

# 中小银行半年报:规模扩张,净息差分化加大

随着半年报披露,多数中小银行上半年的经营情况浮出水面。从财报信息来看,中小银行间的分化趋势和“厮杀”格局还在持续,也出现了一些新变化。

上市银行方面,城农商行整体保持了资产规模的较快扩张,在上市银行中的“分量”也进一步提升,5000亿元“俱乐部”又增3家。其中,城商行“一哥”正式由北京银行“让位”给了江苏银行,农商行“老大”和“老二”的差距则进一步拉大。重点指标方面,上市城农商行的净息差首尾差了150个基点,个别银行的房地产不良率飙升至逾21%。

非上市银行的经营指标变化同样值得关注,尤其是息差过低、不良率过高等极端现象。不过,在机构人士看来,随着各地、各机构采取多种措施补充资本实力,省联社改革持续推进,中小银行风险有望在较短时间内得到改善。



## 城农商行阵营分化加剧

截至今年上半年末,42家A股上市银行资产总规模约为321万亿元,其中27家城商行、农商行资产总额约为36万亿元,较去年末增长了3万多亿元。

得益于整体较国有大行、股份行更快的资产扩张速度,城农商行在上市银行资产中的占比由去年末的不足11%提升到了11.21%。

从机构表现来看,上半年,城商行、农商行阵营发生了多个重要变化。

首先是城商行资产规模座次生变,江苏银行超越北京银行晋升为城商行新“一哥”。截至报告期末,江苏银行资产规模达到4.79万亿元,超过北京银行的4.75万亿元,主要原因在于二者的资产扩张节奏拉开距离,江苏银行、北京银行上半年资产规模增速分别为21.16%、12.47%。江苏银行这一资产规模增速在所有上市银行中也是最高的。

实际上,从赚钱能力来看,受区位优势、发展战略等因素影响,江苏银行近年来的盈利水平早已领先于北京银行,且呈差距拉大趋势。今年上半年,江苏银行分别实现营收448.64亿元、归母净利润202.38亿元,同期北京银行分别实现营收、归母净利润362.18亿元、150.53亿元。江苏银行上半年营收、归母净利润增速分别为7.78%、8.05%,北京银行两项指标则分别为1.02%、1.12%。

其次是资产规模5000亿元以上的城农商行又增加了3家,分别是西安银行、兰州银行、青农商行。尽管西安银行、兰州银行两家城商行分别以约5391亿元、5097亿元的资产规模和12.23%、4.82%的资产增速超越了青农商行(5053亿元,2.06%),但赚钱能力较位于山东半岛的青农商行还有较大差距。

上半年,青农商行分别实现营收、归母净利润57.52亿元、21.34亿元,同期西安银行分别实现营收、归母净利润52.05亿元、14.52亿元,兰州银行分别实现营收、归母净利润39.21亿元、9.52亿元。

整体来看,最赚钱的城农商行主要还是来自东部沿海城市。上半年,实现百亿元以上归母净利润的上市城商行有6家,比去年同期多了1家,分别是江苏银行(202.38亿元)、宁波银行、北京银行、南京银行、上海银行、杭州银行(116.62亿元)。

农商行中,渝农商行(归母净利润76.99亿元)和沪农商行(归母净利润70.13亿元)依然是同业“老大”和“老二”,二者也是上半年唯二实现50亿元以上归母净利润的上市农商行。不过,沪农商行上半年营收同比下滑了3.4%,归母净利润增速也只有0.6%,和渝农商行的差距进一步拉大。

## 息差首尾差了150个基点

近年来,随着息差收窄和业务布局变化,投资收益对中小银行的业绩贡献明显提升,但利息仍是主要收入来源,机构间的净息差分化依然严重。

今年上半年,常熟银行继续以2.58%的净息差位居42家上市银行的榜首,不过较去年也下滑了13个基点;厦门银行继续以1.08%的净息差在上市银行中垫底,较去年又下降了5个基点。

根据国家金融监督管理总局披露的数据,截至二季度末,商业银行的净息差为1.42%,其中城商行为1.37%,农商行为1.58%。目前来看,净息差低于同业平均水平的城商行有5家,除厦门银行外,还有杭州银行、苏州银行、北京银行、上海银行;净息差低于同业平均水平的农商行有7家,分别是江阴银行、瑞丰银行、无锡银行、张家港银行、苏农银行、沪农商行、紫金银行。

从变化幅度来看,上半年西安银行、重庆银行、齐鲁银行净息差分别逆势上行了34个基点、4个基点、2个基点,其余24家上市城农商行净息差均有不同程度下滑。其中,10家银行净息差半年降幅超过10个基点,紫金银行、长沙银行、江阴银行、贵阳银行净息差降幅均超20个基点。

资产质量仍是影响中小银行风险的重要因素。截至上半年末,不良贷款率居于前十位的上市银行中,有4家城商行、1家农商行。其中,兰州银行不良率最高,为1.81%;另有3家银行不良率超过1.7%,分别是郑州银行、青农商行、贵阳银行。西安银行不良率(1.6%)也高于行业水平(1.49%)。

相比去年末,11家城农商行不良率下降,12家持平,其余4家不良率抬升的银行分别是贵阳银行、厦门银行、瑞丰银行、南京银行。其中,贵阳银行不良率从去年末的1.58%抬升了0.12个百分点至1.7%。

个人贷款和房地产领域的对公贷款仍然是主要的风险暴露领域。以贵阳银行为例,该行解释称,不良率上升主要是因为部分企业风险暴露,该行按照风险分类审慎原则将其纳入不良。财报显示,该行对公不良率攀升主要发生在房地产领域,房地产业贷款期末不良率为1.75%,较去年末攀升了70个基点。同期,该行个人贷款整体不良率也从2.86%升至3.19%,增长了33个基点。

还有个别银行的不合理率结构性特点异常突出。比如,青农商行的房地产行业贷款不良率从去年末的7.17%骤增至21.32%,对应不良贷款余额增加了约12亿元,达到21亿元左右,占全部不良贷款的比例由25%左右大幅提升至61.54%。对此,该行解释称,主要因个别贷款风险暴露形成不良正在处置过程中,属于正常波动。

Wind数据显示,截至上半年末,房地产行业贷款不良率较高的城农商行还有郑州银行(9.75%)、重庆银行(7.19%)、杭州银行(6.44%)、江苏银行(3.95%)等。江苏银行、上海银行、重庆银行、浦发银行等地产行业贷款不良率抬升超过1个百分点。相比之下,沪农商行(0.85%)、长沙银行、苏州银行、宁波银行(0.12%)等房地产对公贷款不良率还在1%以下。

## 未上市中小银行现状如何?

除了已上市的中小银行,那些没有在沪深交易所上市的中小银行的诸多变化也值得关注。

财通证券近期发布的一份报告显示,尽管绝大多数银行在今年上半年仍保持着规模正增长,但也有部分银行尤其农商行资产规模出现大幅下降,比如宁波鄞州农商行资产规模下降了15.45%,山东莱州农商行资产规模下降了12.04%。

另从资产结构来看,银行业对金融投资的依赖度还在提高,其中农商行尤为明显。上述报告显示,陕西神木农商行、云南红塔银行、山东鄒城农商行、山东莒县农商行等多家中小银行的金融投资占资产比例在45%以上,最高达到52.34%,且多数金融投资比重较去年末增长。

资产质量方面,广州农商行、贵州银行、江西银行贷款逾期率明显增长,其中广州农商行贷款逾期率从4.45%升至7.12%;株洲农商行、宁波北仑城商行等不良贷款率大幅增长,其中株洲农商行、大通农商行不良率分别升至4.15%、4.97%;同期,哈尔滨银行、宜宾银行、青海互助农商行、浙江温州洞头农商行、九江银行等相关指标则明显改善。

盈利方面,在上述报告的样本银行中,上半年仅1/5的银行实现净息差逆势走阔。从绝对值来看,目前仍有部分中小银行净息差维持在2%以上,但也有不少净息差低于1%,包括厦门国际银行(0.72%)、江苏东台农商行(0.67%)、湖北咸宁农商行(0.3%)等。刚宣布将从港股退市的盛京银行,净息差也只有0.81%。

资本充足率方面,上半年仅有1/3的银行资本充足率有明显上升。在财通证券首席经济学家、固收分析师孙彬彬看来,在净息差收窄的背景下,银行内源性增长难度较大。不过他也强调,商业银行的债券底线风险已有明显下降,且各地或各机构已在采取多种措施补充银行资本实力,加上省联社改革仍在路上,中小银行风险有望在较短时间内得到缓解。

而从近期陆续披露的地方审计报告来看,仍有多重风险值得关注。比如,山东省的审计报告提到,审计厅对山东省农村信用社联合社管理的11家农村商业银行2023年至2024年资产负债损益及全省农商行信息化基础设施情况进行了专项审计调查,其中发现的主要问题包括信贷支持实体经济不足、部分农商行治理管控不力等原因。比如,8家农商行各项贷款占比等核心指标低于监管要求;因资产价值较大、市场需求不足等,4家农商行接收的16.93亿元抵债资产难以处置导致长期闲置。

总体来看,2025年上半年中小银行呈现“头部领跑、区域分化、风险可控”的特点,规模竞争与质量提升并行,未来需在合规经营、差异化服务及科技转型中寻找新增长极。

据《第一财经日报》作者:元宁

## 存款“搬家”持续流入银行理财 “固收+”产品受青睐

延续7月份理财规模的增长,今年8月,市场排名前列的理财公司再度获得资金净流入,规模持续增长。今年以来,伴随大行存款利率下调叠加中小银行多轮跟进“补降”,“比价效应”下的银行理财产品成为存款流入方向,含权益资产的产品颇受欢迎。

### 招银理财2万亿元规模居榜首

近日,记者独家获得的数据显示,规模均超过1万亿元、市场排名前14的理财公司(包括6家国有行和8家股份行旗下理财公司)中,有12家在8月份实现存续余额净增长。上述14家理财公司规模合计增长约2857亿元,总规模增至25.02万亿元。不过,从月度环比增幅来看,8月份增量不及7月份约1.8万亿元的增量,主要原因是7月份是下半年首月,是银行业受存款季节性出表影响产生大幅波动的关键时点。

国有大行旗下理财公司成为存款“搬家”的主要承接方。数据显示,工农中建国有行旗下4家理财公司,8月份规模增幅合计达1442亿元,占上述14家理财公司合计增幅约一半,其中工银理财单月增长约650亿元,处于行业增幅首位;其次是民生理财,单月增幅亦超过600亿元。截至8月末,6家2万亿元规模以上的理财公司按规模顺序排名,分别为招银理财(2.53万亿元)、兴银理财(2.38万亿元)、信银理财(2.25万亿元)、农银理财(2.1万亿元)、工银理财(2.1万亿元)和中银理财(2.05万亿元)。

### “固收+”类产品配置优势凸显

近日,国信证券经济研究所金融团队最新理财行业研报援引机构数据预估,银行理财行业整

体规模或已突破33万亿元。该研报表示,考虑到近期债市表现较弱,纯债类产品吸金效果变差,理财规模扩张或已经找到新的产品赛道。零售端“固收+”和企业理财需求,被视为构成近期银行理财规模扩张的两个“超级赛道”。

一是受居民多资产配置需求影响,居民寻求更高收益的理财渠道,为满足此类需求,银行理财2025年以来加大R3(中等风险)等级产品研发,尤其通过5%—10%仓位配置指数增强、量化中性等产品,较好达到了业绩比较基准(2.5%—3.0%),使得今年“固收+”方向理财研发积极性显著高于纯债类产品。

二是企业理财需求变化,利率下行与市场不确定性促使企业通过理财提升闲置资金收益,实现降本增效,尤其是人民币汇率升值,企业更倾向于将美元存款换汇后转向人民币理财。相关对公理财产品以R1、R2专属产品为主,既有流动性较好的现金增厚类产品,也有封闭期较长的纯债类产品(以高等级信用债为主)。

中信建投证券研报认为,“固收+”类产品为存款“搬家”提供新路径。在低利率环境下,传统债券资产收益率走低,“固收+”多元配置优势凸显。根据普益标准数据,2025年7月理财公司新发权益类产品共8款,新发混合类产品共45款,均超过上半年月均新发数量。

值得一提的是,流动性较好的现金管理类理财产品不增反降,产品年化收益率也普遍降至2%以下。据记者统计,上述14家理财公司现金类产品余额共计约5.95万亿元,较年初减少超2965亿元,在总规模中的占比约23.78%,较1月末占比减少超3个百分点,创年内新低。

据《证券时报》作者:谢志翔

## 今年以来A股再融资规模逾8000亿元

今年以来,A股再融资市场活跃度持续提升。据Wind数据统计,截至9月11日,年内A股上市公司通过多种再融资方式募集的资金总额已达8002.14亿元,相较于去年全年2231.20亿元的再融资规模大幅攀升,增长幅度高达258.7%。

南开大学金融学教授田利辉表示,今年以来,再融资市场升温的关键原因主要是政策与市场的共振。注册制改革大幅优化再融资流程,降低企业融资门槛。同时,经济复苏后产业升级需求激增,尤其在新能源、半导体等战略领域,企业亟须资金突破技术瓶颈。

### 定向增发主导再融资市场

Wind数据显示,年内再融资规模的大幅增长中,定增市场表现尤为突出,已有108个项目完成定向增发行为,增发规模达7564.34亿元,与去年全年相比,增长幅度达337.1%。此外,29个可转债项目完成募资,合计规模达437.80亿元。

东源投资首席分析师刘祥东表示,今年再融资市场显著升温主要源于三方面因素。

一是宏观政策环境持续优化,随着注册制改革的深入推进和再融资审核流程的不断简化,监管层通过优化定价机制、放宽减持限制等措施提升再融资的便利性和吸引力,为企业创造更友好的融资环境;二是在经济复苏背景下企业内生需求增强,面对产业结构升级和市场竞争加剧,上市公司通过再融资加大技术研发投入、扩大生产规模以及开展并购重组的需求日益迫切,特别是在电子、高端制造等战略性新兴产业;三是市场资金面较为充裕,机构投资者参与定向增发的热情高涨,银行理财、保险资金等长期资本积极配置权益资产,为再融资项目提供了充足的资金支持。

从项目储备看,定增市场的增长态势已呈现出持续性。以最新预案公告日统计,截至9月11日,年内披露的定增预案达424件,平均预计募资11.04亿元。

“定向增发主导再融资市场,这主要得益于定增工具兼具融资规模大、审批效率高、资金用途灵活等特点,以及监管层对其‘支持实体经济发展’的定位,使得企业更倾向于选择定增作为主要融资方式。”刘祥东说。

### 高新产业为再融资主力

从行业分布来看,制造业及高新技术产业是再融资的“主力军”。化工、机械、硬件设备、半导体等行业的再融资项目数量众多。其中,化工行业有11家企业完成定增,机械、硬件设备行业各有10家企业完成定增。

在田利辉看来,今年再融资市场特征鲜明,定增规模显著回升,资金精准流向科技创新领域。同时,发行机制灵活化,竞价方式提升效率。

刘祥东表示,再融资募资投向聚焦主业与研发,企业通过再融资扩大产能、加码研发,推动产业升级与技术突破,体现了“金融服务实体经济”的导向。再融资市场活跃,一方面可以有效提升资本市场服务实体经济的能力,通过支持上市公司扩大投资、技术升级和并购重组,促进资本与企业深度融合,为经济高质量发展注入新动能;另一方面,优化资源配置促进产业结构调整,再融资金投向科技创新、绿色低碳等重点领域倾斜,有助于培育新质生产力,推动经济结构优化升级;此外,还可以增强市场活力和韧性,再融资为投资者提供了多元化的投资工具,吸引长期资本入市,有利于构建多层次资本市场体系,提升金融服务实体经济质效。

据《证券日报》作者:孟珂