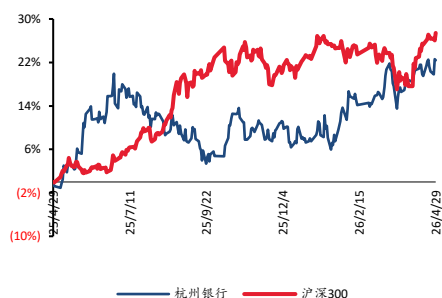


银行 城商行

杭州银行 2025 年年报及 2026 年一季报点评：业绩增长韧性强劲，信贷与息差表现优异

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	72.49/72.49
总市值/流通(亿元)	1,261.33/1,261.33
	1.33
12个月内最高/最低价(元)	17.85/14.58

相关研究报告

<<杭州银行 2025 年三季报点评：规模稳步扩张，特色板块发力>>--2025-12-07

<<杭州银行 2024 年三季报点评：息差阶段性企稳，资产质量优秀>>--2024-11-11

<<杭州银行 2023 年年报及 2024 年一季报点评：盈利持续高增，拨备高位稳定>>--2024-06-19

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：杭州银行发布 2025 年年度报告及 2026 年一季度报告。2025 年公司实现营收 387.99 亿元，同比+1.09%；实现归母净利润 190.29 亿元，同比+12.05%。2026 年一季度公司实现营收 104.06 亿元，同比+4.29%；实现归母净利润 66.29 亿元，同比+10.09%，核心盈利保持强劲增长。

信贷规模稳健扩张，结构分化特征明显。2025 年末贷款总额 1.07 万亿元，同比+14.33%；存款总额 1.44 万亿元，同比+13.20%。公司贷款同比+21.88%，信贷资源重点向制造业、科创、绿色贷款等领域倾斜，制造业贷款余额同比+22.25%至 1122.64 亿元。个人贷款受需求偏弱影响同比-1.26%，公司主动压降互联网贷款规模，余额较上年末-21.54%。2026 年一季度末贷款总额较年初+7.57%至 1.15 万亿元，对公贷款、零售贷款分别较年初+11.73%、-3.02%至 8601.78、2928.91 亿元。

净利息收入高增，息差展现较强韧性。2025 年净利息收入 275.92 亿元，同比+12.82%；2026 年一季度净利息收入 78.46 亿元，同比+20.69%。2025 年净息差 1.36%，同比微降 5bp，主要系压降存款付息率 37bp 至 1.67%支撑。测算 2026 年一季度净息差回升至 1.41%，息差韧性充足。

中间业务增长，投资收益拖累营收。2025 年手续费及佣金净收入同比+13.10%至 42.07 亿元，核心子公司杭银理财存续规模突破 6000 亿元，较上年末+39%。2026 年一季度手续费及佣金净收入同比-11.18%至 12.51 亿元。2025 年投资总收益（投资收益+公允价值变动损益）为 64.22 亿元，同比-34.26%，拖累整体营收增速。

资产质量优异，零售风险抬头。2025 年末不良贷款率 0.76%，拨备覆盖率 502.24%；2026 年一季度末不良贷款率维持 0.76%，拨备覆盖率 481.39%。2025 年末公司类贷款不良率由 0.75%降至 0.58%；个人贷款不良率由 0.77%升至 1.21%。

投资建议：公司以对公信贷为驱动，息差表现韧性十足，资产质量保持领先。预计公司 2026-2028 年营业收入为 413.42、445.27、485.22 亿元，归母净利润为 211.20、235.89、264.42 亿元，每股净资产为 20.63、23.03、25.81 元，对应 4 月 29 日收盘价的 PB 估值为 0.84、0.76、0.67 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济修复不及预期、息差持续收窄、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	38,798.61	41,341.52	44,526.50	48,521.80
营业收入增长率(%)	1.09%	6.55%	7.70%	8.97%
归母净利(百万元)	19,029.25	21,119.61	23,589.01	26,441.83
净利润增长率(%)	12.05%	10.98%	11.69%	12.09%
BVPS(元)	18.37	20.63	23.03	25.81
市净率(PB)	0.95	0.84	0.76	0.67

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個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。