

# 商业银行 2025 年半年度业绩点评

消费贷贴息对息差影响有限，资产扩表与非息收入支撑银行业业绩

2025 年上半年，中国商业银行总资产延续扩张态势，同比增速达 8.9%，显著高于上年同期。国有大行凭借资本补充优势以 10.4% 的增速领跑，城商行紧随其后。在净息差普遍承压的背景下，银行业营收仍实现微增，非息收入占比提升至 29.8%，非息收入成为缓冲息差收窄压力的关键支撑，推动盈利保持韧性。

2025 年上半年，商业银行净息差收窄至 1.42%，资产收益降幅显著高于负债成本改善幅度，息差修复仍面临压力，盈利增长动能不足。行业盈利分化加剧，部分区域银行依托区域经济优势和特色业务实现双位数字净利润增长，表现远优于国有大行和股份制银行。存款定期化趋势未改，定期存款占比创 66.4% 新高，负债成本刚性持续制约盈利空间，预计息差短期内难有显著改善。

2025 年上半年，商业银行资产质量总体稳健，不良贷款率微降至 1.49%。行业持续加大处置力度，风险抵补能力保持充足，拨备覆盖率 211.97%。房地产领域风险仍高度集中，不良率维持在 4% 左右，占对公不良近四成。零售端受房价下行影响，住房贷款增长乏力。

2025 年上半年，商业银行资本充足率稳中微降，受资本新规节约效应及资产扩张加速的双重影响，行业整体资本消耗有所上升。我们预计，随着存量资本工具进入赎回期及部分银行内生资本能力不足，“二永债”发行规模未来有望重回高位。

惠誉博华

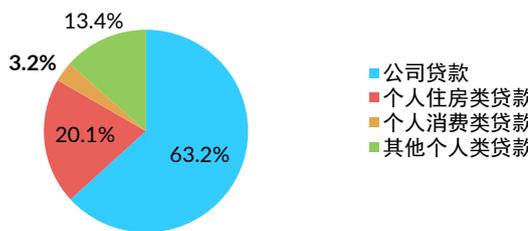
## 消费贷贴息政策窗口期效应：预计 2025 年净息差提振较小

财政部、中国人民银行、金融监管总局于近期联合印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，明确于 2025 年 9 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日期间，对居民在指定消费领域发生的个人贷款给予财政贴息支持。该政策旨在通过降低居民实际融资成本，激发消费潜力，引导金融资源精准支持消费复苏。贴息重点覆盖家用汽车、养老生育、教育培训等大宗及重点领域消费，并设置了单笔贴息上限与借款人累计贴息额度，体现了政策的结构性与精准性。

惠誉博华认为，该贴息政策有望直接提振消费信贷需求，对参与贴息的商业银行及持牌消费金融机构构成利好。贴息资金可部分对冲银行在资产端面临的定价下行压力，有助于缓解净息差收窄幅度，尤其对于个人消费贷款业务占比较高、且被纳入贷款经办机构范围的全国性银行及头部消费金融公司，其相关信贷投放增速与利息收入稳定性或将得到一定支撑。此外，政策通过财政资金杠杆效应，引导金融机构加大特定消费领域信贷投放，有助于优化银行资产结构。

惠誉博华选取了经办机构中 16 家已披露消费贷数据的银行作为样本，进行敏感性分析<sup>1</sup>，16 家银行截至 2024 年末贷款规模约为 138.0 万亿元，其中个人消费贷款规模约为 4.4 万亿元，占比约为 3.2%。

### 16家消费贷贴息经办机构贷款结构



数据来源：公司年度报告，惠誉博华

受《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》执行时间影响，政策红利 2025 年释放窗口期较短，对商业银行 2025 年全年净息差的实际提振效果较为有限。静态测算结果显示，在不同消费贷增速情景下（30%、45%、60%），对 2025 年净息差的边际贡献在 0.29 至 0.58 个基点之间。

消费贷增速情景	对 NIM 的全年边际贡献 (bps)	时间权重 (4 个月/12 个月)	对 2025 年 NIM 的实际边际贡献 (bps)
30%	+0.88 bps	× 4/12	+0.29 bps
45%	+1.31 bps	× 4/12	+0.44 bps
60%	+1.75 bps	× 4/12	+0.58 bps

## 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

## 分析师

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

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

## 媒体联系人

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

<sup>1</sup> 详见附录 1

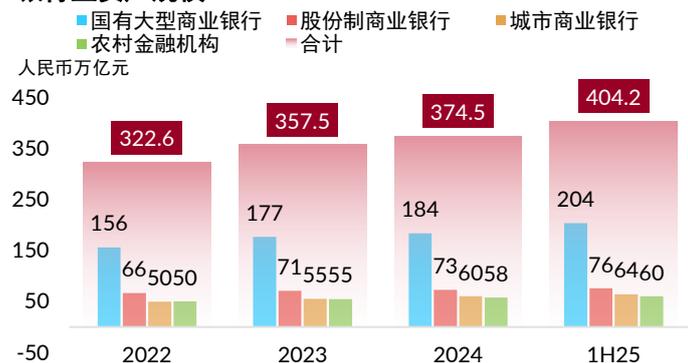
惠誉博华认为，贴息政策涉及消费交易真实性识别与贷后资金用途监测，对银行的风险管理与合规操作能力提出更高要求；另一方面，贴息覆盖范围以外的消费信贷或不在此列机构的业务可能受到一定挤出效应。此外，区域性中小银行未被纳入经办机构范围，或难以直接享受政策红利，在消费金融业务竞争中可能面临一定压力。

## 商业银行资产扩表提速，非息收入占比提升缓释息差压力

2025 年上半年，中国商业银行总资产规模延续扩张态势，同比增速达 8.9%，较上年同期提高 1.6 个百分点。得益于多领域宏观政策的协同发力，当期经济增速达到 5.3%，商业银行资产投放也同步加码。

分机构类型看，国有大行通过定向增发补充资本后信贷供给能力进一步增强，资产投放明显提速，2025 年上半年资产同比增长 10.4%；城商行以 10.2% 的增速紧随其后。股份制银行和农村金融机构增长相对稳定，同比增速分别为 5.0% 和 5.5%，低于行业均值。股份制银行面临负债成本偏高、存款优势不及国有大行的劣势，同时部分股份行受资本约束影响，近三年其资产增速持续落后于同业。

### 银行业资产规模



数据来源：Wind, 惠誉博华整理

惠誉博华本次选取的 56 家 A 和/或 H 股上市银行样本显示，2025 年上半年，在净息差普遍承压的背景下，银行业营收展现出一定韧性。全样本营业收入实现同比微增 1.0%，扭转了 2024 年同期-2.0% 的跌势。净利润同比增长 0.8%，息差收窄仍为主要制约——利息净收入同比下滑 1.3%，资产规模扩张尚未完全抵消定价下行带来的负面影响。

非息收入成为重要支撑，手续费及佣金净收入同比增长 2.8%，主要受益于部分银行财富管理与资产管理业务的转型推进，相关业务收入取得较大幅度提高。另一方面，长端利率走低显著增厚债券投资收益，推动非息收入占比提升至 29.8%，较 2024 年上升 1.1 个百分点，对传统利息收入下滑起到一定缓冲作用。

## 存款定期化趋势延续，息差修复动能不足

2025 年上半年，商业银行净息差由 2024 年的 1.52% 继续收窄至 1.42%，虽收窄幅度呈现边际缓和态势，但资产端收益率下滑幅度仍远超负债成本改善程度，成本调整滞后制约息差修复进程，净利润增速低位徘徊。

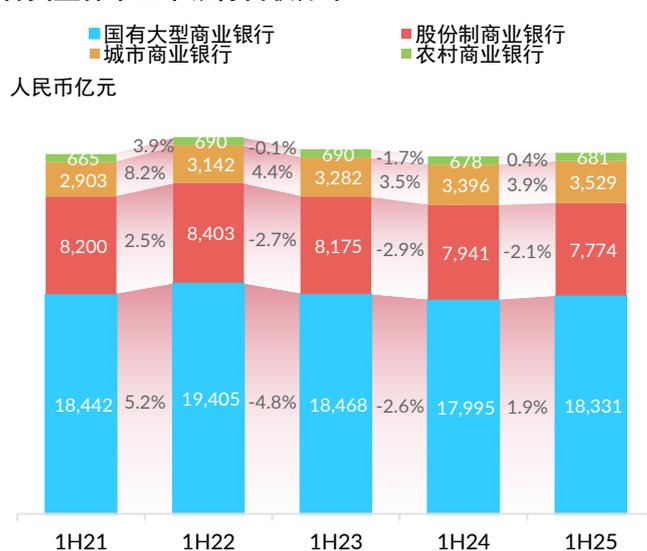
### 商业银行效益性监管指标



数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

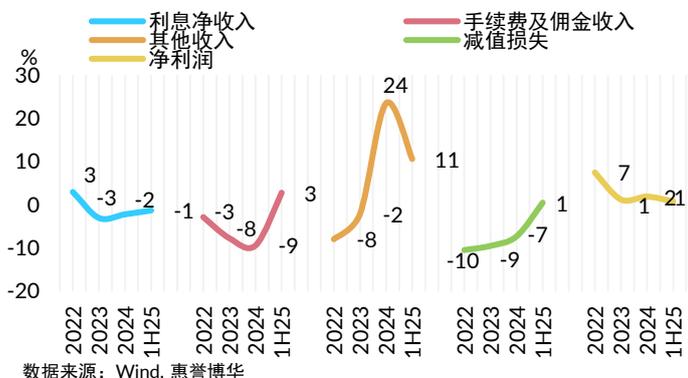
样本上市银行盈利表现持续分化，城商行在净利润增速方面继续保持领先，其中部分头部机构通过深耕特色领域实现超越行业平均的业绩增长，如深度布局长三角地区的部分银行实现双位数净利润增长，与国有大行和股份制银行平均仅 0.65% 的增速形成强烈反差，凸显区域经济活力对银行盈利能力的重大影响。

### 各类型样本上市银行营收分布



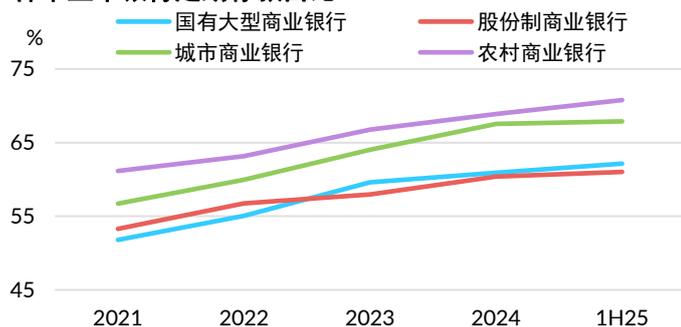
数据来源：Wind, 惠誉博华整理

### 商业银行利润主要构成增速



存款定期化趋势仍在延续,行业负债成本凸显刚性,结构调整难度较大。样本上市银行定期存款占比已升至 66.4%,创历史新高,区域性农商行更达到 70.8%,反映出在低利率环境下居民风险偏好仍未获得较大提升,银行负债结构管理面临一定挑战。国有大行依托渠道优势保持较高活期存款占比,较区域性银行相比负债成本优势明显,为在息差持续收窄的背景下维持盈利韧性提供了关键支撑。

### 样本上市银行定期存款占比

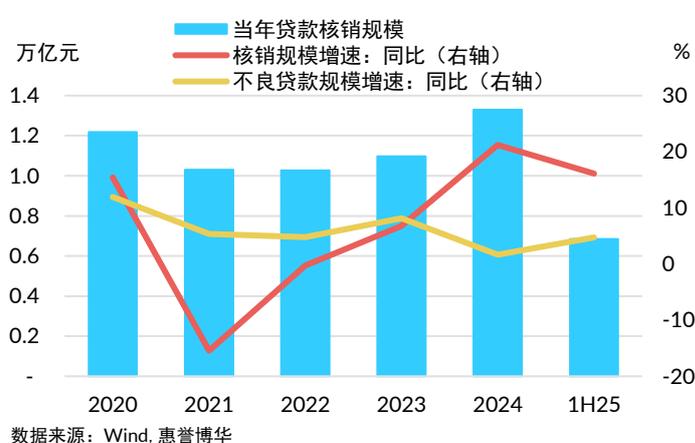


惠誉博华认为,在当前净息差持续承压、负债成本显现刚性的背景下,银行业盈利分化仍将延续,具备活期存款优势的国有大行及部分深耕活力区域的城商行有望保持较强韧性,而依赖定期负债、区域资源有限的中小银行则面临更严峻的盈利与转型挑战。预计未来一段时间内,银行业净息差仍将低位磨底,行业盈利能力持续承压。

## 商业银行资产质量总体稳健,但房地产不良敞口居高不下,区域型中小银行资产质量压力仍存

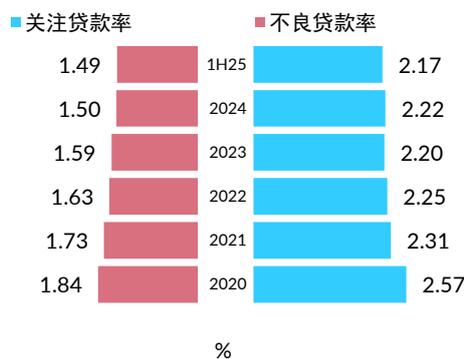
截至 2025 年 6 月末,商业银行不良贷款余额约为 3.4 万亿元,较 2024 年末上升 4.7%。同期,商业银行持续加大不良资产处置力度,上半年核销不良贷款 0.69 万亿元,同比增长 16.1%,核销规模连续保持两位数增幅,银行业加速风险出清趋势不减。

### 社融口径核销及商业银行不良规模增速



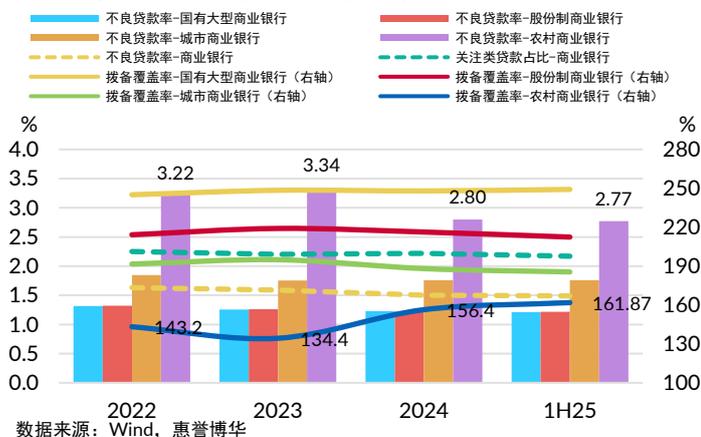
2025 年 6 月末,商业银行不良贷款率约为 1.49%,较年初微降 0.01 个百分点,资产质量整体稳健改善;关注类贷款占比降至 2.17%,下降 0.05 个百分点,处于近三年较低水平。行业风险抵补能力保持充足,拨备覆盖率达 211.97%,与年初基本持平。

### 商业银行资产质量



分机构类型看,近三年来各类银行资产质量指标持续改善,其中农商行优化幅度最为明显,区域农村金融机构整合与重组对资产质量提升产生积极效果,农商行拨备覆盖率提升至 161.87%,风险缓冲能力有所增强。国有大型银行拨备覆盖率进一步夯实,城商行和股份制银行该指标小幅回落。

### 商业银行不良贷款率和拨备覆盖率



2025年6月末,样本上市银行逾期贷款比例为1.91%,较年初小幅上升0.11个百分点。在当前经济温和复苏的背景下,部分中小微企业及个体客户仍面临经营压力,风险抵御能力相对有限,致使区域性银行逾期贷款比例普遍上行,且多数高于上市银行整体平均水平。

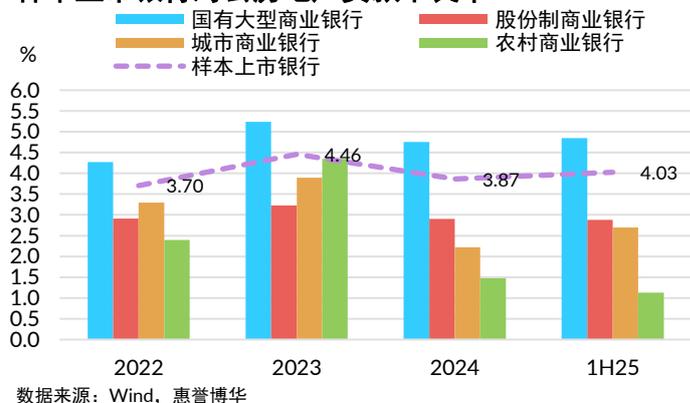
### 2025年6月末样本上市银行逾期贷款比例



从已披露数据的样本银行近四年对公贷款行业不良走势来看,房地产领域贷款风险虽呈现边际改善,但绝对风险水平仍处于高位。样本上市银行对公房地产不良率在2024年出现近三年来的首次回落,并于2025年6月维持在4%左右。然而,该领域不良贷款余额仍占据全行业对公不良贷款总额的近四成,风险敞口高度集中问题仍未缓解。

分机构类型看,截至2025年6月末,国有大行和股份制银行房地产不良率较年初波动有限,总体稳定。部分区域性银行中,样本农商行该类不良率延续下行趋势,但由于样本代表性有限,其真实风险可能存在一定低估。值得警惕的是,部分未纳入样本的城商行仍维持较高房地产贷款占比,且该类不良率出现较明显上升。当前抵押物价值下行带来的风险尚未完全出清,仍需警惕相关风险沿产业链及区域传导的可能。

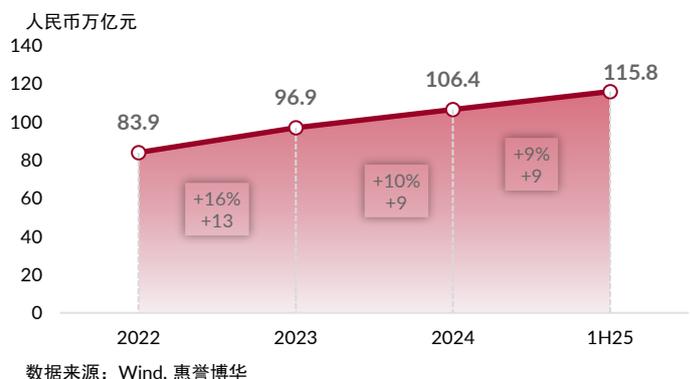
### 样本上市银行对公房地产贷款不良率



在房价持续下行的背景下,居民购房意愿维持低迷,导致以个人住房贷款为主的零售信贷增长明显乏力。2025年上半年,样本上市银行零售贷款增速较年初显著回落,仅录得1.1%的增幅,个人住房贷款规模继续收缩是主要拖累因素。

随着全国范围内两轮存量个人住房贷款利率下调政策落地,居民提前还贷行为在短期内得到阶段性缓解。2025年第二季度,全国个人住房贷款余额同比降幅收窄至-0.1%,较2024年第三季度的低点-2.3%呈现边际改善,反映出政策托底效应初步显现。

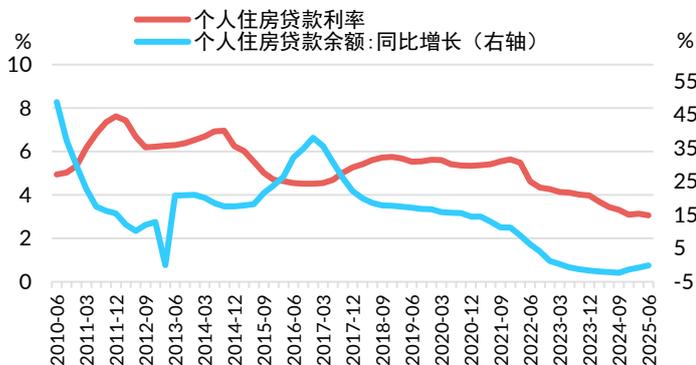
### 样本上市银行对公贷款规模及增速



### 样本上市银行零售贷款规模及增速



### 个人住房贷款利率、规模同比增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

惠誉博华认为, 2025 年上半年商业银行资产质量总体保持稳定, 不良贷款率微降, 拨备覆盖率处于充足水平, 风险抵补能力较强。不过, 房地产领域风险敞口高度集中, 占对公不良贷款比例近四成, 仍是潜在风险的主要来源。部分中小银行尤其是区域性机构, 受客户结构和区域经济影响, 逾期贷款比例有所上升, 资产质量仍面临一定压力。

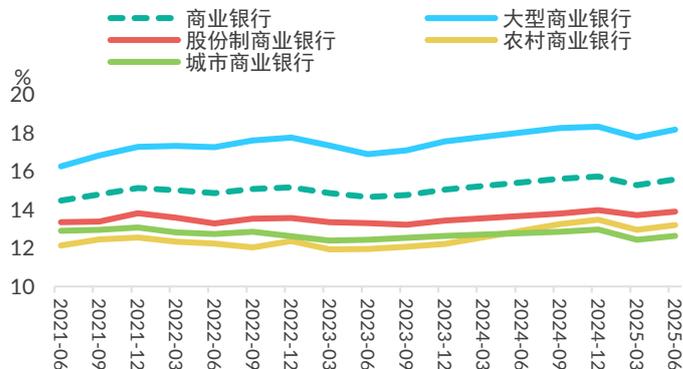
惠誉博华预计, 在房地产价格持续下行、居民购房意愿低迷的背景下, 零售贷款特别是个人住房贷款的增长仍将乏力。尽管存量房贷利率下调政策短期内缓解了提前还款压力, 个人住房贷款余额降幅有所收窄, 但房地产市场的复苏以及相关信用风险的彻底出清仍需时间, 仍需持续关注房地产领域风险传导和区域性银行资产质量分化问题。

### 行业资本充足率微降, 外源融资放缓、利润留存仍为中小银行资本核心支撑

自 2024 年 1 月商业银行资本新规实施以来, 其带来的资本节约效应正逐步释放, 对商业银行整体资本充足水平形成有效支撑。进入 2025 年, 随着资产投放节奏加快, 资本消耗压力有所上升。截至 2025 年 6 月末, 商业银行资本充足率为 15.58%, 较 2024 年末下降 0.16 个百分点; 核心一级资本充足率为 10.93%, 较 2024 年末微降约 0.07 个百分点, 虽略低于 2024 年末的历史峰值, 但仍处于历史较高区间。

分机构类型看, 大型商业银行、股份制银行、城市商业银行和农村商业银行的资本充足率分别为 18.18%、13.91%、12.64%和 13.21%, 各类机构资本充足水平均较年初小幅下降。

### 各类商业银行资本充足率



数据来源: Wind, 惠誉博华

2025 年 6 月末, 商业银行总资产同比增速升至 8.9%, 资本消耗明显加快。伴随全球系统重要性银行 (G-SIB) 须于 2025 或 2027 年全面满足第一阶段总损失吸收能力要求, 国有大行 TLAC 非资本债务工具的发行明显提速。截至目前, 5 家 G-Sibs 累计发行 TLAC 非资本债务工具合计 4,800 亿元, 静态情景下, 交通银行总损失吸收能力贡献度已超 1%, 满足 G-SIB 附加资本要求压力大幅减轻。

2024 年以来 TLAC 非资本债务工具发行情况:

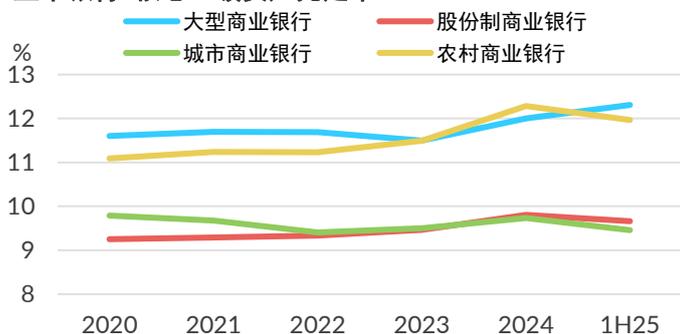
发行人	已发行规模	静态情景总损失吸收能力贡献度 (已发行 TLAC 债券/RWA)
工商银行	500 亿元	0.19%
中国银行	1,500 亿元	0.73%
建设银行	500 亿元	0.21%
农业银行	1,300 亿元	0.54%
交通银行	1,000 亿元	1.02%
合计	4,800 亿元	

数据来源: 惠誉博华, 公司公告, 静态情景以 2025 年 6 月 30 日数据计算

股份制银行资本充足水平整体弱于国有大行, 受盈利修复缓慢制约, 内生资本积累能力相对不足, 与国有行差距依然显著。近年来, 部分股份行受资本约束影响, 资产增速持续落后于行业平均水平, 近五年风险加权资产增速也低于其他类型银行; 资本消耗有所放缓, 也在一定程度上有利于维持当前资本充足水平。

区域性城商行、农商行资本实力普遍弱于全国性银行。一方面, 息差收窄幅度更大, 叠加资产质量压力导致信用减值持续侵蚀利润, 削弱了内源性资本补充能力; 另一方面, 大量非上市中小银行外源性资本补充渠道较为单一, 通过债券等市场化工具融资的难度较大。上市区域银行中, 农商行资本充足水平相对较高, 仅次于国有大行, 这主要得益于样本数量有限且多为区域内优质机构。此外, 部分股份制银行和城商行核心一级资本充足率已接近监管临界水平, 资本补充压力较为紧迫。

### 上市银行-核心一级资产充足率



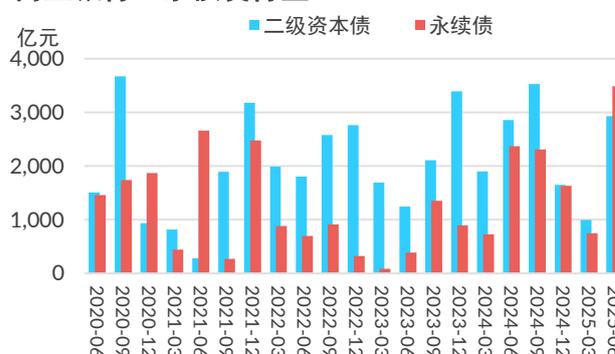
数据来源: Wind, 惠誉博华

从外源性补充渠道来看, 二级资本债和永续债等工具的使用主体仍集中于国有大行和股份制银行, 广大中小城商行、农商行外部融资渠道相对有限, 因此利润留存构成其最核心的资本补充来源。

近年来兴起的中小银行专项债, 作为一种更具针对性的资本补充方式, 精准锚定数量众多的高风险中小银行。该类债券发行规模较大的省份, 往往对应较高的区域银行不良率, 显示其有效助力部分地方中小机构提升资本实力、缓释局部风险。然而, 随着相关剩余额度基本使用完毕, 且高风险中小银行数量较峰值下降近一半, 后续中小银行资本仍需依赖于内源性补充。

2025 年以来, “二永债” 发行呈现放缓趋势。上半年, 二级资本债发行规模为 3,924.6 亿元, 同比收缩 17.5%; 永续债发行 4,231.0 亿元, 同比增长 36.5%, 合计同比小幅增长 3.8%。我们认为, 这一变化主要得益于资本新规带来的积极资本效应, 使得绝大多数银行资本充足率有所提升, 从而减弱了发行动力。然而, 随着大量存续二级资本债逐步进入赎回期, 加之部分银行内生资本能力仍然偏弱, 外源性资本补充需求或将再度上升。惠誉博华预计, 未来“二永债” 发行规模仍有望重回高位。

### 商业银行二永债发行量



数据来源: Wind, 惠誉博华

## 附录 1

各项参数假设：

1. 16 家纳入测试的商业银行为：中国工商银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司，中信银行股份有限公司、中国光大银行股份有限公司、华夏银行股份有限公司、中国民生银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、平安银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、恒丰银行股份有限公司、浙商银行股份有限公司、渤海银行股份有限公司；
2. 取 2024 年全年 16 家银行生息资产收益率平均值 3.51%，负债成本率平均值 2.06%；
3. 消费贷利率假设为 4%；
4. 基准情形以 2024 年-2021 年个人消费贷款复合增长率 21.1%和 2024 年个人消费贷款增长率 16.2%为参考基准设定三种增长情景，分别为增长 30%，45%，60%。

## 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。