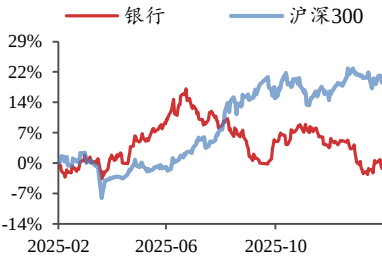


银行

2026 年 02 月 18 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《存款开门更红，债券融资靠前—1月金融数据点评》-2026.2.14
- 《信贷轻总量、重结构，“广义存款”未流失—2025Q4 央行货币政策执行报告学习》-2026.2.11
- 《2026 年净息差展望：筑底企稳—行业深度报告》-2026.2.3

扩表延续分化，利润增速转正

——2025Q4 商业银行监管数据点评

刘呈祥（分析师）

liuchengxiang@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

吴文鑫（分析师）

wuwenxin@kysec.cn

证书编号：S0790524060002

● 2025 年商业银行资产负债两端增速回升至 9% 以上，贷款增速缓慢下行

商业银行信贷节奏平稳，买债扩表延续。截至 2025 年末，商业银行总资产约 415 万亿元，同比增速 9.0%；总负债约 383 万亿元，同比增速 9.2%，资产负债两端增速均较 Q3 末提高 0.2 pct。贷款增速 7.3% 保持低位运行，全年商业银行贷款增量为 15.8 万亿元，较上年多增 4000 亿元，非信贷资产显著扩张，较上年大幅多增 8.2 万亿元，在信贷需求偏弱及政府债支撑社融的背景下，银行资产端扩张路径向债券倾斜。分机构类型来看，**大行仍是扩表主力**，其信贷节奏更加前置，2025H1 贷款增量占全年的 80%。**农商行 2025Q4 出现缩表**，主要是非信贷资产当季减少 4257 亿元，或与存款流失、债券浮盈不足及投资主动止盈/止损等有关。2026 年初银行在存款大增、贷款节奏偏慢的背景下持续释放债券配置力度，这一趋势或阶段性延续，后续关注 3 月贷款强度及下一批次高息定存到期后的留存效果。

● 2025 年商业银行盈利增速转正，息差环比持平，城农商行基数影响提升明显

2025 年商业银行净利润同比增 2.3%，年内增速转正。大行/股份行/城商行/农商行全年净利润增速分别为 2.3%/-2.8%/12.9%/4.6%，整体盈利趋势平稳向好，城农商行增速环比提升明显或与上年兼并重组形成的低基数有关。**2025 年商业银行“量价平衡”的效果反映在息差的筑底企稳上。**2025 年商业银行净息差 1.42% 较上年收窄 10BP，主要降幅集中在 Q1（1.52%→1.42%），贷款限价反内卷及高息定存导致置换形成贡献，我们预计 2026 年商业银行净息差将小幅收窄 4-5BP。

● 不良率环比改善，拨备覆盖充分，2026 年商业银行有望保持低信用成本运行

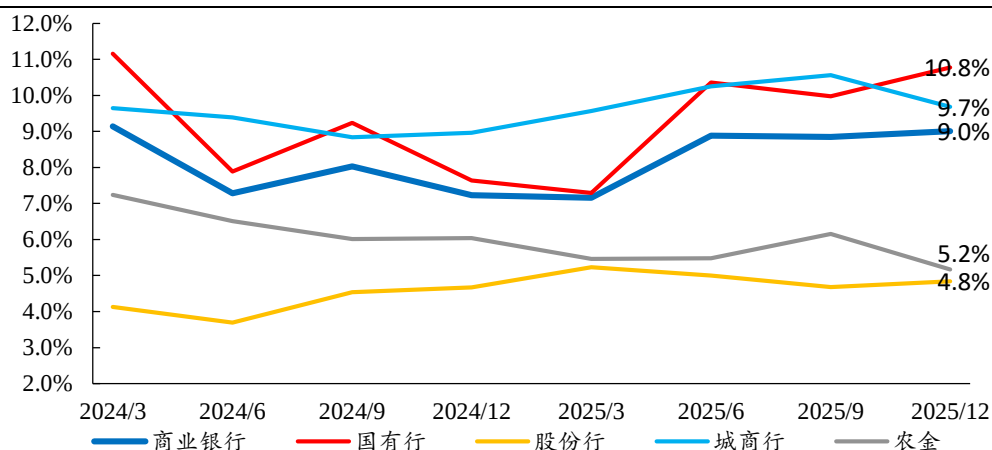
2025 年末商业银行不良率为 1.50%，较 Q3 末改善 2BP。其中大行不良率为 1.22% 较 Q3 末持平；农商行不良率 2.72%，较 Q3 末大幅改善 10BP，主要因其不良额 Q4 压降 210 亿元，或与年底前集中处置及部分重组客户上迁分类有关。从风险抵补能力上看，各类型银行拨备覆盖率未出现明显波动，大行保持在 240% 以上。2026 年我们认为零售及小微下沉客群、涉房信贷客群仍有一定风险波动，但资产结构向债券倾斜、信贷结构向大型企业倾斜的特点将保障信用成本低位运行。

● 投资建议：主营业务收入回暖，2026 年优选业绩确定性银行

截至 2026 年 2 月 13 日，12 家已披露 2025 年业绩快报的上市银行普遍反映出业绩增速改善、资产质量稳健的状态，归母净利润增速 10% 以上的有青岛银行（+21.7%）、齐鲁银行（+14.6%）、杭州银行（12.1%）、浦发银行（10.5%）。当前银行股行情来自于基本面与资金面双重因素的催化，随着多家上市银行 2025 年业绩预喜，市场对行业最悲观判断正在被修正，营收与利润增速企稳、息差逐步筑底、资产质量改善，共同构成基本面的支撑。同时，在成长风格降温的环境下，资金开始回流估值更低、确定性更强的银行板块。推荐**中信银行、苏州银行**，受益标的有**农业银行、工商银行、江苏银行、杭州银行、重庆银行**等。

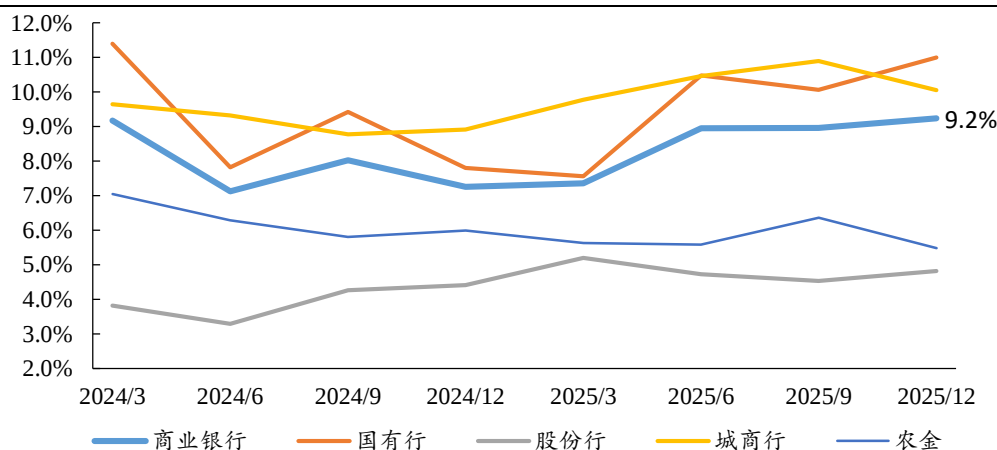
● 风险提示：零售信用风险扩散，净息差大幅收窄，债券投资收益波动等。

附图 1：2025 年末商业银行总资产同比增长 9.0%



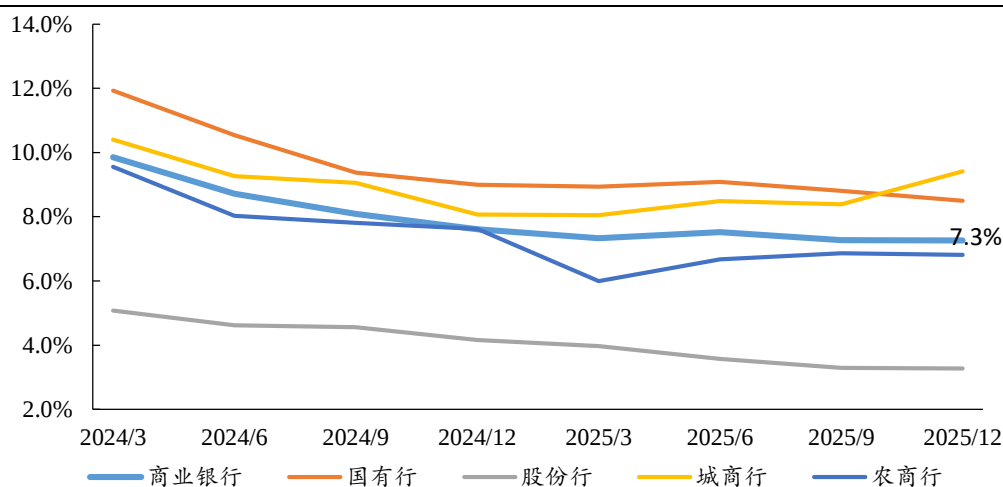
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 2：2025 年末商业银行总负债同比增长 9.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 3：2025 年末商业银行贷款总额同比增长 7.3%



数据来源：Wind、开源证券研究所

附表 1：商业银行主要监管指标情况

	2024	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025
规模情况					
资产同比增速	7.23%	7.16%	8.88%	8.85%	9.01%
负债同比增速	7.25%	7.35%	8.95%	8.96%	9.24%
贷款总额同比增速	7.61%	7.33%	7.52%	7.27%	7.26%
盈利指标					
累计净利润同比增速	-2.27%	-2.32%	-1.20%	-0.02%	2.33%
净息差	1.52%	1.43%	1.42%	1.42%	1.42%
资产利润率（ROA）	0.63%	0.68%	0.63%	0.63%	0.60%
风险指标					
不良额环比	-2.89%	4.80%	-0.07%	2.57%	-0.68%
不良率	1.50%	1.51%	1.49%	1.52%	1.50%
拨备覆盖率	211.19%	208.13%	211.97%	207.15%	205.21%
拨贷比	3.18%	3.15%	3.16%	3.14%	3.07%
流动性指标					
流动性比例	76.74%	76.15%	79.90%	80.10%	80.95%
资本充足水平					
资本充足率	15.74%	15.28%	15.58%	15.36%	15.46%

数据来源：国家金融监督管理总局、Wind、开源证券研究所

附表 2：商业银行 2025 年信贷分季度增量占比为 57.6%/20.2%/12.8%/9.5%

	贷款					总资产					非信贷资产				
	商业 银行	大行	股份 行	城商 行	农商 行	商业 银行	大行	股份 行	城商 行	农商 行	商业 银行	大行	股份 行	城商 行	农商 行
2025Q4	14981	6220	2504	3740	2664	51578	26197	16309	6569	-1593	36597	19977	13805	2829	-4257
2025Q3	20240	12910	1023	4033	2867	67421	39260	4296	10009	9016	47182	26350	3273	5975	6149
2025Q2	31904	21972	-1228	7181	3364	85957	57290	2061	18116	2738	54054	35318	3289	10935	-626
2025Q1	91077	55660	11675	14167	10017	137770	82328	13252	23564	19770	46693	26667	1577	9396	9753
合计	158201	96762	13974	29122	18913	342727	205074	35918	58257	29932	184525	108312	21943	29136	11019
2025Q4	9.5%	6.4%	17.9%	12.8%	14.1%	15.0%	12.8%	45.4%	11.3%	-5.3%	19.8%	18.4%	38.4%	4.9%	-14.2%
2025Q3	12.8%	13.3%	7.3%	13.9%	15.2%	19.7%	19.1%	12.0%	17.2%	30.1%	25.6%	24.3%	9.1%	10.3%	20.5%
2025Q2	20.2%	22.7%	-8.8%	24.7%	17.8%	25.1%	27.9%	5.7%	31.1%	9.1%	29.3%	32.6%	9.2%	18.8%	-2.1%
2025Q1	57.6%	57.5%	83.5%	48.6%	53.0%	40.2%	40.1%	36.9%	40.4%	66.1%	25.3%	24.6%	4.4%	16.1%	32.6%
	商业 银行	大行	股份 行	城商 行	农商 行	商业 银行	大行	股份 行	城商 行	农商 行	商业 银行	大行	股份 行	城商 行	农商 行
2024Q4	14246	8929	2484	519	2631	41794	9869	14413	10697	3855	27548	940	11929	10177	1224
2024Q3	23818	14789	2131	4000	2183	63125	42165	6302	7411	4908	39307	27376	4171	3411	2725
2024Q2	25996	18623	456	5418	1446	20858	613	3599	12901	2487	-5138	-18010	3143	7483	1041
2024Q1	90123	51675	11950	13166	13410	130910	82316	8785	18458	21715	40787	30641	-3166	5292	8305
合计	154183	94017	17021	23104	19670	256687	134963	33099	49468	32964	102503	40947	16078	26364	13295
2024Q4	9.2%	9.5%	14.6%	2.2%	13.4%	16.3%	7.3%	43.5%	21.6%	11.7%	26.9%	2.3%	74.2%	38.6%	9.2%
2024Q3	15.4%	15.7%	12.5%	17.3%	11.1%	24.6%	31.2%	19.0%	15.0%	14.9%	38.3%	66.9%	25.9%	12.9%	20.5%
2024Q2	16.9%	19.8%	2.7%	23.5%	7.4%	8.1%	0.5%	10.9%	26.1%	7.5%	-5.0%	-44.0%	19.5%	28.4%	7.8%
2024Q1	58.5%	55.0%	70.2%	57.0%	68.2%	51.0%	61.0%	26.5%	37.3%	65.9%	39.8%	74.8%	-19.7%	20.1%	62.5%

数据来源：国家金融监督管理总局、Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

附表 3：各类型商业银行 2025 年主要监管指标汇总

	大型商业银行					股份制商业银行				
	2024	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025	2024	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025
规模情况										
资产同比增速	7.64%	7.30%	10.36%	9.97%	10.78%	4.67%	5.23%	5.00%	4.68%	4.84%
负债同比增速	7.80%	7.56%	10.48%	10.06%	11.00%	4.41%	5.20%	4.73%	4.53%	4.82%
贷款总额同比增速	9.00%	8.94%	9.09%	8.80%	8.50%	4.16%	3.97%	3.57%	3.29%	3.28%
盈利指标										
累计净利润同比增速	-0.47%	0.08%	1.08%	2.27%	2.25%	2.37%	-4.53%	-1.97%	-2.11%	-2.84%
净息差	1.44%	1.33%	1.31%	1.31%	1.30%	1.61%	1.56%	1.55%	1.56%	1.56%
资产利润率（ROA）	0.71%	0.67%	0.64%	0.67%	0.67%	0.69%	0.78%	0.72%	0.69%	0.64%
风险指标										
不良额环比	-0.74%	4.12%	1.17%	1.98%	0.01%	-1.27%	2.99%	-0.52%	0.23%	-0.17%
不良率	1.23%	1.22%	1.21%	1.22%	1.22%	1.22%	1.23%	1.22%	1.22%	1.21%
拨备覆盖率	248.00%	247.17%	249.16%	243.88%	241.35%	216.30%	212.32%			207.20%
拨贷比	3.05%	3.02%	3.02%	2.99%	2.94%	2.65%	2.60%	2.60%	2.57%	2.52%
流动性指标										
流动性比例	72.41%	72.33%	77.10%	79.49%	78.80%	70.26%	66.07%	67.31%	63.86%	69.54%
资本充足水平										
资本充足率	18.33%	17.79%	18.18%	17.99%	18.16%	13.98%	13.71%	13.91%	13.48%	13.58%
	城市商业银行					农村商业银行				
	2024	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025	2024	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025
规模情况										
资产同比增速	8.96%	9.57%	10.25%	10.56%	9.69%	6.04%	5.46%	5.48%	6.15%	5.17%
负债同比增速	8.92%	9.77%	10.46%	10.90%	10.06%	5.99%	5.63%	5.58%	6.37%	5.48%
贷款总额同比增速	8.07%	8.05%	8.49%	8.39%	9.42%	7.62%	6.00%	6.67%	6.86%	6.81%
盈利指标										
累计净利润同比增速	-13.13%	-6.68%	-1.10%	1.73%	12.87%	-9.75%	-2.03%	-7.89%	-7.35%	4.57%
净息差	1.38%	1.37%	1.37%	1.37%	1.37%	1.73%	1.58%	1.58%	1.58%	1.60%
资产利润率（ROA）	0.44%	0.56%	0.57%	0.54%	0.46%	0.45%	0.69%	0.55%	0.50%	0.44%
风险指标										
不良额环比	-3.19%	6.49%	0.33%	5.89%	0.24%	-7.04%	5.90%	-2.22%	2.77%	-2.53%
不良率	1.76%	1.79%	1.76%	1.84%	1.82%	2.80%	2.86%	2.77%	2.82%	2.72%
拨备覆盖率	188.08%	183.93%	185.53%	176.81%	173.38%	156.40%	152.64%	161.87%	160.21%	159.29%
拨贷比	3.30%	3.29%	3.26%	3.25%	3.16%	4.38%	4.37%	4.48%	4.51%	4.33%
流动性指标										
流动性比例	99.82%	99.22%	102.72%	99.56%	101.67%	85.69%	90.69%	94.82%	96.17%	92.51%
资本充足水平										
资本充足率	12.97%	12.44%	12.64%	12.40%	12.39%	12.97%	12.96%	13.21%	13.20%	13.18%

数据来源：国家金融监督管理总局、Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn