

板块业绩回暖 大行规模增速提升

——银行业快评报告

强于大市(维持)

2025 年 09 月 18 日

投资要点:

归母净利润增速转正: 42 家上市银行, 2Q 单季度归母净利润同比增长 3.0%, 1H25 归母净利润同比增长 0.8%, 较 1Q25 (-1.2%) 由负转正。利润增速转正受益于营收的全面改善, 1H25 上市银行营收同比增长 1.0%, 增速较 1Q25 提升 2.8 个百分点, 其中, 净利息收入增速降幅收窄, 净手续费收入及其他非息收入增速由负转正。不过, 二季度拨备对利润出现拖累, 减值损失同比增速转正。银行采取更加审慎的拨备计提政策。

净息差降幅收窄: 1H25 净息差为 1.53%, 较年初下降 8BP, 降幅较 1H24 的-14BP 有所收窄。其中, 国有大行、股份行、城商行和农商行净息差分别下降 12BP、7BP、5BP 和 12BP。负债端成本压降则对息差降幅边际收窄起到了重要作用, 1H25 利息收入和利息支出分别同比下降 6.8%和 11.1%。

行业整体规模增速环比上升: 1H25 末, 42 家上市银行总资产同比增速为 9.6%, 环比上升 2.1 个百分点。其中, 国有大行、股份行、城商行和农商行同比增速分别为 10.4%、5.3%、15.5%和 6.9%, 环比变动 2.9%、0.1%、1.3%和-0.5%。

资产质量整体保持稳健, 拨备覆盖率环比微幅下降: 截至 1H25 末, 42 家上市银行不良率为 1.23%, 环比基本持平于 1Q25, 关注率 1.67%, 较年初下降 4BP, 逾期率 1.46%, 较年初上升 5BP。我们测算的加回核销后的不良生成率年化值为 0.95%, 较年初下降 5BP。拨备覆盖率为 287.29%, 环比下降 0.43 个百分点。

投资建议: 2Q25 银行板块业绩改善, 体现较强的经营韧性, 业绩稳定性预期提升。2Q25 银行拨备计提力度的提升, 或反映资产质量审慎预期, 后续仍需关注资产质量的变动趋势。从人民币大类资产配置的角度看, 考虑到当前银行板块股息率仍具有吸引力, 以及监管鼓励保险资金加大入市力度以及《公募基金高质量发展行动方案》的推出, 资金持续增配银行板块方向明确。另外, 上述资金的持续配置有助于夯实板块估值下限。展望未来增量资金有助于支撑板块行情持续。

风险因素: 宏观经济下行, 企业偿债能力超预期下降, 对银行的资产质量造成较大影响; 宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响; 监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

关注财政投放

单季盈利增速转正

社融和信贷分化

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 15311951011

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场