

上市银行业绩快报透视：资产稳健 中间业务亮眼

中经记者 郝亚娟 夏欣 上海 北京报道

截至2026年1月27日，已有8家A股上市银行披露2025年度业绩快报。

整体来看，银行在资产规模保持增长的同时，资产质量亦呈现稳健态势。在盈利方面，城商行与农

商行的营收及净利润增长表现突出。相比之下，部分股份制银行营收增速有所放缓。此外，中间业务收入的分化趋势也进一步显现。

上海金融与发展实验室副主任、招联首席研究员董希淼指出，2026年银行加快中间业务的趋势将会延续和深化。这是银行战略

转型的“刚性需求”，净息差低位徘徊是长期挑战，提高中间业务收入占比、优化收入和盈利结构迫在眉睫。2026年财政政策、货币政策等

宏观经济政策持续发力，居民财富配置向非存款金融资产加快转移，都将为财富管理之类的业务提供持续的动力。

中间业务拉动营收增长

中间业务收入增长较快，可归结于居民财富管理需求的持续释放、资本市场相关业务的回暖，以及黄金之类避险资产价格波动带来的业务机会。

在已披露业绩的8家银行中，招商银行、浦发银行营业收入增幅相对较小；宁波银行、南京银行则在营收与净利润方面均实现较高增长。具体来看，宁波银行2025年实现营业收入719.68亿元，同比增长8.01%；归母净利润293.33亿元，同比增长8.13%，盈利质量持续提升。南京银行营业收入同比增长10.48%，归母净利润增长8.08%。

薛洪言进一步表示，部分上市银行能够实现营收与净利润的“双增长”，主要反映了这些银行在特定经营周期内的优异表现，其具体驱动因素在于多个盈利引擎的协同发力。一方面，尽管行业净息差整体承压，但通过有效的负债成本管理（如优化存款结构）和资产端定价的边际企稳，这些银行的净利息收入保持了基本稳定或小幅增长，为营收奠定了基石。另一方面，中间业务收入的快速增长成为关键拉动力量，特别是在资本市场活跃度提升的背景下，财富管理之类的业务贡献显著。此外，严格的成本管控措施也帮助银行有效节约了运营开支，从而将营收增长更充分地转化为利润。

“优质地区的上市银行得益于本地经济的活力，贷款增速保持强劲，外加息差压力的边际减弱，支撑整体营收继续扩张。许多上市银行前期计提了较高的拨备以抵御风险，通过释放拨备的方式，支撑和平滑净利润的增长。但也要看到，在已披露业绩

快报的上市银行中，大多数的营收增速仅在个位数，显示来自息差以及非息收入的压力仍在持续。”徐雯超指出。

分析人士指出，中间业务增速提高及占比提升，是当前低利率与净息差收窄环境下，银行业转型发展最直观的成果。

以宁波银行为例，该行表示，2025年其手续费及佣金净收入达60.85亿元，同比增长30.72%，显著高于利息净收入10.77%的增速，反映非息收入结构优化与综合服务能力增强。

薛洪言表示，中间业务收入增长较快，可归结于居民财富管理需求的持续释放、资本市场相关业务的回暖，以及黄金之类避险资产价格波动带来的业务机会。从贡献板块看，财富管理业务（包括理财、基金代销等）是核心引擎；投资银行业务，尤其是债券承销，也成为重要的增长来源；代理贵金属销售业务在特定市场环境对收入形成了显著拉动。

不过，董希淼也提醒道：“不应过度神化中间业务，也不宜简单将中间业务收入占比提升视为衡量银行转型成效的核心指标。”他认为，金融管理部门应支持银行获得必要的资质和牌照，引导和鼓励银行良性创新，通过丰富的产品和服务供给更好服务实体经济，以获得多元化收入。银行应逐步调整中间业务结构，将发展重点从账户管理、支付结算等传统中间业务向高附加值业务转移。

已公布2025年业绩快报的上市银行主要经营数据一览

(单位:百万元)

	总资产	同比变化	营业收入	同比变化	归属于股东的净利润	同比变化	不良贷款率	同比变化
招商银行	13070523	7.56%	337532	0.01%	150181	1.21%	0.94%	下降0.01个百分点
浦发银行	10081746	6.55%	173964	1.88%	50017	10.52%	1.26%	下降0.10个百分点
中信银行	10131658	6.28%	212475	-0.55%	70618	2.98%	1.15%	下降0.01个百分点
宁波银行	3628601	16.11%	71968	8.01%	29333	8.13%	0.76%	持平
南京银行	3022424	16.63%	55540	10.48%	21807	8.08%	0.83%	持平
杭州银行	2364902	11.96%	38799	1.09%	19030	12.05%	0.76%	持平
苏农银行	2311103	8.00%	4191	0.41%	2043	5.04%	0.88%	下降0.02个百分点
兴业银行	11093667	5.57%	212741	0.24%	77469	0.34%	1.08%	上升0.01个百分点

数据来源：上市公司2025年业绩快报

郭婉媛/制图

资产规模扩容 质量稳健

上市银行的资产质量稳步改善，一方面得益于宏观经济环境的修复为企业和居民偿债能力提供了基本面支撑，另一方面则直接源于银行业自身风险管控的持续强化和存量风险的主动化解。

上述业绩快报显示，上市银行资产规模稳健增长。其中，南京银行(601009.SH)、杭州银行(600926.SH)、宁波银行(002142.SZ)总资产规模同比增长超过10%；浦发银行(600000.SH)的资产总额首次突破10万亿大关。

谈到上市银行资产规模增长的原因，星图金融研究院副院长薛洪言分析，从总量层面看，主要得益于宏观层面“宽信用”政策的持续引导，驱动银行体系信贷总量保持合理充裕，有力支持了实体经济。从结构层面审视，长三角之类的经济实现高质量转型发展的活

力区域，其本土银行充分受益于区域内旺盛的信贷需求与良好的客户基础，实现了远高于行业平均的规模增速。这凸显了在经济结构转型背景下，不同银行因其区位与战略定位不同而表现出的差异化增长逻辑。

在资产规模持续扩大的过程中，资产质量的管控尤为关键。前述业绩快报显示，截至2025年末，部分银行的不佳贷款率呈现改善趋势。其中，浦发银行、中信银行(601998.SH)、招商银行(600036.SH)较2024年年末均有所下降，其余银行则基本保持稳定，不良贷款

率与上年年末持平。

薛洪言指出，上市银行的资产质量稳步改善，一方面得益于宏观经济环境的修复为企业和居民偿债能力提供了基本面支撑，另一方面则直接源于银行业自身风险管控的持续强化和存量风险的主动化解。在具体措施上，银行在“控新增”与“清存量”上双管齐下：前端通过优化信贷结构，将资源更多配置于风险相对可控的领域或客群；后端则对房地产之类的重点领域存量风险进行精准、集中的处置。同时，利用充足的拨备加大不良资产的核销力度，从而实现了不

良贷款率的稳中有降和风险抵御能力的巩固。

惠誉评级亚太区金融机构评级董事徐雯超分析，在对公领域，上市银行持续加快存量风险的不断出清，外加贷款增速的支撑以及各类监管政策的支持，使得披露出来的不良率保持相对平稳。而在零售领域包括小微类贷款，风险仍处在集中释放期，前期的一系列促消费、零售贷款贴息等支持政策的效果还有待观察。银行方面在落实监管政策的同时，也加强了客户筛选，通过大数据、人工智能等手段优化内部风控模型，提早识别风险。

并购贷款新规落地“满月” 参股型模式成创新焦点

中经记者 张漫游 北京报道

2025年12月31日，《商业银行并购贷款管理办法》(以下简称“新规”)正式实施，至今已满月。

市场竞争格局分化

新规的落地激活了银行并购贷款业务的活力。据工商银行(601398.SH)2026年1月2日消息，新规印发后，该行第一时间推进落实，在山东、福建、安徽等地高效落地全国首单、首批符合新规导向的并购贷款业务，涵盖参股型与控制型等业务模式。

安徽省并购联合会于1月4日发布的一则消息称，新规正式实施首日，工商银行安徽分行、农业银行(601288.SH)安徽分行、中国银行(601988.SH)安徽分行、建设银行(601939.SH)安徽分行均已成功投放参股型并购贷款。

中国银行相关人士向《中国经营报》记者总结道，新规发布后，该行成功落地和储备的并购贷款项目主要集中在高端装备制造、半导体和信息技术、生物医药、能源矿产等行业。“目前，项目集中在上述领域主要有两方面原因。一是与政策导向保持一致。中国银行紧扣‘十五五’规划建议提出的部署要求，重点围绕传统产业转型升级、新兴产业和未来产业培育壮大、经济社会全面发展绿色转型等政策重点支持方向精准发力，做好金融‘五篇大文章’。二是迅速响应市场需求。上

目前，已有五家国有银行、部分股份制银行及城商行落地新规发布后的首单业务，资金多投向科创、绿色环保领域。

一边是新规落地，另一边是国资委、中国证监会等释放的政策积

极信号，市场上对于并购贷款的需求激增。同时，新规首次明确支持的“参股型并购贷款”成为市场创新的焦点，各类银行正积极探索，但其特有的风险也对银行的风控体系提出了更高要求。

在国家金融与发展实验室副主任曾刚看来，头部银行与中小银行在并购贷款业务上呈现显著分化。首先，从准入门槛看，新规设置了分级展业标准，即开展一般并购贷款业务需要表内外资产余额不低于500亿元，而参股型并购贷款门槛进一步提升至1000亿元，这使得资产规模较小的城商行、农商行面临准入限制。其次，在资本实力和风控能力方面，五大行等头部银行凭借雄厚的资金规模、完善的风控体系和丰富的并购融资经验，能够快速落地首单业务并拓展至多个省份，而中小银行因并购贷款属于高风险业务，资金实力相对有限，通常更专注于本地业务和中小企业服务。此外，头部银行在业务模式上更加多元，既落地控制型也积极探索参股型并购贷款，而中小银行受限于风险承受能力，业务拓展相对保守。

不过，上述国有银行北京分行相关人士向记者分析称，头部银行在开展并购贷款业务时，优势集中在央企和国企。而中小银行可能更倾向于与新兴行业、特定领域上市公司合作，他们通过早期布局和长期陪伴提升竞争力，同时，他们还会与一些投资机构合作。

“从同业动态来看，在并购贷款方面，各机构之间的竞争日趋激烈，尤其针对资质优良的头部项目，往往同时有五至六家银行参与审批。各家银行不仅比拼审批效率，也在融资条件上竞相提供更优方案，反映出全行业对优质项目的争夺日益白热化。”上述国有银行北京分行相关人士说。

差异化风控机制护航新业态

记者注意到，近期参股型并购贷款试水项目不断增多。

如建设银行安徽省分行采用“直接投资+基金投资”相结合的模式，成功为池州市某国有投资平台投放1亿元并购贷款，专项支持其参股苏州某半导体领域企业；中国银行在安徽、山东、江苏、四川等地落地首批参股型并购贷款，如该行安徽省分行对某能源环保集团核定并购贷款，支持其参股某上市环保公司，提升企业在长三角生态环保市场的整体竞争力。

在股份制银行中，兴业银行(601166.SH)、浦发银行(600000.SH)近期均完成了参股型并购贷款投放的首次突破。在城商行中，北京银行上海分行为上海某民营上市科技企业参股的某企业35%股权提供融资支持，贷款金额2100万元，融资比例60%，期限3年，这是并购贷款新规拓宽适用范围允许参股型并购后市场首批创新实践。

在曾刚看来，新规首次将参股型并购纳入支持范畴，填补了此前仅支持控制型交易的空白，企业尤其是国资背景公司在产业整合中对参股型并购需求强烈，单次参股比例不低于20%的门槛设计，既降低了并购门槛又保障了战略协同。同时，出于风险分散考虑，虽然参股型存在控制权缺失风险，但贷款比例上限设定为60%(低于控制型的70%)，权益性资金要求不低于40%，这种差异化监管规则体现了审慎原则，银行通过较低杠杆比例来对冲信息不对称风险。

北京银行(601169.SH)方面表

示，新规拓宽了并购贷款适用范围，允许并购贷款用于参股型并购。同时，优化了贷款条件，进一步提高控制型并购贷款占并购交易价款比例上限至70%，延长贷款最长期限至10年，更好地满足企业融资需求。

上述国有银行北京分行相关人士告诉记者，从当前市场情况来看，在参股型与控制型两种模式中，控制型目前占据主流。“参股型在政策上有明确的比例门槛要求，即单次获得企业股份不低于20%，或达20%后新增持股每次不低于5%。然而在实际操作中，如果是试水，多数机构初次投资往往低于5%，因为目前5%的持股比例已被视为重要股东。所以，银行是逐步增资，罕有一次达到20%的情况。”

上述中国银行相关人士谈道，控制型并购直接主导目标企业经营决策，参股型并购的并购方对标的享有表决权、提案、分红等股东权利，以相对较少的资金获取收益，并在产业链协同、技术与资源共享、新领域试水及生态构建等方面均有积极影响，力求在“参与度”和“控制力”、“获得收益”与“控制风险”之间寻求平衡。

“在企业选择方面，模式取决于其自身战略与需求。央企多数倾向于控制型，以满足并表与规模要求，而以投资为主业的机构则可能更偏向参股。”上述国有银行北京分行相关人士谈道，从银行角度看，参股型与控制型并购贷款对于项目的核心评估框架是一致的，但是风险评估侧重点有所区别。例

如，参股型并购存在与大股东的战略契合度不够、对企业经营把持力较弱、分红政策决策影响力有限、还款来源不确定性较高、退出路径不确定等潜在风险，需要具体分场景判断评估。

曾刚指出，从风险维度分析，参股型并购贷款确实面临特殊风险挑战。核心在于控制权缺失导致的信息不对称和决策影响力受限。即银行无法通过并购方完全掌握目标企业的经营状况、财务真实性和战略决策，估值不确定性增加，贷后监管难度上升。正因如此，监管设计采取了更严格的风控要求，包括较低的贷款比例上限(60%对70%)、更高的权益资金占比(40%对30%)，以及1000亿元的业务准入门槛。

面对参股型并购贷款的特殊风险，银行风控体系面临升级压力。曾刚建议，针对全周期风控体系搭建，银行应从四个层面着力。在贷前阶段，须强化尽职调查的专业性和深度，重点评估并购方偿债能力、目标企业发展前景、协同效应可行性，对跨界并购进行严格审查，建立多维度风险评估模型。在贷中环节，要严格执行资金用途管控，监督并购交易的合规性和价款支付流程，确保贷款专项用于股权投资。

在贷后管理方面，须建立持续跟踪机制，定期评估目标企业经营状况、并购协同效果和市场环境变化，对异常指标设置预警阈值。在内控体系方面，应建立专业化管理团队，配备熟悉并购业务的复合型人才，完善风险责任追究机制，确保各环节的风控措施落实到位。