

六大行前三季净利超万亿 息差承压下探索突围路径



盈利稳增

从整体业绩来看，六大行前三季度盈利规模保持稳健增长，合计归母净利润突破万亿关口，达1.07万亿元，即便在让利实体经济的背景下，仍展现出较强的盈利能力。

就单家银行来看，归母净利润增速呈现梯度差异。农业银行以3.03%的同比增幅领跑六大行，成为唯一一家增速突破2%的国有大行；交通银行、中国银行紧随其后，同比分别增长1.90%、1.08%；邮储银行、建设银行、工商银行归母净利润同比增速分别为0.98%、0.62%、0.33%。

从绝对额看，规模优势依然显著：工商银行以2699.08亿元归母净利润居首，建设银行（2573.6亿元）、农业银行（2208.59亿元）分列二、三位，三者合计贡献六大行近70%的归母净利润，交通银行以699.94亿元垫底。

整体来看，六大行不仅归母净利润同比均实现增长，营业收入亦呈现“同比全增”的格局。前三季度，中国银行、工商银行营业收入同比增速均超2%，分别为2.69%、2.17%；紧随其后的是农业银行、邮储银行、交通银行，营业收入同比增速均在1%—2%，建设银行实现营业收入5737.02亿元，同比微增0.82%。

值得注意的是，中国银行作为首家披露三季报的大行，9月末的总资产规模突破37万亿元大关，前三季度实现营业收入4912.04亿元，其跨境金融、国际结算等业务表现突出，成为营业收入增长的重要支撑。数据显示，前三季度，中国银行共办理跨境人民币清算业务784.83万亿元。

投资负债两端发力

五大上市险企前三季净利同比增逾三成

● 本报记者 陈露

10月30日晚间，A股五大上市险企三季报全部披露完毕。在去年同期高增长基础上，今年五大上市险企再度交出亮眼答卷：数据显示，前三季度，五大上市险企合计实现归母净利润超4200亿元，同比增长近34%。

在投资端，前三季度，五大上市险企加大权益市场布局力度，取得较好的投资收益。在负债端，五大上市险企持续推动寿险产品结构转型，新业务价值实现同比增长，多家上市险企的财产险业务综合成本率进一步优化，承保利润整体改善。

投资收益增长带动净利润向好

前三季度，五大上市险企归母净利润均实现正增长。具体来看，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险分别实现归母净利润1678.04亿元、1328.56亿元、468.22亿元、457亿元、328.87亿元，分别同比增长60.5%、11.5%、28.9%、19.3%、58.9%。

五大上市险企三季度单季归母净利润同样实现较大幅度增长。其中，中国人寿实现归母净利润1268.73亿元，同比增长91.5%，在五大上市险企中增幅最高；新华保险实现归母净利润180.58亿元，同比增长88.2%。另外三家上市险企归母净利润也均有不同程度增长。

对于五大上市险企的业绩增长，市场早有预期。此前，部分险企曾披露前三季度业绩预增公告。对于业绩增长的原因，多家上市险企表示，受资本市场回暖向好影响，公司投资收益实现大幅增长，推动归母净利润较去年同期增幅较大。

在投资业绩方面，前三季度，新华保险实现年化总投资收益率8.6%，年化综合投资

不良贷款率齐降

在盈利稳健增长的同时，六大行的资产质量也呈现同步改善。数据显示，截至9月末，六大行不良贷款率均较上年末下降，风险抵御能力进一步增强，为行业稳健运行筑牢“安全垫”。

具体来看，邮储银行资产质量表现最为突出，截至9月末，该行不良贷款率仅为0.94%，尽管较上年末上升了0.04个百分点，但仍持续保持六大行最优水平，是六大行中唯一一家不良贷款率低于1%的银行。邮储银行在三季报中介绍，该行积极应对零售贷款资产质量阶段性压力，主动调整风控策略，重塑流程、优化模型，加大风险制衡约束和化解处置力度，风险态势平稳可控。

其余5家国有大行的不良贷款率均维持在1%—2%的合理区间，且全部呈现较上年末下降的态势：截至9月末，中国银行不良贷款率1.24%，较上年末下降0.01个百分点；交通银行1.26%，下降0.05个百分点；农业银行1.27%，下降0.03个百分点；建设银行1.32%，下降0.02个百分点；工商银行1.33%，下降0.01个百分点。

在风险抵补能力方面，六大行同样表现亮眼。截至9月末，农业银行拨备覆盖率高达295.08%，在六大行中居于首位；交通银行、工商银行、建设银行拨备覆盖率分别较上年末提升8.03个、2.30个、1.45个百分点，充足的拨备储备为应对潜在信用风险提供了坚实保障。

不过，净息差下行压力仍贯穿前三季度，成为六大行乃至整个银行业面临的一大挑战。具体来看，邮储银行净息差为1.68%，

六大行2025年前三季度业绩				
银行名称	前三季度营业收入（亿元）	同比变动	前三季度归母净利润（亿元）	同比变动
工商银行	6400.28	2.17%	2699.08	0.33%
建设银行	5737.02	0.82%	2573.6	0.62%
农业银行	5508.76	1.97%	2208.59	3.03%
中国银行	4912.04	2.69%	1776.6	1.08%
邮储银行	2650.80	1.82%	765.62	0.98%
交通银行	1996.45	1.80%	699.94	1.90%

数据来源/各家银行2025年三季报 制表/吴杨

尽管该指标居于六大行首位，但同比仍明显下降。此外，净息差不低于1.3%的还有建设银行、农业银行，净息差分别为1.36%、1.30%。其余几家国有大行净息差同比普遍有所下降。

双向发力稳息差

整体来看，行业净息差仍延续下降态势。金融监管总局此前公布的最新数据显示，2025年二季度，商业银行净息差1.42%，较一季度下降0.01个百分点，较去年同期（1.54%）下降0.12个百分点。

在当前息差承压的大环境下，银行业正从资负两端发力探索突围路径。一方面，资产端结构优化同步推进。面对“对公贷款需求较强、零售贷款恢复较慢”的信贷格局，六大行加大对公领域精准投放力度，重点支持制造业、科技创新、绿色发展等国家战略性领域。以邮储银行为例，该行三季度投资5亿元绿色债券基金，截至9月末的绿色贷款余额9992.84亿元，较上年末增长16.32%，增速持

续多年快于各项贷款平均水平。

另一方面，聚焦负债端，“降成本”已成为行业共识与核心动作。中信证券银行业首席分析师肖斐斐表示，2024年以来，挂牌利率调降、手工补息规范推进、同业活期存款定价规范等因素对银行业负债成本下降起到显著效果，同时大部分银行借此机会主动强化负债定价管理，“负债成本的压降仍是后续季度银行息差管理的重要方向”。

不过，从三季度数据来看，银行业息差已显现边际改善信号，叠加政策支持与行业主动转型，市场对后续息差企稳的预期逐步增强。

中金公司银行业分析师严佳卉预计，银行三季度净息差环比基本平稳。银行净息差变化存在季节性，上半年更加聚焦信贷投放数量指标，较多的低利率对公贷款会在上半年集中投放，下半年更加聚焦调结构，这有利于定价企稳。“展望未来，我们预计2026年息差同比降幅为5个基点，息差降幅的收窄有利于净利息收入增速由负转正。”严佳卉分析称。

成长潜力的投资标的布局，不断优化行业配置结构，稳步扩大权益持仓规模；另类投资方面，大力推动业务转型，关注创新型品种投资机会。

寿险新业务价值持续提升

投资和负债是保险公司业绩的两大驱动力，除了投资端收益大增之外，前三季度，多家上市险企持续推进产品和业务结构转型，负债端同样取得较好表现。

在寿险业务方面，多家上市险企持续推动寿险改革转型，新业务价值持续提升。比如，前三季度，中国人寿新业务价值较2024年同期重述结果同比提升41.8%；新华保险表示，首年期交保费的增长及业务品质持续提升助力公司新业务价值同比增长50.8%。

多家上市险企大力发展分红险产品，这类产品占比进一步提升。比如，中国人寿表示，公司积极落实预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，大力发展浮动收益型业务，浮动收益型业务在首年期交保费中的占比较上年同期提升超45个百分点，占比大幅提升。中国太保表示，太保寿险产品结构持续优化，代理人渠道新保期缴中分红险占比进一步提升，达58.6%。

在财产险业务方面，多家上市险企综合成本率进一步优化，承保利润整体改善。比如，中国人保表示，前三季度，旗下人保财险实现承保利润148.65亿元，同比增长130.7%；综合成本率96.1%，同比下降2.1个百分点。中国平安旗下平安产险前三季度整体综合成本率97.0%，同比优化0.8个百分点；营运利润151.43亿元，同比增长8.3%。中国太保旗下太保产险前三季度承保综合成本率97.6%，同比下降1.0个百分点。

10家金租公司跻身“百亿资本俱乐部” 行业座次生变

● 本报记者 陈露

近日，工银金租发生工商变更，注册资本由180亿元增至330亿元，成为金租行业首家注册资本超过300亿元的公司。据中国证券报记者不完全统计，今年以来，还有江苏金租、中信金租、华夏金租等多家金租公司先后获批增资。截至目前，国内已有10家金租公司的注册资本不低于百亿元。业内人士认为，在监管政策指引下，金租公司纷纷调整股本规模及股权结构。增资有助于增强公司资本实力，为后续扩大业务规模打下基础。

工银金租注册资本跃居行业第一

国家企业信用信息公示系统显示，10月22日，工银金租完成工商变更手续，该公司注册资本增加150亿元，由180亿元变更为330亿元。

公开资料显示，工银金租为工商银行的全资子公司，成立于2007年11月，是国内首家银行系金租公司，此次增资为工商银行以现金方式向工银金租注资。增资完成后，工银金租的注册资本超过交银金租，跃居行业首位，也成为金租行业首家注册资本超300亿元的公司。

今年7月，中信金租完成增资，注册资本增加60亿元，由股东中信银行向该公司增资30亿元，中信金租未分配利润转增注册资本30亿元。此次增资完成后，中信金租注册资本由40亿元增至100亿元。此外，华夏金租于今年1月获批以未分配利润转增资本方式增加注册资本30亿元。增资后，华夏金租注册资本将由100亿元变更为130亿元，有望在国内金租行业位居第五位。

除了头部金租公司之外，部分中小金租公司也在进行增资。比如，今年7月，前海兴邦金租获批增资5亿元，注册资本由15亿元变更为20亿元。

促进业务发展

业内人士认为，金租公司频繁增资，与2024年11月实施的《金融租赁公司管理办法》有较大关系。管理办法对金租公司最低注册资本、出资人资质等方面提出了新的监管要求。

根据管理办法，金租公司的注册资本为一次性实缴货币资本，最低限额为10亿元人民币或等值的可自由兑换货币，并且金租公司主要出资人的出资比例不低于拟设金租公司全部股本的51%。

业内人士表示，虽然管理办法对最低注册资本及主要发起人持股比例的要求仅适用于新成立的金租公司，但已设立的金租公司也根据新规积极调整股本规模及股权结构。

除了满足监管要求之外，业内人士认为，增资还有助于增强金租公司资本实力，为后续开拓业务打开空间。

联合资信报告显示，金租公司资本补充渠道较为单一，主要依赖股东增资和利润留存，另外仅有国银金租、江苏金租等上市公司可以通过资本市场拓宽资本补充渠道。随着租赁业务持续发展，金租公司积极推动增资事项，以增强资本实力。

博通分析金融行业资深分析师王蓬博表示，金租公司增资的核心因素在于资本金对业务扩张的硬约束。金租行业属于重资本行业，资产规模与资本充足率直接挂钩，随着国家对高端制造、绿色能源、航空航天等大型设备领域的支持力度加大，项目单笔金额大、期限长，对金租公司的资本消耗显著。对于头部金租公司而言，只有通过增资补充核心一级资本，才能满足监管要求，承接国家战略导向下的重大租赁项目。

深化专业化经营

行业数据显示，金租行业资产规模持续增长，在监管政策指引下，多家公司加大直租业务投放力度。展望未来，业内人士认为，未来金租公司应深化专业化经营，加速科技赋能，增强自身竞争力。

中国银行业协会发布的《中国金融租赁行业发展报告（2025）》显示，截至2024年末，金租行业总资产和租赁资产余额分别为4.58万亿元和4.38万亿元，分别同比增长9.56%和10.24%。金租公司直租资产余额6405.38亿元，同比增长52.73%；当年直租投放3522.98亿元，在投放总额中占比19.56%。

对于金租公司未来发展，王蓬博认为，一方面要深化专业化经营，围绕细分领域如光伏、集成电路设备等打造专业团队，形成从资产交易、残值管理到风险管理的全链条能力，避免同质化竞争。另一方面，要强化金融科技应用，利用大数据和物联网技术提升资产监控和风险管理效率，同时探索将优质租赁资产进行证券化（ABS）等创新融资模式，盘活存量，优化资产负债结构。