

消费贷全景：规模格局、定价约束与风险演变

商业银行

■ 银行面面观系列报告之四

评级：

增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
马婷婷(分析师)	021-23185608	matingting@gtth.com	S0880525100001
陈惠琴(分析师)	021-38676666	chenhuiqin@gtth.com	S0880525100003

本报告导读：

本报告兼顾消费贷“规模格局”、“定价约束”与“风险演变”三大视角，厘清其对上市银行的影响：鉴于上市银行消费贷整体占比仅约 3.8%，且银行自营客群资质相对优质、近年来主动压降尾部风险客群，即便在不良率明显上升的情形下，新增不良规模较全年超万亿的核销体量而言依旧有限，潜在风险暴露对盈利端的冲击总体可控。

投资要点：

- 规模：**截至 26Q2 末，剔除按揭后的消费贷余额（含信用卡）为 20.8 万亿元，同比下降 1.6%，当前居民端加杠杆意愿处于低位、消费贷需求整体平淡。其中，中长期消费贷款余额为 12.0 万亿元（剔除按揭），同比增长 6.9%；同期短期消费贷款余额为 8.8 万亿元，同比下降 11.2%，短期消费贷款增速回落更为明显。

从参与方看，信用卡贷款占比达 41.2%，是消费信贷市场的最主要组成部分；上市银行消费贷款余额占比为 31.5%，位居第二；消费金融、汽车贷款、小额贷款分别占比 6.7%、3.4%、3.4%；估算民营银行消费贷、其他主体（非上市银行等）占比分别为 2.3%、11.4%。

从上市银行情况看，1）全国性银行是信用卡投放的主力，其中股份行的信用卡贷款占总贷款的比重（8.6%）明显高于其他类型银行。部分零售特色鲜明的股份行信用卡贷款比重相对突出，如招商银行和平安银行的信用卡贷款占比分别达到 12.9%和 12.0%；国有大行中则以交通银行（5.8%）的信用卡贷款占比相对靠前。

2）消费贷在城商行的贷款结构中占据更高比重（9.9%），部分银行通过控股消费金融拓展异地业务。部分银行消费贷款占比高于同行，如宁波银行（19.7%）、南京银行（14.7%）、平安银行（13.7%）、江苏银行（13.3%）、西安银行（13.2%）以及长沙银行（12.8%）等银行的消费贷款比重均超 12%（各家银行消费金融详细情况参见我们 7 月 26 日发布的报告《子公司版图：谁是新的增长引擎》）。

注：部分银行未披露信用卡贷款数据，消费贷口径或包含信用卡贷款。
- 价格：**一方面，监管划定不低于 3%的利率下限，旨在纠偏过度的价格竞争并引导银行有序回归理性定价。另一方面，监管明确综合融资成本上限不得超过 24%，旨在防范尾部客群信用风险的持续暴露。近年来消费贷领域风险逐步暴露，高定价往往对应着更高的客群违约风险。以消费金融的贷款收益率观察（以利息收入/贷款余额估算，或与实际数据存在差距）：招联消金（13.4%）、杭银消金（13.0%）、中银消金（12.1%）等多数消费金融公司收益率集中在 10%-14%区间；宁银消金（6.9%）、蚂蚁消金（8.4%）等依托母行资源/生态圈场景拓客，收益率处于较低水平。上限约束的强化，将倒逼部分机构调整客群结构、强化风险识别能力。

从上市银行情况看，不同类型商业银行的消费类贷款收益率梯队分化明显。基于测算，上市银行消费类贷款整体平均收益率为 4.46%，其中国有大行消费类贷款收益率最低（3.60%），反映出其优质客户基础及较强的高性价比定价优势；股份行与城商行消费类贷款收益率处于中游，分别为 5.95%和 6.03%；而农商行消费类贷款收益率较高，达到 6.55%，或体现了区域性中小银行在下沉客群拓展中的风险溢价。（注：此处消费类贷款收益率测算包含信用卡，测算假设较为粗糙，或与实际结果存在明显偏差。）
- 风险：**1）信用卡不良风险暴露相对较早，在余额增长乏力与不良生成双重挤压下不良率延续抬升。截至 2025 年末，样本银行信用卡不良率已攀升至 2.55%（不良余额亦同步增长），较上年末提升 21bp，一方面源于还款能力波动带来的不良生成，同时也受行业存量时代下贷款余额增量放缓、分母端稀释效应减弱的影响（2025 年上市银行信用卡贷款余额下降 5.8%）。2）消费贷不良率自 2023 年末起呈现抬升趋势，其风险暴露时间节点相对滞后于信用卡。截至 2025 年年末，消费贷不良率已升至 1.60%，较 2024 年年末增加 9bp，主要助贷平台的逾期率同样呈现阶段性走高（以奇富科技为例，26Q1 逾期 90 天以上比例为 3.50%，较上季度提升 78bp）。

从上市银行情况看，消费贷不良暴露压力对上市银行整体利润冲击有限。一方面，上市银行消费贷整体占比仅约 3.8%（其中消费金融占比仅 0.2%），体量本身较小；另一方面，银行自营消费贷普遍采取严格的自行拓客与风控标准，客户资质相对优质，且近年来银行主动强化尾部客群风控，高风险消费贷规模持续压降。基于截至 2025 年末消费贷 1.60%的基准不良率进行敏感性测算：假设新增不良全额计提拨备，当消费贷不良率升幅分别为 50bp、150bp 及 250bp 时，对应不良率将分别升至 2.10%、3.10%及 4.10%，新增不良贷款规模分别为 356 亿元、1069 亿元及 1782 亿元（对比 2025 年上市银行约 1.16 万亿元的核销规模，新增不良体量相对有限），对应上市银行整体净利润的影响分别为 -1.2%、-3.7%和 -6.2%。尽管消费贷资产质量短期内或仍面临一定压力，但潜在风险暴露对上市银行盈利端的边际影响相对有限。
- 风险提示：**消费贷资产质量超预期恶化；消费贷需求不及预期。

相关报告

商业银行《上海 19 家上市 & 非上市银行核心经营指标一览》2026.08.12
 商业银行《福建省 11 家上市 & 非上市银行核心经营指标一览》2026.08.10
 商业银行《区域存贷款观察：信贷投放冷热不均，“增量存贷比”映射需求韧性》2026.08.09
 商业银行《手续费收入：轻资本布局再发力》2026.08.08
 商业银行《江苏 39 家上市 & 非上市银行核心经营指标一览》2026.08.04

目录

- 1. 规模：消费贷规模增速放缓且需求趋弱 3
- 2. 价格：消费贷定价兼顾“反内卷”与“防风险” 6
- 3. 风险：信用卡与消费贷不良相继抬升 7
- 4. 风险提示 10

1. 规模：消费贷规模增速放缓且需求趋弱

消费金融是指专用于消费的信用贷款，广义上多指围绕日常消费产生的信贷需求，覆盖住房、日耗品、服饰、汽车、电子产品等，狭义上则主要指剔除房贷以外的、个人耐用消费品贷款和一般用途的个人消费贷（下文讨论口径均为狭义消费贷）。

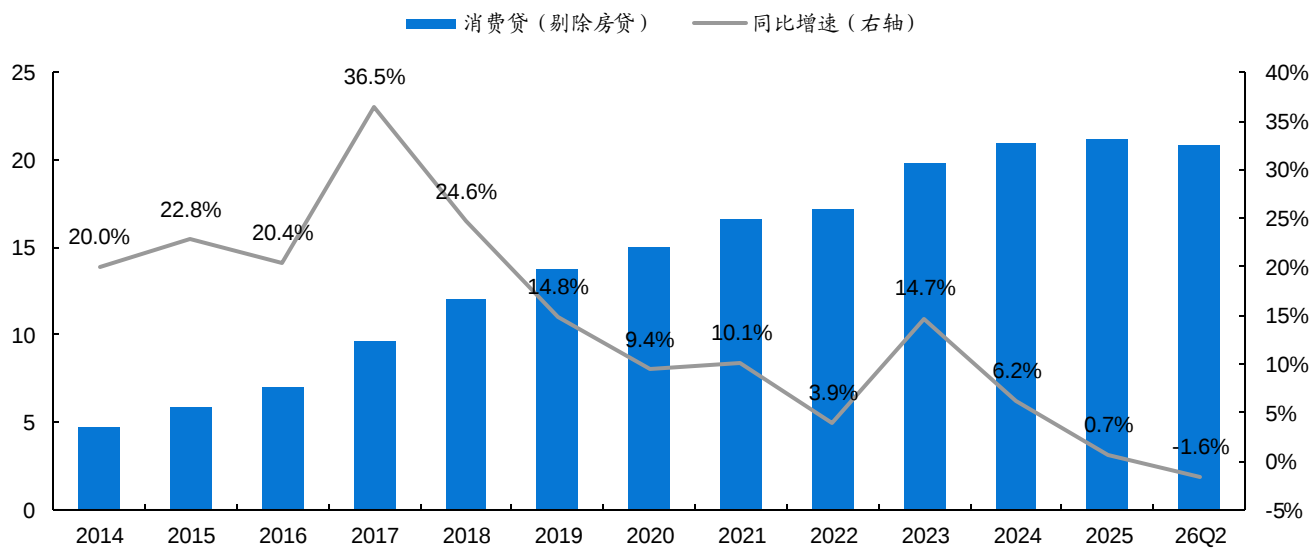
2015 年以后消费金融行业进入快速发展阶段，2017 年消费贷增速一度高达 36.5%，此后随着监管政策逐步完善，消费贷增速趋于回落。截至 2026 年二季度末，剔除住房贷款后的消费贷款余额（含信用卡）为 20.8 万亿元，同比下降 1.6%，当前居民端加杠杆意愿处于低位、消费信贷需求整体平淡。区分贷款期限来看，中长期消费贷款余额为 12.0 万亿元（剔除住房贷款），同比增长 6.9%；同期短期消费贷款余额为 8.8 万亿元，同比下降 11.2%，短期消费贷款增速回落更为明显。

国内消费信贷市场形成了以商业银行为主体、消费金融公司及小额贷款公司等多方力量共同参与的多层次供给体系。具体来看，各类主体的市场份额与测算口径如下：

- **信用卡贷款：**余额为 8.71 万亿元，占比达 41.2%，是消费信贷市场的最主要组成部分（鉴于近年来信用卡规模增速趋近于零，此处主要基于 2024 年披露数据进行等量外推）。
- **上市银行消费贷：**A 股 42 家上市银行消费贷款余额为 6.66 万亿元，占比为 31.5%，位居第二（部分银行未单独拆分信用卡与一般消费贷，数据包含少量信用卡贷款）。
- **其他主体（非上市银行等）：**余额为 2.41 万亿元，占比 11.4%，主要通过倒挤方式测算，代表广大的非上市中小银行所发放的消费贷款。
- **消费金融公司：**行业资产规模测算为 1.43 万亿元，占比 6.7%（基于已披露 2025 年数据的 21 家消金公司同比增速，推算全行业 31 家消金公司总体规模）。
- **汽车金融贷款与小额贷款：**汽车金融贷款余额为 0.73 万亿元，占比 3.4%；小额贷款公司贷款余额为 0.72 万亿元（采用 2025 年三季度末数据），占比 3.4%。
- **民营银行消费贷：**余额测算为 0.49 万亿元，占比 2.3%（基于民营银行以消费信贷为主的业务特征，按其贷款总额 50%的比率估算）。

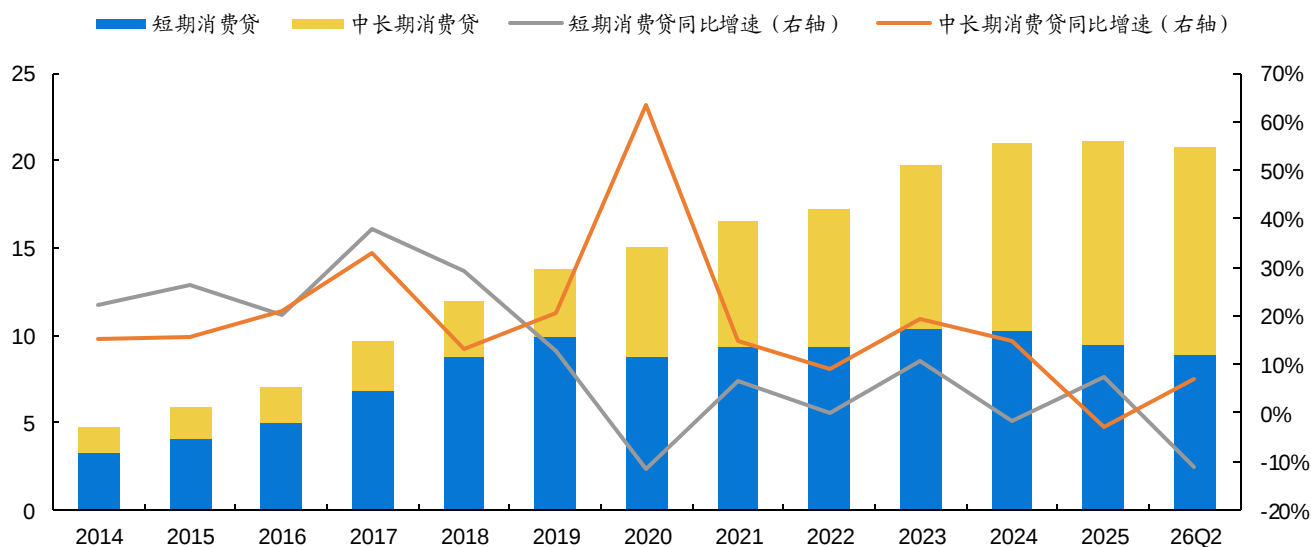
总体来看，商业银行（含信用卡、上市银行及非上市中小银行）合计占据超八成的消费信贷市场份额，构成了当前消费信贷供给的绝对主力。

图1: 消费贷余额及增速 (万亿元, 不含个人住房贷款)



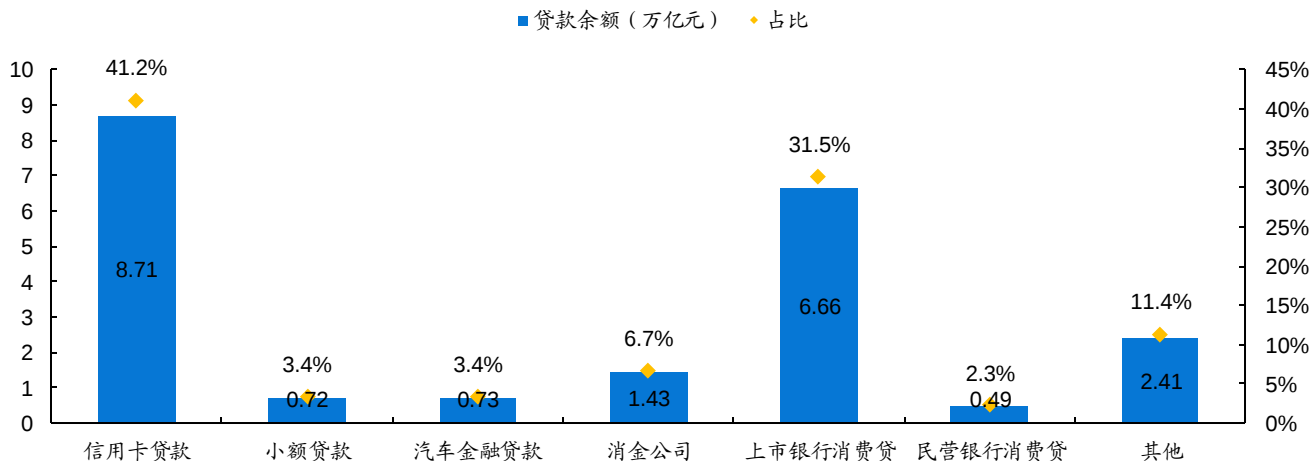
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图2: 短期消费贷、中长期消费贷余额及增速 (万亿元)



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

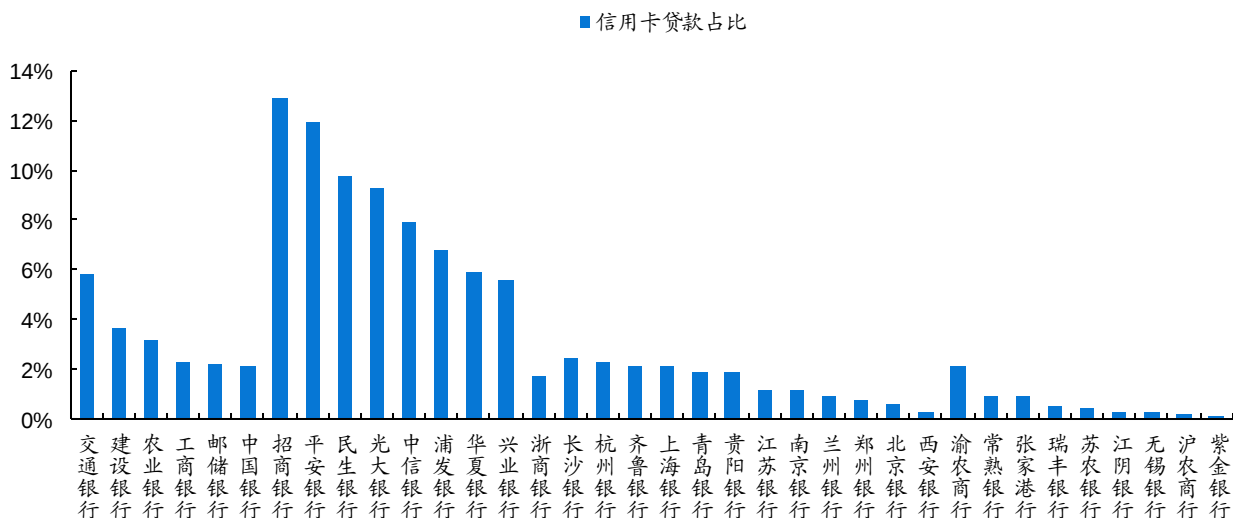
图3: 各类主体参与消费贷情况 (2025 年末数据)



资料来源: Wind, 中国银行业协会, 国泰海通证券研究

全国性银行(国有大行与股份行)是信用卡贷款投放的主力, 其中股份行的信用卡贷款占比明显高于其他类型银行。从整体来看, 上市银行信用卡贷款占总贷款的比重为 4.0%。分银行类型来看, 股份行信用卡贷款占总贷款的比重达到 8.6%, 明显高于国有大行的 3.0%、城商行的 1.0%及农商行的 0.8%。部分零售特色鲜明的股份行信用卡贷款比重相对突出, 如招商银行和平安银行的信用卡贷款占比分别达到 12.9%和 12.0%; 国有大行中则以交通银行 (5.8%) 的信用卡贷款占比相对靠前。

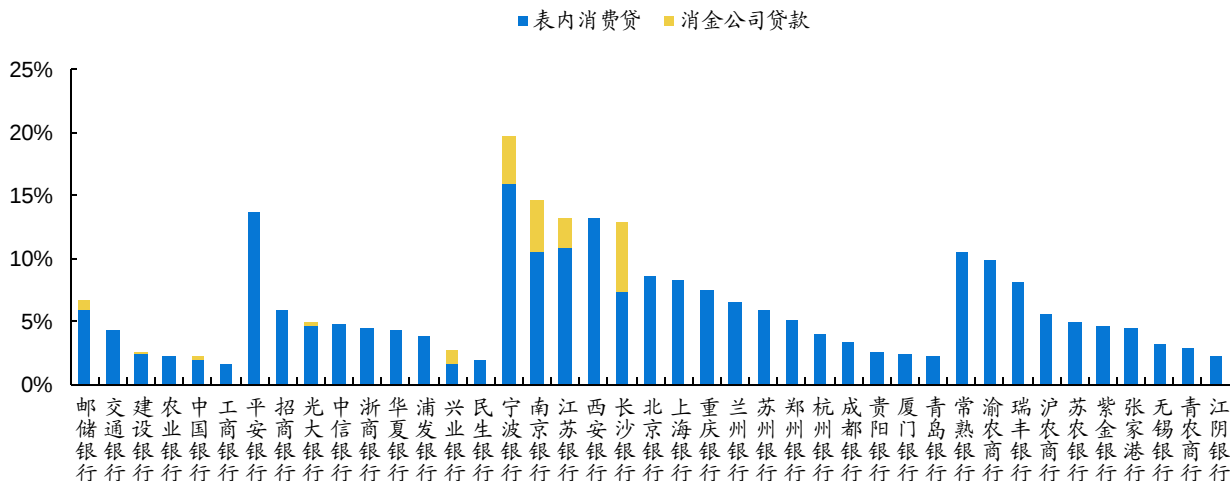
图4: 各家银行信用卡贷款占比 (2025 年末数据)



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

消费贷款在城商行与农商行等区域性银行的贷款结构中占据更高比重, 且部分银行还通过控股消金公司拓展异地业务。上市银行消费贷款平均占比为 3.8%, 其中城商行消费贷款平均占比达 9.9%, 农商行平均占比为 6.5%, 而股份行与国有大行平均占比仅为 5.0%和 2.2%。部分银行的消费贷款占比高于同行, 例如宁波银行 (19.7%)、南京银行 (14.7%)、平安银行 (13.7%)、江苏银行 (13.3%)、西安银行 (13.2%) 以及长沙银行 (12.8%) 等银行的消费贷款比重均超 12%; 其中, 长沙银行、南京银行、宁波银行和江苏银行等依托旗下控股的消费金融公司, 形成了表内与消金公司协同投放的消费信贷供给格局 (各家银行消金公司详细情况参见我们 7 月 26 日发布的报告《子公司版图: 谁是新的增长引擎》)。

图5: 各家银行消费贷占比 (2025 年末数据)



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

注: 部分银行未披露信用卡贷款数据, 消费贷口径或包含信用卡贷款

2. 价格: 消费贷定价兼顾“反内卷”与“防风险”

个人消费贷款利率定价受“反内卷”与“防风险”双重监管约束, 整体运行在“3%—24%”的规范区间内。

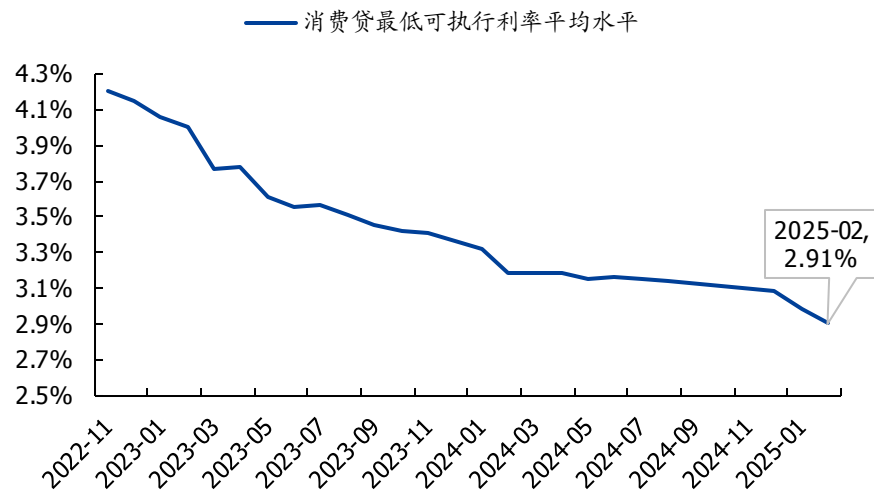
一方面, 监管划定不低于 3% 的利率下限, 旨在纠偏过度的价格竞争并引导银行有序回归理性定价。2023 年以来, 消费贷市场价格战日趋激烈, 各大金融机构为争夺优质客群不断下调贷款利率。融 360 监测数据显示, 截至 2025 年 2 月, 全国性银行线上消费贷平均最低可执行利率一度下探至 2.91%, 个别产品甚至低至 2.4%。为防止银行业恶性“内卷”及过度授信, 监管自 2025 年 4 月起引导信用消费贷产品年化利率不得低于 3%, 推动线上消费贷利率普遍重回 3% 以上的合理红线。

另一方面, 监管明确综合融资成本上限不得超过 24%, 旨在防范尾部客群信用风险的持续暴露。根据 2025 年 4 月发布的《关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》(于 2025 年 10 月 1 日起实施), 增信服务费需计入借款人综合融资成本, 且综合融资成本上限须符合最高人民法院相关司法解释, 即含利息、复利、罚息等各类费用在内的综合融资成本“隐性红线”不得超过 24%。

以消金公司的贷款收益率观察 (以利息收入/贷款余额估算, 或与实际数据存在差距): 招联消金 (13.4%)、杭银消金 (13.0%)、中银消金 (12.1%) 等多数消金公司收益率集中在 10%-14% 区间; 宁银消金 (6.9%)、蚂蚁消金 (8.4%) 等依托母行资源/生态圈场景拓客, 收益率处于较低水平。上限约束的强化, 将倒逼部分机构调整客群结构、强化风险识别能力。

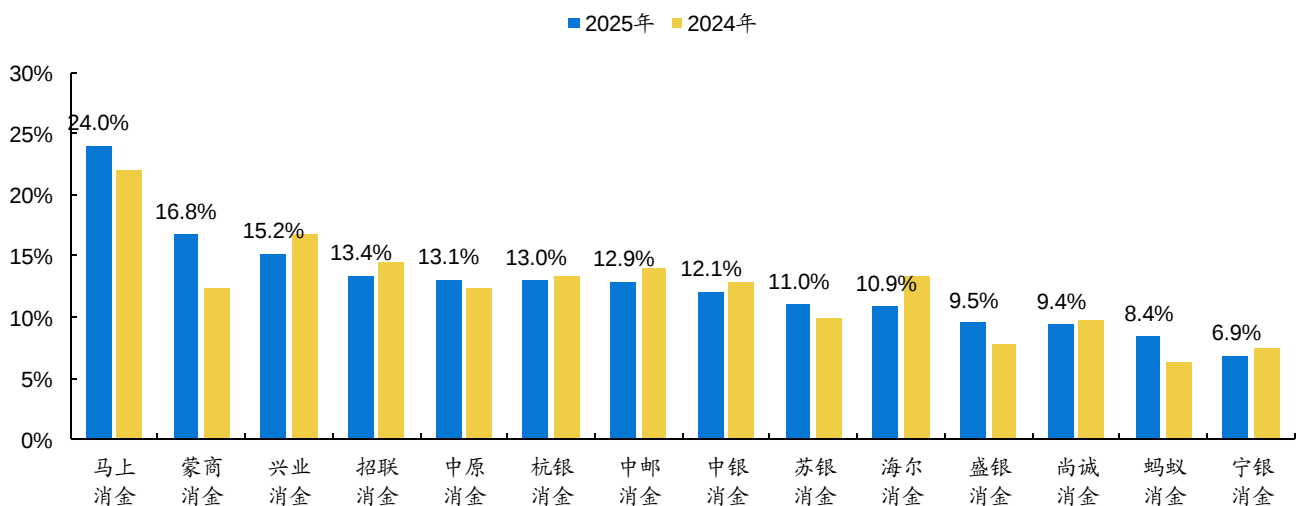
不同类型商业银行的消费类贷款收益率梯队分化明显。 我们基于测算, 通过设定按揭贷款 (假设在 3.06%) 与个人经营性贷款 (普遍介于 3.00%-3.50% 之间) 的定价水平, 进而从个人贷款总体收益率中倒算出消费类贷款的收益率。从测算结果来看, 上市银行消费类贷款整体平均收益率为 4.46%, 其中中国有大行消费类贷款收益率最低, 测算平均水平为 3.60%, 反映出其优质客户基础及较强的高性价比定价优势; 股份行与城商行消费类贷款收益率处于中游, 分别为 5.95% 和 6.03%; 而农商行消费类贷款收益率较高, 达到 6.55%, 或体现了区域性中小银行在下沉客群拓展中的风险溢价。(注: 此处消费类贷款收益率测算包含信用卡, 测算假设较为粗糙, 或与实际结果存在明显偏差。)

图6: 全国性银行线上消费贷平均最低可执行利率



资料来源：融 360 数字科技研究院，国泰海通证券研究

图7: 消金公司贷款收益率估算



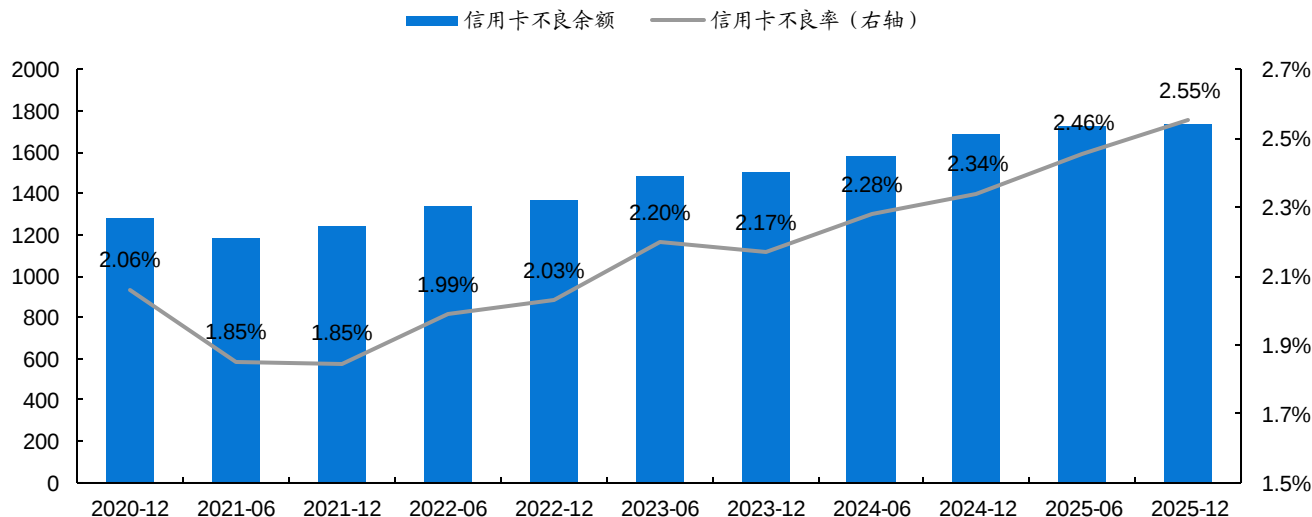
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

注：此处收益率由利息收入/贷款总额计算，由于无法获取日均余额数据，结果受时点规模影响较大，或与实际值存在偏差

3. 风险：信用卡与消费贷不良相继抬升

信用卡不良风险暴露相对较早，在余额增长乏力与不良生成双重挤压下不良率延续抬升。从风险暴露节奏来看，信用卡作为高频纯信用产品，其风险暴露节奏较快，截至 2025 年末，样本银行信用卡不良率已升至 2.55%（不良余额亦同步增长），较上年末提升 21bp，一方面源于还款能力波动带来的不良生成，同时也受行业存量时代下贷款余额增量放缓、分母端稀释效应减弱的影响（2025 年上市银行信用卡贷款余额下降 5.8%）。分类型看：国有大行中，邮储银行（1.45%）、农业银行（1.88%）信用卡不良率均控制在低位；股份行中，招商银行（1.74%）、浦发银行（1.92%）亦低于行业平均水平。

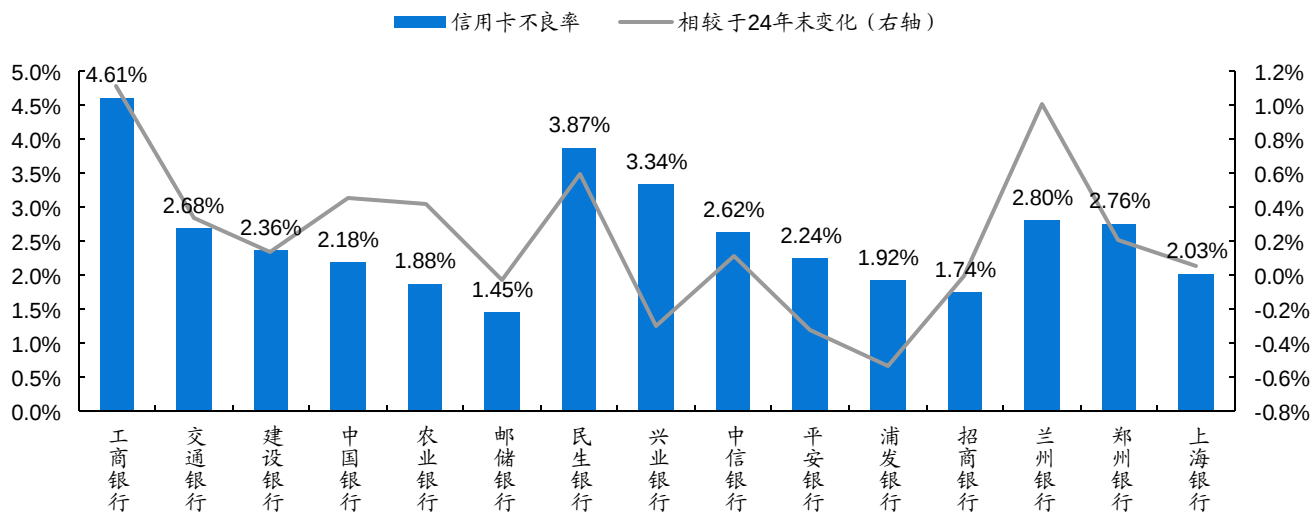
图8: 14家样本银行信用卡不良率走势(亿元)



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

注: 此处样本银行指的是自2020年以来连续披露信用卡不良率数据的银行

图9: 各家银行2025年末信用卡不良率及变化



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

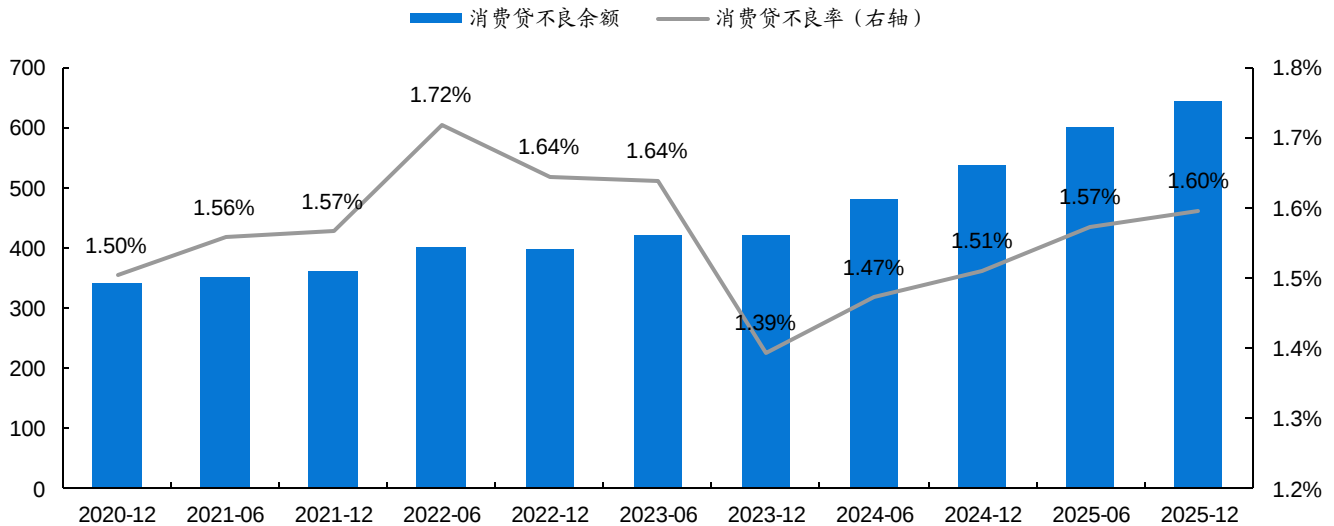
消费贷不良率自2023年末起呈现抬升趋势，其风险暴露时间节点相对滞后于信用卡。样本银行消费贷不良率自2023年末(1.39%)起呈现上行趋势，风险暴露时间晚于信用卡(信用卡不良率在2021年底即开始走高)；截至2025年末，消费贷不良率已升至1.60%，较2024年末增加9bp。其中，成都银行(0.90%)、招商银行(1.02%)、建设银行(1.07%)等银行的消费贷不良率处于相对较低水平。

从助贷平台的数据观察，主要助贷平台的逾期率同样呈现阶段性走高，以奇富科技为例，26Q1逾期90天以上比例为3.50%，较上季度提升78bp；拉长周期来看，前次高点分别出现在20Q2、22Q2、24Q2，分别对应逾期90天以上比例为2.82%、2.62%、3.40%。

从上市银行情况看，消费贷不良暴露压力对上市银行整体利润冲击有限。一方面，上市银行消费贷整体占比仅约3.8%(其中消金公司占比仅0.2%)，体量本身较小；另一方面，银行自营消费贷普遍采取严格的自行拓客与风控标准，客户资质相对优质，且近年来银行主动强化尾部客群风控，高风险消费贷规模持续压降。

基于截至 2025 年末消费贷 1.60% 的基准不良率进行敏感性测算：假设新增不良全额计提拨备，当消费贷不良率升幅分别为 50bp、150bp 及 250bp 时，对应不良率将分别升至 2.10%、3.10% 及 4.10%，新增不良贷款规模分别为 356 亿元、1069 亿元及 1782 亿元（对比 2025 年上市银行约 1.16 万亿元的核销规模，新增不良体量相对有限），对应对上市银行整体净利润的影响分别为 -1.2%、-3.7% 和 -6.2%。尽管消费贷资产质量短期内或仍面临一定压力，但潜在风险暴露对上市银行盈利端的边际影响相对有限。

图 10: 15 家样本银行消费贷不良率走势（亿元）

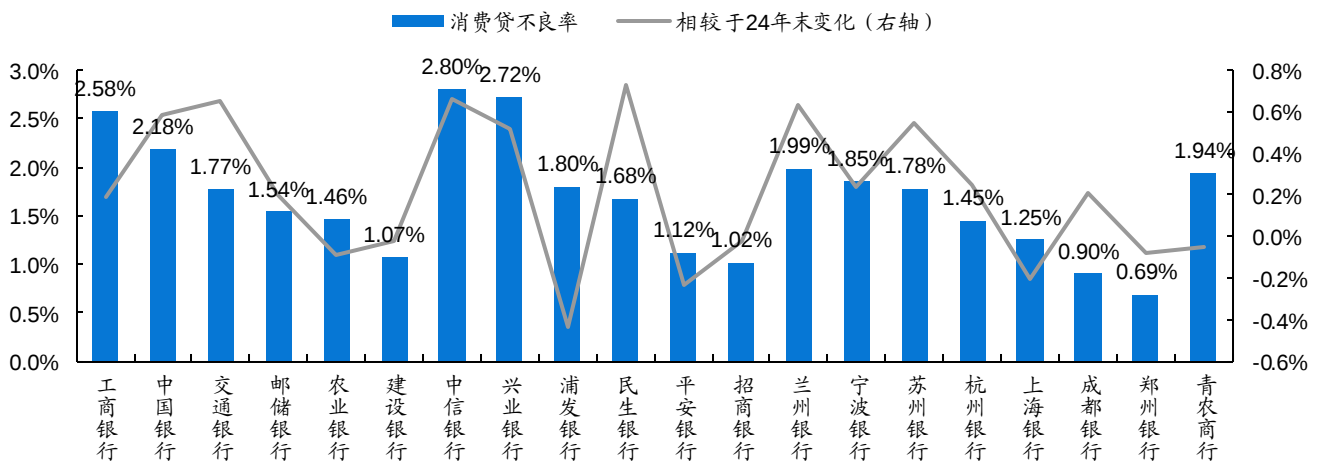


资料来源：Wind，国泰海通证券研究

注 1：部分银行未披露信用卡贷款数据，消费贷口径或包含信用卡贷款

注 2：此处样本银行指的是自 2020 年以来连续披露消费贷不良率数据的银行

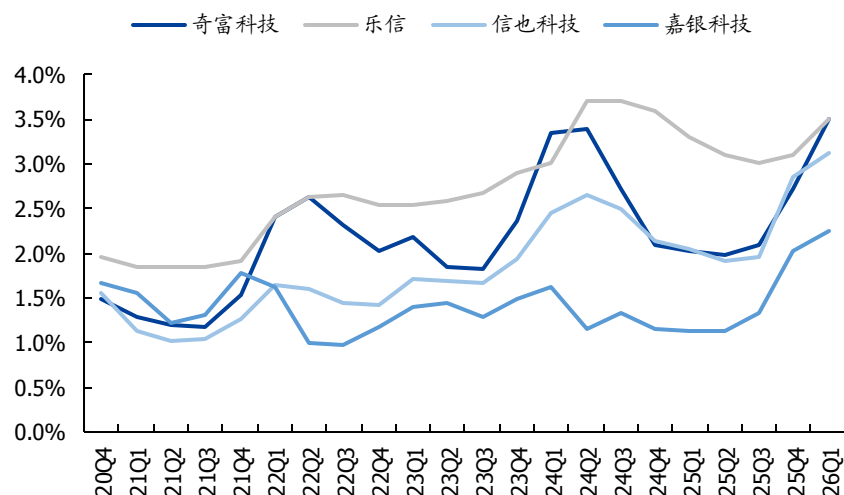
图 11: 各家银行 2025 年末消费贷不良率及变化



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

注：部分银行未披露信用卡贷款数据，消费贷口径或包含信用卡贷款

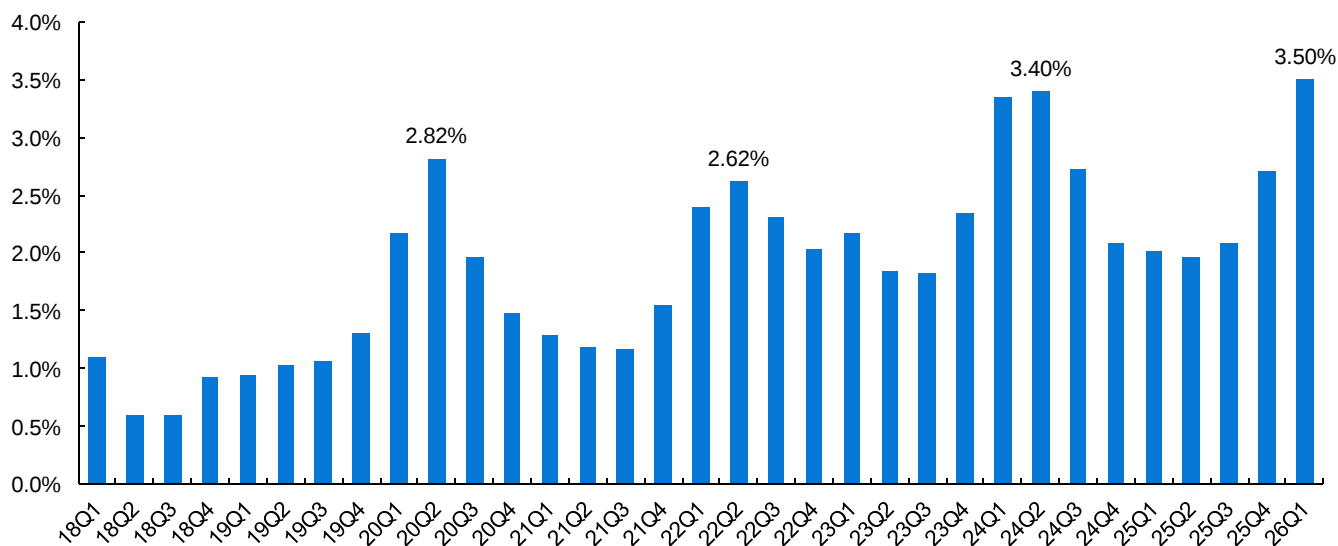
图 12: 助贷平台逾期贷款比例



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

注: 奇富科技、乐信为逾期 90 天以上贷款比例; 信也科技、嘉银科技为逾期 90-180 天

图 13: 奇富科技逾期 90 天以上贷款比例



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

4. 风险提示

- 1) 消费贷资产质量超预期恶化;
- 2) 消费贷需求不及预期。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

		评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
		谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~10%之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
		减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
		无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
	行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
		中性	基本与沪深 300 指数持平
		减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666