

商业银行 2025 年度及 2026 年一季度业绩点评

扩表支撑业绩回正，一季度盈利承压

2025 年商业银行资产扩张明显提速，年末商业银行总资产同比增长 9.0%，较 2024 年 6.4% 的增速有所加快；监管口径下行业净利润增速修复至 2.3%。利润改善主要受规模扩张、非息收入恢复和减值压力缓和支撑。2026 年一季度，监管口径下商业银行净利润同比转负，反映资产收益率下行和息差低位运行对盈利的压力仍未缓解。

净息差仍是影响银行业盈利能力的核心变量，2025 年商业银行净息差维持在 1.42%，2026 年一季度进一步降至 1.40%。负债端定期存款占比继续上升，且存款利率下行存在底部约束，负债端对息差的支撑将逐步放缓。息差能否企稳，最终仍取决于资产端收益率能否止跌，以及实体融资需求和风险偏好的修复。

2025 年商业银行账面资产质量总体平稳，不良贷款率维持在 1.50%，核销处置继续对风险出清形成支撑。2026 年一季度行业不良率微升至 1.51%。结构上，房地产行业不良率仍处高位，其上行部分受到贷款余额收缩影响；零售贷款增长偏弱，部分披露样本中个人住房贷款和信用卡贷款不良率上行，城商行和农商行相关指标均弱于全国性银行，资产质量压力仍需持续关注。

2025 年末商业银行资本充足率仍处较高区间，2026 年一季度有所回落。随着资产扩张重新提速而盈利修复偏弱，资本关注点更多转向利润留存和资本补充能力。大型银行资本补充渠道相对多元，中小银行则更依赖利润留存、地方资源统筹和机构整合，资本补充能力差异仍将影响后续资产扩张空间。

惠誉博华

相关报告

- 2026 年中国商业银行信用展望——国有银行
- 2026 年中国商业银行信用展望——股份制银行
- 2026 年中国商业银行信用展望——区域性银行

分析师

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

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

李运桥, CFA
+ 86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

媒体联系人

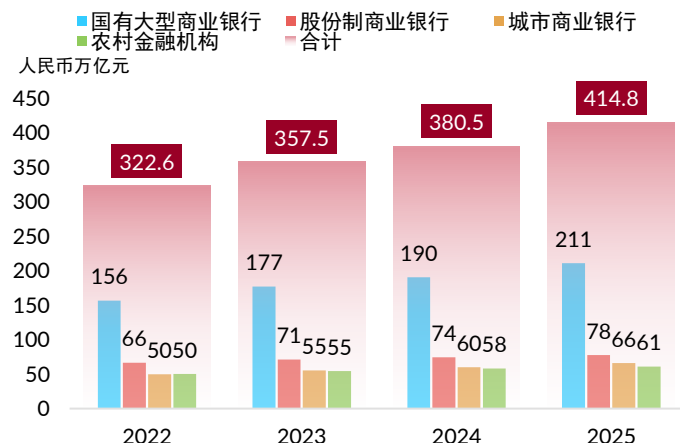
李林
+86 10 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

商业银行扩表重新提速，盈利修复仍偏“以量补价”

2025 年，商业银行资产扩张明显提速，年末总资产增至 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，较 2024 年的 6.4% 增速有所加快。2025 年扩表政策导向较强，不同类型银行表现差异也较明显。大型商业银行资产规模增至 210.7 万亿元，同比增长 10.8%，继续承担行业扩表主力；城商行资产规模增至 66.0 万亿元，同比增长 9.7%，在区域信贷投放和下沉客户拓展方面保持相对活跃。相比之下，股份制银行和农村金融机构增速分别为 4.8% 和 5.2%，低于行业整体增速，反映其受客户基础、资本约束等因素制约，资产扩张能力弱于大型银行和部分优质区域银行。

进入 2026 年一季度，资产增速延续增长势头，商业银行总资产同比增长 8.9%，其中国有大型商业银行和城商行分别增长 10.6% 和 9.2%，股份制银行增长 5.4%；农村金融机构增长 4.3%，与 2025 年增速基本趋同。

银行业资产规模



数据来源：Wind, 惠誉博华整理

57 家上市银行样本显示，2025 年样本银行营业收入同比增长约 1.3%，较 2024 年的下滑态势有所改善。其中，大型商业银行和城商行营收分别同比增长 2.3% 和 2.8%，股份制银行和农商行则分别下降 1.6% 和 1.3%。息差低位运行下，客户基础和低成本负债能力对银行收入稳定性的影响进一步凸显，大型银行凭借存款基础和渠道优势在低息差环境中表现出更强的收入韧性，而部分股份制银行和区域银行收入下滑则暴露出负债端的结构性劣势。

利润端改善同样温和。2025 年样本上市银行利息净收入同比仅微增 0.1%，虽然资产扩张可以抵消一部分定价下行压力，但利息净收入对利润增长的拉动依然偏弱。同期，手续费及佣金收入同比增长 5.9%，其他收入同比增长 3.3%，减值损失同比小幅下降 0.3%，

共同推动样本银行净利润同比增长 1.5%。监管口径下，商业银行净利润增速由 2024 年的负增长回升至 2.3%。

惠誉博华认为，2025 年盈利改善更多来自低基数和规模驱动，尚不构成行业盈利进入上行周期的信号。手续费及佣金收入和投资相关收入对利润形成一定支持，但增幅较 2024 年明显收窄；若资本市场波动加大或居民财富管理需求恢复不足，非息收入对利润的支撑可能减弱。

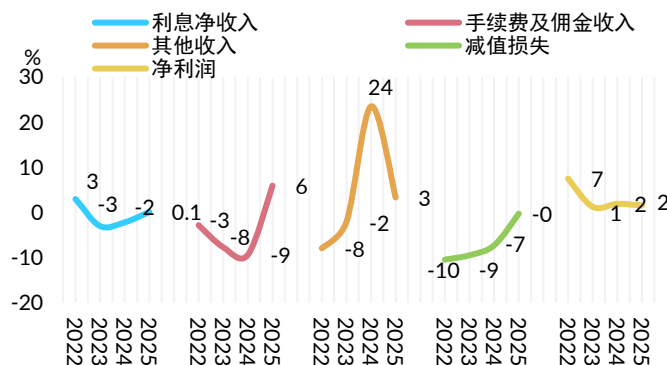
2026 年一季度进一步印证了盈利修复基础仍不稳固，一季度商业银行净利润同比下降约 3.7%；上市样本银行一季报显示，资产、营收和净利润同比分别增长 8.3%、6.2%和 3.9%，利润增速明显低于资产和收入增速，其中股份制银行净利润增速仅为 0.2%。息差压力和资产收益率下行依然是主要制约。监管口径与上市样本之间的差异，也提示未上市中小银行经营承压更为明显，对行业整体利润形成拖累。

息差低位运行，盈利一季度下探显示修复基础仍不稳固

2025 年，商业银行净息差维持在 1.42% 的低位，较 2024 年末未见改善。资产端方面，利率中枢下行叠加优质资产竞争继续压低资产收益率；负债端方面，存款利率下调和高成本负债压降虽已开始释放效果，但当年改善幅度仍不足以对冲资产端下行压力，息差仍未随资产扩张同步修复。

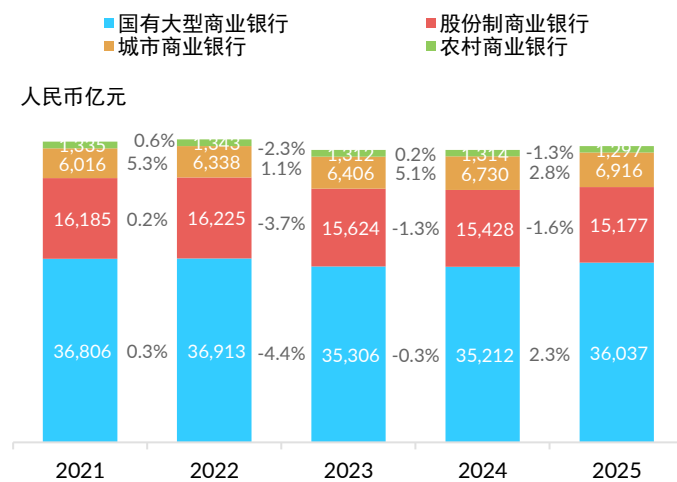
2026 年一季度，商业银行净息差进一步降至 1.40%，较 2025 年末下降约 2 个基点；同期净利润同比下降约 3.7% 至 6,323.0 亿元，非利息收入占比升至 24.2%。利润下滑主要反映息差继续承压的影响，非利息收入虽有补充，但难以替代利息收入作为核心收入来源的地位。

商业银行利润主要构成增速



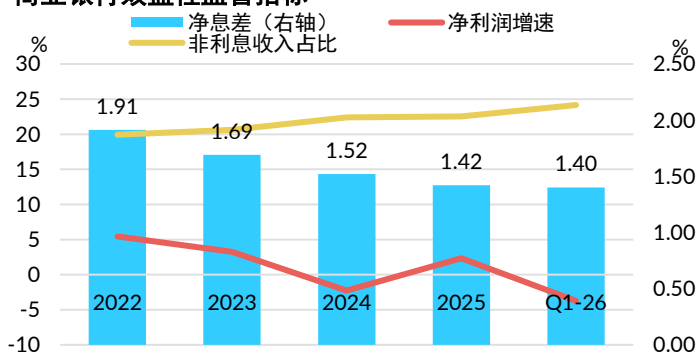
数据来源：Wind, 惠誉博华

各类型样本银行营收分布



数据来源：Wind, 惠誉博华整理

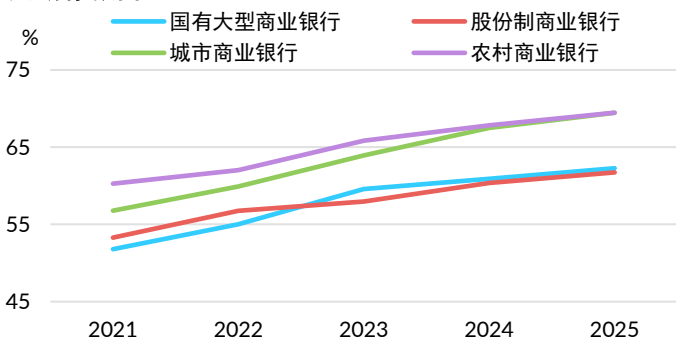
商业银行效益性监管指标



数据来源：国家金融监督管理总局, 惠誉博华

存款定期化趋势仍在延续，2025 年末，上市样本中大型商业银行和股份制银行定期存款占比分别升至 62.3% 和 61.7%，城商行和农商行分别升至 69.5% 和 69.5%，区域性银行定期负债占比仍明显偏高。与此同时，前期较高利率吸收的三年期、五年期定期存款仍在陆续到期，中国人民银行数据显示，2026 年 3 月新发生定期存款加权平均利率已降至 1.3%，明显低于前期揽储阶段形成的存量成本，随着高息存量逐步消化，负债成本下降速度将趋于放缓，存款利率本身也存在底线。且定期存款占比继续上升，说明负债结构调整仍偏被动，对负债成本改善形成一定制约。

定期存款占比



数据来源：国家金融监督管理总局，惠誉博华

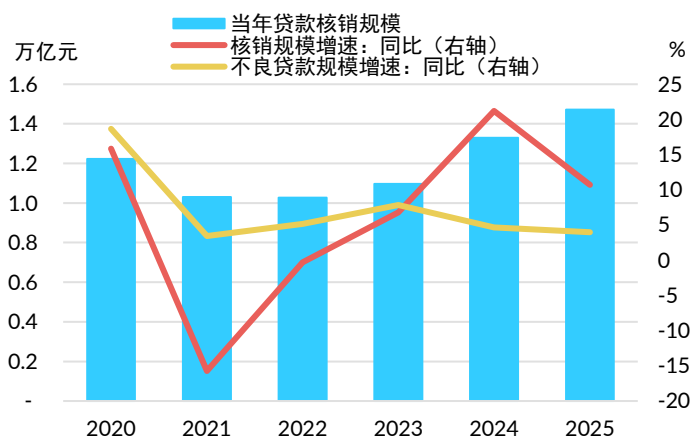
惠誉博华认为，后续银行息差能否企稳，负债端只是必要条件，关键仍在资产端收益率能否止跌。当前银行风险偏好偏保守、实体有效融资需求恢复不足，资产投放缺乏获取合理风险溢价，资产端收益率仍受贷款定价下行和优质资产竞争的持续拖累。

2026 年银行业息差继续快速收窄的压力有望减轻，负债端存量高息存款到期重定价对息差仍有一定支撑。但息差能否真正企稳或回升，取决于资产端定价能否改善，只有实体融资需求和风险偏好有所修复，银行在信贷投放中获得更合理的风险溢价，息差才具备实质修复的基础。

资产质量整体保持稳定，房地产与零售贷款风险仍需持续观察

2025 年，商业银行账面资产质量整体保持稳定，但风险处置力度仍然较大。社融口径下贷款核销规模约 1.47 万亿元，同比增长 10.7%；同期商业银行不良贷款规模同比增速为 4.0%，较 2024 年小幅放缓，持续核销和清收处置维持了较低的账面不良率，银行体系持续消化存量风险。

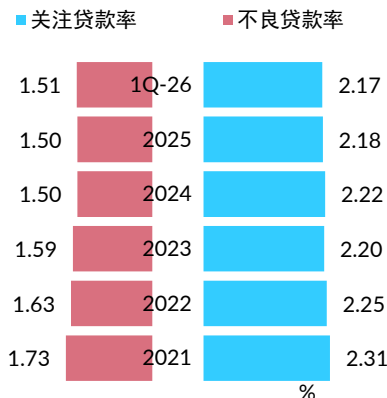
社融口径核销及商业银行不良贷款规模



数据来源：Wind，惠誉博华

从监管指标看，2025 年末商业银行不良贷款率为 1.50%，与 2024 年末持平；关注类贷款占比降至 2.18%，较 2024 年末小幅下降。2026 年一季度末，商业银行不良贷款率维持在 1.51% 左右，关注类贷款占比 2.17%，行业资产质量总体平稳。

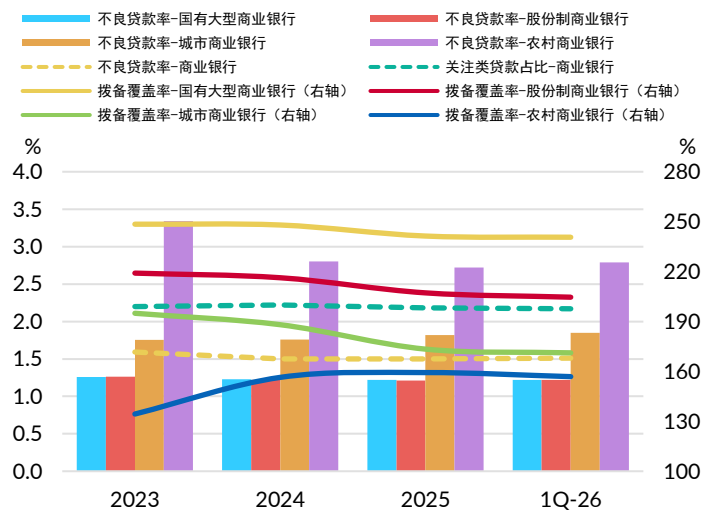
商业银行资产质量



数据来源：Wind，惠誉博华

分类型看，2025 年末，大型商业银行和股份制银行不良贷款率分别降至 1.22% 和 1.21%，资产质量继续保持较好；农商行不良贷款率降至 2.72%，较前期高位改善，绝对水平仍明显偏高；城商行不良贷款率升至 1.82%，显示部分区域性银行风险压力仍在上升。进入 2026 年一季度，城商行和农商行不良率分别进一步升至 1.85% 和 2.79%，拨备覆盖率也较 2025 年末继续回落，区域性银行风险缓冲有所走弱。

商业银行不良贷款率和拨备覆盖率



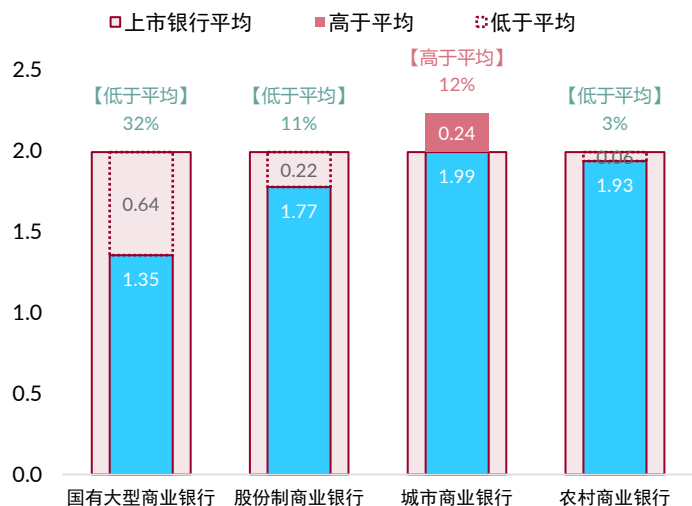
数据来源：Wind，惠誉博华

上市样本逾期贷款比例上升，也指向区域性银行潜在风险值得关注。2025 年末，样本上市银行逾期贷款比例升至 1.99%，分类型看，大型商业银行和股份制银行逾期贷款比例分别为 1.35% 和 1.77%，低于样本平均；城商行约为 2.23%，明显高于样本平均；农商行约为 1.93%，接近样本平均值。

逾期贷款通常比不良贷款率更早反映风险变化，城商行逾期比例偏高，部分中小微企业和低线城市零售客户现金流恢复不均衡。若后续客户现金流改善不及预期，逾期贷款可能继续转化为不良

贷款并推高信用成本，对于拨备覆盖率已低于全国性银行的部分区域机构，资产质量压力也更容易传导至利润水平。

2025年末上市样本银行逾期贷款比例

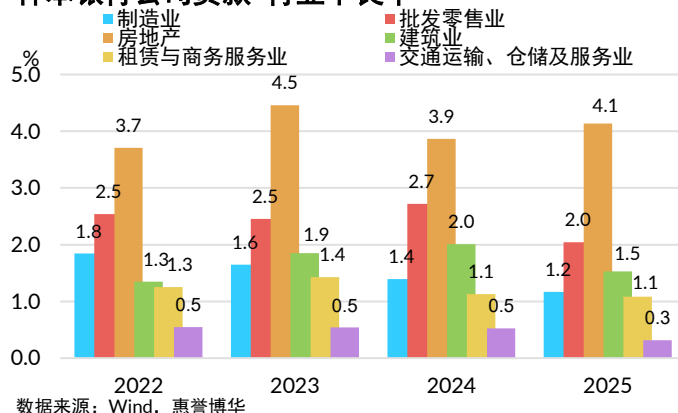


数据来源：Wind, 惠誉博华整理

行业维度看，对公资产质量行业分化明显，不同领域差异明显。2025年，34家样本上市银行制造业、批发零售业、建筑业、租赁与商务服务业以及交通运输、仓储及服务业贷款不良率均较2024年下降，其中制造业不良率降至1.2%，批发零售业降至2.0%，建筑业降至1.5%。房地产贷款不良率由2024年的3.9%升至2025年的4.1%，仍高于其他主要对公行业，房地产相关贷款风险仍需持续观察。样本数据显示，2025年房地产贷款余额同比下降4.7%，同期不良贷款余额同比上升2.0%，分母收缩对不良率上行形成一定放大。

惠誉博华认为，房地产风险的主要矛盾已从开发企业信用风险暴露，逐步转向销售和价格恢复偏慢、项目去化周期拉长等更广泛的问题。当前房地产政策“托而不举”，监管从库存去化和需求端优化等方面托底市场，有助于缓和风险释放节奏，但行业基本面修复仍需时间。大型银行和股份制银行房地产贷款风险总体较稳定，区域性银行差异更明显。部分上市区域银行样本资质相对较优，披露数据可能低估更广泛中小银行的真实压力，若房地产销售和价格预期恢复偏慢，相关风险可能通过抵押物处置折价、企业现金流弱化等渠道继续暴露。

样本银行公司贷款-行业不良率



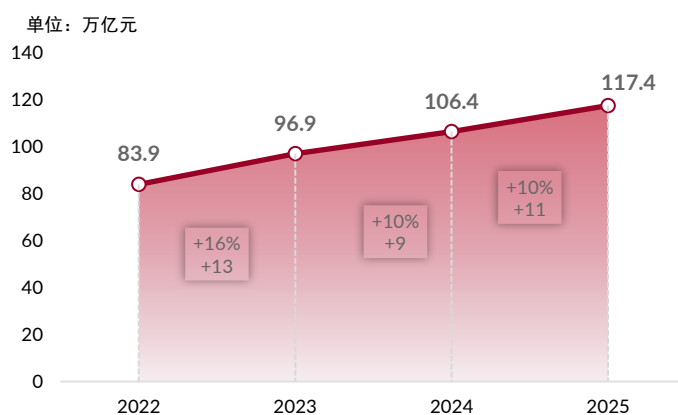
数据来源：Wind, 惠誉博华

从信贷结构看，零售端是扩表中的明显短板。2025年样本上市银行零售贷款余额增至64.6万亿元，同比增速仅约1.0%；同期对公贷款余额增至117.4万亿元，同比增长约10.4%。信贷扩张更多依赖对公端拉动，个人住房贷款收缩是零售贷款增长偏弱的主要拖累。

2025年末个人住房贷款加权平均利率约为3.1%，全国个人住房贷款余额同比增速为-1.8%，2026年一季度进一步降至-3.1%。融资成本下降有助于改善居民还款负担。住房需求能否恢复，取决于收入预期和房地产市场信心，短期内零售信贷对资产扩张的拉动难以改善。

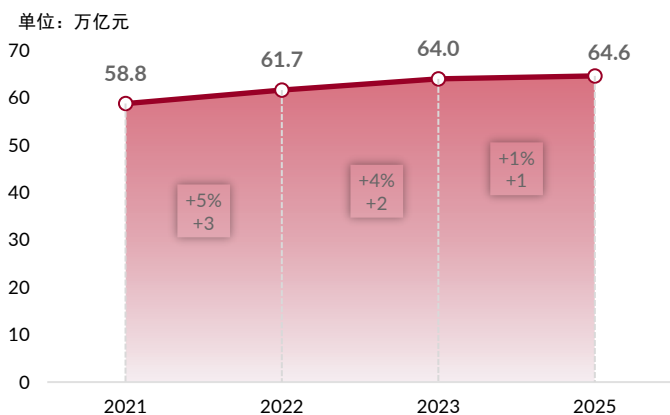
对银行而言，对公贷款较快增长短期内可以维持资产规模和利息收入，长期效果取决于风险调整后收益。如果部分投放集中于低收益、长周期或政策性较强领域，可能进一步压低资产收益率，并在未来形成资本占用和资产质量管理压力。

样本上市银行对公贷款规模及增速



数据来源：Wind, 惠誉博华整理

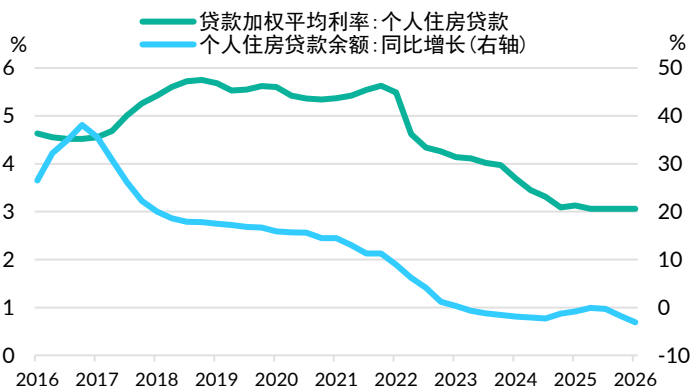
样本上市银行零售贷款规模及增速



数据来源: Wind, 惠誉博华整理

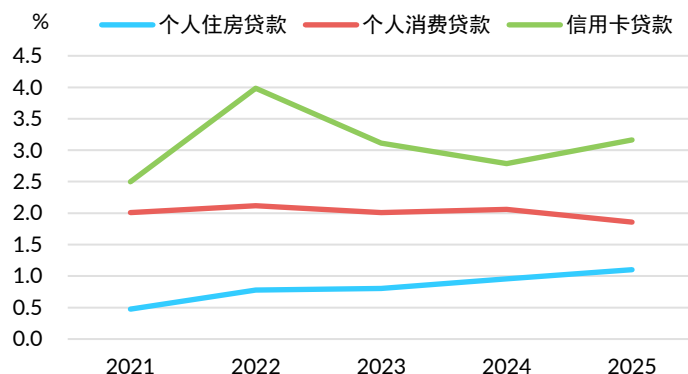
零售贷款资产质量方面, 可比披露样本的代表性有所下降。2024年前后, 部分上市银行不再持续披露个人住房贷款、消费贷和信用卡贷款等细分不良率, 后续可比样本数量明显减少。从仍有披露数据的样本看, 个人住房贷款不良率延续上行, 由2024年的0.96%升至2025年的1.10%, 反映房价调整和居民部门资产负债表压力仍在影响按揭资产质量; 信用卡贷款不良率也由2024年的2.79%升至2025年的3.16%, 仍处于零售贷款中相对较高水平。反映房价调整、居民收入预期偏弱仍对零售贷款资产质量形成压力。

个人住房贷款利率、规模同比增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

样本银行零售贷款不良率



数据来源: Wind, 惠誉博华

注: 数据为算术平均值, 不同年份样本可能存在变化

2025年以来, 农信社改革和区域中小银行整合继续推进, 也对农商行资产质量改善形成一定支持。河南农商银行于2025年2月获批开业, 同步获批891个分支机构开业; 江苏农商联合银行于2025年4月揭牌开业, 由江苏省农村信用社联合社改制组建, 首期注册资本77亿元; 内蒙古农商银行则以新设合并方式整合区内农信机构和村镇银行, 成为省级统一法人银行。惠誉博华认为, 上述改革有助于提高省级层面对农信体系的风险统筹、资本调配和治理约束能力, 也是近年农商行不良率下降的重要背景之一。区域农信体系整合有助于提升农商行风险处置能力和经营管理基础, 并对其账面资产质量改善形成持续支持。

惠誉博华认为, 2025年商业银行资产质量账面指标总体稳定, 不良贷款率维持低位, 关注类贷款占比回落, 核销处置继续对风险出清形成支撑。2026年一季度行业不良率维持稳定, 短期内尚未改变资产质量总体平稳格局。房地产贷款不良率仍处高位, 零售端部分连续披露样本中个人住房贷款和信用卡贷款不良率抬升, 相关领域资产质量压力仍需关注。城商行不良率和逾期率均高于其他类型银行, 区域性中小银行资产质量压力仍相对突出。

惠誉博华预计, 房地产相关贷款和零售贷款仍是后续资产质量观察重点。房地产价格调整和居民购房意愿偏弱将继续影响住房贷款需求及相关资产质量, 居民收入预期修复不足也可能对信用卡等零售贷款表现形成压力。短期内, 行业不良率大幅上行的可能性不高, 但逾期贷款迁徙和区域性银行风险处置压力仍需持续跟踪。

资本安全垫仍处高位, 特别国债夯实大行资本

2025年末, 商业银行资本充足率为15.5%, 较2024年末小幅回落, 仍处于较高区间, 资本安全垫充足。随着扩表重新提速, 资本压力更多取决于扩表带来的资本消耗能否由利润留存覆盖, 对于资本基础较弱的中小银行, 相关压力也更容易暴露。

分机构类型看, 2025年末大型商业银行、股份制银行、城市商业银行和农村商业银行资本充足率分别为18.2%、13.6%、12.4%和13.2%。大型商业银行资本优势突出, 股份制银行和城商行资本基础相对偏弱。大型商业银行核心一级资本充足率升至12.3%, 而股份制银行和城商行分别为9.7%和9.5%, 部分机构核心一级资本补充压力较为明显。

2026 年一季度资本指标进一步回落，商业银行资本充足率降至 15.0%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 12.1%和 10.7%；大型商业银行、股份制银行、城商行和农商行资本充足率分别降至 17.5%、13.1%、12.1%和 12.8%。一季度资本指标回落更明显，反映资产投放加速和利润转弱对资本安全垫的消耗有所加快。

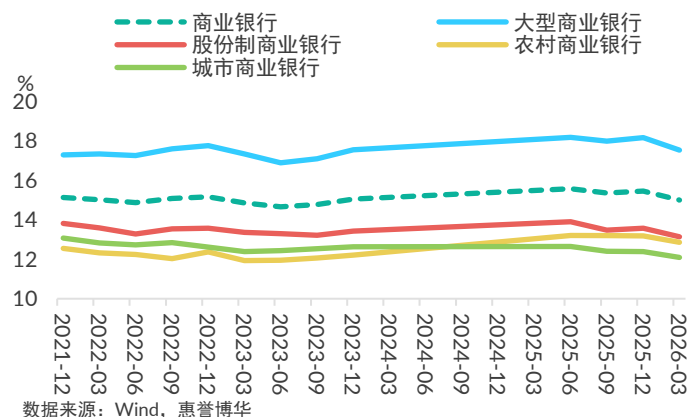
大行核心一级资本补充仍将延续。上述安排有助于巩固国有大型银行信贷投放和风险抵补能力，也凸显不同类型银行资本来源的差异。

外源性资本工具仍以大型银行和股份制银行为主要发行主体，广大中小城商行、农商行更依赖利润留存。二级资本债和永续债可以补充附属资本及其他一级资本，对核心一级资本的直接补充作用有限；对盈利能力较弱、资产质量压力较大的中小银行而言，利润留存不足与资本补充渠道有限之间的矛盾突出。

惠誉博华认为，对中小银行而言，资本补充问题将更多与区域金融风险化解、股东支持能力和机构整合重组相结合。仅依靠债券融资难以根本改善资本结构，后续更可能通过压降高资本消耗资产和引入外部增资等方式缓解资本压力。资本补充能力不足的机构，其资产扩张和风险处置空间将继续受限。

2025 年，“二永债”发行总额为 17,596.7 亿元，同比增长 5.6%；净融资额为 5,436.6 亿元，较 2024 年基本持平。发行总额维持高位但净融资并未明显扩大，说明二永债更多用于存量赎回续和资本缓冲，而非单纯增量扩张。

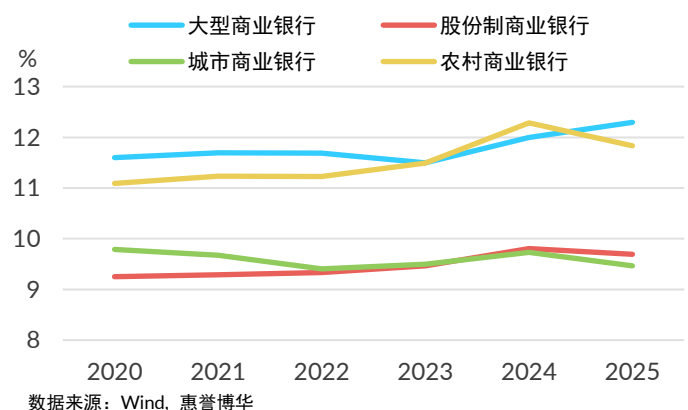
各类商业银行资本充足率



股份制银行资本基础整体弱于大型商业银行。受盈利修复缓慢和内生资本积累不足影响，其资本安全垫与大型银行差距明显。近年来部分股份制银行资产增速持续落后于行业平均，风险加权资产增长较为温和，短期内有助于维持资本充足率，也限制了资产端扩张和盈利修复空间。

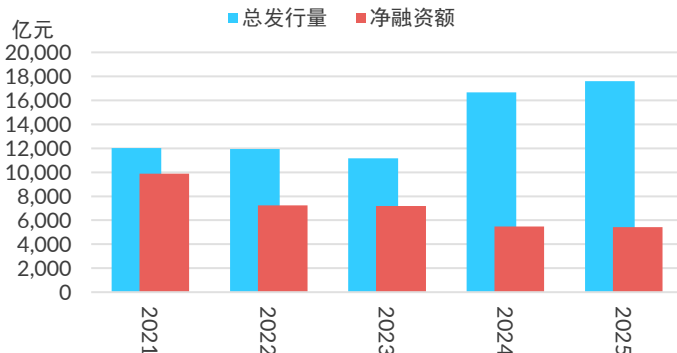
区域性城商行、农商行资本实力普遍弱于全国性银行。息差压力和较高信用成本持续侵蚀利润，削弱其内源性资本补充能力；大量非上市中小银行外源融资渠道单一，通过债券等市场化工具补充资本的难度也较大。上市区域银行中，农商行资本充足率相对较高，主要由于样本数量有限且多为区域内优质机构。部分股份制银行和城商行核心一级资本充足率接近监管临界线，资本补充压力较为紧迫。

上市银行-核心一级资产充足率



大型银行资本补充方面，财政资金支持已进入分批推进阶段。2025 年，财政部发行首批特别国债 5,000 亿元，支持中国银行、建设银行、交通银行和邮储银行补充核心一级资本，四家银行定向增发募资总额约 5,200 亿元。2026 年政府工作报告进一步提出，拟发行 3,000 亿元特别国债支持国有大型商业银行补充资本，显示

商业银行二永债发行量及融资额



惠誉博华预计，随着存续资本工具赎回压力延续、资产扩张带来资本消耗，以及部分银行内生资本补充能力偏弱，二永债发行仍将保持较高规模。但从中长期看，资本充足水平的稳定仍取决于盈利能力修复和资本补充能力。

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。