

单季盈利增速转正

——银行业快评报告

强于大市(维持)

2025 年 08 月 25 日

事件:

国家金融监管总局发布 2Q25 银行业主要监管数据。

投资要点:

单季净利润同比增速由负转正: 1H25 商业银行净利润同比增速-1.2%，其中，国有大行、股份行、城商行和农商行净利润同比增速分别为 1.1%、-2%、-1.1%和-7.9%。2Q25 单季商业银行净利润同比增速为 0.1%，其中国有大行、股份行、城商行和农商行单季净利润同比增速分别为 2.1%、1.2%、4.9%和-16.1%。

净息差环比下降 1BP: 1H25 净息差为 1.42%，环比下降 1BP。其中，国有大行、股份行、城商行和农商行净息差分别环比下降 2BP、1BP、0BP 和 0BP 至 1.31%、1.55%、1.37%和 1.58%。

行业整体规模增长提速，大行和城商行资产同比增速回到 10%以上: 2Q25 末，商业银行总资产同比增速为 8.9%，较 1Q25 末的 7.2%有所提速。其中，国有大行和城商行同比增速提升至 10.4%和 10.2%。另外，受地方债务置换以及融资需求偏弱的影响，行业贷款同比增速 7.1%，较 2024 年下降 0.5%。

资产质量整体保持稳健，拨备覆盖率环比回升: 截至 2Q25 末，商业银行不良率和关注率分别为 1.49%和 2.17%，环比下降 2BP 和 1BP。我们测算的单季加回核销后的不良生成率为 0.69%，环比下降 13BP。拨备覆盖率为 211.97%，环比上升 3.84 个百分点。国有大行、股份行、城商行和农商行的不良率分别为 1.21%、1.22%、1.76%和 2.77%，环比变动-1BP，-1BP，-3BP 和-9BP；拨备覆盖率分别为 249.16%、212.4%、185.53%和 161.87%，环比分别上升 1.99%、0.08%、1.6%和 9.23%。

投资建议: 综合来看，2Q25 商业银行单季净利润同比增速由负转正，预计规模扩张仍是主要推动因素。截至 2Q25 末，行业整体规模增长提速，大行和城商行资产同比增速回到 10%以上。净息差环比下降 1BP。行业资产质量整体保持稳健。受规模受季节性因素的影响，7 月信贷数据偏弱，同期社融增速保持高位，体现为私人部门降杠杆，政府部门加杠杆的趋势不变。后续预计个人消费贷贴息政策或有助于居民短贷的增长，不过需关注弹性。另外，我们预计 M1 和 M2 的同比增速在三季度仍有改善空间。考虑到存款重定价对息差的正向贡献以及债市波动或下降，我们预计营收和利润增速有望逐步修复。从人民币大类资产配置的角度看，当前银行板块股息率仍具有吸引力，

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

社融和信贷分化

理财存续规模环比上升

企业短贷融资回升 货币供应改善

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 15311951011

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

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