

七成上市银行净利增长 中小行韧性尽显

本报记者 杨井鑫 北京报道

上市银行2025年一季度业绩报告披露已落幕。

Wind数据显示,42家A股银行总资产全部实现正增长,资产总规模超过314万亿元。其中,26家银行一季度营业收

入实现同比增长,占比超过一半;30家银行一季度净利润实现正增长,占比超过七成。然而,多家国有大行和股份制银

行面临营业收入缩水和净利润下滑的窘境。相比之下,城农商行一季度的业绩表现则十分抢眼。

除了盈利能力之外,上市银行的资产质量情况也是业内较为关注的话题。各家银行披露的数据显示,多数银行的不良率

处于下降通道,但是拨备覆盖率也有下降趋势,甚至有银行一季度拨备覆盖率降幅超过20个百分点。

大行营收下降

工商银行、建设银行、交通银行和邮储银行的营业收入同比分别下降3.22%、5.4%、1.02%和0.07%。

在国有六家大行中,营业收入缩水和净利润下滑的银行数量分别有四家,仅农业银行一家实现了营业收入和净利润的双增长。

数据显示,截至3月末,工商银行(601398.SH)、建设银行(601939.SH)、交通银行(601328.SH)和邮储银行(601658.SH)的营业收入分别为2127.74亿元、1900.7亿元、663.74亿元和893.63亿元,同比分别下降3.22%、5.4%、1.02%和0.07%。工商银行、建设银行、中国银行(601988.SH)和邮储银行的归母净利润分别为841.56亿元、833.51亿元、543.64亿元和252.46亿元,同比分别减少3.99%、3.99%、2.9%和2.62%。农业银行(601288.SH)的营业收入和归母净利润则分别为1866.74亿元和719.31亿元,分别增长0.35%和12.2%。

在股份制银行中,营业收入缩水更是普遍,且多家银行出现增利不增收的情况。

数据显示,截至3月末,招商银行(600036.SH)、中信银行(601998.SH)、兴业银行(601166.SH)、光大银行(601818.SH)和浙商银行(601916.SH)的营业收入分别为837.51亿元、517.7亿元、556.83亿元、330.86亿元和171.05亿元,同比分别下降3.09%、3.72%、3.58%、4.06%和7.07%。其中,中信银行、光大银行和浙商银行三家银行的净利润为正增长。

浦发银行(600000.SH)是唯一一家营业收入和净利润实现正增长的银行,分别为459.22亿元和175.98亿元,同比增长1.31%和1.02%。平安银行(000001.SZ)和华夏银行(600015.SH)上述数据则录得双降且幅度较大。其中,营业收入分别为337.09亿元和181.94亿元,同比分别下降13.05%和17.73%;归母净利润

部分上市银行

2025年一季度业绩变动情况一览

	营收(亿元)	变动(%)	净利润(亿元)	变动(%)
工商银行	2127.74	-3.22	841.56	-3.99
农业银行	1866.74	0.35	719.31	2.2
建设银行	1900.7	-5.4	833.51	-3.99
中国银行	1649.29	2.56	543.64	-2.9
交通银行	663.74	-1.02	253.72	1.54
邮储银行	893.63	-0.07	252.46	-2.62
招商银行	837.51	-3.09	372.86	-2.08
中信银行	517.7	-3.72	195.09	1.66
平安银行	337.09	-13.05	140.96	-5.6
兴业银行	556.83	-3.58	237.96	-2.22
浦发银行	459.22	1.31	175.98	1.02
光大银行	330.86	-4.06	124.64	0.31
华夏银行	181.94	-17.73	50.63	-14.04
浙商银行	171.05	-7.07	59.49	0.61
民生银行	368.13	7.41	127.42	-5.13
北京银行	171.27	-3.18	76.72	-2.44
江苏银行	223.04	6.21	97.8	8.16
杭州银行	99.78	2.22	60.21	17.3
南京银行	141.9	6.53	61.08	7.06
宁波银行	184.95	5.63	74.17	5.76
上海银行	135.97	3.85	62.92	2.3
青岛银行	40.47	9.69	12.58	16.42
常熟银行	29.71	10.04	10.84	13.81
齐鲁银行	31.65	4.72	13.72	16.47
厦门银行	12.14	-18.42	6.45	-14.21
苏州银行	32.5	0.76	15.54	6.8
贵阳银行	30.29	-16.91	14.43	-6.82

数据来源:Wind

郭婵媛/制图

分别为140.96亿元和50.63亿元,同比分别下降5.6%和14.04%。

公开资料显示,2023年至2024年,平安银行的营业收入同比分别下降8.4%和10.9%。此前,平安银行行长冀光恒公开回应,平安银行当前面临的挑战主要源于客户结构问题。

相比平安银行而言,华夏银行一季度的业绩令市场大跌眼镜。近年来,华夏银行的业绩表现一直都较稳健。2023年和2024年,该行的营业收入同比增速为-0.6%和

4.2%,同期的净利润增速为5.3%和5.0%,尤其是2024年营业收入和净利润两项指标的增速在上市股份制银行中排名前三。但是,到了今年一季度,其业绩突然“变脸”。

一家券商分析师认为,华夏银行的业绩变化与其业务重心转向投资业务有关。由于净息差的不断下行,该行加大了投资业务占比。去年受益于债券市场牛市,其投资净收益大幅增长。但今年第一季度市场有所调整,失去了投资收益的支撑,导致其业绩发生变化。

城、农商行业绩亮眼

作为区域性银行,中小上市银行往往能够依托当地活跃的经济环境,发展出适应本地经济特色的经营模式。

相较于国有银行和股份制银行,上市城商行和农商行一季度的表现更符合市场预期,尤其是发达区域头部城商行和农商行,在营业收入稳步增长的同时,净利润增速也维持在两位数。

数据显示,截至3月末,常熟银行(601128.SH)实现营业收入29.7亿元,同比增长10.04%,是唯一一家营业收入两位数增长的上市银行。青岛银行(002948.SZ)、江苏银行(600919.SH)、南京银行(601009.SH)、宁波银行(002142.SZ)、重庆银行(601963.SH)、瑞丰银行(601528.SH)一季度营业收入均超过5%,增速分别为9.69%、6.21%、6.53%、5.63%、5.3%和5.12%。

在净利润方面,杭州银行(600926.SH)、齐鲁银行(601665.SH)、青岛银行和常熟银行四家银行的归母净利润增长居前,分别为60.21亿元、13.72亿元、12.58亿元和10.84亿元,同比分别增长17.3%、16.47%、16.42%和13.81%。

对此,标普信评金融机构评级部总经理栾小琛表示,整体来看,2025年一季度上市银行营业收入缩水主要归因于两大因素:一是净息差持续承压,二是债券市场波动引发的投资收益及公允价值变动损益不稳定。在净息差方面,尽管银行的利息净收入依旧呈现下降趋势,但同比降幅有所收窄。这得益于一季度LPR的稳定,以及银行存款重定价带来的积极影响逐步显现。在投资方面,一季度债市的波动导致各银行间投资收益与公允价值变动损益出现差异。

“对于国有大行和股份制银行来说,由于其业务遍布全国且按揭贷款占比较高,因此存量贷

款的重新定价对其利息收入造成较大冲击。此外,‘报行合一’政策以及减费让利措施也对这些银行的中间业务收入产生了影响。相比之下,作为区域性银行,中小上市银行往往能够依托当地活跃的经济环境,发展出适应本地经济特色的经营模式,并具备较强的议价能力,使得其自身息差压力低于行业平均水平。此外,上述银行大都建立了较为完善的市场风险管理体系,因此,除了个别银行一季度投资板块发生小幅亏损外,大部分上市银行虽然投资板块收益下降,但仍取得了盈利。”栾小琛表示。

记者注意到,在上市城商行中,厦门银行(601187.SH)和贵阳银行(601997.SH)一季度的营业收入大幅缩水,净利润、不良率和拨备覆盖率等指标表现欠佳,受到投资业务拖累较大。

数据显示,截至3月末,厦门银行和贵阳银行的营业收入分别为12.14亿元和30.29亿元,同比分别下降18.42%和16.91%;归母净利润分别为6.45亿元和14.43亿元,降幅达14.21%和6.82%。

此外,厦门银行一季度公允价值变动损益为-1.7亿元,而2024年同期为0.55亿元,两者相差2.25亿元,占该行营业收入规模减小的九成以上。贵阳银行一季度公允价值变动损益为-6.83亿元,而2024年同期为1.42亿元,两者相差达到8.25亿元,甚至超过其营业收入下降规模。

厦门银行银行行长吴昕颖近日在该行业绩会上表示,一季度业绩波动的主要原因在于“银行间资金面收紧以及资金中枢抬升,导致公司交易簿中相关资产的公允价值下降,进而产生账

面损失”。他指出,报告期内投资类相关业务收益显著下滑是导致同期营收下降的关键因素。

此外,就上市银行资产质量的变化,在六家国有大行中,工商银行、农业银行、建设银行、交通银行四家银行一季度末的不良率有所下降,中国银行的不良率与年初持平,仅邮储银行的不良率小幅上升。从拨备覆盖率上看,农业银行、中国银行、交通银行和邮储银行四家银行一季度末的拨备覆盖率均有下降,尤其是邮储银行的拨备覆盖率下降超过了20个百分点。

城商行和农商行的拨备覆盖率下降则更明显。其中,厦门银行、苏州银行和贵阳银行3家银行的拨备覆盖率分别下降78.38个百分点、36.3个百分点和20.53个百分点。北京银行、杭州银行、南京银行、宁波银行、常熟银行的拨备覆盖率降幅均超过10个百分点。

对此,栾小琛认为,结合2024年年报数据可以看到,部分上市银行的零售贷款资产质量面临一定压力,主要体现在个人经营贷、消费贷以及按揭贷款的不良率上升。相较于对公贷款,零售贷款具有核销周期较短的特点,因此银行通常倾向于通过核销不良贷款来降低账面不良率。这一过程会带来相应的信用减值损失,从而对当期利润产生负面影响。为缓解此类影响,并应对营收增长放缓所带来的利润压力,释放拨备“以丰补歉”是银行用来稳定盈利表现、减轻短期经营压力的常见方式。

“银行对公业务风险有所缓释,整体不良率呈现下降趋势,已成为银行资产质量改善的一个积极信号。”栾小琛补充道。

从亏损22亿元到盈利838亿元 上市险企投资逆袭

本报记者 陈晶晶 北京报道

今年一季度上市险企业绩发布收官。

数据显示,中国人寿(601628.SH)、中国人保(601319.SH)、中

投资收益拉动盈利

一季度,中国人保实现归母净利润128.49亿元,同比增长43.4%;中国人寿实现归母净利润288.02亿元,同比增长39.5%;新华保险归母净利润58.82亿元,同比增长19%;中国平安实现归母净利润270.16亿元,同比下降26.4%;中国太保实现归母净利润96.27亿元,同比下降18.1%。

实际上,上述险企投资收益较去年同期,均实现大幅上涨。

2025年一季度,中国人寿、中国平安、中国人保、新华保险、中国太保投资收益分别为251.79亿元、296.42亿元、122.18亿元、97.72亿元、70.64亿元,而在2024年一季度,则分别为54.64亿元、-69.71亿元、24.94亿元、-17.19亿元、-15.47亿元。

对于投资收益大涨,中国人保在2025年一季度业绩报告中提及,一季度不断优化资产配置结构,提升资产配置的稳定性、灵活性及前瞻性,投资业绩大幅提升,实现净利润同比较快增长。

中国人保董事会秘书曾上游分析称,在固定收益方面,中国人

国平安(601318.SH)、中国太保(601601.SH)、新华保险(601336.SH)五家A股上市险企一季度合计实现归母净利润841.76亿元,同比微增1.4%。

《中国经营报》记者注意到,投

保灵活把握债券配置节奏,加大交易力度,在利率低点卖出,在利率相对高点加大长久期债券买入力度,有效提升债券资产对投资收益的贡献。

新华保险一季度净利润表现亦受益于投资收益。一季度业绩报告显示,新华保险高权益资产配置比例,叠加债券市场波动带来的交易机会,一季度实现投资类收入(包括利息收入、投资收益及公允价值变动损益)209亿元,同比大幅增长44.3%,对营收贡献比例达62.6%,带动一季度归母净利润同比增长19%。

不过,各家险企对投资收益的披露口径不同,投资数据也存在较大差异。

一季报显示,2025年一季度,中国人寿总投资收益率为2.75%,净投资收益442.47亿元,净投资收益率为2.6%。中国平安保险资金投资组合实现非年化综合投资收益率为1.3%,同比上升0.2个百分点;非年化净投资收益率为0.9%,同比持平。中国太保投资资产净

资收益成为上市险企净利润的“胜负手”。一季度上述五家险企投资收益合计达到838.75亿元,对比去年同期合计亏损22.79亿元,实现暴涨。不过,有两家险企或因债券收益波动直接影响了净利润表现,

投资收益率为0.8%,同比持平;总投资收益率为1%,同比下降0.3个百分点。新华保险年化总投资收益率为5.7%,年化综合投资收益率为2.8%。

多家券商非银研报分析指出,2025年一季度,股市虽然好于2024年同期,但债券市场出现一定波动,相关资产的公允价值变动也会反映在利润中。

例如,2025年一季度中国平安公允价值变动损益为-218.02亿元,而2024年同期为344.87亿元,两者差额达到562.89亿元。中国太保2025年一季度公允价值变动收益16.55亿元,而2024年同期为151.04亿元,两者差额134.49亿元。这些变化均对险企净利润表现均带来直接影响。

中泰非银金融首席分析师葛玉翔表示,中国平安及中国太保归母净利润下降不尽相同,但都包含投资利差同比大幅下降。一季度债券市场波动加剧,长债浮亏造成公允价值变动损益拖累净利润释放,这是导致投资利差承

导致一季度五家上市险企净利润增速呈现“三升两降”态势。

此外,与消费者利益直接相关的保险服务业务能给险企业绩带来多少支撑,亦成为市场关注的另一方面。

压的核心原因。

东吴证券非银研报指出,近期10年期国债收益率稳定在1.66%左右,未来伴随国内经济复苏,长端利率若继续修复上行,保险公司新增固收类投资收益率压力将有所缓解。

值得一提的是,险资正在探索创新方式入市。保险资金长期投资改革试点始于2023年10月。第一批获批试点的中国人寿、新华保险设立规模500亿元的鸿鹄志远基金。今年,国家金融监督管理总局批复的试点规模从500亿元增至1620亿元,获准参与试点的保险公司也从2家增至8家,大型寿险公司均在列。

5月7日,在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上,国家金融监督管理总局局长李云泽表示,将进一步扩大保险资金长期投资试点范围,近期拟再批复600亿元,为市场注入更多增量资金。随着600亿元顺利获批,保险资金长期投资试点规模将进一步增至2220亿元。

服务收入如何支撑业绩?

保险业可持续健康发展与保险服务的质量密不可分。保险公司作为金融服务业,提高金融服务人民群众的广度与深度,增强人民群众获得感,亦是其行业竞争力的体现。

2025年一季报显示,五家A股上市险企保险服务收入合计4098.71亿元,同比增长3.6%。其中,中国人寿同比增长7.9%;新华保险同比增长5%,增速居前。

近年来,监管部门逐渐加大对保险公司提高服务水平的支持力度,出台了《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》《关于切实加强和改进保险服务的通知》等一系列文件。

记者观察到,大型寿险公司均在康养服务生态上持续发力,包括已经布局养老健康多年的中国人寿与新华保险,2025年将继续稳步推进康养服务体系建设。

中国人寿董事长蔡希良在业绩发布会上表示,将用好用足500亿元的大健康基金、200亿元的大养老基金和100亿元的银发产业基金,持续推进保险+康养生态体系建设,加强大健康大养老服务供给企业的合作投资。截至2024年12月31日,中国人寿已累计在15个城市布局18个机构养老项目,推出三款“随心居”旅居产品,探索居家养老服务建设,满足客户多元养老需求。

新华保险董事长杨玉成亦表示,新华保险已经把打造服务生态上升到了战略高度。“过去传统的寿险业只有资产和负债两端,我们

把它扩展到‘保险+服务+投资’三端协同的发展模式。我们认为,服务可以增强客户的黏性,密切跟客户的连接度,服务也可以创造服务性收入,可以穿越经济周期。2025年,新华保险不断完善集团化服务的功能和布局,进一步丰富医养康养等十大领域的服务生态建设。”

此外,国家金融监督管理总局、科技部、国家发展改革委近期联合发布的《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》明确提出,未来5年,银行业保险业加快构建同科技创新相适应的金融服务体制机制,科技金融制度逐步健全,专业化服务机制、产品体系、专业能力和风控能力不断完善,外部生态体系持续发展,科技信贷和科技保险扩面、提质、增效,为科技创新重点领域和薄弱环节提供更加精准、优质、高效的金融保障,加快实现科技金融高质量发展。

对此,记者从中国人保获悉,该公司增强科技创新服务能力的举措包括:推动科技保险中心建设,打造全国首家科技保险创新孵化技术高地,围绕科技活动全生命周期,研发高新技术企业申请费用损失保险条款和中试综合保险、高新技术企业申请费用损失保险、重大科技攻关综合保险等科技保险新产品,并在南京、无锡、苏州、鄂尔多斯等落地。

而正如上述数据显示,投资收益目前仍是影响上市险企净利润的核心因素之一。未来,保险服务创新如何给险企业绩带来新的增长点,还有待观察。