

银行业 2025 年一季报综述

业绩筑底曙光初现

优于大市

核心观点

总体回顾：营收利润均减少。2025 年一季度上市银行合计营业收入同比下降 1.7%，归母净利润同比下降 1.2%。净利润下降主要受其他非息收入增速回落、拨备平滑利润力度减弱影响。其中六大行主要是拨备平滑力度减弱，中小行则主要受债市波动影响。

净息差：同比降幅收窄，各类型银行趋势一致。一季度上市银行整体净息差同比下降 13bps 至 1.43%，降幅较去年的 17bps 有所收窄。一季度环比去年四季度下降 6bps。受益于存款挂牌利率下调，预计全年净息差降幅将小幅收窄至 10-15bps。分类型看，各类型银行整体趋势基本一致。

资产质量：整体压力有所减轻，大行拨备平滑利润空间仍较大。考虑到上市银行整体不良率、关注率、逾期率均呈稳中回落态势，同时结合年报数据显示的不良生成率稳定，我们认为目前银行资产质量压力边际上略有减轻。拨备方面，近几年银行通过拨备反哺利润，“贷款损失准备/不良生成”目前已经不高，后续拨备平滑利润或需动用存量拨备。分类型银行来看，大行仍有充裕的拨备反哺利润空间，其他银行则空间不足。

资产规模：整体增速回落至正常水平，城商行仍保持较高增速。2025 年一季度末上市银行合计总资产同比增长 7.5%，与当前行业 ROE 及分红率所对应的内生增速接近。分类型银行来看，城商行仍保持较高的资产增速。

非息收入：手续费净收入见底，其他非息收入拖累业绩。手续费净收入在低基数下收入规模见底。今年一季度受市场利率上升影响，中小银行的其他非息收入增速明显下降，成为收入和净利润增长的主要拖累项。

行业展望：2025 年或是此轮业绩下行周期的尾声。基于前述分析，我们认为当前银行基本面仍然承压，主要是债市波动带来的其他非息收入减少压力，以及中小银行拨备平滑利润空间不够充裕的压力。不过我们认为，受益于净息差和其他非息收入带来的低基数，我们估计 2026 年行业收入和利润增速有望拐点向上，因此 2025 年或是此轮业绩下行周期尾声。

投资建议：行业方面，我们预计 2025 年有望成为此轮业绩下行周期的尾声，维持行业“优于大市”评级。个股方面，短期内高股息主线个股胜率占优，推荐招商银行、江苏银行等。全年来看顺周期属性更强的高成长个股更占优，推荐招商银行、宁波银行、常熟银行、苏州银行等。

风险提示：若宏观经济大幅下行，可能从多方面影响银行业，如净息差、资产质量等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
600036.SH	招商银行	优于大市	41.37	10,433	5.76	6.05	7.2	6.8
002142.SZ	宁波银行	优于大市	24.03	1,587	4.27	4.64	5.6	5.2
600919.SH	江苏银行	优于大市	10.01	1,837	1.93	2.19	5.2	4.6
601128.SH	常熟银行	优于大市	7.25	219	1.46	1.73	5.0	4.2
002966.SZ	苏州银行	优于大市	7.83	350	1.41	1.55	5.5	5.0

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业专题

银行

优于大市 · 维持

证券分析师：陈俊良 021-60933163
chenjunliang@guosen.com.cn
S0980519010001

证券分析师：王剑 021-60875165
wangjian@guosen.com.cn
S0980518070002

证券分析师：田维韦 021-60875161
tianweiwei@guosen.com.cn
S0980520030002

证券分析师：刘睿玲 021-60375484
liuruilin@guosen.com.cn
S0980525040002

证券分析师：张绪政 021-60875166
zhangxuzheng@guosen.com.cn
S0980525040003

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

《银行理财 2025 年 5 月月报-负债增长与产品配置的背离》——2025-05-07

《银行理财 2025 年 4 月月报-避险情绪下的银行理财应对》——2025-04-06

《银行业 2024 年年报综述-零售贷款不良生成拐点何时出现？》——2025-04-03

《从近期政策导向和机构生态看财富管理-产品代销迈向新格局》——2025-03-26

《银行业点评-大行负债缺口何时扭转？——银行资产负债视角》——2025-03-21

内容目录

总体回顾：营收利润均减少，大行与中小行原因有别	5
行业整体：营收利润均减少	5
分类型银行：大行拨备平滑利润力度减弱，中小行受其他非息收入拖累	7
净息差：同比降幅收窄，各类型银行趋势一致	8
行业整体：净息差同比降幅小幅收窄	8
分类型银行：净息差整体走势接近	9
资产质量：整体压力有所减轻，大行拨备平滑空间仍较大	10
行业整体：资产质量压力边际略有减轻，拨备计提力度减弱	11
分类型银行：资产质量表现分化，六大行拨备平滑利润空间充裕	15
资产规模：整体增速回落至正常水平，城商行仍保持较高增速	18
非息收入：手续费净收入见底，其他非息收入拖累业绩	20
手续费净收入：收入规模见底	20
其他非息收入：一季度拖累业绩	21
行业展望：2025 年或是此轮业绩下行周期的尾声	22
单家银行：资产增速和拨备计提是银行业绩分化的主要原因	23
投资建议	24
风险提示	24

图表目录

图 1: 上市银行整体营业收入增速	5
图 2: 上市银行整体归母净利润增速	6
图 3: 上市银行整体归母净利润增速归因	7
图 4: 分类型银行营业收入同比	7
图 5: 分类型银行归母净利润同比	7
图 6: 归母净利润增长归因: 六大行	8
图 7: 归母净利润增长归因: 股份行	8
图 8: 归母净利润增长归因: 城商行	8
图 9: 归母净利润增长归因: 农商行	8
图 10: 上市银行整体净息差表现 (当年逐季累计)	9
图 11: 上市银行整体净息差表现 (单季度)	9
图 12: 分类型银行净息差表现 (当年逐季累计)	10
图 13: 分类型银行净息差表现 (单季度)	10
图 14: 上市银行不良贷款率降到较低水平	11
图 15: 披露关注类贷款数据的 27 家样本银行整体关注率冲高回落	12
图 16: 42 家上市银行整体关注率保持稳定	12
图 17: 上市银行整体逾期率回落	13
图 18: 上市银行不良生成率基本稳定	13
图 19: 上市银行拨贷比回落较多	14
图 20: 上市银行拨备覆盖率稳定	14
图 21: 上市银行拨备计提力度持续下降	15
图 22: 分类型银行不良贷款率均稳中有降	15
图 23: 分类型银行关注率表现分化	16
图 24: 分类型银行逾期率分化	16
图 25: 分类型银行不良生成率分化	17
图 26: 分类型银行拨贷比: 拨贷比较高的银行回落较多	17
图 27: 分类型银行拨备覆盖率: 拨备覆盖率较高的银行回落较多	18
图 28: 分类型银行“贷款减值损失/不良生成	18
图 29: 上市银行总资产增速	19
图 30: 分类型上市银行总资产增速	19
图 31: 上市银行手续费净收入增速回升至 0 附近	20
图 32: 分类型银行手续费净收入增速	21
图 33: 上市银行其他非息收入增速回落	21
图 34: 分类型银行其他非息收入同比增速: 大行相对稳定, 中小银行增速回落明显	22

表1：上市银行主要财务数据	23
表2：上市银行分组数据对比	24

总体回顾：营收利润均减少，大行与中小行原因有别

行业整体：营收利润均减少

42 家 A 股上市银行的 2025 年一季度已披露完毕。数据显示，全行业的营业收入和归母净利润均同比均减少。2025 年一季度上市银行合计实现营业收入 1.45 万亿元，同比下降 1.7%；合计实现归母净利润 0.56 万亿元，同比下降 1.2%。整体来看，收入与归母净利润增速较 2024 年年报均下降，主要是其他非息收入拖累营业收入增速，以及拨备平滑利润力度减弱。

图1：上市银行整体营业收入增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：上市银行整体归母净利润增速

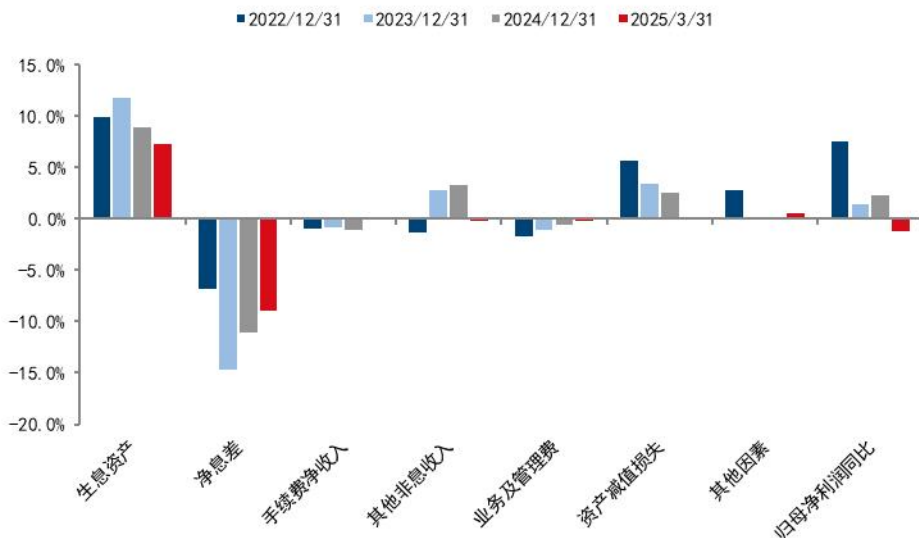


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从归母净利润增速归因分析来看：

- （1）生息资产规模的贡献有所回落。2024 年以来受信贷需求疲弱等因素影响，银行资产增速持续回落。
- （2）净息差持续拖累净利润增长。受 LPR 下行、存量按揭利率调整、存款成本相对刚性等因素影响，银行净息差持续回落，拖累营收及净利润增速，是当前银行最大的压力来源。不过从趋势来看随着净息差降幅收窄，拖累幅度有所减轻。
- （3）手续费净收入见底。经过多年调整后，在低基数影响下，一季度手续费净收入企稳，对净利润的不利影响消除。
- （4）其他非息收入明显拖累业绩。2024 年受益于市场利率下行，银行投资收益、公允价值变动损益等其他非息收入增长较多，但今年一季度受市场利率上升影响，其他非息收入对净利润增长的贡献由正转负，对净利润增长拖累明显。
- （5）拨备平滑利润力度减弱。2024 年全年上市银行整体资产减值损失对净利润增长仍产生正贡献，但今年一季度资产减值损失对净利润增长的贡献降至仅有 0.2 个百分点。随着各银行拨备计提力度持续下降，目前拨备平滑里的空间越来越窄。

图3：上市银行整体归母净利润增速归因

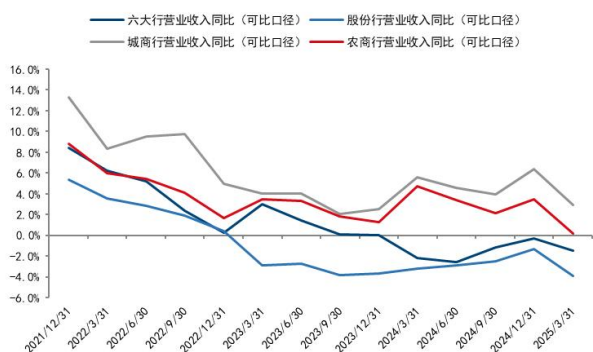


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分类型银行：大行拨备平滑利润力度减弱，中小行受其他非息收入拖累

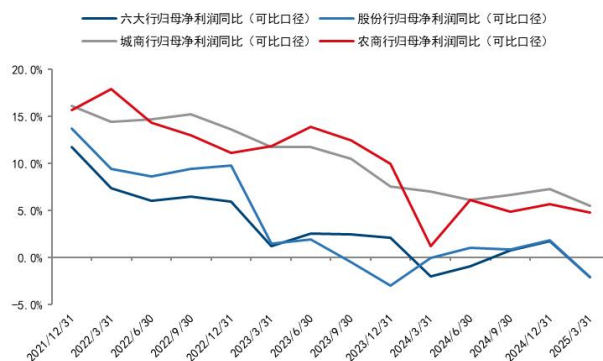
分类型银行来看，一季度各类型银行的收入增速、归母净利润增速较去年年报均回落。从归因分析来看，拖累六大行归母净利润增速的主要原因是拨备平滑利润的力度减轻；而股份行、城商行以及农商行归母净利润增速回落的原因则比较一致，即利率上升背景下其他非息收入同比大幅减少。

图4：分类型银行营业收入同比



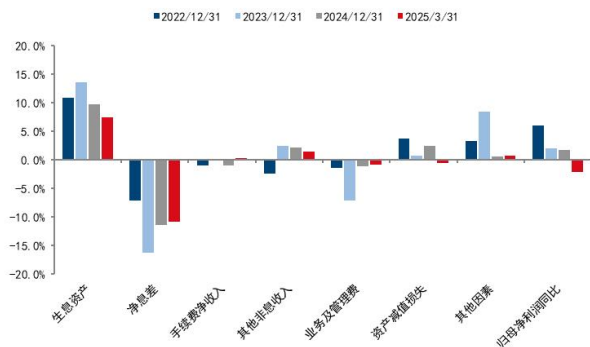
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：分类型银行归母净利润同比



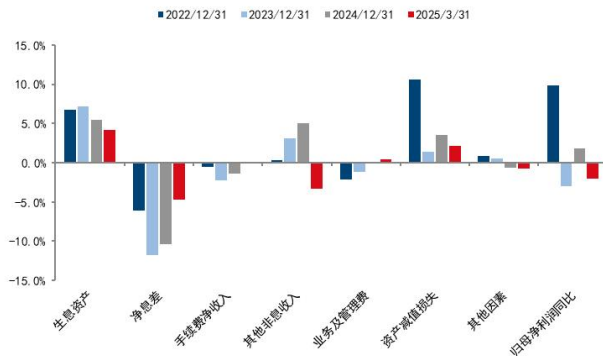
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6: 归母净利润增长归因：六大行



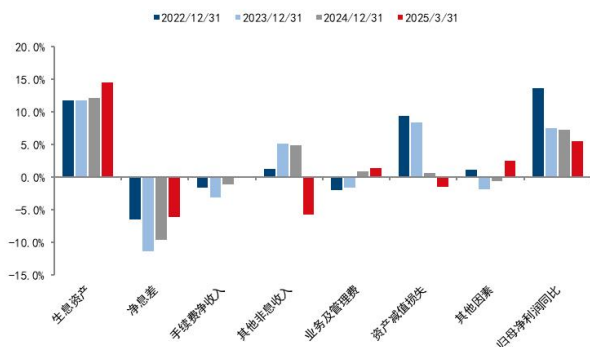
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图7: 归母净利润增长归因：股份行



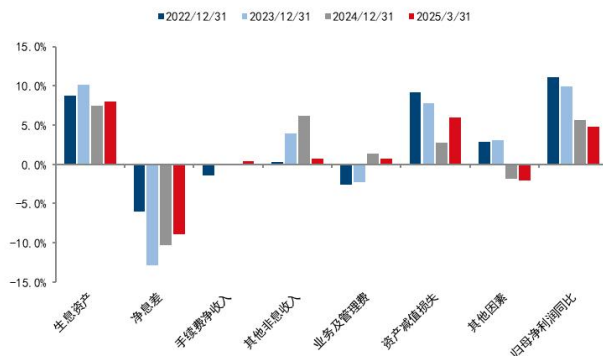
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8: 归母净利润增长归因：城商行



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9: 归母净利润增长归因：农商行



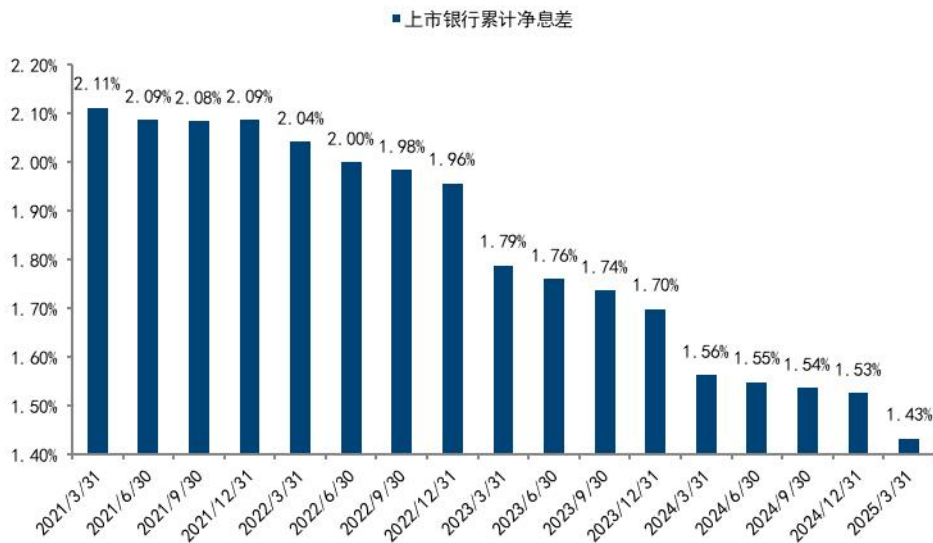
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

净息差：同比降幅收窄，各类型银行趋势一致

行业整体：净息差同比降幅小幅收窄

今年一季度上市银行整体净息差同比下降13bps至1.43%，降幅较去年的17bps有所收窄。从单季度净息差来看，一季度环比去年四季度下降6bps，主要是受去年10月份LPR下调、存量按揭利率调整等因素影响，生息资产收益率降幅较大。展望全年，我们认为受LPR下调以及存量按揭利率调整影响，全年净息差同比仍将收窄，但受益于存款挂牌利率下降以及政策呵护净息差等，预计净息差降幅将小幅收窄至10-15bps。

图10: 上市银行整体净息差表现（当年逐季累计）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 上市银行整体净息差表现(单季度)

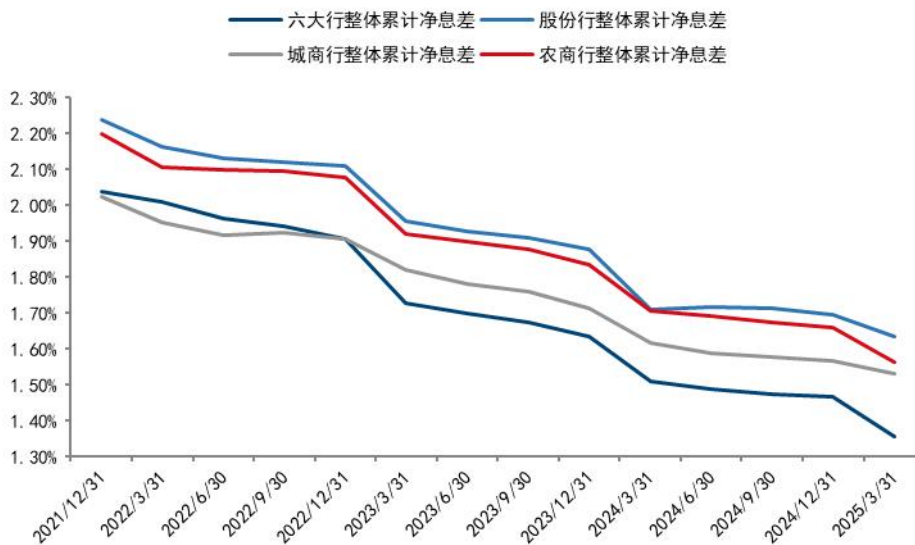


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分类型银行：净息差整体走势接近

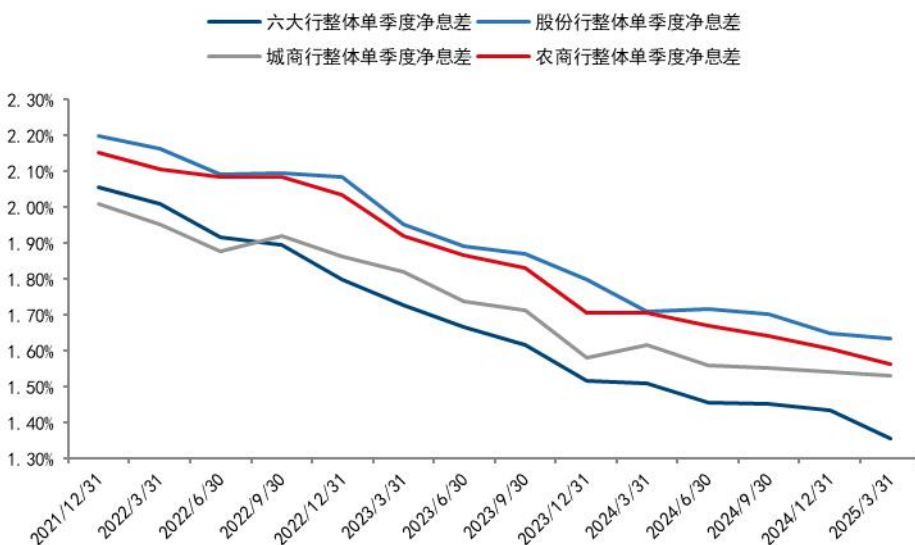
从分类型银行情况来看，各类型银行短期内净息差走势略有差异，但整体趋势基本一致。今年一季度六大行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.35%、1.63%、1.53%、1.56%，同比分别下降 15、8、9、14bps，降幅较去年全年的 17、18、15、18bps 均收窄。从单季度净息差来看，一季度净息差环比去年四季度分别下降 8、1、1、4bps。

图12: 分类型银行净息差表现（当年逐季累计）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 分类型银行净息差表现（单季度）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

资产质量：整体压力有所减轻，大行拨备平滑空间仍较大

行业整体：资产质量压力边际略有减轻，拨备计提力度减弱

结合年报以及一季度数据来看，我们认为行业资产质量压力边际上略有减轻。而随着拨备计提力度减弱，当前上市银行整体拨备平滑空间已经不太充足。

- 资产质量方面，考虑到不良率、关注率、逾期率均呈稳中回落态势，同时结合年报数据显示的上市银行整体不良生成率稳定，我们认为目前银行资产质量压力边际上略有减轻：（1）上市银行不良贷款率稳中有降，2025 年一季度末上市银行合计不良贷款率 1.23%。（2）从披露一季度关注类贷款数据的 27 家样本银行（其中不包括五大行）来看，关注类贷款率在去年三季度达到顶峰，之后有所回落。年报数据则显示全部上市银行的整体关注贷款率近两年比较稳定。（3）上市银行逾期率在去年上半年上升明显，下半年则有所回落。（4）从不良生成率来看，2024 年上市银行整体不良生成率同比基本保持稳定，约为 0.67%。

图 14：上市银行不良贷款率降到较低水平



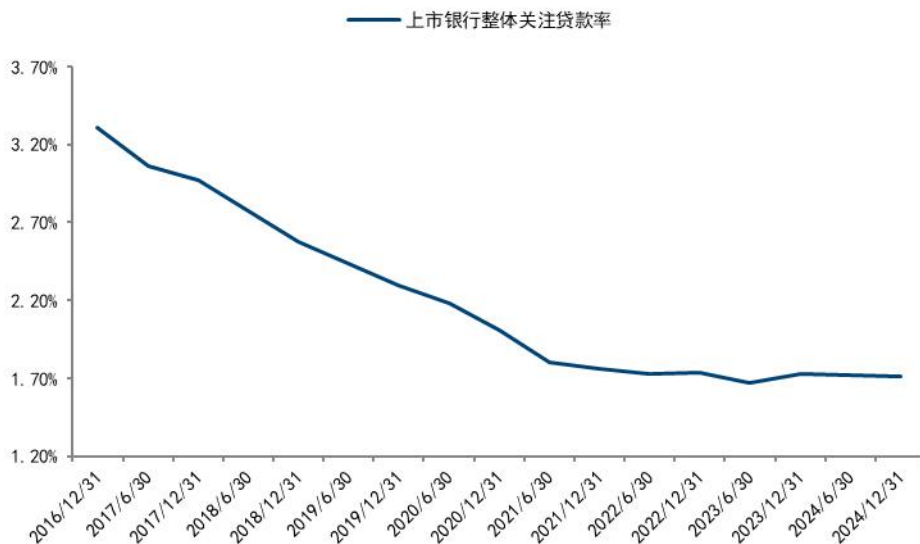
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图15: 披露关注类贷款数据的 27 家样本银行整体关注率冲高回落



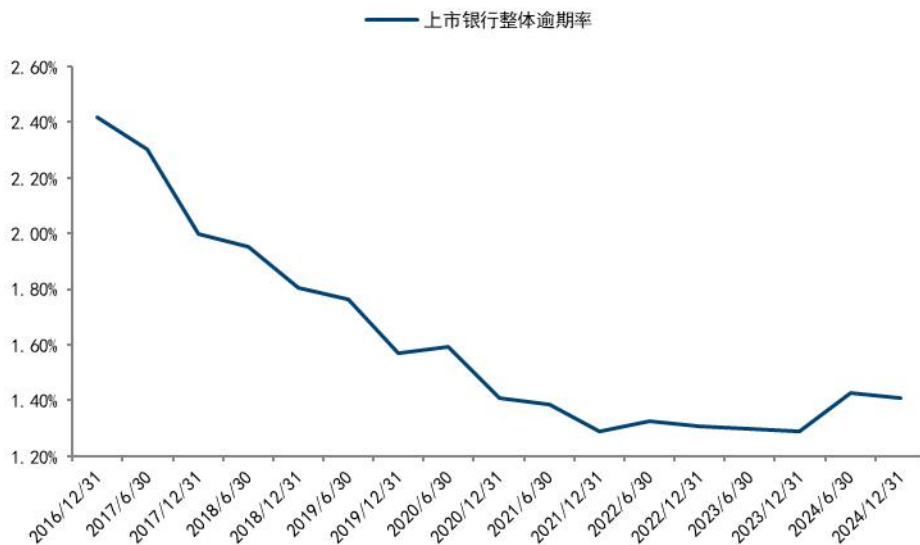
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 42 家上市银行整体关注率保持稳定



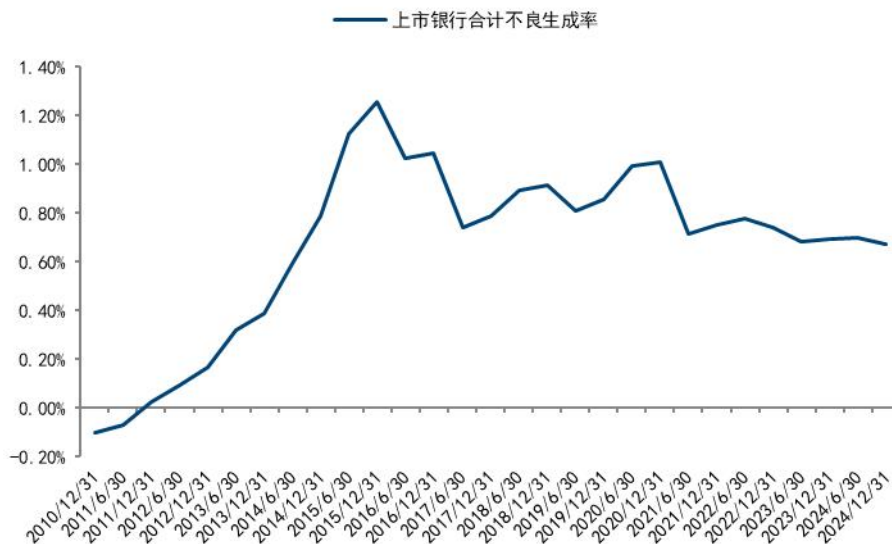
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 上市银行整体逾期率回落



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 上市银行不良生成率基本稳定



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

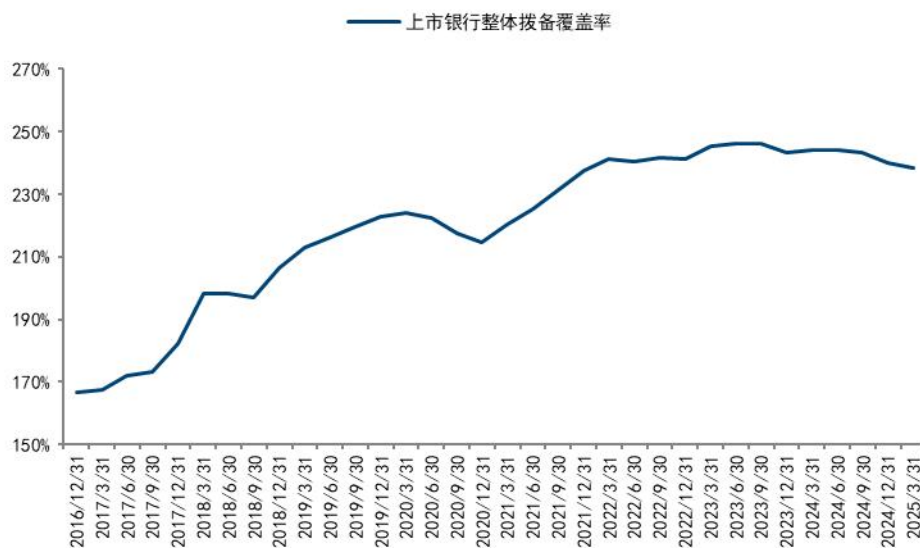
- 拨备方面, 近几年银行信用减值损失同比持续减少以平滑利润增长, 这导致上市银行整体拨贷比持续降低。受不良处置影响, 拨备覆盖率则维持稳定。截至 2025 年一季度末, 上市银行整体拨贷比为 2.94%, 拨备覆盖率为 238%。随着拨备计提力度减弱, 上市银行“贷款损失准备/不良生成”较前两年回落较多, 利润平滑空间压缩, 目前已经不是很充足, 后续拨备平滑利润或需动用存量拨备。

图19: 上市银行拨贷比回落较多



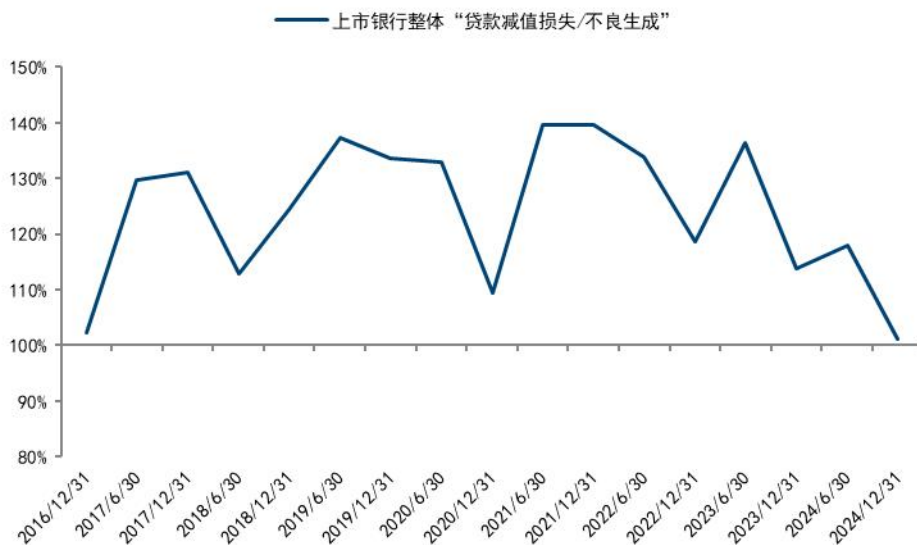
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 上市银行拨备覆盖率稳定



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图21：上市银行拨备计提力度持续下降

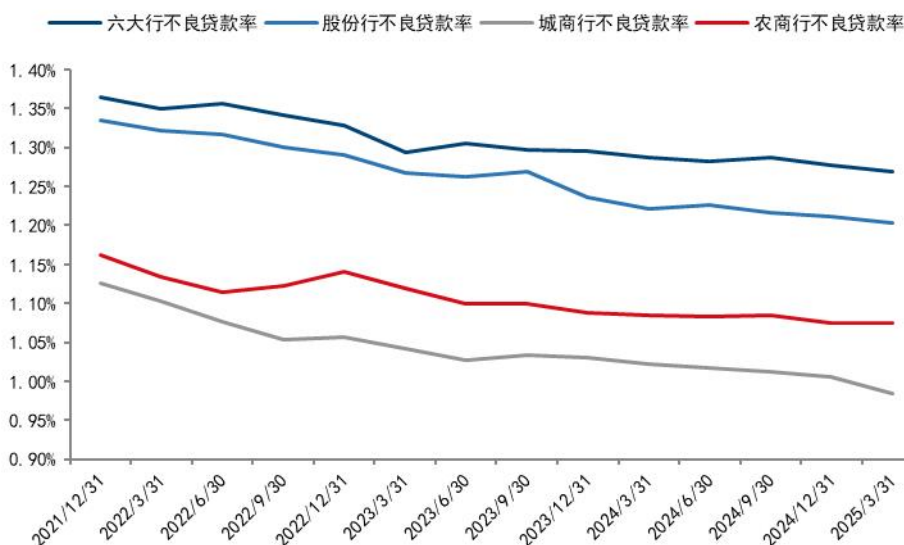


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分类型银行：资产质量表现分化，六大行拨备平滑利润空间充裕

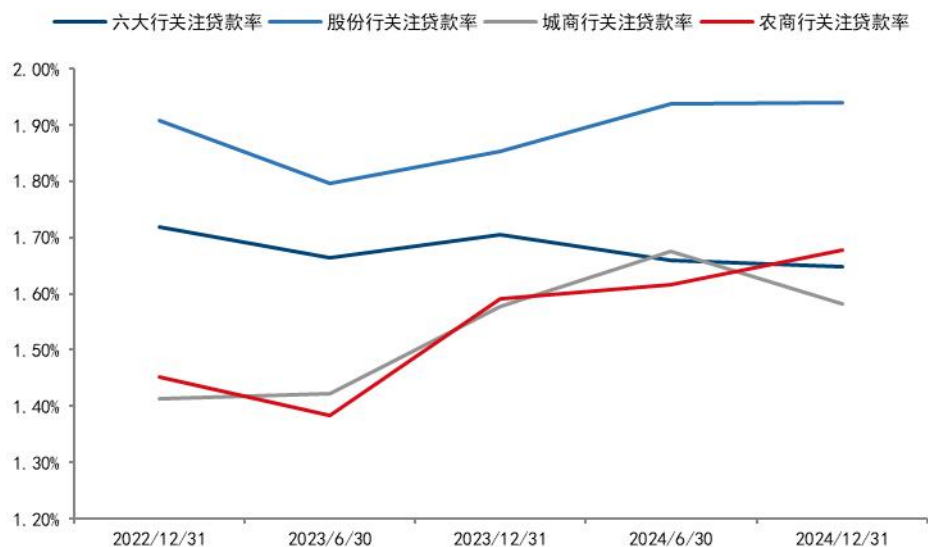
分类型银行来看，大行、城商行相对平稳，股份行趋于改善，农商行趋弱，我们认为主要跟当前不良生成来自普惠类贷款有一定关系。（1）大行不良率下降，关注率平稳，逾期率上升，不良生成率稳定，整体表现比较平稳；（2）股份行不良率下降，关注率平稳，逾期率回落，不良生成率高位有所回落；（3）城商行不良率下降，关注率回落，逾期率回落，不良生成率则有所上升；（4）农商行不良率下降，关注率上升，逾期率平稳，不良生成率有所上升。

图22：分类型银行不良贷款率均稳中有降



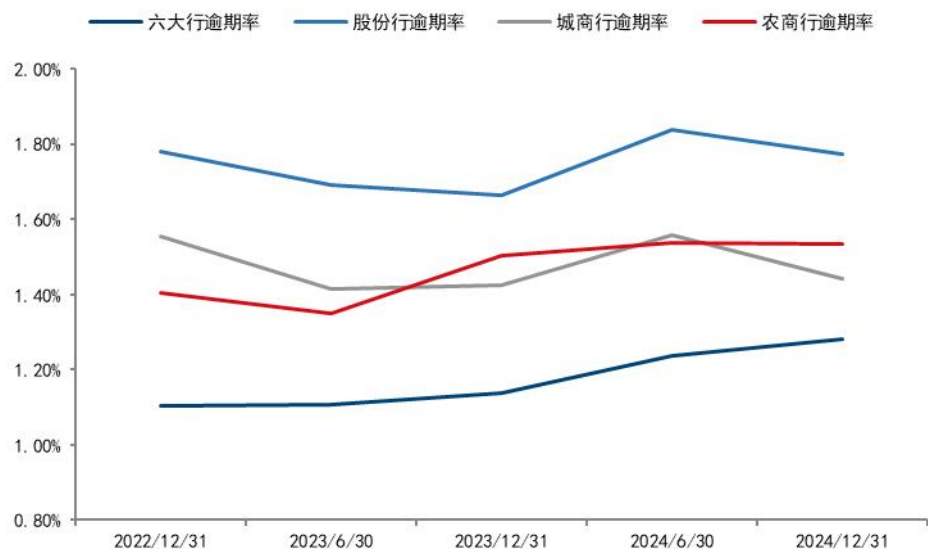
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图23: 分类型银行关注率表现分化



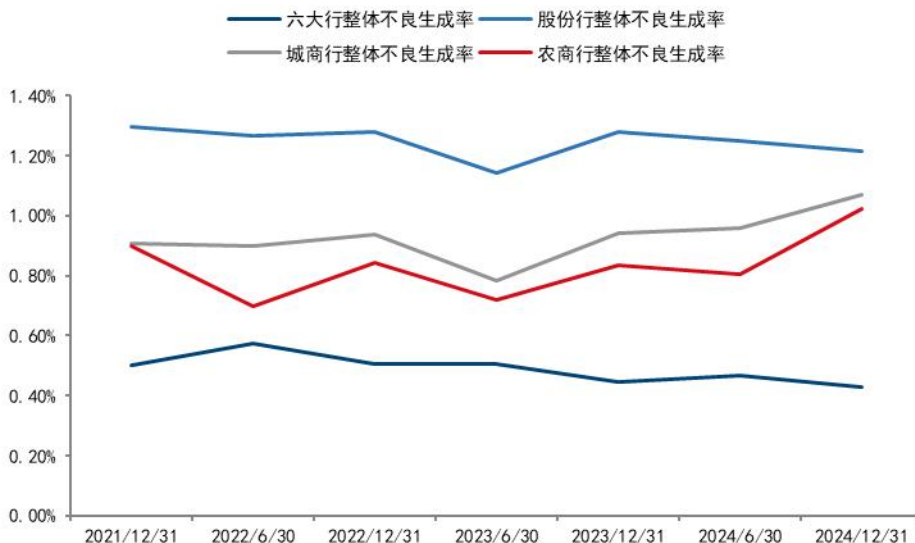
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 分类型银行逾期率分化



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

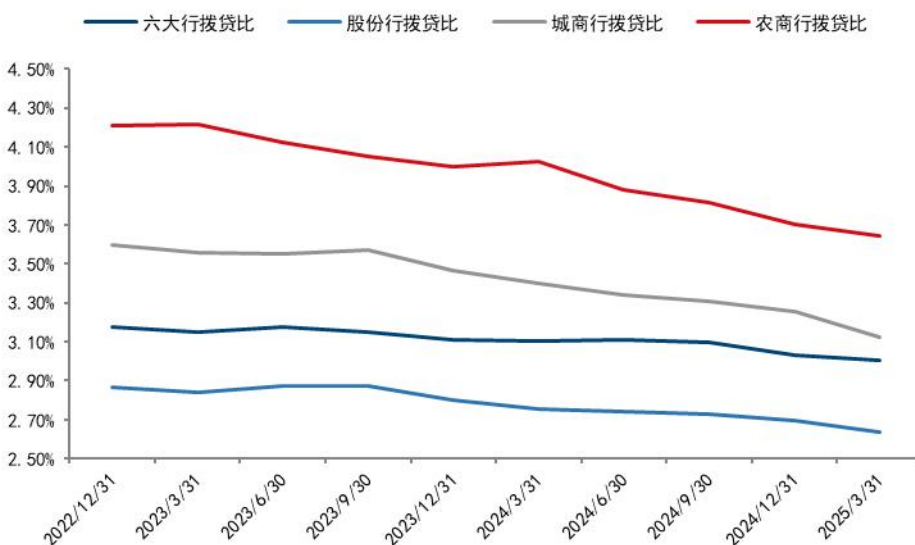
图25: 分类型银行不良生成率分化



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

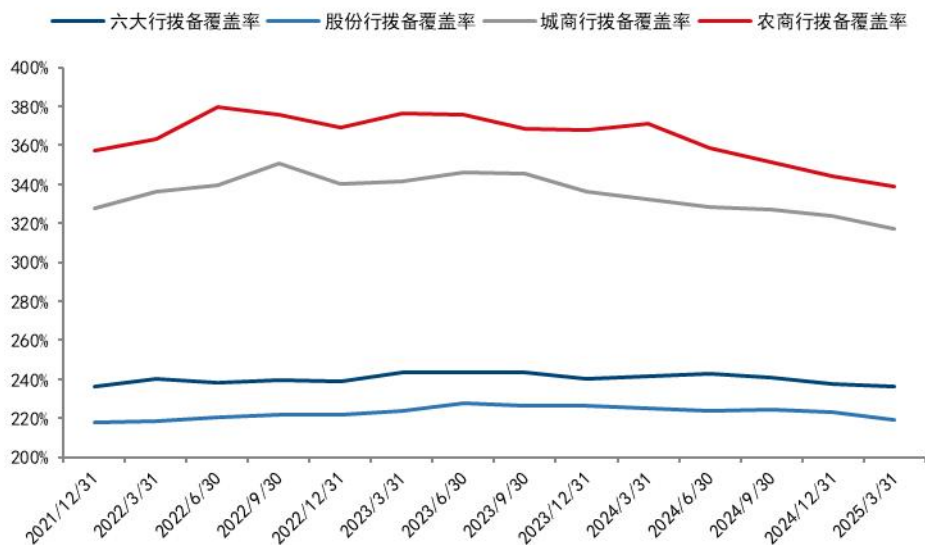
分类型银行来看, 各类型银行的拨备表现分化, 大行仍有拨备反哺利润空间, 其他银行空间不足。(1) 拨贷比以及拨备覆盖率方面, 指标越高的银行下降越明显, 主要是对于那些拨贷比或拨备覆盖率高的银行而言, 当拨备计提力度有所减弱之后, 哪怕仍然是超额计提, 这一指标下降也会表现地更加明显。(2) 不同类型银行的拨备反哺利润空间差别较大, 从“贷款减值损失/不良生成”来看, 各类型银行均下降, 其中大行目前仍然是超额计提拨备, 利润平滑空间较为充裕; 其他中小银行通过释放拨备来平滑利润的空间则不够充裕, 未来利润平滑或需动用存量拨备, 其中拨备覆盖率较高的城农商行平滑空间相对更大。

图26: 分类型银行拨贷比: 拨贷比较高的银行回落较多



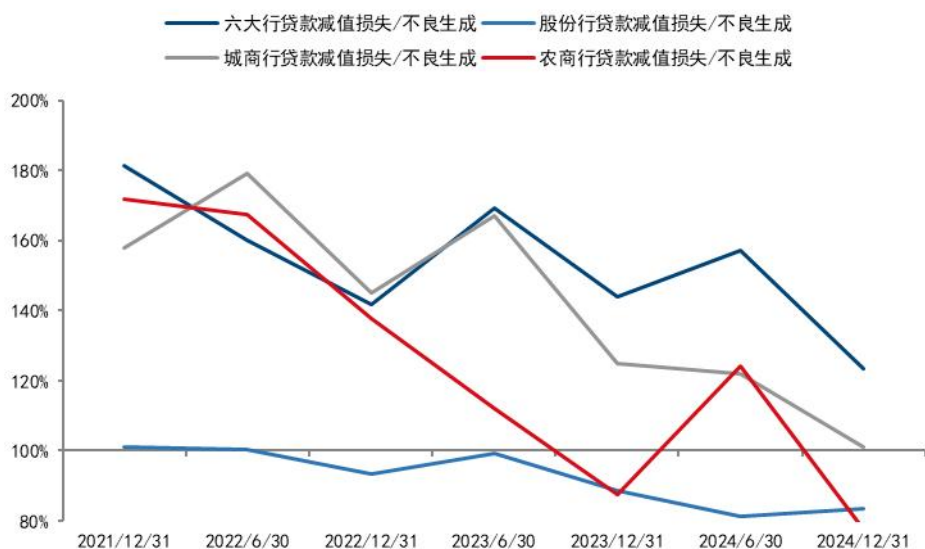
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27：分类型银行拨备覆盖率：拨备覆盖率较高的银行回落较多



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28：分类型银行“贷款减值损失/不良生成



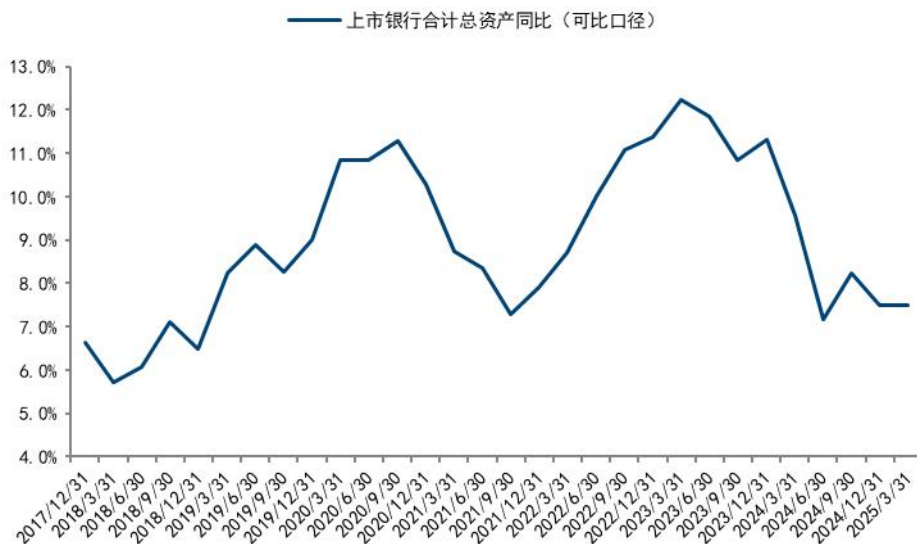
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资产规模：整体增速回落至正常水平，城商行仍保持较高增速

2025 年一季度末上市银行合计总资产为 314 万亿元，同比增长 7.5%。受信贷需求

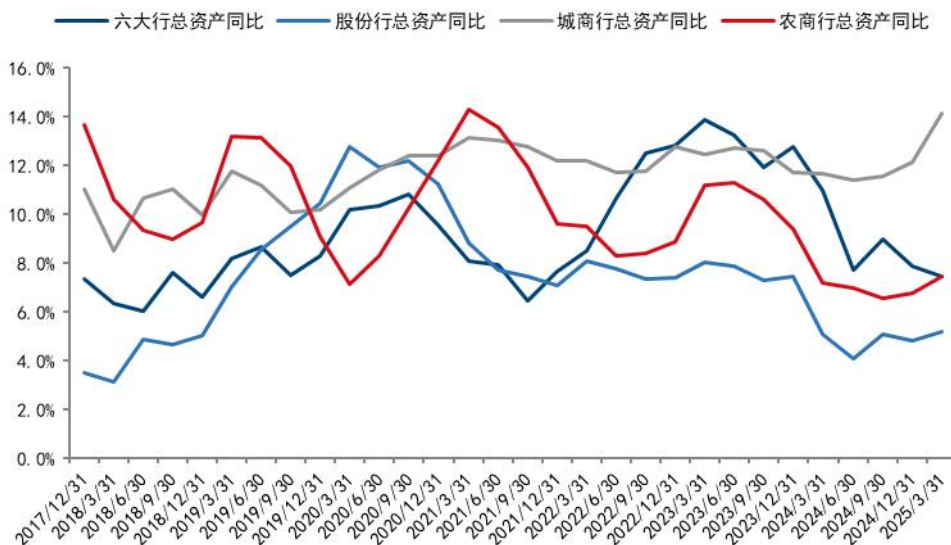
疲弱等因素影响，近两年银行资产增速回归正常水平，与当前行业 9.3%ROE、30% 分红率所对应的内生增速（约 7%）较为接近。分类型银行来看，城商行保持较高的资产增速，其他类型银行资产增速均回落。

图29：上市银行总资产增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30：分类型上市银行总资产增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

非息收入：手续费净收入见底，其他非息收入拖累业绩

手续费净收入：收入规模见底

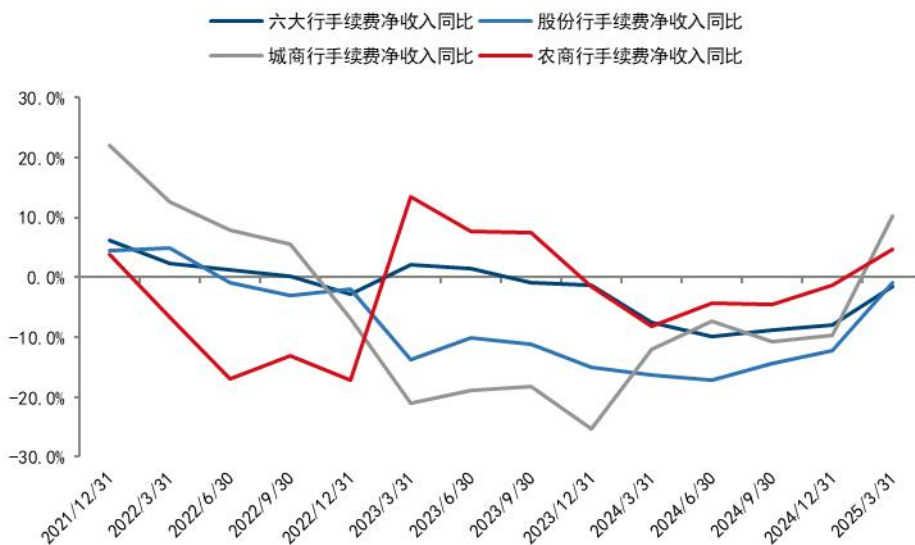
2022 年以来资本市场波动、政策因素等影响理财和代销业务收入，上市银行手续费净收入持续减少，今年一季度上市银行手续费净收入企稳。不过因为手续费净收入在总收入中的占比不高，因此其波动对银行净利润增长的影响并不大。

图31：上市银行手续费净收入增速回升至 0 附近



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32：分类型银行手续费净收入增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

其他非息收入：一季度拖累业绩

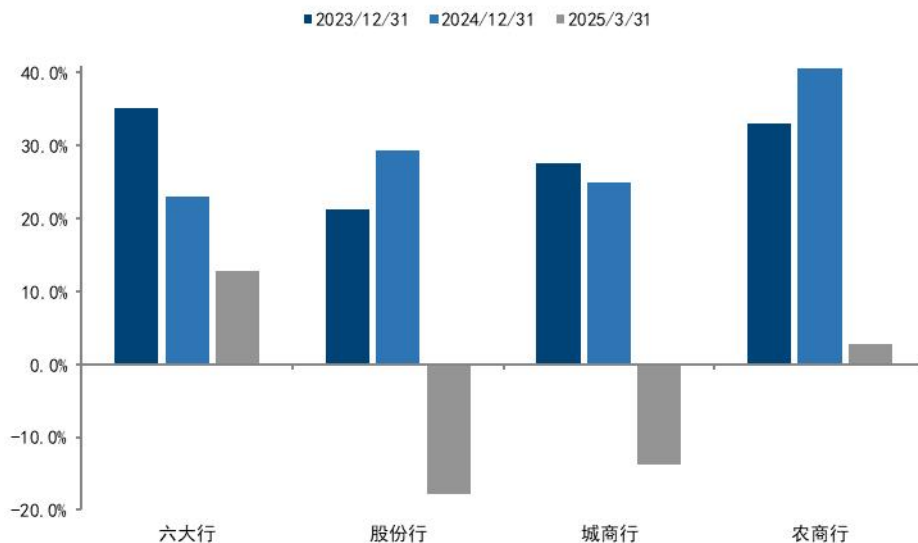
此前在利率持续下降的背景下，上市银行投资收益、公允价值变动损益等来自金融市场业务的价差收入大幅增长，对净利润增长贡献明显，其中中小银行增长更快。今年一季度受市场利率上升影响，这些银行的其他非息收入增速明显下降，成为收入和净利润增长的主要拖累项。

图33：上市银行其他非息收入增速回落



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图34：分类型银行其他非息收入同比增速：大行相对稳定，中小银行增速回落明显



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业展望：2025 年或是此轮业绩下行周期的尾声

基于前述分析，我们认为当前银行基本面仍然承压，其中净息差压力、手续费净收入减少的压力相对减轻，其他非息收入压力则增大；银行资产质量较为平稳，但中小银行面临拨备平滑利润空间不够充裕的情况，进一步的利润平滑或需动用存量拨备，从而带来拨备覆盖率的下降。预计 2025 年上市银行营收和归母净利润同比增速均在-1%左右。就关键驱动因素来看：

（1）受去年 10 月份 LPR 下降及存量按揭利率调整影响，银行净息差仍有下行压力，但随着基数降低，以及前期存款挂牌利率下调影响逐步显现，预计全年净息差对收入和净利润增长的不利影响将继续减弱。估计 2025 年行业净息差降幅将小幅收窄至 10-15bps。

（2）预计手续费净收入将见底。今年债市波动导致其他非息收入增速大幅回落拖累收入增长，抵消了净息差降幅收窄、手续费净收入见底的好处，预计全年收入增速在-1%左右。

（3）随着政策持续落地提振内需，预计行业不良生成率仍将保持稳定。银行当前拨备已经没有超额计提，因此未来通过拨备平滑利润需要动用存量拨备，从而导致拨备覆盖率的下降，不过考虑到银行当前拨备覆盖率仍处于较高水平，依然有能力通过拨备反哺利润，预计行业净利润增速将保持相对稳定。

我们认为，考虑到净息差进一步下降的空间有限，今年的其他非息收入将构成低基数，再加上存量不良出清、经济复苏背景下 2026 年有望迎来零售贷款不良生成的拐点，因此我们判断 2025 年大概率是此轮业绩下行周期的尾声，2026 年行业收入和利润增速有望拐点向上。

单家银行：资产增速和拨备计提是银行业绩分化的主要原因

从银行间分化情况来看，资产增速及拨备计提仍是不同银行归母净利润增速差异的主要原因。从增速来看，一季度上市银行中仅有 1/3 的银行归母净利润增速超过 5%，因此宁波银行等上市银行的归母净利润增速虽然较此前明显回落，但横向比较仍然处于较高水平。

表1：上市银行主要财务数据

		2024 年末总资产同比	2025 年一季度末总资产同比	2024 年营业收入同比	2025 年一季度营业收入同比	2024 年归母净利润同比	2025 年一季度归母净利润同比	2024 年 ROE
600926.SH	杭州银行	14.7%	15.9%	9.6%	2.2%	18.1%	17.3%	16.0%
601665.SH	齐鲁银行	14.0%	14.7%	4.6%	4.7%	17.8%	16.5%	12.5%
002948.SZ	青岛银行	13.5%	14.5%	8.2%	9.7%	20.2%	16.4%	11.5%
601128.SH	常熟银行	9.6%	6.7%	10.5%	10.0%	16.2%	13.8%	14.2%
600919.SH	江苏银行	16.1%	21.5%	8.8%	6.2%	10.8%	8.2%	13.6%
002958.SZ	青农商行	5.8%	8.0%	6.9%	1.0%	11.2%	8.0%	7.6%
601009.SH	南京银行	13.2%	15.4%	11.3%	6.5%	9.1%	7.1%	13.0%
002966.SZ	苏州银行	15.3%	12.2%	3.0%	0.8%	10.2%	6.8%	11.7%
601077.SH	渝农商行	5.1%	8.0%	1.1%	1.3%	5.6%	6.3%	9.3%
603323.SH	苏农银行	5.6%	4.8%	3.2%	3.3%	11.6%	6.2%	11.7%
002142.SZ	宁波银行	15.3%	17.6%	8.2%	5.6%	6.2%	5.8%	13.6%
601838.SH	成都银行	14.6%	13.3%	5.9%	3.2%	10.2%	5.6%	17.8%
601963.SH	重庆银行	12.7%	19.3%	3.5%	5.3%	3.8%	5.3%	9.3%
002936.SZ	郑州银行	7.2%	11.6%	-5.8%	2.2%	1.4%	5.0%	3.2%
600928.SH	西安银行	11.1%	17.8%	13.7%	8.1%	3.9%	4.3%	8.0%
601860.SH	紫金银行	9.0%	7.1%	1.0%	-4.8%	0.3%	4.0%	8.4%
601577.SH	长沙银行	12.4%	14.1%	4.6%	3.8%	4.9%	3.8%	11.8%
002839.SZ	张家港行	5.7%	3.2%	3.8%	3.3%	5.1%	3.2%	11.1%
600908.SH	无锡银行	9.3%	8.8%	4.1%	3.5%	2.3%	3.1%	10.6%
001227.SZ	兰州银行	7.3%	6.5%	-2.0%	3.3%	1.3%	2.4%	5.7%
601229.SH	上海银行	4.6%	3.7%	4.8%	3.8%	4.5%	2.3%	10.0%
002807.SZ	江阴银行	7.6%	11.1%	2.5%	6.0%	7.9%	2.2%	11.6%
601288.SH	农业银行	8.4%	6.3%	2.3%	0.4%	4.7%	2.2%	10.5%
601998.SH	中信银行	5.3%	8.7%	3.8%	-3.7%	2.3%	1.7%	9.8%
600000.SH	浦发银行	5.0%	5.5%	-1.5%	1.3%	23.3%	1.0%	6.3%
601916.SH	浙商银行	5.8%	8.9%	6.2%	-7.1%	0.9%	0.6%	8.5%
601825.SH	沪农商行	6.9%	6.8%	0.9%	-7.4%	1.2%	0.3%	10.4%
601818.SH	光大银行	2.7%	4.8%	-7.0%	-4.1%	2.2%	0.3%	7.9%
600036.SH	招商银行	10.2%	8.8%	-0.5%	-3.1%	1.2%	-2.1%	14.5%
601166.SH	兴业银行	3.4%	3.6%	0.7%	-3.6%	0.1%	-2.2%	9.9%
601169.SH	北京银行	12.6%	14.8%	4.8%	-3.2%	0.8%	-2.4%	8.7%
601658.SH	邮储银行	8.6%	8.3%	1.8%	-0.1%	0.2%	-2.6%	9.8%
601988.SH	中国银行	8.1%	6.9%	1.2%	2.6%	2.6%	-2.9%	9.5%
601398.SH	工商银行	9.2%	8.3%	-2.5%	-3.2%	0.5%	-4.0%	9.9%
601939.SH	建设银行	5.9%	7.7%	-2.5%	-5.4%	0.9%	-4.0%	10.7%
600016.SH	民生银行	1.8%	0.7%	-3.2%	7.4%	-9.8%	-5.1%	5.2%
000001.SZ	平安银行	3.3%	0.8%	-10.9%	-13.1%	-4.2%	-5.6%	10.1%
601997.SH	贵阳银行	2.6%	2.9%	-1.1%	-16.9%	-7.2%	-6.8%	8.4%
600015.SH	华夏银行	2.9%	3.2%	4.2%	-17.7%	5.0%	-14.0%	8.8%
601187.SH	厦门银行	4.4%	5.4%	2.8%	-18.4%	-2.6%	-14.2%	9.4%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表2: 上市银行分组数据对比

	2024 年			2025 年一季度		
	资产增速	营业收入增速	归母净利润增速	资产增速	营业收入增速	归母净利润增速
归母净利润增速>5%的银行平均	10.8%	6.3%	12.2%	13.1%	4.6%	9.3%
其他银行平均	7.0%	1.0%	0.9%	7.3%	-2.4%	-1.0%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

投资建议

行业方面,随着政策持续落地提振内需,我们预计 2025 年有望成为此轮业绩下行周期的尾声,维持行业“优于大市”评级。个股方面,考虑到宏观经济暂未出现明确的积极变化,且二季度外部环境不确定性增大,因此高股息主线个股胜率短期占优,推荐招商银行、江苏银行等。全年来看,顺周期属性更强的高成长优质个股更占优,推荐招商银行、宁波银行、常熟银行、苏州银行等。

风险提示

若宏观经济大幅下行,可能从多方面影响银行业,比如经济下行时期货币政策宽松对净息差可能产生负面影响,宏观经济下行时期借款人偿债能力下降可能会对银行资产质量产生不利影响等。

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.CSI）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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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

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.CSI）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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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