银行中报基本面预期平稳，资金持仓已降至历史低位

银行板块周观点 20260726

行业评级 看好（维持）
国家/地区 中国
行业 银行行业
报告发布日期 2026 年 07 月 27 日



核心观点

- **本周行情回顾：**本周（2026 年 7 月 20 日至 7 月 24 日，下同）中信银行指数上涨 2.14%，沪深 300 指数上涨 2.65%，银行板块小幅跑输 0.52pct，其中 A 股银行表现居前的标的为：农业银行（+4.23%）、中信银行(+3.82%)、重庆银行(+3.61%)。H 股银行中表现居前的标的为：重庆银行（+6.15%）、建设银行（+5.91%）、徽商银行（+5.90%）。
- **往下周看，一方面银行中报基本面预期平稳，另外当前银行板块资金持仓处于历史低位，在市场风险偏好和资金风格的再平衡背景之下，我们预计板块仍将延续相对积极的表现。**
- **银行中报基本面预期保持平稳，净息差平稳表现仍是超预期关键驱动。**2026 年银行板块中报业绩有望与一季度保持平稳。**营收端，**（1）净息差预计保持平稳，我们预测 26Q2 上市银行净息差较 26Q1 小幅下行 1BP，但信贷增速趋势性下降，年内预计难见拐点，因此综合息差和规模增长，我们预测 26H1 上市银行利息净收入同比增长 6.6%。（2）理财、公募基金持续扩容，中收预计稳健增长，但非息收入受基数影响增速或边际下行。我们预测 26H1 上市银行手续费净收入同比增长 5.9%，其他非息收入同比增长 9.3%。**基于上述核心假设，预测上市银行 26H1 营收同比增速为 7.0%，较 26Q1 小幅下降 0.7pct。利润端，**今明两年维度，银行业营收改善确定性强，具备充足财务资源，预计将持续对重点领域不良进行集中处置出清，信用减值计提力度或有所加大，支撑板块资产质量预期平稳。**预测 26H1 上市银行计提信用减值损失同比增速 18.1%，归母净利润同比增速为 2.7%。**
- **基金持仓已降至历史低位，交易层面的压力显著下降。**根据 25Q2 资金持仓数据看，主动公募持仓环比下降 0.88pct 至 1.10%，基金持仓银行比例已降至 2019 年以来最低水平； 被动基金持仓同样下降，仓位环比-2.35pct 至 2.69%，主要是工行、招行、兴业等指数权重股占比下降明显； 北向资金延续小幅流出，持股比例环比-0.06pct；唯有南向资金持续流入，持股比例环比+0.51pct，南向资金持续青睐港股大行，同时股份行增持力度边际抬升。步入三季度以来，银行交易层面压力大幅缓和，宽基 ETF 逐渐呈现回流趋势。
- **当前阶段，我们维持对银行板块行情相对积极的判断。**三季度以来，在市场风险偏好和资金风格的再平衡背景之下，市场风格迎来再平衡窗口。伴随银行板块中报基本面预期平稳，相较过去三年具备确定性改善，同时叠加高股息防御特征，我们预计板块将维持当前阶段性的估值修复行情。

投资建议与投资标的

- 2026 年银行板块有望回归基本面叙事：考虑到银行仍处于存款集中重定价周期，支撑净息差有望企稳回升；结构性风险暴露仍期待有政策托底，预计 26-27 年银行业营收有望持续改善。同时考虑到银行股平准基金减持压力大幅缓解，市场风险偏好及风格的再平衡有助于银行阶段性获得相对收益的胜率在上升。
- **建议关注两条主线：**1、基本面确定的优质中小行，相关标的： 宁波银行(002142，买入)、苏州银行(002966，买入)、杭州银行(600926，买入)、南京银行(601009，买入)、渝农商行(601077，买入)；2、基本面稳健、具备较好防御价值的国有大行，相关标的：工商银行(601398，未评级)、中国银行(601988，未评级)。

风险提示

经济复苏不及预期；房地产等重点领域风险蔓延；流动性环境超预期收紧。

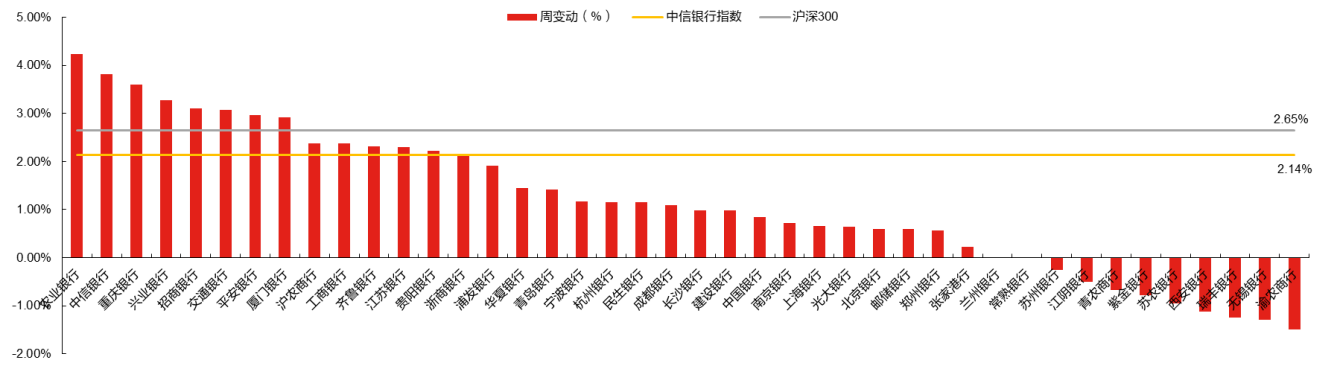
证券分析师
屈俊 执业证书编号：S0860523060001
香港证监会牌照：BLZ443
qujun@orientsec.com.cn
0755-82819271
陶明婧 执业证书编号：S0860525090006
香港证监会牌照：BXO331
taomingjing@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告
A 股银行 26Q2 业绩前瞻：营收利润基本持平，净息差平稳表现仍是超预期关键驱动 2026-07-24
主动和被动基金仓位明显下降，南向资金持续流入：26Q2 银行板块持仓数据点评 2026-07-22
市场风险偏好及风格再平衡，银行股相对收益胜率上升：银行板块周观点 20260719 2026-07-20

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

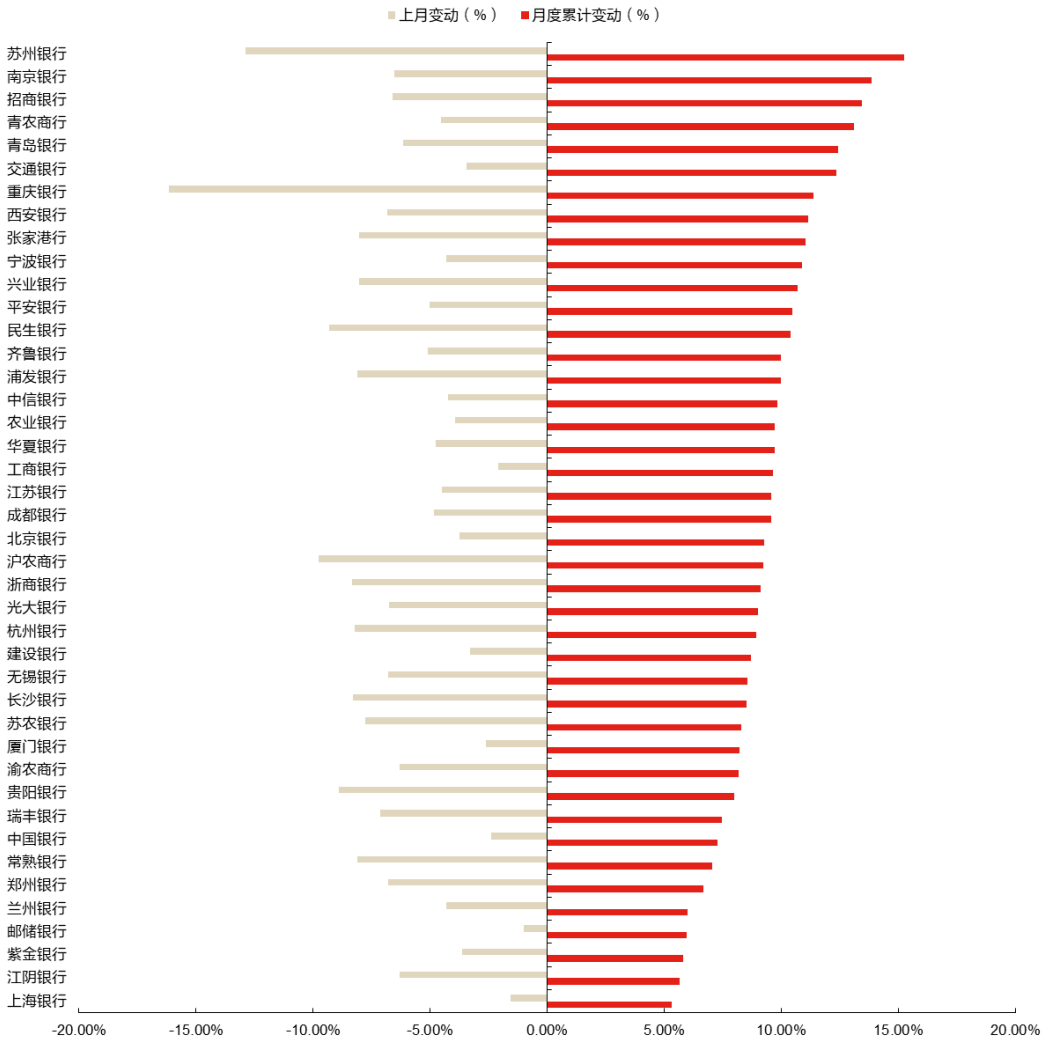
仅供内部参考，请勿外传！

图 1：本周 A 股中信银行指数涨幅 2.14%，小幅跑输沪深 300 指数 0.52pct



数据来源：Wind，东方证券研究

图 2：7 月至今 A 股中信银行指数累计涨幅 10.29%，跑赢沪深 300 指数 16.9pct，涨幅居前为苏州银行、南京银行、招商银行

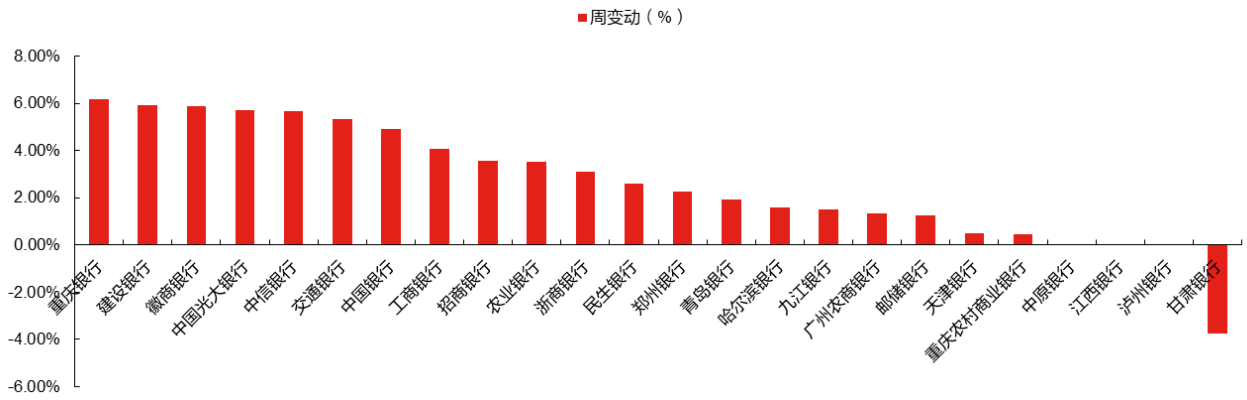


数据来源：Wind，东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

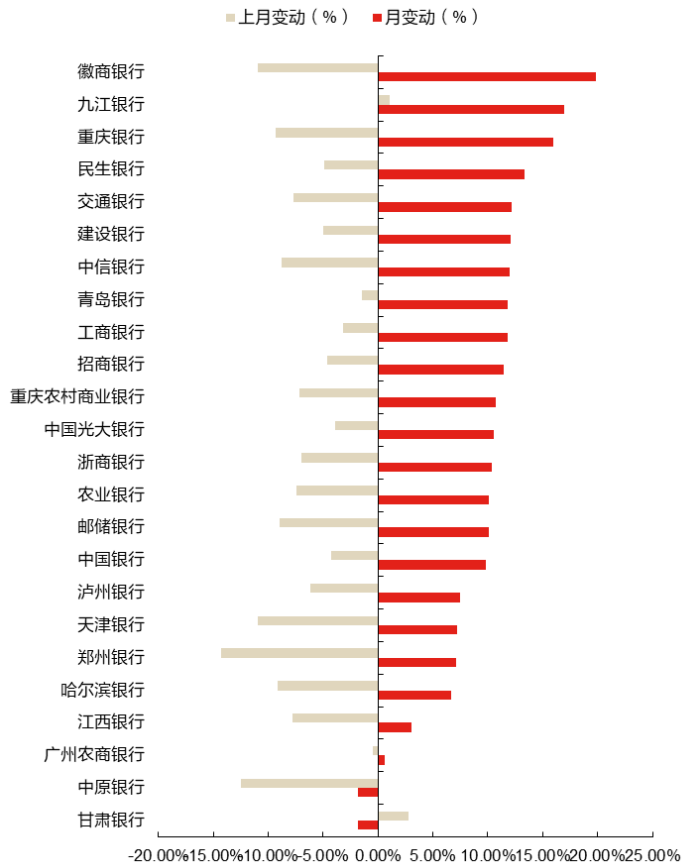
仅供内部参考，请勿外传！

图 3：本周 H 股银行涨幅居前的标的为：重庆银行、建设银行和徽商银行



数据来源：Wind，东方证券研究

图 4：7 月至今 H 股银行涨幅居前的标的为徽商银行、九江银行、重庆银行

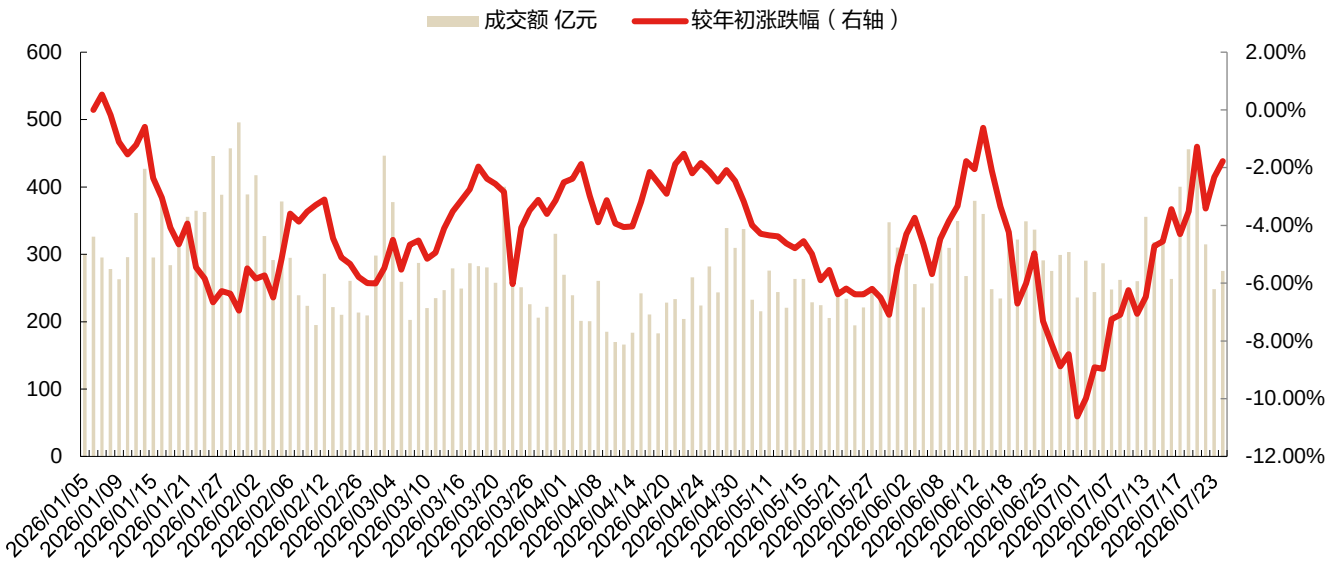


数据来源：Wind，东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

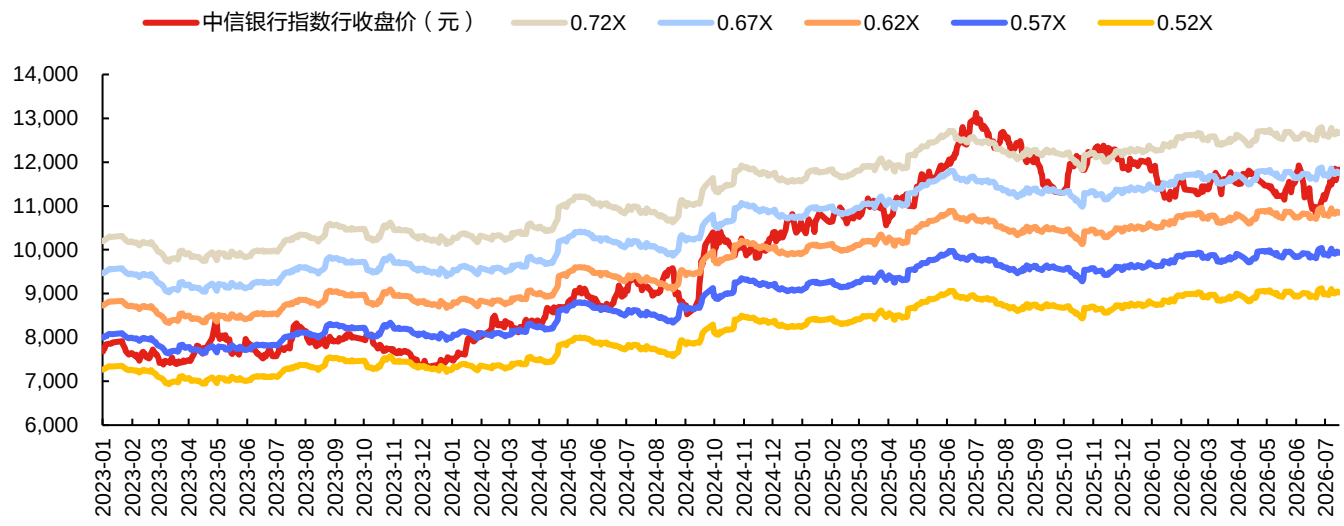
仅供内部参考，请勿外传！

图 5：年初以来银行单日成交额及累计涨跌幅变动



数据来源：Wind，东方证券研究

图 6：中信银行指数 PB-BAND

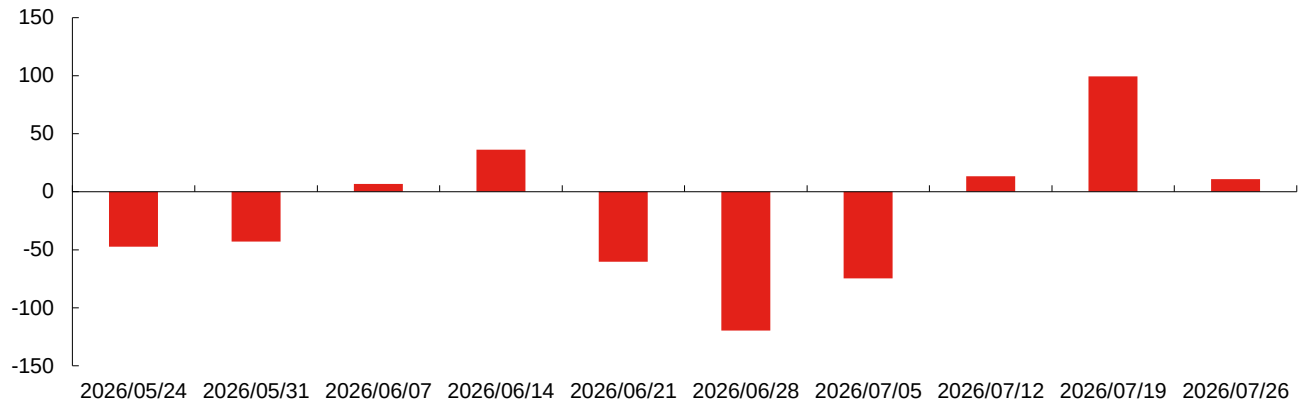


数据来源：Wind，东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

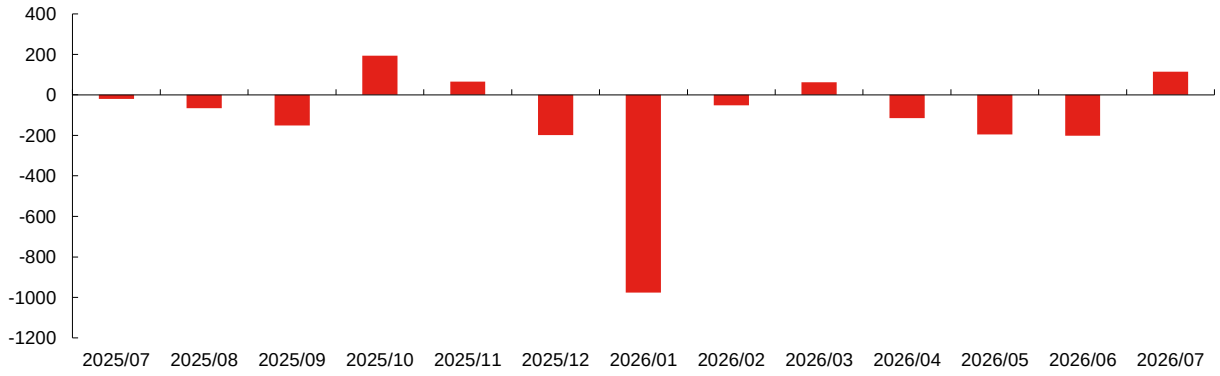
仅供内部参考，请勿外传！

图 7：测算银行板块周度宽基 ETF 净流入规模（亿元），本周宽基 ETF 持续流入



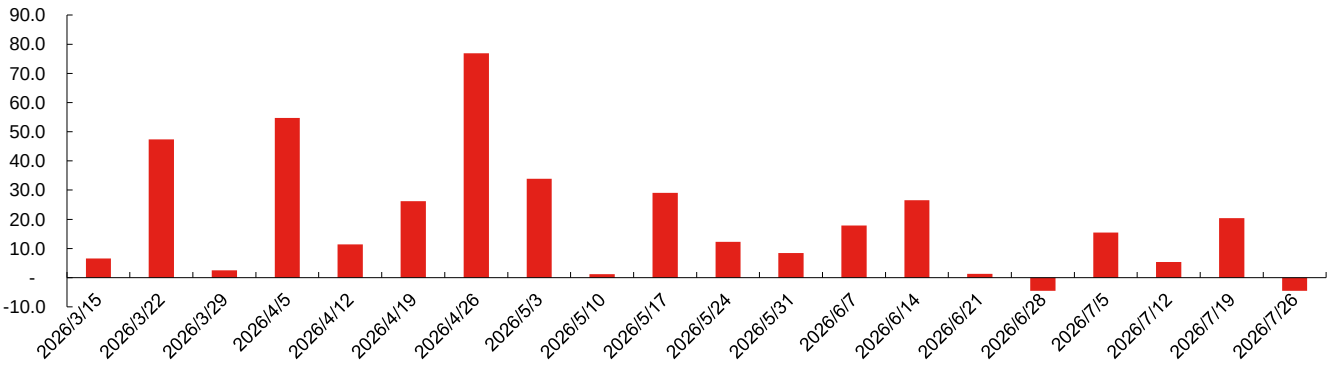
数据来源：Wind，东方证券研究

图 8：测算银行板块月度宽基 ETF 净流入规模（亿元），7 月以来测算宽基 ETF 流入银行板块规模超百亿



数据来源：Wind，东方证券研究

图 9：测算银行板块周度南向资金净流入规模（亿元），本周南向资金小幅流出银行板块

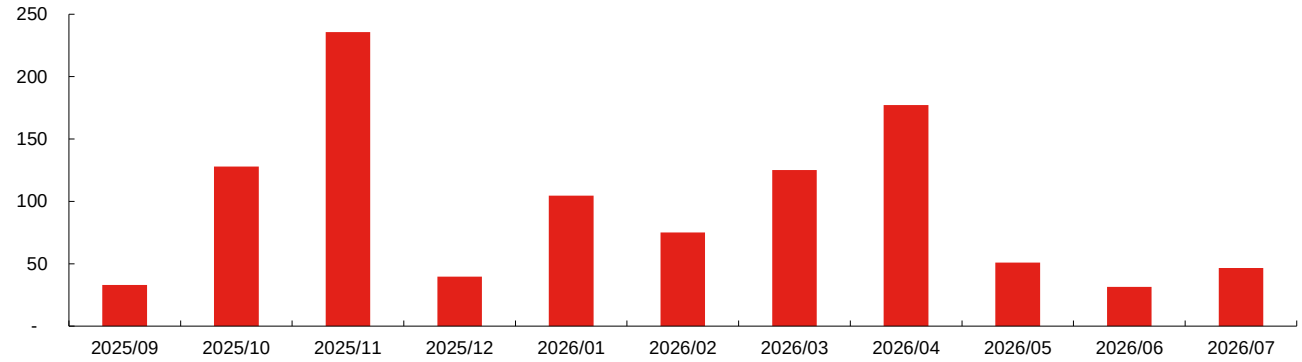


数据来源：Wind，东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！

图 10：测算银行板块月度南向资金净流入规模（亿元），7 月南向资金维持净流入



数据来源：Wind，东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或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（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。