

001227

兰州银行

Davis Matrix 深度分析报告

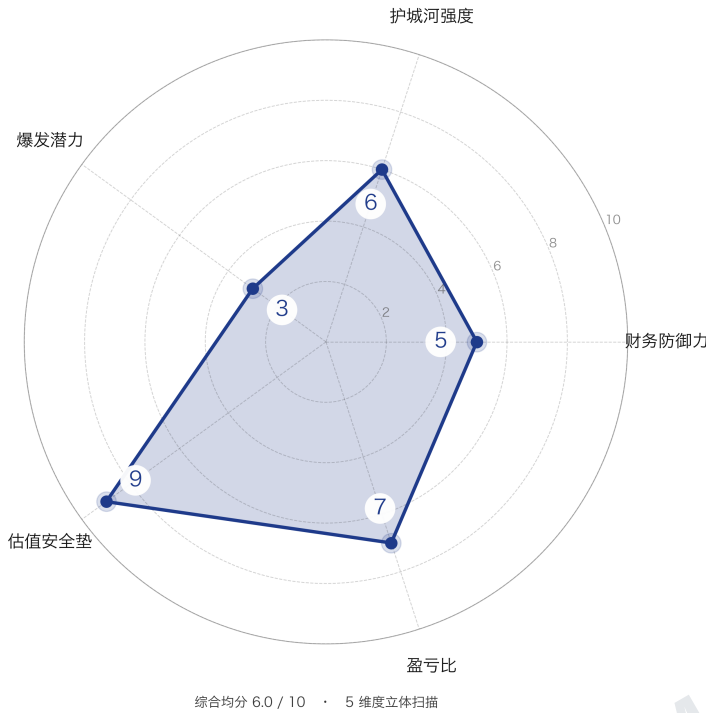
财务压测 · 护城河评估 · 收入演化 · PEG 估值回归

标的代码	001227
报告日期	2026-05-03
数据基准	2026Q1
当前价格	CNY 2.23
分析引擎	Davis Matrix V3.0

M-00

综合 Alpha 评级 DaviX Alpha Executive Summary

DaviX Alpha 综合评级



维度	评分
财务防御力	5 / 10
护城河强度	6 / 10
爆发潜力	3 / 10
估值安全垫	9 / 10
盈亏比	7 / 10

- 财务防御力**：资产规模突破5400亿，但拨备覆盖率及不良率处于行业中下游，资本补充压力尚存。
- 护城河**：深耕陇原，具备区域牌照壁垒及地方政府业务粘性，但异地扩张受限。
- 爆发潜力**：受限于宏观环境及净息差收窄，内生增长动能偏弱，主要依赖资产规模扩张。
- 估值安全垫**：PB仅0.4x左右，处于历史极低分位，下行空间受净资产支撑。
- 盈亏比**：低估值已反映悲观预期，股息率具备一定吸引力，赔率较高但胜率依赖区域经济复苏。

综合评分：★★★★☆ (2026Q1 实测)

核心物理指标	实测数值	AI 模型状态评估
不良贷款率	1.82%	高于行业平均水平，资产质量存在隐忧
拨备覆盖率	198.38%	风险抵补能力尚可，但缺乏利润调节弹性
净息差(NIM)	1.37%	处于历史低位，负债端成本压降压力大
核心一级资本充足率	8.45%	接近监管底线，存在外源性融资需求

△ 风险信号：净息差持续收窄风险（高优先级）

/* 深度判定：兰州银行正处于典型的‘缩表保质’阶段。2026Q1扣非净利润增长20%显示主业效率有所提升，但账面净利润受非经常性损益及拨备计提影响依然疲软。 */

护城河评分：★★★★☆

维度	业务特点与参数演化	竞争熵增阻力评估
区域牌照壁垒	甘肃省内网点覆盖率高，拥有稳定的财政存款来源	中等。全国性银行难以完全替代其本地化服务网络，但竞争熵增主要来自大行下沉。
客户转换成本	本地中小企业贷款粘性强，涉及多项代发及结算业务	较高。信贷关系的建立具有时间成本，短期内客户流失率受控。

/* 深度判定：护城河属于‘行政与地理特许权’型，缺乏内生技术或成本护城河。在利率市场化背景下，这种护城河正在被侵蚀。 */

M-03

未来收入演化路径 Revenue Drivers & Timeline

公司银行业务

2026-2028 受益于甘肃省内重大基建项目及制造业贷款投放

贡献约50%以上的营收增长

零售金融转型

2027 通过数字化手段提升消费贷及财富管理中收占比

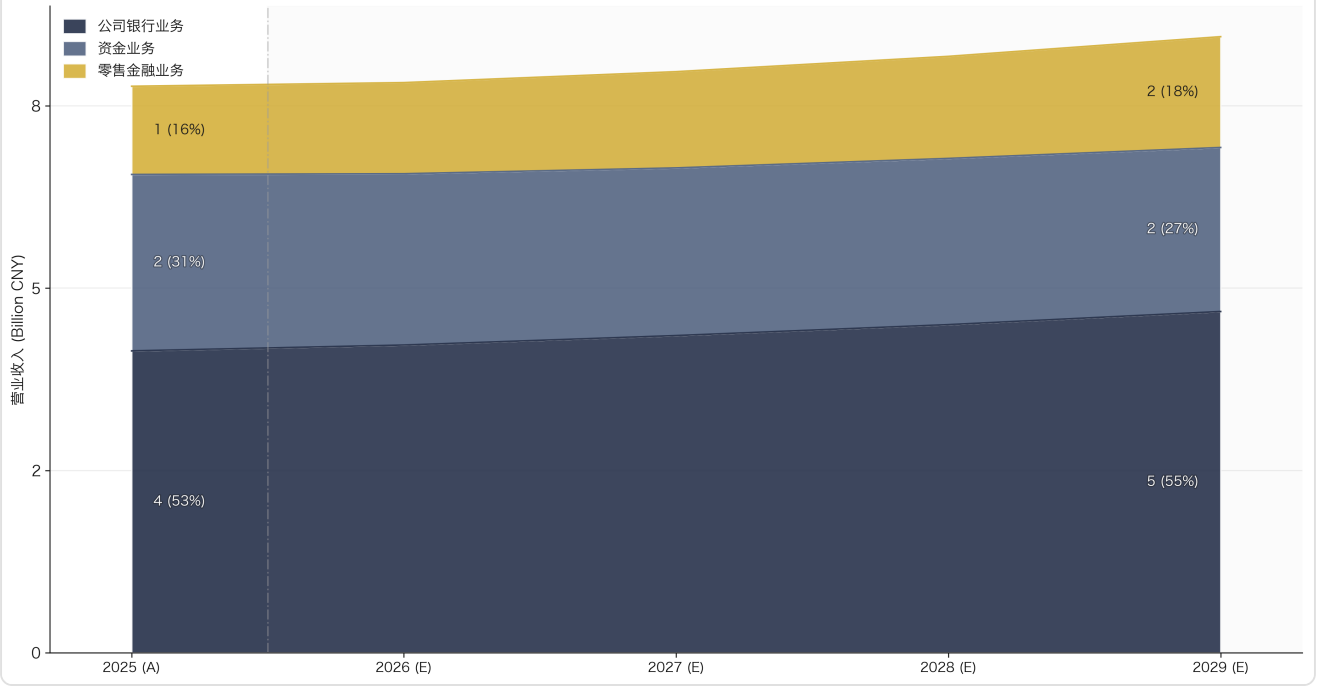
提升非息收入占比，缓解息差压力

市场增长矩阵 (单位: Billion CNY)

区域/业务线	2025 (A)	2026 (E)	2027 (E)	2028 (E)	2029 (E)	5年CAGR
公司银行业务	4.14	4.22	4.35	4.50	4.68	<+3.1%>
资金业务	2.42	2.35	2.30	2.28	2.25	<-1.8%>
零售金融业务	1.21	1.25	1.32	1.40	1.52	<+5.8%>
Total Revenue	7.77	7.82	7.97	8.18	8.45	<+2.1%>
Net Profit	1.87	1.78	1.82	1.88	1.95	<+1.05%, Next 4Y CAGR>

DaviX 第二曲线与营收演化路径

2025 (A) → 2029 (E) · 规模 × 1.09



DaviX 第二曲线与营收演化路径 · Billion CNY

/* 深度判定：营收进入平台期，‘第二曲线’财富管理业务尚处于起步阶段，短期内难以扭转利息收入占主导的格局。 */

7.19x (Forward PE, 基于 2026E EPS = 0.31)

PE 锚点

0.18

净利润 CAGR

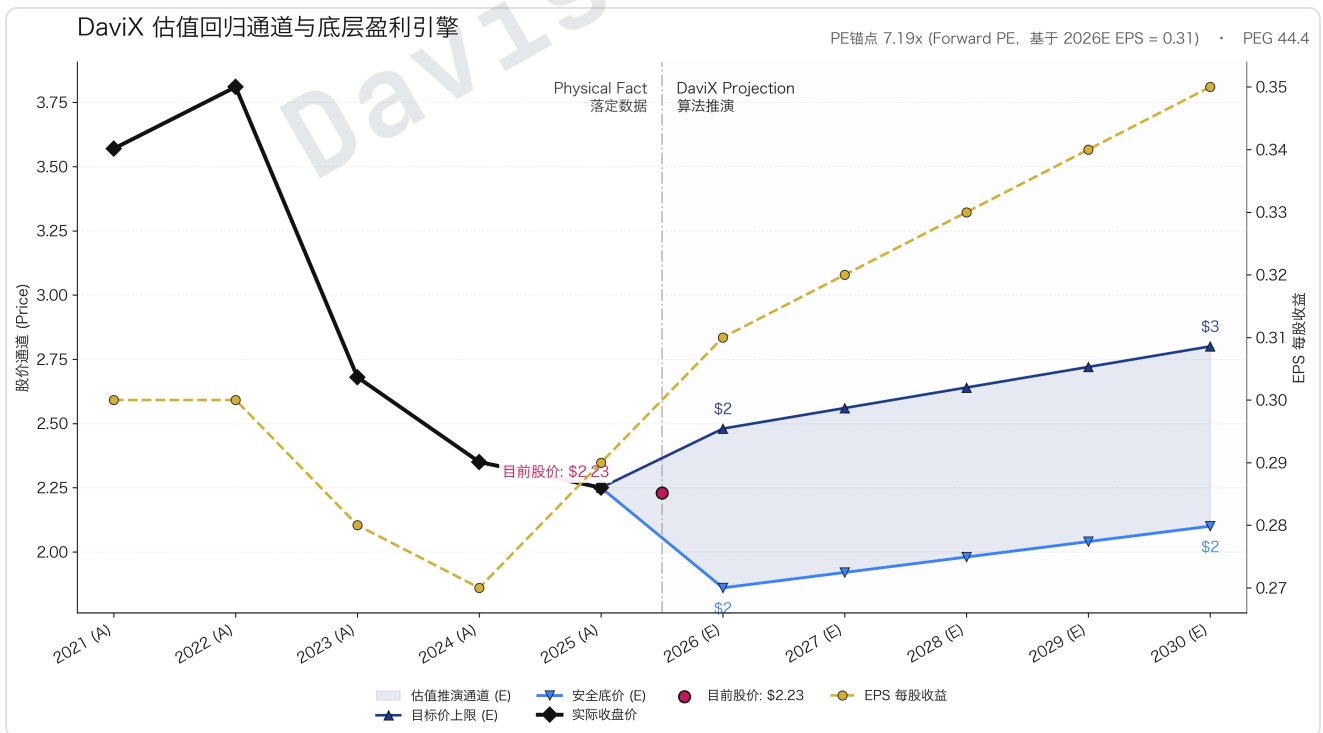
44.4

PEG

CNY 2.23

当前价格

会计年度	净利润预期	EPS	目标价	较现价潜在涨幅
2021 (A)	1.56B	0.3	/	/
2022 (A)	1.73B	0.3	/	/
2023 (A)	1.86B	0.28	/	/
2024 (A)	1.83B	0.27	/	/
2025 (A)	1.87B	0.29	/	/
2026 (E)	1.78B	0.31	2.48	+11.21%
2027 (E)	1.82B	0.32	2.56	+14.80%
2028 (E)	1.88B	0.33	2.64	+18.39%
2029 (E)	1.94B	0.34	2.72	+21.97%
2030 (E)	2.00B	0.35	2.8	+25.56%



DaviX 估值回归通道 · PE 锚点 7.19x (Forward PE, 基于 2026E EPS = 0.31)

/* 深度判定：触发‘衰退/停滞估值压制’。在净利润CAGR接近于0的情况下，市场给予的PE溢价极低。当前股价2.23元已接近2026E的安全底价区间，具备较强的防御属性，但缺乏向上弹性，属于典型的‘烟蒂股’配置逻辑。*/

M-05

风险矩阵与预警信号 Risk Matrix & Early Warning

SEVERE · 高优先级风险

SEVERE 净息差持续收窄风险

触发条件：LPR下调及存量贷款重定价

领先指标：单季净息差(NIM)变动趋势

传导路径：息差收窄→利息净收入下滑→拨备前利润承压→估值中枢下移 · 模块：financials

SEVERE 区域信用风险暴露

触发条件：甘肃省内中小企业及房地产贷款违约增加

领先指标：关注类贷款占比及逾期贷款率

传导路径：资产质量恶化→拨备计提增加→净利润负增长→安全边际受损 · 模块：valuation

WATCH · 关注级风险

WATCH 资本充足率承压

触发条件：风险加权资产扩张过快或利润留存不足

领先指标：核心一级资本充足率

传导路径：资本受限→信贷投放规模受控→营收增速放缓 · 模块：revenue

声明 / Disclaimer

本报告由 Davis Matrix 实验室根据 2026Q1 财报实测值自动生成。所有数据基于公开信息和 AI 模型推演，仅供研究参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。请独立判断并咨询持牌顾问。

REPORT_GEN: Davis Matrix V3.0 // 2026-05-03