

# 银行

证券研究报告

2025年05月21日

## 25Q1 商业银行主要监管指标数据点评

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

刘杰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523110002

liujie@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《银行-行业专题研究:看好银行股的三点理由》 2025-05-20
- 2 《银行-行业专题研究:降准后资金偏紧的微观逻辑》 2025-05-20
- 3 《银行-行业专题研究:4月金融数据点评:信贷“小月更小”》 2025-05-16

**事件: 金融监管总局发布 2025 年一季度银行业主要监管指标数据情况。**

- **2025Q1 商业银行净利润同比增速-2.32%，较 2024 年末下行 4bp，但国有大行、城农商行盈利状况有所改善。**

2025 年第一季度，商业银行全年净利润同比少增 200 亿元，YOY-2.32%，较 2024 增速下降 4bp。结构上，虽然今年一季度债券市场震荡运行，但非息收入占比提高至 24.96%；利息收入占比 75.04%，较 2024 年下行 2.54pct。

分机构来看，国有大行业绩最为亮眼，一季度利润同比多增 158 亿元，YOY+0.08%；股份制银行净利润同比增速为-4.53%；地方性银行经营表现有所改善，城市商业银行和农村商业银行的盈利同比增速分别为-6.68%和-2.03%，分别较去年改善 6.45、7.72pct。

- **资产扩张平稳，信贷维持开门红表现，国有大行“头雁”地位明显**

商业银行资产规模扩张速度整体平稳。2025 年一季度，商业银行总资产同比增长 7.20%，较去年末小幅放缓 3bp。

信贷投放方面，我们测算 2025 年一季度商业银行信贷余额同比增长 7.33%，单季净投放 9.11 万亿元，同比多增 0.1 万亿元。在保持货币信贷合理增长指导思想下，虽然第一季度信贷增速适度放缓，但是开门红效应依然显著，未来三个季度信贷投放节奏可能维持“2:2:1”表现。

分机构来看，国有行依旧担当信贷投放“头雁”，25Q1 国有行贷款余额单季新增 5.57 万亿，占银行业新增投放 61.1%，同比多增 0.40 万亿元。

- **贷款重定价拉动净息差下行，城商行息差较有韧性；二季度息差可能企稳**

2025 一季度，商业银行净息差录得 1.43%，较 2024 年末下行 9bp。分机构看，国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.33%、1.56%、1.37%、1.58%，分别环比变化-11、-6、-1、-15bp。

展望二季度，在 2025.5.7 国新办新闻发布会上，潘功胜行长推出一揽子货币政策措施，将向金融机构提供规模可观的、低成本的中长期资金，有利于降低银行业负债成本，我们认为 2025Q2 商业银行净息差可能企稳。

- **资产质量稳健，拨备空间依旧优厚**

不良小幅上探，资产质量整体稳健。2025 年第一季度，商业银行不良率录得 1.51%，较 2024 年末上小幅行 1bp。

拨备覆盖安全垫依旧优厚。2025 年第一季度，商业银行拨备覆盖率为 208%，环比下行 3.06pct，距离监管要求的 150%还有相当充裕空间。拨贷比为 3.15%，环比-3bp。

- **信贷开门红加剧资本消耗**

2025 年第一季度，商业银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别录得 15.28%、12.18%、10.70%，分别环比下降 45、39、30bp。

**风险提示: 宏观经济震荡，社会信贷需求较弱，银行息差承压。**

## 内容目录

1. 25Q1 商业银行净利润同比增速-2.32%，较 24 年末下行 4bp，但国有大行、城农商行盈利状况有所改善 .....	3
2. 资产扩张平稳，信贷维持开门红表现，国有大行“头雁”地位明显 .....	3
3. 贷款重定价拉动净息差下行，城商行息差较有韧性；二季度息差可能企稳 .....	4
4. 资产质量稳健，拨备空间依旧优厚 .....	5
5. 信贷开门红加剧资本消耗 .....	6
6. 风险提示 .....	6

## 图表目录

图 1：商业银行利润表现 .....	3
图 2：商业银行不良率走势 .....	5
图 3：拨备覆盖率、拨贷比走势 .....	5
图 4：商业银行资本充足率、核心一级资本充足率、核心一级资本充足率变化走势 .....	6
图 5：资本充足率走势——分机构 .....	6
表 1：商业银行利润同比——分机构 .....	3
表 2：商业银行资产、信贷增长表现——分机构 .....	4
表 3：净息差走势——分机构 .....	4
表 4：各项市场贷款利率走势 .....	5

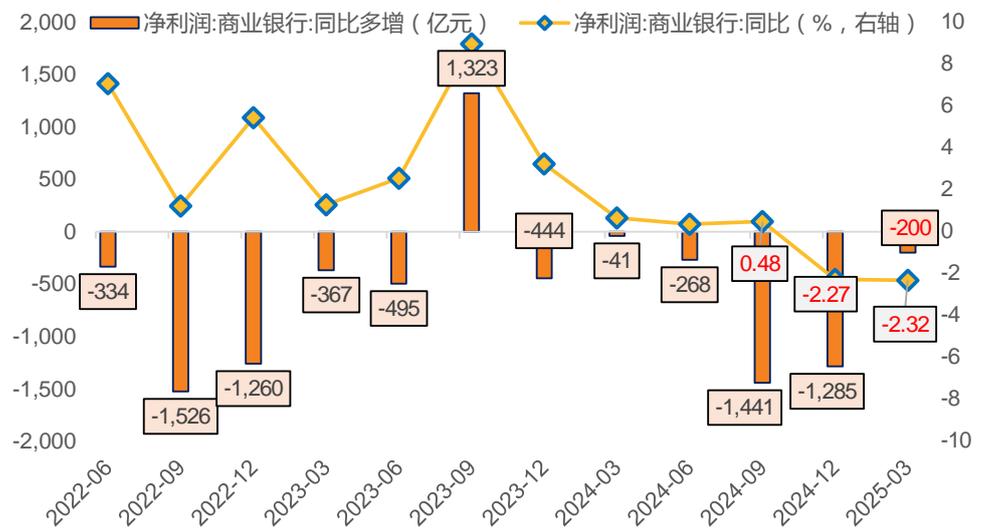
## 1. 25Q1 商业银行净利润同比增速-2.32%，较 24 年末下行 4bp，但国有大行、城农商行盈利状况有所改善

2025 第一季度银行业利润增速小幅下探，其中国有大行、城农商行盈利状况有所改善。2025 第一季度，商业银行全年净利润共 6568 亿元，同比少增 200 亿元，YOY-2.32%，较 2024 增速下降 4bp。结构上，虽然今年一季度债券市场震荡运行，但商业银行非息收入占比提高至 24.96%；利息收入占比 75.04%，较 2024 年下行 2.54pct。

分机构来看，国有大行业绩最为亮眼，一季度盈利 3243 亿元，同比多增 158 亿元，YOY+0.08%，比 2024 年提振 0.55 个百分点。股份制银行净利润同比少增 87 亿元，YOY-4.53%。另外地方性银行经营表现有所改善，城市商业银行和农村商业银行的盈利同比增速分别为-6.68%和-2.03%，分别较去年改善 6.45、7.72pct。

结合 2025Q1A 股上市银行财报数据来看，2025 第一季度净利息收入整体向上小幅改善，其中主要贡献来自利息支出端的成本控制；非息收入中，在债市震荡运行背景下，投资净收益依旧对营收形成一定支撑；拨备减值持续反哺利润，但是力度较 2024 年四个季度有所下行。

图 1：商业银行利润表现



资料来源：wind，天风证券研究所

表 1：商业银行利润同比——分机构

	同比 (%)			同比多增 (亿元)			
	25Q1	2024	较上季	25Q1	2024	1-3Q24	24H1
大型银行	0.08	-0.47	0.55	158	-290	-303	-243
股份制银行	-4.53	2.37	-6.90	-87	302	122	22
城商行	-6.68	-13.13	6.45	-98	-763	-101	-71
农商行	-2.03	-9.75	7.72	-139	-540	-1,199	7
商业银行	-2.32	-2.27	-0.04	-200	-1,285	-1,441	-268

资料来源：wind，天风证券研究所

## 2. 资产扩张平稳，信贷维持开门红表现，国有大行“头雁”地位明显

商业银行资产规模扩张速度整体平稳。2025 年一季度，商业银行总资产约 394 万亿元，同比增长 7.20%，较去年末小幅放缓 3bp。分机构来看，国有行、股份行、城商行、农商行总资产增速较 2024 年末分别-0.34、+0.53、+0.64pct、-0.03pct。

信贷投放方面，我们测算 2025 年第一季度商业银行信贷余额约 227 万亿，单季增长 9.11 万亿元，同比多增 0.1 万亿元；同比增速为 7.33%，较 2024 年末放缓 0.28pct。结合《2025 年第一季度中国货币政策执行报告》，在保持货币信贷合理增长指导思想下，虽然第一季度信贷增速适度放缓，但是开门红效应依然显著，未来三个季度信贷投放节奏可能维持“2：2：1”表现。

分机构来看，国有行依旧担当信贷投放“头雁”，25Q1 国有行贷款余额单季新增 5.57 万亿，占银行业新增投放 61.1%，同比多增 0.40 万亿元。股份行、城商行、农商行分别新增 1.17、1.42、1.00 万亿元贷款，占商业银行新增规模分别 12.8%、15.6%、11.0%。

表 2：商业银行资产、信贷增长表现——分机构

	总资产增速(%)						贷款余额增速(%)					
	24Q1	24H1	1-3Q24	2024	25Q1	迷你图	24Q1	24H1	1-3Q24	2024	25Q1	迷你图
国有行	11.16	7.89	9.24	7.64	7.30		11.92	10.54	9.37	9.00	8.94	
较上季度	-1.96	-3.27	1.35	-1.61	-0.34		-1.42	-1.38	-1.17	-0.37	-0.06	
股份制银行	4.13	3.69	4.54	4.67	5.20		5.08	4.62	4.56	4.16	3.97	
较上季度	-2.52	-0.44	0.85	0.13	0.53		-0.67	-0.46	-0.06	-0.41	-0.18	
城商行	9.65	9.39	8.84	8.96	9.60		10.40	9.26	9.06	8.07	8.05	
较上季度	-1.01	-0.26	-0.55	0.12	0.64		-0.41	-1.14	-0.20	-0.98	-0.02	
农商行	7.24	6.58	6.01	6.04	5.50		9.55	8.03	7.81	7.62	6.00	
较上季度	-1.96	-0.67	-0.57	0.03	-0.54		-0.51	-1.52	-0.22	-0.19	-1.63	
商业银行	9.14	7.28	8.03	7.23	7.20		9.85	8.71	8.08	7.61	7.33	
较上季度	-1.81	-1.86	0.75	-0.80	-0.03		-1.00	-1.14	-0.63	-0.47	-0.28	

资料来源：wind，天风证券研究所

### 3. 贷款重定价拉动净息差下行，城商行息差较有韧性；二季度息差可能企稳

2025 一季度，商业银行净息差录得 1.43%，较 2024 年末下行 9bp。分机构看，国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.33%、1.56%、1.37%、1.58%，分别环比变化-11、-6、-1、-15bp。在新年贷款重定价影响下，一般性贷款、对公贷款、个人住房贷款利率分别录得 3.75%、3.26%、3.13%，较 2024 年末分别-7、-8、+4bp，贷款定价整体仍处在历史低位。

展望二季度，在 2025.5.7 国新办新闻发布会上，潘功胜行长推出一揽子货币政策措施，其中三项主要体现了监管层面对银行业净息差的关注和呵护：第一，降低存款准备金率 0.5 个百分点，为银行提供长期流动性约 1 万亿元；第二，在下调政策利率 0.1 个百分点的同时，也将通过利率自律机制引导商业银行相应下调存款利率；第三，降低所有结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点。以上政策措施将向金融机构提供规模可观的、低成本的中长期资金，有利于降低金融机构的负债成本，我们认为 2025Q2 商业银行净息差可能企稳。

表 3：净息差走势——分机构

单位：%	2023-06	2023-09	2023-12	2024-03	2024-06	2024-09	2024-12	2025-03	迷你图
国有行	1.67	1.66	1.62	1.47	1.46	1.45	1.44	1.33	
QoQ	-0.02	-0.01	-0.04	-0.15	-0.01	-0.01	-0.00	-0.11	
股份制银行	1.81	1.81	1.76	1.62	1.63	1.63	1.61	1.56	
QoQ	-0.01	-0.01	-0.05	-0.14	0.01	-0.01	-0.01	-0.06	
城商行	1.63	1.60	1.57	1.45	1.45	1.43	1.38	1.37	
QoQ	0.00	-0.03	-0.03	-0.12	-0.00	-0.02	-0.05	-0.01	
农商行	1.89	1.89	1.90	1.72	1.72	1.72	1.73	1.58	
QoQ	0.04	0.00	0.01	-0.19	0.01	-0.00	0.01	-0.15	
商业银行	1.74	1.73	1.69	1.54	1.54	1.53	1.52	1.43	
QoQ	-0.01	-0.01	-0.03	-0.15	-0.00	-0.01	-0.01	-0.09	

资料来源：wind，天风证券研究所

表 4：各项市场贷款利率走势

单位：%	2023-06	2023-09	2023-12	2024-03	2024-06	2024-09	2024-12	2025-03	迷你图
贷款加权平均利率	4.19	4.14	3.83	3.99	3.68	3.67	3.28	3.44	
QoQ	-0.15	-0.05	-0.31	0.16	-0.31	-0.01	-0.39	0.16	
一般贷款	4.48	4.51	4.35	4.27	4.13	4.15	3.82	3.75	
QoQ	-0.05	0.03	-0.16	-0.08	-0.14	0.02	-0.33	-0.07	
企业贷款	3.95	3.82	3.75	3.73	3.63	3.51	3.34	3.26	
QoQ	0.00	-0.13	-0.07	-0.02	-0.10	-0.12	-0.17	-0.08	
票据融资	2.03	1.80	1.47	2.26	1.60	1.35	1.02	1.55	
QoQ	-0.64	-0.23	-0.33	0.79	-0.66	-0.25	-0.33	0.53	
个人住房贷款	4.11	4.02	3.97	3.69	3.45	3.31	3.09	3.13	
QoQ	-0.03	-0.09	-0.05	-0.28	-0.24	-0.14	-0.22	0.04	

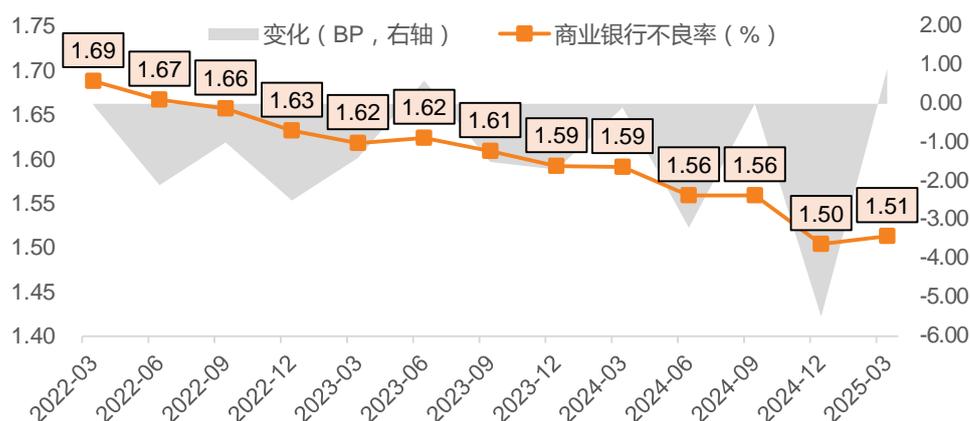
资料来源：wind，天风证券研究所

## 4. 资产质量稳健，拨备空间依旧优厚

不良小幅上探，资产质量整体稳健。2025 年第一季度，商业银行不良率录得 1.51%，较 2024 年末上小幅行 1bp。国有行、股份行、城商行、农商行不良率分别为 1.22%、1.23%、1.79%、2.86%，分别环比-1、0、+3、+6bp。

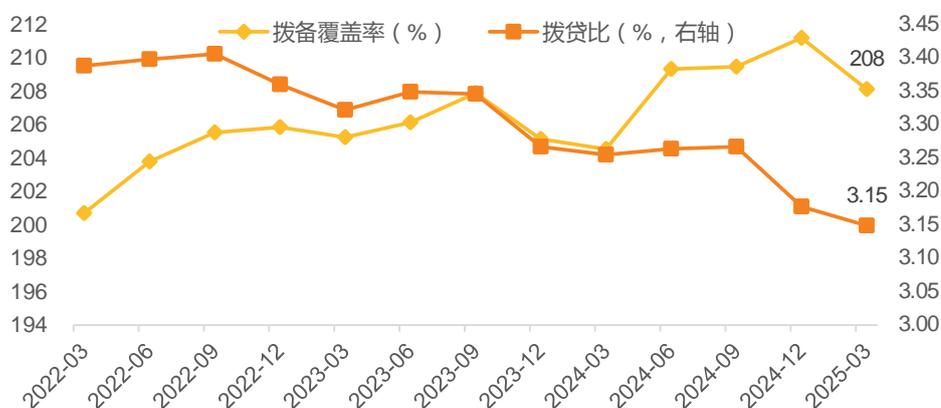
拨备覆盖安全垫依旧优厚。2025 年第一季度，商业银行拨备覆盖率为 208%，环比下行 3.06pct，距离监管要求的 150%还有相当充裕空间。拨贷比为 3.15%，环比-3bp。

图 2：商业银行不良率走势



资料来源：wind，天风证券研究所

图 3：拨备覆盖率、拨贷比走势



资料来源：wind，天风证券研究所

## 5. 信贷开门红加剧资本消耗

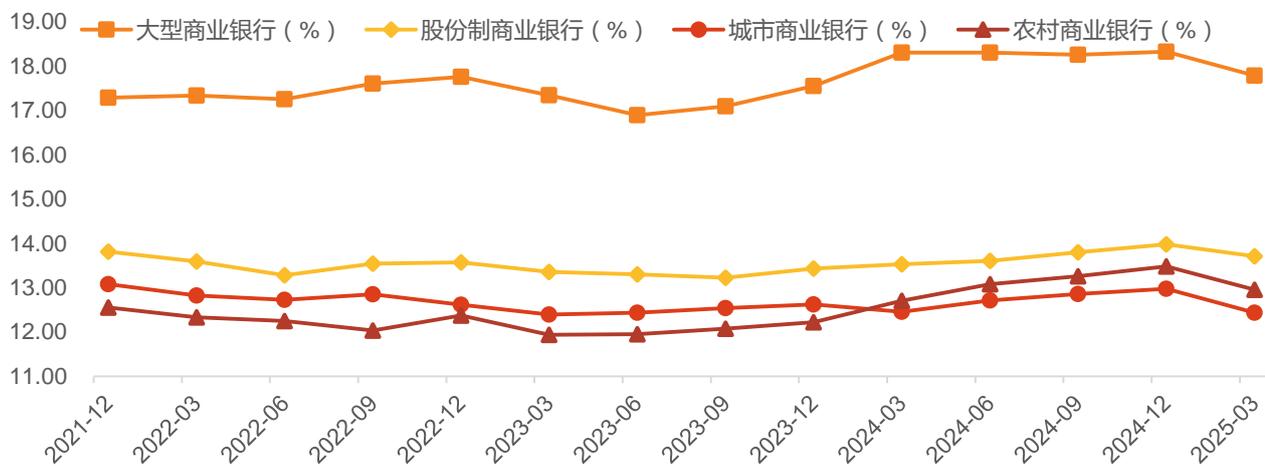
2025 第一季度，商业银行风险加权资产录得 214 万亿元，YoY+12.49%，QoQ+3.94%，信贷开门红显著推动信用风险资本增长。商业银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别录得 15.28%、12.18%、10.70%，分别环比下降 45、39、30bp。分机构来看，国有行、股份行、城商行、农商行资本充足率分别为 17.79%、13.71%、12.44%、12.96%，分别环比下行 54、27、54、53BP。

图 4：商业银行资本充足率、核心一级资本充足率、核心一级资本充足率变化走势



资料来源：wind，天风证券研究所

图 5：资本充足率走势——分机构



资料来源：wind，天风证券研究所

## 6. 风险提示

受外部环境和内需影响，宏观经济震荡，经济增速面临下行压力；居民、企业信贷需求较弱，行业扩张放缓；银行息差压力不断增大，有效信贷需求不足，资产价格走低，同业竞争加剧，同时存款利率上升，负债成本率上行。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5% - 5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com