

商业银行 2024 年度业绩点评

核销力度创新高、资产质量改善延续，净息差收窄趋缓、盈利改善拐点未至

2024 年社融口径下不良贷款核销规模达同比增加 21%，助力商业银行不良率连续五季度下行至 1.50%。对公领域资产质量改善显著，样本房地产对公贷款不良率已降至 3.5%；零售贷款资产质量小幅恶化，部分样本区域性银行受相对低迷的房价和区域经济活力不足等因素影响，按揭贷款不良率已超 1%。

商业银行净息差延续下行趋势，2024 年均值降至 1.52%，较 2023 年收窄 17 个基点，但降幅较前三季度趋缓。存款定期化趋势加剧行业成本刚性，样本银行定期存款占比攀升至 59.0% 的历史峰值，在降息周期深化背景下，资产端收益率下行趋势尚未见底，预计净息差将持续磨底，营收增长动能阶段性承压。

2024 年商业银行总资产同比增速回落至 4.8%，结束此前连续三年的双位数扩张周期。受益于债市走牛带来的投资收益增长，部分缓释银行传统业务下滑压力。

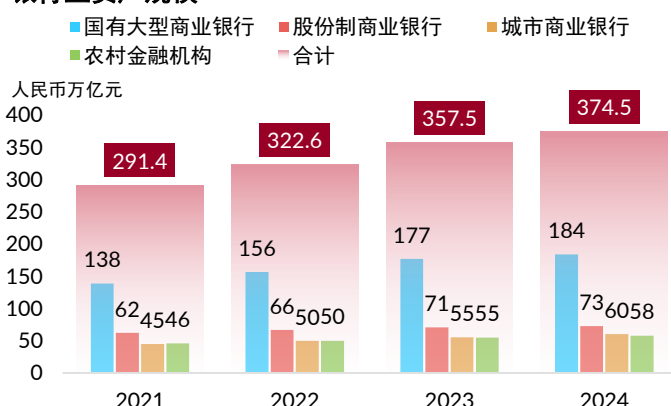
2024 年商业银行资本水平有所提升，行业整体盈利修复有限，外源性补充资本需求，2024 年起二级资本及永续债开始进入密集赎回期，二永债发行规模有望维持高位。中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行近期相继发布公告，宣布通过定向增发 A 股股票补充核心一级资本，合计募资规模达 5,200 亿元，此次定向增发也将继续提升上述银行核心一级资本水平，并促使国有银行有更多资源助推实体经济发展。

惠誉博华

商业银行扩表节奏趋缓，债券投资缓释非息业务下滑压力

2024 年商业银行总资产同比增速回落至 4.8%，结束此前连续三年的双位数扩张周期。当前宏观经济面临一定内外部挑战，实体部门有效融资需求较弱，从银行机构类型看呈现显著分化态势：城商行以 8.9% 的资产增速领跑，农商行以 6.0% 的增速紧随其后，国有大行与股份制银行分别录得 3.9% 和 2.7% 的增速。这种梯度差异映射出不同类别银行面临的经营环境——头部城商行凭借区域经济韧性维持相对活跃的资产扩张，而股份制银行负债端受制于存款成本刚性约束难以匹配国有大行资金优势，资产端受风险偏好与定价能力限制难以深度渗透区域下沉市场，导致信贷资源配置效率持续承压，近三年资产增速中枢较 2019 至 2021 年下降逾 6 个百分点，信贷市场正从增量竞争向存量优化转换。

银行业资产规模



数据来源：Wind, 惠誉博华整理

惠誉博华选取的 40 家上市银行样本显示，2024 年样本上市银行营业收入在多重压力下呈现韧性特征。全样本营收同比下降 0.5%，较 2023 年 1.2% 的降幅有所收窄。归母净利润同比微增 1.9%，净息差收窄成为核心制约因素，利息净收入同比收缩 2.2%，资产扩张速度放缓导致以量补价策略对营收的贡献效果有限。

非息收入方面，手续费及佣金净收入同比下降 9.4%，财富管理类业务收缩成为主要拖累，居民风险偏好走弱趋势不止；另一方面，长端利率下行使债券投资收益增长显著，推动非息收入占比提升至 28.7%，较 2023 年提升 2.1 个百分点，部分缓释传统业务下滑压力。

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

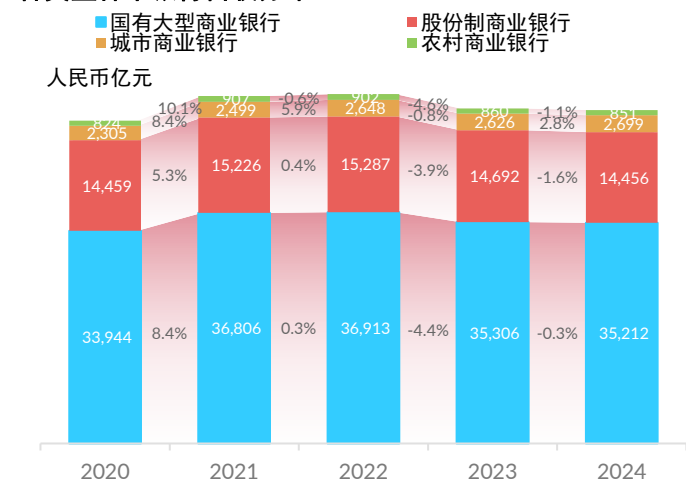
媒体联系人

李 林

+86 10 5957 0964

jack.li@thefitchgroup.com

各类型样本银行营收分布

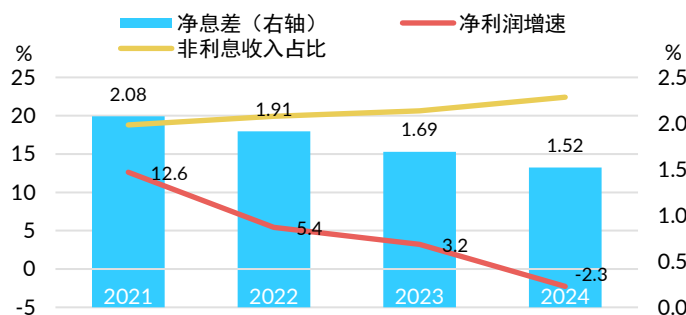


数据来源: Wind, 惠誉博华

净息差收窄边际趋缓，负债成本刚性凸显

2024 年商业银行净息差由 2023 年 1.69% 进一步收窄至 1.52%，样本银行净息差录得 1.56%，同比收窄 19 个基点，降幅较上年减少 6 个基点，净息差收窄呈现边际缓和迹象。资产端收益率同比下行 33 个基点至 3.66%，而负债端成本仅下降 16 个基点，成本调整滞后性导致息差修复动能不足。

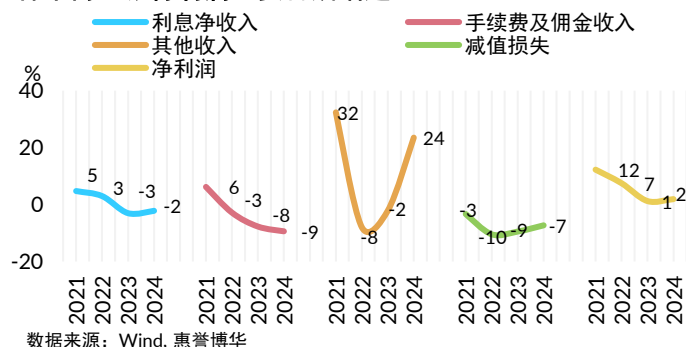
商业银行效益性监管指标



数据来源: 国家金融监督管理总局, 惠誉博华

样本上市银行之间盈利持续分化，城商行在归母净利润增速上延续领先态势，头部机构通过特色化经营实现超行业均值的增长表现，而其他类型银行的利润增速普遍徘徊于低位区间。值得注意的是，部分深耕长三角区域的银行净利润增速突破百分之五，与国有大行及股份制银行平均约低于 1.6% 的增速形成鲜明对比。

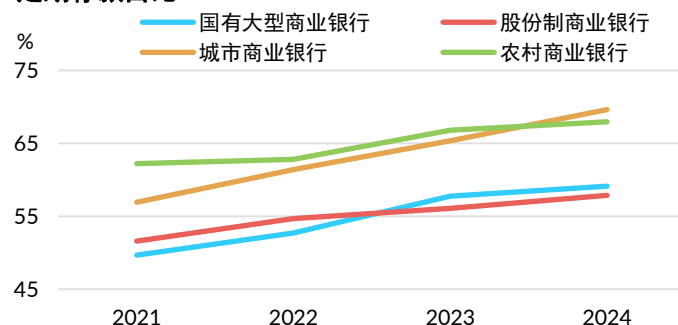
样本商业银行利润主要构成增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

存款定期化趋势加剧行业成本刚性，负债结构调整仍面临挑战。全行业定期存款占比攀升至 59.0% 的历史峰值，区域性城商行更是达到 69.6%，折射出低利率环境下居民避险需求强化与银行负债管理被动化并存的两难困境。国有大行凭借网点优势维持较高活期存款占比，显著优于股份制银行和区域性银行，负债结构差异成为盈利能力分化的关键因素，这种分化格局提示中小银行在利率市场化进程中面临更严峻的转型挑战。

定期存款占比



数据来源: 国家金融监督管理总局, 惠誉博华

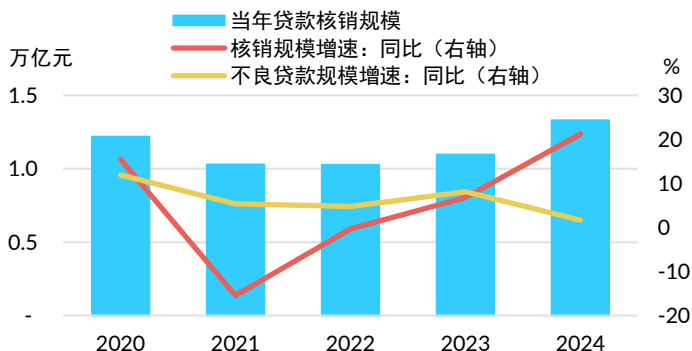
惠誉博华认为，在降息周期深化、房企风险处置及城投债务展期等因素综合作用下，资产端收益率下行趋势尚未见底，预计净息差将持续磨底，营收增长动能阶段性承压。值得关注的是，城商行与农商行受区域经济分化影响，资产端定价能力差异显著，进一步加剧区域机构盈利分化。

2024 年 9 月资本市场政策密集落地有望激活权益市场，叠加存款利率下行预期强化，部分高净值客群资金或从定期存款转向理财、基金等产品。这一趋势对负债结构不同的银行群体将产生非对称影响，国有大行凭借活期存款高占比优势，息差韧性显著强于依赖定期存款的中小银行。

核销力度创历史新高，对公房地产贷款资产质量继续改善

截至 2024 年末，商业银行不良贷款余额约 3.3 万亿元，同比增幅放缓至 1.7%。核销处置力度持续加大，全年不良贷款核销量达 1.33 万亿元，同比增幅超两成，创近七年新高，商业银行风险出清进入加速期。

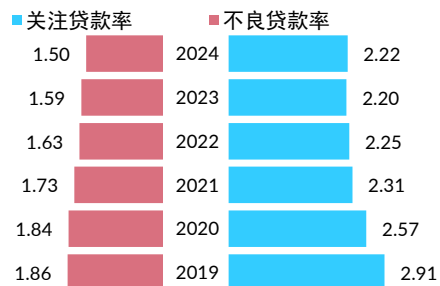
商业银行核销情况及不良贷款规模增速



数据来源: Wind, 惠誉博华

2024 年商业银行不良贷款率同比下降 0.09 个百分点至 1.50%，连续五个季度下行；关注类贷款占比微升 0.02 个百分点至 2.22%，仍处近三年低位区间。风险抵补能力持续强化，拨备覆盖率较上年小幅提升至 211.2%。

商业银行资产质量

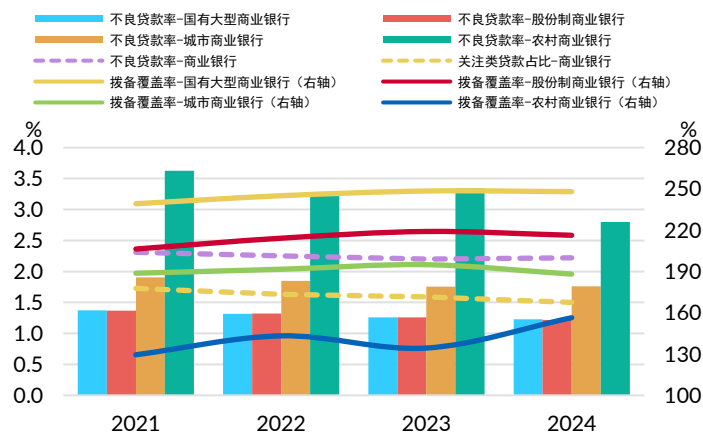


单位: %

数据来源: Wind, 惠誉博华

分类型来看，各类型银行近三年资产质量指标均趋于改善，其中农商行资产质量优化最为明显，区域农商行合并重组带来的正向效应显现。国有大行拨备覆盖率继续夯实，城商行、股份制拨备覆盖率小幅下降，农商行拨备覆盖率有所提升，绝对水平已高于150%，风险抵补能力得到一定加强。

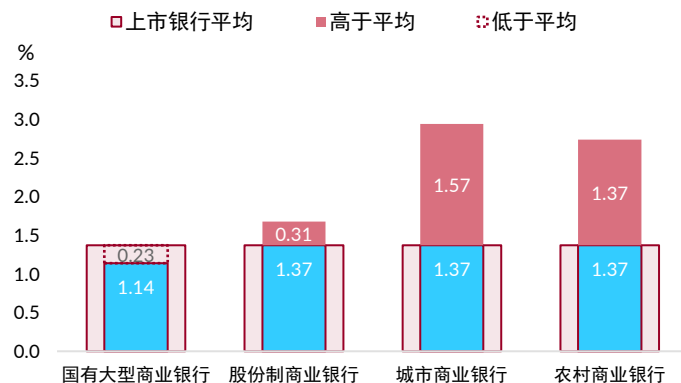
商业银行不良贷款率和拨备覆盖率



数据来源: Wind, 惠誉博华

样本上市银行 2024 年逾期贷款比例约 1.37%，与去年相比基本持平，其中，经济弱复苏下中小客户抗风险能力偏弱，区域性银行逾期贷款比例均较去年末有所上升，并高于上市银行均值超过 100%，而国有大行逾期贷款比例下降 0.11 个百分点，资产质量持续改善，股份行逾期贷款比例小幅上升 0.13 个百分点，但不良贷款率同比下降，显示其在风险分类管理上有所调整。

2024年末样本上市银行逾期贷款比例

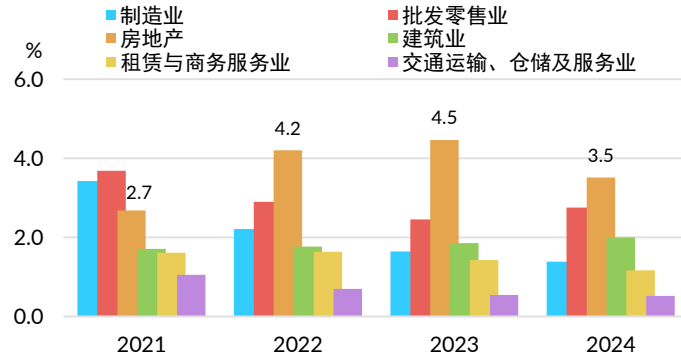


数据来源: Wind, 惠誉博华

从已披露数据样本银行近四年对公贷款行业不良贷款趋势来看，制造业、租赁与商务服务业贷款资产质量出现明显改善，批发零售业、建筑业贷款不良率小幅抬升。房地产贷款风险改善但绝对风险水平仍处高位，样本上市银行对公房地产贷款不良率在 2024 年实现近三年首次下行，同比下降 1 个百分点至 3.5%，但该领域不良贷款余额仍占全行业对公不良贷款的近四成，风险敞口集中度问题依然突出。这种改善既得益于“金融十六条”等政策工具包的持续发力，也与商业银行主动调整信贷结构密切相关，各银行房地产贷款占比已从峰值期显著回落。

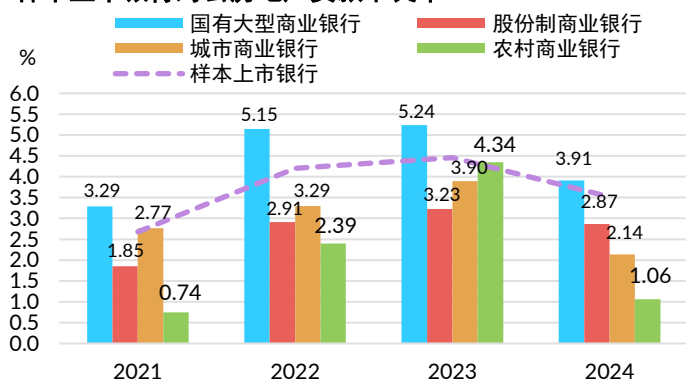
分机构类型观察，2024 年国有大行房地产贷款不良率降幅超 1.3 个百分点，区域性银行虽同步呈现大幅改善迹象，但受样本代表性限制，其实际风险暴露可能被低估。值得关注的是，部分非样本城商行的房地产贷款占比仍较高，且抵押物估值下行压力尚未完全释放，潜在风险传导需持续监测。

样本银行公司贷款-行业不良率



数据来源: Wind, 惠誉博华

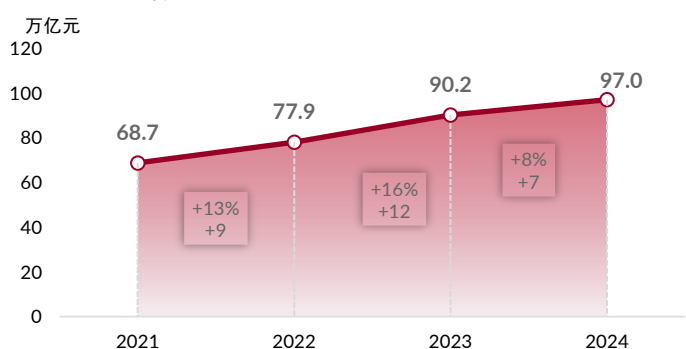
样本上市银行对公房地产贷款不良率



数据来源：Wind，惠誉博华

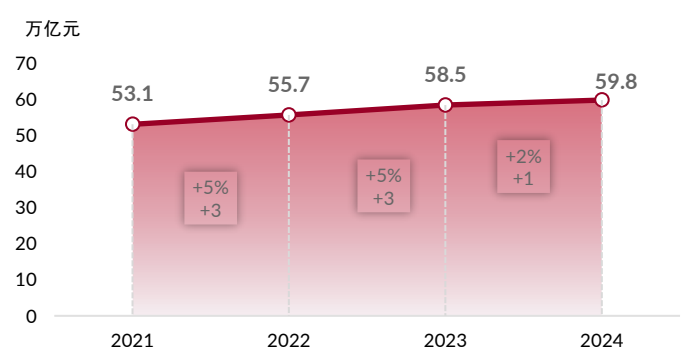
房价跌势未止背景下居民购房需求低迷，作为零售贷款主要构成的个人住房贷款继续萎缩，拖累样本上市银行零售贷款放缓，零售贷款增速放缓至 2.3%。两轮存量个人住房按揭利率下调在全国落地后，短期内一定程度遏制居民提前还款行为，但随着存款利率多轮下调，银行间市场利率持续下探，传统稳健型理财产品收益率再度远低于房贷利率，提前还贷仍属较为经济的资金配置方向，个人住房贷款存量收缩趋势延续。2024 年第四季度，全国个人住房贷款余额增速-1.3%，较 2023 年同期-1.6%小幅收窄。

样本上市银行对公贷款规模及增速



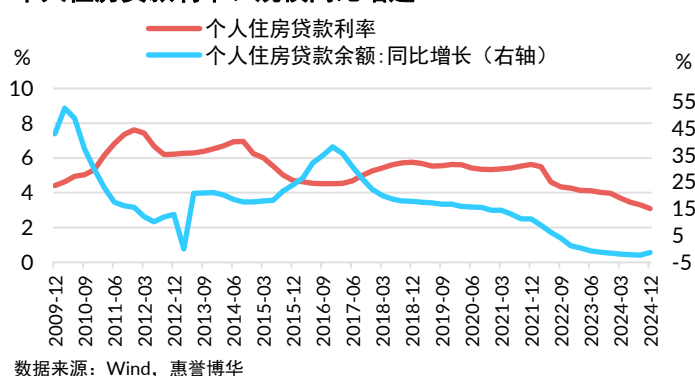
数据来源：Wind，惠誉博华

样本上市银行零售贷款规模及增速



数据来源：Wind，惠誉博华

个人住房贷款利率、规模同比增速

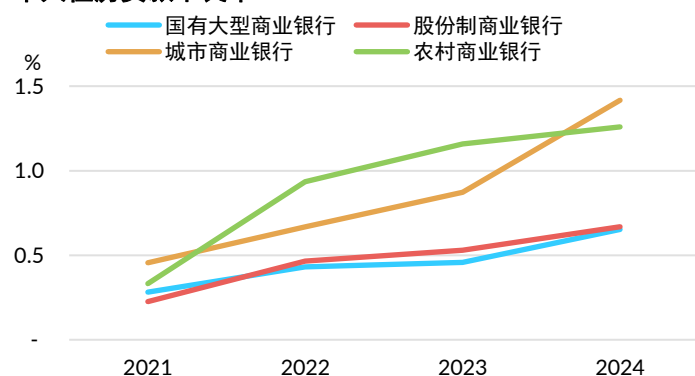


数据来源：Wind，惠誉博华

2024 年包括个人按揭在内的全部零售贷款不良率均不同程度上升，22 家样本上市银行个人住房贷款不良率突破 0.67%，较上年抬升 0.18 个百分点，其中城商行受二三线城市房价疲软冲击，住房贷款不良率骤升 0.55 个百分点至 1.42%；农商行因县域经济复苏滞后，住房按揭不良率攀升至 1.26%。这种区域分化与不同类型银行的客群结构高度相关，国有大行和股份制银行依托高能级城市布局，住房贷款不良率维持在 0.65% 的相对低位。

中小银行在消费贷、经营贷等替代性零售产品的创新滞后，导致零售贷款占比持续下滑。同时，风险定价能力不足使得信用下沉策略失效，个别城商行消费贷不良率突破 3%，暴露出客户分层管理机制的缺失。

个人住房贷款不良率



数据来源：Wind，惠誉博华

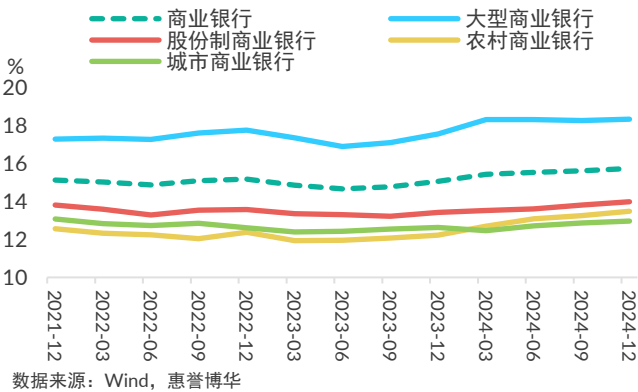
惠誉博华认为，当前部分区域不良贷款生成压力较大，商业银行未来将继续加大核销处置力度以稳定资产质量。考虑到地方政府化债及房企化险背景下展期降息政策的延续，政策层释放积极信号助力房企化险，预计商业银行对公贷款资产质量或趋于稳健。

个人住房贷款不良率呈现持续走高趋势，从绝对水平来看国有大行与股份制银行仍处于安全范围，但部分区域性银行住房贷款资产质量恶化较为迅速，弱区域城商与农商银行资产质量或短期内承压。此外，存量房贷利率下调将缓解贷款人还款压力，对按揭贷款资产质量有一定积极影响。另一方面，经济增速放缓下零售贷款不良率有所抬升，居民收入预期修复滞后可能加剧零售信贷风险暴露，尤其需警惕消费贷占比较高的中小银行资产质量恶化。

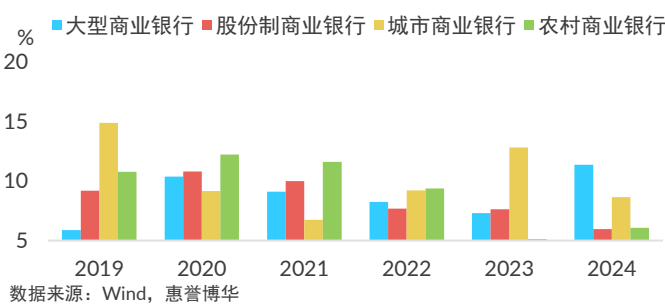
资本新规实施、“二永债”及 TLAC 工具加速发行带动商业银行资本充足率提升

2024 年以来，商业银行贷款增速持续放缓，信贷需求偏弱叠加银行盈利未见明显修复，商业银行风险加权资产同比增速持续回落。另一方面，国有大行 TLAC 等非资本债务工具发行，以及 2024 年 1 月起实施的商业银行资本新规产生的资本节约效应逐渐显现，带动商业银行资本充足水平提升。2024 年末，商业银行核心一级资本充足率较 2023 年末提升 46bps 至 11.0%，资本充足率较 2023 年末提升约 68bps 至 15.7%，达到历史最高水平，其中大型商业银行\股份制银行\城市商业银行\农村商业银行资本充足率分别为 18.3%\14.0%\13.0%\13.5%，国有银行和城商行提升均较为显著。

各类商业银行资本充足率



样本上市银行风险加权资产(RWA)增速



各类型银行之间呈现分化态势，2024 年商业银行总资产同比增速降至 4.8%，风险加权资产消耗明显减速，由于全球系统重要性银行（G-SIB）需满足在 2025 年达到 G-SIBs 资本要求，国有大行 TLAC 非资本债务工具发行开闸提速，继国内四家 G-SIBs 相继获批发行 TLAC 非资本债券后，交通银行于 2024 年 9 月获批发行 1,300 亿元 TLAC 非资本债务工具。TLAC 密集发行带动国有大行资本水平提升，截至 2024 年末，国有大行资本充足率已提升至 18.3%。

2024 年以来 TLAC 非资本债务工具发行情况：

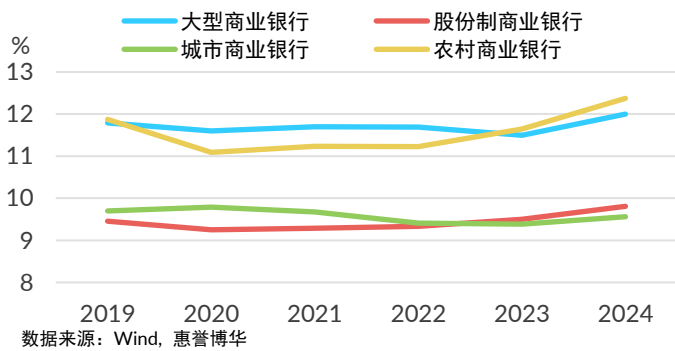
发行人	获批发行额度	已发行规模	静态情景总损失吸收能力贡献度（已发行 TLAC 债券/RWA）
工商银行	600 亿元	500 亿元	0.19%
中国银行	1500 亿元	500 亿元	0.26%
建设银行	500 亿元	500 亿元	0.23%
农业银行	500 亿元	500 亿元	0.22%
交通银行	1300 亿元	300 亿元	0.32%

数据来源: 惠誉博华, 公司公告

股份制银行资本充足水平次之，受制于利润修复不佳，内生资本能力偏弱，资本充足指标与国有大行相比差距仍然明显。近年来部分股份行受业务调整及部分行业风险暴露影响，资产增长显著落后于同业，2024 年总资产同比增速仅为 2.7%，近五年风险加权资产增速亦持续低于其他类型银行，资本消耗放缓一定程度有利于维持当前资本充足水平。

区域性城农商行整体资本充足水平显著弱于全国性银行，一方面息差收窄幅度较大，同时资产质量欠佳造成信用减值损失对利润留存形成拖累，致使内源性资本补充能力偏弱，另一方面大量未上市中小银行外源性资本补充渠道单一，难以通过发行债券等方式有效补充资本。上市区域银行中，农村商业银行资本充足水平仅次于国有大行，主要由于上市农商行样本数量较小且资质相对较优，此外，部分股份制银行及城市商业银行核心一级资本充足率接近监管红线，面临一定资本补充压力。

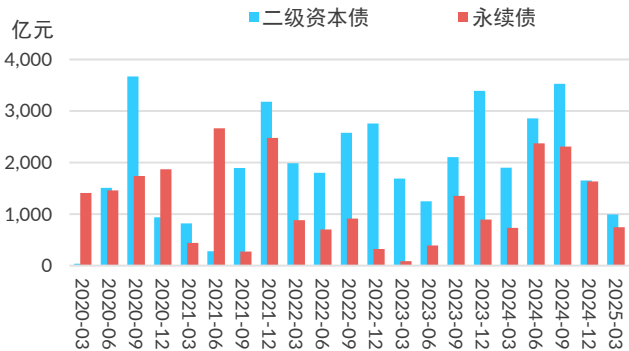
样本上市商业银行_核心一级资本充足率



惠誉博华认为，商业银行整体面临一定资本补充压力，当前二级资本债、永续债等外源性资本补充主要针对国有大行和股份制银行，大量中小城农商行外部融资渠道有限，通过利润留存进行内源资本补充是当前商业银行最为重要的资本金补充方式。此外，中小银行专项债作为近年来新型资本补充方式，更具针对性地聚焦数量众多的中小银行及高风险银行，发行金额较高的省份多呈现当地银行不良率偏高特征，专项债的补充有效提高了部分区域中小银行资本水平，在支持区域银行化险上发挥重要作用。由于中小银行专项债剩余额度不到 500 亿元，且高风险中小银行数量较峰值已压降近半，后续中小银行专项债对中小银行资本补充力度将有所减弱。

二永债发行人以国有大行为主，中小城农商行发行只数多但规模较小，2024 年以来二永债发行持续放量，2024 年二级资本债发行 9,935 亿元，同比增加 17.8%，永续债发行 3,100 亿元，同比激增 158.9%。我们认为主要原因在于 2024 年起大量二级资本债陆续进入赎回期，内生资本能力弱推升商业银行外源性补充资本需求，此外 2024 年亦为永续债首批赎回期，我们预计 2024 年后随着银行二永债进入密集赎回期，发行规模有望维持高位。

商业银行二永债发行量



数据来源：Wind，惠誉博华

惠誉博华认为，无论是二永债或是中小银行专项债，短期可以一定程度缓释银行资本补充压力，但对于核心一级资本补充作用有限，长期仍有赖于银行可持续盈利的稳步提升。2025 年 3 月 30 日，中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行四家国有大型商业银行相继发布公告，宣布通过定向增发 A 股股票补充核心一级资本，合计募资规模达 5,200 亿元，此次定向增发也将继续提升上述银行核心一级资本水平，并促使国有银行有更多资源助推实体经济发展。

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。