

转型成效凸显， 营收利润回正

核心观点

平安银行 1Q26 营收、利润增速均由负转正，略超预期。业务转型成效凸显，零售业务持续压降高风险资产、夯实基石类业务，对公通过战略客户与重点行业有效补位，贷款规模稳健增长。存款期限结构与成本持续优化，助力息差边际改善。财富管理收入高增助力中收实现两位数增长。资产质量整体稳定，不良生成压力明显改善，对公房地产敞口、不良率双降，零售风险可控。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24日，平安银行发布2026年一季报：1Q26实现营业收入352.77亿元，同比增长4.7%（2025：-10.4%）；实现归母净利润145.23亿元，同比增长3.0%（2025：-4.2%）。1Q26不良率1.05%，季度环比持平；拨备覆盖率季度环比下降1.3pct至219.6%。

简评

1、净利息收入降幅收窄+非息收入增长强劲，1Q26 营收回归正增长区间。1Q26 平安银行实现营业收入 352.77 亿元，同比增长 4.7%，较 2025 年大幅提升 15.1pct，回归正增长区间。具体来看，平安银行 1Q26 净利息收入同比减少 3.1%（2025：-5.8%），降幅有所收窄，主要是公司扩表速度小幅提升，1Q26 贷款规模同比增长 1.5%（2025：0.5%），同时加强低成本存款的吸收，负债端成本持续优化下，息差边际改善。非息收入方面，受益于资本市场的持续活跃，代理保险、理财、基金等大财富管理业务增长强劲，带动中收同比增长 11.7%。其他非息方面，公司在 2025 年充分消化此前的高基数影响，1Q26 公司兑现了 AC 账户浮盈 5.64 亿元（1Q25 并未兑现浮盈），同时公允价值变动由负转正，共同助力其他非息收入实现 36.8% 的高增。

净利润增速由负转正，其他非息及中收增长是主要贡献因素。1Q26 平安银行归母净利润 145.23 亿元，同比增长 3.0%（2025：-4.2%），营收增长较好下，利润增速同样由负转正。对业绩增长拆分可知，其他非息高增、中收增长为主要贡献因素，分别正向贡献净利润 4.47%、2.28%；拨备多提、息差收窄为主要拖累因素，分别负向贡献净利润 1.3%、1.1%。

平安银行 (000001.SZ)

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26日

当前股价：11.00元

目标价格6个月：14.7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
	-1.28/1.78	-7.32/-9.03	-6.51/-22.00
12月最高/最低价(元)			13.18/10.70
总股本(万股)			1,940,591.82
流通A股(万股)			1,940,560.07
总市值(亿元)			2,090.02
流通市值(亿元)			2,089.98
近3月日均成交量(万)			8516.63
主要股东			
中国平安保险(集团)股份有限公司-集团本级-自有资金			49.56%

股价表现



展望 2026 年，平安银行业务转型成效逐步凸显，营收、利润均能保持小个位数增长。规模方面，预计贷款投放维持小个位数增速。息差方面，高风险产品压降影响逐步消退，零售贷款利率环比提升，2026 年息差有望保持企稳回升的较好趋势。中收方面，“十五五”政策落地支撑股市慢牛，财富管理业务有望维持双位数增长。其他非息收入在 2025 年低基数基础上压力缓解，后续季度债市不出现大幅波动的情况下，有望对营收做出正向贡献。综合来看，全年净利息收入降幅或能进一步收窄，中收、其他非息有望保持较好增长，资产质量稳定的情况下，预计营收、利润均能保持小个位数正增长。

2、资负两端齐发力，共同支撑净息差环比改善。公司 1Q26 净息差为 1.79%，季度环比提升 6bps，同比下降 4bps，较 2025 年提升 1bp。资负两端来看，资产端结构持续优化，同时业务转型成效逐渐凸显，生息资产收益率季度环比回升 1bp 至 3.24%；成本端持续优化，计息负债成本率季度环比下降 6bps 至 1.45%，有力支撑净息差边际改善。

资产端，稳规模、优结构趋势延续：零售贷款增速转正，票据规模大幅压降，贷款结构优化，有效缓解定价压力。贷款收益率环比回升。1Q26 平安银行资产同比增长 4.4%，其中贷款、债券投资分别同比增长 1.5%、21.3%，同业资产、存放央行分别同比减少 12.4%、10.6%，为应对低利率环境，公司主动扩大贷款、债券投资规模，压降同业负债及存放央行等低收益资产规模，资产结构明显优化。贷款结构来看，1Q26 平安银行零售贷款同比增长 0.3%，环比年初增长 0.4%，公司持续推进业务结构转型，更新零售风险模型、优化客群与资产结构，推进优质资产投放，其中按揭贷款规模环比年初增长 1.4%，贡献主要零售贷款增量，基石类业务占比提升，中长期发展底盘得以夯实。对公业务方面，1Q26 一般企业贷款、票据贴现规模分别同比变化 +9.4%、-49.6%，环比年初变化+5.4%、-15.4%，票据冲量明显压降，有效缓释了资产端定价压力。1Q26 平安银行坚持做精行业与客户，总行级战略客户贷款环比年初大幅增长 14.0%，科技企业客户数较年初增长 2.2%，科技企业贷款较年初增长 7.1%，公共事业、数字产业、制造业、医疗、能源、汽车等重点细分行业贷款较年初增加 478.28 亿元，将政策红利有效转化为实际的资产投放增长点，在零售业务转型期间有效保障贷款规模维稳。价格方面，受益于资产及贷款结构改善以及零售业务转型成效凸显，1Q26 贷款收益率环比回升，其中对公、零售贷款利率分别季度环比上升 1bp、15bps 至 2.91%、4.52%，总贷款利率季度环比上升 8bps 至 3.67%。展望全年，零售信贷市场整体需求尚未见明显改善，公司贷款业务结构调整之下，规模扩张相对谨慎维稳、缓步向好，预计 2026 年贷款规模增速维持小幅正增。

负债端，个人日均活期存款量价均优，负债端成本继续优化，有力支撑息差边际改善。1Q26 平安银行存款规模增速修复，同比增长 1.0%，季度环比增长 3.3%。企业存款同比增长 1.5%，季度环比增长 3.3%，占比季度环比下降 0.05pct 至 64.02%；零售存款同比增长 0.1%，季度环比增长 3.5%，占比季度环比上升 0.05pct 至 35.98%。日均存款结构方面，得益于高成本存款到期置换及公司持续拓宽获客场景和业务带动活期存款增长，1Q26 平安银行个人活期存款日均余额同比增长 8.1%，主因投资理财、代发工资、支付结算等业务带动活期存款沉淀。成本方面，1Q26 平安银行对公、个人存款成本率继续优化，季度环比各继续压降 5bps、10bps 至 1.32%、1.56%。其中，零售活期成本已持续接近 0%，而对公活期、对公定期、零售定期存款成本分别季度环比下降 4bps、6bps、12bps，总存款成本季度环比再降 6bps 至 1.41%，有力支撑息差边际改善。展望 2026 年，随着存款端持续结构调整优化叠加存款挂牌利率红利持续释放改善负债端成本率，预计净息差有望延续企稳回升的较好趋势。

3. 资产质量稳健，不良生成压力明显改善，对公房地产敞口、不良率双降，零售风险可控。1Q26 平安银行不良率为 1.05%，同比下降 1bp，季度环比持平，资产质量整体稳定；加回核销不良年化生成率为 0.89%，同比下降 54bps，季度环比大幅下降 138bps，不良生成压力明显改善；信用成本季度环比下降 24bps 至 0.23%；拨备覆盖率为 219.6%，季度环比下降 1.3pct，风险抵补能力基本保持稳定。前瞻指标方面，1Q26 平安

银行关注率季度环比略升 3bps 至 1.78%，潜在的风险压力可控。

重点风险领域来看，对公房地产敞口、不良率双降，地产风险改善。1Q26 平安银行对公地产贷款不良率较年初下降 9bps 至 2.13%，风险敞口方面，平安银行 1Q26 对公房地产贷款规模为 2063 亿元，环比年初继续压降 1.8%，规模持续 8 个季度压降，其中开发贷 643 亿元，占总贷款比重仅 1.9%，并落实平均抵押率 42.4%，地产风险有所改善。

零售端资产质量保持稳定，风险可控。1Q26 平安银行零售贷款不良率环比年初持平，其中经营贷不良率环比下降 13bps 至 1.04%，信用卡不良率环比持平至 2.24%，零售业务转型行而有效。按揭、消费贷不良率分别环比上升 1bp、18bps 至 0.29%、1.30%，在居民收入预期偏弱的环境下属于行业共性压力。整体来看，1Q26 平安银行零售贷款不良率环比年初持平至 1.23%，零售风险可控。

4、大财富管理业务收入高增，AUM、客群规模增速依然稳健。平安银行 1Q26 财富管理收入 18.74 亿元，资本市场活跃叠加去年同期低基数下，同比大幅增长 55.1%。其中，依托平安集团医疗养老优势打造生态产品服务，并积极拓展海外业务，代理保险收入同比高增 99%，代理基金、代理理财收入也分别同比增长 47%、14%。客群经营方面，平安银行 1Q26 零售客户 AUM、私行达标客户 AUM 分别环比年初增长 1.2%、1.7% 至 4.29 万亿、2.03 万亿；财富客户 151.61 万户，私行客户 10.82 万户，分别环比年初增长 1.6%、2.5%，AUM、客群规模增速依旧稳健。展望 2026 年，地缘政治动荡下稳健的中国市场或将成为财富转移目的地，“十五五”政策落地持续支持股市“慢牛”行情，财富管理市场有望继续向好，平安银行全年财富管理业务收入有望继续保持两位数增速。

5、投资建议与盈利预测：平安银行 1Q26 营收、利润增速均由负转正实现小个位数增长，略超预期。公司业务转型成效逐步凸显，资产端，规模保持稳健增长，结构持续优化，资产收益率环比小幅回升。负债端，个人日均活期存款量价均优，负债端成本持续优化，有力支撑息差边际改善，净利息收入降幅收窄。非息收入方面，地缘政治下中国市场吸引力提升，“十五五”政策重点领域带动股市升温，财富管理业务高增，带动中收实现两位数增长；其他非息收入在 2025 年低基数基础上压力缓解，后续季度债市不出现大幅波动的情况下，有望继续对营收做出正向贡献。资产质量稳健，不良生成压力明显改善，重点领域方面对公房地产敞口、不良率双降，零售风险可控。展望未来，规模稳健增长，结构优化+存款挂牌红利持续释放下息差延续边际企稳回升的良好趋势，净利息收入降幅能进一步收窄。中收、其他非息有望保持较好增长，资产质量稳定下，营收、利润均有望保持小个位数正增长。预计 2026、2027、2028 年营收增速为 4.0%、4.4%、4.7%，利润增速为 4.3%、4.9%、5.7%。公司当前股价对应 0.43 倍 26 年 PB，对应 26E 股息率 5.6%，处于同业前列，估值受到经济复苏预期不足、市场情绪悲观等因素压制，兼具红利属性及配置性价比，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：平安银行盈利预测简表

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万）	146,695	131,442	136,705	142,699	149,440
营业收入增长率	-10.9%	-10.4%	4.0%	4.4%	4.7%
归母净利润（百万）	44,508	42,633	44,446	46,620	49,264
归母净利润增长率	-4.2%	-4.2%	4.3%	4.9%	5.7%
EPS（元）	2.15	2.07	2.16	2.27	2.41
BVPS（元）	21.89	23.25	25.85	28.81	32.22
PE	5.1	5.3	5.1	4.8	4.6
PB	0.50	0.47	0.43	0.38	0.34

资料来源：Wind，公司年报，中信建投

图表2：平安银行 1Q26 业绩概览

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	22,788	21,719	22,046	21,468	22,081	2.9%	-3.1%	93,427	88,021	-5.8%
Non-interest income 非利息收入	10,921	13,957	9,237	9,306	13,196	41.8%	20.8%	53,268	43,421	-18.5%
Net fee income 净手续费收入	6,593	6,146	5,946	5,209	7,362	41.3%	11.7%	24,112	23,894	-0.9%
Operating income 营业收入	33,709	35,676	31,283	30,774	35,277	14.6%	4.7%	146,695	131,442	-10.4%
Operating expenses 营业支出	(9,369)	(10,464)	(8,749)	(10,885)	(9,909)	-9.0%	5.8%	(42,061)	(39,467)	-6.2%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(314)	(313)	(306)	(338)	(397)	17.5%	26.4%	(1,479)	(1,271)	-14.1%
PPOP 拨备前营业利润	24,340	25,212	22,534	19,889	25,368	27.5%	4.2%	104,634	91,975	-12.1%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(7,430)	(12,020)	(6,539)	(14,578)	(7,979)	-45.3%	7.4%	(49,428)	(40,567)	-17.9%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(7,430)	(16,465)	(6,539)	(15,977)	(7,979)	-50.1%	7.4%	(52,924)	(46,411)	-12.3%
Operating profit 营业利润	16,910	13,192	15,995	5,311	17,389	227.4%	2.8%	55,206	51,408	-6.9%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(27)	(143)	(7)	(72)	10	-113.9%	-137.0%	(468)	(249)	-46.8%
Profit before taxation 利润总额	16,883	13,049	15,988	5,239	17,399	232.1%	3.1%	54,738	51,159	-6.5%
Income tax 所得税费用	(2,787)	(2,275)	(2,519)	(945)	(2,876)	204.3%	3.2%	(10,230)	(8,526)	-16.7%
Net profit 净利润	14,096	10,774	13,469	4,294	14,523	238.2%	3.0%	44,508	42,633	-4.2%
Minority interest 少数股东权益	0	0	0	0	0	na	na	0	0	na
NPAT 归属股东净利润	14,096	10,774	13,469	4,294	14,523	238.2%	3.0%	44,508	42,633	-4.2%
AT1 shareholders 优先股股息	2,029	0	0	490	1,555	217.3%	-23.4%	2,849	2,519	-11.6%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	12,067	10,774	13,469	3,804	12,968	240.9%	7.5%	41,659	40,114	-3.7%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)										
Total loans 贷款总额	3,411,713	3,408,498	3,417,753	3,390,840	3,464,574	2.2%	1.5%	3,374,103	3,390,840	0.5%
Total deposits 存款总额	3,667,108	3,694,471	3,554,955	3,582,755	3,702,153	3.3%	1.0%	3,533,678	3,582,755	1.4%
NPLs 不良贷款余额	36,043	35,869	35,891	35,703	36,395	1.9%	1.0%	35,738	35,703	-0.1%
Loan provisions 贷款损失准备	85,251	85,541	82,405	78,861	79,919	1.3%	-6.3%	89,600	78,861	-12.0%
Total assets 资产总额	5,777,858	5,874,961	5,766,764	5,925,777	6,033,962	1.8%	4.4%	5,769,270	5,925,777	2.7%
Total liabilities 负债总额	5,271,746	5,364,899	5,248,834	5,374,593	5,489,879	2.1%	4.1%	5,274,428	5,374,593	1.9%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	506,112	510,062	517,930	551,184	544,083	-1.3%	7.5%	494,842	551,184	11.4%
Other equity instruments 优先股及其他	69,953	69,948	69,953	99,953	80,000	-20.0%	14.4%	69,948	99,953	42.9%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	5,038,638	4,950,547	4,890,805	4,915,580	4,989,623	1.5%	-1.0%	4,994,494	4,948,396	-0.9%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)										
Shares 普通股股本 (百万股)	19,406	19,406	19,406	19,406	19,406	0.0%	0.0%	19,406	19,406	0.0%
EPS	0.62	0.56	0.69	0.20	0.67	240.9%	7.5%	2.15	2.07	-3.7%
BVPS	22.48	22.68	23.08	23.25	23.91	2.8%	6.4%	21.89	23.25	6.2%
DPS	0.00	0.24	0.00	0.36	0.00	na	na	0.61	0.60	-2.0%
PPOP/sh	1.25	1.30	1.16	1.02	1.31	27.5%	4.2%	5.39	4.74	-12.1%
Main indicators 主要指标 (%)										
ROA	0.98%	0.74%	0.93%	0.29%	0.97%	0.7pct	0.0pct	0.78%	0.73%	-0.1pct
ROE	11.21%	9.84%	11.62%	3.38%	11.33%	7.9pct	0.1pct	10.07%	9.15%	-0.9pct
NIM 净息差	1.83%	1.76%	1.79%	1.73%	1.79%	6bps	-4bps	1.87%	1.78%	-9bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	26.86%	28.45%	26.99%	34.27%	26.96%	-7.3pct	0.1pct	27.66%	29.06%	1.4pct
Effective tax rate 有效所得税率	16.51%	17.43%	15.76%	18.04%	16.53%	-1.5pct	0.0pct	18.69%	16.67%	-2.0pct
LDR 贷存比	93.04%	92.26%	96.14%	94.64%	93.58%	-1.1pct	0.5pct	95.48%	94.64%	-0.8pct
NPL ratio 不良率	1.06%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	0bps	-1bps	1.06%	1.05%	-1bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	236.53%	238.48%	229.60%	220.88%	219.59%	-1.3pct	-16.9pct	250.71%	220.88%	-29.8pct
Provision ratio 拨贷比	2.50%	2.51%	2.41%	2.33%	2.31%	-2bps	-19bps	2.66%	2.33%	-33bps
Credit cost 信用成本	0.22%	0.48%	0.19%	0.47%	0.23%	-24bps	1bps	1.56%	1.37%	-19bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	32.40%	39.12%	29.53%	30.24%	37.41%	7.2pct	5.0pct	36.31%	33.03%	-3.3pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	19.56%	17.23%	19.01%	16.93%	20.87%	3.9pct	1.3pct	16.44%	18.18%	1.7pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.41%	9.31%	9.52%	9.36%	9.51%	0.2pct	0.1pct	9.12%	9.36%	0.2pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	10.99%	10.85%	11.06%	11.49%	11.20%	-0.3pct	0.2pct	10.69%	11.49%	0.8pct
CAR 资本充足率	13.44%	13.26%	13.48%	13.77%	13.46%	-0.3pct	0.0pct	13.11%	13.77%	0.7pct
NPL formation ratio 加回核销后不良生成率	142bps	188bps	114bps	227bps	89bps	-138bps	-54bps	186bps	169bps	-17bps

资料来源：公司财报，中信建投

图表 3: 平安银行盈利预测

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	93,427	88,021	88,507	89,393	91,656	-20.8%	-5.8%	0.6%	1.0%	2.5%
Non-interest income 非利息收入	53,268	43,421	48,197	53,306	57,784	14.0%	-18.5%	11.0%	10.6%	8.4%
Net fee income 净手续费收入	24,112	23,894	26,283	27,598	28,977	-18.1%	-0.9%	10.0%	5.0%	5.0%
Operating income 营业收入	146,695	131,442	136,705	142,699	149,440	-10.9%	-10.4%	4.0%	4.4%	4.7%
Operating expenses 营业支出	(42,061)	(39,467)	(38,678)	(37,904)	(38,662)	-11.8%	-6.2%	-2.0%	-2.0%	2.0%
Taxes and surcharges 营业税	(1,479)	(1,271)	(1,424)	(1,594)	(1,786)	-13.9%	-14.1%	12.0%	12.0%	12.0%
PPOP 拨备前营业利润	104,634	91,975	98,027	104,795	110,777	-10.6%	-12.1%	6.6%	6.9%	5.7%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(49,428)	(40,567)	(43,563)	(47,667)	(50,411)	-16.4%	-17.9%	7.4%	9.4%	5.8%
Loan impairment charges 贷款减值损失	(52,924)	(46,411)	(48,238)	(54,679)	(56,021)	-15.8%	-12.3%	3.9%	13.4%	2.5%
Operating profit 营业利润	55,206	51,408	54,464	57,128	60,367	-4.7%	-6.9%	5.9%	4.9%	5.7%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(468)	(249)	(261)	(275)	(288)	122.9%	-46.8%	5.0%	5.0%	5.0%
Profit before taxation 利润总额	54,738	51,159	54,203	56,854	60,078	-5.2%	-6.5%	6.0%	4.9%	5.7%
Income tax 所得税	(10,230)	(8,526)	(9,757)	(10,234)	(10,814)	-9.2%	-16.7%	14.4%	4.9%	5.7%
Net profit 净利润	44,508	42,633	44,446	46,620	49,264	-4.2%	-4.2%	4.3%	4.9%	5.7%
Minority interest 少数股东权益	0	0	0	0	0	na	na	na	na	na
NPAT 归属股东净利润	44,508	42,633	44,446	46,620	49,264	-4.2%	-4.2%	4.3%	4.9%	5.7%
AT1 shareholders 优先股股息	2,849	2,519	2,519	2,519	2,519	0.0%	-11.6%	0.0%	0.0%	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	41,659	40,114	41,927	44,101	46,745	-4.5%	-3.7%	4.5%	5.2%	6.0%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Total loans 贷款总额	3,374,103	3,390,840	3,441,703	3,510,537	3,580,747	-1.0%	0.5%	1.5%	2.0%	2.0%
Total deposits 存款总额	3,533,678	3,582,755	3,618,583	3,672,861	3,727,954	3.7%	1.4%	1.0%	1.5%	1.5%
NPLs 不良贷款余额	35,738	35,703	36,045	36,392	37,101	-0.8%	-0.1%	1.0%	1.0%	1.9%
Loan provisions 贷款损失准备	89,600	78,861	78,929	79,729	81,856	-10.4%	-12.0%	0.1%	1.0%	2.7%
Total assets 资产总额	5,769,270	5,925,777	6,087,050	6,270,091	6,467,058	3.3%	2.7%	2.7%	3.0%	3.1%
Total liabilities 负债总额	5,274,428	5,374,593	5,485,389	5,611,054	5,741,918	3.1%	1.9%	2.1%	2.3%	2.3%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	494,842	551,184	601,661	659,037	725,140	4.8%	11.4%	9.2%	9.5%	10.0%
Other equity instruments 优先股及其他	69,948	99,953	99,953	99,953	99,953	0.0%	42.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	4,994,494	4,948,396	5,128,526	5,183,781	5,320,512	0.6%	-0.9%	3.6%	1.1%	2.6%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)										
Shares 普通股股本 (百万股)	19,406	19,406	19,406	19,406	19,406	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EPS	2.15	2.07	2.16	2.27	2.41	-4.5%	-3.7%	4.5%	5.2%	6.0%
BVPS	21.89	23.25	25.85	28.81	32.22	5.6%	6.2%	11.2%	11.4%	11.8%
DPS	0.61	0.60	0.62	0.65	0.69	-15.4%	-2.0%	4.3%	4.9%	5.7%
PPOP/sh	5.39	4.74	5.05	5.40	5.71	-10.6%	-12.1%	6.6%	6.9%	5.7%
Main indicators 主要指标 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROA	0.78%	0.73%	0.74%	0.75%	0.77%	-0.07%	-0.05%	0.01%	0.01%	0.02%
ROE	10.07%	9.16%	8.80%	8.31%	7.89%	-1.30%	-0.91%	-0.36%	-0.48%	-0.42%
NIM 净息差	1.87%	1.78%	1.73%	1.72%	1.72%	-0.51%	-0.09%	-0.05%	0.00%	0.00%
Cost-to-income ratio 成本收入比	27.66%	29.06%	27.25%	25.44%	24.68%	-0.24%	1.40%	-1.81%	-1.81%	-0.77%
Effective tax rate 有效所得税率	18.69%	16.67%	18.00%	18.00%	18.00%	-0.82%	-2.02%	1.33%	0.00%	0.00%
LDR 贷存比	95.48%	94.64%	95.11%	95.58%	96.05%	-4.52%	-0.84%	0.47%	0.47%	0.47%
NPL ratio 不良率	1.06%	1.05%	1.05%	1.04%	1.04%	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	250.71%	220.88%	218.98%	219.08%	220.63%	-26.91%	-29.83%	-1.90%	0.11%	1.55%
Provision ratio 拨贷比	2.66%	2.33%	2.29%	2.27%	2.29%	-0.28%	-0.33%	-0.03%	-0.02%	0.01%
Credit cost 信用成本	1.56%	1.37%	1.41%	1.57%	1.58%	-0.30%	-0.19%	0.04%	0.16%	0.01%
Non-interest income/operating income 非息收入占比	36.31%	33.03%	35.26%	37.36%	38.67%	7.95%	-3.28%	2.22%	2.10%	1.31%
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	16.44%	18.18%	19.23%	19.34%	19.39%	-1.43%	1.74%	1.05%	0.11%	0.05%
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.12%	9.36%	9.54%	9.76%	9.99%	-0.10%	0.24%	0.19%	0.22%	0.22%
Tier 1 CAR 一级资本充足率	10.69%	11.49%	11.50%	11.56%	11.63%	-0.20%	0.80%	0.01%	0.06%	0.07%
CAR 资本充足率	13.11%	13.77%	13.51%	13.41%	13.34%	-0.32%	0.66%	-0.26%	-0.10%	-0.07%

数据来源: 公司财报, 中信建投证券

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