

息差收窄盈利承压 紫金银行净利增速垫底A股上市农商行

中经记者 郭建杭 北京报道

银行业正普遍面临息差下行所带来的利润增长压力。

上半年，10家A股上市农商行净息差均较2024年年末下降，其中紫金银行(601860.SH)净息差下滑幅度最大。中报数据显示，截至6月末，紫金银行净息差较2024年年末下降24个基点，降

净息差下降拖累盈利表现

净息差下降是银行业的共同压力。上半年42家A股上市银行中，有38家净息差较2024年年末下降。

中报数据显示，上半年10家A股上市农商行均实现净利润同比正增长。其中，常熟银行(601128.SH)、江阴银行(002807.SZ)净利润同比增速实现双位数增长，其余8家农商行净利润同比增速均未超6%，紫金银行归母净利润同比增速排在末位，仅为0.12%。

具体来看，紫金银行中报显示，公司营业总收入为23.93亿元，较去年同期增加1166万元，同比上涨0.49%。归母净利润为9.12亿元，较去年同期增加107.10万元，同比增长0.12%。虽然实现连续5年上涨，但2025年上半年净利润同比增速明显放缓，其2024年上半年、2023年净利润同比增速分别为4.62%、5.7%。

息差收窄或造成紫金银行净利润增长放缓。

紫金银行此前年报数据显示，2019—2024年，该行净息差分别为2.12%、1.91%、1.83%、1.80%、1.59%、1.42%。截至2025年6月末，该行净息差进一步降至1.18%。

净息差持续下降是银行业的共同压力，紫金银行并非孤例。2025年上半年42家A股上市银行中，有38家净息差较2024年年末下降。

聚焦农商行板块，10家A股上市农商行2025年上半年净息差

至1.18%，低于国家金融监督管理局总局公布的二季度末农商行净息差水平(1.58%)。同期，该行净利润同比仅微增0.12%，增速在10家上市农商行中垫底。

作为银行传统的核心收入来源，利息收入持续下滑对银行盈利水平形成显著压力。此外，息差收窄还将对银行的资本管理、风险管理等多方面带来挑战。

较2024年年末全部回落，其中紫金银行净息差降幅最大，下降24个基点，由2024年年末1.42%降至2025年上半年的1.18%，净息差水平在A股上市农商行中最低；江阴银行紧随其后，净息差下降22个基点，由1.76%降至1.54%。

某农行人士告诉《中国经营报》记者：“目前国内银行主要盈利来源仍是贷款投放获得的利息收入。虽然部分农商行扩大金融投资业务比重，但金融投资大部分投向债券类，其所获得的部分收入仍计入利息收入，因此息差收窄会影响银行利润。”

多家银行亦在2025年中期业绩报告中均表达了“上半年净息差缩减直接影响银行盈利表现”这一压力。

“稳息差”仍是今年银行业的重点任务之一。各银行正通过资产与负债端的精细化管理和结构优化，应对息差收窄的挑战。

9月12日，紫金银行回复记者称，下一步主要通过以下措施优化息差水平。资产端，强化贷款利率管控，优先投放议价能力强的小微企业贷款，压降贴现资产占比，提升一般贷款收益率。负债端，坚持存款“量价协调”策略，优化存款来源和期限结构，控制结构性存款、大额存单等高息存款的规模，加快中长期存款向短期存款转化。

多方施策稳息差

农商行的资产负债结构使其承受较大的息差压力。

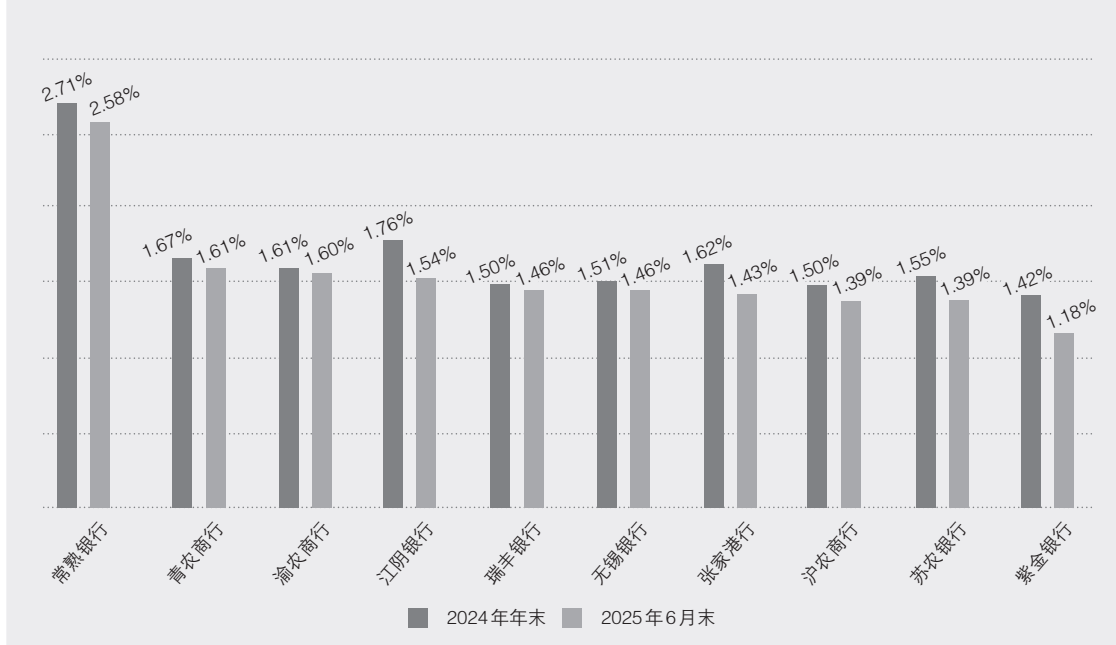
国家金融监督管理局数据显示，2025年第二季度末，民营银行净息差最高，为3.91%，随后依次为农商行1.58%，股份制银行1.55%，城商银行1.37%，外资银行1.35%，以及大型商业银行1.31%。值得注意的是，2025年第二季度农商行净息差较2024年年末的1.73%下降15个基点，国有大行净息差下降13个基点，股份行下降6个基点，城商行下降1个基点，行业平均下降10个基点。

穆迪评级金融机构部副总裁、高级信用评级主任诸蜀宁表示：“2025年二季度末与2024年年末的变化来看，农商行整体净息差降幅较大，主要原因之一在于受季节性因素影响，银行通常在年初进行资产重新定价，对贷款利率进行调整。此外，农商行客户也会在每年年初有大量的贷款需求，如农资采购。双重因素作用下，农商行受季节因素影响在二季度末会有较大的净息差变化。”

诸蜀宁进一步指出：“整体来看，农商行的资产负债结构使其承受较大的息差压力。从负债端来看，农商行的资金来源以零售存款为主，存款定价具有滞后性，在政策调降基准利率后，短期内农商行很难做到快速跟随下调存款利率；从资产端来看，利率调整的反映可以做到即时反应，贷款利率调降后，农商行马上跟随下调贷款利率。这种对于利率变化的不对称影响，对依赖零售存款的银行影响最大。”

中国(上海)自贸区研究院(浦东改革与发展研究院)金融研究室主任刘斌指出：“农商行净息差降幅较大的原因主要有：一是大型银行下沉策略持续推进，优质客户被大量挤占，农商行客户群体更加偏向‘小弱

上半年A股上市农商行净息差变化



数据来源：银行中报

刘洋/制图

散’，这类客户议价能力弱但贷款风险高，利率定价受限，且在经济波动时风险加剧，使资产端收益率承压；二是农商行付息成本调整困难，部分农商行高息存款客户占比大，中老年储户多，他们偏好长期定期存款，导致付息成本较为刚性。”

从监管到银行机构，稳息差举措频出，部分银行已积极采取措施调整负债结构，优化定价策略。

例如，针对优化负债结构，江阴银行表示，一是该行始终坚持“深耕本土、服务实体”的战略定位，江阴是其根基，本土客户基础扎实，资金沉淀稳定，这为银行稳健经营提供了坚实保障。二是该行不断优化业务结构，普惠金融、产业金融等特色板块持续发力，不仅带动了规模增长，也有效分散了风险。三是该行注重“收入多元化”，在利息收入、投资收益、中收业务等方面同步发力。四是该行加快数字化转型和精细化管理，有效压降了负债端成本和运营成本。综合来看，正是“本土优势+结构优化+收入多元+管理提升”的共同作用，持续推动江阴银

行经营效益的提升。

上述农行人士告诉记者：“我们认为低利率、低息差以及资产规模的低增速这种‘低’现状还会持续一段时间，农商行面临较大挑战。未来可从以下方面着手应对：首先，增加多元化收入，提升中间收入占比；其次，优化资产负债结构，向零售信贷以及投行业务等非农商行传统业务领域方向发力，让资产负债结构更加多元化；最后，持续降本增效，提高投入产出，向激发组织活力优化企业架构方向改革转型。”

谈及农商行稳息差面临的挑战，诸蜀宁认为，农商行扎根基层，与基层客户关系紧密，调降负债成本需考虑多方面因素，这也给银行稳息差带来现实难度。“银行经营并不是单一指标决定，出于客群稳定的原因，部分农商行通过调整资产负债结构压降存款成本可以稳定息差变化，但考虑客群稳定性，可能执行难度不小。”

刘斌指出，用户黏性对于息差稳定具有正向作用。“农商行可强化资产负债联动管理，推进精细化管理，例如合理规划各类存款占

比，压降高成本存款。同时，利用人缘、地缘等优势，深耕县域细分市场，打造特色场景，例如将信贷和农业生产环节融合，或结合乡村养老场景，提高客户黏性。”

展望未来息差走势，业内普遍认为目前仍在息差下行通道，但降幅有所缓和。

刘斌认为，目前国内银行业的竞争才刚开始，随着经济不断发展，银行业竞争会更加激烈，业务会逐渐重叠。虽然2025年上半年银行业整体净息差降幅有所缓和，负债端成本也因存款利率下调得到一定缓解，不过在资产端，LPR下调后的存量贷款重定价影响还在持续释放，且新发放贷款利率也持续走低，资产价格仍处低位。未来随着存量高收益资产逐步到期置换，资产收益率可能进一步下行，使得农商行净息差依旧存在下行压力。

诸蜀宁认为，从息差未来走势来看，2025年央行调降了一次LPR利率，下调10个基点。截至今年年底，LPR再次下调的可能性并不高。虽然目前息差仍在下行空间内，预计明年银行息差较今年稳定。

金价高位震荡 多家银行调整贵金属业务

风控措施持续强化

中经记者 郝亚娟 夏欣 上海 北京报道

近期，国际金价震荡上行。截至北京时间9月12日，现货黄金(伦敦金现)盘中最高为3655.52美元/盎司。

随着国际金价持续攀升，多家银行相继调整贵金属业务，以应对市场波动与风险控制需求。《中国经营报》记者注意到，建设银行(601939.SH)、招商银行(600036.SH)对相关业务作出调整。此前，部分银行上调了黄金类投资产品风险等级，并优化了风险测评。

中国有色金属工业协会金银分会副秘书长、山东招金金银精炼有限公司副总经理梁永慧指出，投资者应根据资金情况和风险偏好理性参与黄金投资。保守型或谨慎型投资者宜退出贵金属交易，选择低风险产品；稳健型及以上投资者，贵金属投资金额也不超过家庭可投资资产的10%—15%。梁永慧还强调，应根据资金使用期限选产品，短期资金不宜参与带杠杆的延期合约，长期闲置资金可少量配置黄金积存、实物黄金。

建设银行发布公告称，于2025年9月8日起对代理个人客户上海黄金交易所贵金属交易业务连续12个月无任何交易且无持仓、无库存、无资金、无欠款客户关闭相关功能。

招商银行发布公告称，“招财金”业务调整部分合约保证金水平和涨跌停板的通告。自2025年9月5日(星期五)收盘清算起，Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、NYAUTN06、NY-AUTN12等合约的保证金比例从46%调整为47%，下一交易日起涨跌幅度限制从12%调整为13%；Ag(T+D)合约的保证金比例从45%调整为46%，下一交易日起涨跌幅度

投资者如何操作？

尽管近期金价已处高位，但在央行持续增持与全球降息背景下，黄金市场中长期仍具备坚实支撑。

近日，美国8月PPI数据出炉，再次推动市场对美联储年内降息的预期升温。金雅福黄金研究院指出，9月10日公布的数据显示美国8月PPI同比增长2.6%，为6月以来新低，预期增长3.3%，前值增长3.3%，这份数据缓解了市场对“价格压力将阻碍美联储实施宽松政策”的担忧。

中信建投研究团队指出，本轮全球降息周期非美央行先于美联储降息，全球流动性外溢效应推升黄金。中期看，这将对金价有一定支撑。在低利率、高债务、地缘政治冲突频发的宏观背景下，黄金的战略配置价值进一步凸显。通过历史数据回溯，黄金独特的风险收

限制从15%调整为16%。

中国金融智库特邀研究员余丰慧指出，多家银行调整贵金属业务主要涉及的是个人客户的贵金属交易服务，特别是与上海黄金交易所相关的代理交易产品。例如，建设银行针对连续12个月无交易活动的客户关闭了相关交易功能，意味着这些客户的账户将无法再进行新的交易操作。招商银行则是调整了“招财金”业务部分合约的保证金水平和涨跌停板幅度，这直接影响到投资者在该平台上的杠杆比例以及价格波动的风险控制。

梁永慧表示，银行贵金属业务调整所涉及的产品和服务主要包

括黄金积存业务、代理上海黄金交易所贵金属交易业务等，调整内容主要有提高投资门槛、调整风险等级、优化风险测评、调整保证金水平和涨跌停板等。

记者注意到，工商银行(601398.SH)、建设银行、平安银行(000001.SZ)等多家机构已上调了黄金类投资产品风险等级。

业内人士指出，金价快速上涨对银行贵金属业务的影响是多方面的，可能会导致业务调整、风险管理加强等情况。

“首先，价格上涨可能导致保证金要求提高，因为更高的价格意味着更大的市场价值需要保障。

益特征决定了其在多数周期能够调整投资组合的风险回报。

值得注意的是，中国人民银行最新数据显示，8月末黄金储备7402万盎司，官方黄金储备连续第十个月增加。

东方金诚首席宏观分析师王青分析，8月美联储降息预期升温，美国政府对美联储独立性的冲击力度加大，带动当月国际金价在历史高位基础上大幅上涨。由此，8月央行增持黄金规模继续处于较低水平。近期央行继续增持黄金，主要原因是全球政治、经济形势出现新变化，国际金价有可能在相当长一段时间内易涨难跌。这意味着从控制成本角度出发暂停增持黄金的必要性下降，而从优化国际储备结构角度增持黄金的需求上升。

“从优化国际储备结构、稳慎

扎实推进人民币国际化以及应对当前国际环境变化等角度出发，未来央行增持黄金仍是大方向。”王青指出，“截至2025年8月末，我国官方国际储备资产(主要由外汇储备和黄金储备构成)中黄金的占比为7.3%，明显低于15%左右的全球平均水平。从优化国际储备结构角度出发，未来需要持续增持黄金储备，适度减持美债。此外，黄金是全球广泛接受的最终支付手段，央行增持黄金能够增强主权货币的信用，为稳步推进人民币国际化创造有利条件。”对于普通投资者而言，如何把握机会、合理配置资产？

在投资策略方面，中信建投研究团队建议，针对拥有稳定现金流的投资者，黄金定投通过固定时间间隔购买黄金，无须预测价格，实

现成本平均和财富增长，具有分散风险、简化决策等优点。回溯显示，月度定投的年化收益率达到7.98%，表现最佳。“择时定投”策略则结合市场信号优化投资时点，当择时交易占比不超过80%、定投超20%时，能在90%时间内控制下行风险在1%内，总收益提升超75%，年化收益率提高1.7%，波动率下降逾2%，适合寻求稳健增值的投资者，在市场波动中展现实用价值。

余丰慧强调，首先，投资者必须充分了解所投资产品的特性和风险，尤其是涉及杠杆的贵金属交易。其次，建议投资者根据自身的财务状况和风险承受能力来制订合理的投资计划，并严格执行风险管理措施，例如设置止损点。最后，投资者应保持长期视角，避免因短期市场波动而做出冲动的投

资决策，同时持续关注市场动态和政策变化，以便及时调整自己的投资组合。

南开大学金融发展研究院院长田利辉也提醒道，投资者需摒弃追涨杀跌惯性，践行“三不原则”：不盲目加杠杆，避免高风险工具；不单押黄金，通过定投积存金实现资产分散；不被短期消息干扰，聚焦美联储政策、地缘风险等基本面。“黄金作为长期配置工具，宜以3—5年周期布局，用纪律性操作穿越市场周期，才能真正实现财富保值增值。”

在操作上，梁永慧提醒，避免追涨杀跌，若长期看好黄金，可通过黄金积存定投分摊成本，降低买在高位的风险。同时设置止盈止损点，如盈利达预期或亏损超承受范围时果断操作，不盲目持有或割肉，以策略化操作应对市场波动。