30.1 亿元（1Q25：16.4 亿元），同时一季度长债利率呈震荡下行趋势，公允价值变动压力明显小于去年同期。

利润小个位数增长，息差改善是最主要贡献因素。1Q26 上海银行归母净利润 63.34 亿元，同比增长 0.7%（2025：2.7%）。业绩归因来看，息差改善、其他非息增长、成本管控是主要正向贡献因素，分别贡献净利润 2.8%、2.6%、0.4%。实际税率变化、中收减少为主要拖累因素，分别负向贡献净利润 4.2%、1.4%。相较于 2025 年，1Q26 利润增速下降主要在于实际税率变化及中收的拖累幅度有所提升。

上海银行 (601229.SH)

维持

买入

马鲲鹏

makunpeng@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521060001

SFC 编号:BIZ759

李晨

lichenbj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521060002

SFC 编号:BSJ178

王欣宇

wangxinyu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070014

发布日期：2026 年 04 月 24 日

当前股价：9.57 元

目标价格 6 个月：12 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-4.01/-9.98	-0.21/-5.47	6.33/-20.80
12 月最高/最低价 (元)		11.43/8.94
总股本 (万股)		1,420,901.79
流通 A 股 (万股)		1,420,901.79
总市值 (亿元)		1,402.43
流通市值 (亿元)		1,402.43
近 3 月日均成交量 (万)		5518.08
主要股东		
上海联和投资有限公司		14.73%

股价表现



展望 2026 年，上海银行营收、利润均有望延续个位数正增长趋势。规模方面，在公司目前稳健的经营策略下，预计规模继续保持小个位数增长。负债端成本持续优化下，息差有望延续企稳回升的良好趋势。同时在适度宽松的政策背景下，资本市场仍活跃，中收降幅或能逐步收窄。综合来看，在资产质量保持稳定的情况下，预计 2026 年上海银行营收、利润均有望保持个位数正增长的稳健趋势。

2、负债端成本持续优化有力支撑净息差边际改善。上海银行 1Q26 净息差（测算值）为 1.19%，季度环比提高 6bps，较 2025 年提高 3bps。2025 年净息差 1.16%，同比下降 1bp。具体来看，据测算 1Q26 生息资产收益率环比下降 2bps 至 2.37%，降幅已明显收窄。同时得益于存款挂牌利率下调红利的持续释放，1Q26 计息负债成本环比下降 7bps 至 1.43%，有力支撑了净息差边际改善。

资产端：扩表速度保持稳健，加大科技、绿色、制造业等重点领域贷款投放力度，结构持续优化。1Q26 上海银行总资产同比增长 3.3%，继续保持稳健的扩表节奏。其中贷款规模同比增长了 4.3%，贷款占比有所提升。贷款投向来看，上海银行坚持战略引领，积极践行金融“五篇大文章”，凭借上海区域的资源禀赋打造科技金融、绿色金融等差异化特色增长极，同时深度融入上海“五个中心”建设及长三角一体化国家战略，提高服务实体经济质效。2026 年一季度，上海银行科技贷款投放金额 819.85 亿元，同比增长 50.66%，期末余额 2,110.42 亿元，较年初增长 11.73%；绿色贷款投放金额 246.58 亿元，同比增长 29.38%，期末余额 1,297.82 亿元，较年初增长 7.65%；制造业贷款投放金额 383.49 亿元，同比增长 17.53%，期末余额 1,260.60 亿元，较年初增长 12.90%。价格方面，受 LPR 下调影响，2025 年对公贷款、零售贷款收益率分别同比下降 38bps、82bps 至 3.17%、4.08%，总贷款收益率下降 57bps 至 3.19%。债券投资收益率同比下降 28bps 至 2.69%，资产定价仍有一定压力。展望 2026 年，随着科技金融、绿色金融和先进制造业等契合国家发展战略的重点领域贷款投放的持续发力，且由于其技术门槛和行业专业性，上海银行或能凭借差异化服务获得一定的定价优势，部分抵消传统信贷领域价格竞争的影响。同时，市场预计 2026 年降息幅度小于 2025 年，资产端定价压力较 2025 年能有所缓解。

负债端：负债端结构仍有改善空间。存款挂牌利率下调红利持续释放，息差有望延续企稳的较好趋势。1Q26 上海银行负债规模同比增长 3.4%，其中存款同比增长 3.6%。期限结构上看，截至 4Q25，上海银行活期存款、定期存款占比分别为 32.6%、67.4%，定期存款占比较 2Q25 继续提升 2.1pct，存款定期化趋势仍在延续。价格方面，得益于存款挂牌利率的多次下调对冲存款定期化影响，2025 年上海银行活期、定期存款成本分别同比下降 26bps、47bps 至 0.47%、2.03%，总存款成本同比下降 40bps 至 1.52%。展望未来，资产端定价仍有压力，资产端配置结构优化能够一定程度对冲 LPR 下行压力。同时，考虑到资本市场的持续向好，随着经济预期的逐步修复，存款定期化趋势或能有所放缓。同时，上海银行定期存款占比高，随着高息存款到期续作，负债端成本能够持续压降，预计息差能够延续企稳的较好趋势。

3、资产质量保持稳健，不良生成压力边际缓解。对公房地产风险加速出清，零售风险继续行业性暴露。1Q26 上海银行不良率为 1.18%，季度环比持平，不良生成方面，1Q26 加回核销不良生成率（测算值）季度环比下降 62bps 至 88bps，不良生成压力边际缓解。公司 1Q26 年化信用成本率为 0.23%，同比持平，季度环比下降 3bps，拨备覆盖率季度环比下降 3.6pct 至 241.3%，风险抵补能力基本保持稳定。前瞻指标来看，上海银行 1Q26 关注率季度环比上升 1bp 至 2.12%，潜在风险指标相对可控。

重点风险领域方面，2025 年对公房地产不良率同比上升 193bps 至 2.91%，地产风险加速出清。但制造业、租赁及商务服务业不良率均同比下行 50bps 至 0.93%、0.40%，助力对公贷款不良率同比下行 2bps 至 1.35%。零售贷款不良率同比上升 20bps 至 1.34%，预计主要是宏观经济弱复苏趋势下，中小企业经营压力仍存，居民收入水平仍未改善等共性因素影响下行业性暴露。

4、若可转债转股顺利完成，将进一步打开增长空间。截至 1Q26，上海银行核心一级资本充足率为 10.73%，

2021年1月25日，上海银行发行200亿元可转债，到期日为2027年1月25日，转股价格为11.03元，截至2026年4月24日，未转股金额为199.78亿元，最新转股价格为8.57元，对应强赎价为11.14元。若后续上银转债能够顺利转股，上海银行核心一级资本将得到显著补充，资本充足率将明显提升，静态测算下若全部转股将带动核心一级资本充足率提升0.85pct至11.58%，进一步打开公司的增长空间。

5、投资建议与盈利预测：1Q26上海银行营收、利润均实现小个位数正增长，业绩表现稳健，符合预期。具体来看，宏观经济相对承压的背景下，公司主动采取稳健经营策略，主动放缓扩表节奏以抵御行业波动，规模保持小个位数增长，但同时公司聚焦“五篇大文章”等重点领域，贷款结构持续优化。存款挂牌利率下调红利持续释放下，负债端成本优化，净息差边际改善，净利息收入有所提速。资产质量保持稳健，不良生成压力边际缓解，风险抵补能力仍充裕，为公司可持续高质量发展筑牢风险防线。展望未来，若可转债转股顺利完成，将进一步打开增长空间。在适度宽松的政策背景下，资本市场仍活跃，中收降幅有望逐步收窄，在资产质量保持稳定的情况下，上海银行营收、利润均有望延续个位数正增长趋势。预计2026、2027、2028年营收增速为4.4%、4.9%、5.3%，利润增速为3.2%、3.5%、4.1%，2025年现金分红率为31.59%，较2024年提升0.4pct。当前上海银行股价对应0.52倍26年PB，对应26年股息率为5.5%，处于行业前列，估值受到经济复苏预期不足、市场情绪悲观等因素压制，兼具低估值高红利属性，维持买入评级。

6、风险提示：（1）经济复苏进度不及预期，企业偿债能力削弱，资信水平较差的部分企业可能存在违约风险，从而引发银行不良暴露风险和资产质量大幅下降。（2）地产、地方融资平台债务等重点领域风险集中暴露，对银行资产质量构成较大冲击，大幅削弱银行的盈利能力。（3）宽信用政策力度不及预期，公司经营地区经济的高速发展不可持续，从而对公司信贷投放产生较大不利影响。（4）零售转型效果不及预期，权益市场出现大规模波动影响公司财富管理业务。

图表1: 上海银行盈利预测简表

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万）	52,986	54,761	57,162	59,952	63,139
营业收入增长率	4.8%	3.4%	4.4%	4.9%	5.3%
归母净利润（百万）	23,560	24,193	24,977	25,848	26,900
归母净利润增长率	4.5%	2.7%	3.2%	3.5%	4.1%
EPS（元）	1.60	1.65	1.70	1.76	1.84
BVPS（元）	16.49	17.33	19.10	21.06	23.28
PE	6.2	6.0	5.8	5.6	5.4
PB	0.60	0.57	0.52	0.47	0.42

资料来源: Wind, 公司年报, 中信建投

图表2: 上海银行 FY25 及 1Q26 业绩表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
Net interest income 净利息收入	8,324	8,129	8,669	8,222	8,747	6.4%	5.1%	32,486	33,344	2.6%
Non-interest income 非利息收入	5,273	5,618	5,127	5,399	5,428	0.6%	2.9%	20,499	21,417	4.5%
Net fee income 净手续费收入	1,139	921	831	816	945	15.8%	-17.0%	3,959	3,707	-6.4%
Operating income 营业收入	13,597	13,747	13,797	13,621	14,175	4.1%	4.3%	52,986	54,761	3.4%
Operating expenses 营业支出	(3,059)	(3,270)	(3,372)	(3,715)	(3,143)	-15.4%	2.7%	(13,237)	(13,417)	1.4%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(154)	(163)	(164)	(166)	(169)	1.6%	9.9%	(615)	(647)	5.3%
PPOP 拨备前营业利润	10,538	10,477	10,424	9,905	11,032	11.4%	4.7%	39,749	41,344	4.0%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(3,181)	(1,810)	(5,274)	(2,686)	(3,312)	23.3%	4.1%	(12,447)	(12,951)	4.0%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(3,181)	(2,430)	(5,274)	(3,721)	(3,312)	-11.0%	4.1%	(11,726)	(14,606)	24.6%
Operating profit 营业利润	7,358	8,666	5,150	7,219	7,721	6.9%	4.9%	27,302	28,394	4.0%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	4	(64)	(39)	(12)	(5)	-54.8%	-228.9%	(282)	(110)	-60.9%
Profit before taxation 利润总额	7,362	8,603	5,111	7,208	7,715	7.0%	4.8%	27,021	28,284	4.7%
Income tax 所得税费用	(1,070)	(1,665)	(282)	(1,094)	(1,387)	26.8%	29.7%	(3,460)	(4,111)	18.8%
Net profit 净利润	6,292	6,938	4,829	6,113	6,328	3.5%	0.6%	23,560	24,172	2.6%
Minority interest 少数股东权益	0	1	15	5	6	17.4%	11912.2%	(1)	21	-3900.5%
NPAT 归属股东净利润	6,292	6,939	4,844	6,118	6,334	3.5%	0.7%	23,560	24,193	2.7%
AT1 shareholders 优先股股息	0	0	0	804	0	na	na	804	804	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	6,292	6,939	4,844	5,314	6,334	19.2%	0.7%	22,756	23,389	2.8%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
Total loans 贷款总额	1,423,750	1,436,984	1,441,646	1,440,810	1,484,606	3.0%	4.3%	1,405,756	1,440,810	2.5%
Total deposits 存款总额	1,762,560	1,781,366	1,804,245	1,734,412	1,826,199	5.3%	3.6%	1,710,032	1,734,412	1.4%
NPLs 不良贷款余额	16,774	16,939	16,992	16,997	17,497	2.9%	4.3%	16,580	16,997	2.5%
Loan provisions 贷款损失准备	45,499	41,271	43,317	41,633	42,221	1.4%	-7.2%	44,735	41,633	-6.9%
Total assets 资产总额	3,270,765	3,293,714	3,308,002	3,308,752	3,378,607	2.1%	3.3%	3,226,656	3,308,752	2.5%
Total liabilities 负债总额	3,011,577	3,029,881	3,047,483	3,052,226	3,115,263	2.1%	3.4%	2,971,999	3,052,226	2.7%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	258,725	263,488	260,189	256,200	263,024	2.7%	1.7%	254,193	256,200	0.8%
Other equity instruments 优先股及其他	19,957	19,957	19,957	10,000	10,000	0.0%	-49.9%	19,957	10,000	-49.9%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	2,935,792	2,869,177	2,885,453	2,915,199	2,946,306	1.1%	0.4%	2,782,329	2,875,112	3.3%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)										
Shares 普通股股本 (百万股)	14,207	14,209	14,209	14,209	14,209	0.0%	0.0%	14,207	14,209	0.0%
EPS	0.44	0.49	0.34	0.37	0.45	19.2%	0.6%	1.60	1.65	2.8%
BVPS	16.81	17.14	16.91	17.33	17.81	2.8%	6.0%	16.49	17.33	5.1%
DPS	0.00	0.30	0.00	0.52	0.00	na	na	0.50	0.52	4.0%
PPOP/sh	0.74	0.74	0.73	0.70	0.78	11.4%	4.7%	2.80	2.91	4.0%
Main indicators 主要指标 (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
ROA	0.77%	0.85%	0.59%	0.74%	0.76%	0.0pct	0.0pct	0.75%	0.74%	0.0pct
ROE	10.64%	11.51%	8.01%	8.74%	10.15%	1.4pct	-0.5pct	10.05%	9.74%	-0.3pct
NIM 净息差	1.13%	1.13%	1.20%	1.13%	1.19%	6bps	5bps	1.17%	1.16%	-1bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	21.37%	22.60%	23.26%	26.06%	20.98%	-5.1pct	-0.4pct	23.77%	23.27%	-0.5pct
Effective tax rate 有效所得税率	14.53%	19.36%	5.52%	15.18%	17.98%	2.8pct	3.5pct	12.81%	14.54%	1.7pct
LDR 贷存比	80.78%	80.67%	79.90%	83.07%	81.29%	-1.8pct	0.5pct	82.21%	83.07%	0.9pct
NPL ratio 不良率	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	0bps	0bps	1.18%	1.18%	0bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	271.24%	243.64%	254.92%	244.94%	241.30%	-3.6pct	-29.9pct	269.81%	244.94%	-24.9pct
Provision ratio 拨贷比	3.20%	2.87%	3.00%	2.89%	2.84%	-5bps	-35bps	3.18%	2.89%	-29bps
Credit cost 信用成本	0.22%	0.17%	0.37%	0.26%	0.23%	-3bps	0bps	0.84%	1.03%	18bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	38.78%	40.87%	37.16%	39.64%	38.30%	-1.3pct	-0.5pct	38.69%	39.11%	0.4pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	8.37%	6.70%	6.02%	5.99%	6.67%	0.7pct	-1.7pct	7.47%	6.77%	-0.7pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	10.54%	10.78%	10.52%	10.65%	10.73%	0.1pct	0.2pct	10.35%	10.65%	0.3pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	11.42%	11.67%	11.40%	11.09%	11.16%	0.1pct	-0.3pct	11.24%	11.09%	-0.2pct
CAR 资本充足率	14.37%	14.62%	14.33%	14.00%	14.02%	0.0pct	-0.4pct	14.21%	14.00%	-0.2pct
NPL formation ratio 加回核销后不良生成率	74bps	191bps	91bps	150bps	88bps	-62bps	14bps	88bps	127bps	39bps

资料来源: 公司财报, 中信建投

图表3：上海银行盈利预测总表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)						同比增速 (%)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Net interest income 净利息收入	32,486	33,344	34,461	36,569	38,821	-7.6%	2.6%	3.3%	6.1%	6.2%
Non-interest income 非利息收入	20,499	21,417	22,702	23,383	24,318	33.1%	4.5%	6.0%	3.0%	4.0%
Net fee income 净手续费收入	3,959	3,707	3,336	3,670	3,853	-19.5%	-6.4%	-10.0%	10.0%	5.0%
Operating income 营业收入	52,986	54,761	57,162	59,952	63,139	4.8%	3.4%	4.4%	4.9%	5.3%
Operating expenses 营业支出	(13,237)	(13,417)	(14,088)	(14,792)	(15,531)	1.0%	1.4%	5.0%	5.0%	5.0%
Taxes and surcharges 营业税	(615)	(647)	(712)	(783)	(861)	-6.0%	5.3%	10.0%	10.0%	10.0%
PPOP 拨备前营业利润	39,749	41,344	43,075	45,160	47,607	6.1%	4.0%	4.2%	4.8%	5.4%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(12,447)	(12,951)	(15,835)	(16,969)	(18,267)	8.9%	4.0%	22.3%	7.2%	7.7%
Loan impairment charges 贷款减值损失	(11,726)	(14,606)	(17,325)	(18,458)	(19,831)	11.1%	24.6%	18.6%	6.5%	7.4%
Operating profit 营业利润	27,302	28,394	27,240	28,192	29,340	4.9%	4.0%	-4.1%	3.5%	4.1%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(282)	(110)	(116)	(122)	(128)	112.9%	-60.9%	5.0%	5.0%	5.0%
Profit before taxation 利润总额	27,021	28,284	27,124	28,070	29,213	4.3%	4.7%	-4.1%	3.5%	4.1%
Income tax 所得税	(3,460)	(4,111)	(2,170)	(2,246)	(2,337)	4.1%	18.8%	-47.2%	3.5%	4.1%
Net profit 净利润	23,560	24,172	24,954	25,825	26,876	4.4%	2.6%	3.2%	3.5%	4.1%
NPAT 归属股东净利润	23,560	24,193	24,977	25,848	26,900	4.5%	2.7%	3.2%	3.5%	4.1%
AT1 shareholders 优先股股息	804	804	804	804	804	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	22,756	23,389	24,173	25,044	26,096	4.7%	2.8%	3.3%	3.6%	4.2%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)						2024	2025	2026E	2027E	2028E
Total loans 贷款总额	1,405,756	1,440,810	1,495,561	1,555,383	1,617,599	2.1%	2.5%	3.8%	4.0%	4.0%
Total deposits 存款总额	1,710,032	1,734,412	1,786,444	1,840,038	1,895,239	4.3%	1.4%	3.0%	3.0%	3.0%
NPLs 不良贷款余额	16,580	16,997	17,584	18,195	18,988	-0.1%	2.5%	3.5%	3.5%	4.4%
Loan provisions 贷款损失准备	44,735	41,633	42,367	43,587	45,174	-1.2%	-6.9%	1.8%	2.9%	3.6%
Total assets 资产总额	3,226,656	3,308,752	3,441,784	3,600,137	3,783,289	4.6%	2.5%	4.0%	4.6%	5.1%
Total liabilities 负债总额	2,971,999	3,052,226	3,160,104	3,290,539	3,442,142	4.4%	2.7%	3.5%	4.1%	4.6%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	254,193	256,200	281,338	309,240	340,771	6.5%	0.8%	9.8%	9.9%	10.2%
Other equity instruments 优先股及其他	19,957	10,000	10,000	10,000	10,000	0.0%	-49.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	2,782,329	2,875,112	2,991,779	3,172,415	3,364,143	6.4%	3.3%	4.1%	6.0%	6.0%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)						2024	2025	2026E	2027E	2028E
Shares 普通股股本 (百万股)	14,207	14,209	14,209	14,209	14,209	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EPS	1.60	1.65	1.70	1.76	1.84	4.7%	2.8%	3.3%	3.6%	4.2%
BVPS	16.49	17.33	19.10	21.06	23.28	7.1%	5.1%	10.2%	10.3%	10.5%
DPS	0.50	0.52	0.54	0.56	0.58	8.7%	4.0%	3.3%	3.6%	4.2%
PPOP/sh	2.80	2.91	3.03	3.18	3.35	6.1%	4.0%	4.2%	4.8%	5.4%
Main indicators 主要指标 (%)						2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROA	0.75%	0.74%	0.74%	0.73%	0.73%	-0.01%	-0.01%	0.00%	-0.01%	-0.01%
ROE	10.05%	9.74%	9.34%	8.78%	8.28%	-0.31%	-0.31%	-0.40%	-0.56%	-0.49%
NIM 净息差	1.17%	1.16%	1.15%	1.15%	1.15%	-0.18%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%
Cost-to-income ratio 成本收入比	23.82%	23.32%	23.40%	23.37%	23.24%	-0.79%	-0.50%	0.08%	-0.03%	-0.13%
Effective tax rate 有效所得税率	12.81%	14.54%	8.00%	8.00%	8.00%	-0.03%	1.73%	-6.54%	0.00%	0.00%
LDR 贷存比	82.21%	83.07%	83.72%	84.53%	85.35%	-1.76%	0.87%	0.65%	0.81%	0.82%
NPL ratio 不良率	1.18%	1.18%	1.18%	1.17%	1.17%	-0.03%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	269.81%	244.94%	240.93%	239.56%	237.91%	-2.85%	-24.87%	-4.01%	-1.37%	-1.65%
Provision ratio 拨贷比	3.18%	2.89%	2.83%	2.80%	2.79%	-0.11%	-0.29%	-0.06%	-0.03%	-0.01%
Credit cost 信用成本	0.84%	1.03%	1.18%	1.21%	1.25%	0.06%	0.18%	0.15%	0.03%	0.04%
Non-interest income/operating income 非息收入占比	38.69%	39.11%	39.71%	39.00%	38.52%	8.23%	0.42%	0.61%	-0.71%	-0.49%
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	7.47%	6.77%	5.84%	6.12%	6.10%	-2.25%	-0.70%	-0.93%	0.28%	-0.02%
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	10.35%	10.65%	10.60%	10.49%	4.95%	0.82%	0.31%	-0.06%	-0.11%	-5.54%
Tier 1 CAR 一级资本充足率	11.24%	11.09%	10.99%	10.84%	5.10%	0.82%	-0.15%	-0.10%	-0.15%	-5.74%
CAR 资本充足率	14.21%	14.00%	14.69%	14.29%	7.15%	0.84%	-0.21%	0.68%	-0.40%	-7.13%

资料来源：公司财报，中信建投

分析师介绍

马鲲鹏

中信建投证券董事总经理、研究所副所长、中信建投（国际）研究部及全球研究团队负责人、金融行业负责人、银行业首席分析师。英国杜伦大学金融与投资学硕士。十余年金融行业研究经验，兼具广阔的国际视野和深刻的本土洞察，在新财富最佳分析师评选中多年位居前列。

李晨

中国人民大学金融硕士，银行业分析师。多年银行业卖方研究经验，2017-2023 年新财富、水晶球等最佳分析师评选上榜团队核心成员。

王欣宇

中国人民大学金融学学士，新加坡国立大学理学硕士，银行业分析师。

研究助理

刘金柱

liujinzhu@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk