



银行业：净利润增速环比提升，净息差企稳

——2025 年银行业监管数据点评

事件：2 月 12 日，国家金融监管总局发布 2025 年商业银行主要监管指标。

盈利表现：2025 年商业银行利润增速环比提升，国有行持平、城农商行大幅改善。2025 年商业银行实现净利润 2.38 万亿，同比+2.3%，增速环比前三季度改善 2.3pct。其中，国有行净利润同比+2.3%、增速环比持平；城商行、农商行净利润在低基数下实现同比高增，同比增速分别为 +12.9%、+4.6%，增速环比+11.1pct、+11.9pct；股份行盈利仍然承压，净利润同比 -2.8%，增速环比 -0.7pct。根据 12 家已披露业绩快报的上市银行数据，多数银行营收增速环比改善。判断主要得益于息差企稳 + 部分银行四季度扩表加速带来的净利息收入边际改善，以及资本市场活跃下的中收持续改善；债券投资浮亏对营收的影响相对可控。

净息差：连续两个季度持平，国股行环比小幅下降、城农商行环比上升。2025 全年商业银行净息差 1.42%，与 1H25、1-3Q25 持平；同比降幅收窄至 10.5bp。其中，国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.30%、1.56%、1.37%、1.60%，环比前三季度分别 -0.3bp、-0.6bp、+0.2bp、+2bp。四季度净息差整体呈现企稳趋势，国股行环比小幅下降、城农商行环比回升，或与负债成本压降幅度差异相关。展望 2026 年，在存款到期重定价和央行呵护下，负债成本将继续下降，资产端收益率降幅收敛，净息差降幅有望进一步收窄或企稳。

规模：非信贷资产高增推动总资产增速环比提升，信贷增速保持平稳；城商行贷款增速逆势提升。2025 年末，商业银行总资产、贷款同比增长 9%、7.3%，环比三季度末 +0.2pct、持平；总资产增速提升的主要贡献来自债券投资等非信贷资产。其中，城商行信贷投放保持高景气，同比增速较前三季度提升 1.03pct 至 9.4%；与部分银行信贷提前部署开门红，投放节奏前置有关。国有行、股份行、农商行贷款同比分别增长 8.5%、3.3%、6.8%，环比-0.31pct、-0.01pct、-0.05pct。

资产质量：整体保持平稳，不良率、关注率环比下降，拨备覆盖率下降。2025 年末，商业银行不良贷款余额 3.5 万亿，环比三季度末减少 241 亿、同比增加 2192 亿；不良贷款率为 1.5%，环比、同比分别 -2bp、-1bp。关注类贷款占比 2.18%，环比、同比分别 -1bp、-4bp。其中，国有行、股份行、城商行、农商行不良率分别为 1.22%、1.21%、1.82%、2.72%，环比分别-1bp、-1bp、-2bp、-10bp。2025 年末拨备余额 7.18 万亿，环比三季度末减少 1177 亿、同比增加 2539 亿；拨备覆盖率为 205.2%，环比下降 1.9pct、同比下降 6pct；拨贷比 3.07%，环比下降 7bp、同比下降 11bp。其中，国有行、股份行、城商行、农商行拨备覆盖率分别为 241.4%、207.2%、173.4%、159.3%，环比分别 -2.5pct、-2.9pct、-3.4pct、-0.9pct。

投资建议：2025 年商业银行净利润增速边际改善，息差环比持平、同比降幅收窄，规模扩张保持稳定，资产质量整体稳健。展望 2026 年，“十五五”开局之年宏观政策靠前发力，年初央行下调多项结构性货币政策工具利率，助力改善银行负债成本和引导银行加大重点领域信贷投放。预计对公部门信贷投放有

2026 年 2 月 27 日

看好/维持

银行

行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

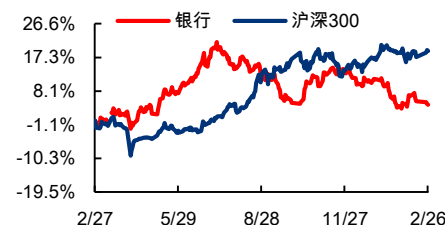
行业基本资料

占比%

股票家数	47	1.05%
行业市值(亿元)	142068.9	11.59%
流通市值(亿元)	95325.28	9.31%
行业平均市盈率	6.56	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

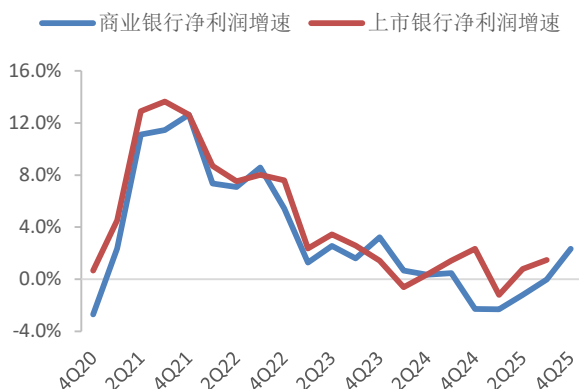
执业证书编号：

S1480521070003

望弥补零售部门疲弱的需求，支撑信贷总量增长。在存款到期重定价和央行呵护下，负债成本将继续下降，资产端收益率降幅收敛，净息差降幅有望进一步收窄或企稳。经济平稳运行下，资产质量整体表现或持续平稳。综合来看，银行基本面有望维持平稳，城商行业绩或继续领跑。耐心资本持续入市下，银行股配置价值较强。

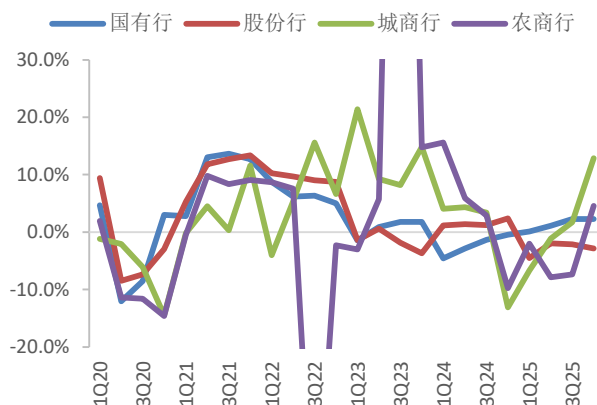
风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，政策力度和实施不及预期导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

图1：商业银行 VS 上市银行盈利走势



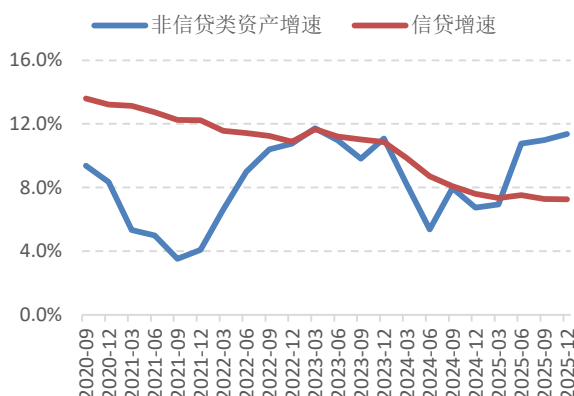
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，公司财报，东兴证券研究所

图2：各类银行净利润同比增速



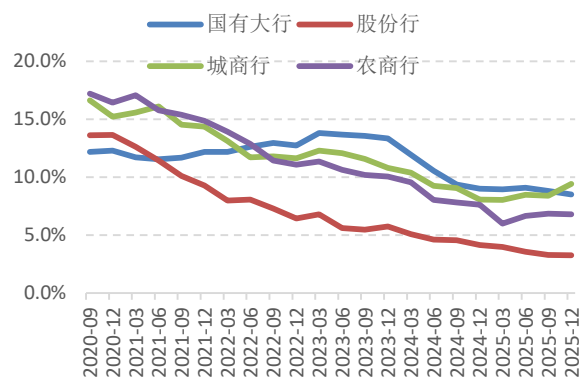
资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图3：商业银行信贷增速 vs 非信贷类资产增速



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图4：各类银行贷款增速



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图5：2025 全年商业银行净息差 1.42%、连续两个季度持平

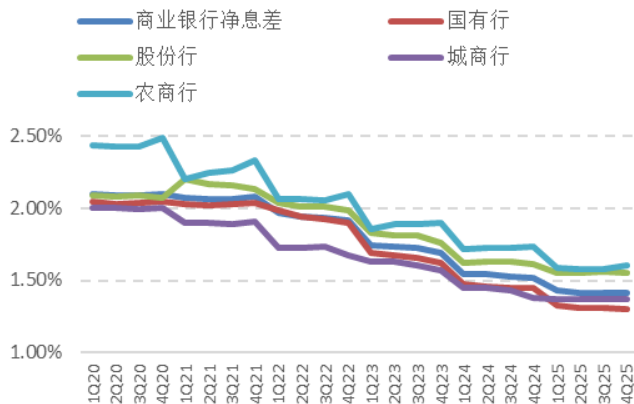
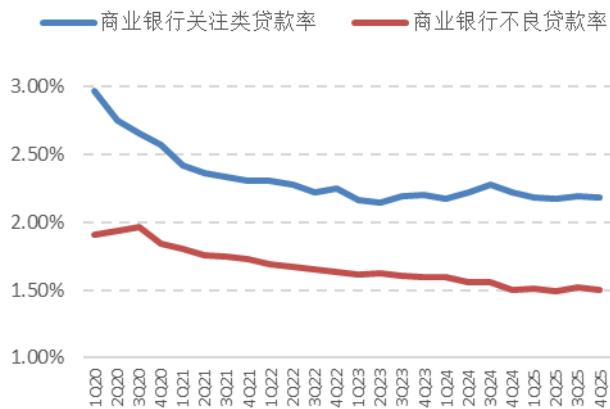


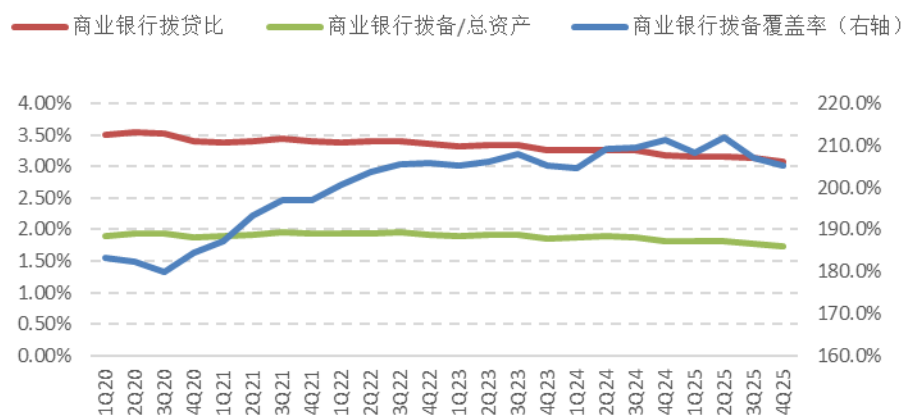
图6：商业银行不良贷款率和关注贷款率环比小幅下降



资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

资料来源：iFinD，国家金融监管总局，东兴证券研究所

图7：商业银行拨备较充足



资料来源：iFinD，公司财报，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行行业：主动基金重仓比例微升，北向资金和被动基金有所减持—25Q4 基金持仓分析	2026-01-28
行业普通报告	银行行业：对公中长贷同比多增，居民存款流向非银仍不明显—2025 年 12 月社融金融数据点评	2026-01-16
行业深度报告	银行业 2026 年投资策略：盈利改善与资金驱动共振，看好行业配置价值	2025-12-19
行业普通报告	银行行业：社融增速继续下降，非银存款延续高增—10 月社融金融数据点评	2025-11-18
行业普通报告	银行行业：公募业绩基准改革引导配置均衡化，银行板块较受益	2025-11-12
行业普通报告	银行行业：25Q3 理财规模平稳增长，估值整改压力下资产端配置更审慎	2025-10-27
行业普通报告	银行行业：存款延续活化，信贷需求仍偏弱—9 月社融金融数据点评	2025-10-17
行业普通报告	银行行业：中期分红逐步展开，提升银行板块关注度	2025-10-15
行业普通报告	银行行业：社融过峰，信贷偏弱—8 月社融金融数据点评	2025-09-15
行业深度报告	银行：营收利润边际改善，看好板块配置价值——上市银行 1H25 业绩综述	2025-09-05
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：全年盈利平稳，中收增长亮眼—2025 年业绩快报点评	2026-01-22
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：信贷投放边际改善，息差降幅收窄—2025 年三季度报点评	2025-10-31
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：扩表保持积极，非息高增支撑盈利增速稳定—2025 年三季度报点评	2025-10-31
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：营收利润增速小幅提升，资产质量稳中向好—2025 年三季度报点评	2025-10-30
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：三季度息差阶段企稳，资产质量总体平稳—2025 年三季度报点评	2025-10-28
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：非息贡献增长，营收利润增速转正—2025 年半年报点评	2025-09-05
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：盈利降幅收窄，零售资产质量改善—2025 年半年报点评	2025-08-27
公司普通报告	江苏银行（600919.SH）：营收增速环比提升，资产质量保持优异—2025 年半年报点评	2025-08-25
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：盈利保持双位数增长，中期分红比例提升—2025 年半年报点评	2025-08-09
公司普通报告	杭州银行（600926.SH）：营收增速环比提升，不良平稳+拨备反哺利润高增长—1H25 上市银行首份业绩快报点评	2025-07-18
公司普通报告	江苏银行（600919.SH）：量价双优、净利息收入高增，资产质量保持优异—2025 年一季报点评	2025-04-29
公司普通报告	招商银行（600036.SH）：利润增速回正，资产质量整体稳健—2024 年年报点评	2025-03-26

资料来源：东兴证券研究所

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，负责银行业股票分析和固定收益研究。

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。

行业评级体系

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5%~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。

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