

银行业 2025 年中报综述

业绩筑底，关注顺周期标的

优于大市

核心观点

总体回顾：其他非息收入改善推动营收利润增长。2025 年上半年上市银行合计营业收入 2.92 万亿元，同比增长 1.0%；合计归母净利润 1.10 万亿元，同比增长 0.8%。收入与归母净利润增速较一季度均回升，主要是二季度市场利率回落，债券投资损失等其他非息收入对净利润增长的拖累幅度减弱。

净息差：同比降幅与一季度接近。上半年上市银行整体净息差同比下降 14bps 至 1.41%，降幅与一季度的 13bps 接近，较 2024 年 17bps 的降幅收窄。从单季度净息差来看，二季度环比一季度下降 4bps。展望全年，我们认为受 LPR 下调及信贷需求疲弱等影响，全年净息差同比仍将收窄，但受益于 5 月份存款挂牌利率下降，预计净息差降幅将小幅收窄。

资产质量：整体压力小幅增加。资产质量方面，我们认为目前银行资产质量压力边际增大，主要表现为逾期率上升、不良生成率增加，压力主要来自零售领域。拨备方面，上半年上市银行拨备计提力度加大，“贷款损失准备/不良生成”较去年回升，目前该指标为 106%，但仍处于历史较低水平。

资产规模：整体增速回升。2025 年二季度末上市银行总资产同比增长 9.6%，增速较一季度回升，主要是六大行、城商行资产增速回升明显。

非息收入：手续费净收入止跌回升，其他非息收入再度增长。手续费净收入方面，经过三年调整后，今年上半年止跌回升。其他非息收入方面，今年一季度受市场利率上升影响，其他非息收入增速明显下降，但二季度之后市场利率再度回落，其他非息收入增速回升。

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承压，其中净息差仍是最大的压力来源，资产质量压力略有增加。考虑到政策呵护净息差以及 5 月份存款挂牌利率下调后的重定价影响，明年净息差降幅有望收窄，同时考虑到存量不良出清，2026 年有望迎来零售贷款不良生成的拐点。整体来看，我们判断 2025 年是筑底之年，2026 年行业收入和利润增速有望拐点向上。

投资建议：我们认为 2025 年是次轮业绩下行周期的尾声，预计明年行业基本面将有所改善，维持行业“优于大市”评级。个股方面建议关注优质顺周期个股，如宁波银行、常熟银行、长沙银行、渝农商行和招商银行等。

风险提示：若宏观经济超预期下行，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
002142.SZ	宁波银行	优于大市	28.98	1,914	4.27	4.64	6.8	6.2
601128.SH	常熟银行	优于大市	7.62	253	1.43	1.65	5.3	4.6
601577.SH	长沙银行	优于大市	9.72	391	2.01	2.12	4.8	4.6
601077.SH	渝农商行	优于大市	6.65	755	1.06	1.13	6.3	5.9
600036.SH	招商银行	优于大市	43.44	10,956	5.76	6.05	7.5	7.2

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
liurailing@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

《银行业点评-存款搬家如何演绎：基于实体部门资金运转》——2025-08-19

《大行分红率还有多少提升空间？-行业快评》——2025-08-15

《金融出海之跨境支付：竞争格局与案例分析》——2025-08-14

《银行理财 2025 年 8 月月报-“股债跷跷板”下的应对》——2025-08-10

《银行业投资策略-下半年向优质顺周期个股要超额收益》——2025-08-04

内容目录

总体回顾：其他非息收入改善推动营收利润增长	4
行业整体：营收利润增速回升，均实现正增长	4
分类型银行：均受益于其他非息收入改善	6
净息差：同比降幅变化不大，各类型银行趋势一致	7
行业整体：上半年净息差同比降幅与一季度接近	7
分类型银行：净息差整体走势接近	8
资产质量：整体压力小幅增加	9
行业整体：资产质量压力小幅增加，拨备计提力度略有上升	9
分类型银行：资产质量表现分化，六大行、农商行压力有所增加	14
资产规模：整体增速回升	17
非息收入：手续费净收入止跌回升，其他非息收入再度增长	19
手续费净收入：止跌回升	19
其他非息收入：再度增长	20
行业展望：2025 年或是此轮业绩下行周期的尾声	21
单家银行：资产增速是银行业绩分化的主要原因	21
投资建议	23
风险提示	23

图表目录

图 1: 上市银行整体营业收入增速	4
图 2: 上市银行整体归母净利润增速	5
图 3: 上市银行整体归母净利润增速归因	6
图 4: 分类型银行营业收入同比	6
图 5: 分类型银行归母净利润同比	6
图 6: 归母净利润增长归因: 六大行	7
图 7: 归母净利润增长归因: 股份行	7
图 8: 归母净利润增长归因: 城商行	7
图 9: 归母净利润增长归因: 农商行	7
图 10: 上市银行整体净息差表现 (当年逐季累计)	8
图 11: 上市银行整体净息差表现 (单季度)	8
图 12: 分类型银行净息差表现 (当年逐季累计)	9
图 13: 分类型银行净息差表现 (单季度)	9
图 14: 上市银行不良贷款率降到较低水平	10
图 15: 42 家上市银行整体关注率基本稳定	11
图 16: 上市银行整体逾期率上升	11
图 17: 上市银行不良生成率略有上升	12
图 18: 部分样本银行整体分行业不良率	12
图 19: 上市银行拨贷比回落	13
图 20: 上市银行拨备覆盖率较为稳定	13
图 21: 上市银行拨备计提力度处于历史较低水平	14
图 22: 分类型银行不良贷款率	14
图 23: 分类型银行关注率	15
图 24: 分类型银行逾期率	15
图 25: 分类型银行不良生成率	16
图 26: 分类型银行拨贷比: 拨贷比较高的银行回落较多	16
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	17
图 28: 分类型银行“贷款减值损失/不良生成”	17
图 29: 上市银行总资产增速	18
图 30: 分类型上市银行总资产增速	18
图 31: 上市银行手续费净收入增速回升	19
图 32: 分类型银行手续费净收入增速	19
图 33: 上市银行其他非息收入增速再度回升	20
图 34: 分类型银行其他非息收入同比增速	20
表 1: 上市银行中报主要财务数据 (按归母净利润同比增速排序)	22
表 2: 上市银行分组数据对比	22

总体回顾：其他非息收入改善推动营收利润增长

行业整体：营收利润增速回升，均实现正增长

42 家 A 股上市银行整体营业收入和归母净利润的同比增速较上半年回升。2025 年上半年上市银行合计实现营业收入 2.92 万亿元，同比增长 1.0%；合计实现归母净利润 1.10 万亿元，同比增长 0.8%。收入与归母净利润增速较一季度均回升，主要是二季度市场利率回落，债券投资损失等其他非息收入对净利润增长的拖累幅度减弱。

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

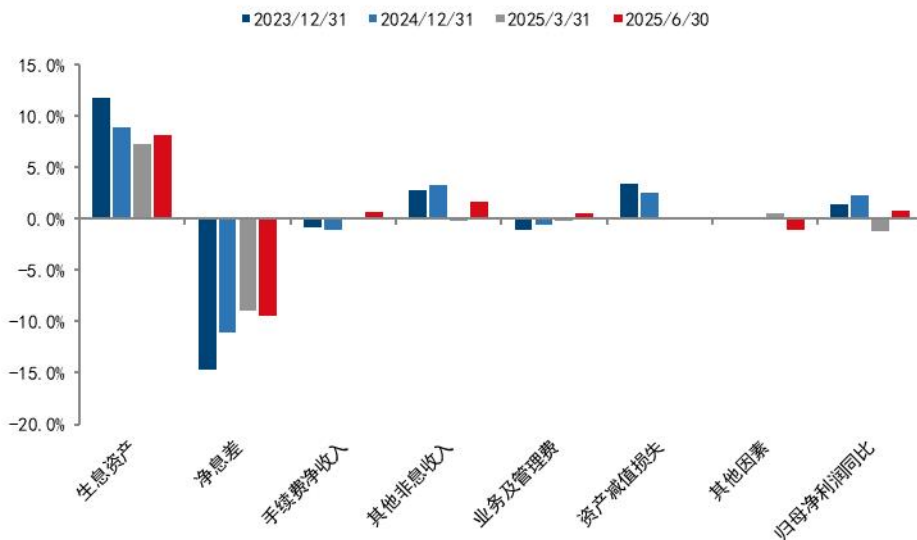


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从归母净利润增速的归因分析来看:

- (1) 生息资产规模的贡献基本稳定。上半年生息资产规模增长的贡献较一季度略有回升, 但幅度不大。
- (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、信贷需求疲弱等因素影响, 银行净息差持续回落, 是当前银行最大的压力来源。与一季度相比, 上半年净息差对净利润增长的拖累幅度略微增加。
- (3) 手续费净收入见底。经过多年调整后, 上半年手续费净收入企稳, 对净利润的不利影响消除。
- (4) 其他非息收入对业绩增长产生正贡献。一季度受市场利率上升影响, 其他非息收入对净利润增长产生拖累, 但二季度以来市场利率下行, 叠加银行出售债券等资产带来的投资收益增加, 其他非息收入对净利润增长再度产生正贡献。
- (5) 拨备平滑利润力度减弱。去年上市银行整体资产减值损失对净利润增长产生正贡献, 但今年一季度以及上半年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。随着近几年银行降低拨备计提力度, 目前拨备平滑利润的空间也不是很大。

图3：上市银行整体归母净利润增速归因

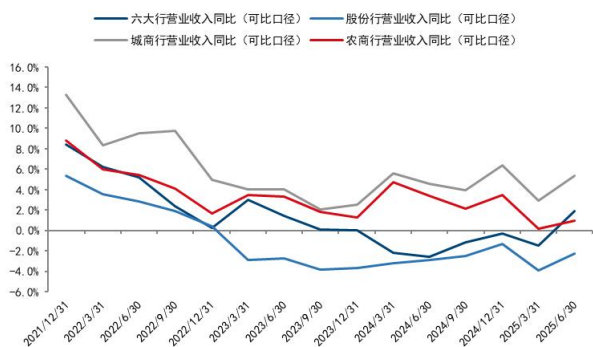


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

分类型银行：均受益于其他非息收入改善

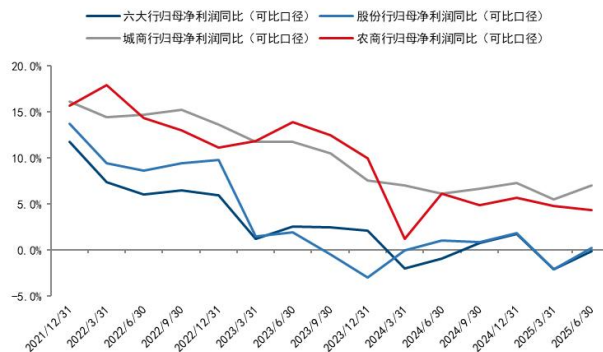
分类型银行来看，上半年各类型银行的收入增速较一季度均回升、除农商行外，其余类型银行的归母净利润也较一季度增速。从归因分析来看，不同类型的银行均受益于其他非息收入的改善，包括同比增幅扩大或同比降幅收窄。

图4：分类型银行营业收入同比



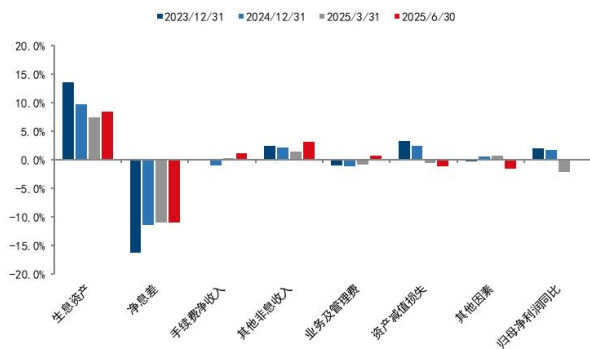
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：分类型银行归母净利润同比



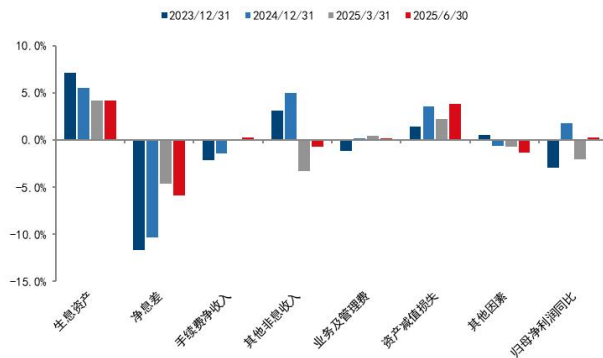
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图6: 归母净利润增长归因: 六大行



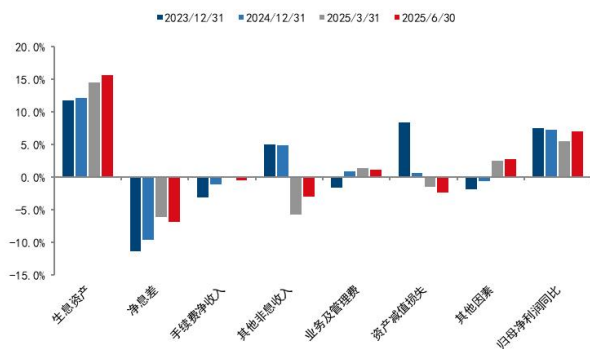
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 归母净利润增长归因: 股份行



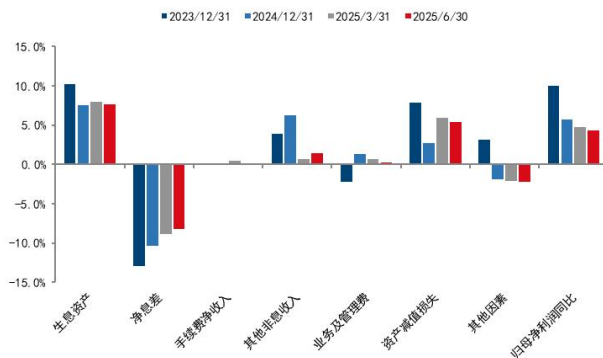
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



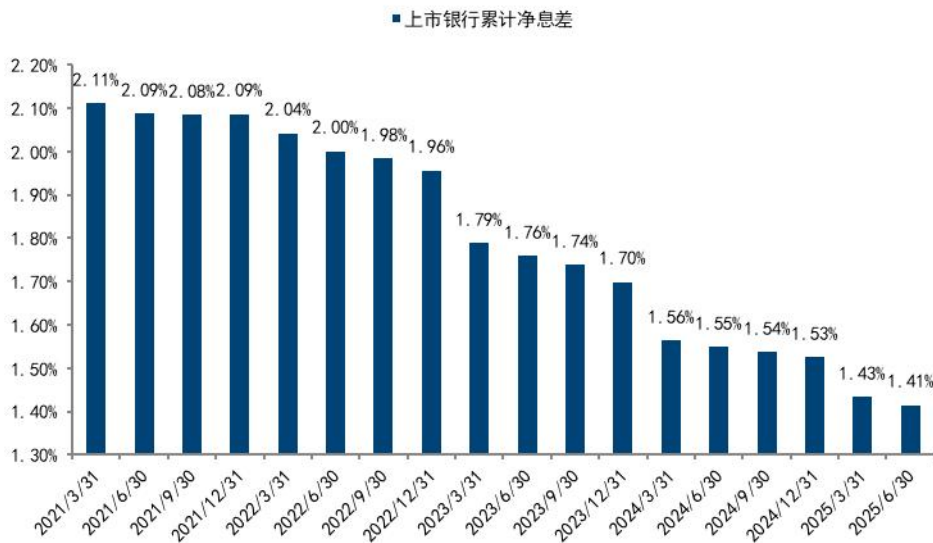
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

净息差: 同比降幅变化不大, 各类型银行趋势一致

行业整体: 上半年净息差同比降幅与一季度接近

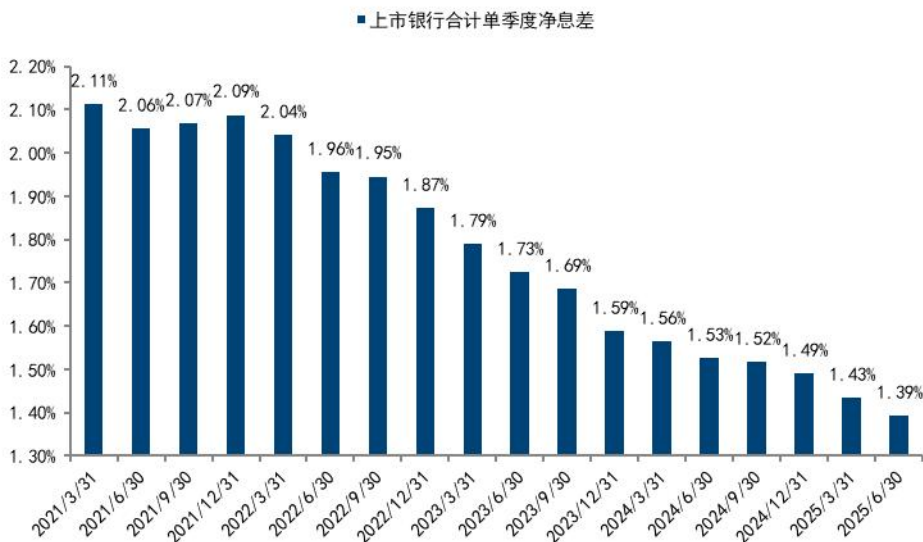
今年上半年上市银行整体净息差同比下降 14bps 至 1.41%, 降幅与一季度的 13bps 接近, 较 2024 年 17bps 的降幅略有收窄。从单季度净息差来看, 二季度环比一季度下降 4bps。展望全年, 我们认为受 LPR 下调以及信贷需求疲弱等因素影响, 全年净息差同比仍将收窄, 但受益于 5 月份存款挂牌利率下降, 预计净息差降幅将小幅收窄。

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)

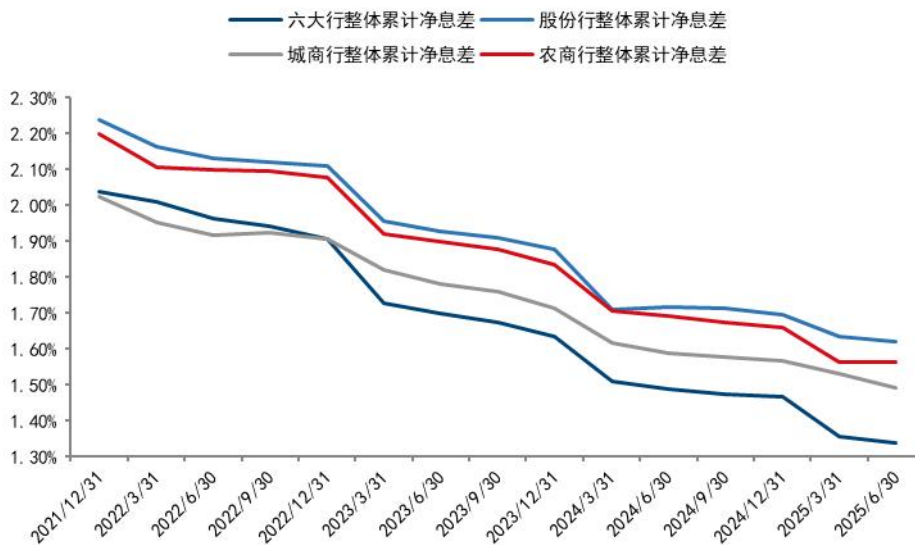


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分类型银行：净息差整体走势接近

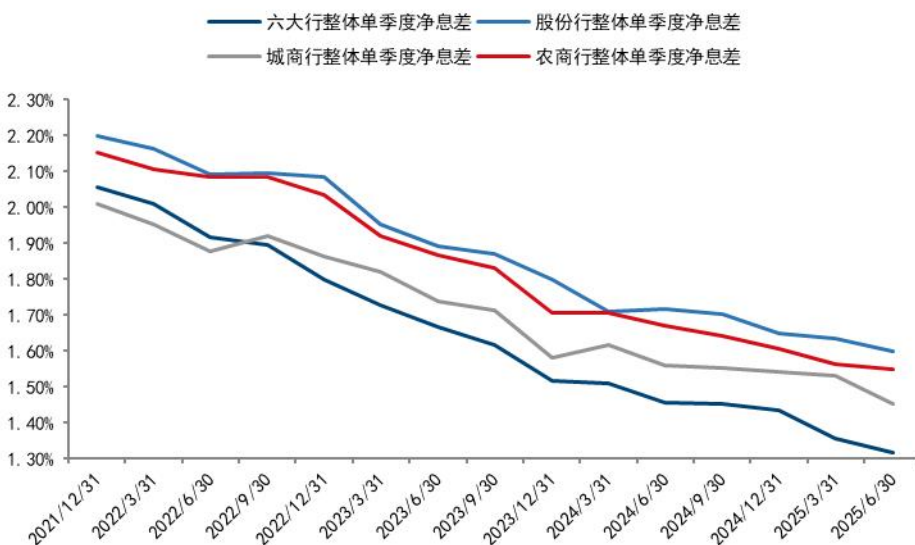
从分类型银行情况来看，各类型银行短期内净息差走势略有差异，但整体趋势基本一致。今年上半年六大行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.34%、1.62%、1.49%、1.56%，同比分别下降 15、10、10、13bps，降幅较一季度的 15、8、9、14bps 均变化不大。从单季度净息差来看，六大行、股份行、城商行、农商行的单季度净息差环比一季度分别下降 4、4、8、2bps。

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：整体压力小幅增加

行业整体：资产质量压力小幅增加，拨备计提力度略有上升

从中报数据来看，我们认为行业资产质量压力边际增加，压力主要来自零售领域。上半年拨备计提力度有所增加，但当前上市银行持续平滑利润的空间不是很大。

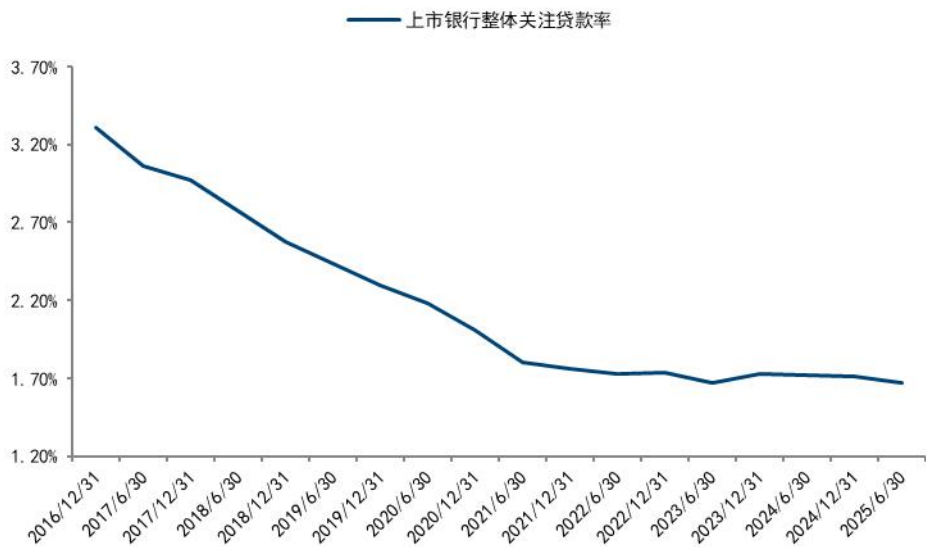
- 资产质量方面，我们认为目前银行资产质量压力边际增大，主要表现为逾期率上升、不良生成率增加，压力主要来自零售领域。（1）上市银行不良贷款率降至低位，2025 年二季度末上市银行合计不良贷款率 1.23%，较年初降低 0.05 个百分点。（2）上市银行的整体关注贷款率略微降低，2025 年二季度末为 1.67%，较年初下降 0.04 个百分点。（3）上市银行逾期率持续攀升，二季度末为 1.44%，较年初上升 0.03 个百分点。（4）从不良生成率来看，上半年上市银行整体不良生成率同比略微上升 0.03 个百分点至 0.75%。从分行业不良率走势来看，目前新增不良主要来自个人贷款，其中个人住房贷款、经营性贷款、消费贷款以及信用卡的不良率都在上升。

图14: 上市银行不良贷款率降到较低水平



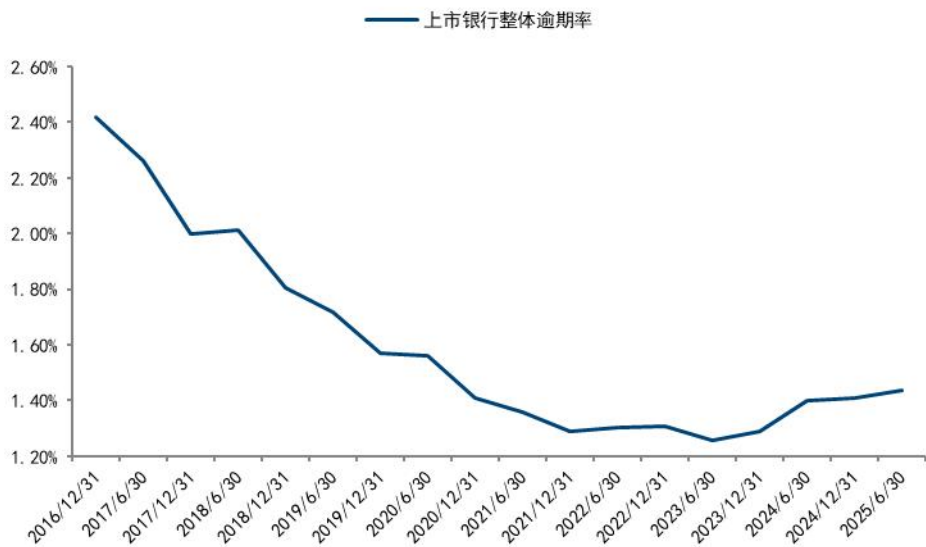
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图15: 42家上市银行整体关注率基本稳定



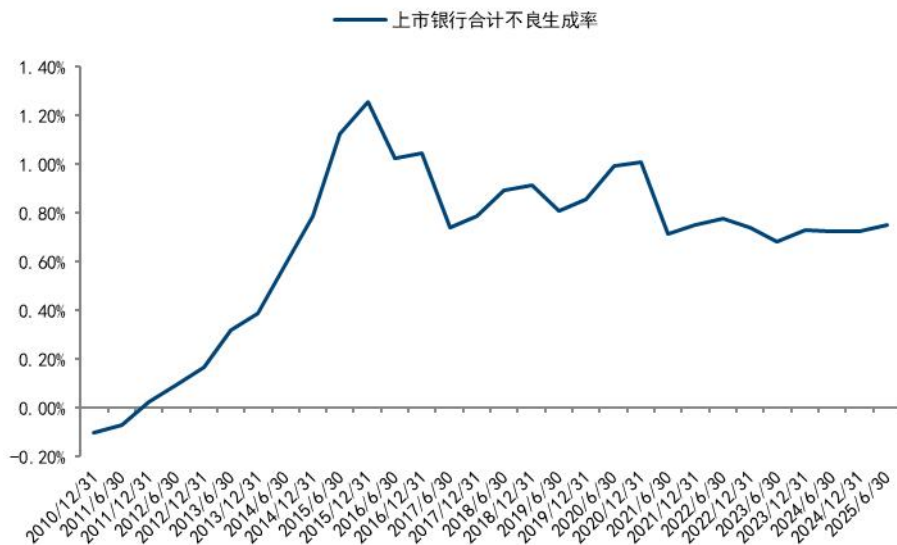
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 上市银行整体逾期率上升



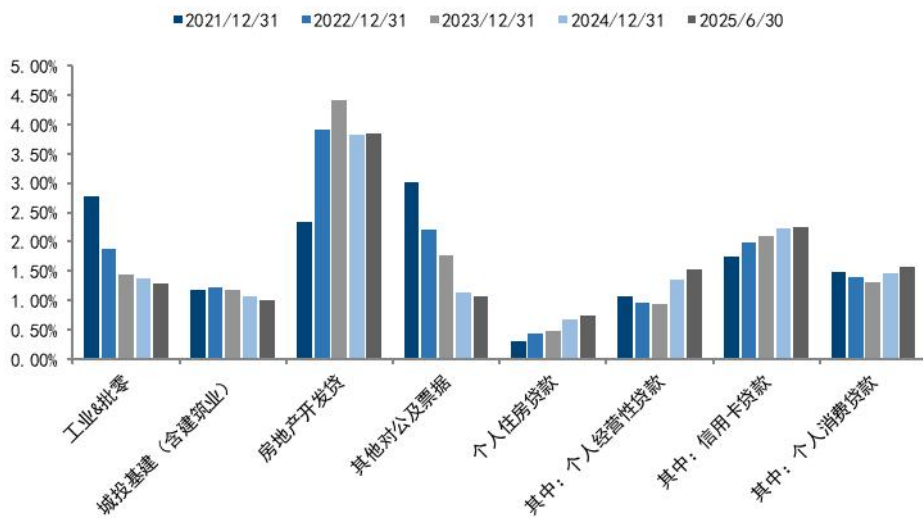
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 上市银行不良生成率略有上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

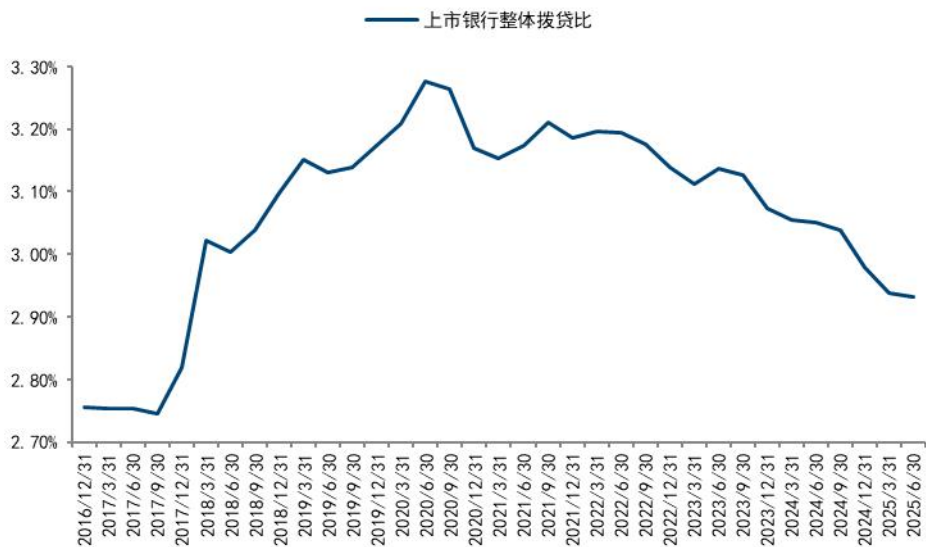
图18: 部分样本银行整体分行业不良率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

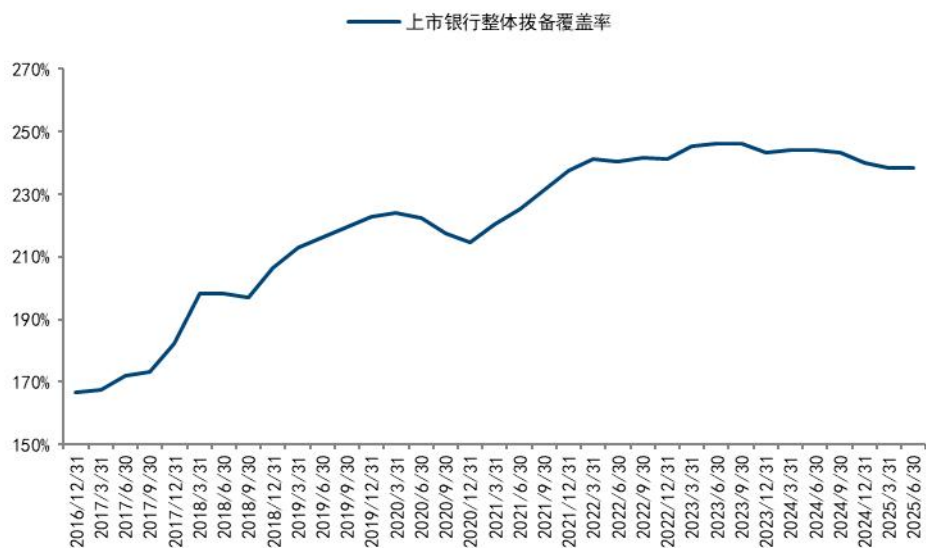
- 拨备方面, 上半年拨备计提力度略有回升。近几年银行信用减值损失同比持续减少以平滑利润增长, 导致上市银行整体拨贷比持续降低, 拨备覆盖率则受不良处置影响而维持稳定。截至 2025 年二季度末, 上市银行整体拨贷比为 2.93%, 拨备覆盖率为 238%。今年上半年上市银行拨备计提力度加大, “贷款损失准备/不良生成”较去年回升, 目前该指标为 106%, 不过仍处于历史较低水平。

图19: 上市银行拨贷比回落



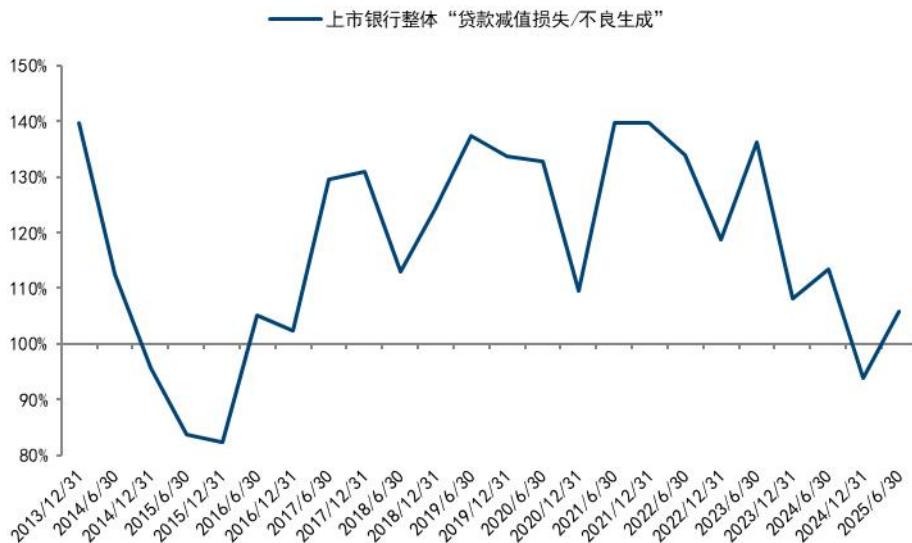
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 上市银行拨备覆盖率较为稳定



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处于历史较低水平

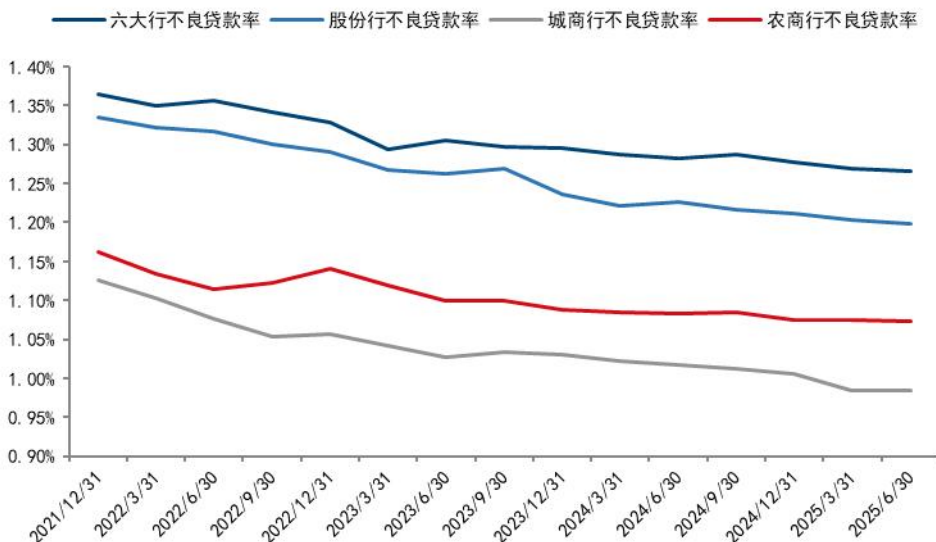


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分类型银行: 资产质量表现分化, 六大行、农商行压力有所增加

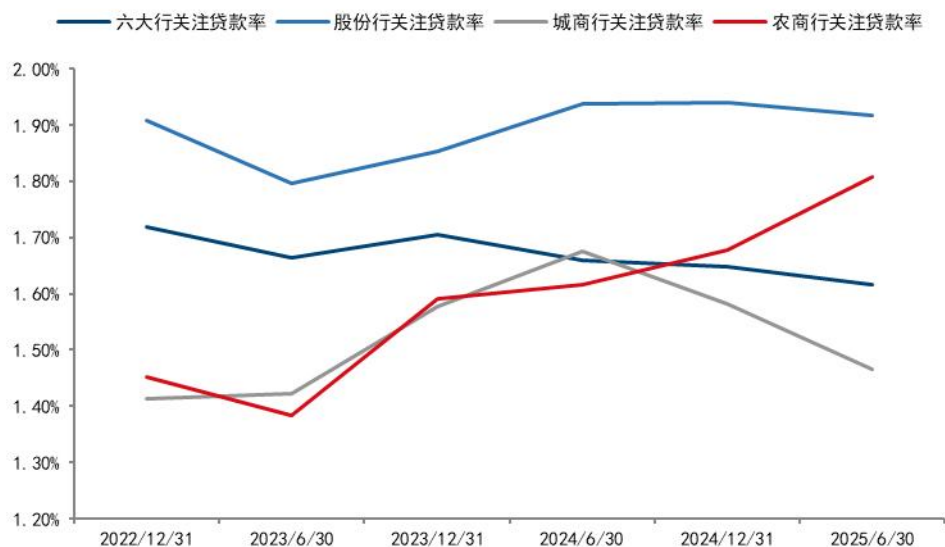
分类型银行来看, 股份行资产质量压力减轻, 城商行相对平稳, 六大行、农商行资产质量压力上升。(1) 大行不良率较年初基本稳定、关注率下降、逾期率上升, 不良生成率同比上升, 整体压力增加; (2) 股份行不良率稳定、关注率下降、逾期率下降, 不良生成率高位回落, 资产质量压力减轻; (3) 城商行不良率略有下降、关注率下降、逾期率基本稳定, 不良生成率也基本稳定, 整体平稳; (4) 农商行不良率稳定、关注率上升、逾期率基本稳定, 不良生成率有所上升。

图22: 分类型银行不良贷款率



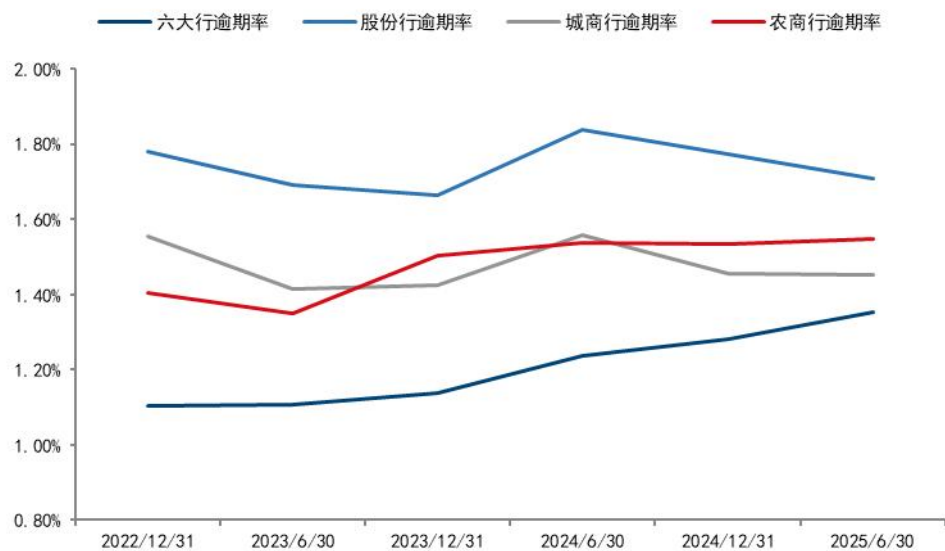
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 分类型银行关注率



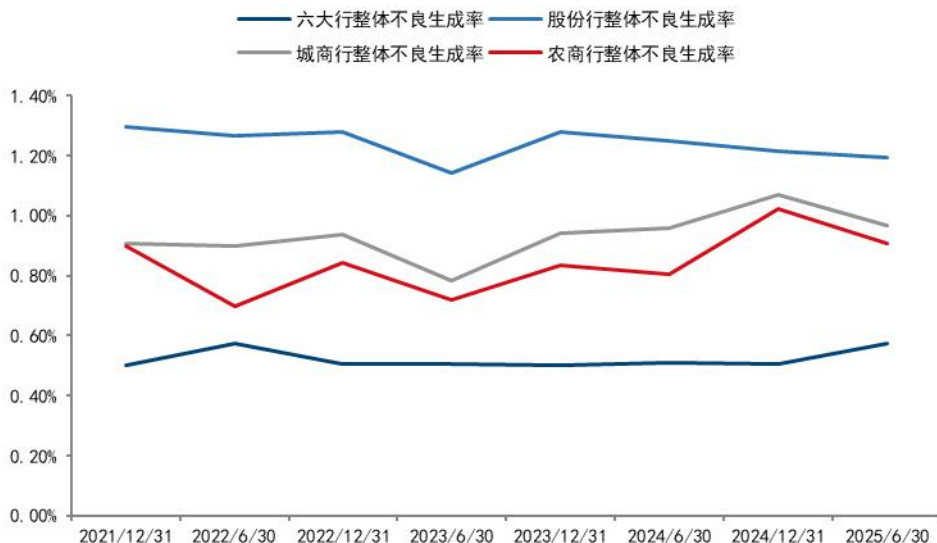
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 分类型银行逾期率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

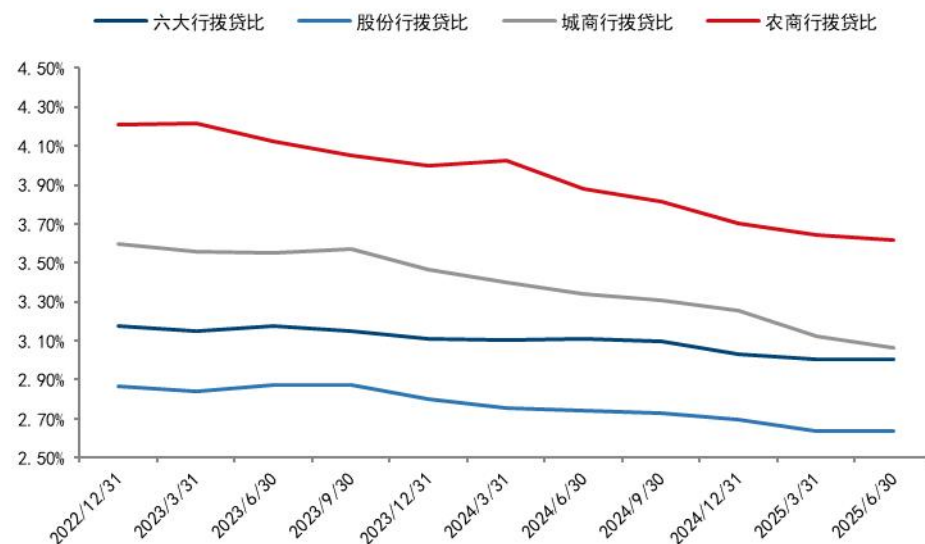
图25: 分类型银行不良生成率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

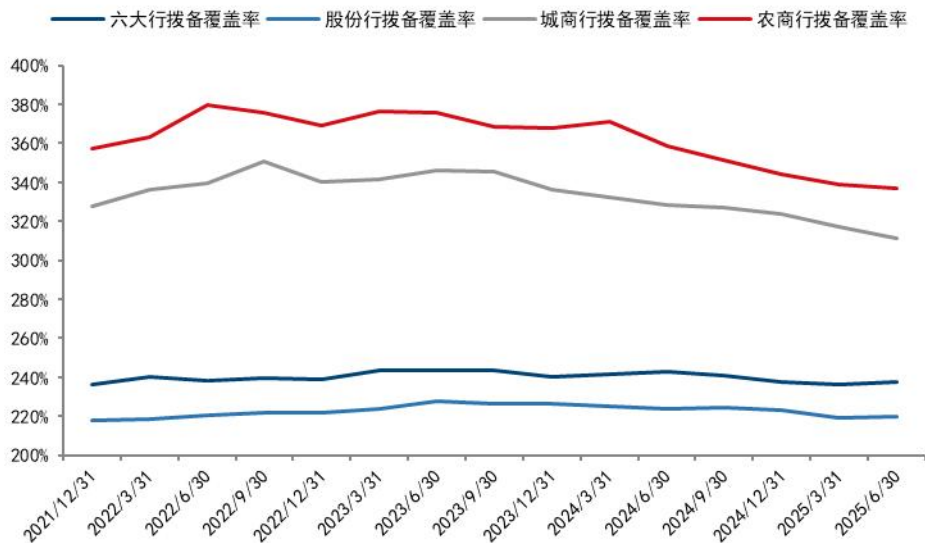
分类型银行来看, 六大行、城商行拨备超额计提, 股份行、农商行拨备平衡利润空间不足。(1) 今年以来, 六大行的拨贷比稳定, 其他银行下降。(2) 今年以来, 六大行的拨备覆盖率稳定, 其他银行下降。(3) 不同类型银行的拨备反哺利润空间差别较大, 从“贷款减值损失/不良生成”来看, 六大行、城商行回升明显, 目前拨备超额计提, 未来利润平滑空间较大; 股份行、农商行通过释放拨备来平滑利润的空间则不足, 利润平滑或需动用存量拨备。

图26: 分类型银行拨贷比: 拨贷比较高的银行回落较多



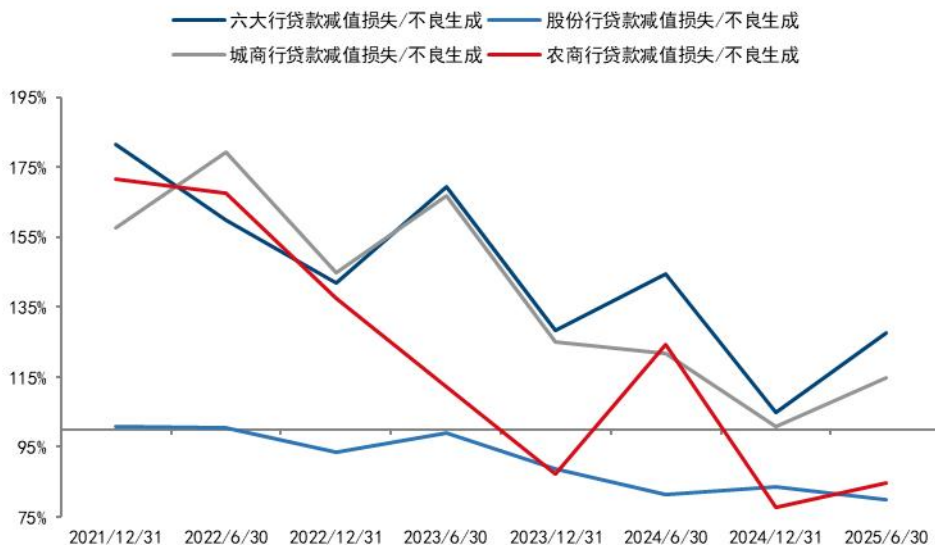
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

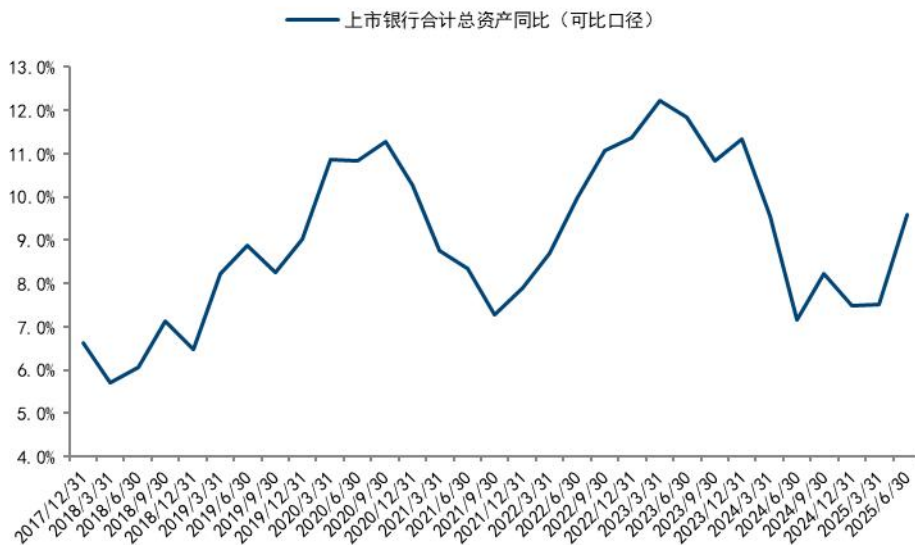


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资产规模：整体增速回升

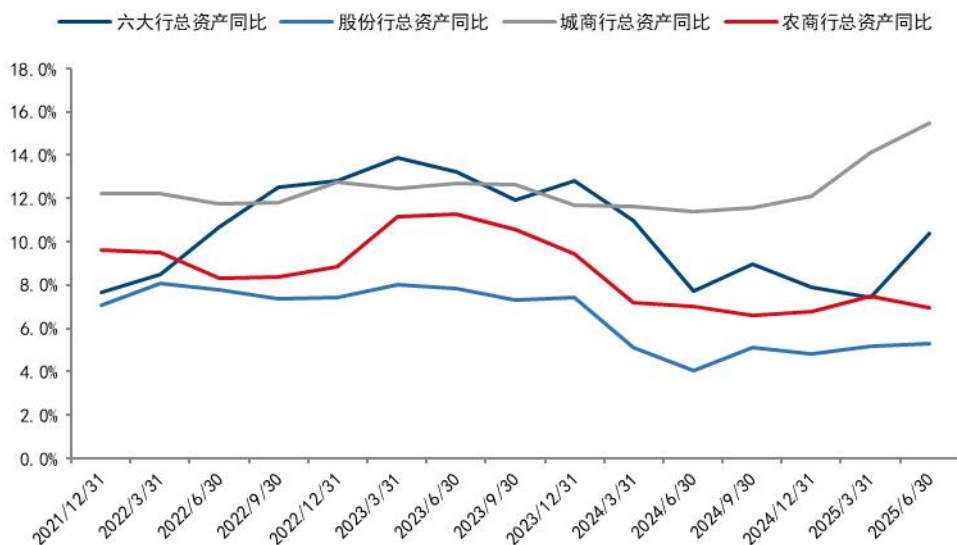
2025 年二季度末上市银行合计总资产为 321 万亿元，同比增长 9.6%，增速较一季度回升明显。目前行业 ROE 约为 9.3%、分红率约 30%，对应的内生增速约 7%，当前资产增速相对较快，主要是六大行、城商行资产增速回升明显。

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：手续费净收入止跌回升，其他非息收入再度增长

手续费净收入：止跌回升

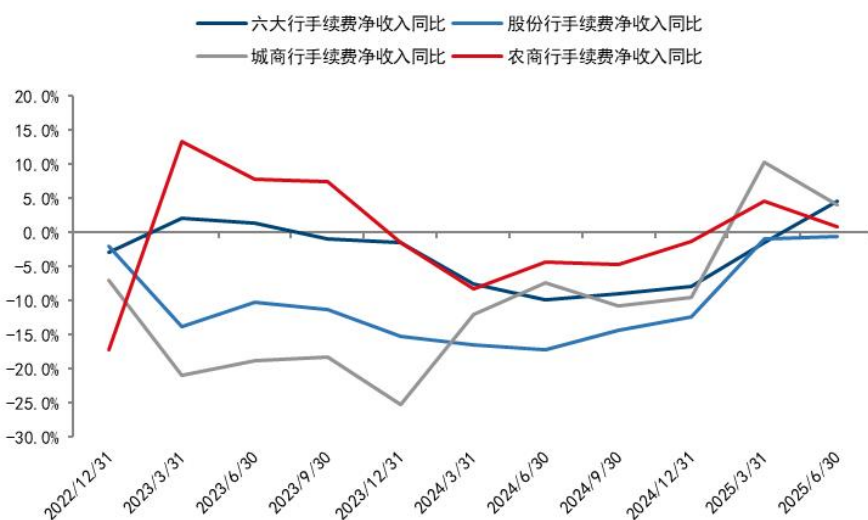
2022 年以来资本市场波动、政策因素等影响理财和代销业务收入，上市银行手续费净收入持续减少，但今年上半年上市银行手续费净收入止跌回升。

图 31：上市银行手续费净收入增速回升



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：再度增长

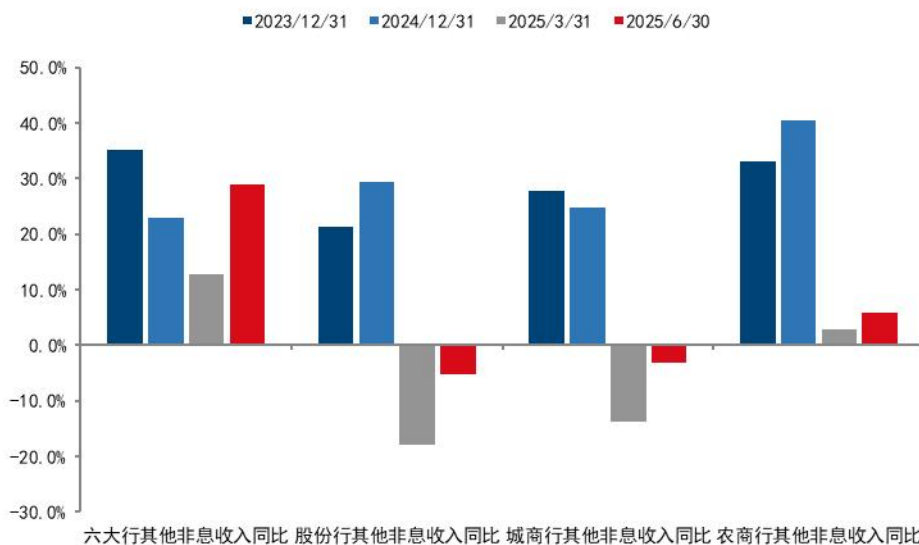
此前在利率持续下降的背景下，上市银行投资收益、公允价值变动损益等来自金融市场业务的价差收入大幅增长，对净利润增长贡献明显。今年一季度受市场利率上升影响，其他非息收入增速明显下降，但二季度之后市场利率再度回落，其他非息收入增速回升。

图33：上市银行其他非息收入增速再度回升



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



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承压，其中净息差仍是最大的压力来源，资产质量压力略有增加。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）预计全年净息差降幅略有收窄。受 LPR 下降、存量按揭利率调整、信贷需求疲弱等因素影响，净息差仍有下行压力，但随着基数降低，以及存款挂牌利率下调的对冲，预计全年净息差的同比降幅将略有收窄。

（2）预计手续费净收入同比正增。近期资本市场回暖，利好银行财富管理业务。预计全年手续费净收入同比正增。

（3）其他非息收入走势取决于下半年利率情况，存在不确定性。不过银行可以通过出售浮盈债券实现投资收益，有利于全年收入增速保持稳定。叠加净息差降幅收窄、手续费净收入回升等因素，预计全年收入增速在 1% 左右。

（4）宏观经济运行整体平稳，预计银行资产质量压力不会快速上升。银行新增拨备超额计提已经几乎没有，但拨备覆盖率仍处于较高水平，存量拨备较多，因此依然有能力通过拨备反哺利润，预计全年行业净利润增速保持相对稳定，在 1% 左右。

我们认为，考虑到政策呵护净息差以及 5 月份存款挂牌利率下调后的重定价影响，明年净息差降幅有望收窄，从而推动收入增速回升。同时考虑到存量不良出清，2026 年有望迎来零售贷款不良生成的拐点，预计拨备不会拖累净利润增长。整体来看，我们判断 2025 年是此轮业绩下行周期的尾声，2026 年行业收入和利润增速将拐点向上。

单家银行：资产增速是银行业绩分化的主要原因

从银行间分化情况来看，资产增速是不同银行归母净利润增速差异的主要原因，差不多贡献了不同银行归母净利润增速差异的一半。

表1: 上市银行中报主要财务数据（按归母净利润同比增速排序）

		2024 年末总资产 同比	2025 年二季度末总资产 同比	2024 年营业收入 同比	2025 年上半年营业收入 同比	2024 年归母净利润 同比	2025 年上半年归母净利润 同比
600926.SH	杭州银行	14.7%	12.6%	9.6%	3.9%	18.1%	16.7%
002807.SZ	江阴银行	7.6%	11.2%	2.5%	10.5%	7.9%	16.6%
601665.SH	齐鲁银行	14.0%	16.0%	4.6%	5.8%	17.8%	16.5%
002948.SZ	青岛银行	13.5%	13.6%	8.2%	7.5%	20.2%	16.0%
601128.SH	常熟银行	9.6%	9.2%	10.5%	10.1%	16.2%	13.5%
600000.SH	浦发银行	5.0%	4.2%	-1.5%	2.6%	23.3%	10.2%
601009.SH	南京银行	13.2%	16.9%	11.3%	8.6%	9.1%	8.8%
600928.SH	西安银行	11.1%	21.1%	13.7%	43.7%	3.9%	8.6%
002142.SZ	宁波银行	15.3%	14.4%	8.2%	7.9%	6.2%	8.2%
600919.SH	江苏银行	16.1%	27.0%	8.8%	7.8%	10.8%	8.0%
601838.SH	成都银行	14.6%	14.3%	5.9%	5.9%	10.2%	7.3%
002966.SZ	苏州银行	15.3%	14.5%	3.0%	1.8%	10.2%	6.2%
601528.SH	瑞丰银行	12.0%	9.4%	15.3%	3.9%	11.3%	5.6%
601963.SH	重庆银行	12.7%	22.0%	3.5%	7.0%	3.8%	5.4%
603323.SH	苏农银行	5.6%	2.6%	3.2%	0.2%	11.6%	5.2%
002958.SZ	青农商行	5.8%	6.3%	6.9%	-1.8%	11.2%	5.2%
002839.SZ	张家港行	5.7%	3.3%	3.8%	1.7%	5.1%	5.1%
601577.SH	长沙银行	12.4%	13.7%	4.6%	1.6%	4.9%	5.1%
601077.SH	渝农商行	5.1%	8.0%	1.1%	0.5%	5.6%	4.6%
600908.SH	无锡银行	9.3%	9.1%	4.1%	3.4%	2.3%	3.5%
601998.SH	中信银行	5.3%	8.3%	3.8%	-3.0%	2.3%	2.8%
601288.SH	农业银行	8.4%	11.6%	2.3%	0.8%	4.7%	2.7%
002936.SZ	郑州银行	7.2%	11.5%	-5.8%	4.6%	1.4%	2.1%
601229.SH	上海银行	4.6%	2.2%	4.8%	4.2%	4.5%	2.0%
601328.SH	交通银行	6.0%	8.9%	0.9%	0.8%	0.9%	1.6%
601169.SH	北京银行	12.6%	20.3%	4.8%	1.0%	0.8%	1.1%
001227.SZ	兰州银行	7.3%	8.3%	-2.0%	-1.9%	1.3%	0.9%
601658.SH	邮储银行	8.6%	10.8%	1.8%	1.5%	0.2%	0.8%
601825.SH	沪农商行	6.9%	6.5%	0.9%	-3.4%	1.2%	0.6%
601818.SH	光大银行	2.7%	6.5%	-7.0%	-5.6%	2.2%	0.6%
600036.SH	招商银行	10.2%	9.4%	-0.5%	-1.7%	1.2%	0.3%
601166.SH	兴业银行	3.4%	2.6%	0.7%	-2.3%	0.1%	0.2%
601860.SH	紫金银行	9.0%	1.0%	1.0%	0.5%	0.3%	0.1%
601988.SH	中国银行	8.1%	8.5%	1.2%	3.8%	2.6%	-0.9%
601939.SH	建设银行	5.9%	10.3%	-2.5%	2.2%	0.9%	-1.4%
601398.SH	工商银行	9.2%	11.0%	-2.5%	1.6%	0.5%	-1.4%
000001.SZ	平安银行	3.3%	2.1%	-10.9%	-10.0%	-4.2%	-3.9%
601916.SH	浙商银行	5.8%	3.1%	6.2%	-5.8%	0.9%	-4.2%
601187.SH	厦门银行	4.4%	8.9%	2.8%	-7.0%	-2.6%	-4.6%
600016.SH	民生银行	1.8%	2.9%	-3.2%	7.8%	-9.8%	-4.9%
601997.SH	贵阳银行	2.6%	3.9%	-1.1%	-12.2%	-7.2%	-7.2%
600015.SH	华夏银行	2.9%	5.1%	4.2%	-5.9%	5.0%	-7.9%

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

	资产增速	营业收入增速	归母净利润增速
归母净利润增速中位数以上银行平均	12.3%	6.2%	8.5%
归母净利润增速中位数以下银行平均	7.4%	-1.3%	-1.1%
差异	4.9%	7.5%	9.6%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

投资建议

我们认为 2025 年是次轮业绩下行周期的尾声，预计明年行业基本面将有所改善，维持行业“优于大市”评级。个股方面建议关注优质顺周期个股，如宁波银行、常熟银行、长沙银行、渝农商行和招商银行等。

风险提示

若宏观经济超预期下行，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

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

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