

## 银行

2026年04月07日

# 从风险三要素 (EAD/PD/LGD) 看大行零售房贷新变化

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

刘呈祥（分析师）

朱晓云（分析师）

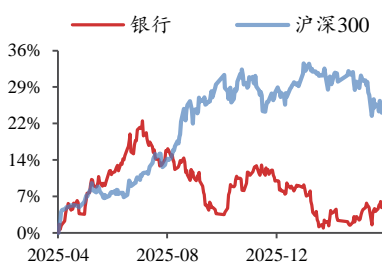
liuchengxiang@kysec.cn

zhuxiaoyun@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

证书编号：S0790524070010

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《同业存单备案规则调整的可能影响——行业点评报告》-2026.3.26

《存款格局重塑，大行延续较强配债力度——2月信贷收支表点评》-2026.3.17

《企业中长贷节奏改善，存款活化延续——2月金融数据点评》-2026.3.14

### ● 2025年六大行个人房贷风险三要素 (EAD/PD/LGD) 概览

**风险暴露 (EAD) 与客户结构：低风险区间集中度提升，策略分化。** 各行在低违约概率区间 ([0,0.15]及[0.15,0.25]) 的集中度普遍提升，招行在低风险区间集中度较高，风险暴露与客户数占比合计约 70%，户均敞口超 75 万元，定位一二线房产优质客户；农行、建行偏分散化下沉，工行和中行相对均衡，户均敞口 40-55 万元；动态上看，2025 年国有行均收缩个人房贷风险敞口，其中建行、中行中高违约率房贷[0.75%，2.5%]敞口大幅下降。

**平均违约概率 (PD)：整体稳定，小幅上行，国有行在 1.7%-3.0% 范围。** 农行在高风险区间[10%，100%]客户违约概率改善最为明显，体现出对风险客群的优化调整；招行的 PD 值始终处于六家行的最低水平，平均违约概率 1.4%；交行中高风险区间违约概率有所上升，风险结构仍处下迁趋势但整体可控。

**平均违约损失率 (LGD)：普遍上行，中行升幅较明显。** 2025 年六大行平均违约损失率普遍上行，这一趋势反映了个人房贷回收端的系统性压力：一是抵押物价值承压；二是清收周期拉长，司法拍卖、协商重组等处置流程耗时增加，侵蚀回收率。从银行个体上看，各行 LGD 差异较大，可能与区域、客群以及 LTV 重估频率不同有关。2025 年中国银行 LGD 升幅最为明显，推测或是根据房价情况审慎调整 LTV 所致，并非风险情况恶化；招行 LGD 基本稳定，得益于客户首付比例较高、抵押物区域质量较优及贷后管理能力较强等。

### ● 房贷风险动态评估：敞口收缩，关注个贷损失覆盖程度下降

2025 年国有行房地产贷款 (对公+个人按揭) 占比下降至 21.2%~28.2%。2025 年下半年个人房贷预期损失覆盖倍数加快下行，部分行出现零售房贷不良额增+预期损失增加+减值准备减少的现象，主动少提平滑利润及核销处置力度加大或是主因，此现象或反映现阶段房贷动态风险仍在释放，下阶段需重点观察居民还款能力和意愿变化 (对应收入预期和房价)，若预期损失进一步提升，部分银行或存增提减值准备需要。

### ● 投资建议：地产风险整体可控，红利价值稳固持续

从客群平均违约率和违约损失率的上行趋势看，2025 年银行零售房贷风险仍处于高位释放阶段，我们预计大型银行零售房贷 LTV 目前处于 40-50% 区间，抵押物价值覆盖授信敞口仍然充分，且大型银行已计提房贷减值覆盖预期损失均在 1.2 倍以上，风险整体可控，预计不会对银行潜在盈利造成较大冲击。同时，我们看好地产形势在 2026 年企稳，房价若无进一步大幅下跌，我们谨慎乐观看待当前房贷风险。建议关注项目储备充足、区域景气度高的城商行，受益标的如江苏银行、杭州银行、成都银行、重庆银行等。中长期看，大型综合化银行及特色财富管理银行占优，推荐中信银行，受益标的如工商银行、招商银行等。

**● 风险提示：**宏观经济增速下行；零售风险扩散使信用成本大幅上行；利率波动导致债券投资损失等。

## 目 录

1、 六大行个人房贷风险三要素（EAD/PD/LGD）概览.....	3
2、 房贷风险动态评估：敞口收缩，关注个贷损失覆盖下降.....	5
3、 投资建议：地产风险整体可控，红利价值稳固持续.....	7
4、 风险提示.....	8

## 图表目录

图 1： 2025 年部分大行零售住房抵押贷款违约概率、违约损失率同比上行.....	3
图 2： 2025 年个人房贷风险敞口增长区间分布，各银行策略分化（亿元）.....	4
图 3： 2025 年建行、中行中高违约率房贷 [0.75%， 2.5%] 敞口大幅收缩（亿元）.....	4
图 4： 上市银行信贷结构继续“去地产化”.....	5
图 5： 2025 年个人房贷损失覆盖倍数--“减值准备/预期损失”下行加快（倍）.....	6
图 6： 2025H2 农行、招行个人房贷减值准备显著下降（亿元）.....	7
图 7： 2025 年上市银行营收和归母净利润增速修复上行.....	8
表 1： 2025 年上市银行地产风险仍在释放.....	6
表 2： 受益标的一览.....	8

## 1、六大行个人房贷风险三要素（EAD/PD/LGD）概览

从2025年六家高级法银行披露的三支柱信息报告中，我们提炼总结与个人住房抵押贷款相关的几点结论：

图1：2025年部分大行零售住房抵押贷款违约概率、违约损失率同比上行

银行名称	违约概率区间	风险暴露占比		客户数占比		户均敞口（万元）		平均违约概率		平均违约损失率	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
工商银行	[0.00,0.15)	51.7%	52.3%	53.3%	55.2%	43.5	41.3	0.1%	0.1%	30.8%	30.5%
	[0.15,0.25)	11.8%	9.6%	10.1%	7.8%	52.3	53.7	0.2%	0.2%	32.3%	32.9%
	[0.25,0.50)	9.6%	9.2%	9.4%	8.5%	46.1	47.5	0.3%	0.3%	30.4%	30.9%
	[0.50,0.75)										
	[0.75,2.50)	21.1%	22.1%	21.2%	21.5%	44.7	44.8	2.0%	2.0%	29.8%	29.9%
	[2.50,10.00)										
	[10.00,100.00)	4.9%	5.6%	5.2%	5.8%	42.3	41.8	21.1%	21.6%	27.5%	27.4%
	100（违约）	0.9%	1.2%	0.9%	1.2%	42.9	44.6	100.0%	100.0%	43.3%	45.1%
合计					44.8	43.6	2.4%	3.0%	30.7%	30.6%	
建设银行	[0.00,0.15)										
	[0.15,0.25)	4.2%	5.2%	7.5%	7.6%	22.9	27.6	0.2%	0.2%	23.5%	25.4%
	[0.25,0.50)	59.1%	64.6%	59.4%	68.4%	40.9	38.5	0.4%	0.4%	24.3%	24.7%
	[0.50,0.75)	20.6%	17.8%	18.7%	12.4%	45.3	58.5	0.7%	0.7%	25.7%	26.5%
	[0.75,2.50)	9.6%	5.7%	7.7%	5.1%	50.9	45.4	1.5%	1.6%	25.5%	25.6%
	[2.50,10.00)	3.1%	3.0%	3.1%	2.8%	40.7	43.7	5.7%	5.7%	25.1%	25.5%
	[10.00,100.00)	2.7%	2.8%	2.8%	2.8%	39.1	40.3	18.8%	20.2%	25.0%	25.5%
	100（违约）	0.7%	1.0%	0.7%	0.9%	40.7	42.4	100.0%	100.0%	58.7%	56.0%
合计					41.1	40.7	1.9%	2.2%	25.0%	25.4%	
农业银行	[0.00,0.15)										
	[0.15,0.25)	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	44.8	43.0	0.2%	0.2%	21.8%	22.0%
	[0.25,0.50)	65.6%	66.0%	67.9%	68.0%	42.0	41.8	0.4%	0.4%	25.0%	25.0%
	[0.50,0.75)	19.4%	18.1%	14.0%	12.8%	60.4	60.8	0.5%	0.5%	27.7%	27.9%
	[0.75,2.50)	10.2%	10.0%	12.7%	13.2%	34.7	32.6	1.1%	1.0%	25.4%	25.4%
	[2.50,10.00)	1.9%	2.6%	2.4%	2.8%	35.1	40.1	5.2%	5.2%	25.5%	25.6%
	[10.00,100.00)	1.8%	2.1%	1.9%	2.1%	39.6	42.5	43.8%	39.5%	26.3%	26.1%
	100（违约）	0.7%	0.9%	0.7%	0.8%	45.5	46.1	100.0%	100.0%	40.7%	43.4%
合计					43.5	43.0	2.1%	2.3%	25.7%	25.7%	
中国银行	[0.00,0.15)	39.5%	40.1%	38.5%	38.7%	55.3	55.4	0.1%	0.1%	28.1%	38.3%
	[0.15,0.25)	11.9%	13.4%	13.5%	14.5%	47.5	49.2	0.2%	0.2%	26.3%	35.9%
	[0.25,0.50)	14.8%	15.6%	16.9%	18.0%	47.2	46.6	0.4%	0.4%	26.2%	35.3%
	[0.50,0.75)	8.6%	9.2%	9.2%	9.6%	50.6	51.2	0.6%	0.6%	21.9%	28.4%
	[0.75,2.50)	19.4%	15.2%	15.1%	15.2%	69.6	67.4	1.1%	1.1%	28.2%	33.4%
	[2.50,10.00)	3.7%	4.0%	4.3%	4.0%	47.2	49.1	3.2%	3.2%	24.4%	33.0%
	[10.00,100.00)	1.5%	2.0%	1.8%	2.0%	45.0	48.7	34.7%	34.3%	20.7%	30.8%
	100（违约）	0.6%	0.5%	0.6%	0.5%	47.3	49.6	100.0%	100.0%	47.9%	51.4%
合计					54.0	53.5	1.6%	1.7%	26.9%	35.6%	
交通银行	[0.00,0.15)	26.4%	26.0%	24.2%	23.7%	63.4	63.4	0.1%	0.1%	21.7%	22.4%
	[0.15,0.25)	3.8%	3.3%	2.9%	2.1%	74.9	88.8	0.2%	0.2%	24.8%	26.3%
	[0.25,0.50)	39.8%	17.6%	39.2%	16.5%	58.9	61.6	0.3%	0.3%	24.5%	24.2%
	[0.50,0.75)	12.2%	20.6%	13.8%	20.3%	51.2	58.6	0.7%	0.5%	26.5%	25.8%
	[0.75,2.50)	9.7%	24.9%	11.3%	28.4%	50.1	50.7	1.4%	1.2%	27.1%	27.6%
	[2.50,10.00)	5.7%	4.7%	5.8%	5.9%	56.4	45.9	3.9%	4.7%	31.0%	29.8%
	[10.00,100.00)	1.8%	1.8%	2.1%	2.1%	50.4	50.2	24.7%	28.5%	27.7%	27.1%
	100（违约）	0.6%	1.0%	0.8%	0.8%	40.9	70.9	100.0%	100.0%	41.1%	40.4%
合计					57.9	57.8	1.6%	2.3%	24.8%	25.4%	
招商银行	[0.00,0.15)	37.8%	38.8%	31.6%	32.4%	101.8	101.1	0.1%	0.1%	31.1%	31.8%
	[0.15,0.25)	32.1%	31.5%	35.2%	34.8%	77.5	76.4	0.2%	0.2%	32.2%	33.3%
	[0.25,0.50)	11.4%	10.9%	11.6%	11.4%	83.2	80.5	0.4%	0.4%	32.8%	33.9%
	[0.50,0.75)	5.0%	4.8%	5.4%	5.3%	78.9	76.0	0.6%	0.6%	32.6%	33.5%
	[0.75,2.50)	8.9%	9.0%	9.9%	9.7%	77.2	77.8	1.3%	1.3%	32.5%	33.9%
	[2.50,10.00)	3.0%	3.1%	3.9%	3.9%	66.5	67.6	4.3%	4.3%	32.3%	33.9%
	[10.00,100.00)	1.3%	1.4%	1.9%	2.0%	60.3	61.2	33.0%	34.4%	32.2%	33.8%
	100（违约）	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	69.2	73.6	100.0%	100.0%	74.5%	73.2%
合计					85.1	84.3	1.3%	1.4%	32.1%	33.1%	

数据来源：各银行第三支柱报告、开源证券研究所（注：不同银行户均敞口无法纵向对比，源于部分银行客户数按债项数披露）

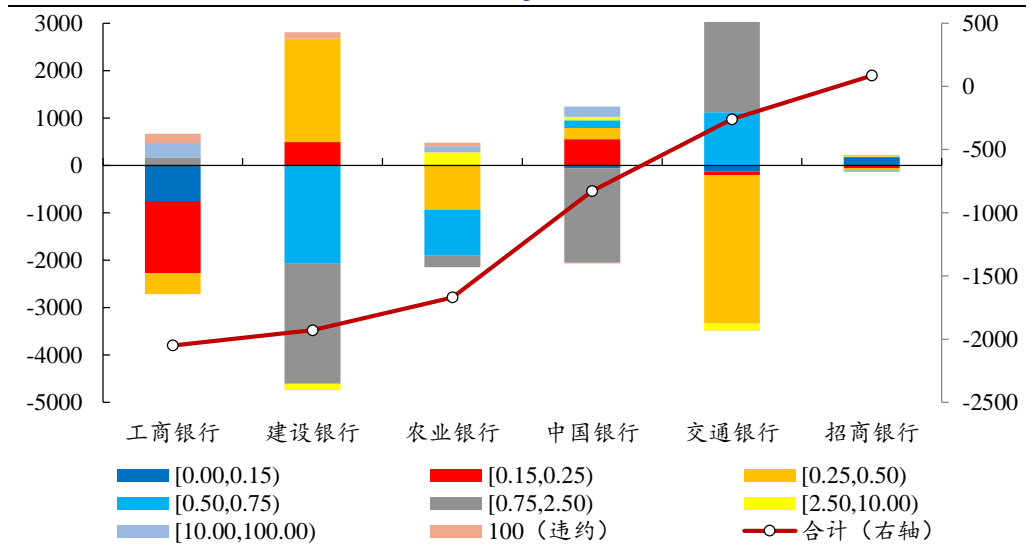
**(1) 风险暴露 (EAD) 与客户结构：低风险区间集中度提升，策略分化。**从风险暴露和客户数占比来看，各行在低违约概率区间 ( $[0,0.15]$ 及 $[0.15,0.25]$ ) 的集中度普遍提升，但策略有所分化。招行在低风险区间集中度较高，风险暴露与客户数占比合计约 70%，户均敞口超 75 万元，定位一二线房产优质客户；农行、建行偏分散化下沉，二者风险敞口集中分布于 $[0.25,0.50]$ 区间，户均敞口 40 万元左右；工行和中行相对均衡，户均敞口 40-55 万元；交行出现一定风险下迁，低风险区间占比下降，中高风险敞口明显增加。动态上看，2025 年国有行均收缩个人房贷风险敞口，其中建行、中行中高违约率房贷 $[0.75\%, 2.5\%)$ 敞口大幅下降。

图2：2025 年个人房贷风险敞口增长区间分布，各银行策略分化 (亿元)

违约率 (%)	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行	交通银行	招商银行
$[0.00,0.15]$	-750				-60	-127
$[0.15,0.25]$	-1527	488	-24	551	-80	-55
$[0.25,0.50]$	-439	2183	-914	240	-3131	-52
$[0.50,0.75]$		-2077	-969	162	1122	-25
$[0.75,2.50]$	169	-2530	-242	-1992	2044	12
$[2.50,10.00]$		-126	276	73	-147	15
$[10.00,100.00]$	300	-6	126	216	-1	11
100 (违约)	199	139	77	-19	60	4
合计 (右轴)	-2050	-1929	-1669	-828	-260	86

数据来源：各银行第三支柱信息披露报告、开源证券研究所

图3：2025 年建行、中行中高违约率房贷  $[0.75\%, 2.5\%)$  敞口大幅收缩 (亿元)



数据来源：各银行第三支柱信息披露报告、开源证券研究所

**(2) 平均违约概率 (PD)：整体稳定，小幅上行，国有行在 1.7%-3.0% 范围。**六大行平均违约概率走势分化，农行在高风险区间 $[10\%, 100\%)$ 客户违约概率改善最为明显，体现出对风险客群的优化调整；招行的 PD 值始终处于六家行的最低水平，平均违约概率 1.4%；交行中高风险区间违约概率有所上升，风险结构仍处下迁趋势但整体可控。

**(3) 平均违约损失率 (LGD)：普遍上行，中行升幅较明显。**2025 年六大行平

均违约损失率普遍上行，这一趋势反映了个人房贷回收端的系统性压力：一是抵押物价值承压，近年来的房地产市场调整，尤其是二三线城市的房价下跌，导致违约后抵押物变现价值下降；二是清收周期拉长，司法拍卖、协商重组等处置流程耗时增加，期间利息及管理成本累积，进一步侵蚀回收率。从银行个体上看，各行 LGD 差异较大，这可能与区域、客群以及 LTV 重估频率不同有关。2025 年中国银行 LGD 升幅最为明显，推测或是在违约概率基本平稳的基础上，根据房价情况审慎调整 LTV 所致，并非风险情况恶化；建行、农行、工行 LGD 温和低位运行，绝对水平可控，反映抵押物质量或区域分散性较好；招行 LGD 基本稳定，得益于客户首付比例较高、抵押物区域质量较优及贷后管理能力较强等。

## 2、房贷风险动态评估：敞口收缩，关注个贷损失覆盖下降

从行业趋势看，2025 年银行继续收缩地产相关风险敞口，国有行房地产贷款（对公+个人按揭）占比下降至 21.2%~28.2%。对公方面，持续加大对制造业、基建、普惠等领域的投放，更审慎介入对公地产项目授信，新发贷款标准或有一定抬升；零售方面，受限于居民收入预期和提前还贷行为，按揭贷款增长乏力，银行同步压降高风险敞口。与此同时，部分银行将零售资源向消费贷、经营贷等非房领域倾斜，通过线上化、场景化手段拓展优质客群，以对冲按揭需求不足。

图4：上市银行信贷结构继续“去地产化”

银行类型	银行名称	对公地产占比		个人按揭占比	
		2025年末	较25H1(pct)	2025年末	较25H1(pct)
国有行	工商银行	3.57%	-0.15	19.26%	-0.77
	建设银行	3.58%	-0.15	21.84%	-0.82
	农业银行	3.40%	-0.09	17.78%	-0.72
	中国银行	6.49%	-0.36	19.54%	-0.75
	邮储银行	3.60%	0.08	24.60%	-0.61
	交通银行	5.65%	-0.31	15.81%	-0.52
股份行	招商银行	4.32%	-0.06	19.64%	-0.57
	中信银行	5.07%	-0.05	19.17%	0.10
	浦发银行	7.01%	-0.32	15.93%	-0.42
	民生银行	7.35%	-0.10	12.94%	-0.02
	兴业银行	7.22%	-0.50	18.01%	-0.45
	平安银行	6.20%	-0.54	10.47%	0.32
	光大银行	3.92%	-0.13	14.63%	0.02
	华夏银行	4.03%	-0.18	12.44%	-1.03
城商行	浙商银行	8.46%	-1.02	9.74%	0.08
	郑州银行	4.49%	-0.71	8.01%	0.08
	重庆银行	1.87%	-0.08	6.84%	-0.83
农商行	青岛银行	5.97%	-0.70	11.46%	-1.13
	无锡银行	1.10%	-0.04	6.69%	-0.10
	瑞丰银行	2.09%	0.10	5.99%	-0.74
	渝农商行	0.91%	0.15	10.97%	-0.62
	张家港行	1.64%	0.18	6.12%	-0.12

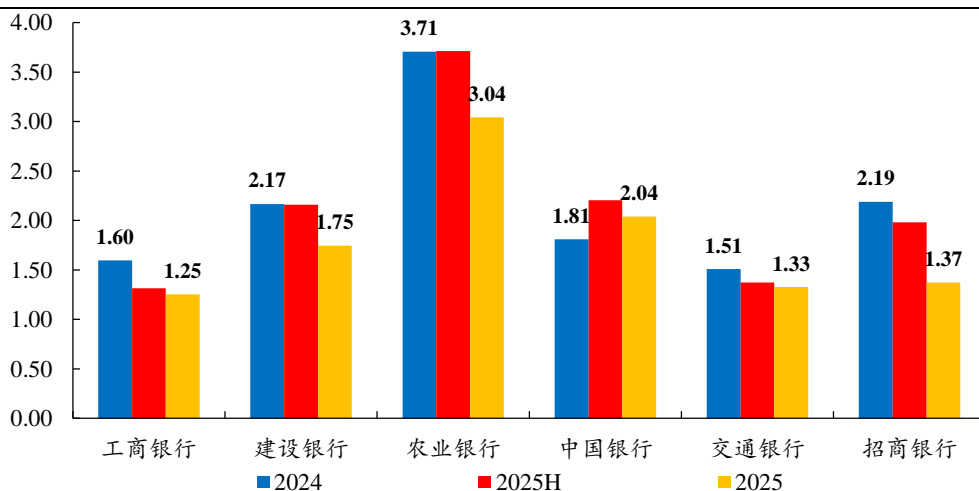
数据来源：Wind、开源证券研究所

**表1：2025年上市银行地产风险仍在释放**

银行名称	房地产对公不良额 (亿元)			房地产对公不良率 (%)			个人按揭不良额 (亿元)			个人按揭不良率 (%)		
	2024	2025	变化	2024	2025	变化(bp)	2024	2025	变化	2024	2025	变化(bp)
工商银行	440	466	26	4.99	5.39	40	443	623	179	0.73	1.06	33
建设银行	435	446	11	4.79	4.93	14	387	533	145	0.63	0.89	26
农业银行	463	472	9	5.40	5.40	0	366	442	76	0.73	0.92	19
中国银行	478	605	127	4.94	6.26	132	251	239	-13	0.61	0.60	-1
邮储银行	60	55	-5	1.94	1.58	-36	152	162	10	0.64	0.69	5
交通银行	256	217	-40	4.85	4.20	-65	85	146	61	0.58	1.01	43
招商银行	157	150	-7	4.94	4.78	-16	68	72	4	0.48	0.51	3
浦发银行	99	134	35	2.50	3.36	86	82	100	17	0.95	1.10	15
兴业银行	73	83	10	1.54	1.93	39	65	64	-1	0.60	0.60	0
中信银行	63	80	17	2.21	2.67	46	51	45	-6	0.49	0.41	-8
民生银行	167	117	-50	5.01	3.61	-140	54	44	-10	0.96	0.77	-19
光大银行	67	77	10	4.28	4.94	66						
平安银行	44	47	3	1.79	2.22	43	17	9	-8	0.47	0.28	-19
华夏银行	37	29	-8	3.76	2.83	-93	29	31	3	0.94	1.01	7
浙商银行	29	28	-1	1.55	1.74	19						
重庆银行	6	8	2	5.63	7.75	212						
青岛银行	5	4	-1	2.07	1.61	-46						
郑州银行	21	9	-12	9.55	5.11	-444	3	4	1	1.04	1.28	24

数据来源：Wind、开源证券研究所

**关注：2025年下半年个人房贷预期损失覆盖倍数加快下行。**我们将个人房贷的减值准备/预期信用损失定义为损失覆盖倍数,农行为可比同业中最高(2025年为3.04倍),反映其风险抵补能力充足。趋势上看六家银行2025年覆盖倍数均出现下降,且下半年下行加快,部分银行同时出现预期损失增加和减值准备减少。

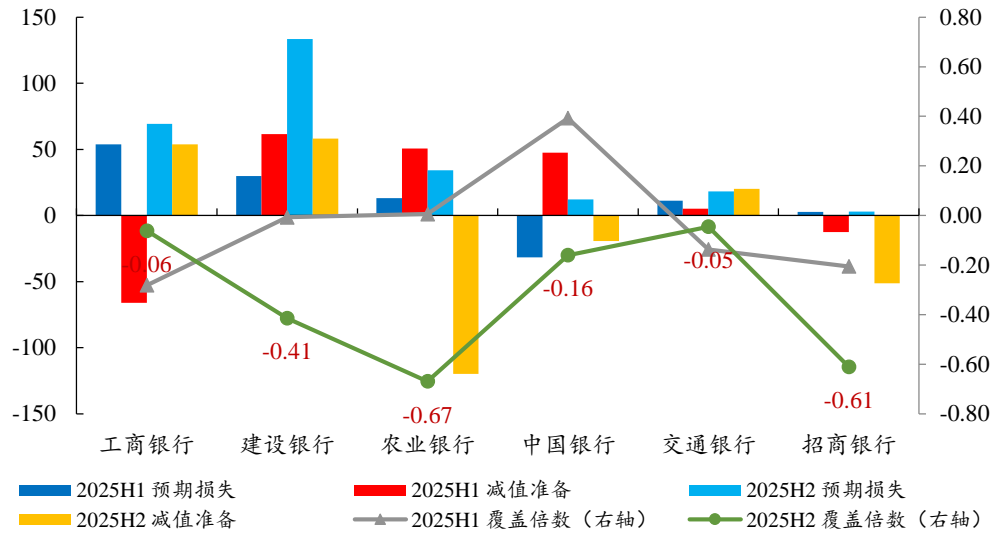
**图5：2025年个人房贷损失覆盖倍数--“减值准备/预期损失”下行加快(倍)**


数据来源：各银行第三支柱信息披露报告、开源证券研究所

**零售房贷不良额增加+预期损失增加+减值准备减少,主动少提平滑利润及核销处置力度加大或是主因。**这种现象可能基于两点:一是银行在盈利承压背景下或适

当少提减值，通过 ECL 模型中的乐观假设或阶段划分来平滑利润；二是银行或加大不良房贷的核销处置力度，消耗存量减值准备，但同时由于房地产市场调整、居民还款能力下降等因素，新生成的不良贷款更快更多，最终导致不良余额不降反升。由此反映现阶段动态风险仍在释放，下阶段需重点观察居民还款能力和意愿（对应收入预期和房价），若预期损失进一步提升，部分银行或存增提减值准备需要。

**图6：2025H2 农行、招行个人房贷减值准备显著下降（亿元）**



数据来源：各银行第三支柱信息披露报告、开源证券研究所（注：半年度变动值）

### 3、投资建议：地产风险整体可控，红利价值稳固持续

从客群平均违约率和违约损失率的上行趋势看，2025 年银行零售房贷风险仍处于高位释放阶段，我们预计大型银行零售房贷 LTV 目前处于 40-50% 区间，抵押物价值覆盖授信敞口仍然充分，且大型银行已计提房贷减值覆盖预期损失均在 1.2 倍以上，风险整体可控，预计不会对银行潜在盈利造成较大冲击。同时，我们看好地产形势在 2026 年企稳，房价若无进一步大幅下跌，当前房贷风险可控。

从银行基本面来看，2026 年我们看好上市银行在“量价险”平衡上更进一步，经营景气将延续 2025 年趋势改善。关注：（1）**扩表分化：存贷款份额或进一步向大型银行集中**。贷款方面，2 月企业中长贷增速企稳或说明项目配套贷款有所恢复，零售与实体客群需求当前仍偏弱；存款方面，随着定价自律加强对中小行约束以及存款财富化，近几个月有明显小行回流大行的态势。（2）**息差筑底**：2026 年整体看上市银行净息差小幅收窄 4-5BP，存款成本预计全年下行 15-20BP。（3）**非息收入**：2026 年大行债券策略偏向择机配置，兑现投资收益诉求或显著下降，以代销为代表的财富业务收入回暖，同时关注汇兑损益波动。

当前银行板块受益于基本面与资金面双重因素的催化，多家上市银行 2025 年业绩表现回暖，市场对行业最悲观判断正在被修正，营收与利润增速企稳、资产质量改善，共同构成基本面的支撑。建议关注项目储备充足、区域景气度高的城商行，受益标的如**江苏银行、杭州银行、成都银行、重庆银行**等。中长期看，大型综合化银行及特色财富管理银行占优，推荐**中信银行**，受益标的如**工商银行、招商银行**等。

**表2：受益标的一览**

代码	银行名称	PB		ROE(%)	总营收同比增长(%)			归母净利润同比增长(%)			EPS(摊薄,元)			评级
		2026-04-02	2026E		2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
601398.SH	工商银行	0.70	0.65	9.45	-2.52	2.00	6.71	0.51	0.84	3.86	1.03	1.04	1.07	未评级
600036.SH	招商银行	0.92	0.83	13.44	-0.48	0.01	6.96	1.22	1.11	5.14	5.88	5.70	6.26	未评级
601998.SH	中信银行	0.64	0.51	9.39	3.76	-0.55	2.18	2.33	2.98	3.59	1.26	1.27	1.31	买入
600919.SH	江苏银行	0.80	0.78	15.87	8.78	7.04	8.06	10.76	7.66	8.76	1.74	1.87	2.03	未评级
600926.SH	杭州银行	0.92	0.79	14.65	9.61	1.09	15.30	18.07	12.78	26.17	2.74	2.66	3.31	未评级
601838.SH	成都银行	0.87	0.82	15.20	5.90	4.62	6.05	10.17	5.01	6.58	3.08	3.18	3.40	未评级
601963.SH	重庆银行	0.66	0.42	9.50	3.54	10.48	23.31	3.80	8.44	19.40	1.47	1.69	1.86	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：1、未评级标的均采用 Wind 一致预期，已评级盈利预测来自开源证券研究所；2、上述盈利预测及估值数据的基准日均为 2026-04-02；3、2025 年业绩数据除江苏银行和成都银行外均为年报披露值，ROE 数据江苏银行和成都银行为 2025Q1-Q3 年化数据，其他银行为 2025 年数据。）

**图7：2025 年上市银行营收和归母净利润增速修复上行**

业绩数据概览								规模数据概览							
		营收同比增长		归母净利润同比增长		ROE(年化)		生息资产增速		总贷款增速		计息负债增速		总存款增速	
银行类型	银行名称	2025年	环比变动 (pct)	2025年	环比变动 (pct)	2025年	较上年 (pct)	2025年	环比变动 (pct)	2025年	环比变动 (pct)	2025年	环比变动 (pct)	2025年	环比变动 (pct)
国有行	工商银行	2.0%	-0.2	0.7%	0.4	9.5%	-0.4	5.4%	1.4	7.5%	-0.9	9.9%	-0.5	7.4%	-0.7
	建设银行	1.5%	0.6	1.0%	0.4	10.0%	-0.7	9.6%	1.5	7.5%	0.0	13.2%	1.9	7.6%	0.1
	农业银行	2.1%	0.1	3.2%	0.1	10.2%	-0.3	10.4%	2.0	9.0%	-0.4	13.7%	2.6	7.9%	0.3
	中国银行	4.5%	1.8	2.2%	1.1	8.9%	-0.6	7.3%	-0.1	8.7%	-0.3	9.9%	-0.3	8.3%	0.0
	邮储银行	2.0%	0.2	1.1%	0.1	8.7%	-1.2	10.5%	-1.0	8.2%	-1.7	8.7%	-2.1	8.2%	0.1
	交通银行	2.0%	0.2	2.2%	0.3	8.4%	-0.7	4.4%	-1.5	6.6%	-0.8	4.6%	-0.7	5.9%	-0.2
股份行	招商银行	0.0%	0.5	1.2%	0.7	13.4%	-1.1	7.5%	0.9	5.4%	-0.2	8.1%	-0.5	8.1%	-0.9
	中信银行	-0.5%	2.9	3.0%	0.0	9.4%	-0.4	6.5%	-0.3	2.5%	-0.2	6.7%	-0.9	4.7%	-3.5
	浦发银行	1.9%	0.0	10.5%	0.3	6.8%	0.5	4.7%	2.0	5.8%	0.1	6.5%	2.3	8.5%	0.6
	民生银行	4.8%	-1.9	-5.4%	1.0	4.9%	-0.3	-0.5%	-1.9	-0.4%	-0.4	-0.1%	-1.7	0.7%	-1.0
	兴业银行	0.2%	2.1	0.3%	0.2	9.2%	-0.7	6.4%	1.6	3.7%	-0.6	6.4%	3.1	7.2%	-0.4
	平安银行	-10.4%	-0.6	-4.2%	-0.7	9.2%	-0.9	0.8%	1.7	0.5%	-0.5	2.8%	2.7	1.4%	0.8
	光大银行	-6.7%	1.2	-6.9%	-3.2	7.0%	-0.9	1.5%	-1.8	1.2%	-2.2	3.6%	-1.4	1.8%	-2.2
	华夏银行	-5.4%	3.4	-1.7%	1.1	8.3%	-0.5	8.7%	5.4	8.5%	4.8	8.5%	2.9	10.7%	1.0
	浙商银行	-7.6%	-0.8	-14.8%	-5.3	6.8%	-1.7	3.2%	1.5	3.5%	-0.3	5.5%	1.9	6.3%	-1.4
城商行	上海银行	3.4%	-0.7	2.7%	-0.1	9.7%	-0.3								
	宁波银行	8.0%	-0.3	8.1%	-0.3	13.1%	-0.5								
	南京银行	10.5%	1.7	8.1%	0.0	12.0%	-0.9								
	杭州银行	1.1%	-0.3	12.1%	-2.5	14.7%	-1.4								
	郑州银行	0.3%	-3.6	1.0%	-0.5	3.2%	0.0	7.9%	-2.3	5.8%	-0.2	10.7%	-2.0	14.5%	-1.3
	重庆银行	10.5%	0.1	10.5%	0.3	9.5%	0.2	22.4%	0.2	20.7%	0.3	22.2%	-3.7	19.5%	-0.2
	青岛银行	8.0%	2.9	21.7%	6.1	12.7%	1.2	17.0%	8.5	16.5%	3.2	18.7%	3.8	16.4%	3.9
	厦门银行	1.7%	-1.3	1.5%	1.3	9.1%	-0.3								
	齐鲁银行	5.1%	0.5	14.6%	-0.6	12.2%	-0.4								
农商行	无锡银行	2.0%	-1.9	2.5%	-1.2	10.1%	-0.6	10.9%	1.0	8.9%	-0.6	10.4%	0.5	10.9%	-0.3
	苏农银行	0.4%	0.3	5.0%	0.0	10.8%	-0.8								
	瑞丰银行	0.5%	-0.5	2.3%	-3.6	10.2%	-0.6	8.3%	-0.5	7.8%	1.0	9.7%	0.1	9.5%	-0.8
	渝农商行	1.4%	0.7	5.3%	1.6	9.2%	-0.1	10.6%	3.0	11.6%	2.9	10.4%	1.1	9.2%	-0.1
	张家港行	0.8%	-0.4	5.3%	-0.4	10.4%	-0.7	5.0%	2.4	8.0%	0.6	3.8%	2.4	6.7%	0.1

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4、风险提示

宏观经济增速下行；零售风险扩散使信用成本大幅上行；利率波动导致债券投资损失等。

## 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。

## 分析师声明

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的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（北交所基准指数为北证 50 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。

## 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