长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

行业研究 | 专题报告 | 银行

信贷降速背景下如何保持稳定增长？——2026Q2 银行业绩展望

报告要点

预计二季度银行营收增速小幅回落，利润增速稳定。虽然信贷投放降速，但由于净息差去年同期处于低点，预计多数银行的利息净收入延续可观增长，非利息净收入受到 2025Q2 投资收益高基数压力，预计增速回落，影响总营收弹性。业绩核心差异取决于扩表，预计资产规模增速较快的农业银行、长三角及山东区域银行保持业绩领先。考虑基本面稳定，资金面影响消退后预计下半年银行股迎来估值修复，重点推荐优质区域银行（南京银行/江苏银行/杭州银行/齐鲁银行/青岛银行/渝农商行），及高股息兴业银行/招商银行。

分析师及联系人



马祥云

SAC：S0490521120002

SFC：BUT916



盛悦菲

SAC：S0490524070002



谢金彤

| 证券研究报告 |

2026-07-05

行业研究 | 专题报告

投资评级 看好 | 维持

银行

信贷降速背景下如何保持稳定增长？——2026Q2 银行业绩展望

预计二季度银行营收增速小幅回落，利润增速稳定

预计 2026H1 国有行/股份行/城商行/农商行平均营收同比增速+6.8%/+2.1%/+6.9%/+1.5%，增速较一季度小幅回落；平均净利润同比增速稳定，分别为+2.9%/-0.4%/+6.5%/+3.6%，城商行保持领先，股份行继续受到个别公司影响小幅下滑（2026Q1 平均增速-1.0%）。

业绩结构方面，预计多数银行的利息净收入延续可观增长，非利息净收入受到 2025Q2 投资收益高基数压力，预计增速回落，影响总营收弹性。同时，今年在营收回暖基础上，预计全年增加计提信用减值，夯实资产质量，利润增速维持低位，资产质量占优的城商行业绩领先。个股方面，一季度部分银行在非息低基数下营收高增长，二季度预计此类银行降速。**业绩核心差异取决于扩表，预计资产规模增速较快的农业银行、长三角及山东区域银行保持业绩领先。**

预计二季度信贷投放趋缓，但息差同比基数走低

今年以来全国信贷持续降速（5 月末人民币贷款同比增速降至 5.5%），同比明显少增，4-5 月零售贷款缩表，市场担心规模压力影响业绩。总体上，预计上市银行贷款扩张优于全国，国有行和城商行的市占率仍处于上升周期，尤其长三角和山东区域银行维持两位数以上信贷增速，受零售拖累更明显的股份行承压。考虑信贷需求疲弱，同时银行淡化规模情结、注重效益，**预计上市银行二季度及全年的资产规模同比增速较 2026Q1 小幅降速，国有行保持高个位数的扩表增速，优质城商行维持两位数以上的相对高增速，股份行维持低个位数增速。**

净息差在一季度回升的基础上，总体企稳趋势仍在延续，不同银行存在差异。预计国有行资产收益率已调整至低位，净息差稳定；股份行资产端依然受到零售贷款收缩的拖累，结构变化造成净息差仍存在小幅下降压力；城商行的净息差差异大，且由于资负摆布时点等因素影响，净息差在一、二季度通常波动率较高，预计中报净息差较一季度测算值有所回落，总体上较 2025 全年保持企稳态势。从利息净收入增长角度，多数银行 2025Q2 净息差处于低点，2025H1 各类银行的净息差均值较 2025Q1 回落 2BP，因此利息净收入普遍维持可观增长。**预计国有行维持高个位数增速，扩表快的优质城商行保持 10%-20%高增速，股份行维持小幅正增长。**

二季度投资收益基数明显走高，拖累总营收增速弹性

2025Q1 债市深度调整后，2025Q2 明显反弹（10 年期国债收益率单季度下行 16BP 至 1.65%），同时国有行加速兑现存量债券浮盈，造成多数银行 2025Q2 非利息净收入金额明显较高。一季度建设银行、华夏银行、北京银行、南京银行等银行受益于投资收益低基数，拉动总营收实现高增长。**虽然 2026Q2 债市行情也实现良好收益（10 年期国债收益率单季度下行 9BP 至 1.73%），但由于高基数影响，预计大部分银行 2026Q2 的投资收益增速将明显回落。**

估值充分调整，资金面因素消退后下半年估值修复

今年以来，沪深 300 指数基金净流出规模达到 9907 亿元（截至 7 月 3 日），资金面因素造成银行股调整。目前优质区域银行的股息率回升至 5%-6%区间，部分低估值股份行回升至 6%以上。**考虑基本面稳定，资金面影响消退后预计下半年估值修复，重点推荐优质区域银行（南京银行/江苏银行/杭州银行/齐鲁银行/青岛银行/渝农商行），及高股息兴业银行/招商银行。**

风险提示

1、社会实际融资需求持续低迷；2、经济压力加大导致银行资产质量明显恶化。

市场表现对比图(近 12 个月)



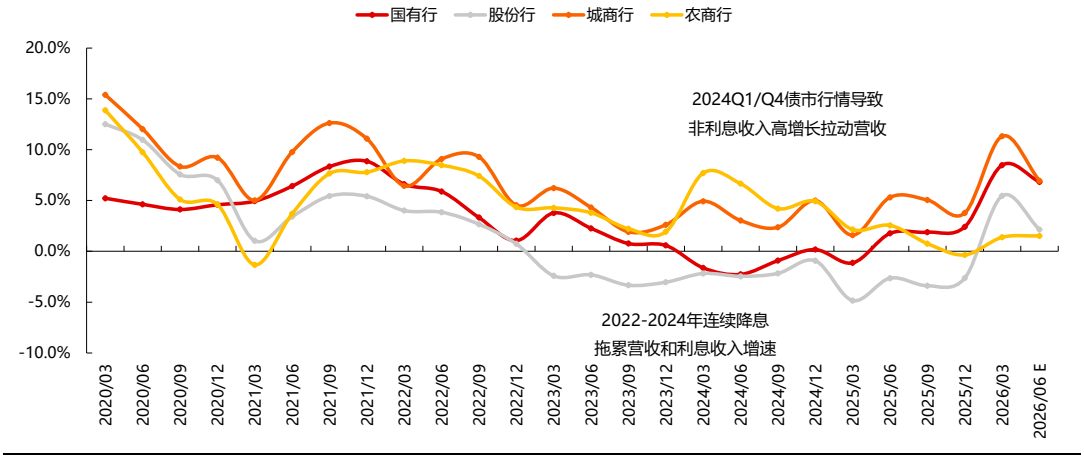
资料来源：Wind

相关研究

- 《宽基指数基金波动率放大——银行业周度追踪 2026 年第 24 周》2026-06-21
- 《票据放量，信贷延续弱势——银行业周度追踪 2026 年第 23 周》2026-06-15
- 《为何大行与城商行屡创新高？——银行股配置重构系列十》2026-06-14

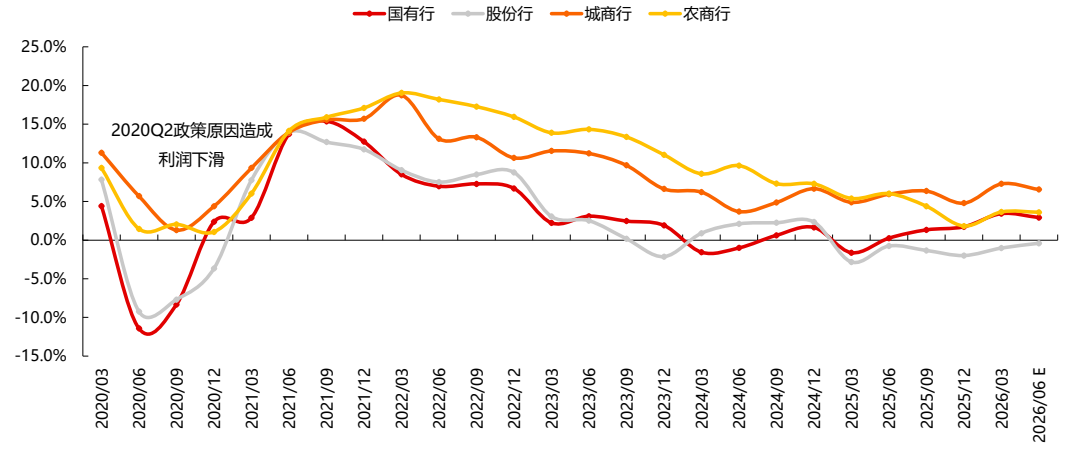
更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：预计 2026H1 上市银行营收平均同比增速较 Q1 小幅回落



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：预计 2026H1 上市银行归母净利润平均同比增速较 Q1 保持基本稳定



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

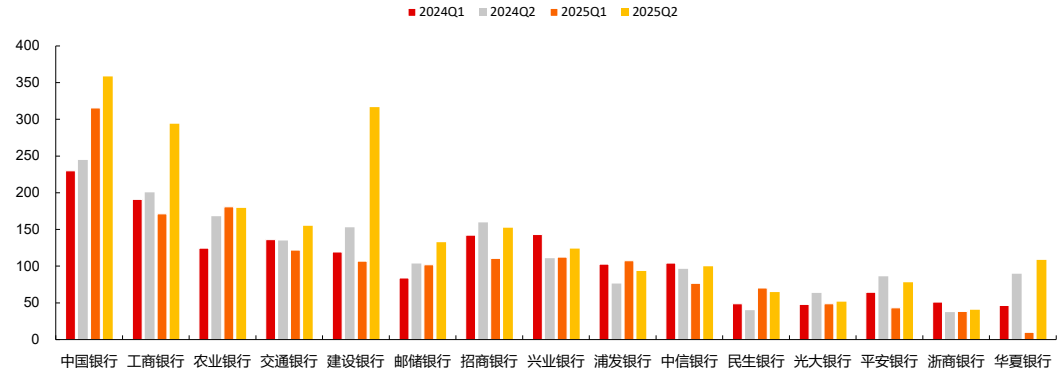


图 3：基于 2026Q2 净息差及资产同比增速预测值，测算上市银行利息净收入同比增速的弹性

	净息差（累计）				总资产同比增速				利息净收入同比增速测算（假设2026全年资产同比增速相较2026/03降速）			
	2025/12	2026/03	2026/06（预测）	边际变动（BP）	2025/12	2026/03	2026/06（预测）	2026/12（预测）	2026/03	2026/06（预测）	2026/12（预测）	贡献营收增速弹性（pct）
邮储银行	1.66%	1.65%	1.65%	0	9.3%	10.3%	9.5%	9.0%	7%	7%	8%	6.4
建设银行	1.34%	1.36%	1.36%	0	12.5%	10.1%	9.0%	8.5%	8%	7%	10%	7.7
工商银行	1.28%	1.29%	1.29%	0	9.5%	8.2%	8.0%	8.0%	7%	8%	9%	6.9
农业银行	1.28%	1.26%	1.26%	0	12.8%	13.9%	12.5%	11.5%	8%	8%	10%	7.9
中国银行	1.26%	1.26%	1.26%	0	9.4%	10.0%	9.0%	8.5%	8%	10%	9%	5.9
交通银行	1.20%	1.23%	1.23%	0	4.3%	6.4%	5.0%	4.0%	7%	8%	6%	4.1
招商银行	1.87%	1.83%	1.81%	-2	7.6%	7.6%	7.5%	7.0%	5%	4%	4%	2.4
平安银行	1.78%	1.79%	1.77%	-2	2.7%	4.4%	2.5%	2.5%	-3%	2%	2%	1.3
华夏银行	1.56%	1.63%	1.58%	-5	8.3%	7.9%	7.5%	7.5%	14%	10%	9%	5.9
中信银行	1.63%	1.61%	1.59%	-2	6.3%	3.9%	4.0%	4.0%	2%	2%	1%	0.9
兴业银行	1.55%	1.47%	1.46%	-1	5.6%	6.1%	6.0%	6.0%	-2%	0%	0%	0.0
浦发银行	1.42%	1.44%	1.44%	+0.1	6.6%	7.9%	7.0%	7.0%	12%	10%	9%	6.2
光大银行	1.40%	1.42%	1.40%	-2	3.0%	-0.4%	0.0%	0.0%	4%	1%	0%	-0.1
长沙银行	1.85%	1.89%	1.75%	-14	10.6%	8.6%	7.5%	7.5%	2%	6%	2%	1.4
宁波银行	1.74%	1.73%	1.73%	0	16.1%	13.6%	13.0%	13.0%	14%	11%	12%	9.2
成都银行	1.59%	1.68%	1.68%	0	11.9%	10.5%	10.0%	9.5%	17%	15%	16%	13.3
贵阳银行	1.58%	1.66%	1.60%	-6	5.4%	3.0%	2.5%	2.5%	13%	7%	4%	3.2
南京银行	1.44%	1.64%	1.52%	-12	16.6%	16.0%	13.5%	13.0%	39%	25%	19%	11.9
青岛银行	1.66%	1.63%	1.61%	-2	18.1%	17.0%	16.5%	16.0%	14%	10%	12%	9.3
江苏银行	1.67%	1.54%	1.54%	-0	24.8%	25.2%	20.0%	17.0%	7%	8%	8%	6.3
齐鲁银行	1.53%	1.47%	1.45%	-2	16.7%	17.3%	17.0%	17.0%	17%	12%	11%	9.0
杭州银行	1.36%	1.45%	1.42%	-3	11.9%	9.6%	10.0%	10.0%	21%	17%	15%	10.6
重庆银行	1.39%	1.43%	1.40%	-3	20.7%	18.9%	14.0%	13.0%	13%	16%	14%	11.2
苏州银行	1.33%	1.40%	1.38%	-2	13.8%	18.2%	14.0%	13.0%	22%	19%	18%	12.4
北京银行	1.27%	1.25%	1.25%	0	17.0%	10.7%	9.0%	8.0%	10%	4%	6%	4.8
上海银行	1.16%	1.19%	1.18%	-1	2.5%	3.3%	3.0%	3.0%	5%	5%	5%	2.9
厦门银行	1.09%	1.13%	1.14%	+1	11.1%	13.2%	13.0%	13.0%	24%	19%	18%	12.7
常熟银行	2.53%	2.50%	2.47%	-3	10.0%	7.8%	8.0%	8.0%	6%	5%	6%	5.0
渝农商行	1.60%	1.69%	1.63%	-6	10.0%	9.7%	10.0%	10.0%	15%	13%	12%	10.5
瑞丰银行	1.50%	1.50%	1.50%	0	9.5%	10.4%	9.0%	9.0%	13%	12%	9%	6.9
无锡银行	1.33%	1.40%	1.36%	-4	9.3%	9.3%	8.0%	8.0%	8%	5%	10%	7.5
苏农银行	1.32%	1.40%	1.36%	-4	7.9%	8.0%	8.0%	8.0%	8%	7%	11%	7.1
江阴银行	1.41%	1.36%	1.36%	0	9.5%	7.4%	7.0%	7.0%	5%	4%	4%	2.6
张家港行	1.39%	1.35%	1.35%	0	3.8%	7.7%	7.0%	7.0%	1%	1%	4%	2.7
沪农商行	1.37%	1.33%	1.33%	0	6.7%	5.7%	6.0%	6.0%	2%	2%	3%	2.1
紫金银行	1.13%	1.08%	1.08%	0	7.6%	5.3%	5.0%	5.0%	-5%	-4%	0%	0.2

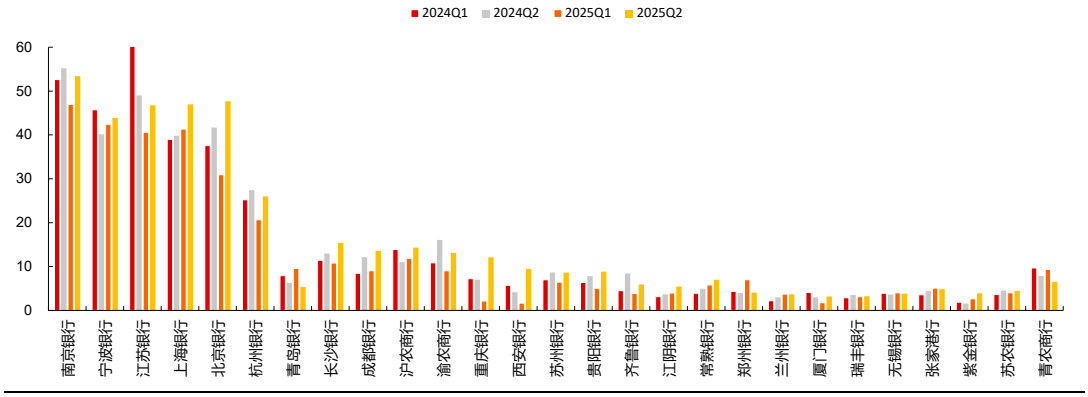
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：2025Q2 多数国有行及股份行的其他非利息净收入金额（不含手续费净收入）明显较高（亿元）



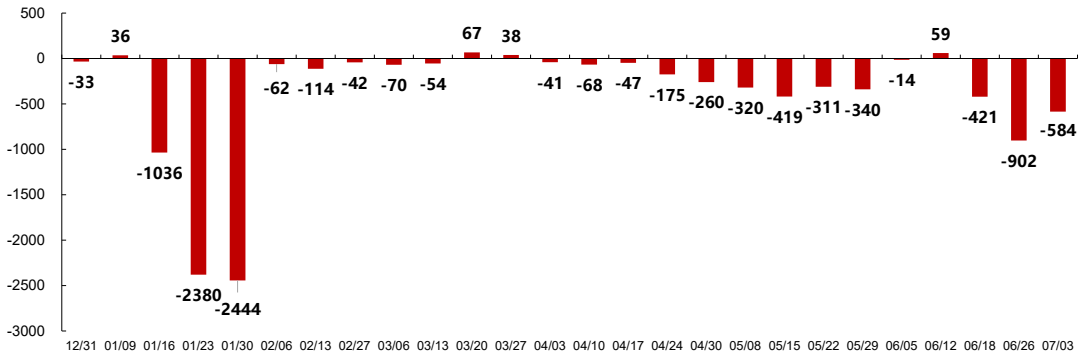
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：2025Q2 多数区域银行的其他非利息净收入金额（不含手续费净收入）明显较高（亿元）



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：今年以来沪深 300 指数基金累计净流出金额高达 9907 亿元



资料来源：Wind，长江证券研究所（数据截至 2026 年 7 月 3 日）

图 7：今年以来股价调整后，优质区域银行和低估值股份行的股息率明显回升

	分红进度：A股登记日/H股除净日	YTD涨跌幅		2025年股息率		2026年预期股息率		2026E PB	
		A股	H股	A股	H股	A股	H股	A股	H股
国有行									
交通银行	A股:26/07/09;H股:已完成	-10.2%	5.5%	4.99%	5.66%	5.09%	5.78%	0.47	0.42
工商银行	已完成2025年度分红	-9.2%	5.1%	4.41%	5.56%	4.54%	5.74%	0.60	0.48
邮储银行	A股:26/07/10;H股:已完成	-7.3%	-10.3%	4.42%	5.54%	4.49%	5.63%	0.55	0.44
农业银行	已完成2025年度分红	-21.7%	-6.0%	4.23%	5.43%	4.43%	5.69%	0.69	0.54
建设银行	A股:26/07/10;H股:已完成	2.3%	4.2%	4.10%	5.76%	4.22%	5.93%	0.66	0.47
中国银行	A股:26/07/09;H股:已完成	-3.0%	10.8%	4.07%	5.42%	4.20%	5.60%	0.62	0.47
国有行平均		**-8.2%**	**1.6%**	**4.37%**	**5.56%**	**4.50%**	**5.73%**	**0.60**	**0.47**
股份行									
兴业银行	已完成2025年度分红	-14.6%		6.27%		6.37%		0.41	
华夏银行	完成中期分红,年度分红待披露	-1.5%		6.31%		6.21%		0.31	
平安银行	已完成2025年度分红	-6.3%		5.79%		5.92%		0.41	
光大银行	A股:未披露;H股:已完成	-12.0%	-15.3%	5.87%	6.96%	5.81%	6.88%	0.33	0.28
中信银行	已完成2025年度分红	-6.9%	-0.8%	5.45%	6.55%	5.62%	6.76%	0.50	0.41
招商银行	A股:26/07/09;H股:已完成	-10.3%	-12.1%	5.47%	5.26%	5.59%	5.37%	0.76	0.79
浦发银行	年度分红待披露	-30.1%		4.83%		5.20%		0.37	
股份行平均		**-11.3%**	**-13.0%**	**5.62%**	**6.39%**	**5.69%**	**6.37%**	**0.42**	**0.35**
城商行									
上海银行	已完成2025年度分红	-9.5%		5.83%		5.89%		0.46	
贵阳银行	已完成2025年度分红	-6.4%		5.75%		5.81%		0.28	
南京银行	已完成2025年度分红	-7.0%		5.07%		5.53%		0.64	
北京银行	A股:26/07/09	-8.2%		5.53%		5.53%		0.37	
江苏银行	A股:26/07/09	10.7%		5.06%		5.49%		0.72	
苏州银行	已完成2025年度分红	-12.0%		5.03%		5.44%		0.58	
成都银行	年度分红待披露	14.1%		5.01%		5.24%		0.79	
长沙银行	完成中期分红,年度分红待披露	-10.0%		4.93%		5.16%		0.45	
重庆银行	A股:26/07/06;H股:26/07/08	-6.9%	-5.0%	4.45%	6.82%	4.87%	7.47%	0.59	0.39
齐鲁银行	完成中期分红,年度分红待披露	4.2%		4.25%		4.86%		0.67	
杭州银行	已完成2025年度分红	-0.2%		4.40%		4.86%		0.72	
宁波银行	完成中期分红,年度分红待披露	7.8%		3.96%		4.39%		0.81	
青岛银行	已完成2025年度分红	21.5%	19.0%	3.42%	4.76%	4.02%	5.61%	0.67	0.48
厦门银行	已完成2025年度分红	-6.5%		3.70%		3.96%		0.62	
城商行平均		**-2.2%**	**4.7%**	**4.31%**	**5.79%**	**4.58%**	**6.54%**	**0.56**	**0.29**
农商行									
沪农商行	已完成2025年度分红	-16.9%		5.77%		5.91%		0.52	
张家港行	已完成2025年度分红	-8.9%		5.43%		5.55%		0.49	
渝农商行	已完成2025年度分红	3.0%	2.3%	5.07%	6.24%	5.43%	6.68%	0.50	0.41
江阴银行	已完成2025年度分红	-4.7%		5.19%		5.27%		0.49	
苏农银行	已完成2025年度分红	-10.3%		4.76%		4.95%		0.43	
瑞丰银行	已完成2025年度分红	-17.2%		4.64%		4.73%		0.42	
无锡银行	A股:26/07/06	-11.6%		4.58%		4.68%		0.47	
常熟银行	已完成2025年度分红	-5.2%		4.12%		4.55%		0.61	
紫金银行	已完成2025年度分红	-6.4%		4.02%		4.22%		0.43	
农商行平均		**-8.7%**	**2.2%**	**4.78%**	**6.24%**	**4.97%**	**6.68%**	**0.48**	**0.32**

资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所（数据截至 2026 年 7 月 3 日）

风险提示

1、社会实际融资需求持续低迷：社会投资、消费意愿低迷，企业&居民两端融资需求明显转弱，导致银行贷款投放承压；

2、经济压力加大导致银行资产质量明显恶化：经济下行压力加大，企业经营状况恶化，现金流紧张，还款压力加大；同时居民失业率上升，收入承压，还款能力受到影响，银行全盘资产质量受到冲击。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C /（100020）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。