

商业银行 2025 年第一季度业绩点评

——区域银行增速领跑，息差承压业绩分化

2025 年第一季度商业银行资产规模同比增长 5.0%，不同类型银行资产增速存在一定分化，区域性银行依托属地经济活力延续资产增速优势。2025 年第一季度商业银行净息差进一步收窄至 1.43%，较 2024 年全年同比收窄 9 个基点，净息差收窄边际缓和。商业银行资产端收益率进一步下降，考虑到 LPR 或继续下调而存款挂牌利率下调普遍滞后，我们预计年内商业银行净息差将继续收窄。商业银行资产质量保持稳健，拨备水平有所下降。我们预计未来在房地产相关行业风险逐步出清，经济复苏推动零售业贷款质量企稳背景下，中国上市银行稳健的资产质量有望持续，盈利压力的延续或将导致拨备水平进一步下降，但仍会保持较大的安全垫。各类型商业银行一季度资本水平普遍出现小幅下滑，但绝对水平依然保持良好，银行业盈利承压之下，各类型机构内生资本补充能力受到一定削弱。在宏观政策保持适度宽松的背景下，未来商业银行整体流动性水平将保持平稳。

惠誉博华

相关报告

2025 年中国商业银行信用展望——国有银行
2025 年中国商业银行信用展望——股份制银行
2025 年商业银行信用展望——区域性银行
商业银行 2024 年度业绩点评

分析师

李运桥, CFA
+86 10 5663 3824
yunqiao.li@fitchbohua.com

彭立, FRM
+86 10 5663 3823
li.peng@fitchbohua.com

刘萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

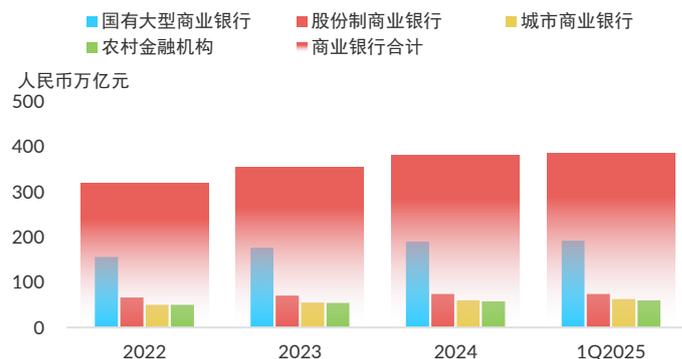
媒体联系人

李林
+86 10 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

区域性银行延续增长势头，行业净息差进一步收窄

2025 年第一季度商业银行资产实现平稳增长，规模同比增长 5.0% 至 386.2 万亿。不同类型银行资产增速存在一定分化，其中国有银行与股份制银行资产规模更加平稳，一季度同比增长 3.7% 及 3.2%。对比之下城商银行与农村金融机构对行业资产增长贡献更大，二者同期资产规模提升 9.5% 与 5.5%。整体而言，各类型金融机构一季度延续上一年资产规模变化趋势，国有银行及股份制银行资产增速较历史水平出现一定放缓，城商银行及农村金融机构资产规模增速则保持相对平稳。2025 年第一季度宏观经济面临多重内外外部不确定因素，实体经济融资需求面临一定抑制，在此背景下银行业逐渐弱化对单纯规模的追逐，有利于优化资产结构，提升长期经营韧性。

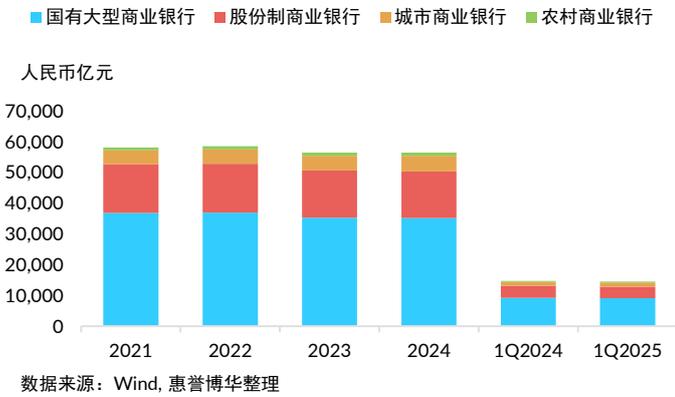
银行业资产规模



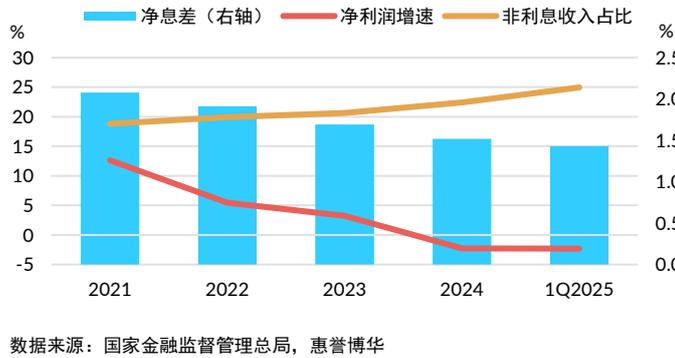
数据来源：Wind, 惠誉博华整理

惠誉博华选取了 42 家上市银行进行观察。营业收入方面，样本商业银行 2025 年第一季度收入同比下降 1.7%，不同类型银行分化与资产规模表现基本趋同，国有银行与股份制银行营业收入分别同比下降 1.5% 和 3.9%，与此同时，样本城商银行与农商银行营业收入分别增长 3.0% 和 0.2%。2025 年第一季度商业银行净息差进一步收窄至 1.43%，较 2024 年全年同比收窄 9 个基点，净息差收窄呈现边际缓和迹象。传统利息净收入下滑带动非息收入占比有所提升，2025 年一季度市场利率有所抬头，商业银行债券投资收益与公允价值变动损益波动性加大。

各类型样本银行营业收入分布

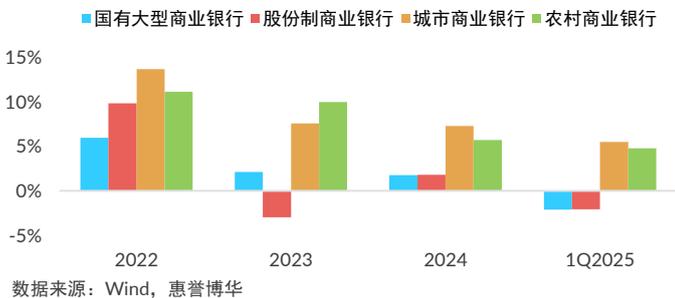


商业银行效益性监管指标



通过利用区位优势,深耕当地资源,样本城农商行 2025 年第一季度净利润增速约 5%,与全国性银行相比延续领先态势。惠誉博华认为,经济发达区域城农商行背靠活跃的产业集群,天然拥有优质客户优势,银行能围绕核心企业服务上下游,降低批量获客成本并稳定资产质量。

样本上市银行净利润增速

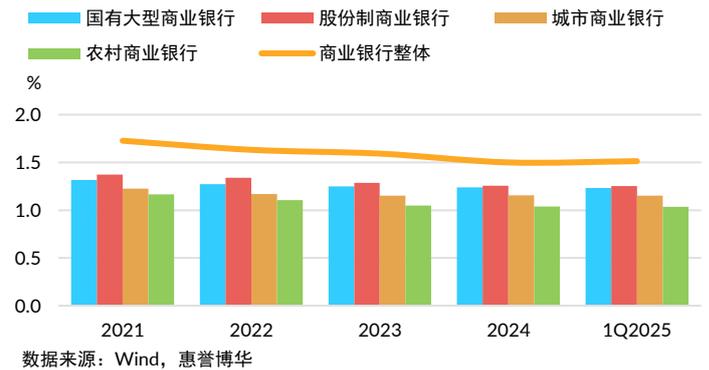


5月8日,公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.50%调整为1.40%,下降0.1个百分点;5月20日公布的1年期及5年期LPR分别为3.0%及3.5%,均较前值下降0.1个百分点。惠誉博华认为,受LPR重定价影响,商业银行资产端收益率存在下行压力。部分银行与此同时下调了存款利率,可一定程度对冲资产收益率下降的影响。但考虑到LPR仍存在继续下行的可能,而存款挂牌利率下调普遍滞后,我们预计年内商业银行净息差将继续收窄。

资产质量稳健,拨备水平有所下降

2025 年第一季度,中国商业银行资产质量保持稳健,行业不良贷款率基本持平于上年末,为 1.51%。从不同类型银行来看,各类上市银行不良贷款率均保持稳定,2025 年一季度末,样本上市国有银行、股份制银行、城商银行和农商银行平均不良贷款率分别为 1.23%、1.25%、1.15 和 1.04%,均较上年末降幅为 3bp 以内。国有银行中邮储银行不良贷款率继续保持最低的 0.91%,其余五大全球系统重要性银行集中在 1.25%至 1.35%区间内;上市股份制银行分化较大,不良贷款率居于 0.94%至 1.61%区间内,反映出不同银行间经营和风控水平的差异;样本区域性银行(城市及农村商业银行)平均不良贷款率均显著优于同类型银行的全行业平均值,体现出上市区域性银行作为同类型银行中的行业标杆,明显优于同业的经营管理水平和更审慎的风险管理能力。2025 年一季度末样本城商银行和农商银行平均不良率分别为 1.15%和 1.04%,绝对值低于股份制和国有银行,分化更加显著,不良率最高值是最低值的近三倍。

样本上市银行不良贷款率

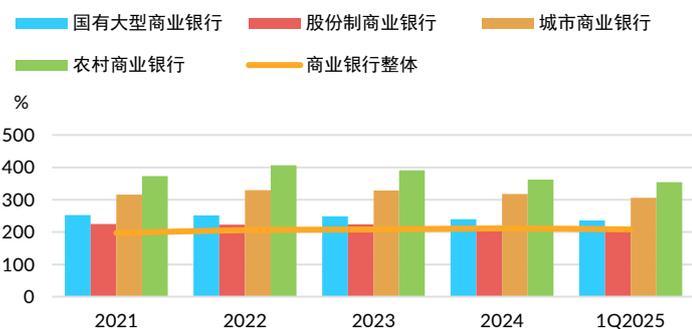


拨备覆盖率方面,尽管各类上市银行拨备水平仍保持充足且均较监管要求存在较大的缓冲,但趋势上较 2024 年末都存在一定程度的下滑。我们认为造成以上趋势的主要原因是中国商业银行在之前几年已计提了较大规模的减值准备以应对风险,目前本身已具有较强的风险抵补能力,加之近期盈利能力下行压力较大,商业银行存在一定的利润释放主观意愿以平滑短期业绩压力。

2025 年一季度末,中国商业银行拨备覆盖率为 208.13%,较上年末下降 3.06 个百分点。国有银行和上市股份制银行拨备覆盖率分别为 235.81%和 213.43%,均较上年末下降不到 4 个百分点,下降幅度相对较小,股份制银行拨备覆盖水平差距较大,最优的招商银行继续保持超过 400%的拨备覆盖率,而部分银行拨备水平已与监管最低要求较为接近。上市区域性银行拨备覆盖水平下降更为明显,城商银行和农商银行分别下降 11.29 和 7.74 个百分点至 306.16%和 354.37%,下降幅度反映出较大的盈利下行压力。

整体看,2025 年第一季度,样本上市银行资产质量保持稳健,拨备水平有所下降。惠誉博华认为,未来在房地产相关行业风险逐步出清,经济复苏推动零售业贷款质量企稳背景下,中国上市银行稳健的资产质量有望持续;盈利压力的延续或将导致拨备水平进一步下降,但仍会保持较大的安全垫。

样本上市银行拨备覆盖率

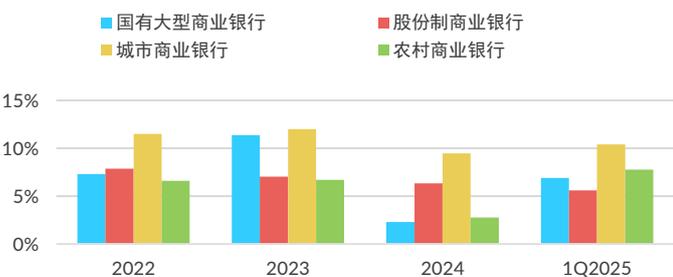


数据来源: Wind, 惠誉博华

上市银行整体资产增速放缓, 资本水平边际下滑

商业银行资本新规于 2024 年实施, 对部分银行资本水平产生一次性影响, 亦使得同期风险加权资产增速较历史水平出现变化。2025 年第一季度, 样本商业银行贷款增长平稳, 风险加权资产同比增速较 2024 年全年水平出现回升, 其中国有大型银行风险加权资产同比提升 6.9%, 对比 2024 年 2.3% 水平; 样本城商银行和农商银行资产继续保持较高增长水平, 增速分别为 10.4% 及 7.8%。整体而言, 随着资本新规实施的一次性影响淡出, 2025 年第一季度各类型商业银行之间的资产增速差异更接近 2023 年状况, 但多数样本机构的风险加权资产增速水平皆较 2024 年前的历史水平出现放缓。

样本上市银行风险加权资产(RWA)增速



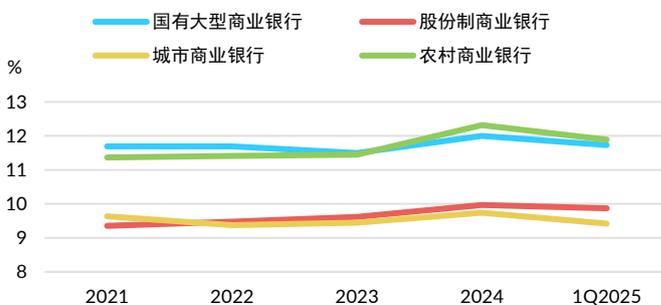
数据来源: Wind, 惠誉博华

银行业盈利承压之下, 各类型机构内生资本补充能力受到一定削弱, 2025 年一季度接近 90% 的样本主体核心一级资本水平较年初出现下滑, 但幅度相对较小, 整体资本水平保持平稳。从核心一级资本充足率观察, 国有银行 2024 年末核心一级资本充足率平均达 12.0%, 2025 年一季度随着资产稳定增长, 其平均核心一级资本充足率小幅变动至 11.7%。样本股份制银行资产增速更加缓和, 2025 年平均第一季度末核心一级资本充足率 9.9%, 与年初 10.0% 水平接近。

相较于国有银行及股份制银行, 区域性银行外源性资本补充渠道相对单一, 整体资本水平或不及国有银行及股份制银行, 但样本中包含的上市农商银行为该类银行中较为优质的部分, 2025 年一季度末核心一级资本充足率平均达 11.9%, 继续保持高于样本股份制银行及城商银行平均水平。惠誉博华认为, 虽然趋势上各类型商业银行 2025 年一季度资本水平普遍出现小幅下滑, 但绝对水平

依然保持良好。盈利能力下降为多数行业机构所面临的共同挑战, 对资本水平的影响或将持续一定时间。

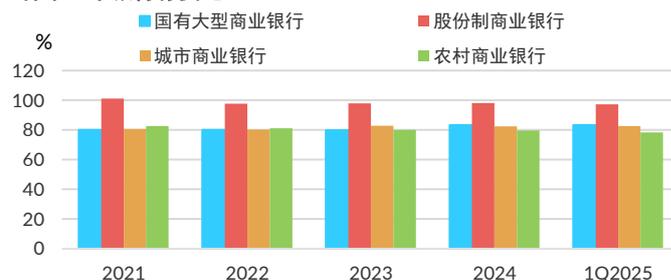
样本上市商业银行核心一级资本充足率



数据来源: Wind, 惠誉博华

流动性保持稳定, 金融债发行规模同比提升

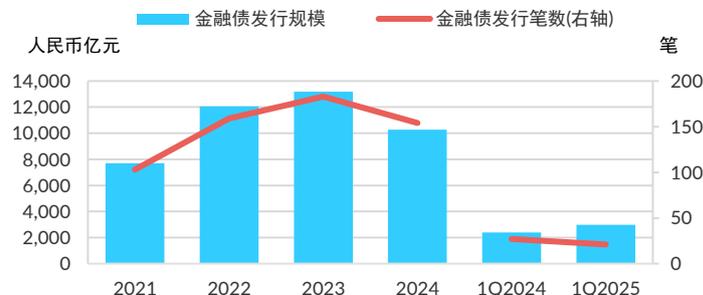
样本上市银行存贷比



数据来源: Wind, 惠誉博华

商业银行流动性保持稳定, 各类型样本商业银行存贷比 2025 年一季度末较年初变化较小。其中样本股份制银行平均存贷比 97.2%, 继续维持往年在各类型银行中较高的水平。该类银行融资渠道相对多元, 同业资金运用更加充分, 一定程度使得其存贷比指标长期处于较高水平。样本农商银行 2025 年一季度末平均存贷比则较年初小幅下降 1.3 个百分点至 78.4; 而国有银行及城商银行指标更加稳定, 平均存贷比分别为 83.4% 及 82.6%。

商业银行金融债发行规模



数据来源: Wind, 惠誉博华整理

2025 年第一季度商业银行金融债发行规模约 3 千亿元, 较上一年同期提高 24.6%。发行主体主要以股份制银行为主, 该类型银行金融债发行规模占一季度整体规模的约 41.1%; 同期参与发行的国有银行主体数量虽然较少, 但发行规模较大, 该类银行发行规模占一季度整体规模比例达 33.7%。城商银行一季度参与金融债发行的

主体多为资质较优，处于经济较活跃地区的机构，该类银行合计发行规模占比 24.9%。惠誉博华认为，在宏观政策保持适度宽松的背景下，未来商业银行整体流动性将继续保持平稳，商业银行主体对金融债发行保持活跃。

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。