



# 银行业：盈利稳中向好，资产质量稳健

## ——13家上市银行业绩快报点评

2025年2月11日

看好/维持

银行

行业报告

**观点总结：**目前已有13家上市银行披露了2024年业绩快报，包括4家股份行、8家城商行、1家农商行。盈利方面，营收、净利润增速环比前三季度提升，预计主要贡献来自其他非息收入。总资产增速环比提升，但贷款增速略有下降；存款实现较好增长。资产质量整体稳健，拨备覆盖率环比表现分化。

**盈利情况：**大部分银行全年营收、净利润增速环比前三季度提升。

**(1) 13家银行2024年全年合计营收同比+2.16%，环比+1.18pct。**一方面，预计非息收入贡献较为明显，四季度债市收益率快速下行带动其他非息收入大增。另一方面，部分优质区域银行四季度信贷需求和规模扩张好于预期，实现以量补价。从绝对增速水平来看，除招行(-0.47%)、浦发(-1.15%)、郑州银行(-5.9%)外，均实现营收正增长；优质江浙区域城商行营收增速领先，南京、杭州、江苏、宁波银行营收同比分别增11.32%、9.61%、8.78%、8.20%，环比+3.29%、+5.74%、+2.6%、+0.75pct。从边际变化情况来看，除中信(+3.76%，环比-0.06pct)、兴业(+0.66%，环比-1.15pct)、苏农(+2.99%，环比-1.83pct)，均实现营收增速环比改善。

**(2) 13家银行合计净利润同比+5.17%，环比+1.45pct。**从绝对增速水平来看，除厦门银行外均实现净利润正增长；其中有5家银行净利润增速在10%以上，包括浦发银行(+23.31%)、杭州银行(+18.07%)、齐鲁银行(+17.77%)、江苏银行(+10.76%)、苏农银行(+10.53%)；主要得益于优异资产质量、厚实拨备安全垫下，拨备持续反哺利润。从边际变化来看，大部分银行净利润增速环比改善幅度小于营收，预计四季度拨备计提力度边际有所加强。

**规模增长：**贷款增速略降、总资产增速提升，存款增长较好。

**(1) 贷款增速环比有所下降，非信贷资产推动总资产增速环比提升。**截至2024年末，13家上市银行总资产同比+8.08%，环比+0.16pct。11家上市银行（除去中信、浦发）总资产同比+9.62%，环比+0.33pct；贷款同比+8.62%，环比-0.67pct。整体来看信贷增速边际下降，金融投资等非信贷增长带动总资产保持较高增速水平。个股来看，优质区域城商行贷款保持高速增长，有6家银行贷款增速在10%以上，包括宁波(17.83%)、江苏(16.28%)、杭州(16.16%)、南京(14.31%)、齐鲁(12.31%)、长沙(11.61%)。

**(2) 存款增长较好，多数银行存款增速环比明显改善。**11家上市银行（除去中信、浦发）存款同比+11.33%，环比+2.7pct；或与四季度地产销售回暖、财政支出发力，对公存款恢复有关。存款增速排名靠前的有，杭州(21.74%)、宁波(17.24%)、江苏(12.83%)、郑州(12.07%)、招商(11.54%)。

**资产质量整体稳健，拨备覆盖率环比表现分化。**披露不良率的12家银行中，仅招行不良率环比微升1bp至0.95%，其余11家不良率环比持平或下降1-4bp；预计风险暴露压力主要在零售端经营贷。拨备方面，整体拨备水平充足，其中杭州银行拨备覆盖率最高达541.45%。边际变化来看，8家上市银行拨备覆盖率环比下降；4家拨备覆盖率环比提升。其中，齐鲁银行拨备覆盖率环比提升幅度最大(9.64pct)，不良率环比降幅亦最大(4bp)，资产质量或持续改善。

**投资建议：**银行业绩快报显示盈利整体稳中向好，预计主要贡献来自债牛环境下的其他非息收入增长，以及优质区域信贷需求回暖、信贷增长好于预期，2024年上市银行整体盈利稳健增长可期。我们预计2025年银行投资主线为：(1)中长期资金入市、指数化投资推动银行配置价值增强。在利率中枢下行趋势下，高股息标的配置价值增强。(2)逆周期调节政策成效逐步显现之下，银行个股基本面预期改善带来估值进一步修复，建议关注有业绩释放空间的优质区域行。

**风险提示：**经济复苏、实体需求恢复不及预期，导致信贷增速大幅下滑；政策力度和实施效果不及预期，导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

### 未来3-6个月行业大事：

无

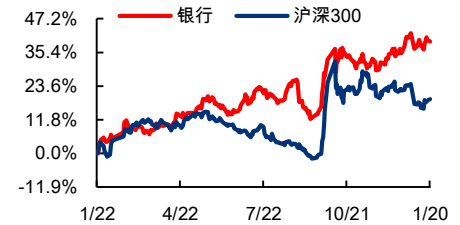
### 行业基本资料

占比%

股票家数	48	1.06%
行业市值(亿元)	130807.14	13.72%
流通市值(亿元)	90235.13	11.7%
行业平均市盈率	6.21	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxqz.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

### 分析师：田馨宇

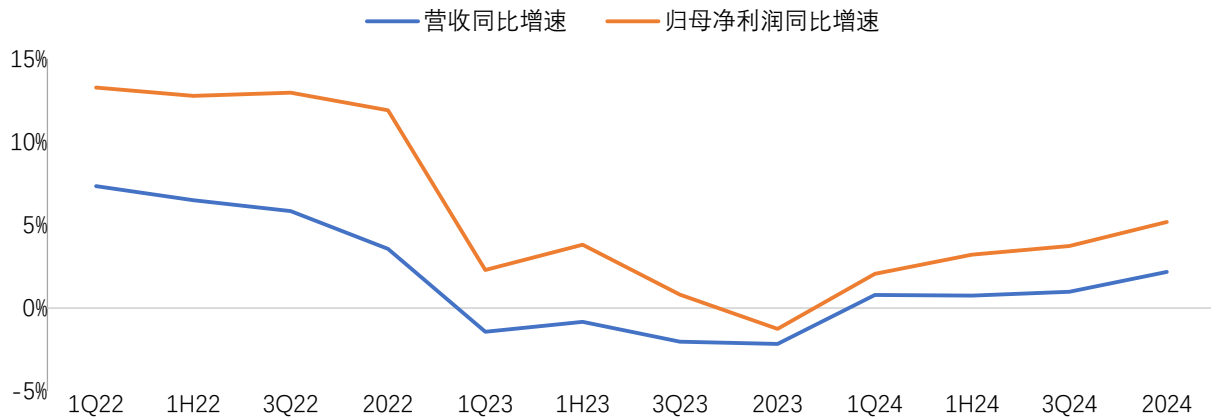
010-66554013

tianxy@dxqz.net.cn

执业证书编号：

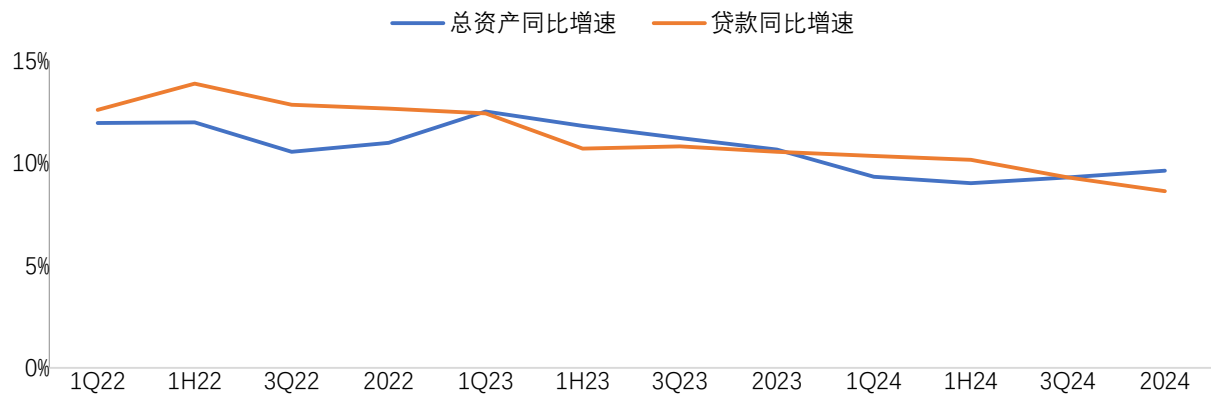
S1480521070003

图1：13家上市银行2024年营收、净利润增速环比前三季度提升



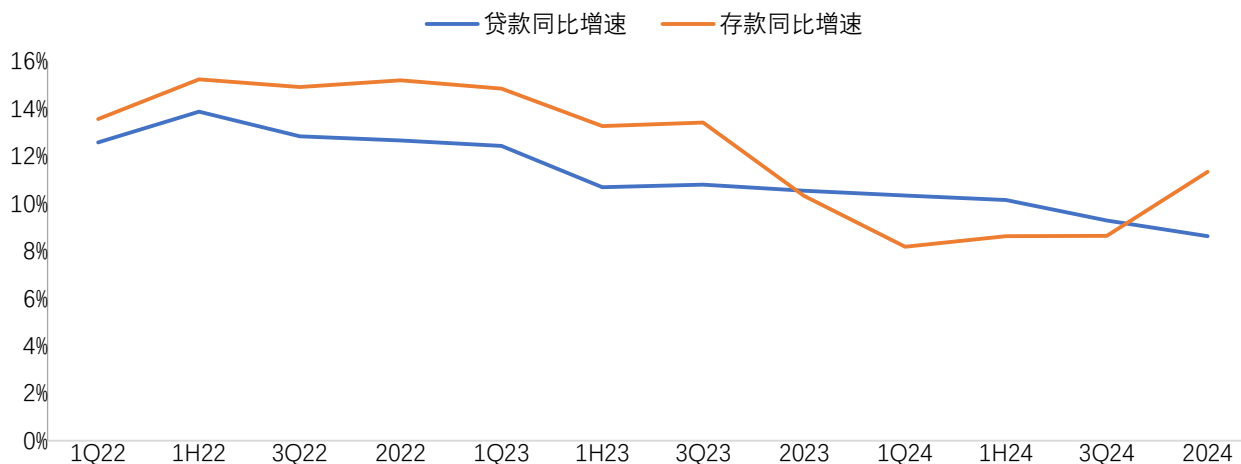
资料来源：iFinD、公司公告，东兴证券研究所

图2：11家上市银行2024年总资产增速环比前三季度提升、贷款增速环比下降



资料来源：iFinD、公司公告，东兴证券研究所

图3：11家上市银行2024年存款增速环比前三季度提升



资料来源：iFinD、公司公告，东兴证券研究所

**表 1：13 家上市银行 2024 年营收、归母净利润同比增速**

13家上市银行	营收同比增速					归母净利润同比增速				
	1Q24	1H24	3Q24	2024	环比	1Q24	1H24	3Q24	2024	环比
招商银行	-4.65%	-3.09%	-2.91%	-0.47%	2.44%	-1.96%	-1.33%	-0.62%	1.22%	1.84%
中信银行	4.69%	2.68%	3.83%	3.76%	-0.06%	0.25%	-1.60%	0.76%	2.33%	1.56%
浦发银行	-5.72%	-3.27%	-2.24%	-1.55%	0.69%	10.04%	16.64%	25.86%	23.31%	-2.55%
兴业银行	4.22%	1.80%	1.81%	0.66%	-1.15%	-3.10%	0.86%	-3.02%	0.12%	3.13%
南京银行	2.83%	7.87%	8.03%	11.32%	3.29%	5.14%	8.51%	9.02%	9.05%	0.03%
宁波银行	5.78%	7.13%	7.45%	8.20%	0.75%	6.29%	5.42%	7.02%	6.23%	-0.78%
江苏银行	11.72%	7.16%	6.18%	8.78%	2.60%	10.02%	10.05%	10.06%	10.76%	0.70%
杭州银行	3.50%	5.36%	3.87%	9.61%	5.74%	21.11%	20.06%	18.63%	18.07%	-0.56%
厦门银行	3.68%	-2.21%	-3.07%	2.83%	5.90%	4.35%	-15.03%	-6.27%	-2.62%	3.65%
长沙银行	7.89%	3.32%	3.83%	4.57%	0.73%	5.75%	4.01%	5.85%	6.92%	1.07%
齐鲁银行	5.53%	5.53%	4.26%	4.55%	0.29%	15.98%	16.98%	17.19%	17.77%	0.58%
郑州银行	2.47%	-7.59%	-13.71%	-5.90%	7.81%	-18.57%	-22.12%	-18.41%	0.88%	19.29%
苏农银行	10.56%	8.59%	4.82%	2.99%	-1.83%	15.83%	15.64%	12.18%	10.53%	-1.65%
平均	0.79%	0.74%	0.98%	2.16%	1.18%	2.06%	3.21%	3.72%	5.17%	1.45%

资料来源：iFinD、公司公告，东兴证券研究所

**表 2：11 家上市银行 2024 年贷款、存款同比增速**

11家上市银行	贷款同比增速					存款同比增速				
	1Q24	1H24	3Q24	2024	环比	1Q24	1H24	3Q24	2024	环比
招商银行	7.57%	6.17%	4.70%	5.83%	1.13%	8.60%	7.88%	9.43%	11.54%	2.11%
兴业银行	7.91%	8.55%	8.05%	5.05%	-3.00%	4.21%	4.86%	3.98%	7.69%	3.71%
南京银行	14.62%	13.54%	13.71%	14.31%	0.60%	2.93%	4.15%	4.51%	9.26%	4.75%
宁波银行	24.18%	20.59%	19.64%	17.83%	-1.81%	14.77%	18.72%	17.57%	17.24%	-0.33%
江苏银行	13.14%	17.61%	17.02%	16.28%	-0.74%	14.50%	13.12%	9.08%	12.83%	3.75%
杭州银行	16.05%	16.47%	15.91%	16.16%	0.25%	11.00%	13.70%	16.27%	21.74%	5.48%
厦门银行	3.89%	5.98%	1.64%	-2.02%	-3.66%	-2.87%	10.93%	8.46%	3.18%	-5.27%
长沙银行	14.26%	11.68%	11.30%	11.61%	0.31%	11.95%	10.68%	8.85%	9.73%	0.88%
齐鲁银行	15.83%	15.31%	13.33%	12.31%	-1.02%	6.82%	9.11%	7.88%	10.42%	2.53%
郑州银行	6.58%	6.18%	8.50%	7.51%	-0.99%	5.28%	9.32%	10.77%	12.07%	1.30%
苏农银行	15.42%	8.78%	4.82%	5.75%	0.93%	8.34%	10.04%	9.29%	10.72%	1.43%
平均	10.33%	10.15%	9.29%	8.62%	-0.67%	8.18%	8.63%	8.63%	11.33%	2.70%

资料来源：iFinD、公司公告，东兴证券研究所

**表 3：12 家上市银行 2024 年不良贷款率、拨备覆盖率**

12家上市银行	不良贷款率					拨备覆盖率				
	1Q24	1H24	3Q24	2024	环比(bp)	1Q24	1H24	3Q24	2024	环比
招商银行	0.92%	0.94%	0.94%	0.95%	1	436.82%	434.42%	432.15%	411.98%	-20.17%
中信银行	1.18%	1.19%	1.17%	1.16%	-1	207.79%	206.76%	216.00%	209.43%	-6.57%
浦发银行	1.45%	1.41%	1.38%	1.36%	-2	172.84%	175.37%	183.85%	186.96%	3.11%
兴业银行	1.07%	1.08%	1.08%	1.07%	-1	245.51%	237.82%	233.54%	237.78%	4.24%
南京银行	0.83%	0.83%	0.83%	0.83%	0	356.95%	345.02%	340.40%	335.27%	-5.13%
宁波银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0	431.63%	420.55%	404.80%	389.25%	-15.55%
江苏银行	0.91%	0.89%	0.89%	0.89%	0	371.22%	357.20%	351.03%	350.10%	-0.93%
杭州银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0	551.23%	545.17%	543.25%	541.45%	-1.80%
厦门银行	0.74%	0.76%	0.75%	0.74%	-1	412.01%	396.22%	390.16%	391.94%	1.78%
长沙银行	1.15%	1.16%	1.16%	1.15%	-1	313.26%	312.76%	314.54%	314.23%	-0.31%
齐鲁银行	1.25%	1.24%	1.23%	1.19%	-4	304.80%	309.25%	312.74%	322.38%	9.64%
苏农银行	0.91%	0.91%	0.91%	0.90%	-1	453.71%	442.87%	429.56%	425.09%	-4.47%

资料来源：iFinD、公司公告，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业：政府债支撑社融增速回升，居民部门延续改善趋势—12月社融金融数据点评	2025-01-15
行业深度报告	银行业 2025 年投资展望：价值增强，静待花开	2024-12-17
行业普通报告	银行业：政府债支撑社融，M1 增速继续回升—11月社融金融数据点评	2024-12-16
行业深度报告	银行业 2025 年投资展望：价值增强，静待花开	2024-12-13
行业普通报告	银行业：M1 增速环比改善，财政资金加快使用—10月社融金融数据点评	2024-11-12
行业深度报告	银行业：息差降幅收窄，盈利增速改善——上市银行三季报总结	2024-11-12
行业普通报告	银行业：存贷款市场过度竞争有望缓和，净息差预计逐步企稳—3Q24 货币政策执行报告点评	2024-11-11
行业深度报告	银行业：顺周期标的关注度提升，看好板块绝对收益空间	2024-11-01
行业普通报告	银行业：9月融资延续弱需求，迎政策密集发力—9月社融金融数据点评	2024-10-15
行业普通报告	银行业：积极财政政策进入密集落地期	2024-10-15
公司普通报告	招商银行 (600036.SH)：扩表速度环比提升，全年净利润增速回正—2024 年业绩快报点评	2025-01-16
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：信贷维持高增，费用管控较好—2024 年三季度报告点评	2024-11-01
公司普通报告	杭州银行 (600926.SH)：息差阶段性企稳，盈利保持高增长—2024 年三季报点评	2024-10-22
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ)：零售业务调优结构，存款成本持续改善—2024 年三季报点评	2024-10-21
公司普通报告	光大银行 (601818.SH)：注重结构优化，资产质量平稳—2024 年半年报点评	2024-09-05
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：净息差韧性较强，资产质量保持稳健—2024 年半年报点评	2024-09-05
公司普通报告	杭州银行 (600926.SH)：盈利延续高增，资产质量优异—2024 年半年报点评	2024-09-02
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：规模继续高增，净息差有韧性—2024 年半年报点评	2024-08-30
公司普通报告	常熟银行 (601128.SH)：高成长属性突出，盈利增速保持领先—2024 年半年报点评	2024-08-22
公司普通报告	江苏银行 (600919.SH)：盈利实现平稳增长，对公贷款投放强劲—2024 年半年报点评	2024-08-19
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ)：净利润保持正增长，中期分红方案落地—2024 年半年报点评	2024-08-19
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：营收保持正增长，息差降幅小于同业—2024 年一季报点评	2024-05-08
公司普通报告	常熟银行 (601128.SH)：息差韧性较强，盈利保持行业领先—2024 年一季报点评	2024-04-30
公司普通报告	招商银行 (600036.SH)：分红比例进一步提升，资产质量较平稳—2023 年年报点评	2024-03-28

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，负责银行业股票分析和固定收益研究。

### 田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行业和固收研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：  
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526