

银行业点评

优于大市

信用卡不良暴露与出清周期——美国经验借鉴

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 银行

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：田维韦 021-60875161

tianweiwei@guosen.com.cn

执证编码：S0980520030002

证券分析师：王剑 021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

执证编码：S0980518070002

核心观点：

2026年上半年，我国上市银行信用卡风险持续暴露。此轮风险暴露主要源于：疫情后投放风险延迟释放、低收入及次优客群现金流偏紧以及银行主动收缩授信后部分借款人转向其他机构，导致共债风险上升。2026年上半年42家上市银行累计核销处置规模6517亿元，处置规模多增；期末，12家样本银行信用卡余额较2024年末下降约10.7%，显示银行正在通过收紧准入和加快核销出清存量风险，但此前形成的存量风险尚未完全释放。

美国两轮信用卡风险暴露周期经验回顾表明，信用卡不良暴露和处置完整周期通常需要跨越2年以上，在居民收入和就业修复偏慢、存量风险较大的情况下，处置周期可能延长至3-4年以上，核心取决于居民现金流何时改善。2008年金融危机期间，美国信用卡年化净核销率从2008年二季度的5.52%升至2010年一季度的13.2%高点，共经历了8个季度，回落至5.0%以下又历经约6个季度，14个季度累计净核销率28%。疫情后周期中，美国信用卡核销率自2023年以来持续高位运行，2026年一季度仍为4.04%，累计净核销率达到约13%。虽然中美信贷结构和处置制度不同，但风险生成、核销处置与报表修复规律依然具有参考意义。

我们判断，若居民收入和就业保持温和修复，我国上市银行信用卡风险生成边际高点大概率在2026年出现，不过风险处置压力会延续到2027年上半年。目前，银行业基本面改善核心受益于净息差企稳，信用卡不良处置对行业整体业绩冲击有限，但高占比弱风控银行压力较大。维持行业“优于大市”评级，个股继续推荐“稳健红利+绩优银行”双主线，稳健红利主线重点推荐招商银行、建设银行等国有大行，绩优银行主线重点推荐宁波银行等。

上市银行信用卡不良加速暴露，出清速度提高

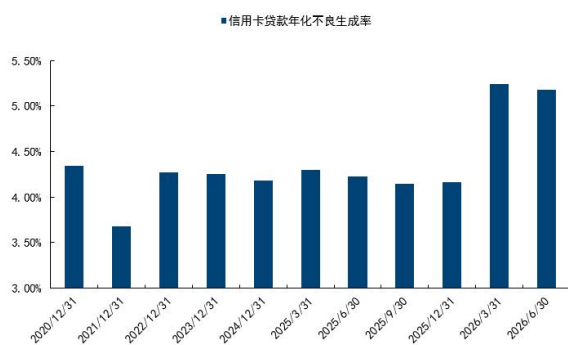
2026年上半年，上市银行信用卡风险加速暴露。本轮压力主要来自三方面：一是疫情后投放风险延迟释放，主要是前期延迟还本等相关政策消退后，存量风险逐步暴露；二是就业修复偏弱，偿债现金流持续承压；三是银行主动收缩信用卡授信，部分借款人转向其他机构融资，多头借贷、共债风险进一步显现。信用卡属于无抵押、循环型消费信贷，单笔金额小、客群分散、风险迁徙速度快，对居民现金流变化更为敏感，因此通常是零售资产质量最早暴露的品种。

从上市样本行来看，2024年以来上市银行信用卡不良率普遍持续上行，由于信用卡核销处置节奏比较快，不良生成率才能真实反映信用卡真实的资产质量。以招商银行为代表的优质客群银行，2026年二季度信用卡年化不良生成率未进一步明显抬升，显示优质银行风险生成端可能已接近平台。不过不同银行客群、准入、催收和核销节奏存在差异，预计行业整体信用卡不良仍在持续暴露。

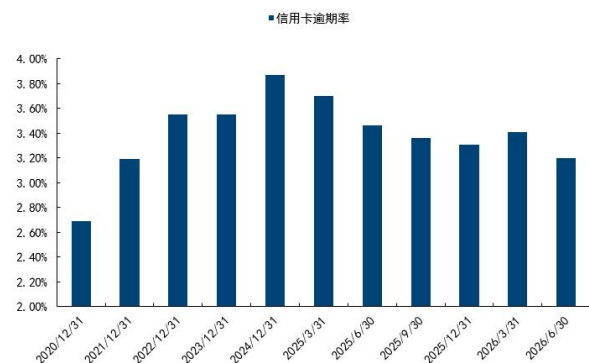
表1：部分上市银行信用卡不良率

	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026/6/30
建设银行	1.40%	1.33%	1.46%	1.66%	2.22%	2.36%	2.54%
农业银行	1.55%	0.99%	1.23%	1.40%	1.46%	1.88%	2.05%
中国银行	na	na	na	1.83%	1.73%	2.18%	2.37%
交通银行	2.27%	2.20%	1.95%	1.92%	2.34%	2.68%	3.80%
邮储银行	1.83%	1.66%	1.95%	1.71%	1.48%	1.45%	1.45%
招商银行	1.66%	1.65%	1.77%	1.75%	1.75%	1.74%	1.90%
浦发银行	2.52%	1.98%	1.82%	2.43%	2.45%	1.92%	2.01%
兴业银行	2.16%	2.29%	4.01%	3.93%	3.64%	3.34%	3.79%
中信银行	2.38%	1.83%	2.06%	2.54%	2.51%	2.62%	2.57%
民生银行	3.28%	2.95%	2.67%	2.98%	3.28%	3.87%	4.22%
平安银行	2.16%	2.11%	2.68%	2.77%	2.56%	2.24%	2.23%
上海银行	1.74%	1.65%	1.83%	1.76%	1.98%	2.03%	2.51%

资料来源：WIND，公司公告，国信证券经济研究所整理。注：中国银行未境内贷款数据。

图1：招商银行公司口径信用卡不良生成率


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图2：招商银行公司口径信用卡逾期率


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

2026 年上半年 42 家上市银行核销处置规模高增，很核心的一个因素就是信用卡不良大幅暴露。在对公资产质量优质、按揭信贷资产质量稳健的背景下，2026 年上半年上市银行核销处置规模约 6517 亿元，核销放量很重要的一个因素就是信用卡这类高频资产不良加速暴露。对于信用卡这类高频资产，主动加快处置通常有助于缩短风险滞留时间、降低后续迁徙和运营成本。

图3：42家上市银行核销处置规模

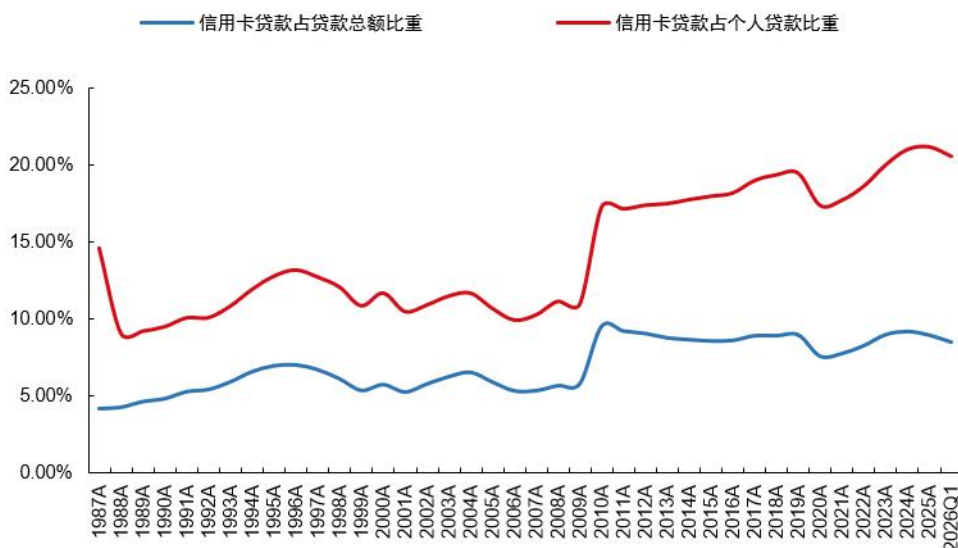


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

美国经验：信用卡处置节奏快，恢复取决于居民现金流改善

截至2026年一季度，FDIC口径的美国商业银行信用卡贷款余额1.16万亿美元，占商业银行个人贷款总额的约20.6%、占商业银行全部贷款的约8.5%。金融危机后，信用卡在个人贷款和全部贷款中的占比中枢抬升，主要是次贷危机后按揭占比下降。

图4：FDIC统计美国商业银行信用卡贷款占比



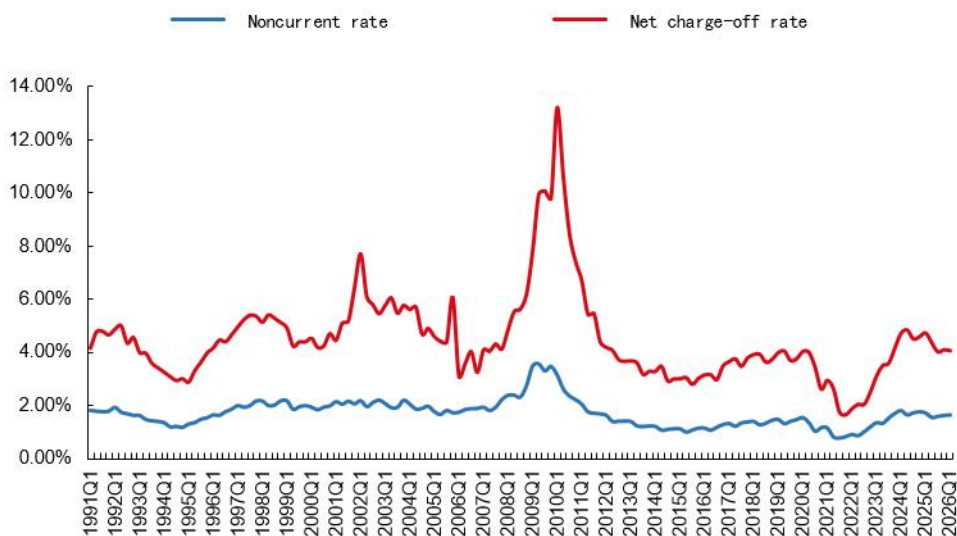
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

2000 年以来美国信用卡共经历过两轮不良暴露周期，

- **2008 年次贷危机周期：**失业率跳升带来信用卡不良大幅暴露。金融危机期间，美国失业率自 2008 年下半年快速抬升，2009 年 2 月抬升到 8.3%，4 月快速抬升到 9.0%，并且持续高位运行，一直到 2011 年 10 月失业率才降到 9.0% 以下，2012 年 9 月才降到 8.0% 之下。伴随失业率的快速抬升，现金流极具恶化，信用卡信用卡不良率（Noncurrent rate）和净核销率（nonaccrual）同步大幅上行，2008 年二季度年化核销率达到 5.52%，之后快速抬升，2010 年一季度年化核销率达到 13.2% 的高点，此后核销率有所回落，但仍在高位运行，一直到 2011 年 4 季度年化核销率才降到 5.0% 以下。
- **疫情后周期：**居民现金流缓冲消退后的慢性暴露。疫情期间财政转移支付和超额储蓄短暂改善了居民现金流，信用卡风险指标一度明显走低。随着财政转移支付和超额储蓄消退、通胀侵蚀实际购买力以及借款成本上升，低收入及次优客群的逾期率先行上升。2023 年一季度信用卡年化净核销率上升到 3.08%，2023 年四季度年华净核销率上升到 4.15%，并持续在 4.0% 以上高位震荡，2026 年一季度信用卡年化核销率 4.04%。

总体而言，次贷危机期间，信用卡季度年化净核销率升至 5% 以上后持续上行，经过约 8 个季度达到 13.2% 的峰值，此后回落至 5% 以内又经历约 6 个季度；风险大幅暴露至核销率恢复常态合计历时约 14 个季度，期间累计净核销率达到约 28%。这表明，即使失业率率先见顶，居民现金流修复和存量风险出清仍需时间，信用成本及利润表现通常将滞后改善。疫情后周期的风险暴露更具渐进性，美国信用卡净核销率自 2023 年四季度以来持续处于 4% 以上的高位区间，已连续约 10 个季度高位运行，2023 年以来累计净核销率达到约 13%。

图5: FDIC 统计美国商业银行信用卡不良率和核销率



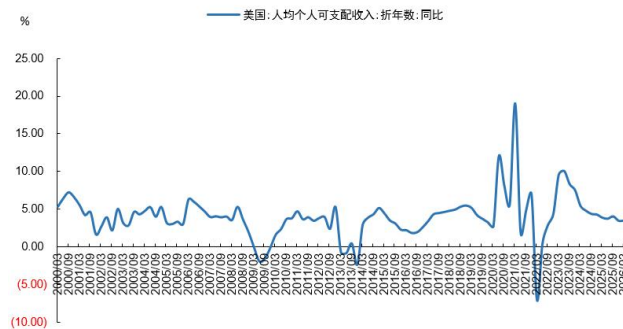
资料来源：FDIC，国信证券经济研究所整理。注：（1）不良率（Noncurrent rate）指的是 90 天及以上逾期仍在计息与停止计息（nonaccrual）两部分，表示已处于严重问题状态的贷款余额占比。（2）净核销率（Net charge-off rate）

图6: 美国居民失业率和信用卡核销率相关性



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: 美国居民可支配收入同比增速



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

上述两轮周期共同说明，信用卡风险暴露通常遵循“早期逾期（90天以内逾期）上升——90天以上逾期和核销加速——存量风险出清——信用成本及利润修复”四个阶段。信用卡不良暴露和处置具有较强滞后性，完整周期通常需要跨越2年以上；在居民收入和就业修复偏慢、存量风险较大的情况下，处置周期可能延长至3-4年以上，核心取决于居民现金流何时改善。

表2: 信用卡风险暴露大致会经历四个阶段

阶段	典型信号	银行动作	对银行影响
不良暴露，收紧准入	30天+逾期、不良生成率等抬升	收紧准入，降低高风险客群获客和额度	期末不良率尚可能平稳，对基本面影响不大，但估值先反应风险上修。
不良恶化、处置加速	90天+逾期、核销转让规模走高	前置催收、核销、转让，压降余额	利润压力加大，但尾部风险开始收敛
生成见顶，处置延续	30天+逾期率、生成率高位回落	优化客群、审慎恢复优质投放	最重要的边际改善信号，需持续2-3个季度来验证
报表修复，核销常态化	不良率回落，核销正常化	稳步恢复高质量获客和额度管理	零售盈利弹性逐步兑现

资料来源: FDIC, 纽联储, 国信证券经济研究所整理

信用卡风险暴露通常早于全贷款风险。FDIC数据显示，商业银行信用卡和全贷款不良暴露趋势是一致的，不过信用卡核销率往往远高于商业银行全部贷款口径，并且信用卡也会更早反映风险。这印证了信用卡是银行零售风险现行观测指标，能更快显示消费者现金流压力，促使银行更快调整经营策略。

图8: FDIC统计商业银行贷款不良率



资料来源: FDIC, 国信证券经济研究所整理

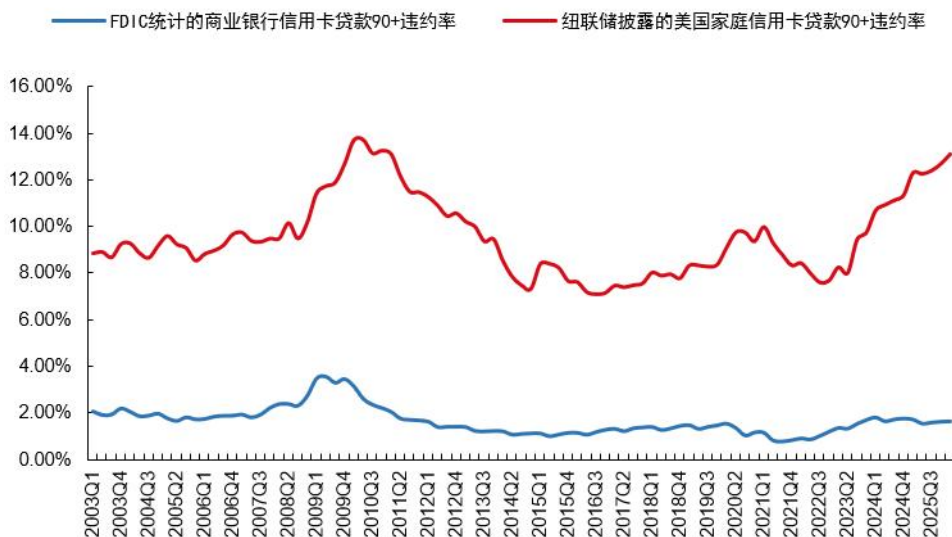
图9: FDIC统计商业银行贷款年化核销率



资料来源: FDIC, 国信证券经济研究所整理

另外，值得一提的是，商业银行的客群优质且风控更为严格，因此其信用卡风险暴露明显好于全行业口径。因此，在评判商业银行信用卡风险时，除了重点评估居民偿债能力之外，还需考量银行风险管控能力的差异、准入门槛与核销力度的不同，决定了同样宏观环境下各行风险生成与处置路径分化。

图10: 美国商业银行和全口径信用卡 90+违约率



资料来源：FDER，国信证券经济研究所整理

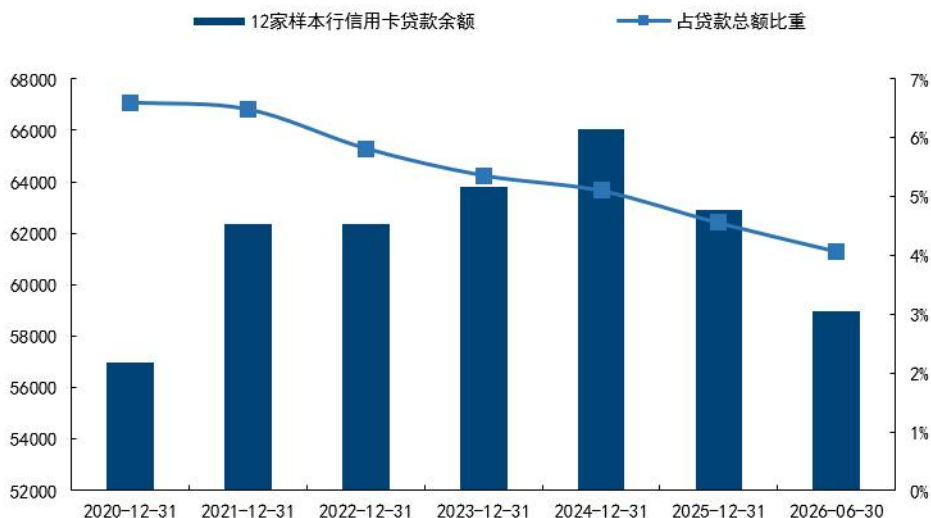
我国上市银行信用卡风险研判：生成端临近高点，处置端高位延续

中美信用卡逾期确认和处置差异较大，加上中美居民部门的信贷结构和破产制度也不同，因此美国经验不能机械外推为中国信用卡不良暴露和处置水平。但美国信用卡风险生成、经营收缩、核销处置与报表修复之间的规律仍具有可参考意义。

我们将当前国内信用卡不良暴露周期定位为：处置加速阶段后段至生成见顶阶段初段。

- 一是，上市银行信用卡余额已连续压降，银行的准入、额度和高风险客群投放显著收紧。12家上市样本行2026年6月末信用卡余额5.9万亿元，较2024年末下降了约10.7%，部分样本行自2022年就已经在持续收紧信用卡业务。
- 二是，上市银行2026年上半年核销处置规模继续走高，样本行信用卡不良率仍在上行，客群优质的招商银行不良生成率虽没有继续抬升，但一二季度年化不良生成率均处在高位，这说明存量风险尚未完全出清。

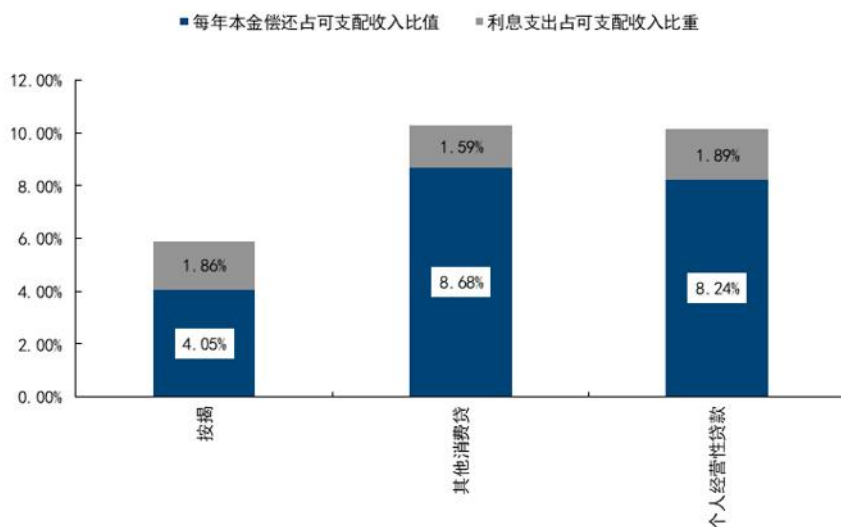
图11: 样本行信用卡贷款余额



资料来源: WIND, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

预计上市银行信用卡风险仍在暴露，生成端或接近高点，但处置端压力延续至2027年上半年，下半年处置压力大概率缓解。结合我们在报告《居民偿债压力测算：零售不良演化》（20260519）中对居民偿债压力的大致测算，判断2026年下半年上市银行信用卡风险生成率仍将处于高位但边际趋稳，不过核销和转让压力大概率会延续到2027年上半年。随后随着早期存量高风险账户出清和优质客群再投放，信用卡不良生成行业性改善有望在2027年下半年逐步显现。不过该判断基于一个重要前提假设，居民收入和就业保持温和修复，银行继续审慎投放和加强存量风险管理。

图12: 测算的2025年不同类型本息偿还与可支配收入比值



资料来源: WIND, 公司公告, 国信证券经济研究所整理。注: 测算方法见报告《居民偿债压力测算：零售不良演化》（20260519）。

投资建议

我们判断，我国上市银行信用卡风险生成端大概率在 2026 年接近边际高点，但 2027 年上半年仍将是核销转让压力集中释放的窗口。不过该判断的前提是居民收入和就业保持温和修复，银行继续坚持审慎投放和加强存量风险管理。

当前行业基本面改善主要受益于净息差企稳，趋势有望延续。资产质量方面，对公资产质量优质，按揭贷款保持稳健，信用卡和消费信贷不良仍在暴露，但由于占贷款总额比例较低，且上市银行过去两年已普遍收紧相关业务，因此我们判断存量风险处置出清对行业整体业绩的冲击相对可控。不过，对于部分占比较高且风控能力偏弱的银行冲击较大。维持银行业“优于大市”评级，个股继续推荐“稳健红利+绩优银行”双主线，稳健红利主线重点推荐招商银行、建设银行等国有大行，绩优银行主线重点推荐宁波银行等。

风险提示

稳增长不及预期，银行资产质量下行压力增大。银行是强监管行业，若后续发布的政策不利于短期银行基本面，则会对银行短期估值带来冲击。国际政治动荡，海外不确定加大，需要警惕海外局势变化对风险偏好的影响。

相关研究报告：

《净息差企稳，资产质量承压——银行业 2026 年中报综述》——2026-08-31

《核心仍是净息差企稳-2026 年二季度监管数据点评》——2026-08-17

《财富管理专题序列（一）-美欧日三种模式借鉴与我国银行路径》——2026-08-12

《结构分化下的风险再认识——中国机构配置手册（2026 版）之机构风险篇》——2026-08-09

《银行理财 2026 年 8 月月报-理财逆势申购“固收+”的背后》——2026-08-07

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032