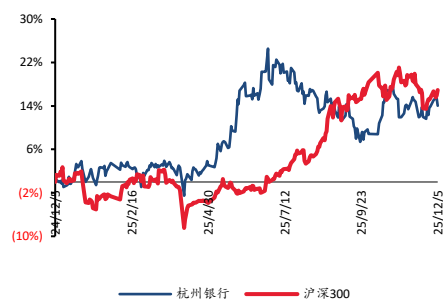


杭州银行 2025 年三季报点评：规模稳步扩张，特色板块发力

■ 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)	1,131.57/1,131.57
	1.57
12 个月内最高/最低价(元)	17.85/13.58

相关研究报告

<<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

<<杭州银行三季报点评：资产质量持续改善，净息差环比增长>>—2019-10-25

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：杭州银行发布 2025 年三季报，前三季度实现营业收入 288.80 亿元，同比+1.35%；实现归属母公司股东净利润 158.85 亿元，同比+14.53%。

规模稳健扩张，资产质量保持优质。截至 2025Q3，公司贷款总额达 10,255.73 亿元，较上年末+9.39%，信贷投放力度持续。公司贷款达 7,296.26 亿元，较上年末+15.51%，重点投向科创、绿色、跨境等实体领域；个人贷款达 2,959.48 亿元，较上年末-3.24%，主要系零售信贷需求相对疲弱。不良贷款率 0.76%，与上年末持平；拨备覆盖率 513.64%，虽较上年末有所下降，但仍处于行业高位，风险抵补能力充足。

对公存款基础稳固，负债成本优化支撑息差。截至 2025Q3，公司存款总额 13,485.77 亿元，较上年末+5.97%，为信贷投放提供稳定资金来源。其中，公司存款达 9,443.15 亿元，占存款总额 69.9%，依托长三角企业客群优势，对公存款基础扎实；个人定期存款 2,731.10 亿元，较上年末+19.40%，虽推高存款成本，但公司优质的对公活期存款基础有效优化了负债结构，为息差稳定提供支撑。

特色板块发力，构筑核心竞争力。公司以大公司、大零售、大资管为差异化主营板块，构筑竞争壁垒。大公司板块凭“1+5”模式，期末公司金融条线贷款（不含贴现）6,516.67 亿元，较上年末+15.28%，前三季度承销债务融资工具 1,279.78 亿元，浙江省内银行间市场占有率排名第一。大零售板块靠“小微+财富”双轮驱动，普惠小微贷 1,722.70 亿元，较上年末+10.73%，零售 AUM 达 6,743.57 亿元，较上年末+11.98%，零售金融条线贷款（含信用卡）不良率仅 0.48%，资产质量保持良好。大资管板块以杭银理财与托管为核心，理财产品余额 5,574.58 亿元，较上年末+27.10%，托管规模超 2.05 万亿元，轻资本业务贡献提升。

投资建议：杭州银行存贷规模稳健扩张，资产质量优质，三大特色板块构筑竞争壁垒。预计 2025-2027 年公司的营业收入分别为 393.54、420.70、453.69 亿元，归母净利润分别为 194.53、220.78、248.75 亿元，BVPS 分别为 18.26、20.91、24.11 元，对应 12 月 5 日收盘价的 PB 估值分别为 0.85、0.75、0.65 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动风险、广谱利率持续下行、资产质量恶化

■ 盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	38,380.71	39,354.03	42,069.79	45,368.91
营业收入增长率(%)	9.63%	2.54%	6.90%	7.84%
归母净利(百万元)	16,982.56	19,453.29	22,078.05	24,875.00
净利润增长率(%)	18.07%	14.55%	13.49%	12.67%
BVPS(元)	18.03	18.26	20.91	24.11
市净率(PB)	0.87	0.85	0.75	0.65

资料来源：iFind，太平洋证券

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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个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。