

银行 26Q1 业绩综述：息差企稳，夯实拨备

商业银行

■ 银行周报（2026/4/27-2026/4/30）

评级：

增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
马婷婷(分析师)	021-23185608	matinting@gtth.com	S0880525100001
李润凌(分析师)	021-23183283	lirunling@gtth.com	S0880525120003

本报告导读：

上市银行 26Q1 营收、利润同比+7.6%、+3.0%，营收增速大幅改善，主要得益于息差边际企稳，利息净收入增速修复。

投资要点：

- **上市银行 26Q1 营收增速大幅提升，利润增速边际改善。** 26Q1 上市银行营收、归母净利润分别同比+7.6%、+3.0%，增速分别较 25 年+6.2pct、+1.6pct。
 - 1) 收入端，营收增速大幅提升，主要得益于量价改善下，利息净收入同比增长+7.2%；此外，资本市场持续活跃，中收延续稳健增长，同比+5.8%；债市窄幅震荡，其他非息亦在去年同期低基数下实现较好增长。分银行类型来看，大行、股份行、城商行、农商行 26Q1 营收分别同比+9.0%、+3.7%、+9.7%、+2.6%，增速分别较 25 年+6.6pct、+5.3pct、+5.6pct、+3.2pct，大行改善幅度明显，其中建行、农行均实现 10%以上营收增速。优质区域行营收延续强劲增长，如南京、宁波、重庆、齐鲁、重庆、苏州等营收增速均在 10%+。
 - 2) 利润端，营收增长较好情况下，部分银行前瞻审慎多提拨备 26Q1 上市银行资产减值损失同比+22.1%，故利润改善幅度弱于营收。26Q1 大行、股份行、城商行、农商行归母净利润同比+3.6%、-0.3%、+7.4%、+3.8%，增速分别较 25 年+2.0pct、-0.2pct、+4.2pct、+0.8pct，城商行改善幅度较为明显。个股维度，青岛、齐鲁、常熟、重庆、宁波、杭州等利润增速在 10%+。
- **资产平稳扩张，息差边际企稳。** 26Q1 末上市银行总资产、贷款、金融投资分别同比+9.3%、+7.0%、+14.1%，增速分别较 25 年-0.3pct、-0.3pct、+0.6pct，扩表速度整体保持平稳。优质地区银行信贷投放延续旺盛趋势，如厦门、江苏、重庆、青岛、齐鲁、杭州、宁波等贷款增速保持 15%+。定价方面，据大行报表披露情况看，26Q1 净息差为 1.32%，与 25A 持平（25Q1 则下降 10bp），息差边际企稳，主要得益于资产端重定价压力减轻及存款重定价红利显现。26Q1 上市银行利息净收入同比+7.2%，增速较 25 年+7.2pct，其中南京、西安、厦门、杭州、苏州利息净收入增速均在 20%+。
- **不良走势平稳，资产质量保持稳健。** 26Q1 末上市银行不良率 1.22%，较 25 年末持平。其中大行、股份行、城商行、农商行不良率分别 1.25%、1.19%、1.01%、1.05%，较 25 年末持平、持平、-1bp、持平。厦门、兰州、江苏、浦发、民生等不良率边际改善较为显著。26Q1 末上市银行拨备覆盖率 233%，较 25 年末-1pct，风险抵补能力整体较为扎实。
- **投资建议：2026 年银行板块投资重点把握三条主线：** 1) 寻找业绩增速有望提升或维持高速增长标的，推荐宁波银行、南京银行、杭州银行、苏州银行；2) 重视具备可转债转股预期的银行，推荐重庆银行、常熟银行、上海银行；3) 红利策略仍有望延续，推荐交通银行、江苏银行、渝农商行、沪农商行、招商银行等。
- **风险提示：** 信贷需求弱于预期；结构性风险暴露超预期。

相关报告

商业银行《主动基金持仓略有提升，宁波、平安、江苏等获增配》2026.04.25
商业银行《中小银行存款搬家热度延续，大型银行债券投资增速达 20%以上》2026.04.19
商业银行《26Q1 理财规模下滑，资产端持续增配公募基金》2026.04.19
商业银行《信贷均衡投放，季末增速下降》2026.04.13
商业银行《26Q1 不良转让统计：信用卡不良处置压力或有缓解》2026.04.12

目录

1. 行业及公司动态跟踪	3
1.1. 主要新闻	3
1.2. 主要公告	3
2. 周度数据跟踪	3
3. 风险提示	9



1. 行业及公司动态跟踪

1.1. 主要新闻

【央行】2026 年一季度末，金融机构人民币各项贷款余额 280.51 万亿元，同比增长 5.7%，一季度人民币贷款增加 8.6 万亿元。

1.2. 主要公告

【江苏银行】董事长葛仁余因年龄原因宣布离任，选举袁军担任新一任董事长。

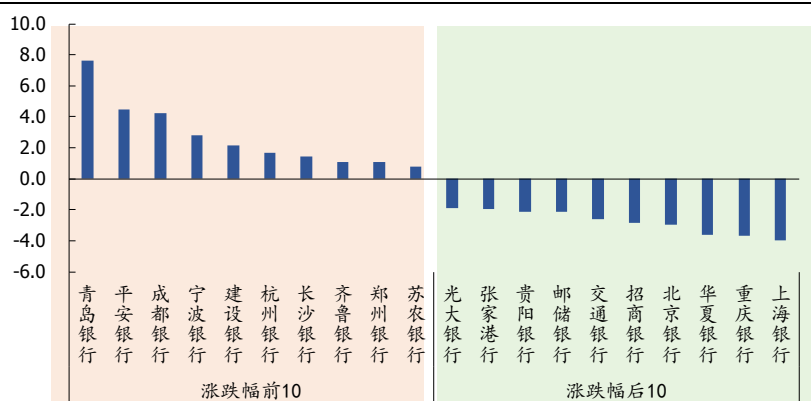
【厦门银行】2025 年拟每股分红 0.25 元，分红比例 25.04%。

【苏农银行】2025 年拟每股分红 0.21 元，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 1 股，现金分红比例 20.75%。

【招商银行】执行董事、行长王良先生因年龄原因向本董事会提请辞去执行董事、董事会战略与可持续发展委员会委员、董事会提名委员会委员、行长等职务。董事会同意聘任王小青先生为招商银行行长。

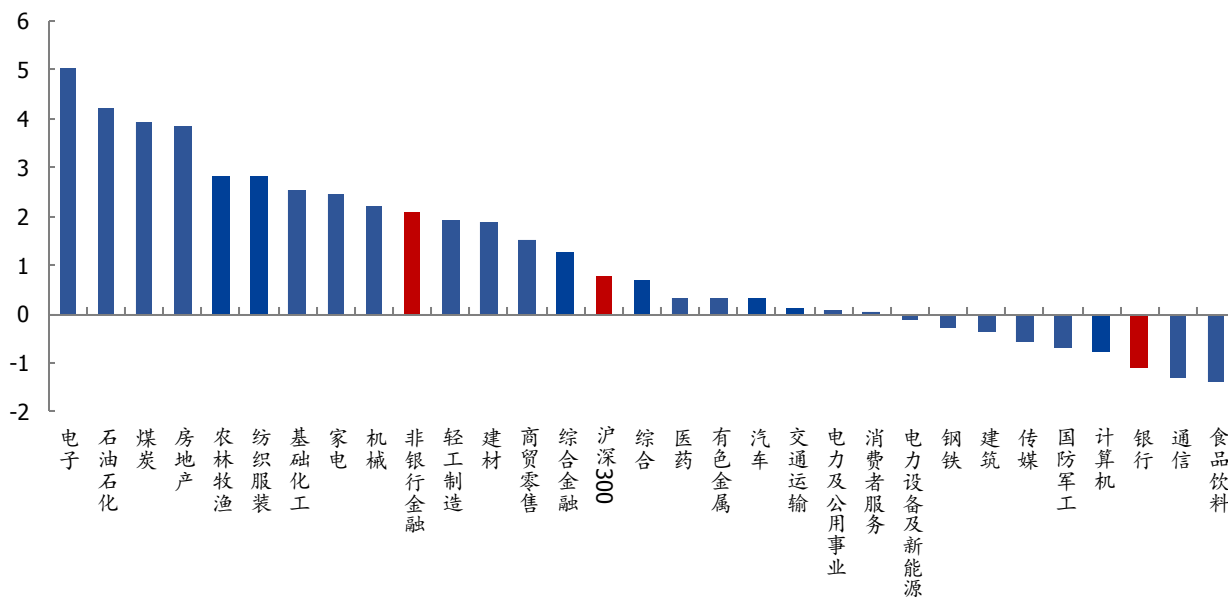
2. 周度数据跟踪

图 1: 2026/4/27-2026/4/30 银行涨跌幅前 10 个股情况 (%)



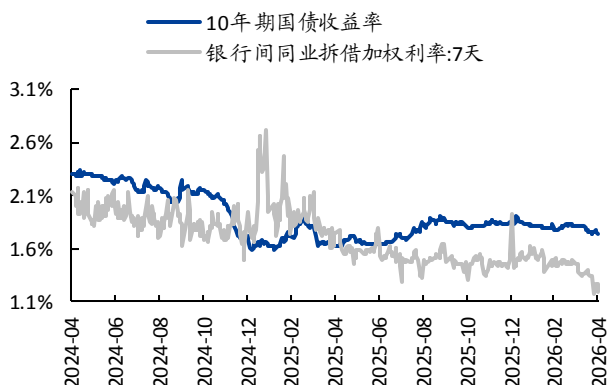
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图2: 2026/4/27-2026/4/30 银行板块表现 (%)



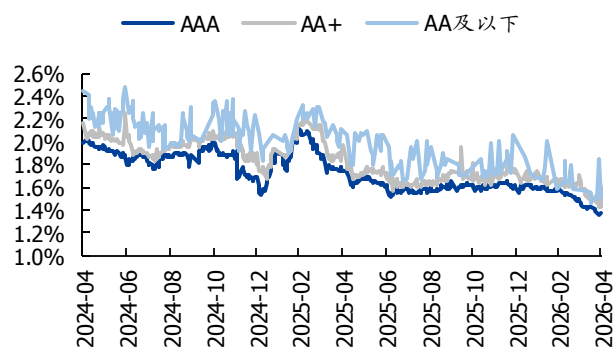
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图3: 资金市场利率近期趋势



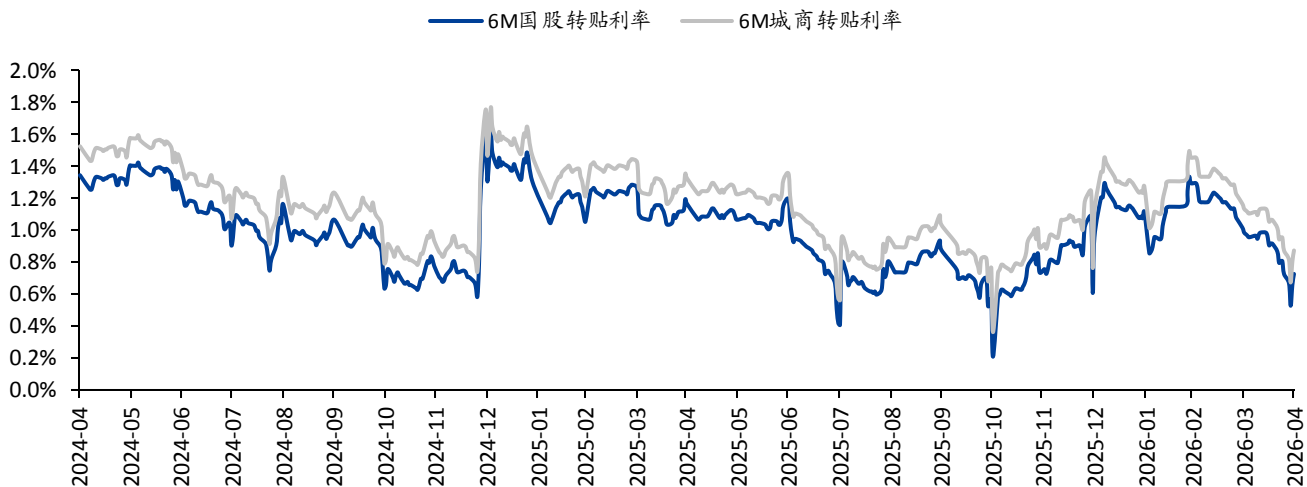
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图4: 3 个月期同业存单发行利率走势 (分评级)



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图5: 银行票据转贴价格走势



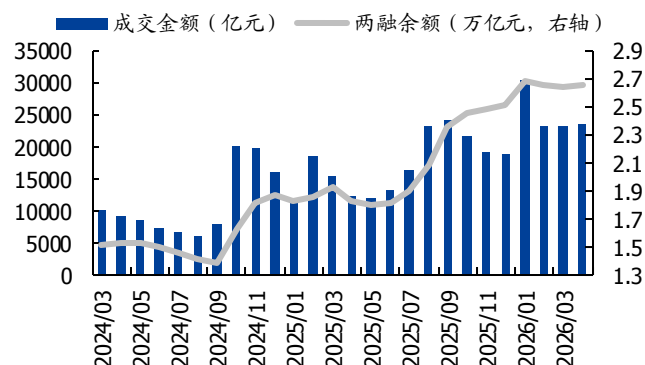
资料来源: 普兰金融, 国泰海通证券研究

图6: 2025 年 4 月以来各类银行同业存单发行情况

发行量 (亿元)	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04
国有大行	9,096	11,326	10,728	7,455	8,623	11,574	4,772	4,222	9,848	2,353	3,304	7,428	10,690
股份行	7,916	5,507	9,686	6,327	6,700	8,213	11,754	7,664	8,597	4,838	5,426	11,300	4,284
城商行	9,078	7,773	11,800	8,523	8,734	9,941	8,226	9,069	10,599	7,949	6,438	12,492	7,981
农商行	1,983	2,281	2,198	2,031	1,879	1,542	1,490	1,984	1,893	1,165	815	1,484	1,953
银行整体	28,512	27,539	34,710	24,787	26,777	31,626	26,404	23,285	31,291	16,930	16,729	33,415	25,460
发行利率 (%)	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04
国有大行	1.76	1.67	1.65	1.61	1.60	1.63	1.62	1.62	1.63	1.57	1.57	1.51	1.42
股份行	1.78	1.68	1.65	1.60	1.61	1.63	1.64	1.63	1.64	1.61	1.58	1.54	1.43
城商行	1.81	1.70	1.69	1.63	1.62	1.64	1.65	1.64	1.66	1.64	1.61	1.55	1.47
农商行	1.81	1.70	1.69	1.65	1.65	1.68	1.66	1.65	1.67	1.66	1.62	1.57	1.46
银行整体	1.79	1.68	1.67	1.62	1.61	1.64	1.64	1.63	1.65	1.62	1.59	1.54	1.45
余额 (亿元)	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04
国有大行	77,622	80,599	76,984	74,831	72,585	72,398	72,603	69,726	68,819	63,355	60,749	55,744	57,323
股份行	66,357	65,078	61,921	59,970	58,617	57,389	63,639	61,387	60,675	56,159	58,763	58,089	53,326
城商行	58,831	59,387	59,481	59,720	59,169	57,580	58,766	58,811	58,866	58,115	55,647	59,606	58,817
农商行	11,321	11,302	11,273	11,341	11,371	11,010	11,322	11,490	11,568	11,431	11,251	11,236	11,237
银行整体	215,701	218,231	211,170	207,461	203,535	199,643	207,613	202,742	201,131	190,521	188,045	186,163	182,262

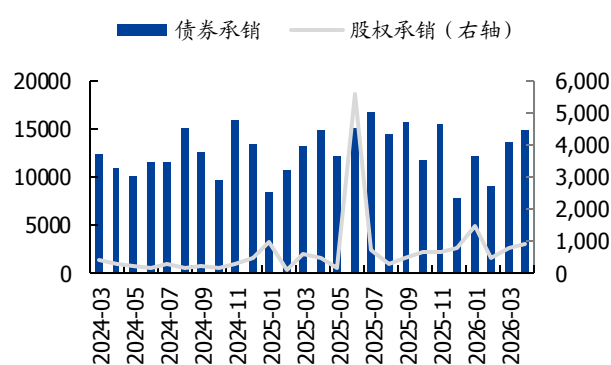
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图7: 股票日均成交金额和两融余额 (亿元)



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图8: 股权融资和债券融资规模 (亿元)



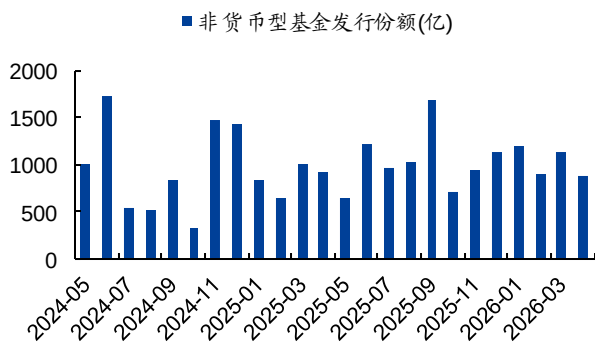
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图9：2026年各省已发行特殊再融资债规模及平均利率（亿元，%）

地区	发行规模	平均发行利率	地区	发行规模	平均发行利率
四川	802	2.26	黑龙江	310	2.51
江苏	800	2.28	云南	300	2.05
浙江	754	2.20	河北	280	2.47
山东	734	2.34	甘肃	261	2.01
河南	680	2.49	安徽	240	2.10
重庆	584	2.15	新疆	216	2.42
内蒙古	573	2.43	陕西	210	2.45
贵州	567	2.22	宁夏	138	2.51
湖南	516	2.25	海南	118	1.97
广西	516	2.30	天津	96	2.47
福建	502	2.41	西藏	93	2.51
辽宁	470	2.39	青海	20	1.81
江西	465	2.00	广东	-	-
湖北	413	2.12	北京	-	-
吉林	385	2.53	上海	-	-
山西	340	2.20	合计	11386	2.29

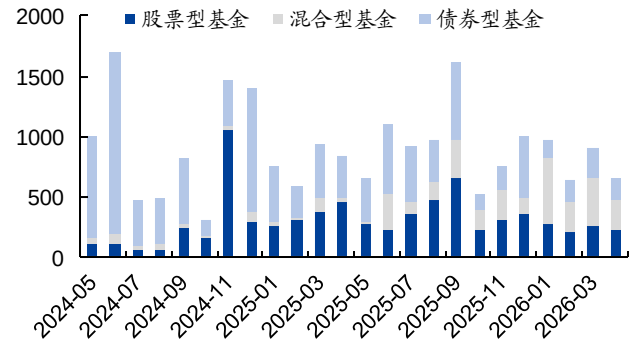
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：非货币基金发行情况（亿份）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图11：股票型和混合型基金发行情况（亿份）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图12：银行转债距离强制转股价空间（元）

转债代码	转债名称	正股价格	转股价	转股截止日	强赎价	距离强赎价空间	未转股金额 (亿元)	未转股金额/按强赎 价计算的流通市值
113062.SH	常银转债	7.32	5.89	2028-09-14	7.66	4.60%	60	23.6%
113056.SH	重银转债	10.50	9.50	2028-03-22	12.35	17.62%	116	25.9%
113042.SH	上银转债	9.38	8.57	2027-01-24	11.14	18.77%	200	12.6%
113052.SH	兴业转债	17.93	20.63	2027-12-26	26.82	49.58%	414	7.3%
128129.SZ	青农转债	3.04	4.00	2026-08-24	5.20	71.05%	50	17.7%
113037.SH	紫银转债	2.69	3.60	2026-07-22	4.68	73.98%	45	27.1%

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图 13: 银行板块部分个股估值情况

银行板块	A股					H股			2025 中期分红	2025A 分红比例	利润增速	拨备覆盖率	距转债强赎价空间
	PB 2025E	PE 2025E	股息率 2025E	年初至今涨跌	日成交额	PB 2025E	PE 2025E	股息率 2025E					
工商银行	0.69	7.2	4.16%	-6.1%	22.5	0.57	6.0	5.04%	30%	30%	3.3%	214%	
建设银行	0.75	7.7	3.91%	7.2%	15.6	0.58	5.9	5.06%	30%	30%	3.5%	234%	
中国银行	0.69	7.6	3.94%	0.3%	14.6	0.53	5.9	5.11%	30%	30%	4.2%	203%	
交通银行	0.53	6.3	4.79%	-6.2%	17.0	0.48	5.8	5.20%	30%	30%	3.1%	203%	
邮储银行	0.60	7.0	4.31%	-4.9%	9.4	0.52	6.0	4.97%	30%	30%	1.9%	217%	
招商银行	0.89	6.8	5.26%	-6.7%	44.8	0.95	7.2	4.91%	34%	34%	1.5%	388%	
浦发银行	0.42	6.2	4.26%	-25.5%	7.3					28%	1.5%	205%	
民生银行	0.29	5.4	4.86%	-3.4%	7.7	0.24	4.5	5.83%	28%	27%	-9.6%	142%	
光大银行	0.37	4.7	5.64%	-7.9%	6.8	0.32	4.1	6.50%	25%	27%	-8.1%	162%	
华夏银行	0.35	4.3	5.78%	1.9%	11.8				14%	25%	-1.5%	146%	
平安银行	0.50	5.2	5.06%	0.7%	13.1				18%	27%	3.0%	220%	
浙商银行	0.46	6.3	4.47%	-2.3%	2.5	0.33	4.5	6.22%		28%	0.7%	156%	
北京银行	0.40	5.7	4.61%	-3.3%	6.5					29%	5.6%	198%	
南京银行	0.80	6.7	4.51%	2.8%	4.0				30%	30%	8.0%	307%	
宁波银行	0.97	7.7	2.93%	18.2%	6.3				13%	27%	10.3%	369%	
上海银行	0.53	5.5	5.47%	-7.1%	6.3				32%	31%	0.7%	241%	19%
贵阳银行	0.32	4.2	4.91%	2.4%	2.5					21%	2.4%	238%	
杭州银行	0.95	6.5	3.54%	13.9%	4.7				24%	25%	10.1%	481%	
江苏银行	0.82	6.0	4.99%	12.1%	7.0				30%	30%	8.2%	308%	
成都银行	0.90	6.1	4.81%	18.8%	4.4					29%	4.8%	424%	
郑州银行	0.37	8.8	1.10%	-5.2%	1.6	0.18	4.3	2.26%			5.4%	203%	
青岛银行	0.87	7.2	3.20%	35.7%	5.0	0.64	5.3	4.32%		20%	21.2%	306%	
西安银行	0.45	6.2	2.81%	-0.3%	0.9					17%	6.2%	246%	
苏州银行	0.75	7.1	4.56%	2.8%	2.4				30%	30%	8.2%	381%	
厦门银行	0.77	8.6	4.08%	5.2%	1.5				32%	25%	7.4%	307%	
齐鲁银行	0.72	6.4	3.75%	13.6%	2.7				27%	27%	14.0%	357%	
重庆银行	0.68	6.7	4.17%	-1.5%	1.0	0.47	4.7	6.04%	12%	28%	10.4%	247%	18%
兰州银行	0.38	6.8	4.47%	-1.8%	1.5				30%	24%	-4.8%	190%	
无锡银行	0.56	5.4	3.94%	-3.4%	1.2				18%	23%	2.7%	406%	
常熟银行	0.77	5.8	3.44%	4.0%	2.1				25%	21%	11.1%	438%	5%
江阴银行	0.58	5.5	4.39%	0.2%	1.5				19%	26%	2.5%	330%	
苏农银行	0.53	4.9	3.46%	-1.6%	2.5				15%	21%	5.1%	353%	
张家港行	0.60	5.6	4.62%	-0.2%	1.2				25%	27%	2.5%	321%	
紫金银行	0.49	7.9	2.85%	-0.8%	1.1				20%	29%	1.6%	180%	74%
青农商行	0.44	5.4	4.32%	-1.9%	1.7					21%	5.6%	235%	71%
沪农商行	0.65	7.0	4.82%	-3.3%	1.7				33%	34%	0.7%	303%	
渝农商行	0.63	6.8	4.41%	16.4%	2.3	0.53	5.7	5.27%	30%	30%	5.1%	366%	
瑞丰银行	0.52	5.2	3.91%	-8.2%	1.7					21%	-0.5%	298%	
汇丰控股				17.7%	26.2	1.37	13.0	5.21%			-7.1%	42%	
渣打集团				3.5%	5.7	1.08	11.0	2.80%			25.6%	68%	
中银香港				13.4%	8.7	1.15	11.1	4.93%			4.9%	96%	
徽商银行				60.6%	0.4	0.38	3.8	4.99%			7.2%	279%	
银行行业指数	0.51	6.2	4.25%	-4.0%		0.58	7.1	5.24%					

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

注: 1) 日成交额单位为亿元, 估值及日成交额基于 2026/4/30; 2) 计算 25E 股息率及 PE 估值倍数时, H 股的股息率考虑了现金分红和回购, H 股银行 2026 年回购比例假设与 2025 保持一致, 回购比例为当年回购股数/期初股本数; 3) 为保持口径一致, 所有银行分红比例采用现金分红总额/当期归母净利润计算; 4) A 股银行指数取申万银行指数, H 股取中国香港银行指数; 5) A 股上市银行利润增速及拨备覆盖率为 2026Q1 数值; H 股银行为 25A 数值。

表1: 重点银行最新盈利预测与估值水平

证券代码	上市银行	EPS (元)		BVPS (元)		市净率 PB		市盈率 PE		收盘价	评级
		25A	26E	25A	26E	25A	26E	25A	26E		
002142.SZ	宁波银行	4.29	4.79	33.69	38.89	0.99	0.85	7.74	6.93	33.20	增持
601009.SH	南京银行	1.76	1.93	14.66	16.18	0.80	0.73	6.68	6.09	11.75	增持
600926.SH	杭州银行	2.66	2.76	18.37	20.54	0.95	0.85	6.54	6.30	17.40	增持
002966.SZ	苏州银行	1.14	1.23	11.35	12.18	0.75	0.70	7.47	6.93	8.52	增持
601963.SH	重庆银行	1.53	1.86	16.11	17.61	0.65	0.60	6.86	5.65	10.50	增持
601128.SH	常熟银行	1.27	1.50	9.24	10.76	0.79	0.68	5.76	4.88	7.32	增持
601229.SH	上海银行	1.65	1.77	17.65	18.86	0.53	0.50	5.68	5.30	9.38	增持
601328.SH	交通银行	1.08	1.11	12.93	13.88	0.53	0.49	6.30	6.13	6.80	增持
600919.SH	江苏银行	1.76	1.93	14.18	15.61	0.80	0.72	6.42	5.85	11.30	增持
601077.SH	渝农商行	1.05	1.13	11.55	12.35	0.63	0.59	6.93	6.43	7.28	增持
601825.SH	沪农商行	1.28	1.30	13.26	14.73	0.68	0.61	7.02	6.91	8.98	增持
600036.SH	招商银行	5.70	5.89	43.43	48.53	0.88	0.79	6.71	6.50	38.27	增持
002142.SZ	宁波银行	4.29	4.79	33.69	38.89	0.99	0.85	7.74	6.93	33.20	增持
601009.SH	南京银行	1.76	1.93	14.66	16.18	0.80	0.73	6.68	6.09	11.75	增持
600926.SH	杭州银行	2.66	2.76	18.37	20.54	0.95	0.85	6.54	6.30	17.40	增持
002966.SZ	苏州银行	1.14	1.23	11.35	12.18	0.75	0.70	7.47	6.93	8.52	增持
601963.SH	重庆银行	1.53	1.86	16.11	17.61	0.65	0.60	6.86	5.65	10.50	增持

数据说明：取 2026 年 4 月 30 日收盘价，2025A 以公司年报公布数据为准，2026E 为国泰海通银行组最新预测数据，与 wind 一致预期有轻微差异。

资料来源：wind、国泰海通证券研究

3. 风险提示

信贷需求弱于预期；结构性风险暴露超预期。



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”）的客户使用。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。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5% ~ 15%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
股票投资评级	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
行业投资评级		

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