

13家银行2024快报：营收超预期，不良率下行

2025年02月08日

截至2025年2月7日，13家上市银行发布2024年度业绩快报：4家股份行，招商、兴业、浦发、中信银行；8家城商行，江苏、南京、宁波、杭州、长沙、郑州、齐鲁、厦门银行；1家农商行，苏农银行。

➤ **营收普遍超预期，非息收入或为主要贡献。**行业息差承压的背景下，多数银行业绩边际向好。比如，江苏、南京银行营收和利润在高速增长基础上进一步提升。

2024年，13家银行中：1) 多数银行**营收**同比增速较24Q1-3提升，城商行尤为明显，除了郑州、厦门银行在基数效应下显著提升外，江浙地区城商行提升幅度较为显著，杭州银行+5.7pct，南京银行+3.3pct，江苏银行+2.6pct，宁波银行+0.7pct。2) 多数银行**归母净利润**同比增速较24Q1-3提升，除去郑州银行是由于低基数外，股份行改善较为明显，兴业银行+3.1pct，招商银行+1.8pct，中信银行+1.6pct。

➤ **资产质量平稳或改善，构成反哺利润的空间。**13家银行中，2024年末多数银行不良率持平或下降，不良率较24Q3末改善较为明显的：齐鲁银行-4BP，浦发银行-2BP，兴业、中信、长沙、厦门、苏农银行均-1BP。多数银行拨贷比有不同程度的下降，或体现了其适度运用拨备反哺利润，保障利润相对平稳的策略。当不良率和拨贷比同时下降时，拨备覆盖率能保持大致平稳，此时反哺利润对风险抵御能力影响可控，即便个别银行拨备覆盖率降幅略大，但从绝对值来看，其仍处于充裕水平。

➤ **主动公募在24Q4增持银行，银行板块在其重仓股市值占比提升至3.74%。**截至24Q4，主动型基金、指数型基金重仓股中，银行板块市值占比分别为3.74%、8.21%，分别较24Q3末提升+0.94pct、-0.36pct。个股增持角度，主动型基金重仓股中，市值占比提升幅度较大的银行包括：兼具高成长高股息特征的银行，如江苏银行+0.16pct、招商银行+0.11pct、成都银行+0.05pct；以及红利特征鲜明的国有大行，如工商银行+0.13pct、农业银行+0.12pct。

➤ **投资建议：快报略超预期，关注双高标的**

13家银行快报显示出其稳健的经营质效，有助于提升市场对于上市银行整体经营状况的信心，且红利有望持续驱动板块估值修复。高成长和高股息所代表的“双高”标的作为银行板块优选，建议关注招商银行、江苏银行、成都银行；高成长属性较强“单高”标的，建议关注宁波银行、常熟银行；高股息属性较强的“单高”标的，建议关注平安银行、中信银行等。

➤ **风险提示：**经济波动超预期；净息差下行超预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PB (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600036.SH	招商银行	40.20	5.81	5.83	6.03	1.1	1.0	0.9	推荐
000001.SZ	平安银行	11.38	2.39	2.42	2.47	0.5	0.5	0.5	推荐
600919.SH	江苏银行	9.56	1.57	1.73	1.92	0.8	0.8	0.7	推荐
002142.SZ	宁波银行	25.24	3.87	4.16	4.55	0.9	0.8	0.7	推荐
601838.SH	成都银行	16.55	3.06	3.41	3.82	1.0	0.9	0.8	推荐
601128.SH	常熟银行	7.33	1.20	1.41	1.65	0.8	0.7	0.6	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为2025年2月7日收盘价

推荐

维持评级



分析师 余金鑫

执业证书：S0100521120003

邮箱：yujinxin@mszq.com

研究助理 王琮雯

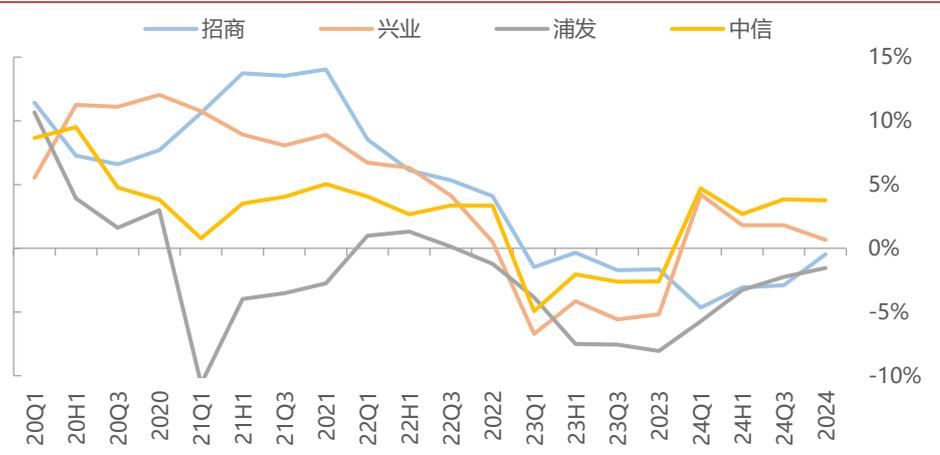
执业证书：S0100123120017

邮箱：wangcongwen@mszq.com

相关研究

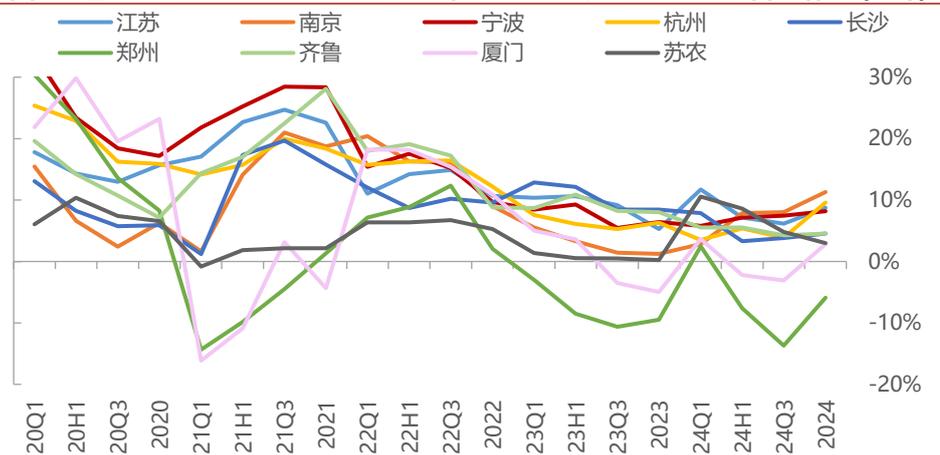
1. 银行周论：股份行业绩改善，险资举牌H股银行-2025/01/18
2. 银行业定期报告：高成长银行盘点，聚焦“双高”银行-2025/01/12
3. 银行业专题报告：红利驱动银行估值修复有望持续-2024/12/31
4. 银行业2025年度投资策略：风险缓释与复苏，关注股份行弹性-2024/12/13
5. 12月政治局会议点评：“超常规”政策力推复苏，看好股份行修复弹性-2024/12/10

图1：招商、兴业、浦发、中信银行营收增速（累计）



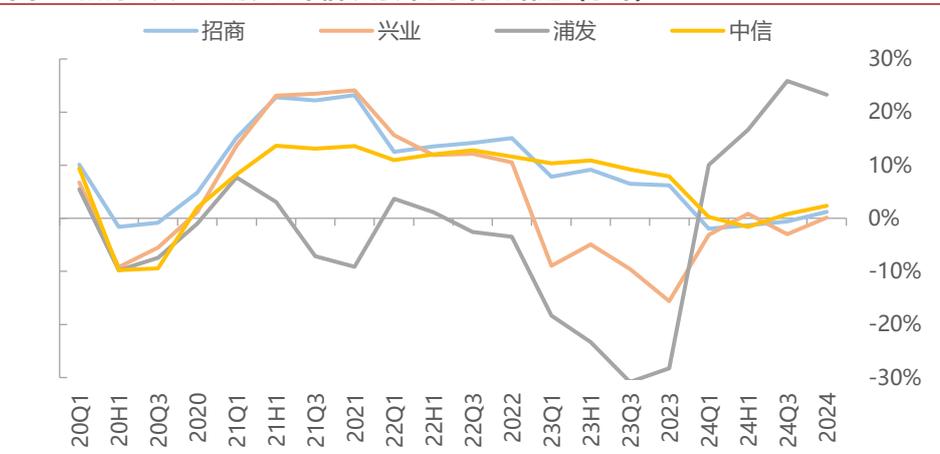
资料来源：ifind，民生证券研究院

图2：江苏、南京、宁波、杭州、长沙、郑州、齐鲁、厦门、苏农银行营收增速（累计）



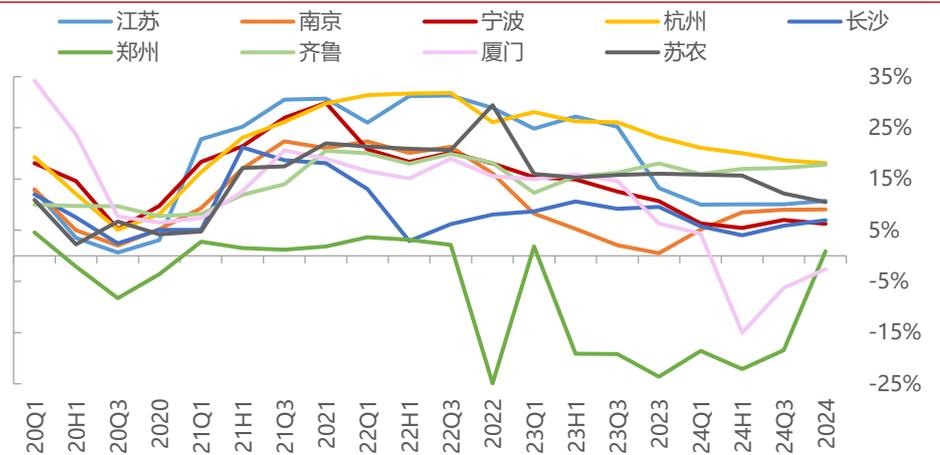
资料来源：ifind，民生证券研究院

图3：招商、兴业、浦发、中信银行归母净利润增速（累计）



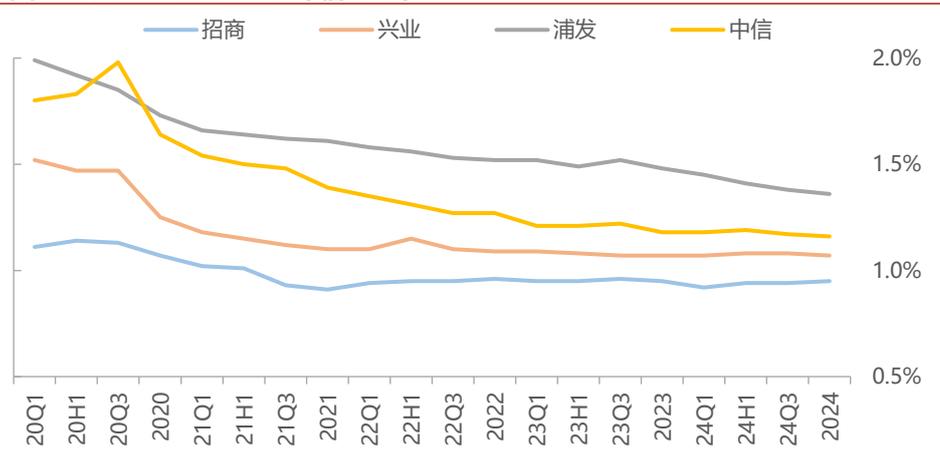
资料来源：ifind，民生证券研究院

图4：江苏、南京、宁波、杭州、长沙、郑州、齐鲁、厦门、苏农银行归母净利润增速(累计)



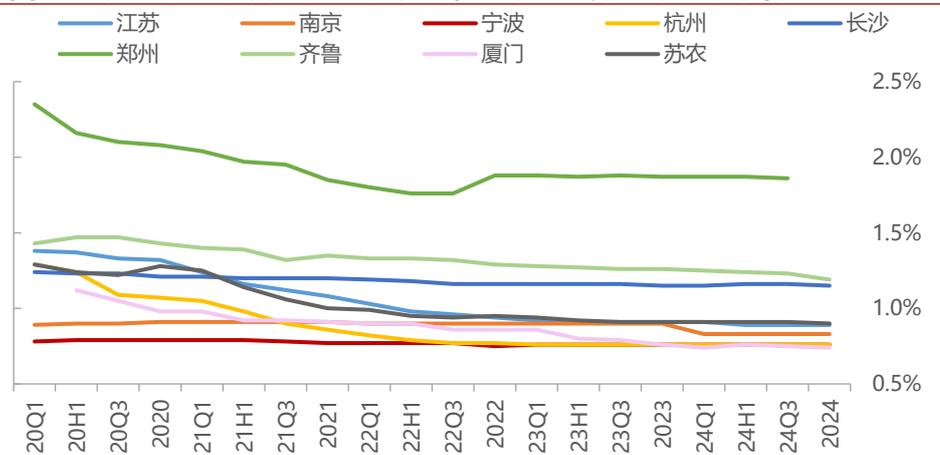
资料来源：ifind，民生证券研究院

图5：招商、兴业、浦发、中信银行不良率



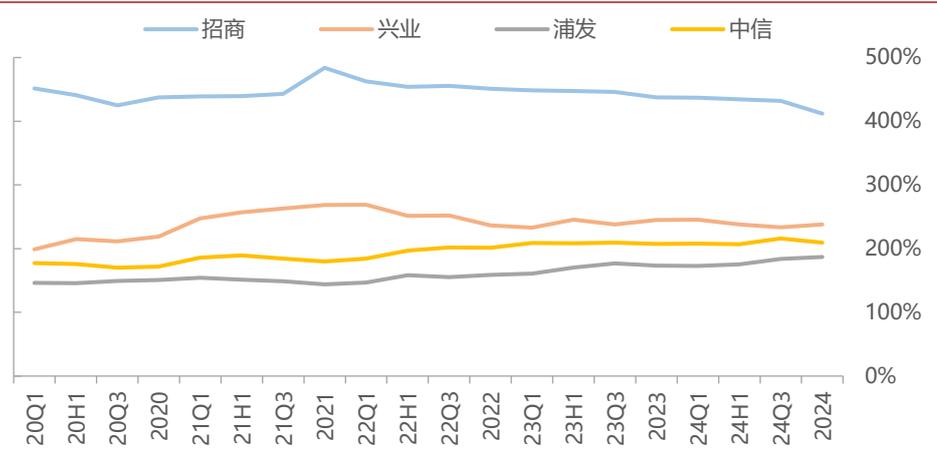
资料来源：ifind，民生证券研究院

图6：江苏、南京、宁波、杭州、长沙、郑州、齐鲁、厦门、苏农银行不良率



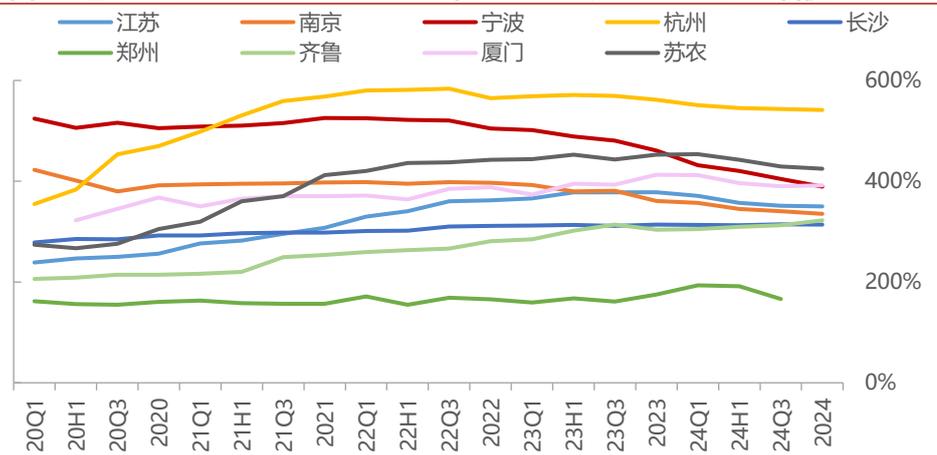
资料来源：ifind，民生证券研究院；注：郑州银行快报未披露不良率

图7：招商、兴业、浦发、中信银行拨备覆盖率



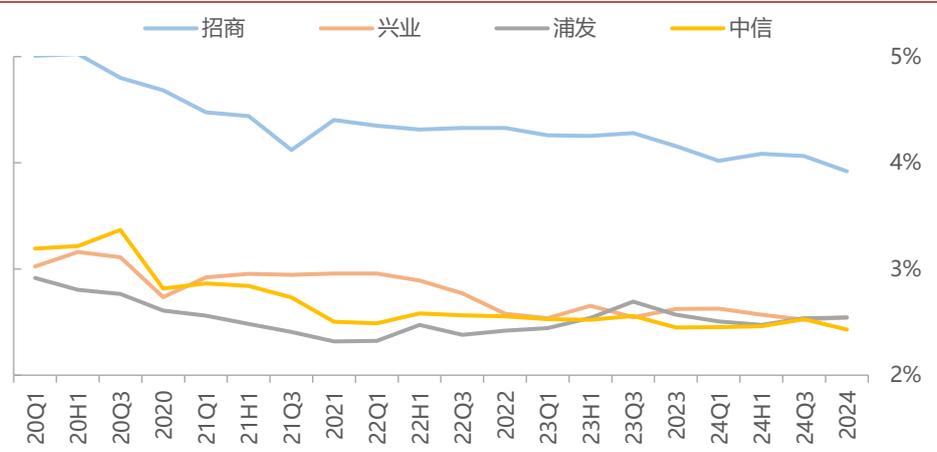
资料来源：ifind, 民生证券研究院

图8：江苏、南京、宁波、杭州、长沙、郑州、齐鲁、厦门、苏农银行拨备覆盖率



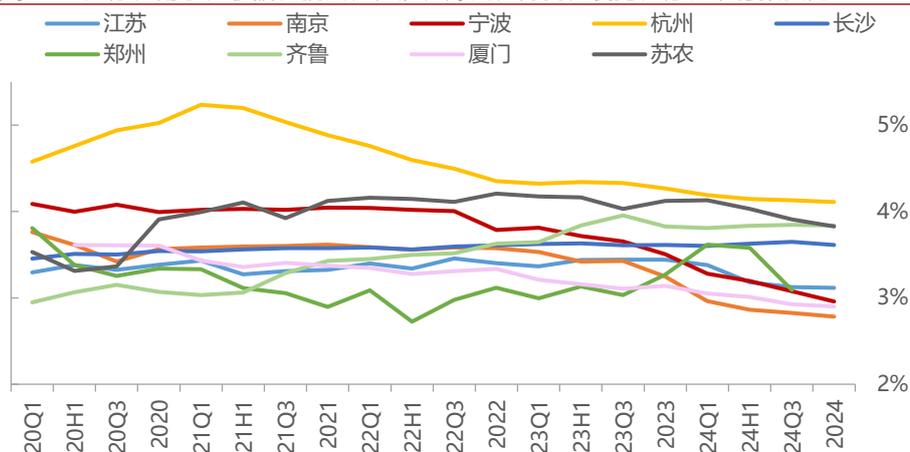
资料来源：ifind, 民生证券研究院；注：郑州银行快报未披露拨备覆盖率

图9：招商、兴业、浦发、中信银行拨贷比



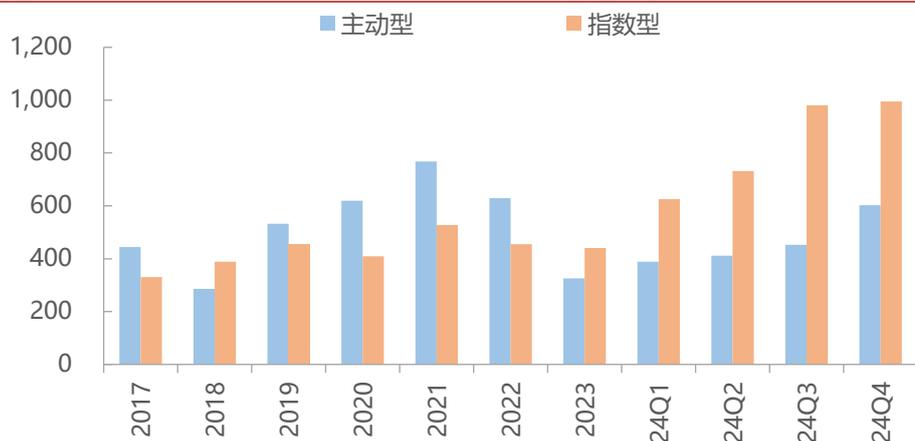
资料来源：ifind, 民生证券研究院

图10：江苏、南京、宁波、杭州、长沙、郑州、齐鲁、厦门、苏农银行拨贷比



资料来源：ifind，民生证券研究院；注：郑州银行快报未披露拨贷比

图11：主动型基金、指数型基金重仓持仓上市银行市值(亿元)



资料来源：ifind，民生证券研究院

图12：主动型基金、指数型基金重仓股中，上市银行市值占比

	主动型基金		指数型基金	
	24Q4	较24Q3 (BP)	24Q4	较24Q3 (BP)
工商银行	0.41%	13	0.74%	9
建设银行	0.27%	11	0.112%	11
农业银行	0.34%	12	0.24%	(3)
中国银行	0.13%	3	0.15%	1
交通银行	0.06%	0.1	0.19%	(50)
邮储银行	0.04%	1	0.02%	0.1
招商银行	0.75%	11	4.07%	0.2
兴业银行	0.03%	(1)	2.02%	(12)
浦发银行	0.02%	0.1	0.12%	2
中信银行	0.041%	4	0.04%	4
民生银行	0.003%	0.3	0.09%	9
光大银行	0.004%	0.2	0.0005%	(1)
平安银行	0.02%	1	0.08%	0.4
华夏银行	0.003%	0.1	0.001%	(1)
浙商银行	--	(0.01)	0.003%	0.1
北京银行	0.01%	0.2	0.02%	(12)
上海银行	0.04%	1	0.02%	2
江苏银行	0.37%	16	0.14%	3
南京银行	0.01%	0.3	0.002%	(2)
宁波银行	0.33%	2	0.01%	(1)
杭州银行	0.18%	5	0.004%	(0.02)
长沙银行	0.05%	0.3	0.002%	0.1
贵阳银行	--	(0.01)	0.001%	0.1
成都银行	0.33%	5	0.05%	5
重庆银行	0.002%	0.04	0.00001%	0.001
郑州银行	--	--	0.0002%	(0.1)
青岛银行	0.001%	0.04	0.0005%	0.03
苏州银行	0.04%	3	0.002%	(0.1)
兰州银行	--	--	--	--
齐鲁银行	0.01%	(0.2)	--	--
西安银行	--	--	--	--
厦门银行	0.0002%	0.02	--	--
渝农商行	0.10%	5	0.04%	(5)
沪农商行	0.03%	(0.1)	0.04%	4
青农商行	--	--	0.00003%	0.003
紫金银行	--	--	--	--
常熟银行	0.11%	2	0.001%	0.04
无锡银行	0.0001%	0.01	--	(0.03)
张家港行	--	(0.02)	0.0001%	0.01
江阴银行	0.0001%	0.0003	0.00002%	(0.4)
苏农银行	0.01%	0.3	0.00002%	0.002
瑞丰银行	0.0001%	0.01	0.0002%	0.02

资料来源：ifind，民生证券研究院

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048