公司研究

公司信息更新报告

开源证券 证券研究报告

中信银行（601998.SH）

2026 年 11 月 01 日

盈利韧性强，财富管理优势稳固

——中信银行 2026 年三季报业绩点评

投资评级：买入（维持）

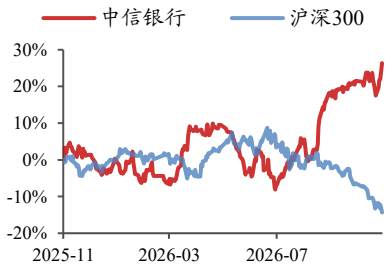
刘呈祥（分析师） liuchengxiang@kysec.cn 证书编号：S0790523060002

吴文鑫（分析师） wuwenxin@kysec.cn 证书编号：S0790524060002

张意宣（联系人） zhangyixuan1@kysec.cn 证书编号：S0790126070044

日期	2026/10/30
当前股价(元)	9.46
一年最高最低(元)	9.49/6.85
总市值(亿元)	5,264.03
流通市值(亿元)	3,856.18
总股本(亿股)	556.45
流通股本(亿股)	407.63
近 3 个月换手率(%)	7.82

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《息差筑底回暖，高分红底色不改—中信银行2026H1 业绩点评》-2026.8.27

《息差降幅收窄，营收增速显著改善—中信银行 2026 年一季报点评》-2026.5.6

《净息差企稳，分红比例新高—中信银行 2025 年报点评》-2026.3.25

● **盈利韧性强，利息净收入和投资收益为主要支撑**

中信银行 2026 年前三季度实现营收 1626 亿元（YoY+3.86%），营收增速边际上升。前三季度净息差为 1.60%，较 2026 年前三季度下降 2BP，基本保持平稳。2026 年前三季度利息净收入同比增长 1.62%，连续三个季度保持正增；投资净收益同比正增长 8.61%，增速环比显著上升。2026 年前三季度实现归母净利润 553 亿元，同比增长 3.56%，增速较 2026 年前三季度略有上升。考虑其盈利韧性强、资产质量稳健，我们维持其 2026-2028 年盈利预测，预计中信银行 2026-2028 年归母净利润分别为 731/766/810 亿元，YoY 分别为+3.58%/+4.70%/+5.76%；当前股价对应 2026-2028 年 PB 分别为 0.68/0.62/0.57 倍，维持“买入”评级。

● **公贷扩表支撑较强，财富管理护城河稳固**

2026Q3 末总资产为 10.38 万亿元，同比增长 4.86%，资产余额环比下降 48.41 亿元，扩表边际放缓。其中贷款余额 6.00 万亿元，同比增长 3.74%，余额环比略下降，信贷需求仍有回暖空间，其中零售贷款余额同比下降 1.81%，对公贷款余额同比增长 6.29%，为信贷主要支撑，集团赋能和对公客户经营可圈可点。2026Q3 末存款余额为 6.36 万亿元，同比增速为 5.06%，增速边际明显上升，对公和零售存款沉淀均较好。存贷增速差（存款 YoY-贷款 YoY）回正，负债压力边际减轻。2026Q3 末集团零售 AUM 达 5.88 万亿元，较年初增长 9.81%；理财产品管理规模亿元，较年初增长 15.06%，财富管理护城河稳固。

● **资产质量整体稳健，资本安全垫增厚**

中信银行近年资产质量保持稳健，2026Q3 末不良率边际持平为 1.15%，关注率 1.74%，环比上升 6BP。拨备覆盖率 201.94%，环比小幅上升。核心/一级/资本充足率分别为 9.43%/11.02%/12.83%，环比均有上升，资本“弹药”充实。

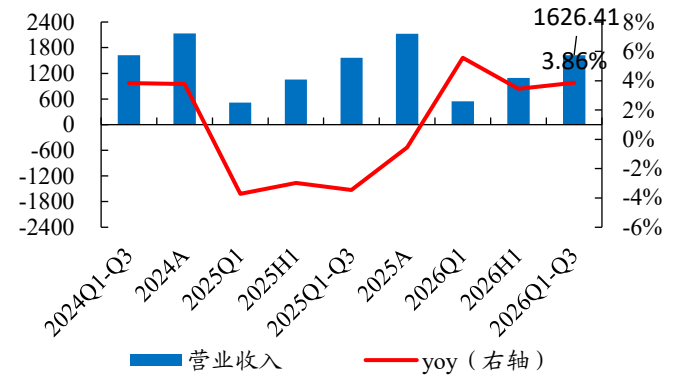
● **风险提示：**宏观经济增速下行，监管政策收紧，公司转型不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	213,646	212,475	217,111	223,206	230,179
YOY(%)	3.76	-0.55	2.18	2.81	3.12
归母净利润(百万元)	68,576	70,618	73,143	76,581	80,991
YOY(%)	2.33	2.98	3.58	4.70	5.76
拨备前利润(百万元)	141,976	142,215	142,485	149,590	157,793
YOY(%)	3.56	0.00	0.19	4.99	5.48
ROE(%)	8.68	9.79	8.49	8.26	8.10
EPS(期末股本摊薄/元)	1.26	1.27	1.31	1.38	1.46
P/E(倍)	7.50	7.45	7.20	6.87	6.50
P/B(倍)	0.75	0.73	0.68	0.62	0.57

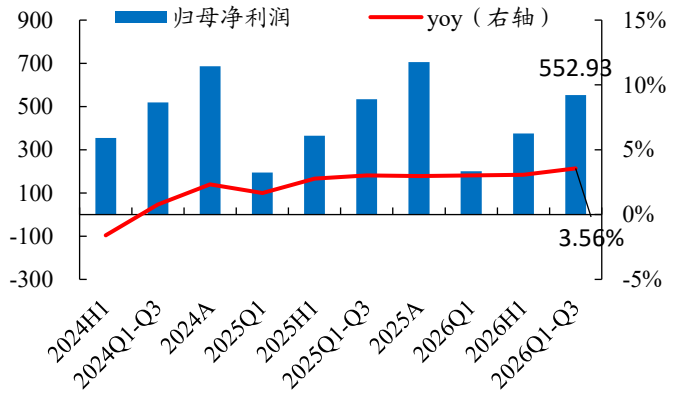
数据来源：聚源、开源证券研究所

附图 1：2026 年前三季度营收增速边际上升（亿元）



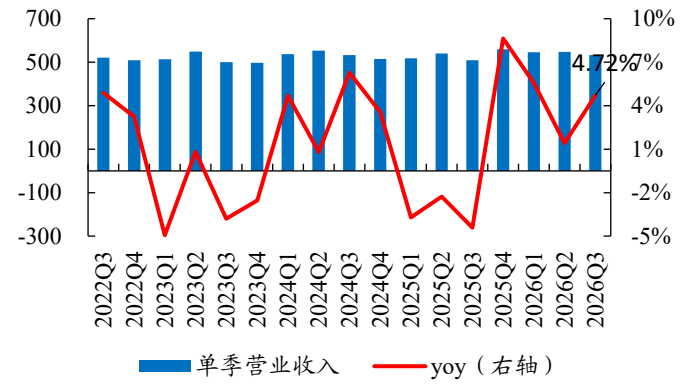
数据来源：Wind、中信银行财报、开源证券研究所

附图 2：2026 年前三季度归母净利润增速边际上升（亿元）



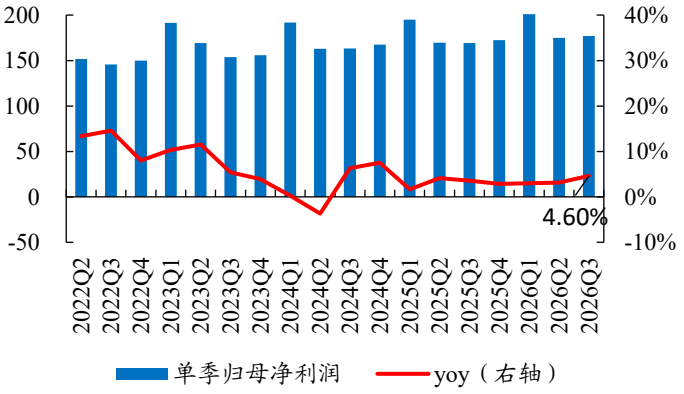
数据来源：Wind、中信银行财报、开源证券研究所

附图 3：2026Q3 单季营收增速环比上升（亿元）



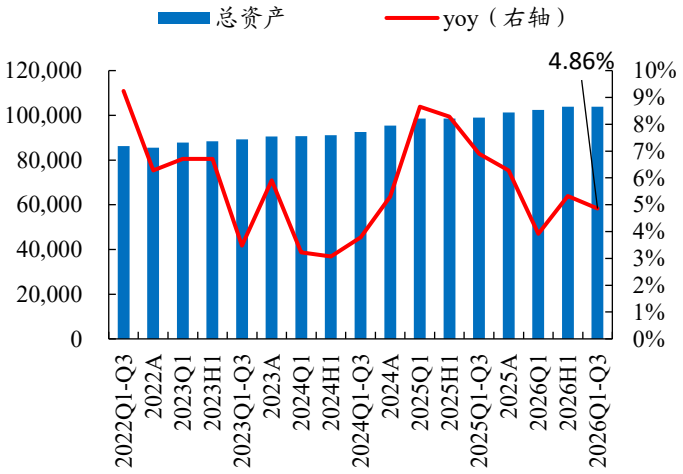
数据来源：Wind、中信银行财报、开源证券研究所

附图 4：2026Q3 单季归母净利润增速上升（亿元）



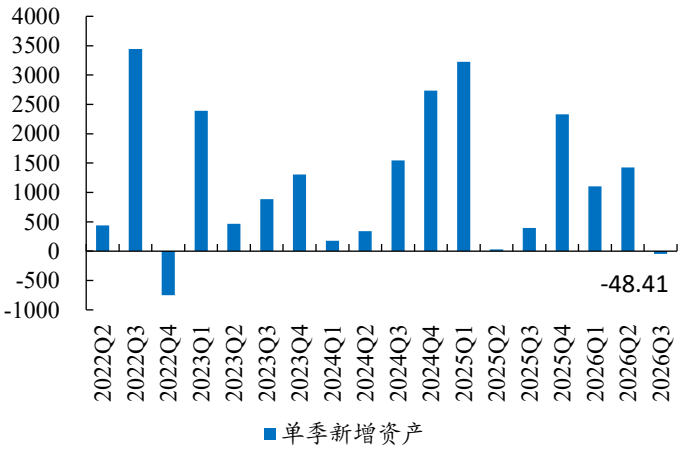
数据来源：Wind、中信银行财报、开源证券研究所

附图 5：2026Q3 末总资产增速边际下降（亿元）



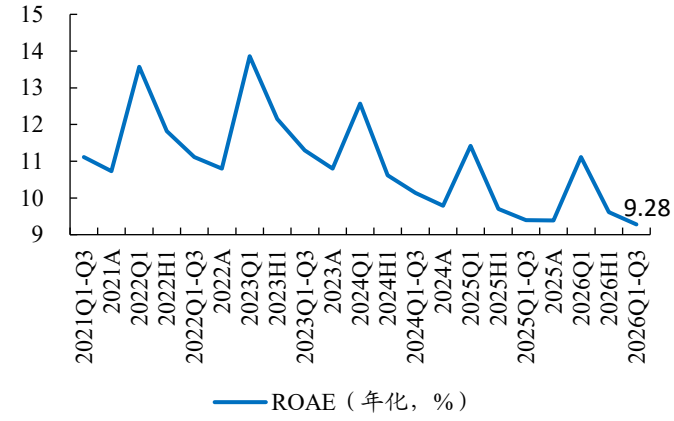
数据来源：Wind、中信银行财报、开源证券研究所

附图 6：2026Q3 单季新增资产环比下降（亿元）



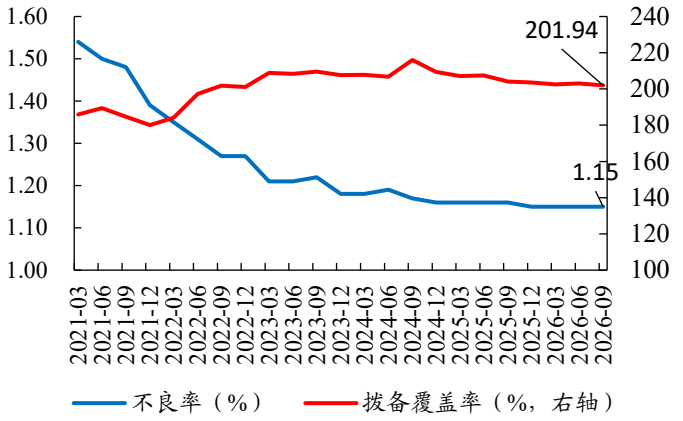
数据来源：Wind、中信银行财报、开源证券研究所

附图 7：2026Q3 年化 ROE 同比下降



数据来源：Wind、中信银行财报、开源证券研究所

附图 8：2026Q3 末不良率持平、拨备覆盖率边际略降



数据来源：Wind、中信银行财报、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利息收入	309,791	284,588	268,463	270,078	264,912
利息支出	163,112	140,119	123,245	123,281	115,612
净利息收入	146,679	144,469	145,219	146,797	149,300
手续费及佣金收入	37,414	38,433	41,123	44,413	47,078
手续费及佣金支出	6,312	5,661	6,227	6,850	6,987
手续费及佣金净收入	31,102	32,772	34,896	37,563	40,091
其他非息收入	35,865	35,234	36,996	38,845	40,788
净非利息收入	66,967	68,006	71,892	76,409	80,879
营业收入	213,646	212,475	217,111	223,206	230,179
税金及附加	2,194	2,162	2,171	2,232	2,302
业务及管理费	69,410	67,159	70,976	70,615	69,054
其他业务成本	0	1,308	1,578	902	1,231
营业外净收入	-66	369	98	134	200
拨备前利润	141,976	142,215	142,485	149,590	157,793
信用减值损失	61,045	57,939	52,896	52,217	54,770
利润总额	80,863	84,043	89,308	96,974	102,623
所得税费用	11,395	12,553	15,182	19,395	20,525
净利润	69,468	71,490	74,126	77,579	82,098
归母净利润	68,576	70,618	73,143	76,581	80,991
贷款总额	5,720,128	5,862,172	5,979,415	6,278,386	6,372,562
同业资产	669,259	756,935	828,372	861,507	895,967
总资产	9,532,722	10,131,028	10,388,763	10,887,730	11,418,857
吸收存款	5,864,311	6,127,012	6,372,092	6,626,976	
其他计息负债	2,695,814	3,003,096	2,956,592	3,129,712	3,319,954
非计息负债	165,232	153,290	156,356	159,483	162,673
总负债	8,725,357	9,283,398	9,485,041	9,916,171	10,374,682
母公司所有者权益	789,264	828,813	883,923	950,762	1,022,270

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
生息资产净额/总额	98.73	98.84	98.10	98.19	98.21
存放央行/生息资产	3.65	3.90	5.31	5.27	4.51
同业资产/生息资产	7.16	7.63	11.50	11.42	11.73
存放同业/生息资产	1.37	1.42	2.18	2.16	2.21
拆放同业/生息资产	4.33	4.49	6.67	6.62	6.80
买入返售/生息资产	1.46	1.71	2.65	2.63	2.71
贷款总额/生息资产	61.20	59.07	82.99	83.20	83.40
贷款净额/生息资产	59.93	57.91	81.09	81.38	81.61
投资/生息资产	27.99	29.41	32.35	35.58	38.79
计息负债/总负债	98.11	98.35	98.35	98.39	98.43
生息资产净额/计息负债	107.80	107.44	75.77	75.94	73.49
存款/计息负债	68.51	67.11	68.31	67.92	67.49
向央行借款/计息负债	1.45	2.23	1.92	1.93	1.87
同业负债/计息负债	15.60	17.23	18.55	19.51	20.50
同业存放/计息负债	11.31	10.26	11.65	14.15	12.21
拆入资金/计息负债	1.03	1.74	1.08	1.29	2.07
卖出回购/计息负债	3.25	5.23	5.81	4.06	6.22
发行债券/计息负债	14.32	13.31	13.03	12.46	11.90

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润增速	2.07	2.91	3.69	4.66	5.83
拨备前利润增速	3.56	0.00	0.19	4.99	5.48
税前利润增速	7.98	3.93	6.26	8.58	5.83
营业收入增速	3.76	-0.55	2.18	2.81	3.12
净利息收入增速	2.19	-1.51	0.52	1.09	1.71
手续费及佣金收入增速	1.12	2.72	7.00	8.00	6.00
手续费及佣金支出增速	36.74	-10.31	10.00	10.00	2.00
手续费及佣金净收入增速	-3.96	5.37	6.48	7.64	6.73
其他非息收入增速	19.65	-1.76	5.00	5.00	5.00
净非利息收入增速	7.39	1.55	5.71	6.28	5.85
业务管理费用增速	4.20	-3.24	5.68	-0.51	-2.21
营业费用和税收增速	4.08	-1.36	5.80	-1.30	-1.58
信用减值损失增速	-1.42	-5.09	-8.70	-1.28	4.89
生息资产总额增速	2.41	6.58	3.00	4.00	3.00
贷款总额增速	4.03	2.48	2.00	5.00	1.50
同业资产增速	58.00	13.10	9.44	4.00	4.00
贷款净额增速	4.04	2.60	1.67	5.12	1.53
计息负债增速	4.44	6.66	2.17	4.59	4.67
吸收存款增速	7.25	4.48	4.00	4.00	4.00
同业负债增速	-9.63	17.84	10.00	10.00	10.00
向央行借款增速	-54.56	64.34	-12.08	5.00	1.50
归属母公司权益增速	10.04	5.01	6.65	7.56	7.52

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
ROAA	0.74	0.71	0.72	0.72	0.73
ROAE	8.68	9.79	8.49	8.26	8.10
拨备前利润率	66.45	66.93	65.63	67.02	68.55
获利能力					
净息差(NIM)	1.77	1.63	1.59	1.55	1.53
净利差(SPREAD)	1.71	1.60	1.56	1.52	1.52
生息资产收益率	3.73	3.21	2.94	2.85	2.71
计息负债成本率	2.02	1.61	1.39	1.33	1.19
偿债能力					
不良贷款净生成率	1.44	1.33	1.41	1.32	1.50
不良贷款率	1.16	1.15	1.14	1.18	1.10
拨备覆盖率	209.43	203.61	192.48	207.59	186.42
拨贷比	2.43	2.33	2.19	2.45	2.05
营运能力					
核心一级资本充足率	9.72	9.48	10.09	10.33	10.54
一级资本充足率	11.26	10.90	11.50	11.68	11.82
资本充足率	13.36	12.80	13.39	13.49	13.55
每股指标（元）					
EPS	1.26	1.27	1.31	1.38	1.46
PPOP	2.61	2.56	2.56	2.69	2.84
BVPS	12.57	13.01	14.00	15.20	16.49
估值比率					
P/E	7.50	7.45	7.20	6.87	6.50
P/PPOP	3.62	3.70	3.69	3.52	3.34
P/B	0.75	0.73	0.68	0.62	0.57

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn