

瑞丰银行（601528.SH）2026年一季度报点评

净利息收入高增，非息收入拖累营收

优于大市

核心观点

业绩同比小幅负增。2026年一季度实现营收10.7亿元，同比下降3.68%，实现归母净利润4.2亿元，同比下降0.5%。

其他非息收入下降拖累营收，成本收入比下降。2026年一季度公司净利息收入同比增长12.6%，较2025年全年增速提升了4.2个百分点，占营收总额的82.3%。不过其他非息收入同比下降46%，较2025年全年降幅扩大23个百分点，主要是高基数下交易账户投资收益同比大幅下降拖累。一季度其他非息收入占营收比重降至15.7%，处在2023年以来同期低位。营收承压下，2026年一季度成本收入比26.1%，同比下降了1.2个百分点，成本管控成效明显。

净息差同比走阔，零售信贷疲软。2026年一季度净息差1.50%，同比提高4bps，较2025年全年持平，主要受益于存款成本改善明显。期末资产总额2532亿元，贷款总额1457亿元，存款总额1858亿元，较年初分别增长了4.8%、3.2%和2.3%。

一季度贷款新增约44.5亿元，较去年同期少增13.7亿元。其中，一季度对公贷款新增约41.4亿元，个人贷款新增7.9亿元，票据贴现压降4.9亿元，零售信贷依然承压，行业共性，静待零售需求复苏。

微贷资产质量依然承压，不良率上行。期末不良率1.09%，较年初提升10bps，，期末关注率1.94%，较年初下降2bps，但依然处在多年来的高位。由于微贷复苏缓慢，当前资产质量压力依然较大。不过伴随稳增长政策持续发力，以及银行主动加强风险管控，我们判断进一步大幅恶化的概率较低。

由于不良余额较年初增长约13.6%，但营收增速放缓下，公司资产减值损失同比下降6.2%。因此，期末公司拨备覆盖率降至297.7%，较年初下降28.8个百分点。

投资建议：由于投资收益降幅较大，且微贷复苏缓慢，资产质量依然承压，小幅下调2026-2028年归母净利润至20.5/22.1/24.4亿元（原预测20.9/23.0/25.5亿元），对应同比增速为4.3%/7.9%/10.3%，当前股价对应2026-2028年PB值为0.49x/0.45x/0.42x。公司客群主要聚焦中小微企业，微贷短期承压，但中长期发展空间较大。同时，公司资本充足，期末核心一级资本充足率12.71%，资本充足率13.91%，股权投资有助于打开异地扩张空间。考虑到当前低估值已体现了市场对于微贷的悲观预期，基于中长期成长空间较为广阔，维持“优于大市”评级。

风险提示：宏观经济复苏不及预期会拖累公司净息差和资产质量。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,385	4,408	4,476	4,899	5,442
(+/-%)	15.3%	0.5%	1.5%	9.5%	11.1%
归母净利润(百万元)	1,922	1,966	2,051	2,213	2,442
(+/-%)	11.3%	2.3%	4.3%	7.9%	10.3%
摊薄每股收益(元)	0.98	1.00	1.05	1.13	1.24
总资产收益率	0.93%	0.86%	1.09%	0.79%	0.78%
净资产收益率	11.0%	10.4%	10.2%	10.1%	10.2%
市盈率(PE)	5.4	5.3	5.1	4.7	4.3
股息率	3.8%	3.9%	4.1%	4.4%	4.9%
市净率(PB)	0.55	0.53	0.49	0.45	0.42

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

银行·农商行 II

证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

证券分析师：田维伟

021-60875161

tianweiwei@guosen.com.cn

S0980520030002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	5.33元
总市值/流通市值	10458/9245百万元
52周最高价/最低价	6.17/5.07元
近3个月日均成交额	106.25百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《瑞丰银行（601528.SH）2025年报点评-净息差延续改善，静待小微回暖》——2026-03-27

《瑞丰银行（601528.SH）2025年三季度报点评-规模降速，净息差走阔》——2025-10-29

《瑞丰银行（601528.SH）2025年半年报点评-净息差环比持平，拨备覆盖率提升》——2025-09-02

《瑞丰银行（601528.SH）2024年三季度报点评-业绩亮眼，拨备上行》——2024-10-31

《瑞丰银行（601528.SH）2024年半年报点评-非息收入高增，拨备覆盖率提升》——2024-08-28

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12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（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032