

营收利润边际改善，看好板块配置价值

——上市银行1H25业绩总结

分析师

林瑾璐

联系方式：021-25102905

执业证书编号：S1480519070002

分析师

田馨宇

联系方式：010-66554013

执业证书编号：S1480521070003

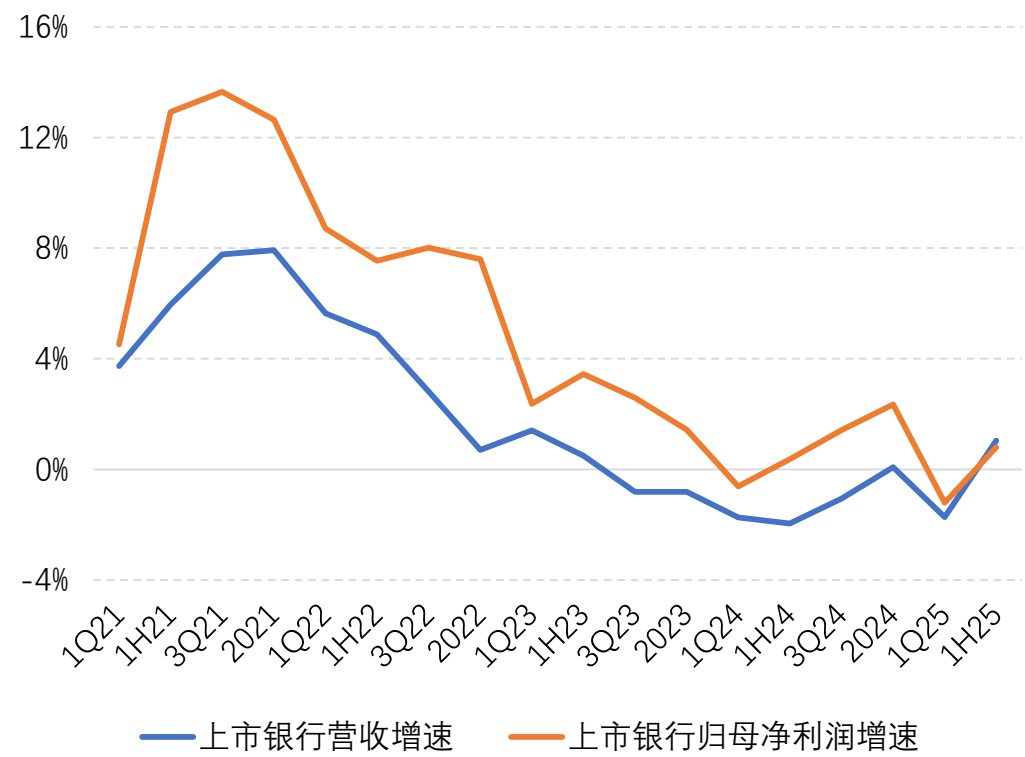
- **业绩概览：上半年营收利润边际改善。**1H25上市银行营收、归母净利润同比+1.0%、+0.8%，环比1Q25回升2.8pct、2pct。主要得益于二季度债市回暖，债券投资收益等拖累减小。
- ① **规模：资产增速提升，新增增长平稳。**1H25末，上市银行生息资产同比+9.7%，环比1Q25末提高 2.1pct。其中，信贷增速平稳（+8%）、金融投资增速提升（+14.9%）、同业资产增速转正。上半年对公仍是信贷投放主力，新增对公贷款占85%；主要投向基建、制造业。零售续签依然较弱，新增个贷占12%，经营贷、消费贷贡献主要增量。
- ② **息差：同比降幅较上年同期收窄。**测算上市银行1H25净息差为1.33%，同比-13bp，降幅与1Q25持平、小于上年同期(1H24同比降幅19bp)。2Q25单季净息差1.34%，环比下降3bp。展望全年
- ③ **非息：中收增速转正，其他非息收入改善。**随着基数走低和资本市场回暖，1H25中收止跌回升，同比 +3.1%，环比提升3.8pct；其中，国有行增速大幅提升。其他非息收入伴随二季度债市修复有所回暖，1H25其他非息收入同比+10.8%，环比改善13.9pct。
- ④ **资产质量：不良率平稳，但关注、逾期、不良生成率上升。**不良压力主要来自零售业务，对公不良继续下行。拨备方面，拨贷比环比下降，拨备覆盖率平稳；上半年拨备计提力度有所加大。
- ⑤ **基本面展望：2025年银行基本面仍然承压，但临近拐点。**其中净息差收窄压力减轻、中收改善，其他非息收入调节有空间；资产质量预计整体保持平稳，拨备不会拖累利润。预计 2025 年上市银行营收和归母净利润同比增速在1%左右。
- **投资建议：继续看好银行板块配置价值。**中长期来看，在流动性充裕环境下，高收益资产荒延续，银行高股息、业绩稳定优势凸显，配置价值突出。从资金面来看，政策持续鼓励中长线资金入市，预计保险资管、理财公司以及在公募新规推动下主动管理型基金均对银行板块有加大配置需求，有利板块表现。（1）短期看好：具备区位优势 and 业绩释放空间的优质中小行；以及历史风险持续出清、主动基金显著欠配的低估值股份行。（2）中长期看好：经营韧性更强、具备可持续稳定盈利和分红能力的国有大行；以及中小机构并购重整加速、区域银行集中度提升下的优质区域龙头银行。
- **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。

1. 业绩概览：其他非息改善下，上半年营收利润边际改善

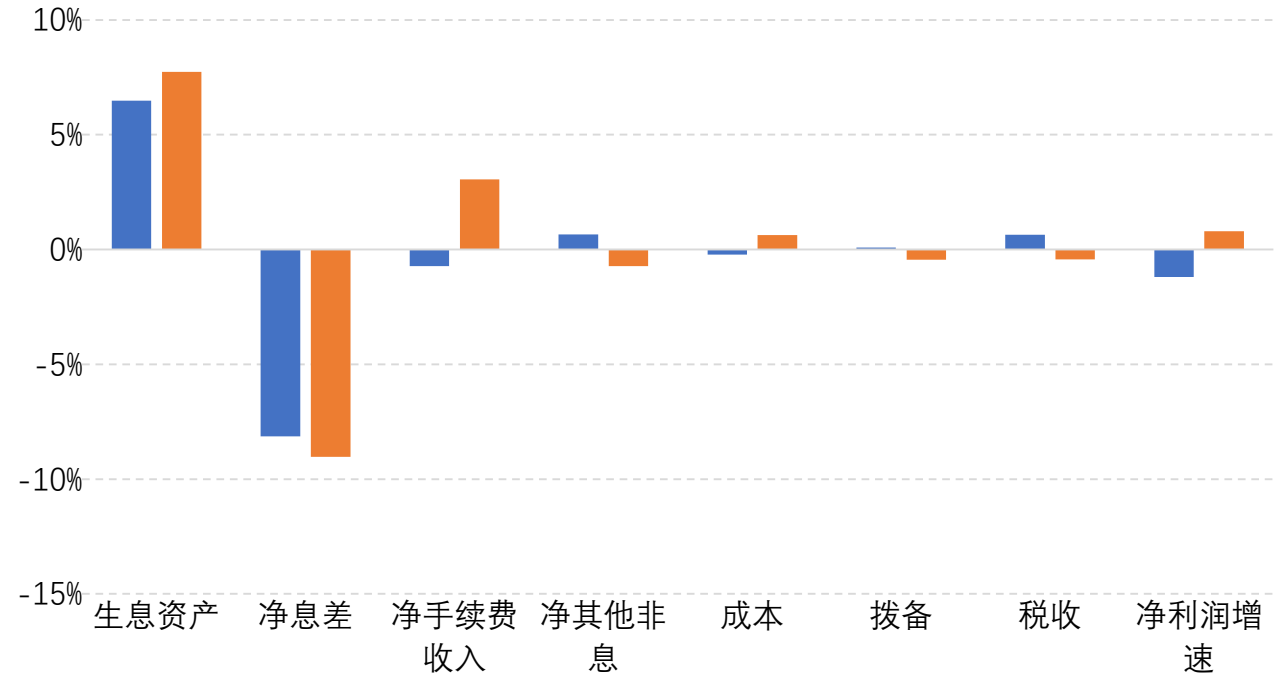


- 1H25上市银行营收、归母净利润同比+1.0%、+0.8%，环比1Q25回升2.8pct、2pct。主要得益于二季度债市回暖，非息收入增速环比改善。具体来看，其他非息收入同比+10.8%，环比回升13.9pct；中收同比+3.1%，环比回升3.8pct；净利息收入同比-1.3%，降幅环比收窄0.4pct。
- 盈利拆分来看：规模、中收是营收主要正向贡献，边际贡献提升；净息差对营收拖累略微加大；拨备对利润小幅拖累。

上市银行营收、归母净利润同比增速



上市银行盈利拆分



1. 业绩概览：国股行边际改善，优质区域银行继续领跑



■ 从各类行来看：均主要受益于非息收入改善。

- ① 国有行业绩改善幅度超预期，营收、净利润同比+1.9%、-0.1%，环比+3.4pct、+2.0pct。主要得益于中收、其他非息增速环比大幅提升带动业绩改善。个股方面，农行利润同比增速最高2.7%。
- ② 股份行在其他非息改善、拨备反哺提升之下，净利润增速转正；营收、净利润同比-2.3%、+0.3%，环比+1.6pct、+2.3pct。
- ③ 城商行盈利增速继续保持领先，营收、净利润同比 +5.3%、+7.0%，环比+2.4pct、+1.5pct。主要得益于规模高增长，净利息收入表现亮眼；其他非息拖累环比改善。个股方面，杭州、齐鲁、青岛利润增速领先在15%以上。
- ④ 农商行保持盈利正增长，营收、净利润同比 +0.9%、+4.4%，环比+0.7pct、-0.4pct。个股方面，江阴、常熟银行领先。

表：各类上市银行盈利拆分

盈利拆分	上市银行			国有行			股份行			城商行			农商行		
	1Q25	1H25	环比(pct)	1Q25	1H25	环比(pct)	1Q25	1H25	环比(pct)	1Q25	1H25	环比(pct)	1Q25	1H25	环比(pct)
生息资产	6.5%	7.7%	1.2	6.4%	8.0%	1.6	4.1%	4.3%	0.2	13.5%	15.0%	1.6	7.0%	7.5%	0.5
净息差	-8.1%	-9.0%	-0.9	-9.7%	-10.4%	-0.7	-4.6%	-6.1%	-1.4	-5.0%	-6.3%	-1.3	-7.9%	-8.0%	-0.2
净手续费收入	-0.7%	3.1%	3.8	-1.5%	4.7%	6.1	-0.9%	-0.6%	0.3	10.3%	4.1%	-6.2	4.7%	1.0%	-3.7
净其他非息	0.7%	-0.7%	-1.4	3.3%	-0.4%	-3.7	-2.5%	0.1%	2.6	-15.8%	-7.5%	8.3	-3.5%	0.5%	4.1
营收增速	-1.7%	1.0%	2.8	-1.5%	1.9%	3.4	-3.9%	-2.3%	1.6	3.0%	5.3%	2.4	0.2%	0.9%	0.7
成本	-0.2%	0.6%	0.8	-0.8%	0.8%	1.5	0.4%	0.2%	-0.2	1.5%	1.2%	-0.3	0.7%	0.4%	-0.3
拨备	0.1%	-0.4%	-0.5	-0.8%	-2.2%	-1.4	2.0%	3.6%	1.6	-1.6%	-2.2%	-0.6	5.9%	5.6%	-0.4
税收	0.6%	-0.4%	-1.1	0.9%	-0.6%	-1.5	-0.6%	-1.2%	-0.7	2.7%	2.7%	0.1	-2.1%	-2.5%	-0.4
净利润增速	-1.2%	0.8%	2.0	-2.1%	-0.1%	2.0	-2.1%	0.3%	2.3	5.5%	7.0%	1.5	4.8%	4.4%	-0.4

表：上市银行营收、净利润增速

	净利息收入			净手续费及佣金收入			其他非息收入			营收			净利润		
	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct
工商银行	-2.9%	-0.1%	2.7	-1.2%	-0.6%	0.6	-10.4%	18.8%	29.2	-3.2%	1.6%	4.8	-4.0%	-1.4%	2.6
建设银行	-5.2%	-3.2%	2.1	-4.6%	4.0%	8.7	-10.3%	55.6%	66.0	-5.4%	2.2%	7.6	-4.0%	-1.4%	2.6
农业银行	-2.7%	-2.9%	-0.1	-3.5%	10.1%	13.6	45.3%	23.2%	-22.1	0.4%	0.8%	0.5	2.2%	2.7%	0.5
中国银行	-4.4%	-5.3%	-0.8	2.1%	9.2%	7.1	37.3%	42.0%	4.7	2.6%	3.8%	1.2	-2.9%	-0.9%	2.1
交通银行	2.5%	1.2%	-1.3	-2.4%	-2.6%	-0.2	-10.6%	2.0%	12.6	-1.0%	0.8%	1.8	1.5%	1.6%	0.1
邮储银行	-3.8%	-2.7%	1.1	8.8%	11.6%	2.8	21.7%	25.2%	3.5	-0.1%	1.5%	1.6	-2.6%	0.8%	3.5
招商银行	1.9%	1.6%	-0.3	-2.5%	-1.9%	0.6	-22.2%	-12.9%	9.3	-3.1%	-1.7%	1.4	-2.1%	0.3%	2.3
中信银行	2.1%	-1.9%	-4.0	0.7%	3.4%	2.7	-26.6%	-12.0%	14.6	-3.7%	-3.0%	0.7	1.7%	2.8%	1.1
浦发银行	0.5%	0.4%	0.0	0.0%	-1.0%	-1.0	4.5%	12.1%	7.7	1.3%	2.6%	1.3	1.0%	10.2%	9.2
民生银行	2.5%	1.3%	-1.2	-3.9%	0.4%	4.4	43.8%	51.6%	7.8	7.4%	7.8%	0.4	-5.1%	-4.9%	0.3
兴业银行	1.3%	-1.5%	-2.8	8.5%	2.6%	-5.9	-21.5%	-7.0%	14.5	-3.6%	-2.3%	1.3	-2.2%	0.2%	2.4
光大银行	-6.8%	-5.6%	1.3	3.3%	-0.9%	-4.1	1.5%	-10.0%	-11.6	-4.1%	-5.6%	-1.5	0.3%	0.6%	0.2
华夏银行	-2.6%	-3.6%	-1.0	11.4%	2.6%	-8.9	-78.9%	-13.0%	65.9	-17.7%	-5.9%	11.9	-14.0%	-7.9%	6.1
平安银行	-9.4%	-9.3%	0.1	-8.2%	-2.0%	6.2	-32.7%	-19.3%	13.4	-13.1%	-10.0%	3.0	-5.6%	-3.9%	1.7
浙商银行	1.4%	-2.5%	-3.9	-13.2%	-17.6%	-4.5	-24.9%	-10.7%	14.2	-7.1%	-5.8%	1.3	0.6%	-4.2%	-4.8
北京银行	-1.4%	1.2%	2.6	24.4%	20.4%	-4.0	-17.7%	-0.8%	16.9	-3.2%	1.9%	5.1	-2.4%	3.3%	5.7
南京银行	17.8%	22.1%	4.3	18.0%	6.7%	-11.3	-10.8%	-6.9%	3.8	6.5%	8.6%	2.1	7.1%	8.8%	1.8
宁波银行	11.6%	11.1%	-0.5	-1.3%	4.0%	5.4	-7.2%	0.5%	7.7	5.6%	7.8%	2.3	5.8%	6.2%	2.5
上海银行	4.7%	1.7%	-2.9	-8.2%	-6.0%	2.2	6.0%	12.1%	6.0	3.8%	4.2%	0.3	2.3%	2.0%	-0.3
江苏银行	21.9%	19.1%	-2.8	21.8%	5.1%	-16.6	-32.7%	-20.1%	12.6	6.2%	7.8%	1.6	8.2%	8.0%	-0.1
杭州银行	6.8%	9.4%	2.5	22.2%	10.8%	-11.4	-18.0%	-11.3%	6.7	2.2%	3.9%	1.7	17.3%	16.7%	-0.6
贵阳银行	-14.6%	-15.3%	-0.6	-49.6%	5.7%	55.3	-20.6%	-2.1%	18.6	-16.9%	-12.2%	4.7	-6.8%	-7.2%	-0.4
厦门银行	-4.6%	-0.5%	4.2	3.2%	10.5%	7.2	-56.4%	-29.8%	26.5	-18.4%	-7.0%	11.4	-14.2%	-4.6%	9.6
长沙银行	1.8%	-1.7%	-3.6	53.1%	25.6%	-27.5	-5.4%	7.4%	12.8	3.8%	1.6%	-2.2	3.8%	5.1%	1.2
齐鲁银行	7.9%	13.3%	5.4	8.6%	13.6%	5.0	-14.0%	-24.2%	-10.3	4.7%	5.8%	1.0	16.5%	16.5%	0.0
成都银行	3.7%	7.6%	3.8	-32.4%	-45.1%	-12.8	6.8%	9.7%	2.9	3.2%	5.9%	2.7	5.6%	7.3%	1.6
重庆银行	28.1%	12.2%	-15.9	-18.4%	-28.6%	-26.8	-69.9%	0.6%	70.5	5.3%	7.0%	1.7	5.3%	5.4%	0.1
兰州银行	-4.1%	-8.1%	-4.1	-20.8%	-13.5%	7.3	68.8%	41.9%	-27.0	3.3%	-1.9%	-5.1	2.4%	0.9%	-1.5
郑州银行	-6.4%	1.0%	7.4	-7.8%	-11.9%	-4.2	61.4%	32.9%	-28.5	2.2%	4.6%	2.4	5.0%	2.1%	-2.9
青岛银行	12.0%	12.2%	0.2	-17.6%	-13.3%	4.3	21.1%	5.3%	-15.8	9.7%	7.5%	-2.2	16.4%	16.0%	-0.4
苏州银行	-0.6%	2.7%	3.3	22.5%	9.0%	-13.5	-7.8%	-3.7%	4.1	0.8%	1.8%	1.0	6.8%	6.2%	-0.6
西安银行	45.7%	59.9%	14.2	-9.3%	0.1%	9.4	-70.8%	12.3%	83.1	8.1%	43.7%	35.6	4.3%	8.6%	4.3
常熟银行	0.9%	0.8%	-0.1	495.2%	637.8%	142.5	48.8%	44.6%	-4.2	10.0%	10.1%	0.1	13.8%	13.5%	-0.3
无锡银行	5.1%	5.1%	0.0	-11.1%	-24.4%	-13.3	2.6%	3.8%	1.2	3.5%	3.4%	-0.1	3.1%	3.5%	0.4
江阴银行	-1.4%	-0.2%	1.2	-19.1%	-35.2%	-16.1	25.7%	37.6%	11.9	6.0%	10.5%	4.4	2.2%	16.6%	14.4
张家港行	-14.6%	-10.5%	4.1	135.5%	140.0%	4.5	42.4%	23.8%	-18.6	3.3%	1.7%	-1.6	3.2%	5.1%	1.9
青农商行	2.2%	1.5%	-0.7	7.4%	1.7%	-5.7	-3.3%	-9.8%	-6.5	1.0%	-1.8%	-2.8	8.0%	5.2%	-2.7
渝农商行	5.3%	6.0%	0.7	-3.2%	-13.2%	-10.0	-16.6%	-17.7%	-1.1	1.3%	0.5%	-0.9	6.3%	4.6%	-1.6
瑞丰银行	2.7%	3.4%	0.8	419.1%	274.1%	-145.0	6.9%	-1.1%	-8.0	5.1%	3.9%	-1.2	6.7%	5.6%	-1.1
沪农商行	-5.6%	-5.5%	0.2	-6.3%	-4.1%	2.2	-14.4%	5.3%	19.7	-7.4%	-3.4%	4.0	0.3%	0.6%	0.3
紫金银行	-15.1%	-17.0%	-2.0	20.2%	27.8%	7.6	44.1%	92.1%	48.0	-4.8%	0.5%	5.3	4.0%	0.1%	-3.9
苏农银行	-2.9%	-2.9%	0.0	346.0%	69.4%	-276.6	9.6%	3.4%	-6.2	3.3%	0.2%	-3.1	6.2%	5.2%	-1.0
上市银行	-1.7%	-1.3%	0.4	-0.7%	3.1%	3.8	-3.2%	10.8%	3.9	-1.7%	1.0%	2.8	-1.2%	0.8%	2.0
国有行	-3.4%	-2.4%	1.0	-1.5%	4.7%	6.1	12.8%	28.8%	6.0	-1.5%	1.9%	3.4	-2.1%	-0.1%	2.0
股份行	-0.5%	-1.8%	-1.2	-0.9%	-0.6%	0.3	-17.8%	-5.3%	2.5	-3.9%	-2.3%	1.6	-2.1%	0.3%	2.3
城商行	8.4%	8.8%	0.3	10.3%	4.1%	6.2	-13.8%	-3.3%	10.6	3.0%	5.3%	2.4	5.5%	7.0%	1.5
农商行	-0.9%	-0.6%	0.4	4.7%	1.0%	3.7	2.8%	5.8%	3.1	0.2%	0.9%	0.7	4.8%	4.4%	0.4

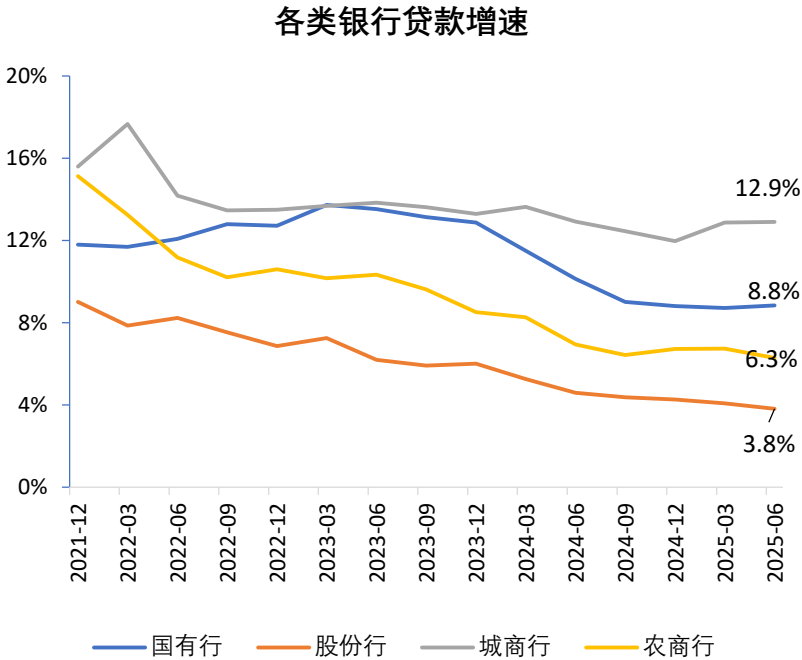
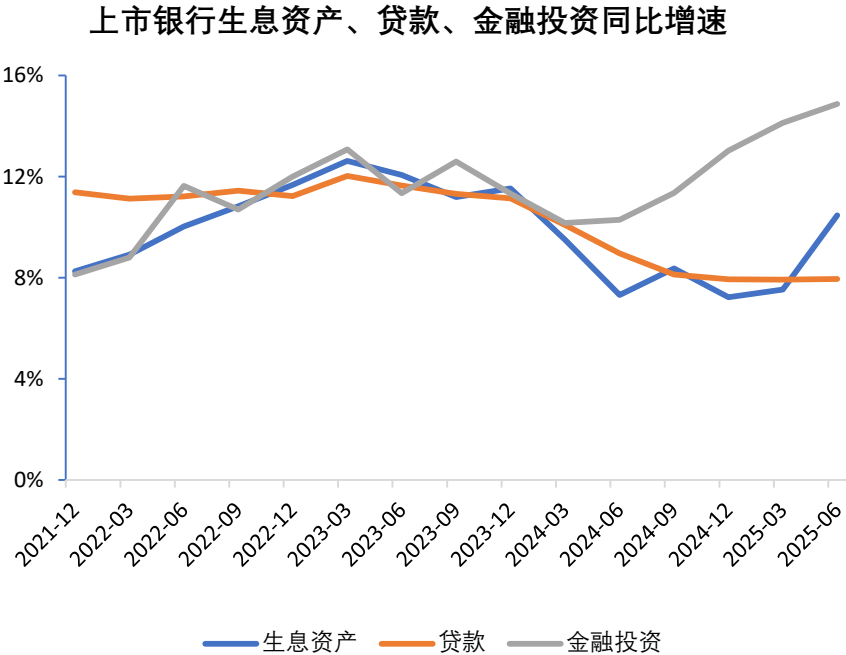
2. 资产端：增速整体提升，城商行领先、股份行偏弱



- 二季度上市银行资产增速提升，信贷增速平稳、金融投资增速提升、同业资产增速转正。1H25末，上市银行生息资产同比+9.7%，环比1Q25末提高 2.1pct。其中，信贷投资、同业资产分别同比+8%、+14.9%、+17.0%；增速环比+0.1pct、+0.8pct、+29.2pct。
- 从各子板块表现来看：城商行贷款增速继续领先（YOY+12.9%、环比持平）；国有行稳中有升（YOY+8.8%、环比提升0.1pct）；农商行小幅放缓（YOY+6.3%、环比放缓0.4pct）；股份行增速进一步放缓（YOY +3.8%、环比放缓0.3pct）。

表：上市银行资产端增速

	生息资产			贷款			金融投资			同业资产		
	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct
工商银行	8.5%	11.2%	2.7	8.5%	8.4%	0.0	23.6%	19.9%	-3.7	-22.2%	39.1%	61.3
建设银行	7.8%	10.3%	2.5	8.0%	7.9%	-0.1	14.4%	18.6%	4.2	-5.5%	29.1%	34.6
农业银行	6.2%	11.5%	5.3	9.8%	9.6%	-0.2	12.7%	12.3%	-0.3	-44.5%	32.8%	77.3
中国银行	7.3%	8.9%	1.6	8.3%	9.1%	0.8	20.0%	24.6%	4.6	-15.2%	-26.2%	-11.0
交通银行	7.1%	9.1%	2.0	8.7%	8.8%	0.1	8.9%	9.9%	1.0	-6.8%	14.4%	21.3
邮储银行	8.0%	10.6%	2.7	9.8%	10.1%	0.3	9.5%	9.0%	-0.5	-8.4%	48.0%	56.4
招商银行	8.2%	9.4%	1.2	4.5%	5.5%	0.9	20.2%	18.6%	-1.6	36.4%	17.2%	-19.2
中信银行	8.2%	7.7%	-0.5	5.1%	3.7%	-1.4	9.4%	10.5%	1.1	50.6%	47.6%	-3.0
浦发银行	5.8%	4.4%	-1.4	7.6%	6.0%	-1.6	5.9%	6.3%	0.4	-12.0%	-7.4%	4.7
民生银行	0.9%	2.7%	1.8	0.5%	1.1%	0.6	3.7%	3.3%	-0.5	-6.3%	29.6%	35.9
兴业银行	3.4%	2.3%	-1.0	4.8%	4.1%	-0.7	11.7%	9.6%	-2.1	-30.2%	-33.3%	-3.1
光大银行	4.5%	6.5%	2.0	5.2%	4.9%	-0.3	0.4%	5.6%	5.2	33.0%	62.0%	29.0
华夏银行	3.0%	5.1%	2.1	2.7%	2.3%	-0.4	4.5%	7.6%	3.0	-3.4%	41.2%	44.7
平安银行	1.0%	2.8%	1.9	-2.0%	-0.1%	1.9	3.0%	9.2%	6.2	30.8%	16.6%	-14.2
浙商银行	8.3%	2.4%	-5.9	6.9%	4.2%	-2.6	16.1%	3.3%	-12.8	-11.6%	-18.5%	-6.9
北京银行	15.1%	21.4%	6.4	10.4%	10.3%	-0.1	20.0%	30.8%	10.8	34.0%	84.4%	50.4
南京银行	15.1%	16.7%	1.6	14.7%	15.0%	0.3	13.3%	19.3%	6.0	27.3%	18.4%	-8.9
宁波银行	18.1%	14.9%	-3.1	20.4%	18.7%	-1.7	13.7%	12.7%	-1.0	32.0%	11.7%	-20.3
上海银行	3.4%	2.0%	-1.4	0.5%	0.9%	0.4	3.6%	0.0%	-3.7	19.7%	20.8%	1.1
江苏银行	23.9%	26.7%	2.8	18.8%	18.3%	-0.5	29.9%	35.8%	5.9	37.2%	67.4%	30.2
杭州银行	15.9%	12.7%	-3.2	14.3%	12.0%	-2.3	11.9%	10.9%	-1.0	143.6%	86.8%	-56.8
贵阳银行	2.6%	3.5%	0.9	4.1%	1.2%	-2.9	6.6%	8.0%	1.3	-44.5%	0.9%	45.4
厦门银行	5.6%	9.3%	3.7	0.1%	3.6%	3.5	19.9%	22.7%	2.8	-0.5%	20.9%	21.3
长沙银行	14.2%	13.6%	-0.6	12.6%	13.0%	0.4	16.5%	16.1%	-0.4	21.7%	27.2%	5.5
齐鲁银行	14.7%	16.1%	1.4	12.6%	13.7%	1.1	19.1%	18.1%	-1.1	-9.7%	85.6%	95.3
成都银行	13.1%	14.1%	1.0	16.9%	18.0%	1.1	18.1%	27.7%	9.7	-19.1%	-33.5%	-14.3
重庆银行	19.5%	21.9%	2.4	16.4%	19.6%	3.1	46.6%	56.9%	10.3	-50.1%	-53.7%	-3.6
兰州银行	6.4%	8.3%	1.9	6.3%	4.8%	-1.5	17.8%	19.4%	1.6	-16.2%	4.3%	20.4
郑州银行	13.2%	12.8%	-0.4	9.7%	8.9%	-0.8	15.2%	16.8%	1.7	63.9%	44.3%	-19.6
青岛银行	15.6%	14.5%	-1.1	13.3%	13.6%	0.3	15.1%	22.6%	7.4	7.2%	28.5%	21.3
苏州银行	11.7%	14.2%	2.5	12.7%	11.8%	-0.9	10.8%	19.0%	8.2	5.8%	9.6%	3.9
西安银行	18.3%	21.7%	3.4	23.5%	35.8%	12.3	7.9%	1.5%	-6.4	28.3%	19.6%	-8.7
常熟银行	6.4%	9.0%	2.5	6.1%	5.2%	-0.9	3.4%	12.7%	9.3	109.9%	31.4%	-78.4
无锡银行	8.5%	8.8%	0.3	10.7%	9.8%	-0.9	7.2%	13.5%	6.3	-14.8%	-23.7%	-8.9
江阴银行	10.6%	10.6%	0.1	7.2%	7.0%	-0.2	18.7%	20.4%	1.7	26.0%	13.4%	-12.6
张家港行	2.9%	2.9%	0.0	7.9%	7.6%	-0.4	-5.3%	-7.4%	-2.1	-26.0%	10.2%	36.2
青农商行	8.1%	6.4%	-1.7	5.6%	4.4%	-1.2	3.6%	4.5%	0.9	53.4%	44.5%	-8.9
渝农商行	7.9%	7.9%	0.0	6.8%	8.3%	1.4	7.9%	5.3%	-2.6	16.4%	18.6%	2.2
瑞丰银行	11.3%	9.4%	-1.9	11.7%	10.3%	-1.4	12.8%	9.5%	-3.3	22.2%	37.8%	15.6
沪农商行	6.0%	5.9%	-0.1	6.6%	5.2%	-1.4	8.7%	8.7%	0.0	-8.0%	0.2%	8.2
紫金银行	7.0%	0.8%	-6.1	4.3%	3.3%	-1.0	24.1%	4.8%	-19.3	-53.2%	-22.9%	30.3
苏农商行	4.5%	1.0%	-3.6	3.3%	1.9%	-1.4	1.9%	-2.0%	-3.9	106.5%	50.0%	-56.5
上市银行	7.5%	9.7%	2.1	7.9%	8.0%	0.0	14.1%	14.9%	0.8	-12.2%	17.0%	29.2
国有行	7.5%	10.5%	3.0	8.7%	8.8%	0.1	16.0%	16.5%	0.5	-21.9%	19.5%	41.3
股份行	5.0%	5.2%	0.2	4.1%	3.8%	-0.3	8.8%	9.1%	0.3	5.3%	7.1%	1.8
城商行	14.6%	15.7%	1.1	12.9%	12.9%	0.0	16.4%	19.2%	2.9	18.2%	29.1%	10.9
农商行	7.2%	6.6%	-0.5	6.7%	6.3%	-0.5	7.8%	6.8%	-1.0	8.6%	11.4%	2.8



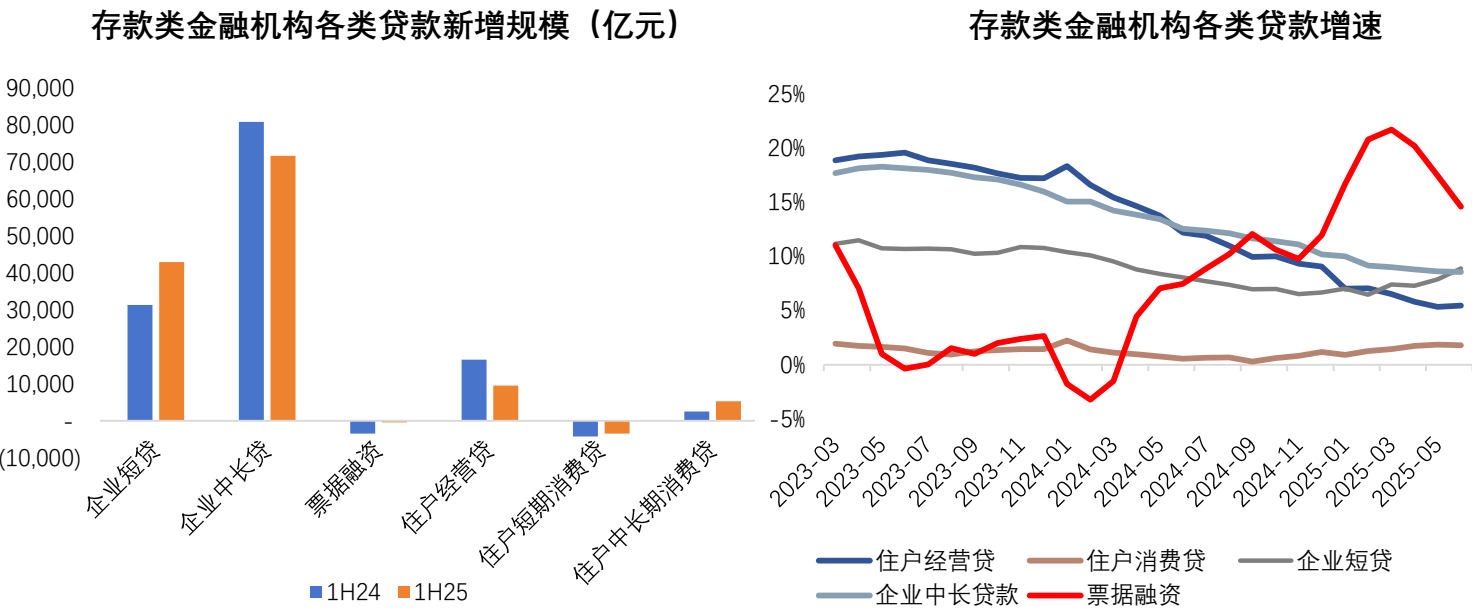
2. 资产端：对公为信贷投放主力，零售依然较弱

■ 一般贷款增速稳中有升，票据融资增速放缓。1H25末，样本上市银行对公、零售、票据融资同比增速分别为 +8.7%、+4.3%、+24%，环比1Q25末 +0.5pct、+0.3pct、-27.5pct。

- (1) 对公贷款仍为增长主力、增速环比小幅提升。其中，城商行受益于区域相对旺盛的信贷需求，实现对公贷款高增长；股份行、农商行对公贷款增速边际提升；国有行对公贷款增长偏慢，或主要是隐债置换影响。
- (2) 零售贷款增速低位运行，经营贷同比少增、中长期消费贷同比多增。股份行、农商行零售贷款增长疲弱。国有行、城商行表现相对较好。
- (3) 票据融资增速放缓。部分银行出于资产收益率管理考虑，压降低利率票据融资。

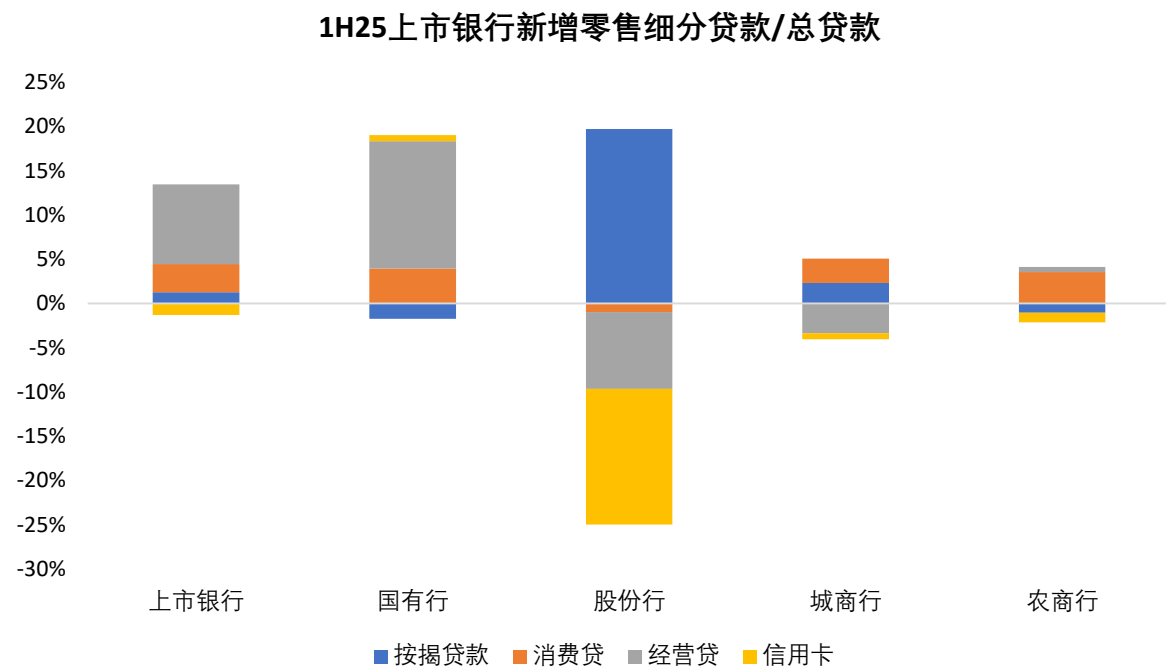
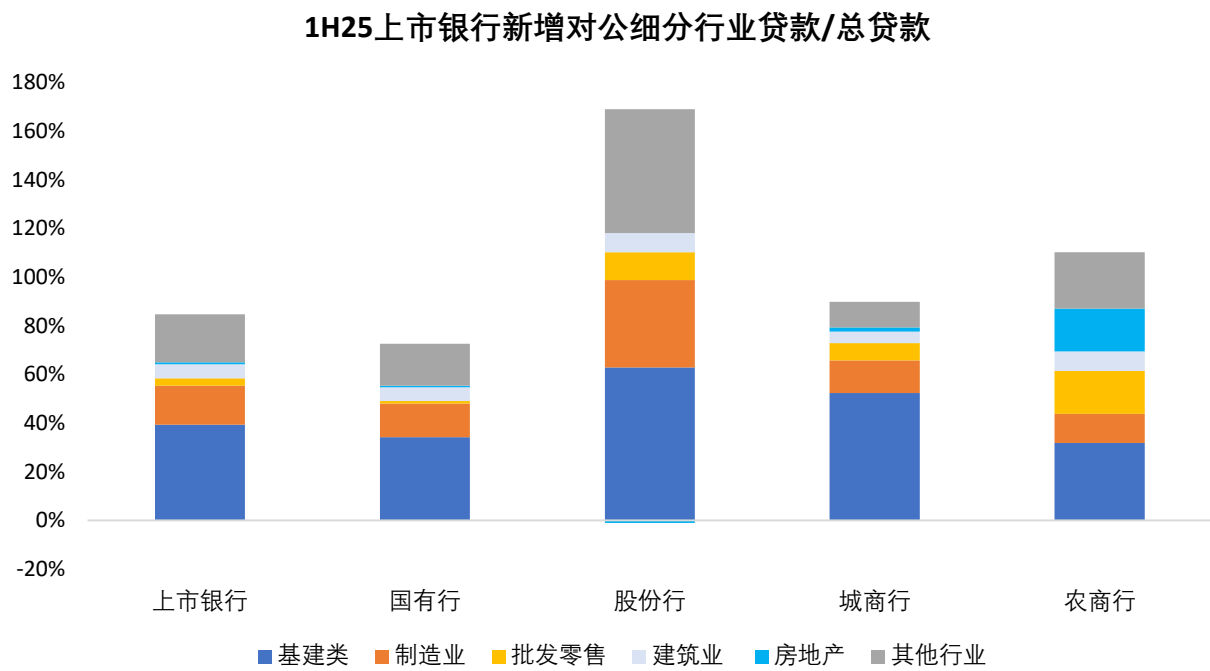
表：上市银行对公、零售贷款增速

	对公贷款				零售贷款				票据融资			
	2024	1Q25	1H25	环比pct	2024	1Q25	1H25	环比pct	2024	1Q25	1H25	环比pct
工商银行	8.3%	6.7%	7.5%	0.8	3.5%	3.1%	3.8%	0.7	50.1%	80.4%	47.2%	-33.2
建设银行	8.9%	7.0%	6.7%	-0.2	2.4%	2.7%	3.9%	1.2	47.7%	95.0%	54.9%	-40.0
农业银行	10.2%	7.3%	4.8%	-2.5	9.3%	7.8%	7.4%	-0.4	15.0%	110.0%	63.7%	-46.2
中国银行	9.7%		9.2%		3.3%		1.5%		27.7%		93.5%	
交通银行	7.5%	7.8%	8.8%	1.0	11.3%	11.4%	10.7%	-0.7	-22.4%	2.5%	-9.1%	-11.7
邮储银行	13.5%	15.2%	18.6%	3.4	6.7%	4.3%	3.7%	-0.6	6.1%	26.9%	10.7%	-16.2
招商银行	10.1%	-0.9%	11.5%	12.4	6.0%	2.6%	3.9%	1.3	-19.4%	-21.5%	-19.8%	1.7
中信银行	7.8%	10.6%	10.5%	0.0	3.4%	4.7%	0.9%	-3.7	-13.0%	-16.4%	-35.0%	-18.6
浦发银行	11.9%	9.2%	12.8%	3.6	1.3%	1.6%	3.7%	2.1	3.9%		-41.3%	
民生银行	5.2%		7.2%		0.2%		-0.4%		-21.1%		-50.6%	
兴业银行	8.8%	6.3%	6.9%	0.6	0.7%	1.0%	1.0%	0.1	-5.1%	16.1%	-7.9%	-24.0
光大银行	6.1%		10.1%		-2.0%		0.3%		41.9%		-31.4%	
华夏银行	5.4%		6.7%		-0.4%		-0.3%		-21.4%		-47.9%	
浙商银行	17.0%	9.1%	9.0%	-0.1	-10.6%	-7.9%	-5.2%	2.7	-13.5%	-19.7%	-20.4%	-0.7
北京银行	10.8%		8.4%	8.4	0.4%		-7.0%		16.6%		10.3%	
南京银行	14.4%		14.8%	14.8	3.2%		3.3%		2.1%		4.5%	
宁波银行	16.0%		16.1%	16.1	12.8%		15.2%		0.0%		-0.3%	
上海银行	24.4%	28.8%	28.5%	-0.3	10.0%	6.1%	2.3%	-3.8	13.6%	32.5%	27.6%	-4.9
江苏银行	3.2%		0.2%		-3.0%		-6.4%		12.8%		27.2%	
杭州银行	28.6%	25.9%	24.4%	-1.6	4.5%	10.0%	9.6%	-0.4	-22.0%	-14.6%	-2.5%	12.1
贵阳银行	16.2%		16.9%		9.2%		0.8%		156.4%		29.5%	
厦门银行	2.6%	1.5%	0.4%	-1.1	3.3%	6.3%	8.3%	2.0	182.6%	133.4%	-14.3%	-147.8
长沙银行	9.3%	11.4%	19.5%	8.1	-6.6%	-9.1%	-10.5%	-1.4	-42.7%	-32.9%	-41.1%	-8.2
齐鲁银行	19.3%		19.1%		2.6%		2.0%		-31.2%		5.2%	
成都银行	15.5%	18.1%	20.6%	2.5	3.2%	-2.3%	-4.6%	-2.3	23.4%	17.5%	12.7%	-4.8
重庆银行	20.0%		15.6%		12.5%		12.9%		330.5%		1231.8%	
兰州银行	25.0%	30.8%	29.2%	-1.6	2.8%	5.2%	4.3%	-0.9	-38.3%	-55.6%	-26.5%	29.2
郑州银行	3.4%		2.9%		1.3%		13.4%		8.0%		0.0%	
青岛银行	6.1%	3.1%	2.3%	-0.8	8.1%	10.5%	9.4%	-1.0	20.8%	99.6%	105.0%	5.4
苏州银行	20.1%		19.2%		-0.9%		-2.8%		3.8%		13.6%	
西安银行	23.5%		23.8%		-5.7%		-5.5%		20.6%		-28.0%	
常熟银行	26.6%	35.7%	39.4%	3.7	19.4%	35.5%	42.2%	6.7	-97.4%	-90.5%	-90.1%	0.3
无锡银行	16.1%	13.0%	7.8%	-5.2	2.2%	0.1%	0.1%	0.0	23.8%	21.3%	38.6%	17.3
江阴银行	10.7%	10.1%	12.3%	2.3	-7.8%	-8.1%	-7.3%	0.7	-7.4%	35.9%	16.8%	-19.2
张家港行	13.6%	11.7%	16.4%	4.8	-7.6%	-6.7%	-5.4%	1.3	0.6%	3.7%	-18.4%	-22.1
青农商行	15.1%	20.5%	16.5%	-4.1	-15.8%	-12.2%	-7.2%	5.0	69.5%	17.3%	11.6%	-5.7
渝农商行	3.3%		6.4%		6.9%		2.0%	2.0	0.7%		-3.8%	
瑞丰银行	9.3%	17.3%	18.1%	0.8	0.5%	1.7%	2.7%	1.0	9.7%	-28.8%	-21.6%	7.2
沪农商行	20.6%	16.6%	17.2%	0.5	7.8%	7.3%	6.9%	-0.4	32.0%	4.1%	-21.9%	-26.1
紫金银行	5.6%	7.4%	7.8%	0.4	1.3%	3.3%	1.8%	-1.5	20.6%	10.4%	1.3%	-9.1
苏农银行	3.8%	2.3%	5.4%	3.1	-2.5%	-1.8%	-10.2%	-8.4	45.2%	32.8%	18.9%	-13.9
样本上市银行	10.0%	1.2%	2.4%	1.1	0.8%	1.6%	0.6%	-1.0	-3.8%	-0.8%	20.2%	21.0
国有行	9.9%	8.1%	8.7%	0.5	4.4%	4.0%	4.3%	0.3	16.6%	51.4%	24.0%	-27.4
股份行	9.2%	7.6%	7.4%	-0.2	5.7%	5.0%	5.3%	0.3	29.7%	76.0%	45.6%	-30.4
城商行	10.4%	6.7%	10.2%	3.5	1.0%	0.7%	1.3%	0.7	-10.5%	15.4%	-25.7%	-41.1
农商行	21.2%	22.4%	22.2%	-0.2	6.3%	7.8%	6.5%	-1.4	-13.0%	-1.0%	7.8%	8.7
	9.2%	10.9%	11.5%	0.6	-0.2%	0.7%	0.6%	-0.1	20.2%	5.0%	0.4%	-4.6



2. 资产端：上半年信贷投放细分结构

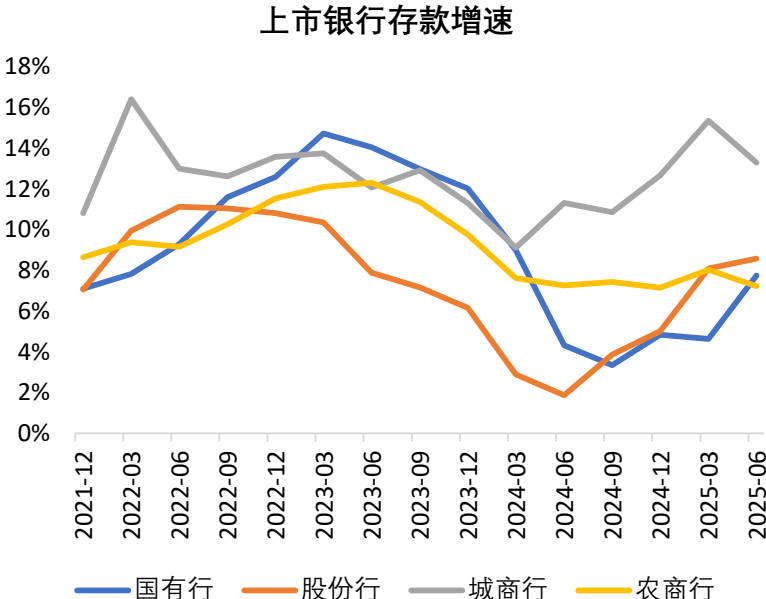
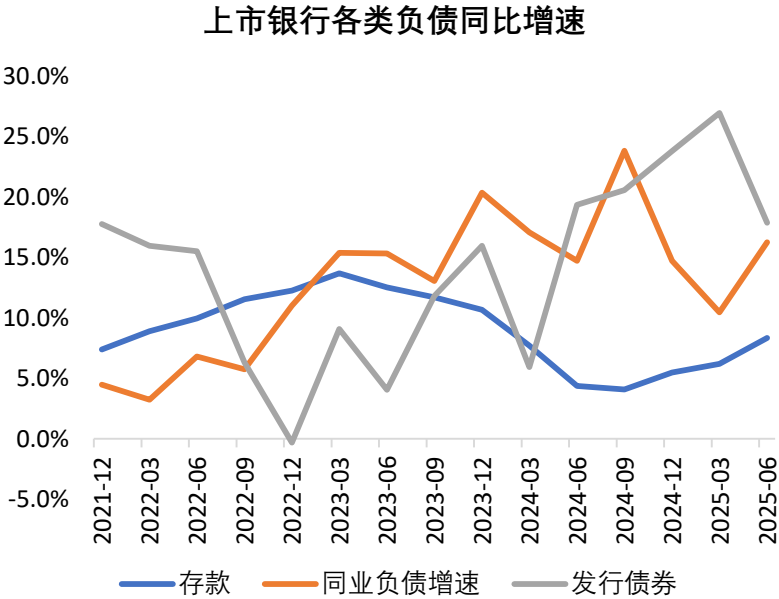
- **对公：1H25上市银行新增对公贷款占比85%。**主要投向基建、制造业（分别占新增贷款的39%、16%），房地产行业新增贷款仅占 1%。其中，国有行、股份行、城商行、农商行的“基建+制造业贷款”投放占比分别为 48%、99%、66%、44%。
- **零售：1H25上市银行新增零售贷款占比12%。**
 - （1）**按揭贷款恢复正增长：**上市银行按揭贷款较年初增长 0.35%。其中，国有行按揭贷款规模继续收缩，股份行、城商行较年初分别增长3.05%、1.85%。
 - （2）**信用卡规模收缩：**样本上市银行信用卡贷款较年初 -1.6%，主要由于消费偏弱、信用卡风险暴露，其中股份行信用卡贷款压降最明显。
 - （3）**经营贷、消费贷贡献主要增量：**样本上市银行经营贷、消费贷较年初+6.4%、+4.6%，占新增贷款的 9%、3%。其中，在按揭收缩压力下，国有行发力普惠金融、消费金融，经营贷、消费贷保持快速投放，较年初分别+12.7%、10.3%。



3. 负债端：二季度存款增速提升



- 二季度存款增速延续回升态势，主动负债保持高增。1H25末，上市银行存款、同业负债、发行债券同比增速分别为 +8.3%、+16.2%、+17.9%。其中，存款增速环比1Q25末提升2.1pct。
- 低基数下，国股行存款增速环比提升。1H25末国有行、股份行存款同比增速分别为+7.7%、+8.6%，环比提升3.1pct、0.5pct。国有大行存款增速低于贷款、依然存在一定缺口，主动负债保持较高增速，同业负债、发行债券同比+23.8%、+28.1%。
- 城商行、农商行存款增速环比略降。1H25末存款同比增速分别为 13.3%、7.2%，环比下降2.1pct、0.8pct。



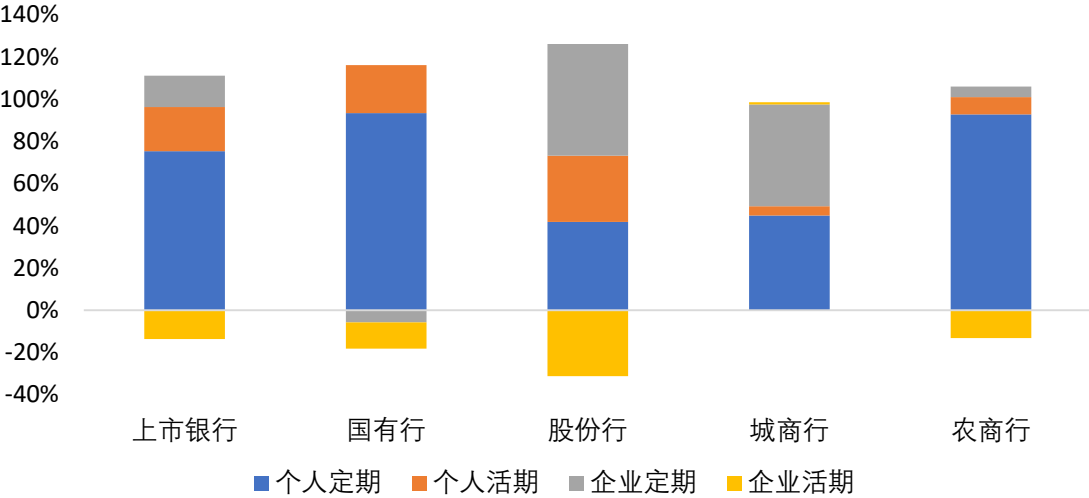
表：上市银行负债端增速

	计息负债			存款			同业负债			发行债券		
	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比pct
工商银行	8.5%	11.8%	3.3	4.0%	8.3%	4.3	21.4%	19.7%	-1.7	69.5%	63.6%	-5.9
建设银行	8.3%	11.1%	2.8	3.6%	6.1%	2.6	24.3%	35.2%	11.0	80.9%	32.0%	-48.9
农业银行	6.3%	12.4%	6.1	3.0%	8.3%	5.3	28.3%	37.2%	8.9	33.1%	20.4%	-12.7
中国银行	6.9%	8.2%	1.3	6.1%	8.4%	2.3	8.9%	-4.1%	-13.1	3.3%	4.3%	0.9
交通银行	5.3%	6.1%	0.8	4.8%	6.0%	1.2	20.0%	14.7%	-5.4	17.9%	18.8%	0.9
邮储银行	8.8%	10.6%	1.8	9.2%	8.4%	-0.9	-7.4%	93.2%	100.6	15.6%	100.3%	84.7
招商银行	8.7%	8.5%	-0.2	10.4%	8.8%	-1.7	15.1%	29.8%	14.7	-46.4%	-40.9%	5.6
中信银行	8.7%	9.0%	0.3	11.3%	10.7%	-0.5	9.5%	6.4%	-3.1	12.1%	17.6%	5.4
浦发银行	6.4%	4.2%	-2.2	11.0%	12.0%	0.9	-3.4%	-1.1%	2.3	12.9%	-7.6%	-20.5
民生银行	0.6%	1.4%	0.8	2.4%	6.1%	3.6	-15.4%	-22.2%	-6.8	35.0%	22.7%	-12.3
兴业银行	3.1%	2.5%	-0.5	10.3%	9.0%	-1.3	-7.6%	1.4%	9.0	10.4%	-11.5%	-21.9
光大银行	4.7%	6.9%	2.2	3.5%	8.6%	5.1	-6.0%	-3.7%	2.3	9.9%	3.6%	-6.2
华夏银行	2.6%	4.8%	2.2	3.9%	8.7%	4.8	-7.6%	5.3%	12.9	16.5%	-2.0%	-18.5
平安银行	-0.1%	3.0%	3.2	6.2%	3.5%	-2.8	1.8%	-0.2%	-2.0	-28.5%	-10.0%	18.5
浙商银行	8.8%	2.2%	-6.6	6.0%	6.4%	0.4	2.2%	-19.7%	-21.9	35.3%	8.4%	-26.9
北京银行	14.1%	21.6%	7.5	19.3%	13.3%	-5.9	-10.6%	40.3%	50.9	38.5%	58.8%	20.3
南京银行	16.4%	17.3%	0.9	16.7%	16.0%	-0.7	-7.2%	37.0%	44.1	40.3%	14.7%	-25.6
宁波银行	18.1%	15.0%	-3.1	19.9%	12.7%	-7.2	16.2%	55.7%	39.5	37.1%	10.1%	-27.0
上海银行	4.2%	2.1%	-2.1	4.6%	1.8%	-2.8	-17.8%	-5.9%	11.9	56.8%	22.6%	-34.2
江苏银行	22.0%	28.5%	6.5	16.0%	21.6%	5.6	27.6%	39.5%	11.9	67.5%	67.4%	-0.1
杭州银行	15.1%	12.4%	-2.7	21.1%	16.2%	-4.9	-3.9%	-9.7%	-5.8	23.2%	25.4%	2.2
贵阳银行	2.5%	3.6%	1.1	7.5%	5.8%	-1.7	-18.0%	-23.5%	-5.5	-5.9%	14.8%	20.7
厦门银行	5.7%	9.8%	4.1	14.3%	12.0%	-2.4	-25.2%	-5.6%	19.6	9.6%	15.7%	6.1
长沙银行	12.5%	12.7%	0.2	11.0%	11.2%	0.2	-12.7%	20.6%	33.3	22.5%	4.7%	-17.8
齐鲁银行	15.4%	16.5%	1.1	14.9%	13.1%	-1.8	9.2%	15.9%	6.7	35.3%	48.4%	13.2
成都银行	12.6%	13.7%	1.1	15.4%	14.7%	-0.7	16.3%	12.9%	-3.4	13.5%	22.1%	8.6
重庆银行	20.0%	23.1%	3.0	18.6%	20.3%	1.7	12.5%	25.8%	13.3	30.3%	27.1%	-3.2
兰州银行	5.8%	8.2%	2.3	6.1%	5.3%	-0.8	7.2%	46.7%	39.5	-1.0%	-25.4%	-24.4
郑州银行	12.4%	11.8%	-0.6	15.9%	15.6%	-0.3	-13.5%	-14.1%	-0.6	10.1%	5.3%	-4.7
青岛银行	15.5%	14.7%	-0.9	15.0%	13.3%	-1.8	3.4%	1.7%	-1.8	11.5%	19.0%	7.5
苏州银行	10.2%	12.7%	2.5	12.6%	11.4%	-1.2	18.5%	12.6%	-5.9	-5.0%	29.4%	34.4
西安银行	19.5%	21.5%	2.0	18.0%	12.1%	-5.9	-83.6%	-1.4%	82.2	30.9%	42.8%	11.9
常熟银行	8.6%	9.4%	0.8	9.0%	9.9%	0.9	29.5%	29.0%	-0.5	-29.5%	-46.8%	-17.3
无锡银行	8.9%	9.2%	0.3	9.4%	9.4%	0.0	87.2%	89.7%	2.5	-83.6%	-82.3%	1.3
江阴银行	11.4%	11.8%	0.4	9.7%	9.6%	-0.1	352.4%	332.6%	-19.9	-60.0%	-55.6%	4.4
张家港行	2.3%	2.5%	0.3	3.5%	5.5%	1.9	3.0%	-43.9%	-47.0	-23.8%	-18.1%	5.7
青农商行	8.4%	6.9%	-1.5	9.2%	8.0%	-1.2	-3.7%	-8.7%	-4.9	3.4%	5.8%	2.5
渝农商行	8.2%	7.9%	-0.3	8.8%	8.9%	0.0	-23.0%	-2.8%	20.3	73.2%	23.7%	-49.5
瑞丰银行	11.0%	9.6%	-1.5	13.8%	6.6%	-7.2	29.6%	68.0%	38.3	-50.6%	-18.7%	31.9
沪农商行	7.1%	6.7%	-0.4	5.9%	5.9%	0.0	30.0%	24.0%	-6.1	-11.5%	4.2%	15.7
紫金银行	7.9%	0.4%	-7.5	4.9%	-0.2%	-5.1	9.2%	-20.9%	-30.1	165.0%	53.8%	-111.2
苏农银行	7.2%	5.3%	-1.9	12.9%	7.6%	-5.3	-1.0%	33.9%	34.9	-41.4%	-57.8%	-16.4
上市银行	7.5%	9.8%	2.3	6.2%	8.3%	2.1	10.5%	16.2%	5.8	27.0%	17.9%	-9.1
国有行	7.5%	10.7%	3.2	4.6%	7.7%	3.1	20.8%	23.8%	3.0	40.6%	28.1%	-12.5
股份行	5.1%	5.1%	0.0	8.1%	8.6%	0.5	-3.0%	2.5	0.7	8.9%	0.7%	-8.2
城商行	14.2%	15.9%	1.7	15.4%	13.3%	-2.1	-1.3%	22.6%	23.9	35.6%	29.8%	-5.8
农商行	7.9%	7.1%	-0.8	8.0%	7.2%	-0.8	4.4%	10.5%	6.1	15.9%	7.1%	-8.7

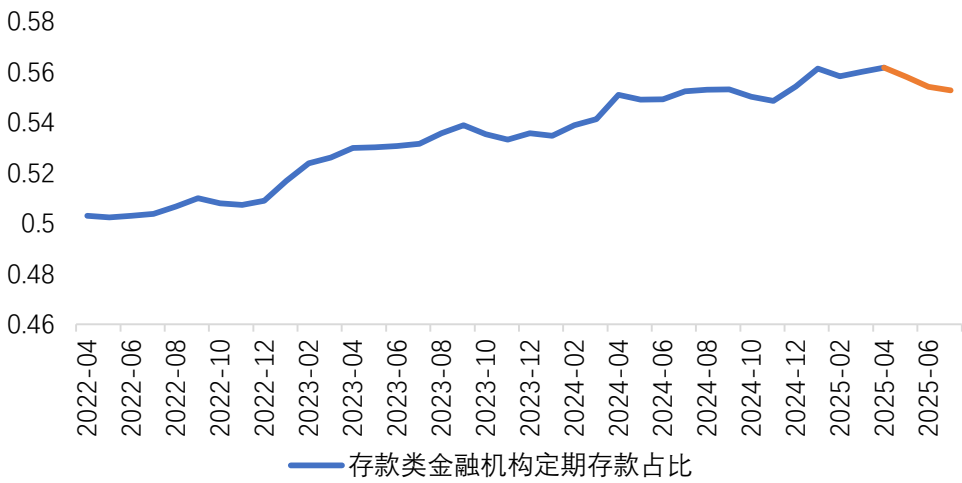
3. 负债端：存款定期化趋势有所缓和

- **存款增量结构：个人定期存款贡献主要增量。**1H25上市银行存款新增10.5万亿，同比多增4.2万亿。其中，（1）个人：新增个人定期、个人活期占比分别为75%、21%。（2）对公：新增对公定期、对公活期占比分别为15%、-14%。
- **日均存款结构：上半年日均定期存款占比较24年进一步提升。**样本上市银行1H25日均定期存款占比63%，较24年提高1.3pct。其中，个人定期、对公定期占比分别为37.5%、25.4%，较24年+1.8pct、-0.4pct。个人活期、对公活期占比分别16.8%、20.2%，较24年持平、-1.4pct。
- **2Q25存款定期化趋势有所缓和。**从存款类金融机构定期存款占比来看，5月以来定期存款占比有所下降。7月末定存占比55.28%，较4月峰值下降0.9pct。

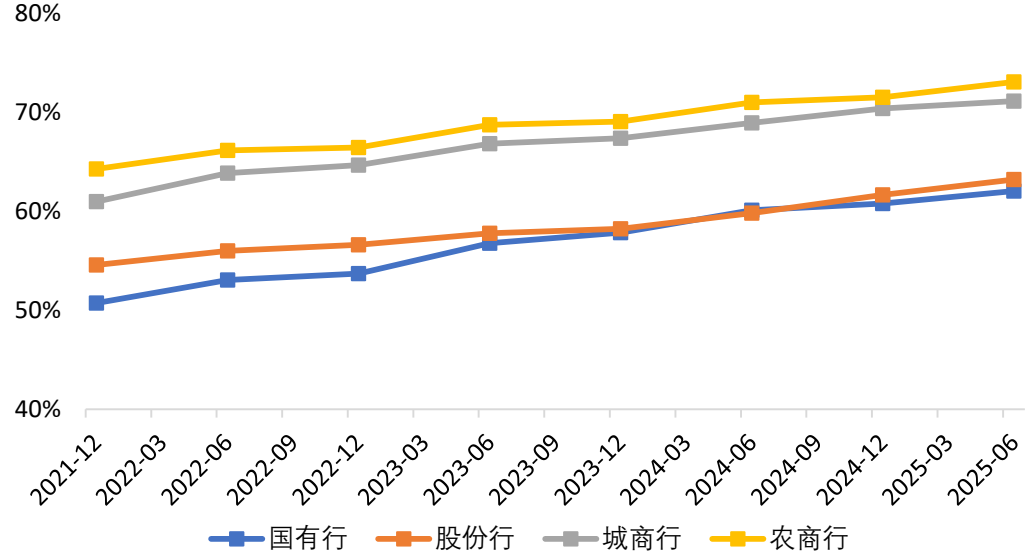
1H25上市银行新增存款结构



25Q2存款定期化趋势有所缓和

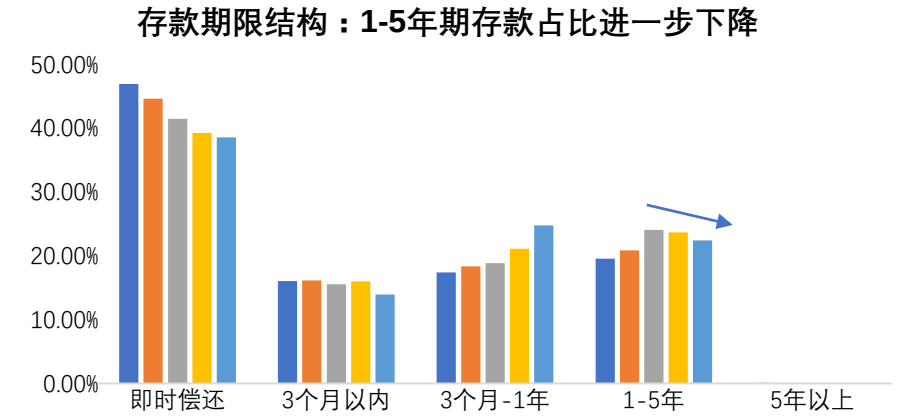
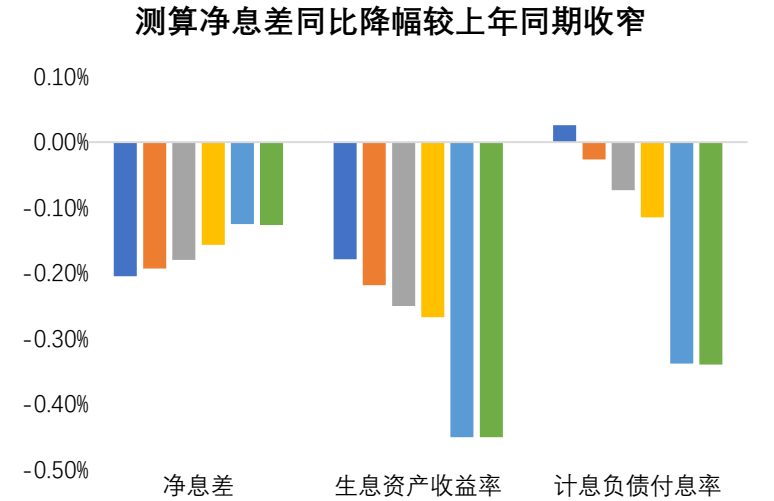
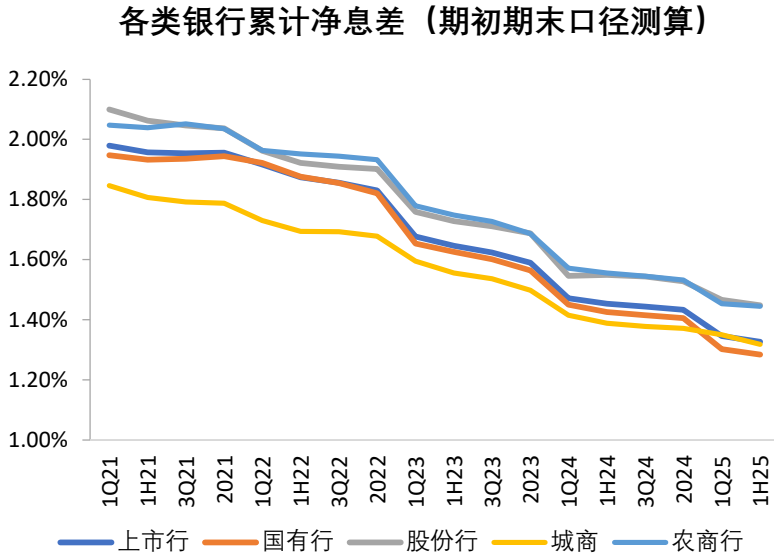


样本上市银行日均定期存款占比



4. 净息差：负债成本加速改善，息差降幅较上年同期收窄

- 二季度净息差同比降幅收窄，主要得益于负债成本加速改善。
测算上市银行1H25净息差(期初期末口径)为1.33%，同比-13bp，降幅与1Q25持平、小于上年同期(1H24同比降幅19bp)。2Q25单季净息差1.34%，环比下降3bp。
- (1) 资产端：测算1H25生息资产收益率同比下降45bp。主要是贷款重定价、存量房贷利率下调，以及隐债置换影响；5月政策利率调降后新发放贷款利率继续下行，二季度新发个人住房贷款利率环比下降7bp至3.06%，一般企业贷款利率环比下降4bp至3.22%。
- (2) 负债端：测算1H25计息负债付息率同比下降34bp。随着长定期定期存款逐步到期续作，近两年存款挂牌利率下调的红利加速释放；结构上，上半年1-5年期存款占比延续下降趋势。



表：测算2Q25单季息差、资产收益率、负债付息率(期初期末口径)

	净息差			生息资产收益率			计息负债付息率		
	2Q25	同比2Q24 bp	环比1Q25 bp	2Q25	同比2Q24 bp	环比1Q25 bp	2Q25	同比2Q24 bp	环比1Q25 bp
工商银行	1.26%	-8	-3	2.70%	-45	-9	1.62%	-41	-7
建设银行	1.38%	-18	-1	2.76%	-44	-4	1.57%	-35	-4
农业银行	1.27%	-15	-2	2.69%	-45	-5	1.57%	-30	-2
中国银行	1.23%	-15	-3	2.87%	-49	-10	1.84%	-31	-6
交通银行	1.16%	-8	-2	2.89%	-40	-9	2.08%	-13	-1
邮储银行	1.61%	-15	-1	2.78%	-42	-7	1.24%	-26	-7
招商银行	1.75%	-14	-4	2.90%	-48	-11	1.32%	-33	-7
中信银行	1.51%	-15	-3	3.05%	-47	-11	1.70%	-31	-8
浦发银行	1.29%	-7	4	2.89%	-42	-5	1.75%	-33	-10
民生银行	1.30%	-7	-4	2.99%	-46	-13	1.87%	-44	-12
兴业银行	1.40%	-11	-7	3.05%	-44	-13	1.81%	-36	-6
光大银行	1.33%	-11	0	3.10%	-42	-10	1.93%	-38	-12
华夏银行	1.38%	-14	-7	3.07%	-53	-15	1.84%	-39	-12
平安银行	1.53%	-20	-9	3.02%	-65	-16	1.70%	-48	-8
浙商银行	1.39%	-19	-12	3.22%	-51	-17	1.92%	-35	-5
北京银行	1.23%	-18	0	2.84%	-43	1	1.80%	-33	1
南京银行	1.18%	-10	-3	3.12%	-43	-13	2.15%	-34	-9
宁波银行	1.60%	-7	-5	3.25%	-36	-9	1.82%	-32	-5
上海银行	1.01%	-5	-3	2.53%	-48	-12	1.66%	-47	-10
江苏银行	1.53%	-7	-12	3.31%	-43	-14	2.00%	-38	-3
杭州银行	1.23%	-2	-2	2.94%	-39	-7	1.87%	-33	-6
贵阳银行	1.42%	-33	-1	3.37%	-73	-7	2.11%	-42	-6
成都银行	1.52%	-4	0	3.35%	-35	-1	2.02%	-33	-1
长沙银行	1.54%	-30	-23	3.17%	-62	-25	1.81%	-33	-1
郑州银行	1.63%	-1	-5	3.59%	-25	-9	2.06%	-23	-3
苏州银行	1.27%	-10	-1	3.06%	-44	-10	1.91%	-34	-9
齐鲁银行	1.46%	4	6	3.07%	-31	0	1.77%	-33	-7
重庆银行	1.21%	-23	-26	3.36%	-46	-22	2.37%	-26	-7
兰州银行	1.18%	-26	-15	3.12%	-97	-13	2.13%	-77	-5
青岛银行	1.58%	-4	-2	3.35%	-34	-4	1.89%	-32	-2
西安银行	1.69%	58	16	3.69%	12	13	2.22%	-52	-2
厦门银行	1.02%	-3	9	2.87%	-32	2	2.05%	-32	-7
常熟银行	2.44%	-42	-5	4.20%	-54	-12	1.99%	-41	-8
瑞丰银行	1.41%	-9	-2	3.15%	-46	-12	1.95%	-40	-9
无锡银行	1.35%	-5	-4	2.94%	-44	-10	1.80%	-44	-7
江阴银行	1.42%	-11	-1	2.90%	-37	-6	1.67%	-23	-6
张家港行	1.42%	-15	0	3.08%	-53	-1	1.86%	-41	-1
苏农银行	1.28%	-9	-3	2.89%	-35	-6	1.78%	-23	-4
渝农商行	1.50%	0	0	2.95%	-24	-2	1.62%	-27	-3
紫金银行	1.15%	-36	-7	2.88%	-60	-8	1.91%	-22	-1
沪农商行	1.32%	-15	1	2.86%	-43	-4	1.67%	-30	-5
青农商行	1.47%	-7	1	3.09%	-34	-4	1.80%	-30	-6
上市银行	1.34%	-13	-3	2.85%	-45	-8	1.68%	-34	-6
国有行	1.30%	-18	-2	2.76%	-45	-7	1.63%	-33	-5
股份行	1.45%	-12	-4	3.01%	-48	-12	1.72%	-33	-9
城商行	1.35%	-6	-5	3.09%	-40	-9	1.92%	-36	-4
农商行	1.47%	-10	-1	3.03%	-38	-5	1.73%	-31	-5

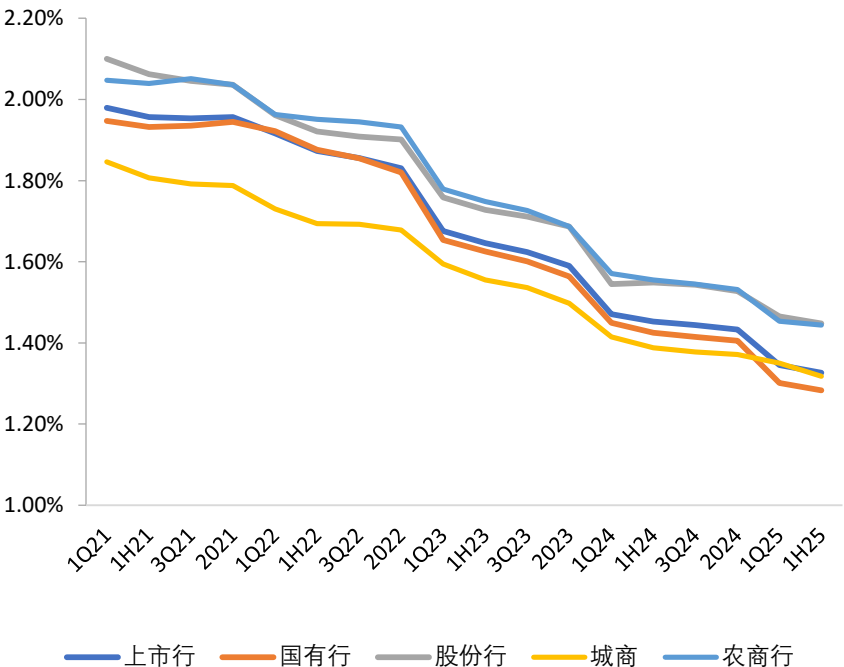
4. 净息差：负债成本加速改善，息差降幅较上年同期收窄

■ 各类银行息差整体走势接近。测算国有行、股份行、城商行、农商行1H25净息差(期初期末口径)分别为1.28%、1.45%、1.32%、1.44%，同比下降14bp、10bp、7bp、11bp。2Q25单季净息差分别为1.3%、1.45%、1.35%、1.47%，环比下降2bp、4bp、5bp、1bp。

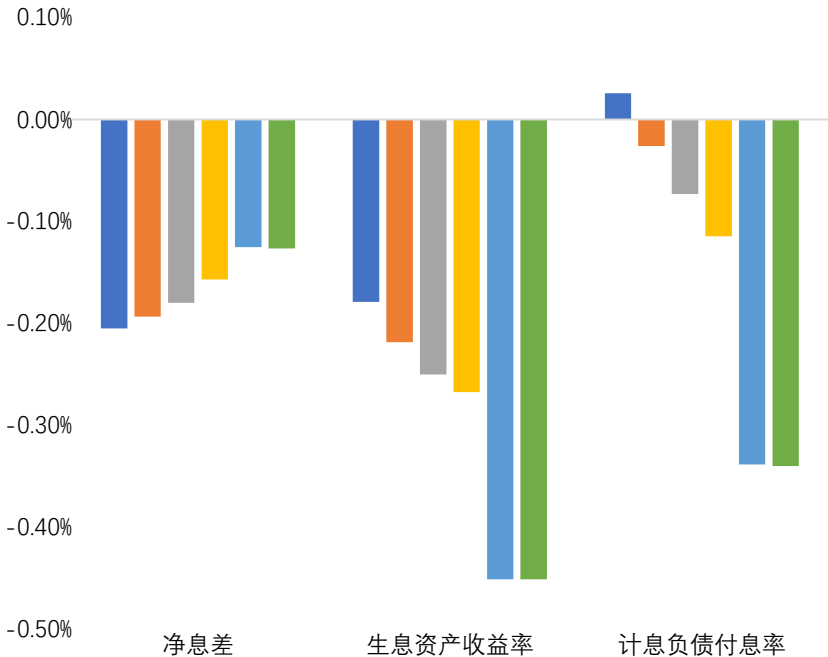
表：测算2Q25单季息差、资产收益率、负债付息率(期初期末口径)

	净息差			生息资产收益率			计息负债付息率		
	2Q25	同比2Q24 bp	环比1Q25 bp	2Q25	同比2Q24 bp	环比1Q25 bp	2Q25	同比2Q24 bp	环比1Q25 bp
工商银行	1.26%	-8	-3	2.70%	-45	-9	1.62%	-41	-7
建设银行	1.38%	-18	-1	2.76%	-44	-4	1.57%	-35	-4
农业银行	1.27%	-15	-2	2.69%	-45	-5	1.57%	-30	-2
中国银行	1.23%	-15	-3	2.87%	-49	-10	1.84%	-31	-6
交通银行	1.16%	-8	-2	2.89%	-40	-9	2.08%	-13	-1
邮储银行	1.61%	-15	-1	2.78%	-42	-7	1.24%	-26	-7
招商银行	1.75%	-14	-4	2.90%	-48	-11	1.32%	-33	-7
中信银行	1.51%	-15	-3	3.05%	-47	-11	1.70%	-31	-8
浦发银行	1.29%	-7	4	2.89%	-42	-5	1.75%	-33	-10
民生银行	1.30%	-3	-4	2.99%	-46	-13	1.87%	-44	-12
兴业银行	1.40%	-11	-7	3.05%	-44	-13	1.81%	-36	-6
光大银行	1.33%	-11	0	3.10%	-42	-10	1.93%	-38	-12
华夏银行	1.38%	-14	-7	3.07%	-53	-15	1.84%	-39	-7
平安银行	1.53%	-20	-9	3.02%	-65	-16	1.70%	-48	-8
浙商银行	1.39%	-19	-12	3.22%	-51	-17	1.92%	-35	-5
北京银行	1.23%	-18	0	2.84%	-43	1	1.80%	-33	1
南京银行	1.18%	-10	-3	3.12%	-43	-12	2.15%	-34	-9
宁波银行	1.60%	-7	-5	3.25%	-36	-9	1.82%	-32	-5
上海银行	1.01%	-5	-3	2.53%	-48	-12	1.66%	-47	-10
江苏银行	1.53%	-7	-12	3.31%	-43	-12	2.00%	-33	-3
杭州银行	1.23%	-2	-2	2.94%	-39	-7	1.87%	-33	-6
贵阳银行	1.42%	-33	-1	3.37%	-73	-7	2.11%	-42	-6
成都银行	1.52%	-4	0	3.35%	-35	-7	2.02%	-33	-1
长沙银行	1.54%	-80	-23	3.17%	-62	-25	1.81%	-33	-1
郑州银行	1.63%	-1	-5	3.59%	-25	-9	2.06%	-23	-3
苏州银行	1.27%	-10	-1	3.06%	-44	-10	1.91%	-34	-9
齐鲁银行	1.46%	4	6	3.07%	-31	0	1.77%	-33	-7
重庆银行	1.21%	-23	-26	3.36%	-46	-22	2.37%	-26	-7
兰州银行	1.18%	-26	-15	3.12%	-97	-13	2.13%	-77	-5
青岛银行	1.58%	-4	-2	3.35%	-34	-4	1.89%	-32	-2
西安银行	1.69%	58	16	3.69%	12	13	2.22%	-52	-2
厦门银行	1.02%	-3	9	2.87%	-32	2	2.05%	-32	-7
常熟银行	2.44%	-42	-5	4.20%	-54	-12	1.99%	-41	-8
瑞丰银行	1.41%	-9	-2	3.15%	-46	-10	1.95%	-40	-9
无锡银行	1.35%	-5	-4	2.94%	-44	-10	1.80%	-44	-7
江阴银行	1.42%	-11	-1	2.90%	-37	-6	1.67%	-23	-6
张家港行	1.42%	-15	0	3.08%	-53	-1	1.86%	-41	-1
苏农银行	1.28%	-9	-3	2.89%	-35	-6	1.78%	-23	-4
渝农商行	1.50%	0	0	2.95%	-24	-2	1.62%	-27	-3
紫金银行	1.15%	-36	-7	2.88%	-60	-8	1.91%	-22	-1
沪农商行	1.32%	-15	1	2.86%	-43	-4	1.67%	-30	-5
青农商行	1.47%	-7	1	3.09%	-34	-4	1.80%	-30	-6
上市银行	1.34%	-13	-3	2.85%	-45	-8	1.68%	-34	-6
国有行	1.30%	-13	-2	2.76%	-45	-7	1.63%	-33	-5
股份行	1.45%	-12	-4	3.01%	-48	-12	1.72%	-33	-9
城商行	1.35%	-6	-5	3.09%	-40	-9	1.92%	-36	-4
农商行	1.47%	-10	-1	3.03%	-38	-5	1.73%	-31	-5

各类银行累计净息差（期初期末口径测算）



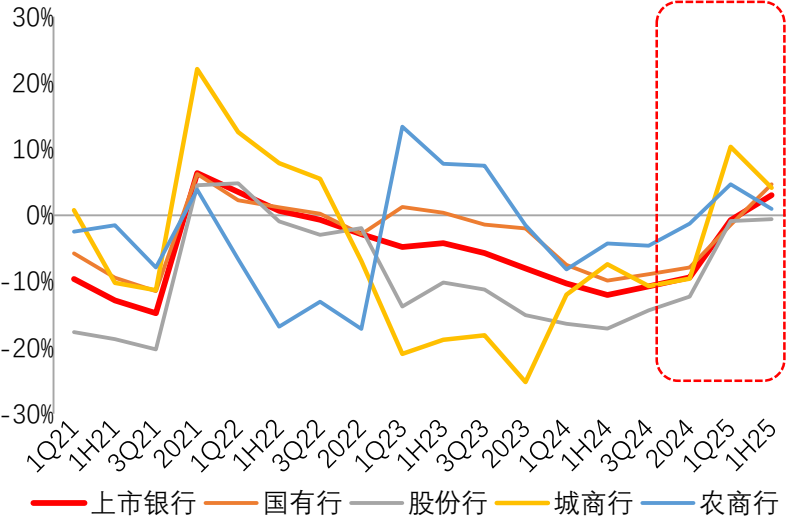
测算净息差同比降幅较上年同期收窄



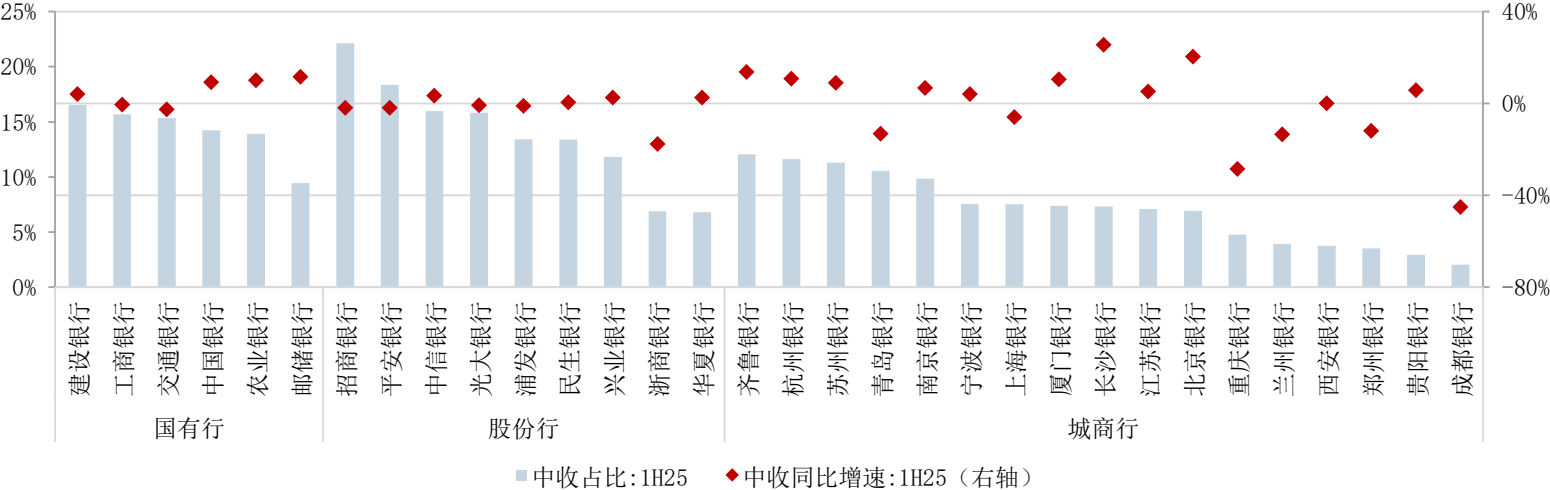
5. 非息收入：中收止跌回升，国有行改善明显

- **低基数下，手续费及佣金净收入降幅整体收窄。**本轮银行中收下滑始于2023年下半年，主要是银保渠道降费、公募基金费改，叠加资本市场波动、居民风险偏好降低。24Q3以来，随着资本市场回暖，中收基数走低，中收增速逐渐筑底。1H25上市银行手续费及佣金净收入同比 +3.1%，环比提升3.8pct。
- **国有行中收增速环比大幅提升，城农商行增速下降。**（1）国有行：1H25中收同比+4.7%，增速环比提升6.1pct。其中，农行、中行、邮储中收增速修复至10%左右；（2）股份行：中收总体仍然承压，同比-0.6%，降幅环比小幅收窄0.3pct。其中，中信、兴业、华夏银行增速修复至3%左右。（3）城农商行：城商行、农商行中收同比分别 +4.1%、1%，增速环比下降6.2pct、3.7pct。

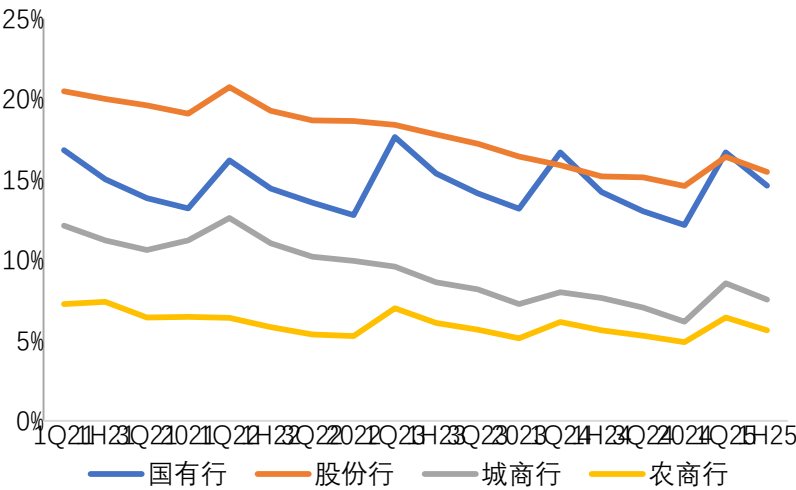
上市银行中收增速



上市银行1H25中收占营收比重、同比增速



上市银行 中收/营业收入占比

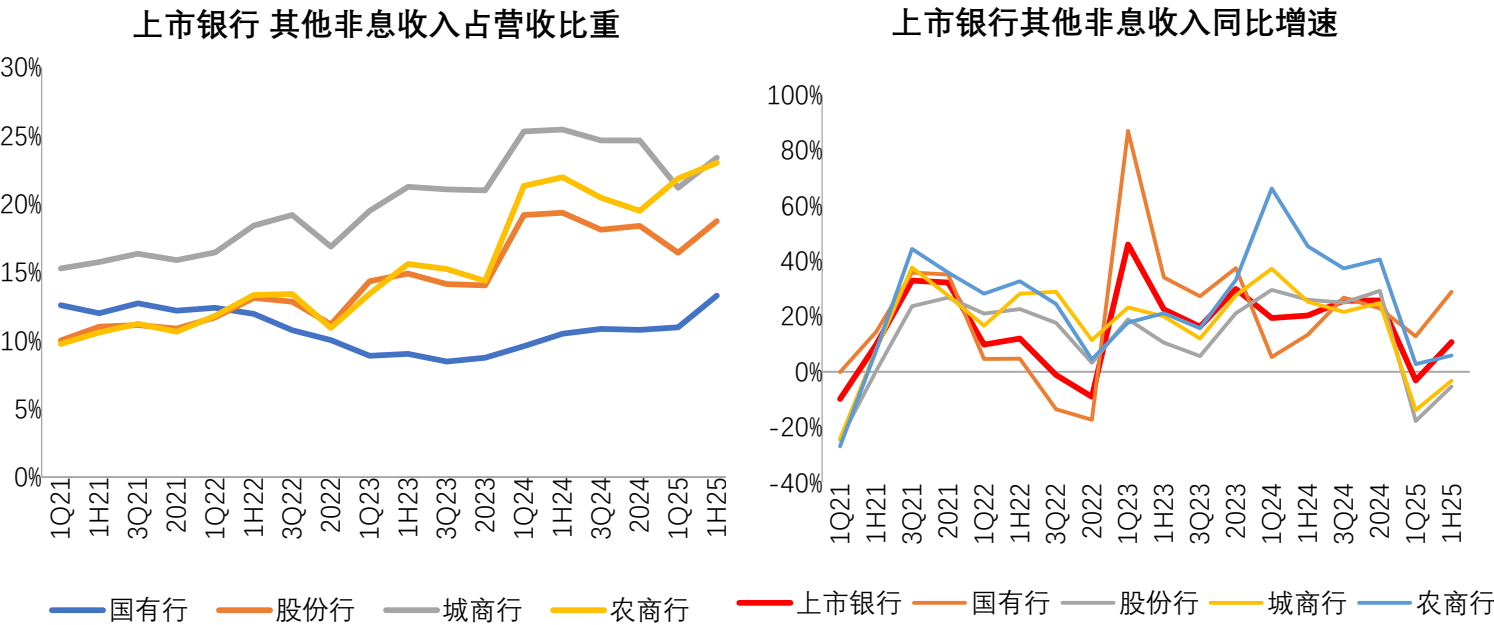


5. 非息收入：二季度债市修复，其他非息收入环比改善



■ 二季度债市修复，其他非息收入环比改善。1H25上市银行其他非息收入同比+10.8%，环比改善13.9pct。其中，公允价值变动损益净浮亏70.1亿（1Q25浮亏331.9亿），环比明显修复；投资收益1947.1亿，同比增长12%；二者合计同比 -10%，降幅环比收窄13pct。估算上半年OCI浮亏 455.8亿（其他综合收益变动），环比修复。

■ 国有行其他非息大幅改善。国有行、股份行、城商行、农商行其他非息收入同比分别+28.8%、-5.3%、-3.3%、+5.8%，环比改善16pct、12.5pct、10.6pct、3.1pct。

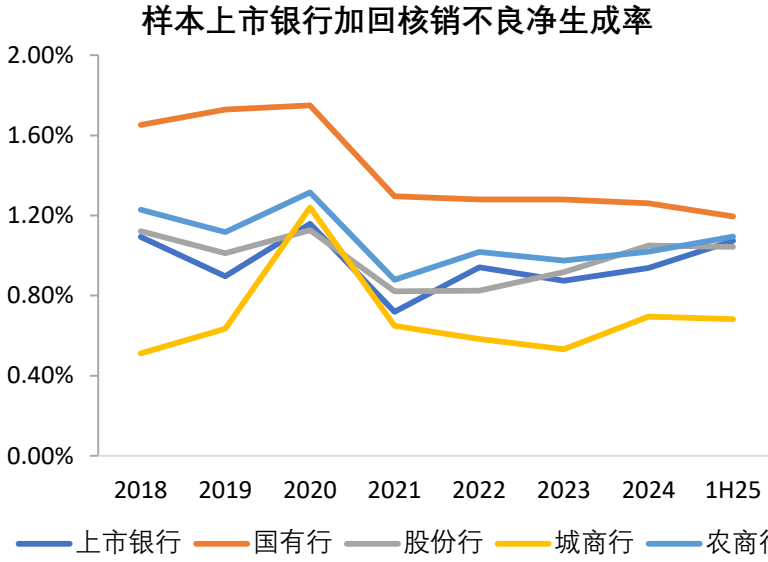
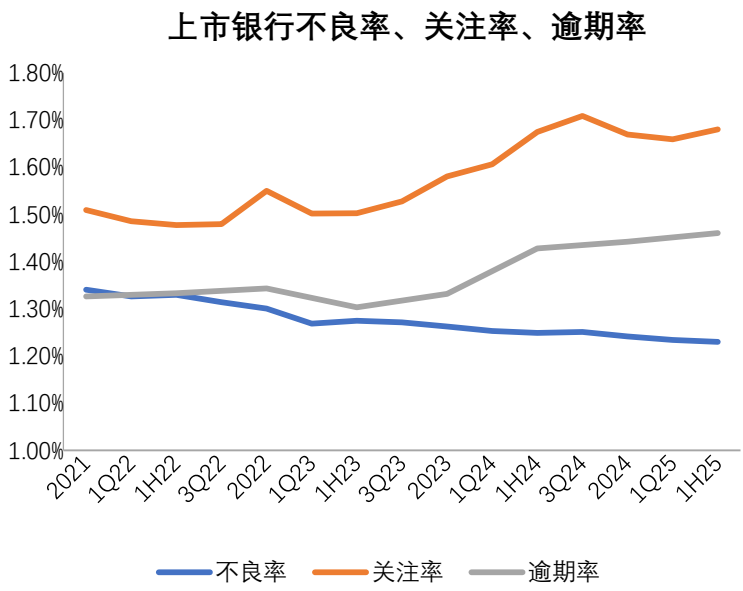


表：上市银行投资相关收入、OCI浮盈占比及金融资产结构

	其他非息收入			投资收益/营收			公允价值变动损益/营收			其他综合收益/营收			金融投资结构(占总资产比重)					
													AC		TPL		OCI	
	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	1Q25	1H25	1Q25	1H25	1Q25	1H25	1Q25	1H25	1Q25	1H25	1Q25	1H25	1Q25
工商银行	-10.4%	18.8%	29.2	6.3%	7.7%	1.2%	0.2%	3.0%	0.2%	19.8%	20.3%	2.1%	1.8%	7.5%	7.7%			
建设银行	-10.3%	55.6%	66.0	2.2%	7.1%	1.4%	0.7%	3.7%	3.7%	17.7%	16.7%	1.6%	1.7%	7.1%	8.1%			
农业银行	45.3%	23.2%	22.1	3.8%	6.3%	2.1%	1.3%	-1.1%	0.2%	22.8%	22.1%	1.2%	1.1%	7.4%	7.6%			
中国银行	37.3%	42.0%	4.7	3.4%	4.9%	3.6%	0.9%	-14.5%	-1.8%	9.8%	10.3%	1.8%	1.9%	12.7%	12.8%			
交通银行	-10.6%	2.0%	12.6	3.7%	9.0%	-1.1%	0.7%	-5.6%	0.0%	17.2%	17.3%	4.6%	3.9%	7.1%	7.5%			
邮储银行	21.7%	25.2%	3.5	12.2%	11.0%	-0.9%	2.0%	-5.0%	-1.6%	23.9%	24.2%	6.0%	6.0%	4.2%	3.8%			
招商银行	-22.2%	-12.9%	9.3	14.0%	12.9%	-6.3%	-2.8%	-20.4%	-3.7%	15.9%	15.9%	5.0%	5.2%	9.6%	10.0%			
中信银行	-26.6%	-12.0%	14.6	17.1%	14.8%	-4.1%	-0.3%	-14.1%	-6.1%	11.4%	11.2%	6.6%	6.8%	9.7%	10.1%			
浦发银行	4.5%	12.1%	7.7	17.9%	16.6%	0.0%	0.7%	-13.2%	-3.2%	12.8%	12.3%	6.9%	7.6%	8.4%	8.5%			
民生银行	43.8%	51.6%	7.8	25.5%	12.8%	-10.3%	2.2%	-9.2%	-2.1%	18.5%	17.8%	4.4%	4.8%	7.2%	7.6%			
兴业银行	-21.5%	-7.0%	14.5	19.1%	16.6%	-0.9%	3.4%	-3.3%	0.6%	18.0%	17.7%	8.5%	8.8%	6.9%	6.1%			
光大银行	1.5%	-10.0%	11.6	21.8%	15.7%	-9.3%	-2.9%	-18.4%	-6.4%	16.3%	15.7%	6.1%	6.2%	9.2%	10.3%			
华夏银行	-78.9%	-13.0%	65.9	12.6%	19.0%	-13.6%	-0.4%	-10.5%	4.0%	19.9%	18.7%	10.1%	10.9%	7.6%	8.0%			
平安银行	-32.7%	-19.3%	13.4	20.1%	18.3%	-9.1%	-2.4%	-2.4%	-0.7%	13.5%	12.8%	9.2%	12.2%	3.0%	3.1%			
浙商银行	-24.9%	-10.7%	14.2	13.7%	19.6%	2.2%	-1.8%	-18.0%	-6.2%	13.1%	13.4%	7.5%	7.9%	11.5%	9.9%			
北京银行	-17.7%	-0.8%	16.9	24.4%	20.9%	-7.0%	0.2%	-19.5%	-12.0%	15.2%	14.4%	9.1%	8.3%	11.0%	12.4%			
南京银行	-10.8%	-6.9%	3.8	34.0%	28.4%	-1.5%	6.0%	-15.2%	-4.9%	11.5%	16.2%	16.2%	12.8%	13.5%	14.5%			
宁波银行	-7.2%	0.5%	7.7	27.0%	22.5%	-8.0%	-1.3%	-10.2%	-3.4%	12.4%	13.3%	10.3%	9.7%	19.8%	20.1%			
上海银行	6.0%	12.1%	6.0	48.1%	39.1%	-16.5%	-5.8%	-12.9%	-3.0%	26.4%	24.6%	8.4%	8.8%	5.7%	7.5%			
江苏银行	-32.7%	-20.1%	12.6	22.8%	17.7%	-7.4%	-0.5%	-13.0%	1.8%	14.1%	13.2%	11.9%	11.8%	13.4%	14.3%			
杭州银行	-18.0%	-11.3%	6.7	41.5%	28.5%	-22.5%	-7.0%	-19.4%	-5.2%	21.2%	21.0%	7.7%	7.9%	16.6%	17.9%			
贵阳银行	-20.6%	-2.1%	18.6	37.4%	26.8%	-22.5%	-7.9%	-10.6%	-14.7%	18.3%	18.2%	12.9%	12.1%	10.2%	10.3%			
厦门银行	-56.4%	-29.8%	26.5	27.2%	24.9%	-14.0%	-7.6%	-19.5%	-14.7%	14.4%	13.9%	7.5%	7.9%	12.6%	12.4%			
长沙银行	-5.4%	7.4%	12.8	25.2%	24.0%	-9.2%	-4.1%	-13.0%	-5.4%	22.0%	20.2%	14.6%	14.6%	5.6%	7.1%			
齐鲁银行	-14.0%	-24.2%	10.3	13.4%	16.4%	3.2%	-3.5%	-10.5%	-14.2%	18.0%	18.3%	5.5%	5.5%	19.8%	19.2%			
成都银行	6.8%	9.7%	2.9	18.5%	18.5%	-0.3%	1.6%	-18.3%	-3.2%	15.5%	14.4%	7.4%	7.9%	5.6%	6.9%			
重庆银行	-69.9%	0.6%	70.5	14.2%	20.7%	-10.1%	-3.0%	-18.1%	-3.9%	20.6%	22.5%	6.9%	7.2%	13.9%	11.4%			
兰州银行	68.8%	41.9%	26.9	19.2%	23.8%	-0.8%	-5.3%	-16.0%	-6.8%	14.0%	14.4%	7.4%	7.2%	10.2%	10.7%			
郑州银行	61.4%	32.9%	28.5	24.5%	18.4%	-4.4%	-2.0%	-23.0%	-6.0%	20.6%	20.9%	6.1%	5.7%	4.5%	4.3%			
青岛银行	21.1%	5.3%	15.8	25.4%	19.7%	-1.8%	0.0%	-7.0%	0.2%	14.2%	15.6%	8.5%	9.2%	13.7%	12.9%			
苏州银行	-7.8%	-3.7%	4.1	20.0%	20.0%	-7.0%	-0.6%	-23.6%	-7.1%	10.3%	9.9%	9.0%	11.5%	14.6%	15.4%			
西安银行	-70.8%	12.3%	83.1	10.1%	19.4%	2.1%	-1.8%	-10.6%	0.6%	25.1%	22.7%	7.1%	6.3%	4.2%	5.0%			
常熟银行	48.8%	44.6%	4.2	22.6%	19.8%	-6.7%	-2.1%	-5.6%	0.6%	12.3%	12.2%	4.3%	3.5%	10.4%	11.8%			
无锡银行	2.6%	3.8%	1.2	32.4%	30.6%	-2.6%	-1.0%	-15.0%	-5.2%	14.7%	15.8%	4.7%	4.3%	10.2%	10.0%			
江阴银行	25.7%	37.6%	11.9	36.8%	36.7%	-2.5%	0.8%	-6.8%	0.3%	13.2%	11.4%	8.5%	12.2%	9.9%	7.5%			
张家港行	42.4%	23.8%	18.6	33.9%	33.3%	-3.4%	3.2%	-15.1%	-4.3%	9.3%	8.4%	4.6%	5.2%	13.7%	13.8%			
青农商行	-3.3%	-9.8%	6.5	31.5%	17.8%	-3.4%	7.2%	-20.5%	-5.4%	14.3%	13.4%	9.6%	10.2%	10.6%	11.9%			
渝农商行	-16.6%	-17.7%	1.1	13.5%	17.0%	-6.3%	-2.3%	-18.4%	-3.4%	17.8%	16.7%	6.2%	6.5%	16.7%	16.7%			
瑞丰银行	6.9%	-1.1%	8.0	37.4%	27.3%	-11.5%	-2.2%	-17.9%	-14.1%	13.7%	13.3%	4.4%	4.4%	15.5%	15.4%			
沪农商行	-14.4%	5.3%	19.7	11.2%	15.3%	3.1%	1.2%	-13.6%	-16.1%	12.8%	13.5%	3.7%	4.1%	18.9%	18.8%			
紫金银行	44.1%	92.1%	48.0	24.2%	27.6%	-1.1%	-0.5%	-11.6%	-11.9%	4.1%	3.7%	0.1%	0.5%	19.8%	14.9%			
苏农商行	9.6%	3.4%	6.2	40.2%	36.5%	-6.0%	-0.1%	-10.6%	-14.7%	12.1%	13.6%	6.2%	5.1%	12.3%	10.9%			
上市银行	-3.2%	10.8%	13.9	21.0%	17.8%	-6.2%	-0.6%	-15.1%	-4.2%	17.5%	17.4%	4.1%	4.1%	8.6%	8.9%			
国有行	12.8%	28.8%	16.0	18.3%	14.7%	-4.8%	-0.2%	-13.6%	-3.4%	18.4%	18.3%	2.2%	2.2%	8.0%	8.3%			
股份行	-17.8%	-5.3%	12.5	25.5%	22.3%	-9.1%	-1.3%	-14.2%	-4.2%	15.4%	15.0%	6.8%	7.4%	8.2%	8.3%			
城商行	-13.8%	-3.3%	10.6	23.0%	21.0%	-6.1%	-1.6%	-22.1%	-6.7%	16.8%	16.8%	10.1%	9.7%	12.2%	13.0%			
农商行	2.8%	5.8%	3.1	18.9%	20.4%	0.0%	0.5%	-15.6%	-15.3%	13.9%	13.7%	5.3%	5.6%	15.5%	15.3%			

6. 资产质量：不良率平稳，但关注、逾期、不良生成率上升

■ 上半年资产质量压力较去年有所加大，关注率、逾期率、不良生成率有所上升。（1）不良率平稳：1H25末上市银行平均不良贷款率1.23%，环比持平、较年初下降1bp。城农商行不良率稳中有降。（2）关注率环比小幅上升。样本银行平均关注贷款率 1.68%，环比上升2bp；国有行、农商行平均关注率环比上升 10bp、12bp，城商行、股份行环比分别下降 1bp、2bp。（3）逾期率较年初上升。上市银行平均逾期率1.46%，较年初上升2bp。（4）不良生成率小幅上升。1H25测算样本银行平均加回核销不良净生成率为1.09%，较24年提升7bp。其中，国有行平均不良生成率上升14bp至1.07%；股份行、城商行、农商行不良生成率下降 7bp、1bp、1bp至1.19%、1.04%、0.68%。



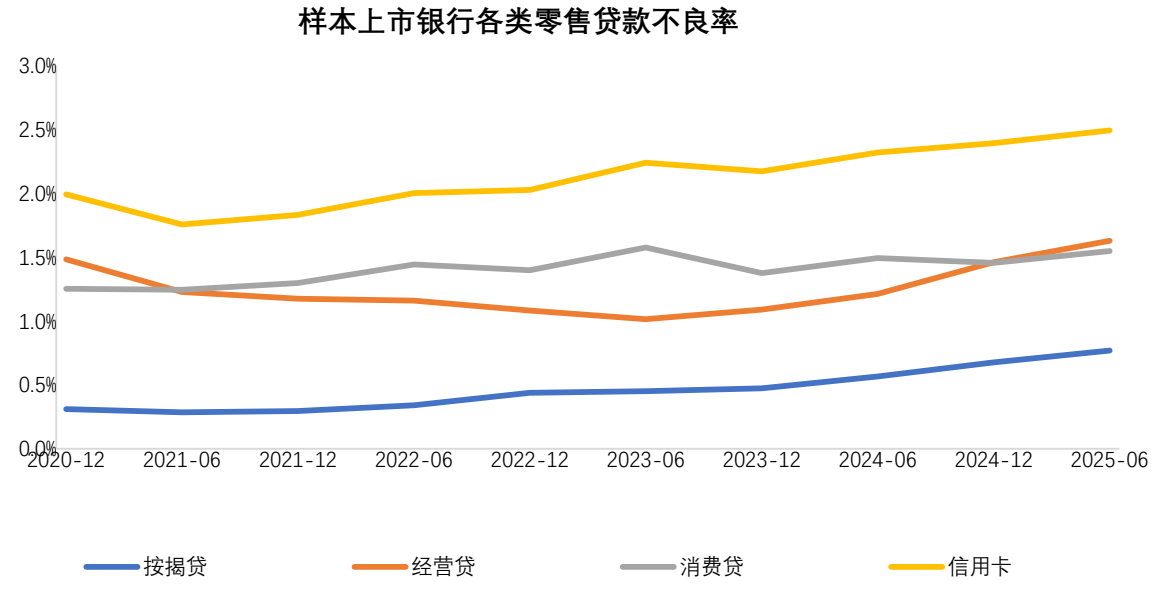
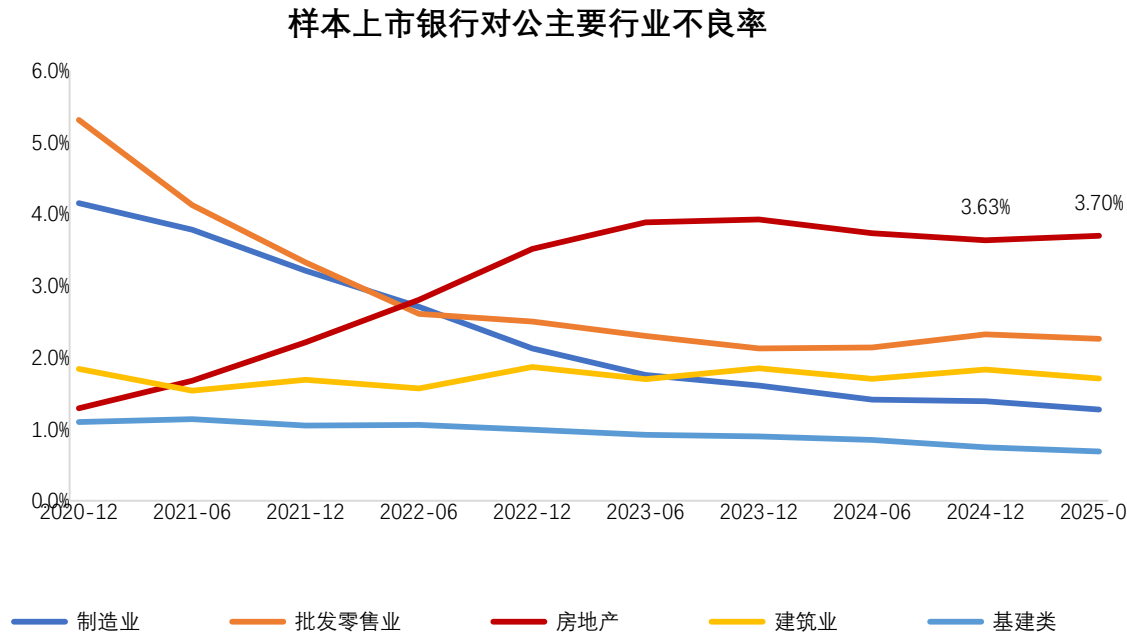
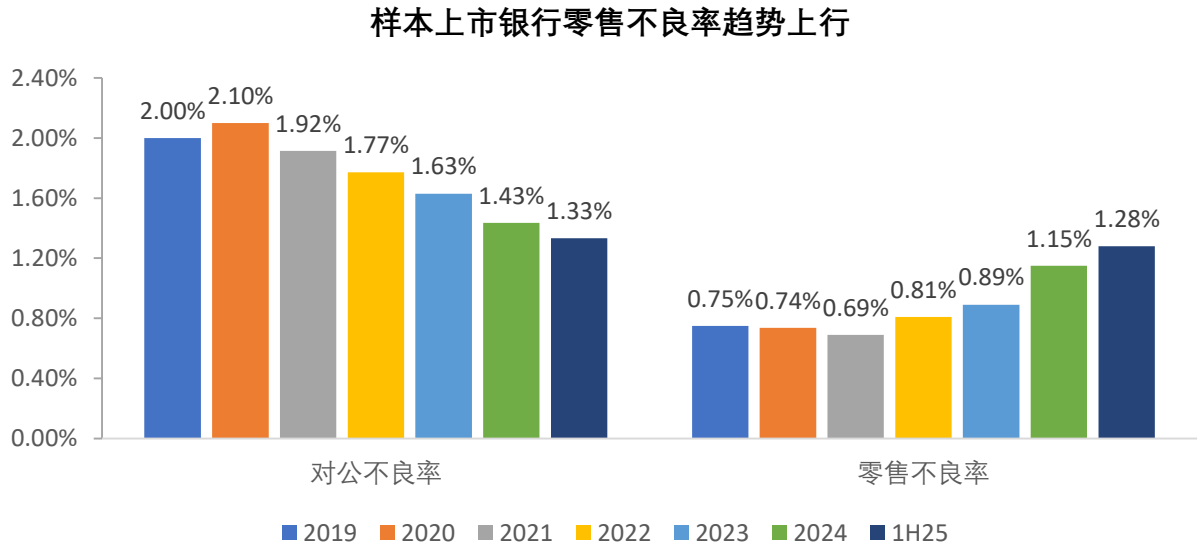
表：上市银行主要资产质量指标

	不良率			关注率			不良+关注 环比bp	逾期90天以上 贷款/不良	第三阶段贷 款占比-不良	加回核销不良净生成率	
	1Q25	1H25	环比 bp	1Q25	1H25	环比 bp				1H25	较24年
工商银行	1.33%	1.33%	0	1.91%				81%	0.00%	0.53%	0.11%
建设银行	1.33%	1.33%	0	1.81%				72%	0.00%	1.41%	0.09%
农业银行	1.28%	1.28%	0	1.39%				64%	0.00%	1.52%	0.18%
中国银行	1.25%	1.24%	-1	1.44%					0.00%	0.69%	0.19%
交通银行	1.30%	1.28%	-2	1.52%	1.59%	7	5	79%	0.00%	0.55%	0.02%
邮储银行	0.91%	0.92%	1	1.07%	1.21%	14	15	86%	0.00%	2.01%	0.34%
招商银行	0.94%	0.93%	-1	1.36%	1.43%	7	6	78%	0.00%	0.84%	-0.04%
中信银行	1.16%	1.16%	0	1.68%	1.65%	-3	-3	79%	0.08%	1.10%	-0.03%
浦发银行	1.33%	1.31%	-2	2.26%	2.15%	-11	-13	84%	0.33%	0.93%	-0.23%
民生银行	1.46%	1.48%	2	2.69%	2.72%	3	5	109%	0.49%	1.12%	-0.06%
兴业银行	1.08%	1.08%	0	1.71%	1.66%	-5	-5	86%	0.13%	1.28%	0.13%
光大银行	1.25%	1.25%	0	1.80%				90%	0.24%	1.20%	-0.08%
华夏银行	1.61%	1.60%	-1	2.57%	2.52%	-5	-6	77%	0.22%	1.34%	-0.04%
平安银行	1.06%	1.05%	-1	1.78%	1.76%	-2	-3	87%		2.17%	0.20%
浙商银行	1.38%	1.36%	-2	2.50%				94%	0.16%	1.49%	-0.18%
北京银行	1.30%	1.30%	0	1.50%				78%	0.01%	1.06%	0.06%
南京银行	0.83%	0.84%	1	1.15%	1.06%	-9	-8	95%	0.01%	1.23%	-0.03%
宁波银行	0.76%	0.76%	0	1.00%	1.02%	2	2	80%	0.00%	1.12%	-0.15%
上海银行	1.18%	1.18%	0	2.05%	2.04%	-1	-1	96%	0.61%	1.37%	0.35%
江苏银行	0.86%	0.84%	-2	1.33%	1.24%	-9		77%	0.00%	1.14%	-0.27%
杭州银行	0.76%	0.76%	0	0.54%	0.51%	-3	-3	87%	0.00%	0.71%	-0.09%
贵阳银行	1.66%	1.70%	4	3.23%	3.12%	-11	-7	99%	0.22%	1.33%	0.54%
厦门银行	0.86%	0.83%	-3	3.05%	2.74%	-31	-34	82%	0.61%		
长沙银行	1.18%	1.17%	-1	2.61%	3.31%	70	69	95%	0.55%	1.51%	0.24%
齐鲁银行	1.17%	1.09%	-8	1.03%	0.96%	-7	-15	71%	0.00%	0.28%	-0.35%
成都银行	0.66%	0.66%	0	0.41%	0.44%	3	3	83%	0.00%	0.24%	-0.03%
重庆银行	1.21%	1.17%	-4	2.05%				88%	0.31%		
兰州银行	1.81%	1.81%	0	5.02%	5.24%	22	22	58%			
郑州银行	1.79%	1.76%	-3	2.02%	2.03%	1	-2	149%	3.39%	0.95%	0.22%
青岛银行	1.13%	1.12%	-1	0.48%	0.54%	6	5	82%	0.00%		
苏州银行	0.83%	0.83%	0	0.68%	0.75%	7	7	86%	0.01%	0.73%	0.18%
西安银行	1.61%	1.60%	-1	2.09%	1.72%	-37	-38	99%	1.12%		
常熟银行	0.76%	0.76%	0	1.57%				76%	0.21%	1.43%	0.00%
无锡银行	0.78%	0.78%	0	0.52%	0.53%	1	1	83%	0.00%	0.85%	-0.04%
江阴银行	0.86%	0.86%	0	1.03%	1.10%	7	7	85%	0.00%	1.09%	-0.25%
张家港行	0.94%	0.94%	0	1.21%	1.31%	10	10	85%	0.21%	1.12%	-0.24%
青农商行	1.77%	1.75%	-2	5.03%	4.96%	-7	-9	79%	0.00%		
渝农商行	1.17%	1.17%	0	1.48%				85%	0.03%	0.80%	0.11%
瑞丰银行	0.97%	0.98%	1	1.54%	1.61%	7	8	77%	0.03%	0.66%	0.07%
沪农商行	0.97%	0.97%	0	1.49%	1.77%	28	28	91%	0.04%	0.56%	0.18%
紫金银行	1.24%	1.24%	0	1.52%	1.58%	6	6	83%	-0.01%	0.97%	0.32%
苏农商行	0.90%	0.90%	0	1.20%	1.29%	9	9	75%	0.00%	1.19%	0.34%
上市银行	1.23%	1.23%	0	1.66%	1.68%	2	1	68%	1.07%	1.14%	0.14%
国有行	1.27%	1.27%	0	1.29%	1.39%	10	10	61%	1.19%	1.07%	0.07%
股份行	1.20%	1.20%	0	1.92%	1.90%	-2	-3	86%	1.04%	1.01%	0.01%
城商行	1.04%	1.03%	-1	1.44%	1.44%	-1	-2	86%	0.68%	1.01%	0.01%
农商行	1.08%	1.07%	-1	1.84%	1.97%	12	12	84%	1.09%	1.07%	0.07%

6. 资产质量：不良压力主要来自零售，对公不良率继续下行



- **对公不良率下降**：1H25末样本上市银行对公贷款不良率1.33%，较年初下降10bp。其中，样本银行房地产贷款不良率3.7%，较年初上升7bp。其他主要行业不良率较年初均有所下降。
- **零售不良率上升**：1H25末样本上市银行零售贷款不良率1.28%，较年初上升13bp。经营贷、信用卡、消费贷、按揭贷款不良率较年初分别17bp、10bp、9bp、9bp至1.63%、2.49%、1.55%、0.77%。经营贷不良率上行斜率较去年下半年有所放缓。



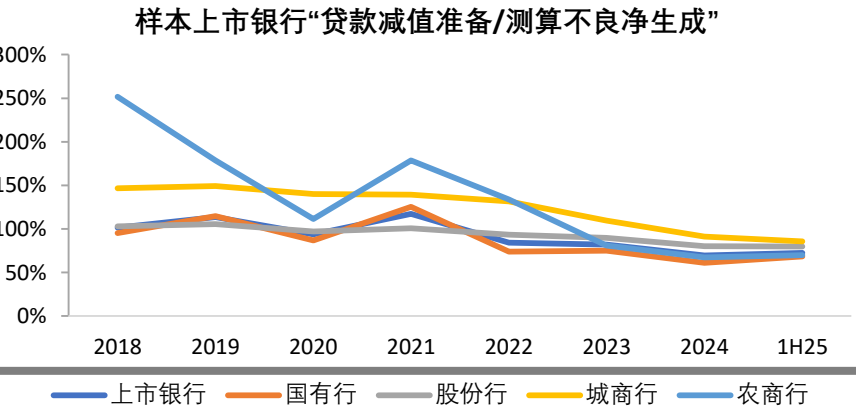
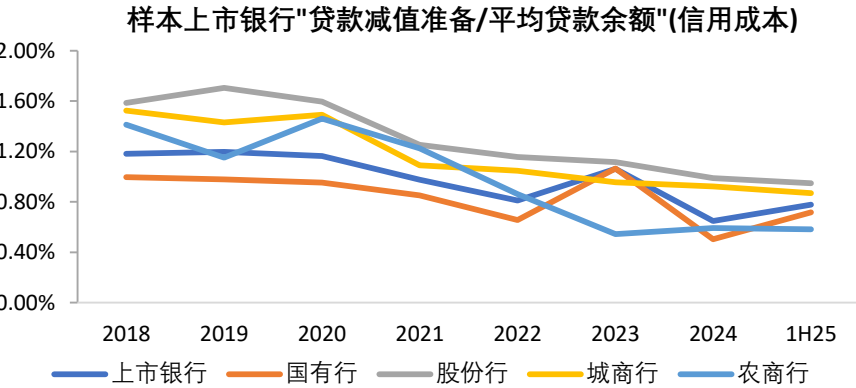
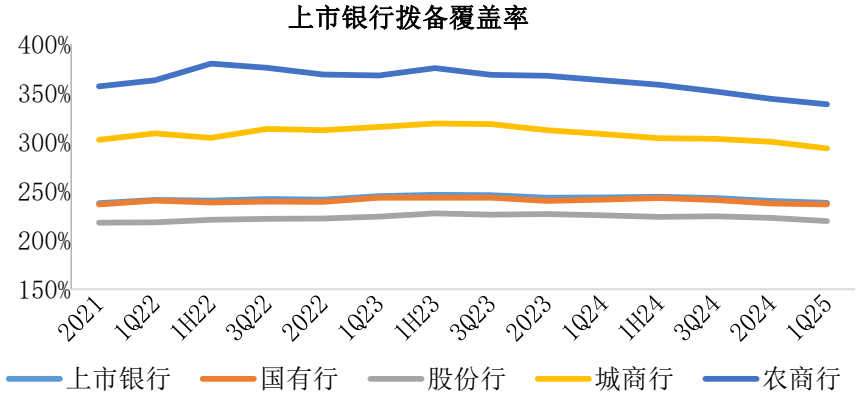
6. 资产质量：拨贷比继续下降，拨备计提力度有所加大

■ 二季度拨备覆盖率平稳、拨贷比环比下降

。在近年营收整体承压的环境下，银行通过少提拨备反哺利润，受此影响拨贷比呈现下降趋势；但同时保持较大不良核销处置力度，拨备覆盖率维持平稳。1H25末，上市银行平均拨备覆盖率238.5%，环比+0.5pct；拨贷比2.93%，环比下降1bp。

■ 拨备计提边际变化：上半年信用减值损失回归正增长，国有行信用成本有所上升。

1H25上市银行信用减值损失同比 +1.4%。国有行、城商行同比分别 +5.4%、+11.6%；股份行、农商行同比分别 -7.8%、-12.2%。国有行信用成本较24年上升21bp至0.72%。考虑当前上市银行“贷款减值损失/加回核销后不良净生成额”、“信用成本”已降至较低水平，后续拨备进一步减少、平滑利润的空间或逐步缩窄；拨备覆盖率更高的城农商行拨备反哺空间相对更大。



表：上市银行主要拨备指标

	拨备覆盖率			拨贷比			信用成本			信用减值损失yoy		
	1Q25	1H25	环比pct	1Q25	1H25	环比bp	2024	1H25	同比bp	2023	2024	1H25
工商银行	215.7%	217.7%	2	2.87%	2.89%	1	0.45%	0.70%	25	-17%	-16%	2%
建设银行	236.8%	239.4%	3	3.14%	3.18%	4	0.48%	0.87%	39	-11%	-12%	2%
农业银行	297.8%	295.0%	-3	3.81%	3.77%	-4	0.55%	0.76%	22	-6%	-4%	3%
中国银行	198.0%	197.4%	-1	2.47%	2.44%	-3	0.58%	0.59%	1	2%	-4%	5%
交通银行	200.4%	209.6%	9	2.59%	2.68%	8	0.60%	0.70%	10	-7%	-6%	0%
邮储银行	266.1%	260.4%	-6	2.43%	2.38%	-4	0.35%	0.51%	15	-26%	9%	25%
招商银行	410.0%	410.9%	0	3.84%	3.83%	-1	0.65%	0.67%	2	-28%	-2%	9%
中信银行	207.1%	207.5%	0	2.40%	2.40%	1	0.94%	0.89%	-5	-13%	-2%	14%
浦发银行	187.0%	194.0%	7	2.49%	2.54%	5	1.07%	0.97%	-9	1%	-10%	1%
民生银行	144.3%	145.1%	1	2.11%	2.14%	4	0.88%	1.05%	17	-4%	-3%	28%
兴业银行	233.4%	228.5%	-5	2.52%	2.46%	-6	0.92%	0.98%	6	26%	-2%	12%
光大银行	174.4%	172.5%	-2	2.18%	2.15%	-3	0.98%	0.77%	-21	3%	-22%	22%
华夏银行	156.9%	156.7%	-2	2.53%	2.51%	-2	1.10%	1.04%	-7	-16%	11%	11%
平安银行	236.5%	238.5%	2	2.50%	2.51%	1	1.56%	1.40%	-16	-17%	-16%	16%
浙商银行	171.2%	169.8%	-1	2.35%	2.31%	-4	1.45%	1.17%	-28	-6%	8%	11%
北京银行	198.1%	195.7%	-2	2.58%	2.54%	-3	0.89%	0.74%	-15	-12%	9%	6%
南京银行	323.7%	311.7%	-12	2.68%	2.60%	-8	0.91%	0.91%	0	-1%	21%	2%
宁波银行	370.5%	374.2%	4	2.81%	2.84%	2	0.85%	1.11%	27	-14%	19%	31%
上海银行	271.2%	243.6%	-28	3.20%	2.87%	-32	0.84%	0.78%	-6	-30%	9%	10%
江苏银行	343.5%	331.0%	-12	2.95%	2.77%	-18	1.04%	0.94%	-10	-16%	11%	18%
杭州银行	530.1%	520.9%	-9	4.04%	3.95%	-9	0.97%	0.69%	-28	-18%	-8%	44%
贵阳银行	236.5%	238.6%	2	3.93%	4.05%	11	0.96%	1.12%	17	9%	8%	25%
厦门银行	313.6%	321.7%	8	2.69%	2.66%	-3				-51%	10%	10%
长沙银行	309.8%	309.7%	0	3.65%	3.62%	-3	1.52%	1.61%	9	10%	8%	2%
齐鲁银行	324.1%	343.2%	19	3.78%	3.74%	-4	0.92%	0.80%	-12	2%	-11%	3%
成都银行	456.0%	452.7%	-3	3.01%	2.98%	-3	0.44%	0.38%	-6	-38%	-6%	6%
重庆银行	247.6%	248.3%	0	2.99%	2.91%	-8				-9%	-2%	3%
兰州银行	200.2%	207.9%	8	3.62%	3.76%	13				10%	-2%	1%
郑州银行	191.2%	179.2%	-12	3.42%	3.16%	-25	1.37%	1.08%	-29	-7%	-11%	2%
青岛银行	251.5%	252.8%	1	2.84%	2.84%	-1				-6%	-12%	1%
苏州银行	447.2%	437.9%	-9	3.72%	3.63%	-10	0.54%	0.34%	-20	-40%	-32%	4%
西安银行	190.1%	205.7%	15	3.06%	3.28%	22				31%	34%	203%
常熟银行	489.6%	489.5%	0	3.72%	3.74%	2	1.17%	1.09%	-8	6%	-7%	1%
无锡银行	430.6%	424.9%	-6	3.36%	3.33%	-3	0.51%	0.54%	3	-20%	13%	10%
江阴银行	350.0%	381.2%	31	3.00%	3.26%	26	0.49%	1.32%	82	-13%	-30%	3%
张家港行	375.5%	384.0%	9	3.52%	3.61%	9	0.68%	1.24%	55	-37%	3%	2%
青农商行	246.8%	249.0%	2	4.37%	4.36%	0				0%	8%	19%
渝农商行	363.4%	355.6%	-8	4.27%	4.16%	-11	0.79%	0.46%	-34	-24%	1%	28%
瑞丰银行	326.1%	340.3%	14	3.17%	3.34%	18	0.90%	1.08%	18	3%	37%	7%
沪农商行	339.3%	336.6%	-3	3.29%	3.26%	-3	0.29%	0.22%	-8	-17%	-23%	20%
紫金银行	202.5%	200.5%	-2	2.51%	2.49%	-1	0.22%	0.68%	47	-13%	22%	5%
苏农商行	420.0%	386.9%	-33	3.77%	3.48%	-29	0.51%	0.47%	-4	-26%	-21%	30%
上市银行	238.0%	238.5%	0	2.94%	2.93%	-1	0.76%	0.65%	-11	-9%	-6%	1%
国有行	236.5%	237.4%	1	3.00%	3.01%	0	0.62%	0.50%	-12	-10%	-8%	5%
股份行	219.3%	220.0%	1	2.64%	2.64%	0	1.12%	0.99%	-13	-6%	-6%	8%
城商行	293.5%	287.9%	-6	3.07%	2.98%	-9	0.96%	0.92%	-4	-12%	6%	2%
农商行	338.7%	337.2%	-2	3.64%	3.62%	-2	0.55%	0.59%	5	-15%	-1%	12%

7. 展望与投资建议：业绩压力临近拐点，看好板块配置价值

- **业绩展望：**2025年银行基本面仍然承压，但临近拐点，其中净息差收窄压力减轻、中收改善，其他非息收入调节有空间；资产质量预计整体保持平稳，拨备不会拖累利润。预计 2025 年上市银行营收和归母净利润同比增速在1%左右。从主要驱动因素来看：
- ① **息差：**受贷款重定价、存量按揭利率调整、信贷供需矛盾等影响，银行资产端收益率、净息差仍有下行压力。但随着前期存款挂牌利率下调影响逐步显现，央行非对称降息呵护息差态度明确，负债成本有望持续改善形成一定对冲。预计全年息差同比降幅收窄，对营收和净利润的拖累减弱。
 - ② **规模：**当前实体信贷需求仍然偏弱，但在逆周期政策持续发力下，预计2025年信贷增量基本同比持平，信贷增速小幅放缓；总资产在金融投资驱动下，有望保持较快增长。
 - ③ **非息：**(1) 中收：低基数叠加资本市场活跃度提升，银行财富管理业务有望回暖，预计全年中收同比正增长。(2) 其他非息：债券市场由去年牛市转为震荡市，在去年高基数下，同比增长压力较大。但银行仍有兑现浮盈实现投资收益的空间，预计全年其他非息收入对营收的拖累可控。**综合量、价、非息，预计全年营收增速在 1%左右。**
 - ④ **资产质量：**随着政策持续落地稳增长、提振内需，银行地产、城投产业链、零售不良生成预期有望逐步好转，资产质量指标有望保持平稳，拨备不会拖累利润。**预计行业净利润增速将保持相对稳定，全年在 1%左右。**
- **投资建议：继续看好银行板块配置价值。**中长期来看，在流动性充裕环境下，高收益资产荒延续，银行高股息、业绩稳定优势凸显，配置价值突出。从资金面来看，政策持续鼓励中长线资金入市，预计保险资管、理财公司以及在公募新规推动下主动管理型基金均对银行板块有加大配置需求，有利板块表现。**短期看好：**具备区位优势 and 业绩释放空间的优质中小行；以及历史风险持续出清、主动基金显著欠配的低估值股份行。**中长期看好：**经营韧性更强、具备可持续稳定盈利和分红能力的国有大行；以及中小机构并购重整加速、区域银行集中度提升下的优质区域龙头银行。

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。

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，负责银行行业和固收研究。

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责任。

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15%~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。

感谢观看， 欢迎交流

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