

晋商银行“加仓”消费金融赛道

区域城商行加码消费金融赛道再添新案例。6月22日，港交所披露公告显示，晋商银行拟斥资7.3亿元认购晋商消费金融股份有限公司（以下简称“晋商消金”）5亿股新发股份，增资后持股比例升至70%，晋商消金财务业绩将并入晋商银行报表。而在押注消费金融赛道的另一面，晋商银行已连续两年营收、净利润双双下滑，不良贷款规模与不良率同步走高。在业内人士看来，此举短期能够直接增厚晋商银行整体营收与利润，为业务增长提供支撑，但自有资金的大额投入也会挤占母行其他业务的资源空间，若后续消金的风控、运营体系无法和母行有效打通，反而可能带来新的风险传导压力。



认购5亿股新发行股份

6月22日早间，晋商银行于港交所发布公告披露，该行与晋商消金订立股份认购协议，拟以每股1.46元的认购价格，合计出资7.3亿元认购晋商消金5亿股新发行股份。

从公开信息来看，晋商消金股权结构较为多元。截至2025年末，除晋商银行作为第一大股东持股40%外，上海荣大投资管理有限公司、天津宇信易诚科技有限公司、山西华宇商业发展股份有限公司、山西美特好连锁超市股份有限公司分别持有该公司25%、20%、8%、7%股权。

而此次增资完成后，晋商消金注册资本不仅由人民币5亿元增加至10亿元，股权结构也将进一步强化，晋商银行持股比例提升至70%，晋商消金正式成为晋商银行附属公司，经营数据将纳入该行合并财务报表。

缘何晋商银行进行此番大额增资？北京商报记者了解到，一方面，2024年3月落地实施的《消费金融公司管理办法》明确要求，消

费金融公司最低注册资本不得低于10亿元，同时要求主要出资人持股比例不得低于50%。增资前晋商消金注册资本、晋商银行持股比例均未达标，增资扩股既是补齐监管要求的必要举措，也能为晋商消金未来业务增长预留空间。

另一方面，作为2016年成立的机构，晋商消金是山西省内唯一一家持有全国消费金融牌照的机构。据披露，2024年及2025年该公司年度收入分别约为人民币5.88亿元及人民币6.9亿元；除税后利润分别为约0.66亿元、0.4亿元。

对于此次交易的考量，晋商银行表示，近年来，消费金融行业已逐步转入规范化发展的轨道。消费金融行业总资产已超过1.7万亿元，显示市场潜力及消费金融牌照的内在价值。晋商消金凭借其全国业务经营的优势，其业务可与该行当前营运有效互补。具体而言，注资将有助于该行扩大其业务范围及客户基础。此举将优化该行整体金融服务布局，全面提升其金融服务能力及协同发展潜力。

在中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英看来，对于晋商银行而言，控股晋商消金并实现报表合并，短期能够直接增厚晋商银行整体营收与利润，为业务增长提供支撑。但与此同时，现阶段该行自身资本金本就相对紧张，大额投入也会进一步加剧资本消耗压力，后续该行或需通过发行二级资本债、引入新股东等方式补充资本，满足监管资本充足率相关规定。

业绩退守近五年低点

在大举加码消费金融业务背后，晋商银行自身经营正面临不小的压力。2025年全年经营数据显示，该行实现营业收入54.45亿元，同比下滑6%；归母净利润16.65亿元，同比下降5.1%，营收、归母净利润已连续两年同比“双降”。

拉长时间线来看，2024年该行营收同比降0.2%，净利润同比下滑12.6%，归母净利润同比降12.4%，这也成为该行自2019年上市以来首次出现净利润、归母净利润双双下滑。而

2025年该行归母净利润已不及2021年水平。

拆解盈利结构不难发现，利息净收入快速成为拖累该行业绩的主要原因。在市场利率下行的趋势下，2025年晋商银行生息资产平均收益率从3.37%大幅回落至2.97%，净利差收窄至0.96%，利息净收入同比减少7.7%至38.66亿元。

与此同时，原本可对冲营收波动的中间业务同样增长乏力。2025年晋商银行手续费及佣金净收入约6.2亿元，同比小幅下滑1.1%；结算及清算、承兑及担保、银行卡服务等手续费分别同比下滑21.5%、19.9%、16.5%，仅理财、代理业务实现小幅增收。

资产质量端，风险亦持续暴露。截至2025年末，晋商银行不良贷款总额达42.49亿元，较上年新增6.83亿元；不良贷款率抬升0.18个百分点至1.95%，达到近年来最高水平。拉长时间来看，2019年至2024年末，该行不良贷款率分别为1.86%、1.84%、1.84%、1.8%、1.78%、1.77%，曾呈现逐年下降趋势，直至2025年才出现逆转。

翻阅过去十年间的信贷数据可以发现，晋商银行贷款总额呈现持续扩张态势。从贷款行业分布来看，晋商银行发放的公司贷款主要集中于制造业、采矿业、批发和零售业、租赁和商务服务业、房地产业，其中房地产业公司贷款总额在2025年末达到了102.6亿元，同期，房地产业不良率飙升至12.24%，较上年的0.36%大幅攀升；不良贷款余额从约0.32亿元激增至12.55亿元，增长超38倍。

而个人零售贷款端，截至2025年底，该行个人贷款达到约357.06亿元，同比增长4.1%。晋商银行对此表示，增长主要得益于该行加大对普惠金融和消费金融的支持力度，持续优化个人信贷产品体系，推动各项个人贷款业务平稳健康发展。

仍存多重考验

放眼整个行业来看，随着利率市场化持续深化、净息差不断收窄，区域性城商行普遍面临“量价双杀”的经营困局，一边是对公业务受制于区域经济结构与优质客户争夺战，贷款定价空间持续压缩；另一边则因本土零售业务受线下网点辐射范围、本地客群体量限制，增长动能不足。在此背景下，布局消费金融赛道，已然成为众多业绩承压的区域城商行突破地域局限、补齐零售短板的重要选择。

那么，依托控股消金机构实现经营突围，是否适用于所有区域城商行，业内仍有不同看法。在王红英看来，消金牌照可支撑银行开展全国性个人信贷业务，面向信贷资质优质的区域加大投放，线上渠道也能依托消费信贷产品形成规模收益，但消金业务持续扩张会持续消耗资本金，银行需配套通过发债、资本市场融资等手段提升抗风险能力；此外互联网消费客群风险特征更为复杂，银行必须持续升级数字化风控体系。

对于晋商银行当前持续走弱的经营现状，王红英建议，银行首先需要调整传统信贷投放思路，减少对房地产、传统制造业信贷业务的依赖，加大高新技术、绿色低碳产业信贷布局，依托国内高质量经济发展浪潮提升信贷资产整体质量；其次要抓住时间窗口，加快出清存量不良资产，夯实资本实力；同时要强化公司治理结构，尤其要大力拓展中间业务，降低对资本金的消耗压力。

针对晋商银行此次大额增资后将如何与晋商消金进行业务协同、未来将如何提升盈利水平等问题，北京商报记者向晋商银行进行采访，但截至发稿，未收到回复。

北京商报记者 孟凡震 周义力

广告

防骗有门路
购险不盲目

白泽：中国传统瑞兽之一。白泽自皇帝治天下之日起，便被古人赋予了特殊的神格。白泽通晓万物情感，能辟除人间一切邪气，也是吉祥之兆，可以驱邪避凶，福寿康宁。

