

银行

2026年04月30日

中信银行 (601998)

——营收超预期，早出清、早优化、更早确认拐点

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

市场数据： 2026年04月29日

收盘价(元)	8.40
一年内最高/最低(元)	9.07/7.08
市净率	0.6
股息率%(分红/股价)	4.29
流通A股市值(百万元)	342,409
上证指数/深证成指	4,107.51/15,120.92

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2026年03月31日

每股净资产(元)	13.35
资产负债率%	91.54
总股本/流通A股(百万)	55,645/40,763
流通B股/H股(百万)	-/14,882

一年内股价与大盘对比走势：



证券分析师

郑庆明 A0230519090001
zhengqm@swsresearch.com
林颖颖 A0230522070004
linyy@swsresearch.com
冯思远 A0230522090005
fengsy@swsresearch.com
李禹昊 A0230525070004
liyh2@swsresearch.com
联系人
李禹昊 A0230525070004
liyh2@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

事件：中信银行披露 2026 一季报，1Q26 实现营收 546.5 亿，同比增长 5.2%，实现归母净利润 201.0 亿，同比增长 3.0%。1Q26 不良率较年初持平于 1.15%，拨备覆盖率较年初下降 1pct 至 202.5%。

- **利息净收入重回正增量叠加投资收益改善，共同助力超预期的营收表现，在此基础上前瞻计提减值、业绩平稳释放：**1Q26 中信银行营收同比增长 5.2% (2025: -0.5%)，归母净利润同比增长 3.0% (2025: 3.0%)。从 1Q26 盈利驱动因子来看，① **有效以量补价，利息净收入回至正增长区间。**1Q26 利息净收入同比增长 1.7% (2025: -1.5%)，支撑营收增速 1.1pct，息差拖累收窄至 -1.7pct (2025: -5.2pct)，规模扩张贡献 2.8pct 实现以量补价。② **投资收益回暖叠加中收改善，非息明显提速。**1Q26 非息收入同比增长 13.1% (2025: 1.6%)，其中投资相关非息同比增长 19.2%，贡献 2.9pct，主要受益公允价值变动损益改善 (1Q26 为 7 亿，1Q25 为亏损 21 亿)；中收同比增长 7.4% (2025: 5.6%)，支撑 1.2pct。③ **“营收-业绩”增速剪刀差重现主因前瞻多提减值损失** (1Q26 同比增长 11.6%)，负贡献业绩增速 3.3pct (2025 年为支撑 3.8pct)。
- **财报关注点：① 长钱再增持，以区间均价计算，1Q26 中国人寿增持约 23 亿，期末持股比例提升至 2.17% (4Q25: 1.63%)。② 息差同比降幅明显收敛，主因负债成本的继续改善。**1Q26 息差 1.61% (2025: 1.63%)，同比仅下降 4bps (2025: -13bps)，1Q26 付息负债成本率环比继续下降 7bps 至 1.37% (2025 年存款成本下降 37bps，同比多降 14bps)。③ **各类零售产品早逾指标均有改善，新发生资产质量好转 (与之对应，1Q26 年化不良生成率较 2025 年下降 5bps 至 0.88%)。**
- **信贷结构持续优化，强对公有力托底信贷基本盘；从价来看，实体需求未见明确拐点背景下，资产端定价依旧承压，但负债成本下行适度对冲，驱动息差降幅收敛。**
 - 1Q26 贷款同比增长 2.3% (4Q25: 2.5%)，单季新增 1373 亿，4Q25-1Q26 合计新增 2170 亿 (中信银行“开门红”节奏较为前置、需合并讨论)，同比小幅少增约 170 亿。结构上，零售仍偏弱 (2025 新增仅约 50 亿)，1Q26 单季下降 242 亿，按揭、信用卡单季分别下降 32、117 亿，消费贷余额预计也有回落 (2025 年下降近 300 亿)；继续压降票据贴现，1Q26 余额回落 517 亿，考虑到 2025 年来票据贴现合计下降近 3000 亿，目前规模仅约 1504 亿，大规模压降或也已近尾声。在此基础上，对公单季新增超 2100 亿补位，投放集中于制造业、涉政等重点领域。
 - 1Q26 息差 1.61% (4Q25: 1.63%)，同比仅下降 4bps (2025: -13bps)。1Q26 资产收益率集中体现重定价及调结构 (压降高风险零售敞口) 影响，季度环比下降 12bps 至 2.91%，但受益于交易银行、财富管理抓手对低成本资金的沉淀，1Q26 付息负债成本率环比继续下降 7bps 至 1.37% (2025 年存款成本下降 37bps，同比多降 14bps)，展望全年，伴随高成本存款陆续到期，负债成本改善或仍将加速落地、继续支撑息差表现。

财务数据及盈利预测

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	213,646.00	212,475.00	219,315.19	231,322.38	244,998.40
营业总收入同比增长率 (%)	3.76	-0.55	3.22	5.47	5.91
资产减值损失 (百万元)	61,113.00	58,172.00	61,612.81	66,950.68	74,487.61
资产减值损失同比增长率 (%)	-1.75	-4.81	5.91	8.66	11.26
归母净利润 (百万元)	68,576.00	70,618.00	73,016.28	75,912.39	79,141.61
归母净利润同比增长率 (%)	2.33	2.98	3.40	3.97	4.25
每股收益 (元/股)	1.17	1.20	1.23	1.28	1.34
ROE (%)	9.92	9.49	9.14	8.92	8.70
不良贷款率 (%)	1.16	1.15	1.14	1.13	1.11
拨备覆盖率 (%)	209.43	203.61	191.89	189.49	198.57
市盈率	7.16	7.00	6.84	6.56	6.28
市净率	0.67	0.65	0.61	0.57	0.53

- **资产质量整体稳健，零售风险前瞻指标已有改善：**1Q26 中信银行不良率环比持平于 1.15%，关注率季度环比微升 1bp 至 1.63%。分条线看，1Q26 对公不良率较年初下降 10bps 至 0.94%（或源自大力处置对公地产风险，1Q26 境内对公房地产贷款在总贷款中占比较年初下降 0.2pct 至 4.92%），测算零售不良率较 4Q25 提升 22bps 至 1.54%，一方面源自分母端零售余额下降，另一方面或也与主动从严暴露消费类风险相关。根据财报披露，*中信银行已全面完善零售信贷全流程反欺诈风险防控体系，按揭、房抵经营贷、信秒贷、车贷等主要产品早逾率均同比下降，新发生资产质量好转（与之对应，1Q26 年化不良生成率较 2025 年下降 5bps 至 0.88%），若核心城市房价继续回暖带动居民资产负债表修复，零售风险拐点或也有望更早确立。*1Q26 拨备覆盖率环比微降 1pct 至 202.5%，风险抵补能力充足。
- **投资分析意见：中信银行一季报交出“营收超预期、业绩稳健”的表现，叠加自身高股息属性，继续收获险资增持。与此同时，其结构调整、风险出清均更早于同业，也赋予平稳且可持续的 ROE 预期，若以核心城市房价为代表的地产景气度迎来改善拐点，或可催化新一轮估值修复，维持“买入”评级。**基于审慎考虑上调信用成本、下调盈利预测，预计 2026-28 年归母净利润增速分别 3.4%、4.0%、4.3%（原预测为 4.2%、5.4%、6.7%）。当前股价对应 2026 年 0.61 倍 PB，估算 2026 年 DPS 对应股息率约 4.5%，维持“买入”评级。
- **风险提示：**按揭等风险超预期暴露；经济复苏低于预期，实体需求长期不振；息差持续承压。

表 1：利息净收入重回正增叠加投资收益改善，助力营收超预期，在此基础上前瞻计提减值、业绩平稳释放

中信银行	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26
营业收入同比增长	5.0%	3.3%	-2.6%	3.8%	-0.5%	5.2%
利息净收入贡献	-1.3%	1.3%	-3.4%	1.5%	-1.0%	1.1%
其中：平均生息资产规模贡献	5.9%	4.0%	3.4%	2.3%	4.2%	2.8%
其中：息差变动贡献	-7.2%	-2.6%	-6.8%	-0.7%	-5.2%	-1.7%
手续费净收入贡献	3.6%	0.6%	-2.2%	-0.7%	0.8%	1.2%
其他净收益贡献	2.8%	1.4%	3.0%	2.9%	-0.3%	2.9%
营业支出贡献（成本收入比）	-3.8%	-1.9%	-2.7%	-0.2%	0.4%	1.3%
拨备贡献利润	12.0%	10.5%	7.3%	4.4%	3.8%	-3.3%
营业外收支贡献	-0.1%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.3%	-0.1%
实际税率等变化贡献	0.6%	-0.4%	6.1%	-5.9%	-1.0%	0.5%
归母净利润同比增长	13.6%	11.6%	7.9%	2.3%	3.0%	3.0%

资料来源：公司财报，申万宏源研究

表 2: 中信银行 2026 一季报业绩概览

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	35,677	35,524	36,501	36,767	36,270	-1.4%	1.7%	146,679	144,469	-1.5%
Non-interest income 非利息收入	16,254	18,307	14,335	19,110	18,379	-3.8%	13.1%	66,967	68,006	1.6%
Net fee income 净手续费收入	8,407	8,499	8,782	7,084	9,026	27.4%	7.4%	31,040	32,772	5.6%
Operating income 营业收入	51,931	53,831	50,836	55,877	54,649	-2.2%	5.2%	213,646	212,475	-0.5%
Operating expenses 营业支出	(14,709)	(14,867)	(16,753)	(24,300)	(15,002)	-38.3%	2.0%	(71,604)	(70,629)	-1.4%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(519)	(597)	(460)	(586)	(543)	-7.3%	4.6%	(2,194)	(2,162)	-1.5%
PPOP 拨备前营业利润	37,222	38,964	34,083	31,577	39,647	25.6%	6.5%	142,042	141,846	-0.1%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(14,417)	(15,169)	(15,264)	(13,322)	(16,091)	20.8%	11.6%	(61,113)	(58,172)	-4.8%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(12,409)	(13,057)	(13,138)	(12,426)	(14,115)	13.6%	13.7%	(52,699)	(51,030)	-3.2%
Operating profit 营业利润	22,805	23,795	18,819	18,255	23,556	29.0%	3.3%	80,929	83,674	3.4%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	37	(15)	30	317	(11)	-103.5%	-129.7%	(66)	369	-659.1%
Profit before taxation 利润总额	22,842	23,780	18,849	18,572	23,545	26.8%	3.1%	80,863	84,043	3.9%
Income tax 所得税费用	(3,059)	(6,489)	(1,656)	(1,349)	(3,056)	126.5%	-0.1%	(11,395)	(12,553)	10.2%
Net profit 净利润	19,783	17,291	17,193	17,223	20,489	19.0%	3.6%	69,468	71,490	2.9%
Minority interest 少数股东权益	(274)	(322)	(280)	4	(391)	-9875.0%	42.7%	(892)	(872)	na
NPAT 归属股东净利润	19,509	16,969	16,913	17,227	20,098	16.7%	3.0%	68,576	70,618	3.0%
AT1 shareholders 优先股股息	0	2,406	0	1,428	0	-100.0%	na	4,788	3,834	-19.9%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	19,509	14,563	16,913	15,799	20,098	27.2%	3.0%	63,788	66,784	4.7%
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	5,866,027	5,801,900	5,782,481	5,862,172	5,999,503	2.3%	2.3%	5,720,128	5,862,172	2.5%
Total deposits 存款总额	6,027,267	6,106,907	6,067,329	6,049,275	6,187,248	2.3%	2.7%	5,778,231	6,049,275	4.7%
NPLs 不良贷款余额	68,046	67,134	66,939	67,216	68,994	2.6%	1.4%	66,485	67,216	1.1%
Loan provisions 贷款损失准备	140,930	139,323	136,663	136,856	139,679	2.1%	-0.9%	139,240	136,856	-1.7%
Total assets 资产总额	9,855,268	9,858,466	9,898,128	10,131,028	10,241,209	1.1%	3.9%	9,532,722	10,131,028	6.3%
Total liabilities 负债总额	9,028,427	9,025,501	9,055,936	9,283,398	9,374,476	1.0%	3.8%	8,725,357	9,283,398	6.4%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	808,432	814,301	823,315	828,813	847,725	2.3%	4.9%	789,264	828,813	5.0%
Other equity instruments 优先股及其他	104,948	104,948	104,948	104,948	104,948	0.0%	0.0%	104,948	104,948	0.0%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	8,648,970	8,950,677	8,901,234	8,922,356	9,011,180	1.0%	4.2%	8,309,845	8,856,226	6.6%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)										
Shares 普通股股本 (百万股)	55,645	55,645	55,645	55,645	55,645	0.0%	0.0%	54,397	55,645	2.3%
EPS	0.35	0.26	0.30	0.28	0.36	27.2%	3.0%	1.17	1.20	2.3%
BVPS	12.64	12.75	12.91	13.01	13.35	2.6%	5.6%	12.58	13.01	3.4%
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	na	na	0.36	0.38	6.5%
PPOP/sh	0.67	0.70	0.61	0.57	0.71	25.6%	6.5%	2.61	2.55	-2.4%
Main indicators 主要指标 (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
ROA	0.82%	0.70%	0.70%	0.69%	0.80%	0.1pct	0.0pct	0.75%	0.73%	0.0pct
ROE	11.25%	8.25%	9.48%	8.76%	10.96%	2.2pct	-0.3pct	9.92%	9.49%	-0.4pct
NIM 净息差	1.65%	1.59%	1.64%	1.63%	1.61%	-2bps	-4bps	1.77%	1.63%	-13bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	27.32%	26.51%	32.05%	42.44%	26.46%	-16.0pct	-0.9pct	32.49%	32.22%	-0.3pct
Effective tax rate 有效所得税率	13.39%	27.29%	8.79%	7.26%	12.98%	5.7pct	-0.4pct	14.09%	14.94%	0.8pct
LDR 贷存比	97.32%	95.01%	95.31%	96.91%	96.97%	0.1pct	-0.4pct	98.99%	96.91%	-2.1pct
NPL ratio 不良率	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	1.15%	0bps	-1bps	1.16%	1.15%	-2bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	207.11%	207.53%	204.16%	203.61%	202.45%	-1.2pct	-4.7pct	209.43%	203.61%	-5.8pct
Provision ratio 拨贷比	2.40%	2.40%	2.36%	2.33%	2.33%	-1bps	-7bps	2.43%	2.33%	-10bps
Credit cost 信用成本	0.21%	0.22%	0.23%	0.21%	0.24%	2bps	2bps	0.94%	0.88%	-6bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	31.30%	34.01%	28.20%	34.20%	33.63%	-0.6pct	2.3pct	31.34%	32.01%	0.7pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	16.19%	15.79%	17.28%	12.68%	16.52%	3.8pct	0.3pct	14.53%	15.42%	0.9pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.45%	9.49%	9.59%	9.48%	8.89%	-0.6pct	-0.6pct	9.72%	9.48%	-0.2pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	10.90%	10.94%	11.03%	10.90%	10.32%	-0.6pct	-0.6pct	11.26%	10.90%	-0.4pct
CAR 资本充足率	12.90%	13.47%	13.01%	12.80%	12.24%	-0.6pct	-0.7pct	13.36%	12.80%	-0.6pct

资料来源: 公司财报, 申万宏源研究

表 3: 中信银行盈利预测表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	同比增速 (%)					
							2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Net interest income 净利息收入	143,539	146,679	144,469	150,629	160,576	170,714	-4.7%	2.2%	-1.5%	4.3%	6.6%	6.3%
Non-interest income 非利息收入	62,357	66,967	68,006	68,686	70,747	74,284	2.7%	7.4%	1.6%	1.0%	3.0%	5.0%
Net fee income 净手续费收入	32,383	31,040	32,772	34,411	36,131	39,744	-12.7%	-4.1%	5.6%	5.0%	5.0%	10.0%
Operating income 营业收入	205,896	213,646	212,475	219,315	231,322	244,998	-2.6%	3.8%	-0.5%	3.2%	5.5%	5.9%
Operating expenses 营业支出	(68,797)	(71,604)	(70,629)	(72,748)	(74,930)	(77,178)	3.2%	4.1%	-1.4%	3.0%	3.0%	3.0%
Taxes and surcharges 营业税	(2,185)	(2,194)	(2,162)	(2,227)	(2,294)	(2,362)	3.0%	0.4%	-1.5%	3.0%	3.0%	3.0%
PPOP 拨备前营业利润	137,099	142,042	141,846	146,567	156,392	167,820	-5.3%	3.6%	-0.1%	3.3%	6.7%	7.3%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(62,204)	(61,113)	(58,172)	(61,613)	(66,951)	(74,488)	-12.9%	-1.8%	-4.8%	5.9%	8.7%	11.3%
Loan impairment charges 贷款减值损失	(49,840)	(52,699)	(51,030)	(54,114)	(59,077)	(66,614)	-10.7%	5.7%	-3.2%	6.0%	9.2%	12.8%
Operating profit 营业利润	74,895	80,929	83,674	84,955	89,441	93,333	2.2%	8.1%	3.4%	1.5%	5.3%	4.4%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(8)	(66)	369	369	369	369	-108.2%	725.0%	-659.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Profit before taxation 利润总额	74,887	80,863	84,043	85,324	89,810	93,702	2.0%	8.0%	3.9%	1.5%	5.3%	4.3%
Income tax 所得税	(6,825)	(11,395)	(12,553)	(11,348)	(12,843)	(13,399)	-34.8%	67.0%	10.2%	-9.6%	13.2%	4.3%
Net profit 净利润	68,062	69,468	71,490	73,975	76,968	80,302	8.1%	2.1%	2.9%	3.5%	4.0%	4.3%
Minority interest 少数股东权益	(1,046)	(892)	(872)	(959)	(1,055)	(1,161)	na	na	na	na	na	na
NPAT 归属股东净利润	67,016	68,576	70,618	73,016	75,912	79,142	7.9%	2.3%	3.0%	3.4%	4.0%	4.3%
AT1 shareholders 优先股股息	4,788	4,788	3,834	4,690	4,690	4,690	0.0%	0.0%	-19.9%	22.3%	0.0%	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	62,228	63,788	66,784	68,326	71,222	74,452	8.6%	2.5%	4.7%	2.3%	4.2%	4.5%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Total loans 贷款总额	5,498,344	5,720,128	5,862,172	6,096,659	6,340,525	6,594,146	6.7%	4.0%	2.5%	4.0%	4.0%	4.0%
Total deposits 存款总额	5,398,183	5,778,231	6,049,275	6,351,739	6,669,326	7,002,792	5.9%	7.0%	4.7%	5.0%	5.0%	5.0%
NPLs 不良贷款余额	64,800	66,485	67,216	69,608	71,473	73,414	-0.6%	2.6%	1.1%	3.6%	2.7%	2.7%
Loan provisions 贷款损失准备	134,517	139,240	136,856	133,567	135,433	145,781	2.5%	3.5%	-1.7%	-2.4%	1.4%	7.6%
Total assets 资产总额	9,052,484	9,532,722	10,131,028	10,629,368	11,158,267	11,714,084	5.9%	5.3%	6.3%	4.9%	5.0%	5.0%
Total liabilities 负债总额	8,317,809	8,725,357	9,283,398	9,733,672	10,206,459	10,702,886	5.8%	4.9%	6.4%	4.9%	4.9%	4.9%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	717,222	789,264	828,813	875,938	931,062	989,414	7.8%	10.0%	5.0%	5.7%	6.3%	6.3%
Other equity instruments 优先股及其他	114,941	104,948	104,948	104,948	104,948	104,948	0.0%	-8.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	8,046,713	8,309,845	8,856,226	9,257,179	9,714,145	10,149,510	5.3%	3.3%	6.6%	4.5%	4.9%	4.5%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)												
Shares 普通股股本 (百万股)	48,967	54,397	55,645	55,645	55,645	55,645	0.1%	11.1%	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%
EPS	1.27	1.17	1.20	1.23	1.28	1.34	8.5%	-7.7%	2.3%	2.3%	4.2%	4.5%
BVPS	12.30	12.58	13.01	13.86	14.85	15.89	9.3%	2.3%	3.4%	6.5%	7.1%	7.1%
DPS	0.36	0.36	0.38	0.39	0.41	0.42	8.2%	0.5%	6.5%	2.3%	4.2%	4.5%
PPOP/sh	2.80	2.61	2.55	2.63	2.81	3.02	-5.3%	-6.7%	-2.4%	3.3%	6.7%	7.3%
Main indicators 主要指标 (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROA	0.77%	0.75%	0.73%	0.71%	0.71%	0.70%	0.01%	-0.03%	-0.02%	-0.01%	-0.01%	0.00%
ROE	10.8%	9.9%	9.5%	9.1%	8.9%	8.7%	0.00%	-0.88%	-0.43%	-0.34%	-0.22%	-0.21%
NIM 净息差	1.78%	1.77%	1.63%	1.63%	1.65%	1.68%	-0.19%	-0.02%	-0.13%	0.00%	0.03%	0.03%
Cost-to-income ratio 成本收入比	32.35%	32.49%	32.22%	32.16%	31.40%	30.54%	1.82%	0.14%	-0.26%	-0.07%	-0.75%	-0.86%
Effective tax rate 有效所得税率	9.11%	14.09%	14.94%	13.30%	14.30%	14.30%	-5.14%	4.98%	0.84%	-1.64%	1.00%	0.00%
LDR 贷存比	101.86%	98.99%	96.91%	95.98%	95.07%	94.16%	0.81%	-2.86%	-2.09%	-0.92%	-0.91%	-0.91%
NPL ratio 不良率	1.18%	1.16%	1.15%	1.14%	1.13%	1.11%	-0.09%	-0.02%	-0.02%	0.00%	-0.01%	-0.01%
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	207.59%	209.43%	203.61%	191.89%	189.49%	188.57%	6.40%	1.84%	-5.82%	-11.72%	-2.40%	9.09%
Provision ratio 拨贷比	2.45%	2.43%	2.33%	2.19%	2.14%	2.21%	-0.10%	-0.01%	-0.10%	-0.14%	-0.05%	0.07%
Credit cost 信用成本	0.94%	0.94%	0.88%	0.91%	0.95%	1.03%	-0.18%	0.00%	-0.06%	0.02%	0.04%	0.08%
Non-interest income/operating income 非息收入占比	30.29%	31.34%	32.01%	31.32%	30.58%	30.32%	1.55%	1.06%	0.66%	-0.69%	-0.73%	-0.26%
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	15.73%	14.53%	15.42%	15.69%	15.62%	16.22%	-1.82%	-1.20%	0.90%	0.27%	-0.07%	0.60%
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	8.99%	9.72%	9.48%	9.31%	9.19%	0.00%	0.26%	0.73%	-0.24%	-0.17%	-0.13%	-9.19%
Tier 1 CAR 一级资本充足率	10.75%	11.26%	10.90%	10.57%	10.34%	0.00%	0.12%	0.50%	-0.36%	-0.33%	-0.23%	-10.34%
CAR 资本充足率	12.93%	13.36%	12.80%	12.22%	11.95%	0.00%	-0.25%	0.43%	-0.55%	-0.58%	-0.27%	-11.95%

资料来源: 公司财报, 申万宏源研究

表 4: 上市银行估值比较表 (收盘价截至 2026 年 4 月 29 日)

上市银行	代码	收盘价 (元)	自由流通市值 (亿元)	P/E(X)		P/B(X)		ROAE		ROAA		股息收益率	
				26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
建设银行	601939.SH	9.81	651	7.42	7.13	0.69	0.65	9.6%	9.4%	0.75%	0.74%	4.0%	4.1%
中国银行	601988.SH	5.79	708	7.89	7.58	0.65	0.62	8.5%	8.4%	0.67%	0.65%	3.9%	4.0%
交通银行	601328.SH	6.95	1,596	6.75	6.58	0.51	0.48	7.7%	7.5%	0.62%	0.60%	4.7%	4.8%
邮储银行	601658.SH	5.15	806	7.41	7.17	0.58	0.55	8.0%	7.8%	0.46%	0.45%	4.2%	4.4%
招商银行	600036.SH	38.50	4,076	6.53	6.23	0.81	0.74	13.0%	12.4%	1.16%	1.14%	5.2%	5.4%
中信银行	601998.SH	8.40	413	6.84	6.56	0.61	0.57	9.1%	8.9%	0.71%	0.71%	4.5%	4.6%
民生银行	600016.SH	3.74	909	5.92	5.80	0.28	0.27	4.8%	4.8%	0.39%	0.39%	5.1%	5.1%
浦发银行	600000.SH	9.38	1,127	6.40	6.05	0.40	0.38	6.5%	6.5%	0.51%	0.51%	4.5%	4.7%
兴业银行	601166.SH	18.18	2,750	5.13	4.91	0.44	0.41	8.8%	8.7%	0.70%	0.69%	5.9%	6.0%
光大银行	601818.SH	3.16	498	5.46	5.42	0.36	0.34	6.7%	6.4%	0.54%	0.52%	5.5%	5.5%
华夏银行	600015.SH	7.23	369	4.67	4.78	0.34	0.33	7.6%	7.0%	0.56%	0.51%	5.8%	5.7%
平安银行	000001.SZ	11.52	940	5.53	5.39	0.47	0.44	8.7%	8.4%	0.71%	0.71%	5.2%	5.2%
浙商银行	601916.SH	2.96	424	6.78	6.77	0.43	0.41	6.6%	6.3%	0.39%	0.38%	4.8%	4.8%
南京银行	601009.SH	11.73	621	6.44	5.88	0.73	0.68	11.9%	12.0%	0.73%	0.69%	4.8%	5.2%
宁波银行	002142.SZ	33.55	1,163	7.01	6.20	0.90	0.81	13.5%	13.8%	0.85%	0.84%	3.6%	4.0%
江苏银行	600919.SH	11.40	1,696	5.95	5.45	0.73	0.66	12.9%	12.7%	0.73%	0.68%	4.9%	5.4%
上海银行	601229.SH	9.54	873	5.60	5.40	0.51	0.48	9.5%	9.2%	0.74%	0.74%	5.5%	5.6%
杭州银行	600926.SH	17.40	855	6.27	5.62	0.84	0.75	14.2%	14.2%	0.84%	0.84%	3.8%	4.2%
苏州银行	002966.SZ	8.55	317	6.83	6.24	0.71	0.66	10.8%	10.9%	0.72%	0.68%	4.2%	4.7%
成都银行	601838.SH	19.00	414	5.96	5.56	0.82	0.74	14.5%	14.0%	0.95%	0.92%	4.8%	5.0%
重庆银行	601963.SH	10.61	73	6.48	5.80	0.63	0.58	10.2%	10.5%	0.61%	0.58%	4.3%	4.6%
齐鲁银行	601665.SH	6.46	243	7.19	6.44	0.77	0.71	11.0%	11.4%	0.68%	0.67%	3.9%	4.0%
厦门银行	601187.SH	7.65	90	7.87	7.24	0.69	0.65	9.1%	9.2%	0.63%	0.63%	4.1%	4.5%
无锡银行	600908.SH	5.76	88	5.55	5.32	0.52	0.48	9.7%	9.4%	0.81%	0.78%	4.4%	4.5%
常熟银行	601128.SH	7.38	223	5.25	4.75	0.70	0.62	14.0%	13.8%	1.18%	1.21%	3.7%	4.0%
江阴银行	002807.SZ	4.63	107	5.75	5.41	0.58	0.53	10.6%	10.3%	0.94%	0.92%	2.6%	2.5%
苏农银行	603323.SH	4.94	86	4.64	4.42	0.46	0.42	10.6%	10.0%	0.89%	0.87%	3.5%	3.7%
张家港行	002839.SZ	4.63	89	5.81	5.55	0.56	0.52	10.1%	9.7%	0.87%	0.86%	2.6%	2.7%
瑞丰银行	601528.SH	5.33	89	5.13	4.90	0.49	0.45	9.9%	9.6%	0.82%	0.78%	3.9%	4.1%
紫金银行	601860.SH	2.70	74	7.73	7.53	0.43	0.38	5.9%	5.4%	0.43%	0.42%	2.8%	2.9%
沪农商行	601825.SH	8.94	498	6.88	6.67	0.63	0.60	9.5%	9.2%	0.79%	0.77%	4.9%	5.0%
渝农商行	601077.SH	7.35	386	6.40	5.87	0.59	0.55	9.6%	9.7%	0.78%	0.77%	4.4%	4.8%
A 股板块平均				6.52	6.19	0.63	0.58	10.0%	9.8%	0.74%	0.72%	4.7%	4.9%

资料来源: Wind, 公司财报, 申万宏源研究

注: 股息收益率=预测 DPS/收盘价, 预测 DPS=归属普通股股东净利润*分红率/总股本, 其中分红率假设持平最新报告期、归属普通股股东净利润及股本来自盈利预测。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swwhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swwhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swwhysc.com
华北创新团队	潘焯明	15201910123	panyeming@swwhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swwhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国内地 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。