下载日志已记录，仅供内部参考

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

上市银行 2026H1 财报综述

分红提升的宏观思考

- **截至 8 月 31 日，42 家 A 股银行 26 年半年报披露完毕。**本次半年报一件重要事情是，六大国有银行十年来首次集体提高了分红率，是重要宏观转折信号，值得重视。所以本次半年报综述引言，我们将讨论**银行分红率提升的宏观背景和趋势**。
- **宏观债务增速下降和可持续增长是银行分红率提升和持续分红的必要条件。**现代信用货币体系下，银行负责货币创造，获得利息收入，同时服务于货币流转，获得中收。银行资本是全社会信用扩张乘数的基础，当宏观债务增速较高且货币创造更加依赖私人债务时候，银行体系需要留存更多利润进行资本累积满足债务扩张。当政府债务占比提高、宏观债务进入存量时代且银行中收占比提升时，银行资本消耗增速可以下降，分红比例也具备提升空间。但宏观债务增速下降并不必然带来分红提升，若历史债务风险暴露，银行仍需要更多资本留存进行应对。因此，**宏观债务增速下降是银行分红率提升的必要条件，而宏观债务增长可持续、对应银行资产质量压力可承担，是银行能够持续分红的必要条件，两个条件缺一不可，背后对应的是宏观货币和债务的良性扩张。债务可持续扩张最终需要消费循环来支撑，生育率和消费率提升是货币良性循环的起点。**随着我国人口红利消退，宏观债务循环范式逐渐变化，债务扩张将从投资逐步转向民生福利，劳动者报酬和居民可支配收入在 GDP 中的占比有望提升，进而提高消费在 GDP 中的占比，促进经济良性循环。消费扩张伴随着货币流动加快，有助于消化过剩产能、提高基础设施使用率、降低地方政府债务压力、提高银行中收并降低不良压力；生育支持政策则有助于提振长期潜在增速、缓和人口老龄化压力，带动内循环扩张。随着消费和生育支持政策陆续加码落地，政府债务占比逐步提升，**银行资本消耗增速下降，分红率和中收占比有望同步提升，银行板块估值也将系统性提升。**
- 引言之后，我们分业绩概况、利息收入、净手续费、其他非息、资产质量、成本与所得税、资本情况、股东情况等章节展示和讨论上市银行中报情况，详见正文。
- **投资建议方面，**我们预计板块短期新高在望，长期估值提升可期。
- **基本面方面，**虽然整体规模增速放缓，但息差企稳支撑净利息收入扩张，中收逐步进入稳定期，债市窄幅波动，其他非息的扰动将逐步放缓。零售不良率可能还有滞后压力，但营收增速的恢复带来了一定拨备空间，预计后续几个季度营收增速上行弹性有所收敛，利润增速平稳。
- **政策面来看，**我们《银行研思录之十三：中国内需或成全球占优资产》中提及，随着美国非银部门信贷增速放缓，我国出口对经济支撑贡献可能收敛，内需政策尤其是财政政策有望再发力，将带动银行板块基本面预期稳健向好。我们测算，前七个月，广义财政赤字同比少增 0.97 万亿，按照今年预算，如果后续额度用完，8-12 月广义财政赤字使用额的同比多增空间约 2.31 万亿，年化约 5.55 万亿，将形成比较明显的政策支撑。
- **资金面来看，**公募目前仍处于欠配状态，未来有潜力。更重要的是，40 万亿保险迎来资负新规，会趋势性增加高股息配置，这意味着银行板块会迎来多重增量资金共振。
- **更长周期看，**随着中国信用实力提升，中国人民币也将走向世界，人民币国际化与中国中大型银行经营国际化是一体两面，中国银行业的估值空间将进一步打开。
- **风险提示：**经济基本面改善偏慢，政策力度低于预期，存款竞争及定期化加剧，流动性风险。

推荐 维持评级



分析师 王先爽
执业证书：S0590525120014
邮箱：wangxianshuang@glms.com.cn
分析师 文雪阳
执业证书：S0590526010002
邮箱：wenxueyang@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 26Q1 主动偏股基金银行持仓点评：整体略有增持，徽商进入重仓-2026/04/23
2. 银行行业点评：26Q1 其他非息对营收贡献测算-2026/04/20
3. 2026 年 3 月金融数据点评：合意的放缓-2026/04/14
4. 中国货币观察：如何理解近期 OMO 余额和资金利率双降？-2026/04/13
5. 银行金融数据前瞻：2026 年 3 月社融货币预测-2026/04/08

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 引言：分红提升的宏观思考 3
2 业绩概况：核心营收仍具韧性 12
2.1 业绩增速：大行营收表现亮眼 12
2.2 驱动拆解：息差压力缓解，拨备计提提升 16
3 利息收支：净利息收入增速继续回升 21
3.1 规模：存贷降速，债券扩表 22
3.2 息差：边际企稳 31
4 净手续费：增速回落 38
5 其他非息：配置户在兑现 41
6 资产质量：不良回升，前瞻波动 43
7 成本与所得税 59
8 资本情况：核充率略降 61
9 股东情况：股东户数回升 66
10 投资建议：新高在望，长远可期 68
11 风险提示 73
插图目录 74
表格目录 74

下载日志已记录，仅供内部参考

1 引言：分红提升的宏观思考

一季报综述引言中，我们讨论了核心营收和金市收益（《42 家 A 股上市银行 2025 及 2026Q1 财报综述：再论核心营收与金市收益》）。

本次半年报综述，我们将讨论银行分红率提升的宏观背景和趋势。

本次半年报一件重要事情是，六大国有银行集体宣布了中期分红，并提高了分红率，以归母净利润为分母，分红率从 30%提升至 31%。

自 2015 年开始，大行们分红率基本一直维持在 30%，本次分红是 2011 年以来首次提高分红，是重要宏观转折信号，值得重视。

现代信用货币体系，银行负责货币创造，获得利息收入；同时服务于货币流转，获得中收。货币创造一部分源自政府部门的债务扩张，另一部分源自私人部门债务扩张。债务扩张一方面是社会资本开始的来源，另一方面需要银行资本积累来支撑，其中贷款作为私人部门主要债务类型，风险系数相对较高，对银行资本消耗也会更大。

也就是说，银行资本是全社会信用扩张乘数的基础。当一国的货币创造更加依赖私人债务时候，银行体系需要留存更多利润进行资本累积满足债务扩张；当一国的货币创造中政府债务占比提高时，银行体系必要资本累积速度可以下降，可以提高分红比例，这便是银行分红率能够提高的宏观内核，也是我国银行业未来趋势。

另外，相比于服务于债务扩张创造货币需要消耗资本，银行服务于货币流转获得中收的业务资本消耗是低的，所以当一国货币债务进入存量时代，银行中收占比逐步提升的时候，银行分红率也可以提升。

当然，债务增速下降不必然代表银行中收和分红能够提升，因为如果债务增速下降带来了历史债务风险的暴露，可能需要更多的资本留存进行应对，所以我们看到这些年虽然银行业整体分红率在提升，但一些资产质量有压力的银行分红率是下降甚至是暂停的。

也就是说，宏观债务增速下降是银行分红率提升的必要条件，而宏观债务增长可持续（对应银行资产质量压力可承担）是银行能可持续分红的必要条件，两个条件缺一不可，背后对应宏观货币和债务的良性扩张。

如何实现？靠货币流转和消费循环。

宏观上，债务是永续的。很少有经济体能承受债务和货币的收缩，因为其对应着宏观信用的坍塌，所以宏观债务借新还旧是实然也是应然。但是宏观债务的永续不代表微观债务僵化，事实上宏观债务的永续需要微观债务的流转和新陈代谢。微观债务流转也并非不同主体债务之间直接交换，而是通过“投资-消费-再投资-产业升级-消费升级”的循环实现。

虽然宏观上看，全社会没有货币层面的经营现金流，但是微观上看，部分主体

下载日志已记录，仅供内部参考

或部门的债务形成的融资现金流扩张和投资现金流支出，一方面会形成其他主体或部门的经营现金流，另一方面会随着产能释放和销售产品回笼，形成微观主体未来经营现金流回收，从而形成微观债务的良性循环。

也就是说，“融资-投资-销售”的循环也就伴随着“投资-生产-消费”的循环，这一循环会通过市场力量不断迭代，形成产业和消费的升级。微观上，我们可能看到的是不同主体债务扩张更替和新旧产业的变迁，但宏观上我们看到债务货币的永续扩张和名义 GDP 的良性增长。

当然，债务循环中，也会有一些微观主体的融资现金流未能形成经营现金流回笼，从而形成坏债，但是只要宏观的“投资-生产-消费”循环仍在，坏债就是小概率事件，有时甚至是创新的试错成本，其能被银行息差和中收覆盖，不影响银行的稳健经营。对银行而言，宏观债务良性扩张和微观债务循环对应银行对不同部门融资占比变迁和一些不良波动。

微观上，债务可持续扩张最终需要消费循环来支撑。政府采购、出口国外、居民购买本质都是消费，只是消费部门不同。部分消费是货币创造和流转同步，比如政府采购和居民住房按揭，而更多的消费不产生债务货币扩张，而是货币流转。货币流转对应着经营现金流创造，经营现金流的循环畅通决定着融资现金流可持续。

在人口红利和工业化、城市化发展重叠期，宏观上可能有投资自我循环的幻觉。因通过下一期的投资采购消化上一期的投资产能，形成以融资现金流接续融资现金流的模式，地产城投债务便是类似这一模式。因为劳动力不可存储，在人口红利期，如果出口需求下降，同时工业、城市化基础尚薄，通过扩大投资，将人口数量红利顺利转化为更完善基础设施和更高人均住房保有量，这对长期经济发展也是重要基础和保障。所以，人口红利期，阶段性通过投资滚续投资可能是一种政策应然，这可能对应 2008-2022 年中国发展之道，住房保有量和基础设施也不断饱和，产业迭代升级同时，政策鼓励的产业方向产能累计更多。

银行在城投地产央国企等部门投资接续投资债务扩张过程中实现了超越名义 GDP 的规模扩张，城投地产债务相近群体和产业也收获了丰厚的金融财富。但由于投资性债务货币分配自上而下，分配不均，叠加人口红利期劳动力在收入分配中占比较低，群体间财富分化加大，全社会整体边际消费倾向下降，资产和奢侈品价格高涨和普通消费品价格低迷并行。银行实现了规模扩张，但 ROE 跟随宏观债务效率下降。

但拉长看，投资债务自我接续终究是阶段性的，投资产能、房子和基础设施的债务最终需要消费来承接消化。所以，过去十几年，资本市场一直对银行资产端投资性债务滚续担忧不断，资产质量真实性问题难以证伪，导致银行 PB 估值相对 ROE 下修更多。市场对银行资产质量的不信任只有在 2014-2018 年地方政府债务置换过程中出现过阶段性消解。

客观来说，市场因银行资产质量担忧而形成的折价既合理又片面。合理在于，

下载日志已记录，仅供内部参考

的确城投地产债务自带系统性风险概率，投资人担忧坏账而给予一定折价可以理解。

片面在于，过度折价可能隐含着系统性风险概率兑现，但当系统性风险发生时，由于地产城投债务的关联和传染性，消费和制造并不能独善其身，叠加大型银行的系统重要性和主权信用属性，系统性风险爆发时更可能概率是银行不倒而产业萧条，银行是阶段性亏损，而产业公司可能是更替。所以，不管是静态还是动态，因为资产质量和系统性风险的担忧，从而给银行过度相对估值折价的理解是片面的。另外，我国低通胀状态意味着债务货币化的潜力，叠加我国金融机构和资产负债国有主导，我国金融系统抗系统性风险能力好于其他经济体，这一点也被市场低估。

事实上，虽然 2021 年下半年到 2023 年上半年，地产行业调整和风险暴露具有类危机属性，但我们看到银行业利润增速稳定性明显好于其他行业，所以我们看到虽然当时地产风险尚未解除，2022 年下半年开始银行板块相对估值开始修复。后续随着保交楼稳地产政策出台，2023 年开始新一轮地方隐性债务划定，2024 年正式启动新一轮地方政府债务置换，银行系统性风险担忧逐渐消退，叠加红利和指数权重行情助力，银行板块估值进一步修复，大幅跑赢市场。

更高维度上看，我国宏观债务循环范式逐渐变化。90 年代至 2022 年，我国持续有劳动力红利，2023 年开始我国人口红利逐渐减弱。2008 年之前我们人口红利主要通过出口消纳，换来外汇储备和产业资本积累，宏观上是借助他国债务积累货币，本国宏观杠杆率维持低位。2008 年金融危机后，出口占比下降，但劳动力红利依旧，所以 2009-2022 年依赖城投地产基建债务扩张和结构性出口升级来消纳，投资性债务主导，信贷非标蓬勃发展，宏观上是借助企业（含城投）和居民部门债务扩张货币。

2023 年开始，我国人口转向负增长，新增劳动力人口开始低于新增退休年龄人口，随着新增劳动力供需反转，我国宏观政策压力也将从稳就业转向养老金缺口，包含银行在内的央国企分红率增加。宏观政策注重化债防风险，制度改革促创新，显性财政托民生促消费和支持生育。显性财政扩张，债务从投资转向福利，本质是借助中央政府的债务扩张货币。宏观债务循环范式变化，债务扩张从投资逐步转向民生福利，劳动者报酬和居民可支配收入在 GDP 中占比，进而提高消费在 GDP 中占比，促进经济良性循环。

生育率和消费率提升是货币良性循环的起点。近年来，财政货币政策都表示更加注重支持消费，政策效果明显。今年上半年由于出口超预期导致相关内需政策阶段性歇力，但中期看，我们预计随着出口增速回归正常，剩余财政预算将使用，带动内需消费启动，消费扩张伴随着货币流动加快，有助于消化过剩产能，提高基础设施使用率，降低地方政府债务压力，提高银行中收，降低不良压力，进一步修复估值。

更长期来看，生育支持政策更为关键。人口红利消退伴随着人口数量减少和老龄化加重，将对经济增长和社会活力产生深远负面影响。宏观经济学告诉我们，经

下载日志已记录，仅供内部参考

济增长的源泉一是人口增长，二是制度和技术进步，同时人口数量规模效应和人口结构活力特征也影响创新和技术进步，也就是除制度潜力释放外，人口数量和结构是经济增长决定性因素，人口持续萎缩和老龄化的经济体难言可持续增长。

另一个角度来看，当前我国制造业产能丰富、地产和基础设施完备、结构性服务业劳动力供给当期过剩给鼓励支持生育一个很好的窗口期。当期生育率提升有助于提高社会消费率，消化部分过剩产能，提高住房需求，提高基础设施利用率，带动相关服务业发展，降低结构性青年失业压力，并缓和中期人口老龄化压力，弥补远期（20 年后）的劳动力供给缺口。政策支持生育率提升，既解决当期需求不足问题，又缓和未来供给不足压力，带动内循环扩张，而且支持生育比扩张投资更加公平，且漏损低，一举多得。近期我们看到人口生育相关表述在政策文件中频率明显提升，目前生育支持政策落地进度低于预期，可能是由于消费和生育支持政策制度性更强，可逆性低，所以决策周期更长更审慎。但我们相信，人口问题是显性灰犀牛，决策层会重视评估，最终大概率会有逆转性政策出台。

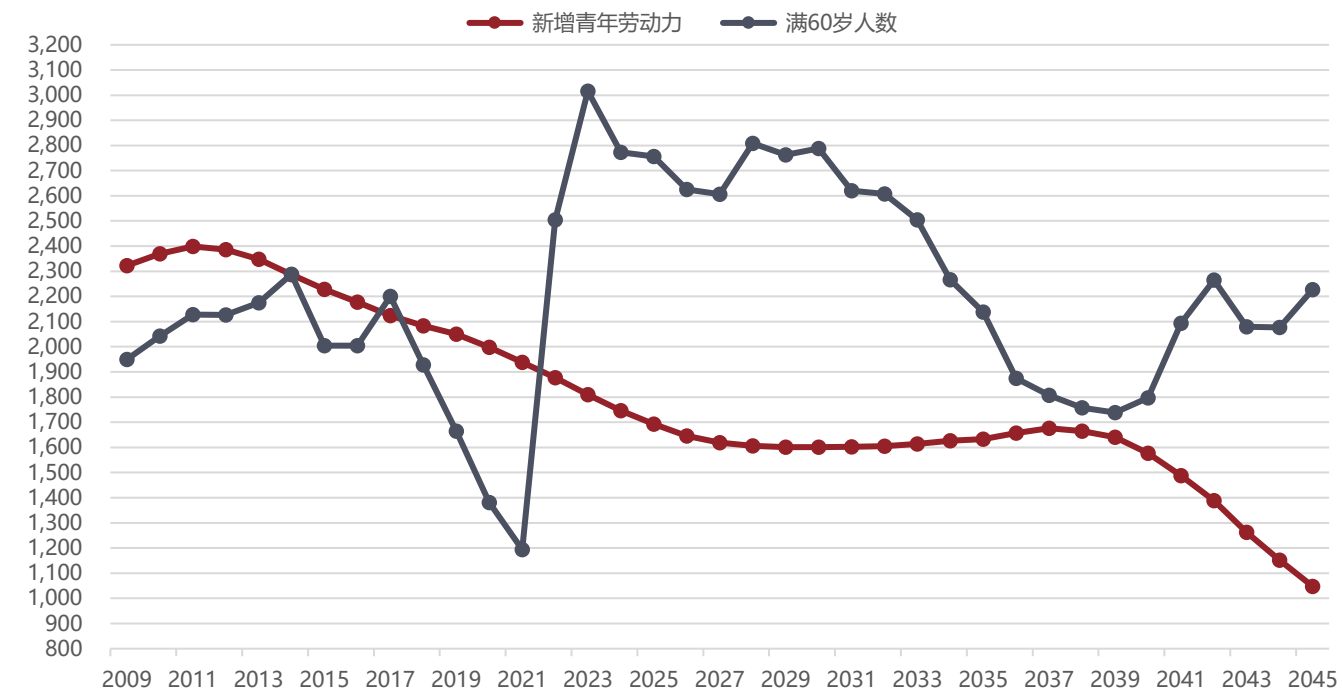
消费支持政策提振短期需求，生育支持政策提振长期潜在增速，随着相关政策陆续加码落地，经济悲观预期将逐步扭转，并随着消费在经济中占比提升，货币流动和宏观债务效率将明显提升。宏观债务增速下降同时，政府债务占比会逐步提升，银行资本消耗增速下降，分红率和中收占比有望同步提升，银行板块估值将系统性提升，中收和结算性负债占优的银行更受益，估值溢价再回归。

总结而言，银行经营债务与货币，宏观上货币、债务、金融财富三位一体，银行创造货币对应银行资产扩张，同时对应政府、居民和企业等实体部门债务扩张，也对应实体部门的存款等金融财富的累积，所以没有债务就没有货币金融财富，我们要审慎对待债务，但不能妖魔化债务。债务亦信用，大到一个国家，小到一个家庭，主体债务规模背后对应其信用实力，良性债务承担能力越强，也代表信用实力越强。大国大行，一国银行的强大离不开国家信用实力的强大。

更长周期看，随着中国信用实力提升，中国人民币也将走向世界，人民币国际化与中国中大型银行经营国际化是一体两面，中国银行业的估值空间将进一步打开。

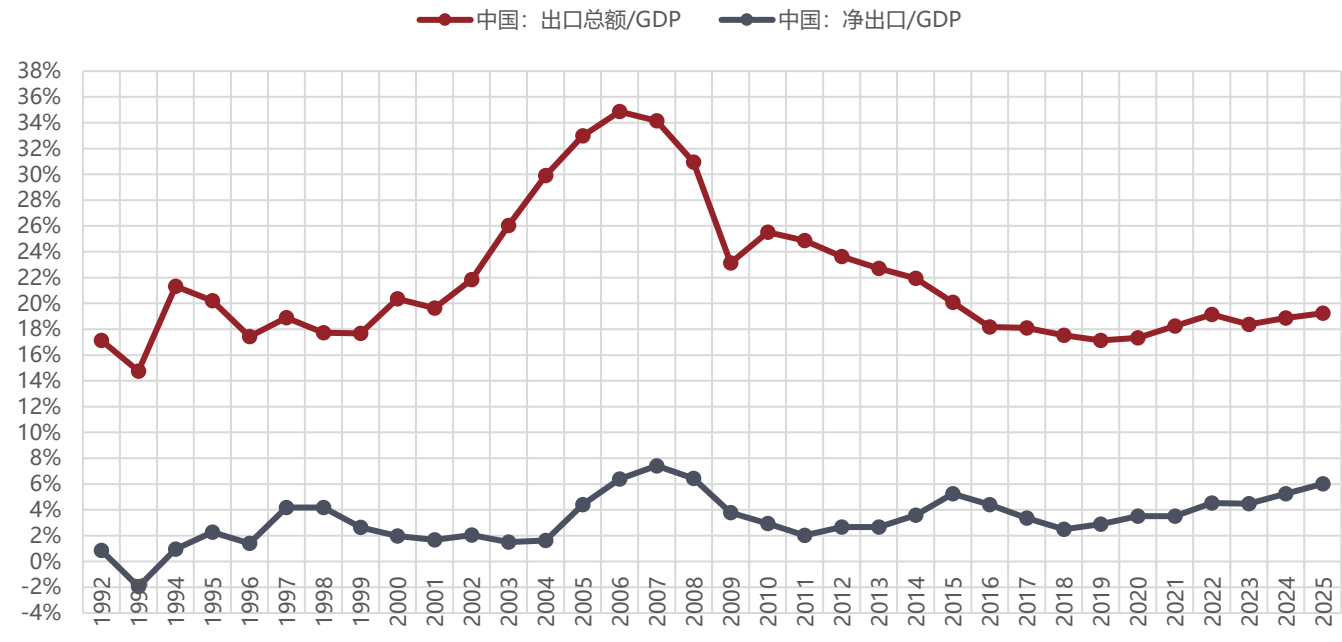
下载日志已记录，仅供内部参考

图1：新增青年劳动力与老龄化情况（万人）



资料来源：wind，国联民生证券研究所，注：新增青年劳动力人数为满 18-24 岁均值

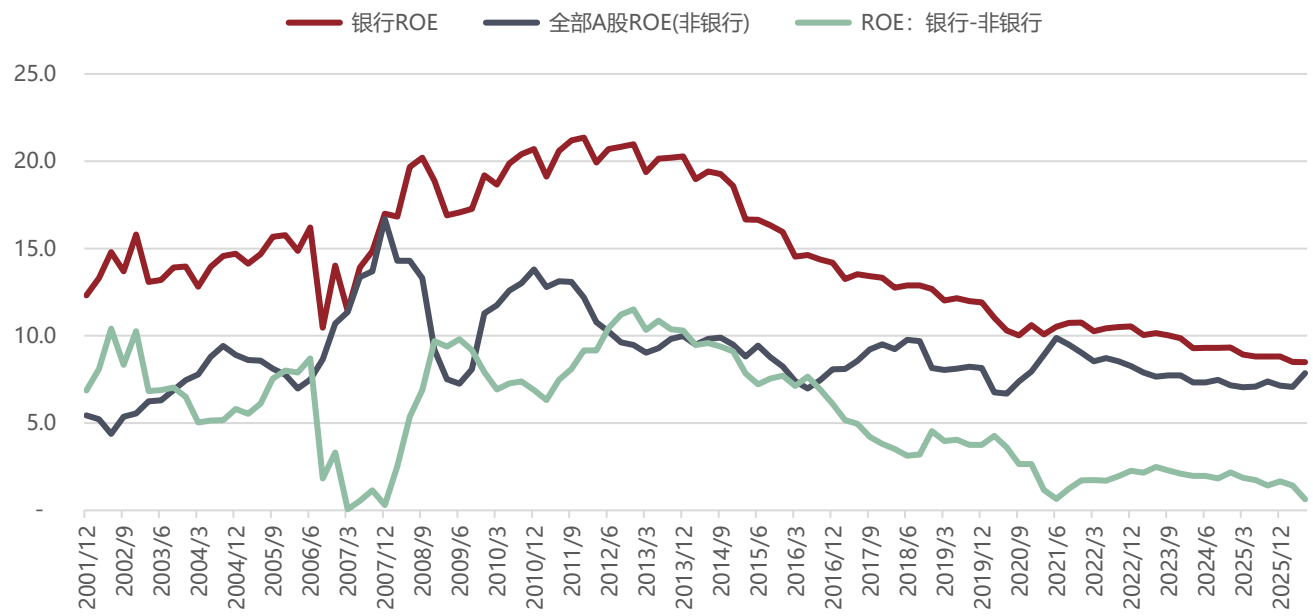
图2：2008 年之后，出口占 GDP 比例下降



资料来源：wind，国联民生证券研究所

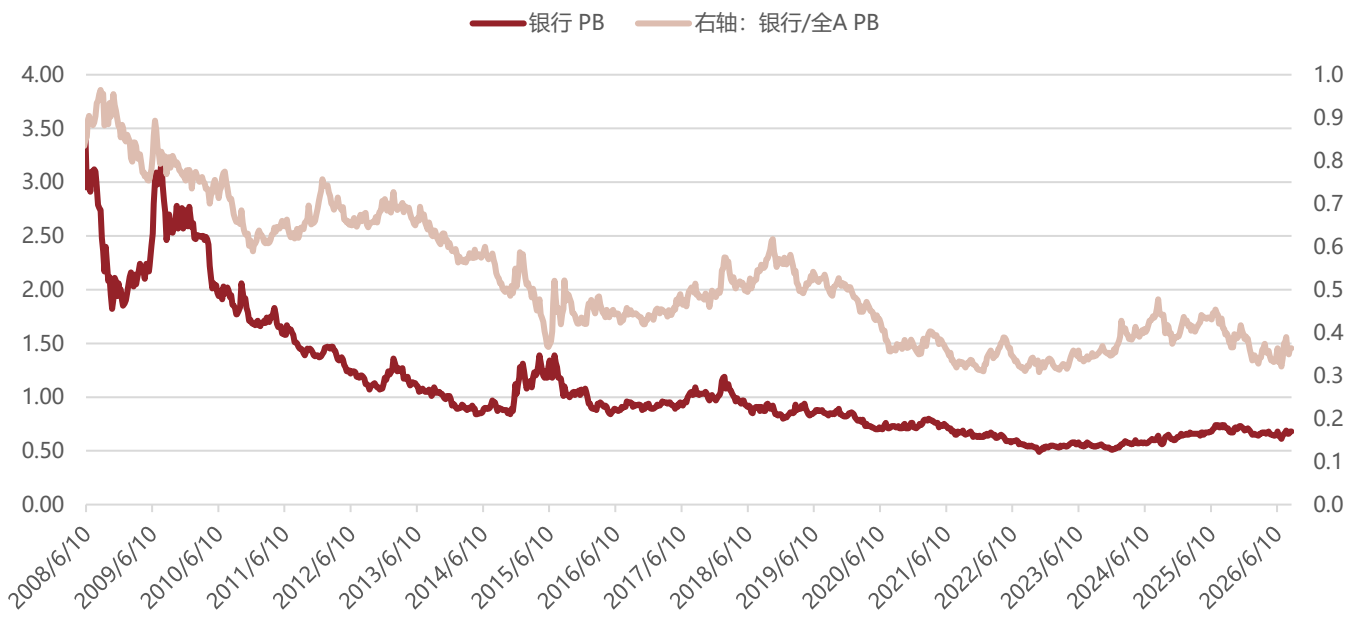
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：A 股银行 ROE 和非银行 ROE 趋势（%）



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图4：2008 年之后，银行 PB 相对估值持续收敛，15-18 年化债期间和 22 年底至今折价有所修复



资料来源：wind，国联民生证券研究所

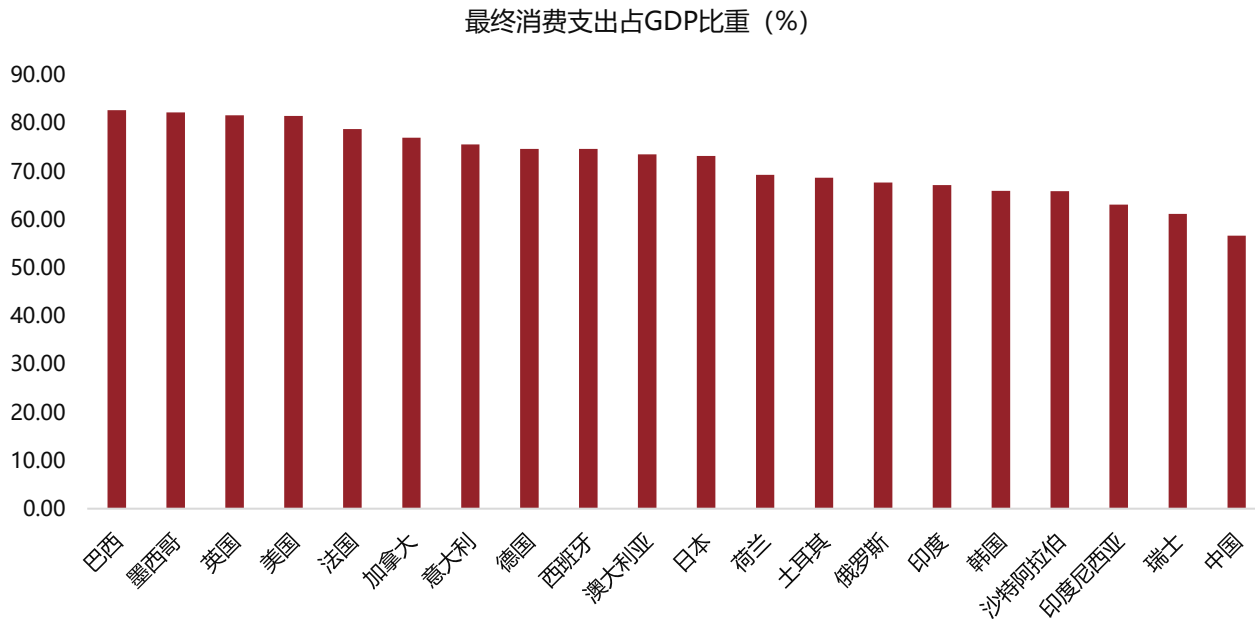
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：2008 年之后，银行 PE 相对估值持续收敛，15-18 年化债期间和 22 年底至今折价有所修复



资料来源：wind，国联民生证券研究所

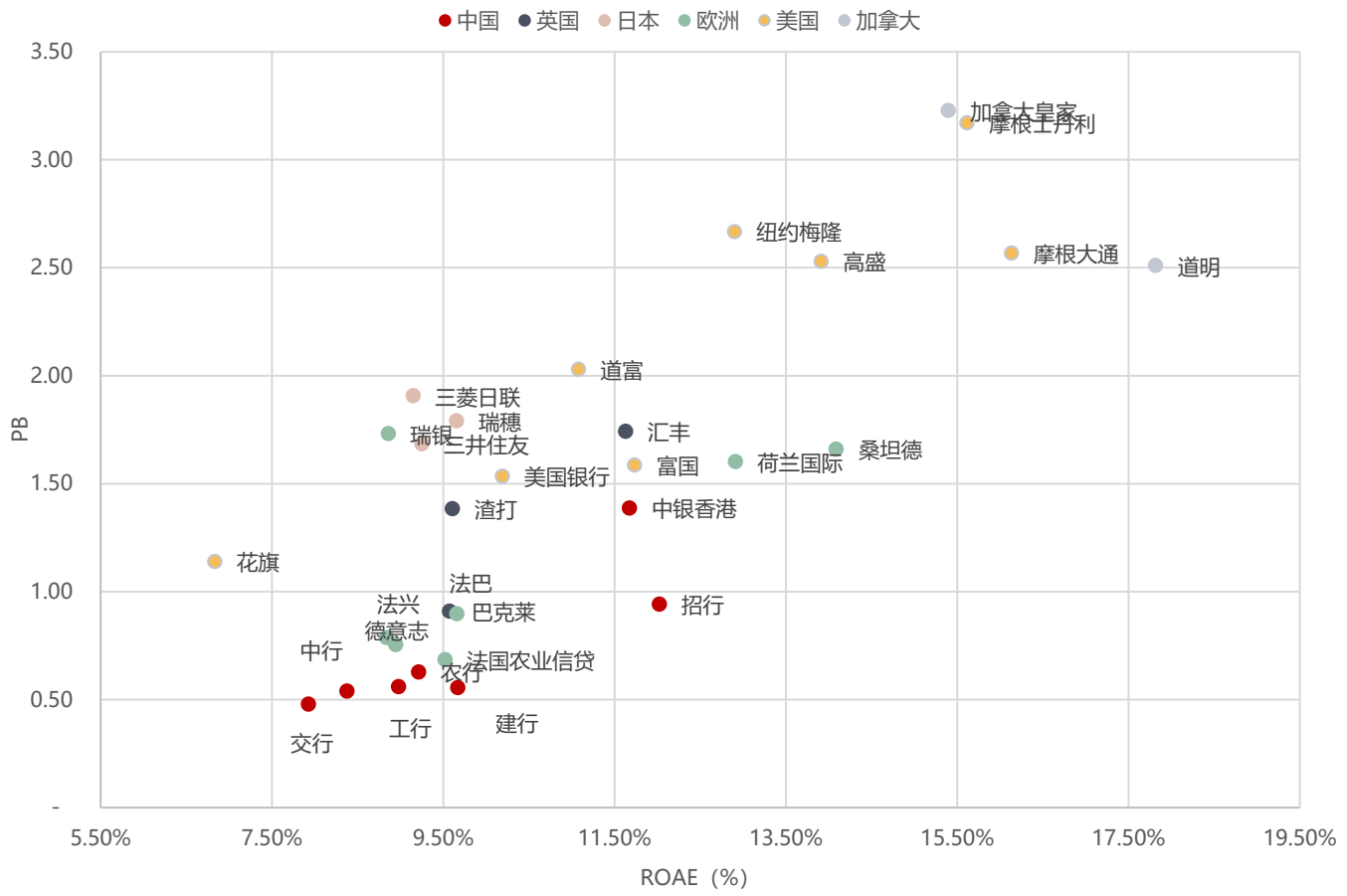
图6：我国消费在 GDP 中占比的提升空间较大



资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图7：全球重要银行 PB-ROE 散点图

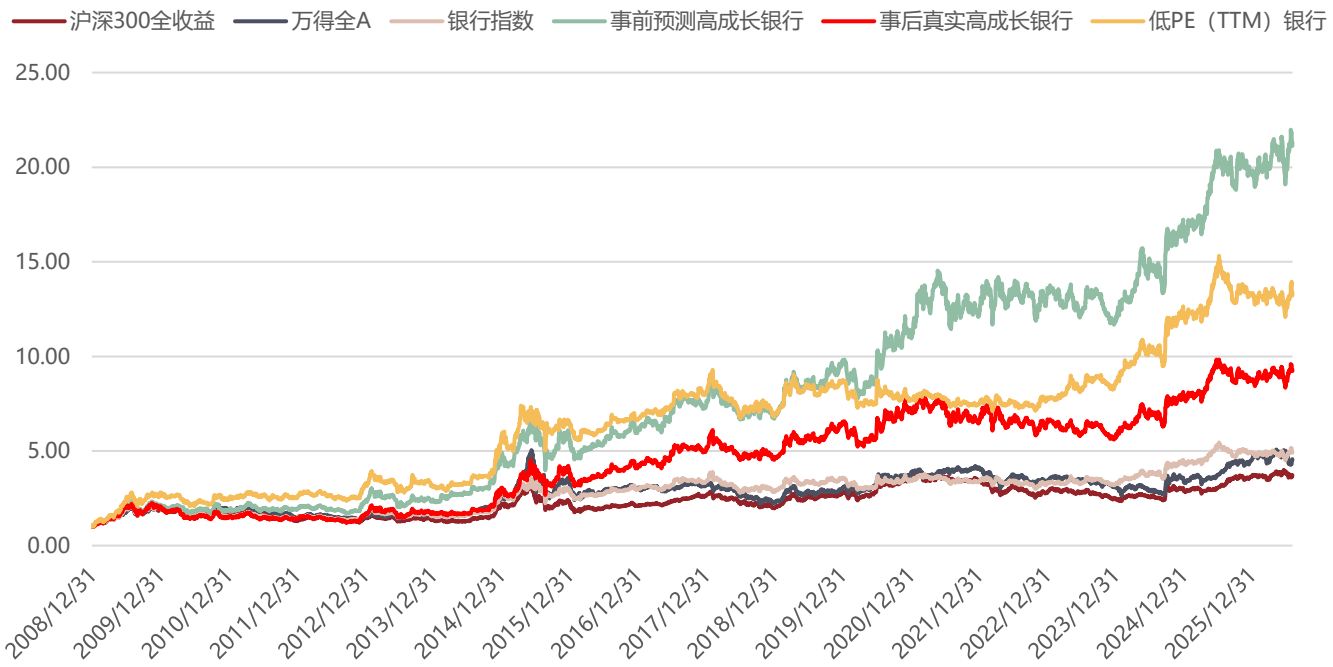


资料来源：wind，国联民生证券研究所，注，数据截至 2026-07-21



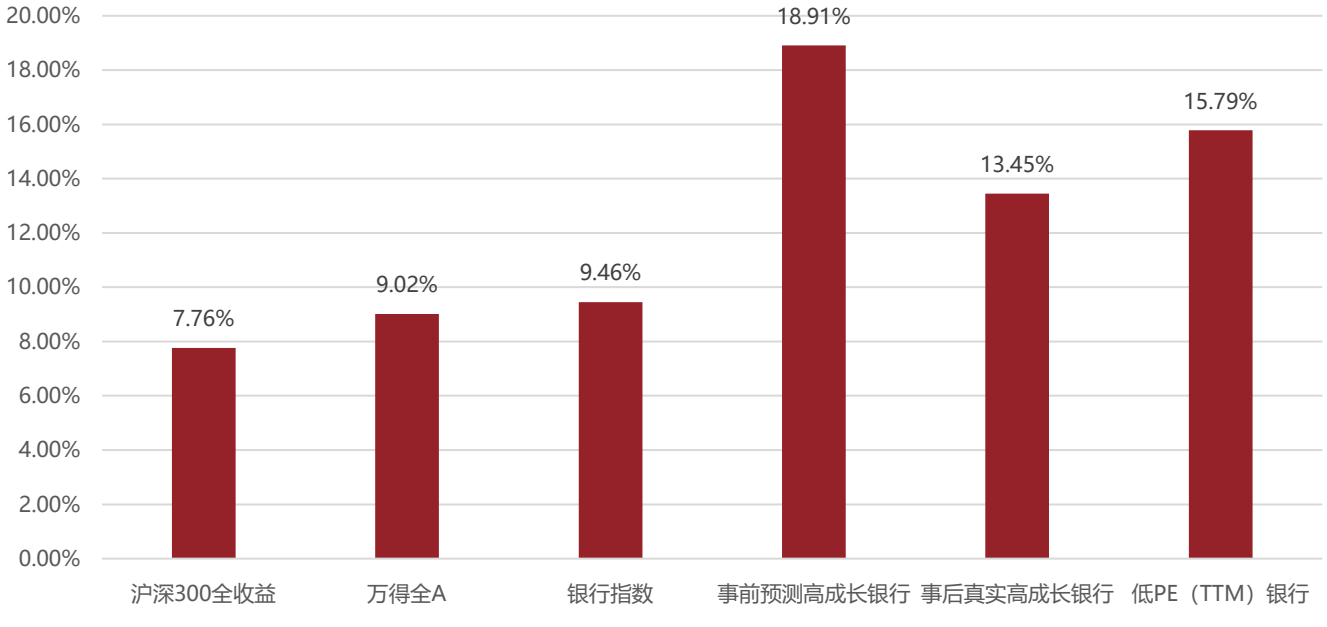
下载日志已记录，仅供内部参考

图8：2008 年末以来沪深 300、万得全 A 与各银行指数净值走势



资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：事前预测高成长银行，是指假设研究员能够在每个报告期结束时准确判断各家银行当期归母净利润增速增速的相对排序，并从报告期结束后的第一个交易日起，选择增速排名前 20%的银行。事后真实高成长银行，是指根据各时点已经公开的最新归母净利润同比增速进行排序，选取排名和前 20%的银行。低 PE（TTM）银行，是指每月选取 PE（TTM）最低的 20%银行。下同。

图9：2008 年末以来沪深 300、万得全 A 与各银行指数年化收益



资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2 业绩概况：核心营收仍具韧性

2.1 业绩增速：大行营收表现亮眼

整体来看，2026H1 上市银行业绩延续修复趋势，核心营收保持较快增长，但归母净利润增速较核心营收有所放缓。42 家纳入合并统计的上市银行 2026H1 合计实现营业收入 3.14 万亿元，实现归母净利润 1.13 万亿元，营业收入、归母净利润同比增速分别为 7.40%、2.96%，较 2026Q1 分别变动-0.19pct、-0.04pct。单季度来看，2026Q2 营业收入同比增长 7.22%，归母净利润同比增长 2.92%，较 2026Q1 分别变动-0.37pct、-0.08pct。Q2 其他非息高基数下，营收边际回落，但息差企稳和中收修复支撑下，核心营收增长仍具韧性，2026Q2 上市银行核心营收同比增长 7.36%，环比提升 0.41pct。

分板块来看，城商行整体盈利表现继续领先，2026H1 营业收入、归母净利润同比增速分别为 8.10%、7.26%，但较 26Q1 略有回落；国有行营业收入、归母净利润同比分别增长 9.38%、4.41%，营收表现亮眼，且分别较 26Q1 回升 0.33pct、0.77pct；股份行营业收入同比增长 2.80%，归母净利润同比下降 2.56%，表现相对偏弱；农商行营业收入同比增长 2.03%，归母净利润同比增长 3.84%。

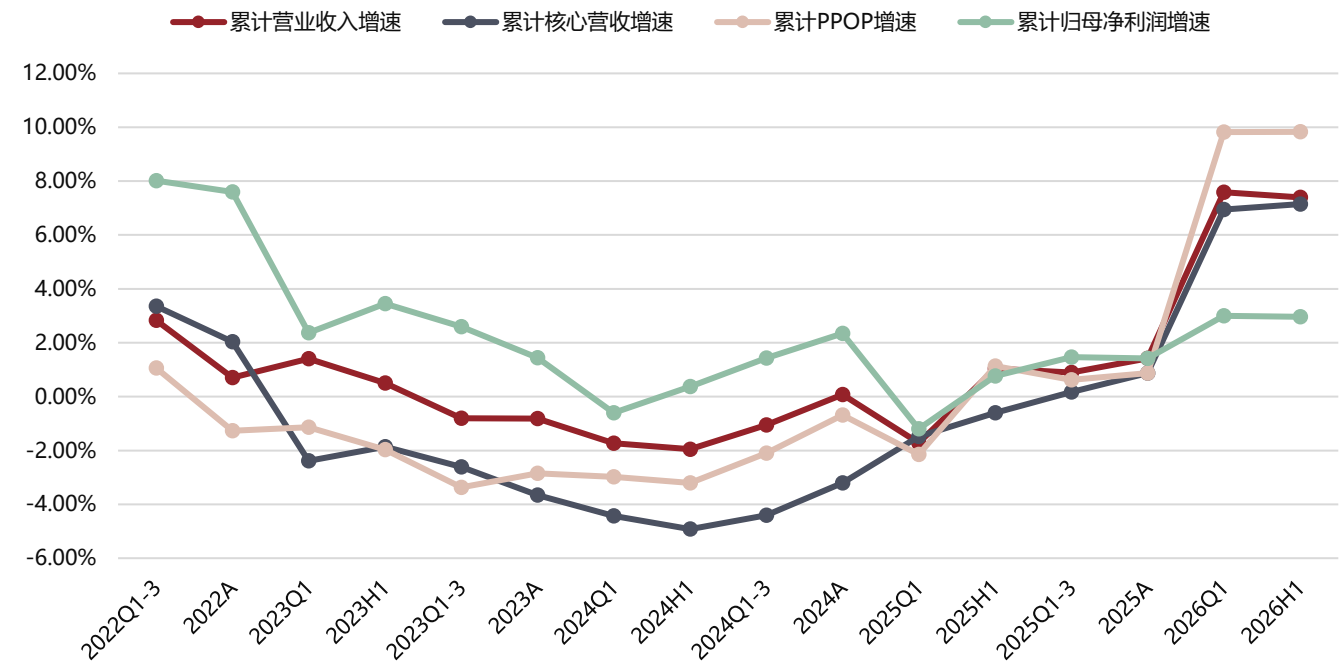
个股方面，优质区域行绝对业绩增速表现依旧相对较好：增幅变化方面，42 家 A 股上市银行中，有 23 家 26H1 归母净利润增速较 26Q1 有所提升，有 19 家营收增速较 26Q1 有所提升。

增速绝对值方面，26H1 归母净利润增速前五，分别为青岛银行（18.1%）、齐鲁银行（16.1%）、宁波银行（12.1%）、常熟银行（10.6%）、重庆银行（10.3%）。

26H1 营收增速前五分别为厦门银行（19.6%）、苏州银行（13.1%）、华夏银行（12.7%）、宁波银行（11.5%）、农业银行（11.1%）。

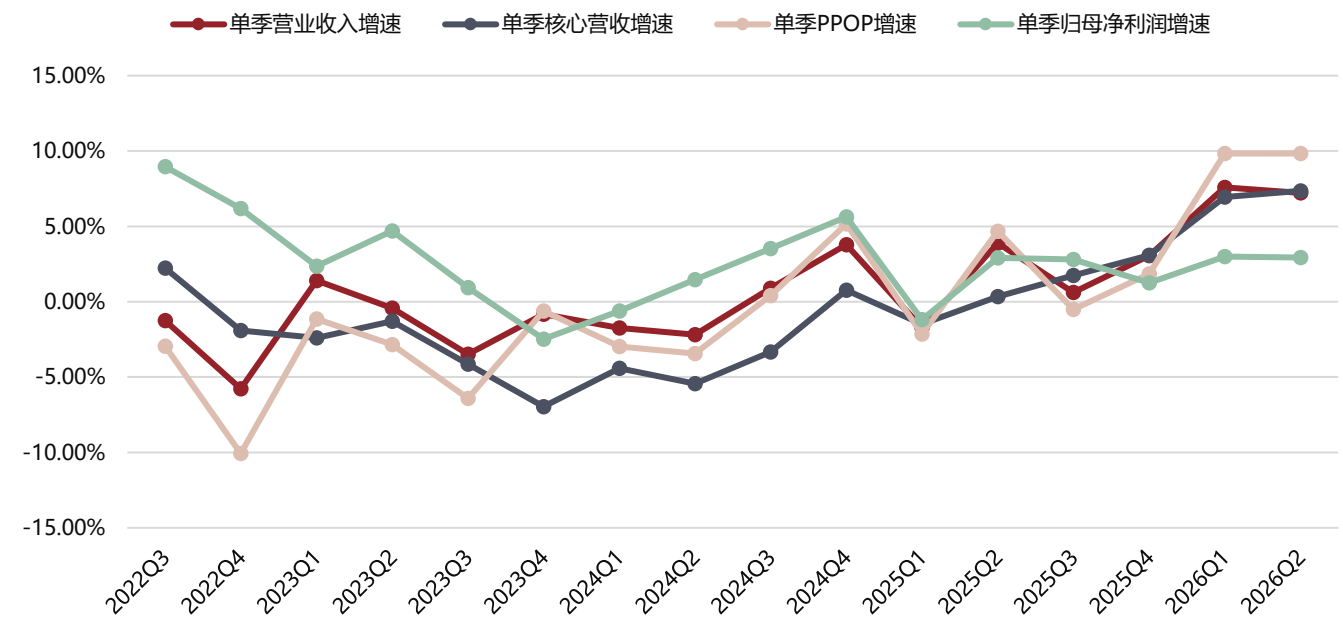
下载日志已记录，仅供内部参考

图10：42 家上市银行累计营收、拨备前利润和归母净利润的同比增速



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图11：42 家上市银行单季度营收、拨备前利润和归母净利润的同比增速



资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：上市银行累计&单季度业绩增速

累计业绩同比增速	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
营业收入增速	**-1.73%**	**-1.95%**	**-1.05%**	**0.08%**	**-1.72%**	**1.03%**	**0.90%**	**1.42%**	**7.59%**	**7.40%**
核心营收增速	**-4.43%**	**-4.92%**	**-4.41%**	**-3.20%**	**-1.49%**	**-0.60%**	**0.17%**	**0.87%**	**6.95%**	**7.15%**
利息净收入增速	-3.03%	-3.43%	-3.19%	-2.10%	-1.65%	-1.29%	-0.62%	0.00%	7.20%	8.35%
手续费及佣金净收入增速	-10.32%	-12.03%	-10.75%	-9.39%	-0.73%	3.04%	4.60%	6.13%	5.80%	1.10%
净其他非息收入增速	19.41%	20.40%	25.69%	25.36%	-3.08%	10.80%	5.33%	4.76%	11.68%	8.74%
PPOP 增速	**-2.98%**	**-3.20%**	**-2.10%**	**-0.69%**	**-2.15%**	**1.13%**	**0.62%**	**0.87%**	**9.83%**	**9.83%**
归母净利润增速	**-0.61%**	**0.37%**	**1.43%**	**2.35%**	**-1.20%**	**0.77%**	**1.46%**	**1.41%**	**3.00%**	**2.96%**
单季度业绩同比增速	**2024Q1**	**2024Q2**	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**
营业收入增速	**-1.73%**	**-2.18%**	**0.89%**	**3.78%**	**-1.72%**	**3.88%**	**0.62%**	**3.06%**	**7.59%**	**7.22%**
核心营收增速	**-4.43%**	**-5.44%**	**-3.33%**	**0.77%**	**-1.49%**	**0.34%**	**1.75%**	**3.09%**	**6.95%**	**7.36%**
利息净收入增速	-3.03%	-3.83%	-2.70%	1.32%	-1.65%	-0.93%	0.73%	1.88%	7.20%	9.51%
手续费及佣金净收入增速	-10.32%	-14.24%	-7.31%	-3.27%	-0.73%	8.13%	8.59%	12.48%	5.80%	-4.72%
净其他非息收入增速	19.41%	21.34%	39.13%	24.32%	-3.08%	23.79%	-6.67%	2.93%	11.68%	6.59%
PPOP 增速	**-2.98%**	**-3.45%**	**0.40%**	**5.17%**	**-2.15%**	**4.68%**	**-0.50%**	**1.85%**	**9.83%**	**9.83%**
归母净利润增速	**-0.61%**	**1.46%**	**3.53%**	**5.62%**	**-1.20%**	**2.92%**	**2.80%**	**1.26%**	**3.00%**	**2.92%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：上市银行累计&单季度业绩增速

		归母利润同比增速			营收同比增速			总资产增速		
简称	类型	26H1	变化(pct)	26Q1	26H1	变化(pct)	26Q1	26H1	变化(pct)	26Q1
青岛银行	3 城商	18.1%	-3.1	21.2%	9.2%	1.9	7.3%	14.2%	-2.8	17.0%
齐鲁银行	3 城商	16.1%	2.1	14.0%	10.6%	-2.5	13.0%	15.8%	-1.5	17.3%
宁波银行	3 城商	12.1%	1.8	10.3%	11.5%	1.3	10.2%	13.8%	0.1	13.6%
常熟银行	4 农商	10.6%	-0.5	11.1%	6.0%	-0.7	6.7%	5.9%	-1.9	7.8%
重庆银行	3 城商	10.3%	-0.1	10.4%	10.8%	-0.8	11.6%	12.8%	-6.2	18.9%
杭州银行	3 城商	9.9%	-0.2	10.1%	4.7%	0.5	4.3%	10.4%	0.8	9.6%
苏州银行	3 城商	8.5%	0.3	8.2%	13.1%	2.1	10.9%	16.0%	-2.2	18.2%
南京银行	3 城商	8.2%	0.1	8.0%	10.9%	-2.6	13.5%	11.6%	-4.4	16.0%
江苏银行	3 城商	8.1%	-0.1	8.2%	9.1%	0.7	8.4%	17.2%	-8.0	25.2%
厦门银行	3 城商	7.3%	-0.1	7.4%	19.6%	-5.4	25.1%	11.5%	-1.7	13.2%
渝农商行	4 农商	6.1%	1.0	5.1%	7.8%	-0.6	8.4%	9.7%	0.0	9.7%
北京银行	3 城商	5.6%	0.1	5.6%	5.6%	-8.8	14.4%	-0.1%	-10.8	10.7%
中国银行	1 国有	5.1%	0.9	4.2%	8.5%	0.0	8.4%	9.2%	-0.8	10.0%
长沙银行	3 城商	5.1%	-0.7	5.8%	4.0%	-1.6	5.6%	7.5%	-1.1	8.6%
农业银行	1 国有	4.9%	0.4	4.5%	11.1%	0.6	10.5%	9.0%	-4.9	13.9%
邮储银行	1 国有	4.6%	2.7	1.9%	7.3%	-0.3	7.6%	8.9%	-1.4	10.3%
建设银行	1 国有	4.6%	1.1	3.5%	10.7%	-0.4	11.1%	6.5%	-3.6	10.1%
成都银行	3 城商	4.4%	-0.5	4.8%	4.1%	-2.4	6.5%	9.1%	-1.4	10.5%
浦发银行	2 股份	4.1%	2.6	1.5%	3.6%	2.1	1.4%	7.9%	0.0	7.9%
交通银行	1 国有	4.0%	0.9	3.1%	6.7%	1.8	4.9%	5.3%	-1.1	6.4%
紫金银行	4 农商	3.3%	1.7	1.6%	-7.9%	-10.2	2.2%	9.2%	4.0	5.3%
平安银行	2 股份	3.3%	0.3	3.0%	1.8%	-2.9	4.7%	2.6%	-1.8	4.4%
工商银行	1 国有	3.3%	0.0	3.3%	9.1%	0.8	8.3%	9.1%	0.9	8.2%
中信银行	2 股份	3.1%	0.1	3.0%	3.1%	-2.2	5.2%	5.3%	1.4	3.9%
郑州银行	3 城商	3.0%	-2.3	5.4%	1.0%	-0.3	1.3%	9.9%	-1.0	10.9%
苏农银行	4 农商	3.0%	-2.0	5.1%	1.0%	-0.2	1.2%	7.7%	-0.4	8.0%
无锡银行	4 农商	2.8%	0.1	2.7%	3.0%	0.4	2.6%	10.2%	0.9	9.3%
青农商行	4 农商	2.8%	-2.8	5.6%	-7.6%	1.1	-8.7%	0.2%	0.7	-0.5%
张家港行	4 农商	2.7%	0.2	2.5%	-5.2%	-0.8	-4.4%	6.0%	-1.7	7.7%
江阴银行	4 农商	2.3%	-0.2	2.5%	2.0%	-6.2	8.2%	10.3%	2.9	7.4%
西安银行	3 城商	2.1%	-4.0	6.2%	8.8%	-32.8	41.5%	2.2%	-3.1	5.2%
浙商银行	2 股份	2.0%	1.3	0.7%	0.0%	-0.5	0.5%	10.4%	2.6	7.8%
招商银行	2 股份	2.0%	0.5	1.5%	4.8%	1.0	3.8%	8.9%	1.3	7.6%
徽商银行	3 城商	1.0%	-3.6	4.6%	2.0%	未披	未批	10.6%	-4.9	15.5%
瑞丰银行	4 农商	0.9%	1.4	-0.5%	-2.0%	1.7	-3.7%	11.1%	0.7	10.4%
沪农商行	4 农商	0.9%	0.1	0.7%	1.8%	0.6	1.2%	6.3%	0.7	5.7%
上海银行	3 城商	0.5%	-0.1	0.7%	5.5%	1.2	4.3%	3.8%	0.5	3.3%
贵阳银行	3 城商	-4.6%	-7.0	2.4%	10.9%	-3.7	14.6%	4.3%	1.3	3.0%
兴业银行	2 股份	-4.7%	-4.8	0.2%	-0.3%	0.8	-1.1%	8.0%	1.8	6.1%
民生银行	2 股份	-8.6%	1.0	-9.6%	3.8%	1.1	2.7%	0.3%	-0.5	0.8%
兰州银行	3 城商	-8.9%	-4.2	-4.8%	6.6%	6.8	-0.2%	4.6%	-5.1	9.6%
华夏银行	2 股份	-18.4%	-16.9	-1.5%	12.7%	-22.6	35.3%	9.6%	1.7	7.9%
光大银行	2 股份	-24.0%	-15.9	-8.1%	-4.3%	-0.5	-3.9%	0.2%	0.6	-0.4%

资料来源：wind，国联民生证券研究所；注，表中的变化指的是各指标 26H1 相对于 26Q1 的变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 驱动拆解：息差压力缓解，拨备计提提升

26H1 拨备计提对业绩拖累较大。从 A 股上市银行合并业绩拆分来看，26H1 业绩增长**主要正向贡献**来自生息资产扩张、负债成本下降、公允价值变动损益、其他权益支出，其中 5.26%的 26H1 营收同比增长中，利息支出和公允价值变动损益贡献分别为 8.41pct、2.54pct；**主要负向贡献**来自拨备计提、所得税、投资净收益、利息收入，其中利息收入和投资净收益营收拖累分别为 1.57pct、3.61pct，拨备计提和所得税的利润拖累分别为 8.38pct、1.97pct。

整体看，息差压力缓解，拨备计提提升。26H1 相比 25A 来看：

①26H1 规模扩张有所降速，尤其国有行和城商行降速较为明显，一方面信贷需求偏弱，且到期压力明显大于往年（见《银行研思录之六：哪家银行贷款到期多？》），贷款增速继续回落；另一方面，上半年受到同业自律影响，同业资产规模压降较多，规模预算继续外溢至金市部门，金融投资增速保持相对高位。

②息差对业绩的拖累显著收敛。资产端，26H1 利息收入对营收拖累较 25A 明显收敛，从 6.49pct 下降至 1.57pct，今年信贷重定价压力小于去年，且新发贷款利率同比降幅小于去年同期；**负债端，**26H1 利息支出对营收贡献依旧保持高位，随着大额高息存款到期置换，银行负债成本持续改善，对息差形成有效支撑。

③中收业绩贡献边际回落，随着基数效应逐步消退，26H1 上市银行手续费及佣金净收入营收贡献较 25A 略降，国有行板块增速回落较多。

④26H1 其他非息依旧拖累营收，结构有变化。26H1 上市银行净其他非息收入拖累营收增速 1.79pct，趋势上与 25A 一致，但结构上有所变化。25A 政府债供给较高，宏观上没有资产荒，全年债市利率上行，因此公允价值变动损益为负贡献，银行通过配置户浮盈兑现维稳营收，投资净收益为正贡献。26H1 随着“资产荒”逻辑回归，债市利率整体下行，且 Q1 公允价值变动损益基数较低，因此公允价值变动损益对营收为正贡献，而由于公允价值变动损益同比多增，且核心营收增长较好，银行再做大量配置户收益兑现的必要性下降，26H1 投资收益对营收为负贡献。

⑤拨备计提形成业绩拖累，26H1 拨备计提一改往年反哺业绩趋势，对利润拖累 8.38pct，各板块间目前仅原本风险抵补能力相对较强的农商行对业绩仍有 7.35pct 的正贡献。其余板块，国有行、股份行、城商行拨备计提对利润拖累分别为 13.20pct、16.44pct、10.75pct。这一方面是由于上半年零售端风险暴露仍未企稳，银行零售贷款不良率普遍回升，前瞻性指标仍在波动，对应拨备计提提升；另一方面，过去几年营收增长承压，银行持续通过拨备反哺业绩，信用成本已回落至低于贷款不良生成率水平，今年随着营收增长明显修复，银行或普遍选择提高拨备计提，夯实风险抵补能力，也为后续业绩留有空间。

分板块来看，26H1 国有行和城商行盈利增速好于其他板块，核心是规模扩张

下载日志已记录，仅供内部参考

明显快于其他板块，净利息收入表现好于其他板块；农商行营收虽受其他非息拖累，为负增长，但拨备反哺下利润实现正增；股份行一方面规模增长偏弱、资产收益下行较快，拖累营收增长；另一方面拨备计提对业绩拖累较大，整体净利润增长为负。

表3：上市银行营收利润累计同比拆分

	A股上市行	A股国有行	A股股份行	A股城商行	A股农商行	A股上市行	A股国有行	A股股份行	A股城商行	A股农商行
	2026H1	2026H1	2026H1	2026H1	2026H1	2025A	2025A	2025A	2025A	2025A
总资产同比增速	8.11%	8.01%	5.91%	9.66%	7.43%	9.67%	9.66%	4.98%	13.41%	7.31%
营业收入-营收贡献	5.26%	8.89%	2.80%	8.59%	-0.98%	1.22%	2.41%	-2.63%	3.76%	-0.55%
净利息收入-营收贡献	6.84%	6.23%	2.74%	11.16%	3.19%	2.88%	-0.91%	-0.24%	8.22%	-1.57%
利息收入-营收贡献	-1.57%	-1.74%	-8.82%	5.35%	-7.30%	-6.49%	-10.91%	-14.33%	1.40%	-10.63%
利息支出-营收贡献	8.41%	7.97%	11.56%	5.81%	10.49%	9.37%	9.99%	14.09%	6.82%	9.06%
净手续费收入-营收贡献	0.21%	0.06%	0.37%	0.10%	0.38%	0.48%	0.88%	0.26%	0.21%	0.95%
手续费收入-营收贡献	0.41%	0.02%	0.99%	0.44%	0.06%	0.22%	0.85%	0.33%	-0.03%	0.16%
手续费支出-营收贡献	-0.20%	0.04%	-0.61%	-0.34%	0.32%	0.26%	0.03%	-0.07%	0.24%	0.79%
净其他非息收入-营收贡献	-1.79%	2.60%	-0.31%	-2.67%	-4.55%	-2.14%	2.45%	-2.65%	-4.67%	0.07%
投资净收益-营收贡献	-3.61%	1.11%	-2.89%	-5.34%	-4.19%	2.55%	2.09%	-0.42%	3.08%	4.84%
公变损益-营收贡献	2.54%	2.04%	3.56%	2.98%	1.02%	-4.94%	-0.78%	-2.86%	-8.01%	-3.99%
营业收入-利润贡献	14.06%	24.70%	9.66%	21.52%	-2.71%	2.49%	6.57%	-9.15%	10.10%	-2.99%
营业支出-利润贡献	-9.18%	-16.77%	-15.93%	-12.03%	8.00%	0.29%	-4.63%	8.14%	-5.84%	7.31%
税金及附加-利润贡献	-0.20%	-0.26%	-0.26%	-0.07%	-0.33%	-0.07%	-0.13%	0.12%	-0.16%	-0.07%
业务及管理费-利润贡献	-0.10%	-1.72%	1.59%	-0.99%	0.98%	0.01%	-0.45%	2.65%	-0.88%	-0.65%
资产减值损失-利润贡献	-8.38%	-13.20%	-16.44%	-10.75%	7.35%	0.92%	-2.04%	6.25%	-4.60%	8.03%
拨备前利润-利润贡献	13.47%	22.09%	11.45%	20.11%	-2.80%	1.55%	3.44%	-7.81%	8.97%	-4.35%
所得税-利润贡献	-1.97%	-3.85%	0.39%	-2.84%	-1.41%	-0.26%	0.45%	-0.50%	0.67%	-2.26%
少数股东净利润-利润贡献	-0.19%	-0.60%	0.05%	-0.35%	0.16%	-0.12%	-0.13%	0.07%	-0.27%	0.01%
归母净利润-利润贡献	2.94%	4.44%	-4.56%	6.21%	3.28%	2.11%	1.72%	-2.00%	4.78%	1.43%
其他权益支出-利润贡献	0.03%	1.36%	0.58%	-1.97%	0.00%	-0.89%	0.50%	1.31%	-4.59%	
归母普通股净利润-利润贡献	2.96%	5.57%	-4.18%	5.64%	3.28%	1.66%	2.23%	-0.83%	2.89%	1.43%
其他综合收益-利润贡献	21.40%	-4.23%	12.67%	31.03%	29.01%	-41.02%	-21.79%	-29.22%	-51.97%	-44.96%
归母普通股综收-利润贡献	24.35%	1.34%	8.49%	36.67%	32.29%	-39.36%	-19.57%	-30.05%	-49.07%	-43.53%

资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：口径为算术平均

表4：上市国有行营收利润单季同比拆分

	A股上市行	A股国有行	A股股份行	A股城商行	A股农商行	A股上市行	A股国有行	A股股份行	A股城商行	A股农商行
	2026Q2	2026Q2	2026Q2	2026Q2	2026Q2	2026Q1	2026Q1	2026Q1	2026Q1	2026Q1
总资产同比增速	8.11%	8.01%	5.91%	9.66%	7.43%	9.19%	9.83%	5.13%	12.40%	6.78%
营业收入-营收贡献	3.88%	9.31%	1.06%	6.76%	-2.37%	7.25%	8.47%	5.42%	11.32%	0.60%
净利息收入-营收贡献	7.08%	7.02%	2.91%	11.48%	3.00%	6.74%	5.44%	2.66%	11.17%	3.31%
利息收入-营收贡献	-1.49%	-1.32%	-8.21%	5.06%	-7.28%	-1.53%	-2.15%	-9.44%	5.97%	-7.40%
利息支出-营收贡献	8.58%	8.34%	11.11%	6.41%	10.28%	8.27%	7.59%	12.11%	5.19%	10.71%
净手续费收入-营收贡献	-0.06%	-0.83%	0.23%	-0.04%	0.14%	0.50%	0.96%	0.53%	0.24%	0.64%
手续费收入-营收贡献	0.18%	-0.80%	0.68%	0.41%	-0.09%	0.66%	0.84%	1.32%	0.47%	0.23%
手续费支出-营收贡献	-0.24%	-0.03%	-0.46%	-0.45%	0.23%	-0.16%	0.12%	-0.79%	-0.23%	0.41%
净其他非息收入-营收贡献	-3.15%	3.12%	-2.08%	-4.68%	-5.51%	0.02%	2.07%	2.22%	-0.09%	-3.35%
投资净收益-营收贡献	1.04%	3.92%	3.63%	-0.25%	-1.02%	-8.21%	-1.73%	-9.16%	-10.58%	-7.10%
公变损益-营收贡献	-3.47%	0.51%	-4.72%	-4.40%	-3.11%	8.96%	3.56%	12.38%	11.09%	5.12%
营业收入-利润贡献	10.20%	26.58%	3.24%	16.97%	-6.54%	18.92%	23.14%	17.88%	26.90%	2.09%
营业支出-利润贡献	-6.93%	-14.75%	-15.45%	-8.52%	9.79%	-12.36%	-18.98%	-18.30%	-16.33%	5.51%
税金及附加-利润贡献	-0.25%	-0.14%	-0.75%	0.00%	-0.30%	-0.24%	-0.37%	-0.14%	-0.15%	-0.44%
业务及管理费-利润贡献	-1.17%	-3.31%	1.60%	-1.89%	-1.13%	0.64%	-0.31%	0.79%	-0.43%	3.15%
资产减值损失-利润贡献	-4.86%	-9.72%	-15.48%	-6.03%	11.22%	-12.33%	-16.50%	-18.10%	-15.81%	2.80%
拨备前利润-利润贡献	8.81%	23.64%	6.48%	14.29%	-9.09%	18.88%	20.58%	18.08%	26.36%	4.43%
所得税-利润贡献	-2.04%	-7.35%	1.42%	-3.44%	0.68%	-2.30%	-0.47%	-1.01%	-2.74%	-3.84%
少数股东净利润-利润贡献	-0.03%	-1.06%	0.29%	0.04%	0.27%	-0.28%	-0.18%	-0.13%	-0.60%	0.10%
归母净利润-利润贡献	1.88%	5.50%	-7.32%	4.86%	3.05%	4.06%	3.42%	-1.03%	7.28%	3.48%
其他权益支出-利润贡献	-0.27%	2.94%	0.07%	-3.89%		0.53%	-0.31%	1.54%	0.00%	
归母普通股净利润-利润贡献	1.78%	7.96%	-7.28%	3.71%	3.05%	4.15%	3.27%	-0.52%	7.28%	3.48%
其他综合收益-利润贡献	-12.59%	-20.00%	-15.78%	-14.01%	-1.77%	51.29%	11.29%	32.37%	70.78%	60.05%
归母普通股综收-利润贡献	-10.81%	-12.04%	-23.06%	-10.30%	1.29%	55.44%	14.56%	31.86%	78.06%	63.53%

资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：口径为算术平均

下载日志已记录，仅供内部参考

表5：上市银行累计营收拆分（2026H1）

简称	2026H1	总资产	营业收入	净利息收入	利息收入	利息支出	净手续费收入	净其他非息收入	投资净收益	公变损益
		同比增速	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献
工商银行	国有行	9.08%	9.08%	6.48%	-3.00%	9.48%	0.52%	2.08%	0.70%	1.68%
建设银行	国有行	6.52%	10.72%	6.15%	-0.59%	6.74%	-0.24%	4.80%	1.00%	3.94%
农业银行	国有行	8.97%	11.07%	8.05%	4.06%	3.99%	-1.21%	4.23%	5.73%	-1.43%
中国银行	国有行	9.23%	8.48%	6.66%	-2.19%	8.85%	0.13%	1.69%	-2.74%	6.33%
邮储银行	国有行	8.94%	7.26%	4.51%	-2.25%	6.75%	1.15%	1.61%	1.81%	0.14%
交通银行	国有行	5.34%	6.73%	5.51%	-6.48%	11.98%	0.01%	1.21%	0.15%	1.58%
招商银行	股份行	8.91%	4.83%	3.49%	-2.52%	6.01%	1.33%	0.01%	-5.34%	5.53%
兴业银行	股份行	7.98%	-0.25%	-0.86%	-10.19%	9.33%	1.02%	-0.41%	1.77%	-1.74%
浦发银行	股份行	7.87%	3.55%	6.98%	-4.05%	11.03%	-0.26%	-3.17%	5.68%	-6.44%
中信银行	股份行	5.33%	3.05%	1.83%	-10.15%	11.98%	0.38%	0.83%	0.27%	0.35%
民生银行	股份行	0.33%	3.84%	4.67%	-13.03%	17.70%	0.17%	-1.00%	-5.17%	5.89%
光大银行	股份行	0.17%	-4.32%	2.18%	-13.22%	15.41%	-1.16%	-5.34%	-11.78%	7.66%
平安银行	股份行	2.62%	1.78%	-0.32%	-12.47%	12.15%	0.68%	1.41%	-1.74%	4.30%
华夏银行	股份行	9.58%	12.71%	8.75%	-0.98%	9.73%	0.41%	3.55%	-6.48%	9.57%
浙商银行	股份行	10.44%	0.02%	-2.09%	-12.75%	10.66%	0.79%	1.32%	-3.21%	6.95%
北京银行	城商行	-0.10%	5.60%	4.52%	-2.80%	7.32%	0.49%	0.59%	-3.07%	3.58%
江苏银行	城商行	17.18%	9.11%	8.81%	12.73%	-3.92%	0.02%	0.28%	-2.39%	3.71%
上海银行	城商行	3.80%	5.48%	4.43%	-8.62%	13.05%	-0.77%	1.81%	4.25%	-1.60%
宁波银行	城商行	13.77%	11.54%	9.87%	4.81%	5.06%	4.07%	-2.40%	0.76%	-1.30%
南京银行	城商行	11.58%	10.94%	22.08%	17.28%	4.80%	-1.82%	-9.32%	-8.18%	0.10%
杭州银行	城商行	10.40%	4.75%	12.49%	2.72%	9.77%	1.92%	-9.66%	-16.71%	7.84%
成都银行	城商行	9.10%	4.13%	15.11%	11.44%	3.67%	-0.24%	-10.75%	-7.68%	-4.44%
长沙银行	城商行	7.50%	4.01%	4.94%	-2.81%	7.75%	-1.36%	0.42%	-2.47%	3.67%
重庆银行	城商行	12.77%	10.79%	19.93%	15.71%	4.22%	-0.56%	-8.58%	-12.76%	3.73%
贵阳银行	城商行	4.25%	10.87%	10.49%	-0.52%	11.01%	0.27%	0.10%	-13.39%	11.49%
郑州银行	城商行	9.86%	1.04%	2.63%	0.40%	2.23%	-0.61%	-0.99%	-2.16%	1.47%
青岛银行	城商行	14.18%	9.15%	10.47%	9.95%	0.52%	3.44%	-4.76%	-4.23%	-0.33%
苏州银行	城商行	15.99%	13.08%	15.66%	10.56%	5.11%	-0.91%	-1.67%	-1.47%	-0.83%
齐鲁银行	城商行	15.79%	10.55%	11.00%	8.71%	2.29%	0.04%	-0.48%	-5.44%	6.11%
兰州银行	城商行	4.58%	6.60%	4.38%	-5.91%	10.29%	-0.44%	2.66%	-1.69%	4.45%
西安银行	城商行	2.17%	8.77%	17.71%	7.18%	10.54%	-1.59%	-7.35%	-0.44%	-6.69%
厦门银行	城商行	11.46%	19.60%	15.14%	10.15%	4.99%	-0.31%	4.77%	-13.69%	19.69%
渝农商行	农商行	9.70%	7.81%	12.11%	4.36%	7.75%	0.28%	-4.58%	-8.77%	4.36%
沪农商行	农商行	6.35%	1.82%	2.57%	-10.64%	13.21%	0.55%	-1.31%	-0.02%	0.53%
青农商行	农商行	0.16%	-7.57%	2.34%	-10.42%	12.75%	-0.28%	-9.63%	-7.82%	0.00%
常熟银行	农商行	5.87%	6.05%	4.46%	-2.57%	7.03%	0.92%	0.67%	3.75%	-2.18%
紫金银行	农商行	9.24%	-7.94%	-1.24%	-12.53%	11.30%	0.62%	-7.32%	-8.77%	1.46%
无锡银行	农商行	10.20%	3.01%	3.24%	-5.00%	8.23%	0.07%	-0.29%	-1.90%	1.66%
张家港行	农商行	5.96%	-5.21%	-0.16%	-9.07%	8.91%	0.37%	-5.42%	-2.60%	-1.54%
苏农银行	农商行	7.68%	1.00%	6.38%	-5.84%	12.22%	0.63%	-6.00%	-6.41%	2.74%
江阴银行	农商行	10.27%	1.98%	2.78%	-4.24%	7.03%	-0.08%	-0.73%	-1.12%	1.31%
瑞丰银行	农商行	11.11%	-1.96%	8.36%	-5.37%	13.73%	0.60%	-10.93%	-12.83%	5.17%
A股国有行		**8.01%**	**8.89%**	**6.23%**	**-1.74%**	**7.97%**	**0.06%**	**2.60%**	**1.11%**	**2.04%**
A股股份行		**5.91%**	**2.80%**	**2.74%**	**-8.82%**	**11.56%**	**0.37%**	**-0.31%**	**-2.89%**	**3.56%**
A股城商行		**9.66%**	**8.59%**	**11.16%**	**5.35%**	**5.81%**	**0.10%**	**-2.67%**	**-5.34%**	**2.98%**
A股农商行		**7.43%**	**-0.98%**	**3.19%**	**-7.30%**	**10.49%**	**0.38%**	**-4.55%**	**-4.19%**	**1.02%**
A股上市行		**8.11%**	**5.26%**	**6.84%**	**-1.57%**	**8.41%**	**0.21%**	**-1.79%**	**-3.61%**	**2.54%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：口径为算术平均

下载日志已记录，仅供内部参考

表6：上市银行累计利润拆分（2026H1）

简称	2026H1	营业收入	税金及附加	业务及管理费	资产减值损失	拨备前利润	所得税	少数股东净利润	归母净利润	其他综合收益
		利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献
工商银行	国有行	23.06%	-0.25%	-1.68%	-13.82%	20.36%	-1.98%	-1.25%	3.32%	-3.53%
建设银行	国有行	26.07%	-0.28%	-1.77%	-13.80%	23.39%	-4.01%	-0.96%	4.62%	9.16%
农业银行	国有行	29.34%	-0.16%	-3.82%	-9.07%	24.29%	-9.40%	-0.89%	4.93%	-3.18%
中国银行	国有行	23.73%	-0.49%	-0.85%	-8.99%	17.41%	-3.41%	0.09%	5.10%	-18.68%
邮储银行	国有行	26.48%	-0.18%	-3.99%	-29.08%	28.03%	5.63%	0.04%	4.62%	5.49%
交通银行	国有行	19.50%	-0.18%	1.80%	-4.45%	19.07%	-9.94%	-0.64%	4.04%	-14.63%
招商银行	股份行	10.96%	-0.02%	-2.32%	-6.08%	8.53%	-0.42%	0.00%	2.02%	8.20%
兴业银行	股份行	-0.65%	0.21%	0.95%	-5.54%	0.47%	0.32%	0.08%	-4.66%	-1.94%
浦发银行	股份行	10.82%	0.06%	5.31%	-5.43%	16.55%	-6.21%	-0.83%	4.08%	13.39%
中信银行	股份行	8.88%	0.11%	1.65%	-10.63%	11.34%	2.32%	0.05%	3.08%	12.89%
民生银行	股份行	13.01%	-0.01%	0.78%	-24.94%	14.78%	-0.23%	1.78%	-8.62%	6.53%
光大银行	股份行	-11.58%	0.28%	4.61%	-20.20%	-6.07%	2.29%	-0.03%	-24.01%	23.33%
平安银行	股份行	4.95%	-0.49%	0.39%	-1.94%	5.41%	-0.15%		3.32%	2.54%
华夏银行	股份行	50.44%	0.23%	2.33%	-75.93%	50.12%	7.87%	-0.42%	-18.35%	28.08%
浙商银行	股份行	0.10%	-2.73%	0.61%	2.70%	1.89%	-2.27%	-0.27%	2.05%	20.96%
北京银行	城商行	13.49%	0.15%	3.10%	-7.03%	15.46%	-2.70%	-0.10%	5.63%	23.29%
江苏银行	城商行	20.20%	-0.17%	-0.18%	-6.09%	20.05%	-5.31%	-0.57%	8.09%	10.07%
上海银行	城商行	11.32%	-0.18%	-1.29%	-7.84%	10.07%	-1.58%	-0.14%	0.51%	14.97%
宁波银行	城商行	29.04%	-0.17%	0.14%	-15.06%	29.08%	-1.24%	-0.66%	12.12%	46.31%
南京银行	城商行	24.69%	-0.22%	-0.24%	-15.24%	23.96%	-0.49%	-0.05%	8.17%	18.96%
杭州银行	城商行	8.18%	0.01%	0.08%	7.10%	8.20%	-5.43%		9.87%	11.58%
成都银行	城商行	7.65%	0.02%	-1.00%	-3.76%	6.61%	1.50%		4.35%	28.44%
长沙银行	城商行	12.26%	-0.09%	1.39%	-2.24%	12.88%	-4.92%	-0.66%	5.06%	33.72%
重庆银行	城商行	25.91%	-0.22%	-7.03%	-8.88%	18.17%	2.39%	-1.39%	10.29%	37.70%
贵阳银行	城商行	28.55%	-0.22%	0.28%	-23.78%	23.46%	-4.27%	-0.02%	-4.61%	56.62%
郑州银行	城商行	4.26%	-0.32%	4.59%	-6.10%	8.67%	-0.91%	1.38%	3.03%	38.00%
青岛银行	城商行	22.88%	-0.04%	-2.67%	13.58%	19.99%	-15.45%	-0.05%	18.08%	11.46%
苏州银行	城商行	27.14%	-0.01%	-2.43%	-12.25%	26.72%	-4.89%	-1.07%	8.51%	29.23%
齐鲁银行	城商行	26.17%	-0.28%	-6.58%	0.09%	19.24%	-2.80%	-0.47%	16.06%	62.27%
兰州银行	城商行	27.19%	0.59%	2.92%	-37.25%	30.95%	-1.51%	-1.14%	-8.95%	50.88%
西安银行	城商行	31.45%	0.33%	2.39%	-34.07%	34.31%	1.74%	0.16%	2.14%	16.41%
厦门银行	城商行	45.52%	-0.43%	-10.34%	-23.89%	34.08%	-2.46%	-0.42%	7.31%	37.61%
渝农商行	农商行	14.95%	-0.17%	1.67%	-2.78%	16.03%	-6.80%	-0.35%	6.09%	42.93%
沪农商行	农商行	3.48%	0.24%	0.85%	-3.06%	4.95%	-1.17%	0.14%	0.87%	30.58%
青农商行	农商行	-20.40%	-0.53%	-2.03%	37.08%	-27.62%	-6.82%	0.20%	2.84%	29.12%
常熟银行	农商行	18.61%	-0.34%	2.97%	-8.86%	20.03%	-1.52%	0.98%	10.64%	11.58%
紫金银行	农商行	-20.81%	0.25%	5.91%	13.27%	-14.39%	4.45%		3.33%	40.34%
无锡银行	农商行	5.77%	-1.13%	-0.40%	-0.84%	3.82%	-0.24%	0.10%	2.84%	16.79%
张家港行	农商行	-13.64%	-0.18%	6.84%	14.06%	-7.51%	-4.23%	0.39%	2.71%	19.86%
苏农银行	农商行	1.93%	-0.31%	-3.81%	11.01%	-2.40%	-5.58%	-0.01%	3.02%	36.69%
江阴银行	农商行	5.62%	-0.50%	-1.38%	0.98%	3.69%	-1.79%	-0.54%	2.34%	14.92%
瑞丰银行	农商行	-4.99%	-0.53%	-0.17%	2.52%	-5.78%	4.20%	0.00%	0.94%	61.25%
A股国有行		**24.70%**	**-0.26%**	**-1.72%**	**-13.20%**	**22.09%**	**-3.85%**	**-0.60%**	**4.44%**	**-4.23%**
A股股份行		**9.66%**	**-0.26%**	**1.59%**	**-16.44%**	**11.45%**	**0.39%**	**0.05%**	**-4.56%**	**12.67%**
A股城商行		**21.52%**	**-0.07%**	**-0.99%**	**-10.75%**	**20.11%**	**-2.84%**	**-0.35%**	**6.21%**	**31.03%**
A股农商行		**-2.71%**	**-0.33%**	**0.98%**	**7.35%**	**-2.80%**	**-1.41%**	**0.16%**	**3.28%**	**29.01%**
A股上市行		**14.06%**	**-0.20%**	**-0.10%**	**-8.38%**	**13.47%**	**-1.97%**	**-0.19%**	**2.94%**	**21.40%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：口径为算术平均

下载日志已记录，仅供内部参考

表7：上市银行单季营收拆分（2026Q2）

简称	2026Q2	总资产	营业收入	净利息收入	利息收入	利息支出	净手续费收入	净其他非息收入	投资净收益	公变损益
		同比增速	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献	营收贡献
工商银行	国有行	9.08%	9.88%	7.43%	-2.86%	10.28%	0.08%	2.37%	0.78%	1.83%
建设银行	国有行	6.52%	10.32%	6.22%	-0.99%	7.22%	-1.69%	5.78%	1.94%	4.64%
农业银行	国有行	8.97%	11.65%	10.45%	4.94%	5.51%	-3.65%	4.85%	5.64%	-1.60%
中国银行	国有行	9.23%	8.52%	8.23%	-1.00%	9.23%	-0.62%	0.91%	2.93%	3.77%
邮储银行	国有行	8.94%	6.92%	3.38%	-2.56%	5.95%	0.37%	3.17%	6.19%	-2.74%
交通银行	国有行	5.34%	8.55%	6.38%	-5.48%	11.86%	0.55%	1.63%	6.06%	-2.81%
招商银行	股份行	8.91%	5.83%	3.82%	-1.53%	5.35%	1.50%	0.51%	-1.53%	2.40%
兴业银行	股份行	7.98%	0.57%	-0.27%	-9.49%	9.22%	1.14%	-0.30%	4.14%	-5.20%
浦发银行	股份行	7.87%	5.75%	6.21%	-4.02%	10.23%	0.29%	-0.75%	22.39%	-20.04%
中信银行	股份行	5.33%	0.96%	2.50%	-9.40%	11.89%	-0.39%	-1.14%	4.04%	-4.55%
民生银行	股份行	0.33%	4.98%	7.52%	-10.06%	17.58%	-0.47%	-2.07%	13.44%	-14.25%
光大银行	股份行	0.17%	-4.80%	1.55%	-13.81%	15.36%	-0.74%	-5.61%	-3.34%	-0.60%
平安银行	股份行	2.62%	-0.94%	1.37%	-10.11%	11.48%	-0.82%	-1.49%	2.96%	-3.55%
华夏银行	股份行	9.58%	-2.35%	6.81%	-1.15%	7.95%	0.53%	-9.69%	-9.22%	-1.19%
浙商银行	股份行	10.44%	-0.48%	-3.33%	-14.29%	10.96%	0.99%	1.86%	-0.24%	4.50%
北京银行	城商行	-0.10%	-2.32%	2.25%	-9.42%	11.67%	0.82%	-5.38%	-2.80%	-2.81%
江苏银行	城商行	17.18%	9.80%	12.16%	14.37%	-2.21%	-1.71%	-0.65%	8.73%	-8.52%
上海银行	城商行	3.80%	6.70%	5.74%	-5.70%	11.44%	-0.12%	1.07%	15.83%	-13.53%
宁波银行	城商行	13.77%	12.86%	9.72%	4.74%	4.99%	1.90%	1.24%	0.37%	-2.39%
南京银行	城商行	11.58%	8.36%	22.62%	16.54%	6.07%	-1.85%	-12.41%	-7.04%	-3.12%
杭州银行	城商行	10.40%	5.20%	11.51%	2.11%	9.40%	5.37%	-11.67%	-5.88%	-4.50%
成都银行	城商行	9.10%	1.95%	15.85%	10.72%	5.14%	-0.24%	-13.66%	0.04%	-13.60%
长沙银行	城商行	7.50%	2.28%	8.44%	-1.38%	9.83%	-2.64%	-3.53%	1.39%	-4.06%
重庆银行	城商行	12.77%	10.10%	27.53%	20.39%	7.15%	0.63%	-18.06%	-16.39%	-3.09%
贵阳银行	城商行	4.25%	7.61%	10.72%	1.19%	9.53%	0.53%	-3.63%	-4.14%	-2.13%
郑州银行	城商行	9.86%	0.74%	5.50%	2.38%	3.13%	-1.84%	-2.92%	4.48%	-7.10%
青岛银行	城商行	14.18%	11.22%	11.93%	9.58%	2.36%	1.35%	-2.06%	7.07%	-9.12%
苏州银行	城商行	15.99%	15.22%	17.23%	13.55%	3.68%	1.07%	-3.09%	6.19%	-10.32%
齐鲁银行	城商行	15.79%	8.40%	9.46%	7.47%	1.99%	0.06%	-1.13%	-2.82%	2.43%
兰州银行	城商行	4.58%	13.96%	3.70%	-6.63%	10.33%	-0.22%	10.48%	-1.23%	12.28%
西安银行	城商行	2.17%	-12.33%	8.13%	-2.05%	10.18%	-2.88%	-17.59%	1.56%	-19.02%
厦门银行	城商行	11.46%	15.11%	12.58%	8.27%	4.31%	-0.85%	3.38%	-9.52%	13.77%
渝农商行	农商行	9.70%	7.24%	12.08%	5.00%	7.08%	0.26%	-5.10%	-5.47%	0.39%
沪农商行	农商行	6.35%	2.37%	3.44%	-8.71%	12.15%	-0.40%	-0.66%	-1.02%	1.70%
青农商行	农商行	0.16%	-6.30%	-0.50%	-14.66%	14.17%	0.30%	-6.10%	9.37%	-13.64%
常熟银行	农商行	5.87%	5.37%	4.38%	-2.52%	6.90%	0.86%	0.14%	4.88%	-5.56%
紫金银行	农商行	9.24%	-17.19%	1.21%	-10.65%	11.87%	-0.81%	-17.60%	-18.08%	0.83%
无锡银行	农商行	10.20%	3.44%	1.21%	-4.53%	5.74%	-0.17%	2.39%	2.62%	-0.22%
张家港行	农商行	5.96%	-6.02%	-0.81%	-9.77%	8.95%	0.01%	-5.21%	-4.49%	1.20%
苏农银行	农商行	7.68%	0.77%	7.79%	-4.57%	12.36%	0.95%	-7.96%	-3.87%	-1.80%
江阴银行	农商行	10.27%	-3.51%	2.39%	-4.39%	6.77%	-0.23%	-5.66%	0.36%	-4.21%
瑞丰银行	农商行	11.11%	-0.32%	7.89%	-5.75%	13.64%	0.75%	-8.96%	1.00%	-6.32%
A股国有行		**8.01%**	**9.31%**	**7.02%**	**-1.32%**	**8.34%**	**-0.83%**	**3.12%**	**3.92%**	**0.51%**
A股股份行		**5.91%**	**1.06%**	**2.91%**	**-8.21%**	**11.11%**	**0.23%**	**-2.08%**	**3.63%**	**-4.72%**
A股城商行		**9.66%**	**6.76%**	**11.48%**	**5.06%**	**6.41%**	**-0.04%**	**-4.68%**	**-0.25%**	**-4.40%**
A股农商行		**7.43%**	**-2.37%**	**3.00%**	**-7.28%**	**10.28%**	**0.14%**	**-5.51%**	**-1.02%**	**-3.11%**
A股上市行		**8.11%**	**3.88%**	**7.08%**	**-1.49%**	**8.58%**	**-0.06%**	**-3.15%**	**1.04%**	**-3.47%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：口径为算术平均

下载日志已记录，仅供内部参考

表8：上市银行单季利润拆分（2026Q2）

简称	2026Q2	营业收入	税金及附加	业务及管理费	资产减值损失	拨备前利润	所得税	少数股东净利润	归母净利润	其他综合收益
		利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献	利润贡献
工商银行	国有行	25.22%	0.45%	-0.95%	-13.00%	23.32%	-5.11%	-1.87%	3.33%	-24.55%
建设银行	国有行	26.76%	-0.13%	-2.34%	-11.23%	23.84%	-5.03%	-1.79%	5.78%	1.47%
农业银行	国有行	31.60%	-0.18%	-5.26%	5.90%	23.99%	-23.00%	-1.54%	5.35%	-21.67%
中国银行	国有行	22.12%	-0.62%	0.31%	-7.17%	20.59%	-7.76%	0.25%	5.91%	-38.62%
邮储银行	国有行	26.01%	0.04%	-10.92%	-30.54%	26.77%	11.16%	0.10%	7.48%	-8.78%
交通银行	国有行	27.76%	-0.38%	-0.73%	-2.27%	23.31%	-14.35%	-1.52%	5.17%	-27.86%
招商银行	股份行	13.34%	-0.13%	-2.61%	-6.76%	10.47%	-1.11%	-0.08%	2.52%	-27.73%
兴业银行	股份行	1.61%	0.62%	-0.86%	-12.58%	1.60%	0.72%	-0.32%	-10.58%	-8.41%
浦发银行	股份行	21.15%	-0.53%	5.97%	-14.86%	29.19%	-5.54%	-0.95%	7.83%	-13.41%
中信银行	股份行	3.07%	0.37%	2.81%	-12.99%	10.36%	4.98%	0.80%	3.15%	-7.03%
民生银行	股份行	20.53%	-0.35%	-1.61%	-28.24%	17.91%	-0.46%	3.67%	-7.12%	-15.28%
光大银行	股份行	-12.95%	0.32%	3.06%	-37.05%	-8.70%	5.49%	-0.10%	-40.35%	-9.84%
平安银行	股份行	-3.12%	-0.35%	5.15%	0.61%	2.61%	0.48%		3.70%	-0.87%
华夏银行	股份行	-10.02%	0.37%	9.61%	-41.80%	-2.53%	13.03%	-0.37%	-31.67%	8.68%
浙商银行	股份行	-4.48%	-7.04%	-7.16%	14.38%	-2.56%	-4.83%	-0.35%	6.64%	-68.10%
北京银行	城商行	-5.99%	0.24%	-0.35%	17.00%	-8.45%	-2.78%	-0.07%	5.70%	-11.10%
江苏银行	城商行	21.14%	-0.40%	3.28%	-14.05%	24.36%	-1.52%	-0.80%	7.99%	-23.93%
上海银行	城商行	13.26%	-0.13%	-1.46%	-13.06%	12.22%	1.56%	-0.34%	0.38%	-3.89%
宁波银行	城商行	32.64%	-0.03%	-1.55%	-15.77%	31.45%	-1.07%	-0.65%	13.95%	-7.64%
南京银行	城商行	18.34%	-0.28%	-0.63%	-9.96%	16.65%	1.54%	0.06%	8.29%	0.24%
杭州银行	城商行	9.33%	-0.03%	-0.82%	8.51%	8.36%	-7.24%		9.63%	-18.02%
成都银行	城商行	3.49%	0.43%	0.04%	-2.81%	3.81%	2.97%		3.97%	9.11%
长沙银行	城商行	6.82%	-0.49%	6.18%	-5.87%	11.51%	-0.28%	-1.02%	4.34%	4.78%
重庆银行	城商行	26.33%	0.29%	-9.96%	-2.81%	14.92%	-0.55%	-1.39%	10.17%	0.95%
贵阳银行	城商行	25.63%	0.28%	0.44%	-25.85%	16.63%	-4.93%	-0.24%	-14.38%	-3.72%
郑州银行	城商行	3.91%	-0.34%	-7.40%	-5.96%	-3.54%	2.71%	5.94%	-0.85%	-41.56%
青岛银行	城商行	22.46%	0.08%	-4.18%	9.48%	17.78%	-11.41%	0.08%	15.93%	-10.19%
苏州银行	城商行	31.34%	0.16%	-2.43%	-10.96%	30.02%	-8.68%	-1.58%	8.79%	-3.99%
齐鲁银行	城商行	22.28%	-0.33%	-6.47%	6.84%	15.48%	-4.01%	-0.18%	18.13%	21.64%
兰州银行	城商行	66.88%	0.01%	-0.24%	-63.05%	68.13%	-17.86%	-2.07%	-14.85%	-95.83%
西安银行	城商行	-52.79%	0.93%	4.16%	41.52%	-47.66%	3.87%	0.53%	-1.73%	-28.21%
厦门银行	城商行	43.50%	-0.47%	-10.77%	-15.72%	31.26%	-10.72%	2.36%	7.18%	-26.82%
渝农商行	农商行	13.77%	-0.52%	1.08%	-0.98%	13.91%	-5.55%	-0.32%	7.06%	8.78%
沪农商行	农商行	4.74%	0.55%	-2.11%	-1.74%	3.68%	-1.30%	0.37%	1.01%	-16.77%
青农商行	农商行	-17.82%	-2.17%	-3.24%	35.08%	-32.12%	-4.28%	0.73%	-0.59%	-9.21%
常熟银行	农商行	18.77%	0.09%	3.86%	-15.06%	23.35%	-0.34%	2.12%	10.07%	-10.21%
紫金银行	农商行	-43.85%	0.15%	8.30%	22.49%	-35.70%	18.01%		4.81%	-7.65%
无锡银行	农商行	5.84%	-0.30%	-3.18%	0.93%	2.15%	-0.28%	0.12%	2.92%	-3.68%
张家港行	农商行	-17.82%	0.02%	-1.42%	31.63%	-19.50%	-9.04%	-0.12%	2.97%	-2.69%
苏农银行	农商行	1.20%	0.13%	-7.77%	14.87%	-6.68%	-6.34%	-0.03%	1.80%	38.64%
江阴银行	农商行	-9.15%	-0.48%	0.80%	13.35%	-8.89%	-0.89%	-1.35%	2.22%	9.68%
瑞丰银行	农商行	-0.78%	-0.71%	-5.45%	-0.59%	-8.08%	10.57%	0.36%	2.26%	-14.01%
A股国有行		**26.58%**	**-0.14%**	**-3.31%**	**-9.72%**	**23.64%**	**-7.35%**	**-1.06%**	**5.50%**	**-20.00%**
A股股份行		**3.24%**	**-0.75%**	**1.60%**	**-15.48%**	**6.48%**	**1.42%**	**0.29%**	**-7.32%**	**-15.78%**
A股城商行		**16.97%**	**0.00%**	**-1.89%**	**-6.03%**	**14.29%**	**-3.44%**	**0.04%**	**4.86%**	**-14.01%**
A股农商行		**-6.54%**	**-0.30%**	**-1.13%**	**11.22%**	**-9.09%**	**0.68%**	**0.27%**	**3.05%**	**-1.77%**
A股上市行		**10.20%**	**-0.25%**	**-1.17%**	**-4.86%**	**8.81%**	**-2.04%**	**-0.03%**	**1.88%**	**-12.59%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：口径为算术平均

3 利息收支：净利息收入增速继续回升

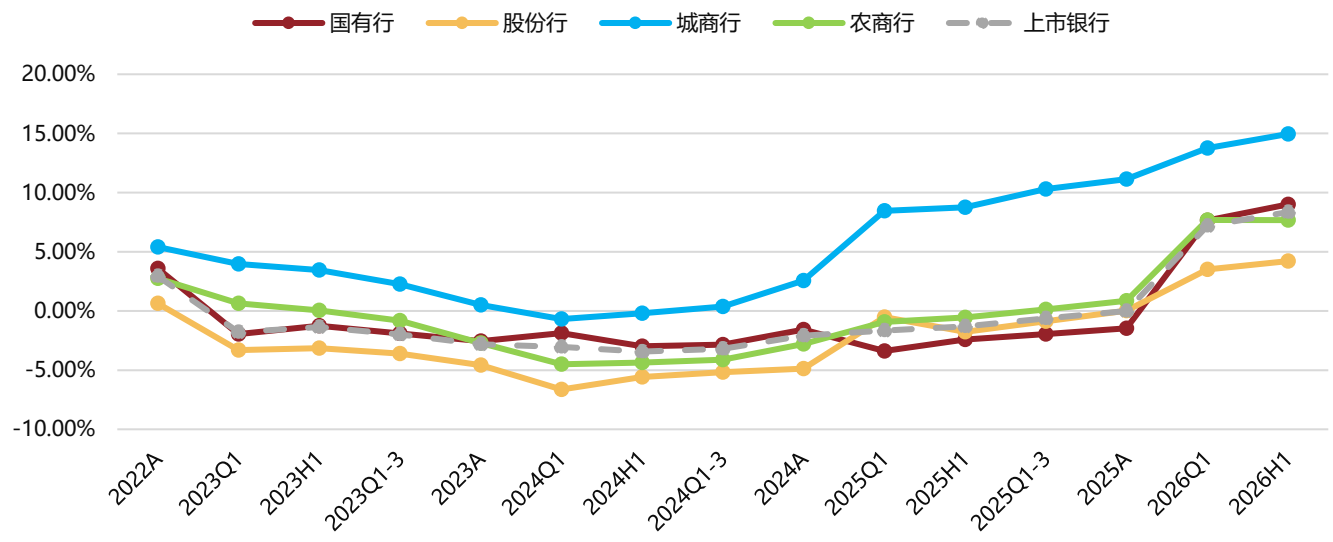
下载日志已记录，仅供内部参考

2026H1 上市银行净利息收入同比增长 8.35%，较 2026Q1 的 7.20%进一步提升 1.15pct。

分板块来看，26H1 国有行、股份行、城商行、农商行净利息收入同比增速分别为 9.00%、4.21%、14.95%、7.67%，较 26Q1 分别变动+1.34pct、+0.70pct、+1.19pct、-0.02pct。26 年以来，随着息差收窄压力缓解，各板块银行净利息收入增长普遍修复，国有行和城商行修复尤为明显。

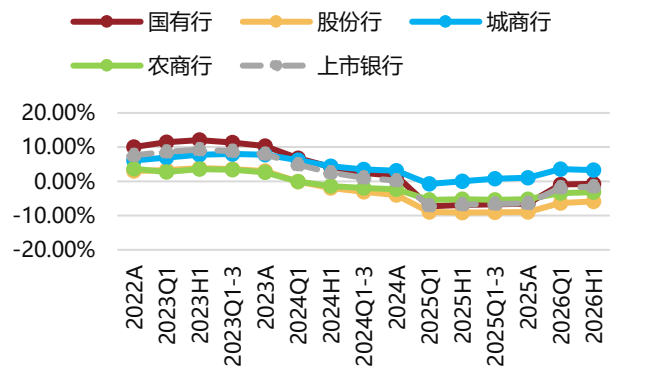
净利息收入增速回升主要来自负债端成本改善。2026H1 上市银行利息收入同比下降约 1.60%，但利息支出同比下降约 10.42%，利息支出降幅明显大于利息收入降幅。

图12：各类型样本上市银行利息净收入同比增速



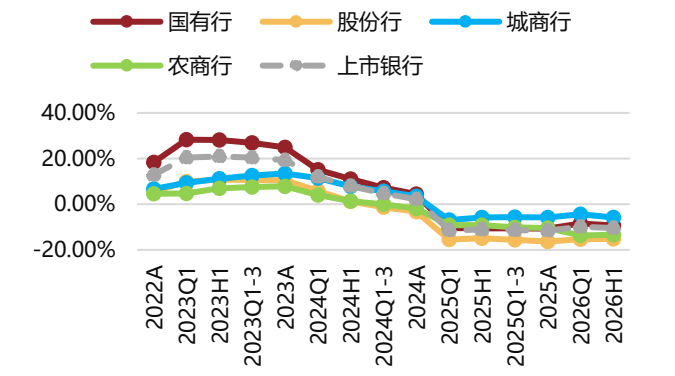
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图13：各类型样本上市银行利息收入同比增速



资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：口径为加权平均

图14：各类型样本上市银行利息支出同比增速



资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：口径为加权平均

3.1 规模：存贷降速，债券扩表

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1.1 资产端：规模降速，金市扩张

截至 2026Q2 末，上市银行合计生息资产同比增速为 7.74%，较 26Q1 末回落 1.54pct。

贷款增速略有下降，金市占比继续提升，同业规模有所压降。26Q2 末上市银行贷款同比增速为 6.50%，较 26Q1 末回落 0.48pct。26 年以来实体信贷需求依旧偏弱，且贷款到期压力创新高（《银行研思录之六：哪家银行贷款到期多？》），政策引导银行重视信贷淡化数量，信贷同比增速回落可以理解。非信贷资产方面，同业自律加强于 Q2 落地，26Q2 单季度上市银行同业资产规模压降 1.75 万亿元；信贷偏弱、同业压降，产生的规模缺口继续外溢至金市，26Q2 末金融投资规模保持同比多增，其中国有行金融投资增速进一步提升至 18.25%。

分板块来看，26Q2 年末各板块生息资产同比增速均有所回落，结构上表现较为分化。①信贷方面，城商行绝对增速保持韧性，“十五五”开局大背景和化债产生的信贷乘数下，优质地区城商行或较为受益，26Q2 末同比增速依旧保持在 10%以上；国有行 26Q2 信贷继续同比少增 0.12 万亿元；股份行低基数下实现同比多增；农商行 26Q2 信贷增长偏弱。**②金融投资方面，**国有行 26Q2 单季度扩张 2.55 万亿元，同比多增 0.66 万亿元，与政府债融资同比少增的趋势相反，正如前文分析，或主要是信贷少增、同业资产压降，产生的规模缺口外溢；**③同业资产方面，**随着同业活期定价自律，非银通过借回购、存同业活期的套利链条性价比下降，国有行、股份行、城商行同业资产规模均有所压降，国有行作为回购融出的主力受影响最大，26Q2 单季度规模压降 1.50 万亿元。

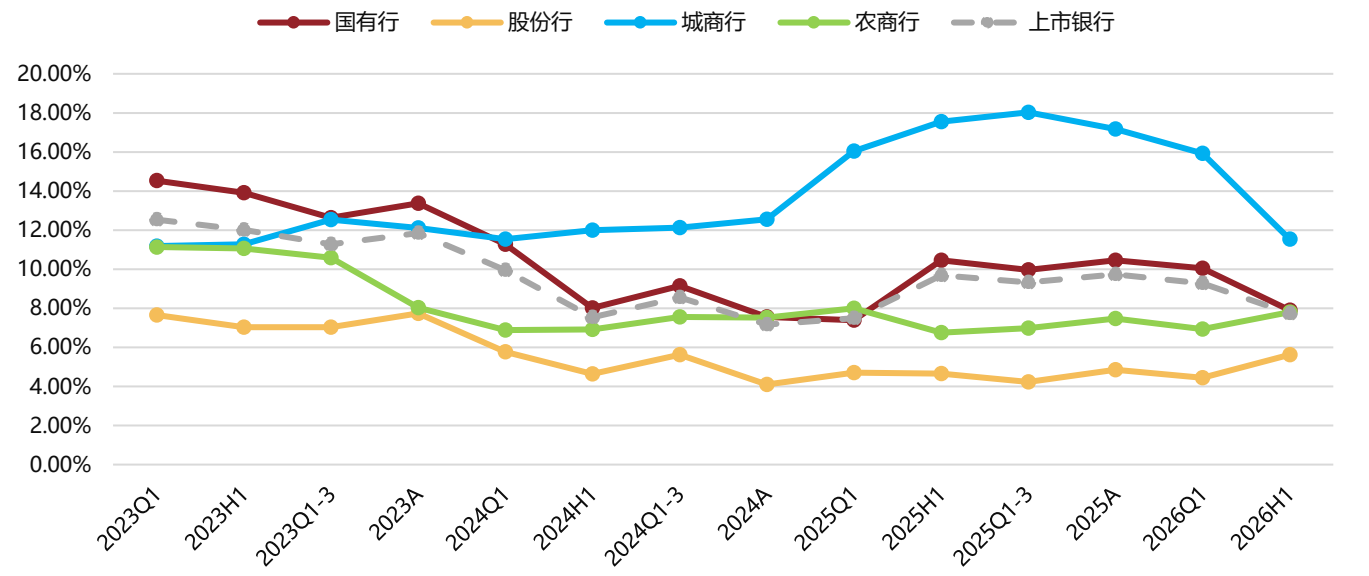
贷款端，对公为增长主力，零售、地产继续压降。26Q2 末上市银行合计对公贷款（含票据，下同）同比增长 10.31%，增量 9.60 万亿元，同比多增 0.45 万亿元，对公贷款增量占新增总贷款的 100.62%，仍为信贷增长主力，同比多增量级主要由股份行贡献，股份行去年对票据压降力度较大，基数偏低。行业结构上，广义基建和制造业合计贡献了 29.92%的信贷增量，对公房地产规模继续压降。26Q2 末上市银行零售贷款同比增长-0.82%，增量为负，其中按揭贷款规模压降较多，各板块均下降，房价下行、二手房销售置换、主要城市公积金贷款额度提升等因素均对按揭贷款增长形成制约；另外，消费仍偏弱，叠加信用卡风险暴露压力加剧，信用卡规模继续下降。

展望 26 年下半年，预计规模增速平稳。①贷款：26 年前 7 月全口径信贷同比少增 2.5 万亿元，央行 26Q2 货币政策执行报告提到“淡化对贷款这个单一融资渠道的关注，把贷款和债券融资等合并观察”，政策引导银行淡化对信贷数量的关注，且考虑到银行今年本身面临较大的贷款到期压力，预计全年信贷保持同比少增，少增量级或约 3 万亿元左右；②同业：同业自律影响在 Q2 基本释放，目前由于同业活期利率低位，与资金利率利差较小，因此对回购融出对资金面敏感度较高，自 7 月以来 DR001 长期围绕政策利率窄幅震荡，若下半年这一趋势保持，预计同业资产规模进一步大幅压降的概率不大；③金市：今年财政节奏后置，截至目前政

下载日志已记录，仅供内部参考

府债累计净融资进度慢于去年同期，因此下半年政府债一级供给同比多增的概率较大，且考虑到信贷持续偏弱，预计全年金融投资规模保持同比多增，带动资产规模边际企稳。

图15：各类型样本上市银行生息资产同比增速



资料来源：wind，国联民生证券研究所

表9：分板块上市银行生息资产单季度增量及增速（亿元）

亿元	单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
上市银行	生息资产	9,244	52,478	29,883	116,115	70,795	47,282	44,508	113,876	30,236
	贷款	23,297	18,261	15,078	76,679	25,785	15,343	9,275	76,669	18,725
	金融投资	18,469	27,999	37,491	33,356	27,455	40,109	23,003	43,291	30,709
	同业资产	-27,084	5,423	2,998	-3,460	21,180	-7,133	5,363	-2,343	-17,514
	存放央行	-2,916	1,968	-21,741	11,554	237	-234	5,017	-1,509	2,430
生息资产	国有行	2,483	42,004	11,915	82,674	60,343	37,138	22,657	82,855	21,779
	股份行	-1,095	5,109	10,458	14,611	-1,461	2,658	14,869	12,652	6,085
	城商行	7,163	4,758	6,954	16,871	11,767	6,724	6,145	16,545	1,765
	农商行	693	607	554	1,959	146	761	836	1,825	607
总贷款	国有行	18,670	14,531	9,911	55,888	21,710	12,553	4,399	54,650	15,532
	股份行	328	1,632	3,249	10,770	-706	692	2,701	12,132	277
	城商行	3,928	1,889	1,606	9,055	4,483	1,990	1,654	8,640	2,721
	农商行	372	208	312	965	298	107	522	1,246	194
金融投资	国有行	13,850	19,678	25,432	23,309	18,949	30,168	20,581	36,153	25,531
	股份行	2,004	5,610	7,057	3,020	2,753	5,651	2,454	1,301	3,234
	城商行	2,426	2,815	4,566	6,176	5,720	4,427	-98	4,808	1,447
	农商行	188	-105	436	852	33	-137	66	1,029	497
同业资产	国有行	-27,794	4,946	275	-4,507	17,982	-6,305	-4,022	-2,997	-14,996
	股份行	346	-149	2,483	-570	1,092	-1,431	7,390	-772	-204
	城商行	406	436	493	1,233	2,063	35	1,987	1,605	-2,289
	农商行	-42	190	-254	384	44	567	8	-179	-25
存放央行	国有行	-2,411	2,900	-21,367	10,525	1,184	1,818	1,362	-3,229	-1,914
	股份行	-1,465	-526	-750	220	-403	-2,177	3,098	509	4,680
	城商行	942	-346	249	763	-503	85	482	1,193	-298
	农商行	19	-61	128	45	-40	41	75	19	-37

下载日志已记录，仅供内部参考

	增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1
上市银行	生息资产	7.54%	8.56%	7.17%	7.50%	9.69%	9.32%	9.74%	9.28%	7.74%
	贷款	8.96%	8.17%	7.93%	7.91%	7.94%	7.69%	7.29%	6.98%	6.50%
	金融投资	10.29%	11.36%	13.03%	14.13%	14.88%	15.79%	13.56%	14.13%	14.06%
	同业资产	-10.67%	3.03%	0.28%	-12.23%	17.00%	8.53%	9.83%	10.75%	-12.02%
	存放央行	-1.86%	2.15%	-16.09%	-5.80%	-4.22%	-5.33%	9.79%	1.94%	3.15%
生息资产	国有行	8.01%	9.15%	7.55%	7.39%	10.45%	9.97%	10.46%	10.04%	7.90%
	股份行	4.64%	5.62%	4.10%	4.71%	4.66%	4.22%	4.85%	4.44%	5.62%
	城商行	12.00%	12.13%	12.55%	16.05%	17.55%	18.03%	17.18%	15.93%	11.54%
	农商行	6.91%	7.55%	7.52%	8.00%	6.75%	6.98%	7.47%	6.93%	7.80%
总贷款	国有行	10.12%	9.06%	8.79%	8.69%	8.82%	8.54%	8.00%	7.54%	6.92%
	股份行	4.60%	4.38%	4.27%	4.08%	3.81%	3.56%	3.39%	3.63%	3.88%
	城商行	12.92%	12.46%	11.97%	12.88%	12.91%	12.81%	12.69%	11.61%	10.08%
	农商行	6.94%	6.43%	6.73%	6.74%	6.39%	5.98%	6.65%	7.39%	6.97%
金融投资	国有行	13.55%	14.74%	16.25%	15.98%	16.53%	17.85%	16.21%	17.73%	18.25%
	股份行	3.12%	4.03%	5.71%	8.85%	9.13%	8.90%	6.46%	5.59%	5.73%
	城商行	10.02%	11.22%	13.38%	16.36%	19.25%	20.29%	15.09%	13.07%	8.86%
	农商行	5.34%	3.16%	5.37%	7.76%	6.80%	6.66%	4.47%	5.20%	7.62%
同业资产	国有行	-21.51%	-8.31%	-8.32%	-21.87%	19.47%	7.38%	3.11%	4.82%	-24.69%
	股份行	13.55%	34.47%	18.16%	5.31%	7.12%	3.94%	15.28%	15.00%	11.60%
	城商行	22.34%	23.28%	21.09%	18.21%	29.11%	25.58%	34.44%	34.12%	7.14%
	农商行	18.79%	29.15%	15.58%	8.57%	11.36%	21.87%	32.01%	12.52%	10.45%
存放央行	国有行	-1.37%	3.44%	-17.52%	-7.05%	-4.68%	-5.32%	11.82%	0.83%	-1.43%
	股份行	-7.06%	-4.53%	-16.87%	-8.05%	-4.89%	-10.61%	2.59%	3.57%	21.53%
	城商行	5.92%	3.76%	0.24%	14.01%	1.31%	4.91%	6.71%	9.60%	11.61%
	农商行	-0.15%	3.51%	3.21%	5.71%	3.14%	7.72%	5.10%	3.93%	4.10%

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表10：分板块贷款分项增长情况（2026H1，亿元）

余额同比增速	贷款	对公	零售	广义基建	制造业	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
国有行	6.92%	10.26%	0.26%	3.25%	10.57%	-13.58%	-6.36%	20.98%	-14.11%	11.61%
股份行	3.88%	8.26%	-2.86%	8.80%	11.25%	-6.08%	-2.19%	-0.33%	-4.21%	-2.33%
城商行	10.08%	15.17%	-3.60%	11.43%	11.52%	0.81%	-2.27%	-1.11%	-25.44%	-7.36%
农商行	6.97%	11.30%	-2.41%	10.01%	5.80%	11.39%	-1.52%	0.47%	-11.22%	-3.82%
上市银行	6.50%	10.31%	-0.82%	4.02%	10.72%	-9.60%	-5.33%	9.61%	-9.86%	6.36%
增速同比变动（pct）										
国有行	-1.90	-0.76	-4.42	-3.24	0.28	-15.73	-4.63	-26.77	-20.49	-23.26
股份行	0.07	2.33	-3.56	-1.50	-0.76	-4.30	-8.49	-0.55	0.74	0.60
城商行	-2.84	-1.31	-7.94	-6.90	-5.53	-5.32	-6.40	-11.12	-25.29	-3.44
农商行	0.58	2.05	-3.10	1.41	-0.71	-7.23	-0.83	-2.89	-4.37	-4.77
上市银行	-1.44	-0.06	-4.38	-3.09	-0.42	-11.23	-5.32	-11.78	-10.63	-12.30
余额结构	贷款	对公	零售	广义基建	制造业	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
国有行		68.63%	31.37%	10.82%	10.80%	3.37%	17.85%	2.77%	2.58%	7.52%
股份行		63.14%	36.86%	4.27%	12.65%	5.52%	15.23%	3.99%	7.88%	8.61%
城商行		76.24%	23.76%	2.23%	10.66%	4.99%	9.07%	9.29%	0.70%	4.49%
农商行		71.18%	28.82%	2.31%	13.37%	6.14%	9.20%	5.99%	0.70%	12.94%
上市银行		68.12%	31.88%	8.55%	11.23%	4.01%	16.41%	3.63%	3.53%	7.59%
结构同比变动（pct）										
国有行		2.08	-2.08	-0.38	0.36	-0.80	-2.53	0.32	-0.63	0.32
股份行		2.56	-2.56	0.19	0.84	-0.59	-0.94	-0.17	-0.67	-0.55
城商行		3.37	-3.37	0.03	0.14	-0.46	-1.15	-1.05	-0.33	-0.84
农商行		2.77	-2.77	0.06	-0.15	0.24	-0.79	-0.39	-0.14	-1.45
上市银行		2.35	-2.35	-0.20	0.43	-0.71	-2.05	0.10	-0.64	-0.01
增量（亿元）	贷款	对公	零售	广义基建	制造业	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
国有行	70,183	65,947	4,235	4,531	16,761	-242	-4,472	3,885	-3,119	7,732
股份行	12,410	16,209	-3,799	948	4,168	-633	-1,042	-222	-1,472	-540
城商行	11,362	12,181	-820	264	1,669	-44	-209	-188	-117	-353
农商行	1,440	1,649	-209	-39	238	130	-37	-83	-20	-68
上市银行	95,394	95,986	-593	5,704	22,836	-789	-5,761	3,392	-4,727	6,771
增量同比变动（亿元）										
国有行	-7,416	-256	-7,160	-1,120	2,593	-1,417	-3,504	745	-2,705	-2,114
股份行	2,345	5,592	-3,247	-152	541	-521	-2,990	-211	90	228
城商行	-2,176	-1,257	-920	-103	-146	-304	-487	-533	-45	90
农商行	177	414	-237	-61	86	-93	-24	-132	-6	-75
上市银行	-7,070	4,493	-11,564	-1,435	3,073	-2,335	-7,004	-132	-2,665	-1,871
增量结构	贷款	对公	零售	广义基建	制造业	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
国有行		93.97%	6.03%	6.46%	23.88%	-0.34%	-6.37%	5.54%	-4.44%	11.02%
股份行		130.62%	-30.62%	7.64%	33.59%	-5.10%	-8.40%	-1.79%	-11.86%	-4.35%
城商行		107.22%	-7.22%	2.32%	14.69%	-0.39%	-1.84%	-1.65%	-1.03%	-3.11%
农商行		114.48%	-14.48%	-2.69%	16.51%	8.99%	-2.58%	-5.78%	-1.37%	-4.73%
上市银行		100.62%	-0.62%	5.98%	23.94%	-0.83%	-6.04%	3.56%	-4.95%	7.10%

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1.2 负债端：大行债券融资高位

截至 2026Q2 末，A 股上市银行合计计息负债同比增长 7.85%，较 26Q1 末回落 1.36pct。

分板块来看，截至 2026Q2 末，国有行、股份行、城商行、农商行计息负债分别增长 8.41%、5.43%、9.61%、7.49%，较 26Q1 末分别变动-1.81pct、+0.92pct、-4.23pct、+0.77pct。

存款增长边际放缓，大行发债力度提升。截至 26Q2 末，上市银行合计存款同比增速 5.94%，增速环比下降 0.53pct，信贷扩张放缓，且高息存款集中到期，存款增速继续回落。结构上，个人存款和对公存款对总存款增量贡献基本相当，其中个人定期存款贡献了增量的 48.81%，对公定期存款贡献 31.47%，合计超 80%，且 26H1 个人活期存款和个人定期存款分别同比少增 1.14 万亿元、1.25 万亿元，活期存款定期化，定期存款理财化、资本市场化趋势持续；主动负债方面，金融债因今年监管批文公告滞后，Q2 才开始启动发行，Q2 规模开始回升，尤其大行 26Q2 发行债券规模扩张 2.1 万亿元。

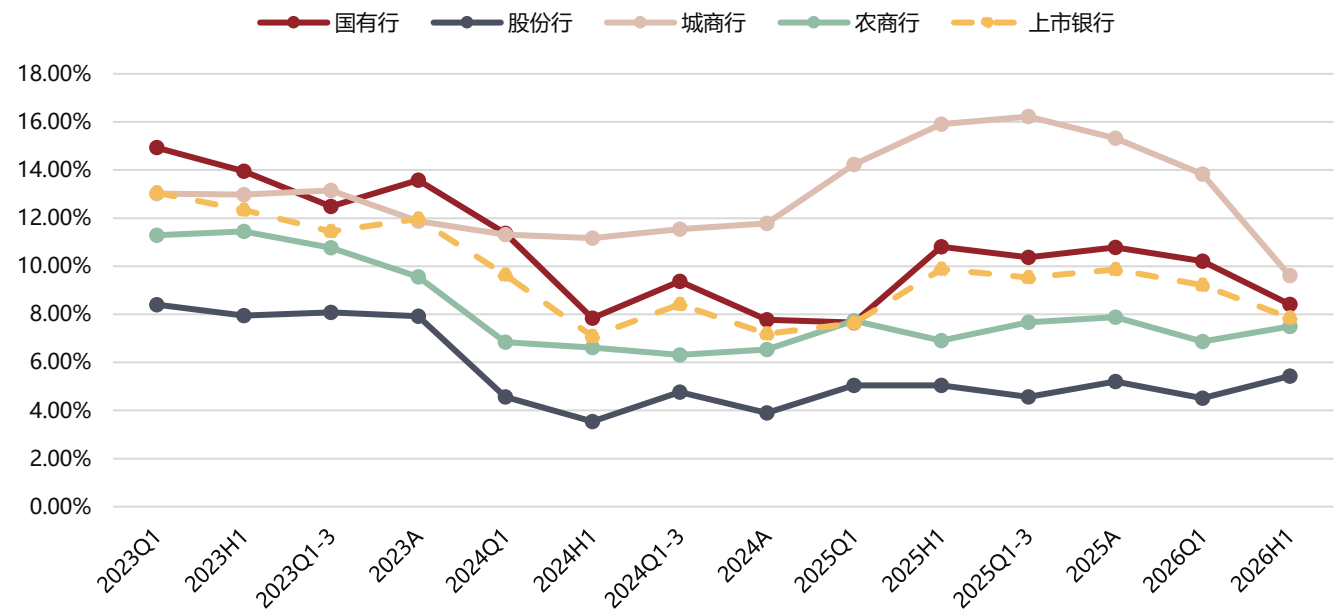
从券种类型来看，主要是资本债供给偏高。大行资本债供给偏高，预计主要压力来自 TLAC 达标。2026 年至 2028 年，大行 TLAC 达标主要受以下三点因素制约：（1）工行 G-BIS 升级，附加资本要求提升。2025 年 11 月公布的最新 G-BIS 名单中，工商银行重要性从原先的第二组提升至第三组，对应附加资本要求从 1.5%提升至 2.0%，对应工行 2026 年资本债融资力度明显强于其他大行。**（2）大行迎来大额资本债到期赎回潮。**商业银行未来两年总体债券到期压力虽与 2025 年、2026 年相差不大，但大行呈现明显的结构性压力。根据 2026 年 8 月 26 日数据，我们预计 2024 年、2025 年、2026 年、2027 年、2028 年国有行资本债（含 TLAC 债）合计到期量分别为 0.61 万亿元、0.62 万亿元、0.53 万亿元、0.90 万亿元、0.81 万亿元，总体 2027 年和 2028 年资本债到期压力明显增加。**（3）TLAC 约束即将进入第二阶段，**工商、建设、农业、中国、交通需要在 2028 年 1 月 1 日满足 TLAC 第二阶段要求。**银行资本债额度为金监局和央行双线审批，金监批复发行额度，央行批复净增额度，这意味着大行每个时间段发行额度本身受限，而 2027 年、2028 年作为重要的 TLAC 二阶段过渡期和达标期，且面临较大的资本债到期压力，大行选择尽可能用完今年额度，避免明年额度可能不够，以平滑明后两年资本债到期潮和 TLAC 达标压力。**

展望 26 年后续季度，预计负债规模增速平稳或略升，金融债供给保持高位。①存款方面，2026 年高息存款到期为市场最为关注的主题，根据我们前期报告《流动性系列之二：高息存款到期高点或已过》测算，2026 年到期的高息存款规模约为 32 万亿元，同比多增 4.69 万亿元。节奏上，下半年到期压力有望明显回落，结构上流失的压力有望缓解，但考虑到社融仍存在一定下行压力，因此存款总量上的增速回升仍有待观察。②同业负债（含存单）方面，去年 Q3 基数偏高，下半年同比少增概率较大。③其他金融债方面，根据我们前文分析，出于 TLAC 缺口压

下载日志已记录，仅供内部参考

力，大行需要在 2026 年下半年至 2027 年上半年期间，充分利用央行批复资本债规模，对应资本债发行规模约 1.8 万亿左右，同时商金债批文在 7 月份陆续下发，对应 7 月以来银行商金债融资开始起量，总体预计下半年金融债供给保持高位。

图16：上市银行计息负债增速



资料来源：wind，国联民生证券研究所

表11：分板块上市银行计息负债单季度增量及增速（亿元）

亿元	单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
上市银行	计息负债	2,498	51,930	26,309	120,068	61,671	47,695	38,108	113,351	27,998
	存款	-25,758	17,554	28,194	105,789	14,244	8,855	21,701	94,172	3,701
	同业负债	11,982	28,275	-5,059	-736	32,959	45,180	12,850	30,509	8,424
	向央行借款	-1,348	-1,565	-11,107	-510	10,079	2,518	4,219	4,152	4,484
	发行债券	17,839	5,860	12,836	14,981	3,661	-8,052	-735	-15,044	11,305
计息负债	国有行	-3,472	40,300	9,913	87,010	51,174	36,838	18,401	85,690	21,489
	股份行	-556	6,914	10,128	14,062	-522	4,307	14,596	10,356	5,311
	城商行	5,970	4,527	5,761	16,685	10,805	5,994	4,462	15,314	662
	农商行	557	189	508	2,311	214	556	649	1,991	536
存款	国有行	-34,559	10,099	17,172	74,219	6,244	9,941	16,422	68,412	-4,480
	股份行	3,995	5,592	7,341	15,525	6,002	-2,191	3,426	10,582	6,254
	城商行	4,395	1,694	3,297	14,143	1,868	522	1,726	13,564	1,663
	农商行	411	169	384	1,901	130	584	127	1,613	263
同业负债	国有行	20,452	22,895	-6,847	1,441	30,838	27,841	2,524	26,885	3,050
	股份行	-6,572	4,808	61	-1,540	-3,764	12,049	7,919	4,269	4,480

下载日志已记录，仅供内部参考

	城商行	-1,396	833	1,240	-1,097	6,183	5,121	2,432	-953	1,080
	农商行	-502	-261	487	459	-299	168	-26	308	-185
向央行借款	国有行	-586	-803	-4,740	-1,336	8,826	2,161	1,478	3,299	1,975
	股份行	-575	-452	-4,459	292	742	-871	1,781	-1,225	1,799
	城商行	-247	-334	-1,785	479	483	1,165	915	1,854	530
	农商行	60	23	-122	56	28	63	45	224	179
发行债券	国有行	11,387	6,242	2,876	12,111	4,533	-2,226	-2,131	-12,420	20,940
	股份行	2,647	-2,974	7,192	-184	-3,498	-4,753	1,504	-3,318	-7,302
	城商行	3,218	2,334	3,009	3,160	2,271	-814	-611	849	-2,611
	农商行	587	258	-240	-106	354	-259	503	-155	279
增速		**2024H1**	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**
上市银行	**计息负债**	7.09%	8.41%	7.18%	7.63%	9.87%	9.52%	9.87%	9.21%	7.85%
	存款	4.49%	4.32%	5.59%	6.22%	8.31%	7.80%	7.38%	6.47%	5.94%
	同业负债	15.29%	28.80%	14.70%	10.46%	16.24%	19.57%	24.75%	33.39%	24.44%
	向央行借款	13.98%	3.69%	-26.87%	-20.14%	-4.38%	1.42%	28.05%	36.39%	22.70%
	发行债券	19.36%	20.55%	23.79%	26.95%	17.87%	10.90%	4.33%	-8.31%	-5.09%
计息负债	国有行	7.84%	9.36%	7.77%	7.66%	10.81%	10.37%	10.78%	10.21%	8.41%
	股份行	3.54%	4.77%	3.90%	5.04%	5.05%	4.57%	5.21%	4.51%	5.43%
	城商行	11.17%	11.53%	11.78%	14.23%	15.91%	16.22%	15.32%	13.84%	9.61%
	农商行	6.61%	6.31%	6.53%	7.74%	6.91%	7.67%	7.88%	6.87%	7.49%
存款	国有行	4.38%	3.64%	4.91%	4.68%	7.73%	7.66%	7.52%	6.75%	6.01%
	股份行	2.16%	3.97%	5.16%	8.05%	8.47%	6.47%	5.42%	4.09%	4.09%
	城商行	11.42%	11.00%	12.76%	15.38%	13.34%	12.47%	11.24%	10.02%	9.80%
	农商行	7.27%	7.44%	7.11%	7.84%	6.99%	8.08%	7.31%	6.23%	6.54%
同业负债	国有行	28.75%	52.61%	28.77%	20.80%	23.82%	23.59%	28.61%	39.97%	24.00%
	股份行	-1.12%	3.93%	-2.89%	-2.96%	-0.42%	6.31%	13.58%	19.23%	27.96%
	城商行	3.69%	3.02%	2.45%	-1.27%	22.60%	35.21%	37.44%	39.14%	19.77%
	农商行	0.12%	-6.28%	6.07%	4.40%	10.53%	23.94%	7.77%	3.48%	6.54%
向央行借款	国有行	6.23%	1.89%	-21.85%	-18.74%	4.96%	12.77%	33.01%	48.69%	21.63%
	股份行	25.31%	0.63%	-42.15%	-29.43%	-22.71%	-25.85%	15.97%	3.43%	11.25%
	城商行	25.41%	12.15%	-23.04%	-15.11%	-9.45%	2.88%	30.09%	41.70%	40.30%
	农商行	25.35%	18.61%	-2.01%	0.76%	-0.67%	1.10%	8.94%	16.35%	22.89%
发行债券	国有行	28.09%	28.25%	22.71%	40.60%	28.09%	17.65%	12.18%	-10.84%	3.54%
	股份行	14.37%	11.96%	22.32%	8.93%	0.69%	-1.67%	-8.49%	-12.35%	-17.79%
	城商行	12.89%	22.32%	31.61%	35.65%	29.84%	19.84%	9.67%	3.80%	-6.80%
	农商行	-2.03%	2.03%	6.55%	15.89%	7.14%	-6.29%	13.16%	12.20%	9.23%

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表12：分板块存款分项增长情况（2026H1，亿元）

同比增速	存款	个人	对公	其他	活期	定期	个人活期	个人定期	对公活期	对公定期
国有行	6.01%	6.55%	5.73%	-1.68%	2.45%	8.64%	2.43%	8.55%	2.46%	8.82%
股份行	4.09%	6.72%	2.74%	3.93%	3.44%	4.54%	9.48%	5.33%	0.99%	4.06%
城商行	9.80%	12.83%	6.69%	20.95%	8.71%	9.35%	8.11%	13.75%	8.87%	5.14%
农商行	6.54%	6.49%	7.09%	4.20%	0.51%	8.92%	3.68%	6.97%	-1.51%	18.49%
上市银行	5.94%	6.95%	4.99%	3.03%	3.05%	7.90%	3.59%	8.48%	2.61%	7.04%
增速同比变动（pct）										
国有行	-1.72	-4.81	3.33	-12.39	-3.20	-0.32	-5.89	-4.35	-0.57	7.00
股份行	-4.37	-4.75	-4.56	0.34	-1.45	-6.83	1.03	-7.73	-2.52	-6.30
城商行	-3.55	-3.60	-5.07	11.61	-1.43	-5.88	-1.43	-4.12	-1.43	-7.67
农商行	-0.45	-3.02	0.63	21.34	-4.26	-1.17	-1.59	-3.30	-5.96	9.25
上市银行	-2.37	-4.68	0.25	-4.58	-2.72	-2.09	-4.75	-4.71	-1.21	1.49
余额结构	存款	个人	对公	其他	活期	定期	个人活期	个人定期	对公活期	对公定期
国有行	-	59.15%	38.31%	2.54%	36.63%	60.83%	18.60%	40.55%	18.03%	20.28%
股份行	-	33.65%	62.11%	4.24%	37.90%	57.86%	11.56%	22.09%	26.34%	35.77%
城商行	-	38.95%	55.02%	6.03%	29.33%	64.64%	6.06%	32.89%	23.27%	31.75%
农商行	-	67.68%	27.56%	4.76%	24.14%	71.10%	9.69%	57.99%	14.45%	13.11%
上市银行	-	52.46%	44.32%	3.22%	36.03%	60.75%	15.95%	36.51%	20.08%	24.24%
结构同比变动（pct）										
国有行		0.30	-0.10	-0.20	-1.27	1.47	-0.65	0.95	-0.62	0.52
股份行		0.83	-0.82	-0.01	-0.24	0.25	0.57	0.26	-0.81	-0.01
城商行		1.05	-1.60	0.56	-0.29	-0.26	-0.09	1.14	-0.20	-1.41
农商行		-0.03	0.14	-0.11	-1.45	1.56	-0.27	0.23	-1.18	1.32
上市银行		0.49	-0.40	-0.09	-1.01	1.10	-0.36	0.86	-0.65	0.25
较年初增量	存款	个人	对公	其他	活期	定期	个人活期	个人定期	对公活期	对公定期
国有行	63,932	36,205	31,261	-3,533	13,836	60,368	2,140	37,602	11,697	22,766
股份行	16,837	6,052	10,141	644	8,156	8,037	3,087	2,965	5,069	5,072
城商行	15,228	6,289	7,467	1,472	5,469	8,288	552	5,737	4,917	2,551
农商行	1,877	1,349	431	97	-107	1,887	-124	1,473	17	414
上市银行	97,874	49,895	49,300	-1,321	27,354	78,579	5,655	47,777	21,699	30,802
增量同比变动（亿元）										
国有行	-16,531	-22,347	8,110	-2,295	-7,033	-466	-10,846	-7,964	3,814	7,498
股份行	-4,691	-4,548	2,241	-2,384	288	-2,595	-494	-4,054	782	1,459
城商行	-782	-195	-1,831	1,244	24	-2,050	-38	-157	62	-1,893
农商行	-155	-431	-201	478	-419	-214	-105	-326	-314	112
上市银行	-22,160	-27,522	8,318	-2,956	-7,140	-5,325	-11,484	-12,501	4,344	7,176
增量结构	存款	个人	对公	其他	活期	定期	个人活期	个人定期	对公活期	对公定期
国有行	-	56.63%	48.90%	-5.53%	21.64%	94.42%	3.35%	58.82%	18.30%	35.61%
股份行	-	35.95%	60.23%	3.82%	48.44%	47.74%	18.34%	17.61%	30.11%	30.13%
城商行	-	41.30%	49.04%	9.66%	35.91%	54.42%	3.63%	37.68%	32.29%	16.75%
农商行	-	71.88%	22.95%	5.17%	-5.69%	100.52%	-6.59%	78.47%	0.90%	22.05%
上市银行	-	50.98%	50.37%	-1.35%	27.95%	80.29%	5.78%	48.81%	22.17%	31.47%

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 息差：边际企稳

测算 26H1 息差边际企稳，资产收益率和负债成本率同步下行。26H1 A 股上市银行测算合计息差、生息资产收益率、计息负债成本率分别为 1.52%、2.98%、1.51%；边际来看，上市银行 26Q2 测算净息差、生息资产收益率、计息负债成本率环比 26Q1 单季度分别变动-2.2bp、-7.9bp、-5.7bp。

分板块来看，26H1 国有行、股份行、城商行和农商行测算净息差分别为 1.34%、1.54%、1.52%、1.53%，较 26Q1 分别变动+0.9bp、-1.3bp、+0.7bp、-1.2bp。

生息资产收益率继续承压，26 H1 国有大行、股份行、城商行、农商行测算生息资产收益率分别为 2.58%、2.99%、3.13%、2.90%，较 26Q1 分别变动约-1bp、-2bp、-1bp、-2bp，贷款重定价、化债、金融投资收益率随债市利率下行等因素影响下，资产端收益率仍承压，但今年信贷重定价压力小于去年，且新发贷款利率同比降幅小于去年同期，因此下行压力小于去年同期。

计息负债成本率回落。26H1 国有大行、股份行、城商行、农商行测算计息负债成本率分别为 1.34%、1.46%、1.61%、1.43%，分别较 26Q1 变动-2.1bp、-2.7bp、-1.4bp、-1.8bp，资产收益率虽承压，但高息存款集中到期、主动负债成本下降等推动 26Q2 负债成本率进一步压降，对息差提供一定支撑。

展望 26 年后续，息差边际或略有压力。资产端，信贷投放量和结构均偏弱，26Q2 加权平均新发贷款利率有所下行，下半年信贷弱势大概率持续，贷款收益率预计依旧承压；另外债市利率下行后银行金融投资收益率下行压力在后续季度仍将持续释放；**负债端，**随着大额高息存款到期置换，银行负债成本持续改善，但下半年高息存款到期的贡献逐步减弱；另外同业负债和发行债券成本率下行空间有限，预计难以对冲金融投资收益率下行的影响。综合以上，我们预计下半年息差仍有边际下行压力，对于活期存款等核心负债留存较好的银行，息差有望保持稳定甚至略有回升。

下载日志已记录，仅供内部参考

表13：样本上市银行测算累计净息差变动表

净息差（测算值）	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变动-BP	同比变动-BP
国有行	1.48%	1.47%	1.35%	1.34%	1.33%	1.34%	1.32%	1.34%	1.2	-0.2
股份行	1.65%	1.63%	1.57%	1.56%	1.57%	1.55%	1.56%	1.54%	-1.3	-1.7
城商行	1.55%	1.54%	1.51%	1.49%	1.50%	1.51%	1.52%	1.52%	0.7	3.4
农商行	1.68%	1.66%	1.55%	1.55%	1.55%	1.53%	1.54%	1.53%	-1.2	-2.3
上市银行	1.59%	1.58%	1.51%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	-0.1	0.4
生息资产收益率（测算值）	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**环比变动-BP**	**同比变动-BP**
国有行	3.26%	3.22%	2.88%	2.84%	2.80%	2.78%	2.59%	2.58%	-0.7	-25.8
股份行	3.76%	3.68%	3.36%	3.33%	3.29%	3.22%	3.01%	2.97%	-4.0	-35.5
城商行	3.88%	3.82%	3.50%	3.45%	3.43%	3.41%	3.16%	3.15%	-1.1	-29.5
农商行	3.68%	3.61%	3.27%	3.26%	3.22%	3.16%	2.93%	2.90%	-2.6	-35.8
上市银行	3.72%	3.66%	3.33%	3.29%	3.26%	3.22%	2.99%	2.97%	-2.0	-31.8
计息负债成本率（测算值）	**2024Q1-3**	**2024A**	**2025Q1**	**2025H1**	**2025Q1-3**	**2025A**	**2026Q1**	**2026H1**	**环比变动-BP**	**同比变动-BP**
国有行	1.91%	1.88%	1.63%	1.60%	1.57%	1.54%	1.35%	1.33%	-2.1	-27.7
股份行	2.11%	2.07%	1.80%	1.77%	1.72%	1.67%	1.46%	1.43%	-2.7	-33.8
城商行	2.27%	2.23%	1.94%	1.91%	1.89%	1.86%	1.62%	1.61%	-1.4	-30.4
农商行	2.09%	2.03%	1.79%	1.78%	1.74%	1.70%	1.44%	1.43%	-1.3	-35.0
上市银行	2.14%	2.10%	1.83%	1.81%	1.77%	1.74%	1.51%	1.49%	-1.8	-31.9

资料来源：wind，国联民生证券研究所

表14：样本上市银行测算单季度净息差变动表

单季度净息差（测算值）	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	环比变动-BP	同比变动-BP
国有行	1.45%	1.43%	1.35%	1.32%	1.31%	1.31%	1.32%	1.33%	0.4	1.0
股份行	1.64%	1.56%	1.57%	1.53%	1.58%	1.54%	1.56%	1.52%	-3.6	-0.6
城商行	1.50%	1.53%	1.51%	1.45%	1.50%	1.51%	1.52%	1.50%	-1.3	5.3
农商行	1.63%	1.58%	1.55%	1.52%	1.53%	1.49%	1.54%	1.50%	-4.1	-2.5
上市银行	1.55%	1.53%	1.51%	1.47%	1.50%	1.48%	1.50%	1.48%	-2.2	1.5
单季度生息资产收益率（测算值）	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**环比变动-BP**	**同比变动-BP**
国有行	3.17%	3.08%	2.88%	2.78%	2.70%	2.64%	2.59%	2.53%	-5.2	-24.7
股份行	3.66%	3.51%	3.36%	3.24%	3.20%	3.08%	3.01%	2.91%	-10.3	-33.2
城商行	3.76%	3.71%	3.50%	3.36%	3.33%	3.27%	3.16%	3.09%	-7.5	-27.6
农商行	3.56%	3.40%	3.27%	3.19%	3.11%	3.01%	2.93%	2.85%	-8.1	-34.5
上市银行	3.61%	3.50%	3.33%	3.21%	3.16%	3.07%	2.99%	2.91%	-7.9	-30.0
单季度计息负债成本率（测算值）	**2024Q3**	**2024Q4**	**2025Q1**	**2025Q2**	**2025Q3**	**2025Q4**	**2026Q1**	**2026Q2**	**环比变动-BP**	**同比变动-BP**
国有行	1.85%	1.77%	1.63%	1.56%	1.49%	1.42%	1.35%	1.29%	-6.3	-27.8
股份行	2.03%	1.96%	1.80%	1.72%	1.62%	1.54%	1.46%	1.40%	-6.3	-32.2
城商行	2.19%	2.12%	1.94%	1.87%	1.80%	1.73%	1.62%	1.57%	-5.8	-30.5
农商行	1.99%	1.87%	1.77%	1.72%	1.63%	1.55%	1.43%	1.39%	-4.7	-33.3
上市银行	2.06%	1.98%	1.83%	1.76%	1.68%	1.60%	1.50%	1.45%	-5.7	-31.2

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表15：上市银行净息差及变动一览

银行简称	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	同比变动-BP
工商银行	1.42%	1.33%	1.30%	1.28%	1.28%	1.29%	1.29%	35	-1
建设银行	1.51%	1.41%	1.40%	1.36%	1.34%	1.36%	1.37%	29	-3
农业银行	1.42%	1.34%	1.32%	1.30%	1.28%	1.26%	1.28%	36	-4
中国银行	1.40%	1.29%	1.26%	1.26%	1.26%	1.26%	1.27%	37	1
邮储银行	1.87%	1.71%	1.70%	1.68%	1.66%	1.65%	1.63%	12	-7
交通银行	1.27%	1.23%	1.21%	1.20%	1.20%	1.23%	1.23%	39	2
招商银行	1.98%	1.91%	1.88%	1.87%	1.87%	1.83%	1.82%	4	-6
兴业银行	1.82%	1.80%	1.75%	1.72%	1.71%	1.62%	1.60%	16	-15
浦发银行	1.42%		1.41%		1.42%		1.43%	25	2
中信银行	1.77%	1.65%	1.63%	1.63%	1.63%	1.61%	1.62%	14	-1
民生银行	1.39%	1.41%	1.39%	1.42%	1.40%	1.43%	1.47%	23	8
光大银行	1.54%		1.40%		1.40%		1.42%	26	2
平安银行	1.87%	1.83%	1.80%	1.79%	1.78%	1.79%	1.80%	5	0
华夏银行	1.59%	1.57%	1.54%	1.55%	1.56%	1.63%	1.59%	17	5
浙商银行	1.71%	1.76%	1.69%	1.67%	1.60%	1.60%	1.56%	19	-13
北京银行	1.47%		1.31%		1.27%		1.26%	38	-5
江苏银行	1.86%		1.78%		1.73%		1.64%	11	-14
上海银行	1.17%		1.15%		1.16%		1.15%	40	0
宁波银行	1.86%	1.80%	1.76%	1.76%	1.74%	1.73%	1.70%	7	-6
南京银行	1.94%		1.86%		1.82%		1.79%	6	-7
杭州银行	1.41%		1.35%		1.36%		1.39%	28	4
成都银行	1.66%		1.62%		1.59%		1.67%	8	5
长沙银行	2.11%		1.87%		1.85%		1.84%	3	-3
重庆银行	1.35%		1.39%		1.39%		1.46%	24	7
贵阳银行	1.75%	1.54%	1.53%	1.57%	1.58%	1.66%	1.67%	8	14
郑州银行	1.72%		1.64%		1.61%		1.52%	20	-12
青岛银行	1.73%	1.77%	1.72%	1.68%	1.66%	1.63%	1.63%	12	-9
苏州银行	1.38%	1.34%	1.33%	1.34%	1.33%	1.40%	1.40%	27	7
齐鲁银行	1.51%		1.53%		1.53%		1.48%	22	-5
兰州银行	1.43%	1.46%	1.37%	1.38%	1.37%	1.39%	1.30%	34	-7
厦门银行	1.13%		1.08%		1.09%		1.14%	41	6
西安银行	1.36%		1.70%		1.85%		1.99%	2	29
渝农商行	1.61%		1.60%	1.59%	1.60%		1.66%	10	6
沪农商行	1.50%		1.39%		1.37%		1.36%	31	-3
青农商行	1.67%	1.64%	1.61%	1.61%	1.60%	1.68%	1.62%	14	1
常熟银行	2.71%	2.61%	2.58%	2.57%	2.53%	2.50%	2.48%	1	-10
紫金银行	1.42%	1.23%	1.18%	1.17%	1.13%	1.08%	1.09%	42	-9
无锡银行	1.51%		1.46%		1.35%		1.36%	31	-10
张家港行	1.62%	1.43%	1.43%	1.42%	1.39%	1.35%	1.35%	33	-8
苏农银行	1.55%		1.39%		1.41%		1.37%	29	-2
江阴银行	1.76%	1.51%	1.54%	1.56%	1.60%	1.54%	1.57%	18	3
瑞丰银行	1.50%	1.46%	1.46%	1.49%	1.50%	1.50%	1.49%	21	3
上市银行	**1.61%**	**1.58%**	**1.53%**	**1.55%**	**1.52%**	**1.54%**	**1.52%**	**4**	**-1**
国有行	**1.48%**	**1.39%**	**1.37%**	**1.35%**	**1.34%**	**1.34%**	**1.35%**	**5**	**-2**
股份行	**1.68%**	**1.70%**	**1.61%**	**1.66%**	**1.60%**	**1.64%**	**1.59%**	**1**	**-2**
城商行	**1.58%**	**1.58%**	**1.53%**	**1.55%**	**1.53%**	**1.56%**	**1.53%**	**3**	**0**
农商行	**1.69%**	**1.65%**	**1.56%**	**1.64%**	**1.54%**	**1.61%**	**1.53%**	**2**	**-4**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2.1 资产收益：继续下行

表16：上市银行各项生息资产收益率及结构（26H1）

银行简称	收益率					结构（日均余额占生息资产比重）			
	贷款	投资类资产	存放央行	同业资产	生息资产	贷款	投资类资产	存放央行	同业资产
工商银行	2.64%	2.48%	1.56%	1.87%	2.49%	58.84%	30.75%	6.06%	4.36%
建设银行	2.68%	2.57%	1.58%	1.59%	2.54%	62.55%	27.48%	5.74%	4.23%
农业银行	2.73%	2.40%	1.54%	1.76%	2.52%	56.87%	33.47%	5.36%	4.31%
中国银行	2.76%	2.70%		2.02%	2.66%	64.02%	24.06%		11.92%
邮储银行	2.96%	2.44%	1.62%	1.74%	2.63%	55.15%	31.60%	7.08%	6.17%
交通银行	2.86%	2.85%	1.53%	2.10%	2.74%	61.81%	4.90%	7.68%	25.61%
招商银行	3.10%	2.64%	1.58%	1.78%	2.79%	58.18%	29.49%	4.48%	7.86%
兴业银行	3.32%	2.85%	1.51%	1.69%	2.95%	60.40%	22.69%	3.38%	12.29%
浦发银行	3.19%	2.65%	1.45%	2.10%	2.89%	63.19%	24.01%	3.74%	9.06%
中信银行	3.41%	2.34%	1.55%	1.81%	2.97%	64.97%	24.58%	3.65%	6.81%
民生银行	3.24%	2.47%	1.51%	1.72%	2.93%	62.42%	27.95%	3.37%	5.02%
光大银行	3.37%	2.63%	1.45%	1.68%	3.00%	60.49%	29.29%	3.82%	4.93%
平安银行	3.64%	2.68%	1.54%	1.86%	3.23%	68.63%	19.84%	3.92%	7.62%
华夏银行	3.56%	2.62%	1.30%	1.70%	3.11%	62.11%	28.93%	3.69%	5.27%
浙商银行	3.45%	2.76%	1.42%	1.53%	3.06%	62.64%	27.49%	3.91%	5.95%
北京银行	3.13%	2.39%	1.47%	1.75%	2.68%	53.38%	30.99%	3.70%	11.93%
江苏银行	3.92%	2.53%	1.36%	1.76%	3.21%	55.96%	33.08%	3.91%	7.06%
上海银行	2.94%	2.36%	1.41%	1.66%	2.53%	47.79%	38.16%	3.65%	10.40%
宁波银行	3.86%	2.41%	1.35%	1.76%	3.13%	54.43%	38.34%	4.14%	3.10%
南京银行	4.27%	2.41%	1.35%	1.52%	3.34%	54.79%	35.78%	4.29%	5.15%
杭州银行	3.38%	2.52%	1.34%	1.54%	2.85%	50.29%	40.74%	4.43%	4.54%
成都银行	3.89%	2.43%	1.44%	2.25%	3.29%	62.87%	25.29%	4.64%	7.19%
长沙银行	4.30%	2.23%	1.48%	1.95%	3.36%	56.66%	32.87%	4.31%	6.17%
重庆银行	4.14%	2.56%	1.19%	1.39%	3.28%	54.90%	33.50%	4.74%	6.86%
贵阳银行	4.26%	1.36%	1.44%	0.68%	3.51%	52.99%	32.90%	4.38%	5.28%
郑州银行	3.80%	2.28%	1.43%	1.70%	3.23%	56.54%	27.33%	3.97%	7.41%
青岛银行	3.86%	2.50%	1.42%	1.69%	3.20%	53.87%	33.07%	4.03%	6.83%
苏州银行	3.31%	2.23%	1.46%	1.73%	2.94%	54.25%	29.16%	3.85%	6.37%
齐鲁银行	3.57%	2.35%	1.45%	1.42%	2.91%	51.55%	40.78%	4.24%	3.44%
兰州银行	3.96%	2.62%	1.37%	1.59%	3.05%	47.19%	28.54%	4.59%	18.08%
厦门银行	3.36%	2.38%	1.33%	1.96%	2.89%	60.44%	27.12%	4.11%	8.33%
西安银行	4.66%	2.67%	1.37%	1.35%	3.76%	60.73%	30.44%	4.50%	4.33%
渝农商行	3.53%	2.52%	1.60%	1.79%	2.92%	50.13%	36.10%	3.35%	10.41%
沪农商行	2.92%	2.47%	1.43%	1.90%	2.66%	51.99%	30.46%	4.56%	9.46%
青农商行	3.65%	2.59%	1.51%	1.54%	3.07%	59.89%	25.52%	3.94%	10.64%
常熟银行	4.78%	2.45%	1.52%	1.60%	3.94%	67.07%	25.13%	4.39%	3.40%
紫金银行	3.18%	1.98%	1.58%	0.80%	3.16%	74.64%	19.02%	5.05%	1.30%
无锡银行	3.53%	1.95%	1.57%	1.16%	2.66%	61.30%	31.38%	4.53%	2.79%
张家港行	3.24%	1.74%		1.55%	2.73%	66.61%	27.69%		5.70%
苏农银行	3.10%	2.16%	1.52%	1.78%	2.69%	64.59%	25.01%	4.42%	5.97%
江阴银行	3.29%	1.90%		1.49%	2.78%	64.78%	30.06%		5.16%
瑞丰银行	3.31%	2.45%	1.56%	1.46%	2.89%	61.25%	30.16%	4.01%	4.58%
上市银行	**3.48%**	**2.42%**	**1.46%**	**1.66%**	**2.98%**	**59.80%**	**28.07%**	**4.64%**	**7.34%**
国有行	**2.77%**	**2.57%**	**1.57%**	**1.85%**	**2.60%**	**59.96%**	**27.82%**	**4.99%**	**7.23%**
股份行	**3.36%**	**2.63%**	**1.48%**	**1.76%**	**2.99%**	**62.04%**	**26.03%**	**3.80%**	**7.67%**
城商行	**3.80%**	**2.37%**	**1.39%**	**1.63%**	**3.13%**	**54.04%**	**34.15%**	**4.08%**	**7.27%**
农商行	**3.45%**	**2.22%**	**1.54%**	**1.51%**	**2.95%**	**56.74%**	**30.54%**	**3.74%**	**8.01%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表17：上市银行各项生息资产收益率变化

银行简称	收益率(26H1-25A)-BP					结构(26H1-25A)-PCT			
	贷款	投资类资产	存放央行	同业资产	生息资产	贷款	投资类资产	存放央行	同业资产
工商银行	-17	-22	-8	-40	-19	2.95	3.87	0.28	-0.15
建设银行	-16	-22	-2	-14	-16	3.32	3.54	0.03	-0.23
农业银行	-15	-27	1	-19	-17	3.69	5.20	0.06	0.29
中国银行	-20	-16		-24	-19	3.82	2.30		0.78
邮储银行	-21	-27	0	-21	-21	3.36	3.35	0.29	0.10
交通银行	-17	-17	0	-46	-18	2.94	-19.81	2.91	18.98
招商银行	-24	-18	-6	-46	-25	1.95	3.41	0.13	1.59
兴业银行	-27	-22	-5	-28	-29	2.23	-1.12	0.11	3.35
浦发银行	-16	-27	-2	-39	-22	2.10	2.51	0.13	1.59
中信银行	-26	-22	-6	-28	-24	1.77	1.54	-0.06	-0.37
民生银行	-18	-23	0	-36	-19	0.69	0.15	-0.11	0.22
光大银行	-23	-17	-1	-29	-21	0.13	0.80	-0.08	0.34
平安银行	-23	-14	-2	-32	-20	0.51	0.26	-0.12	-0.65
华夏银行	-32	-23	-7	-17	-25	6.68	0.20	0.14	0.29
浙商银行	-33	-5	2	-37	-25	2.80	-0.03	-0.02	0.68
北京银行	-20	-20	-2	-32	-22	1.21	2.41	0.12	2.07
江苏银行	-35	-18	-3	-34	-31	6.53	6.44	0.55	1.24
上海银行	-25	-33	-2	-35	-29	2.21	3.38	-0.06	1.21
宁波银行	-37	-26	2	-26	-31	6.29	4.78	-0.02	0.54
南京银行	-21	-24	-4	-22	-25	5.69	7.08	0.42	0.84
杭州银行	-27	-29	3	-13	-26	5.60	3.28	0.17	1.03
成都银行	-7	-36	2	-29	-17	4.65	5.03	0.09	0.41
长沙银行	-20	-43	-1	-60	-28	4.21	3.53	0.13	-0.96
重庆银行	-13	-32	-29	-20	-25	6.46	1.70	1.50	2.60
贵阳银行	-19	-154	1	-91	-16	2.06	0.45	0.08	0.93
郑州银行	-14	-41	2	-17	-28	1.21	1.75	0.33	3.42
青岛银行	-28	-25	-1	-35	-29	6.53	4.69	0.44	1.13
苏州银行	-20	-31	-7	-36	-23	6.27	5.48	0.43	0.12
齐鲁银行	-30	-20	1	-7	-25	5.38	5.23	0.27	1.03
兰州银行	-32	-39	-8	-31	-38	0.39	4.00	0.29	2.50
厦门银行	-27	-19	0	-33	-20	8.73	-0.13	0.25	0.37
西安银行	-10	-20	1	-21	-10	2.82	-1.23	-0.14	0.26
渝农商行	-11	-21	0	-14	-14	4.15	2.71	0.19	0.37
沪农商行	-26	-25	0	-20	-25	1.62	1.62	0.18	0.95
青农商行	-27	-16	0	-24	-22	2.41	-1.92	0.14	0.90
常熟银行	-40	-25	4	-16	-34	4.31	2.38	0.06	0.31
紫金银行	2	-19	-1	-80	35	-7.40	-4.91	0.22	-5.89
无锡银行	-11	-28	-2	-23	-34	5.52	1.98	0.31	0.50
张家港行	-36	-12		-21	-26	4.38	-0.33		0.47
苏农银行	-27	-35	0	27	-29	4.30	1.17	0.15	1.62
江阴银行	-28	-16		-9	-22	5.11	0.99		0.43
瑞丰银行	-40	-17	-3	10	-31	4.25	2.06	0.30	1.03
上市银行	**-23**	**-27**	**-2**	**-28**	**-22**	**3.17**	**2.11**	**0.25**	**1.30**
国有行	**-18**	**-22**	**-2**	**-27**	**-18**	**3.38**	**2.15**	**0.31**	**1.43**
股份行	**-25**	**-19**	**-3**	**-32**	**-23**	**1.91**	**1.14**	**0.03**	**1.02**
城商行	**-23**	**-36**	**-3**	**-32**	**-25**	**4.52**	**4.18**	**0.26**	**1.15**
农商行	**-24**	**-21**	**0**	**-17**	**-20**	**2.95**	**1.33**	**0.17**	**0.40**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2.2 负债成本：继续改善

表18：上市银行各项计息负债成本率及结构（2026H1）

银行简称	付息率					结构（日均余额占生息资产比重）			
	存款	向央行借款	同业负债	发行债券	计息负债	存款	向央行借款	同业负债	发行债券
工商银行	1.15%		1.67%	2.45%	1.32%	75.21%		19.43%	5.37%
建设银行	1.11%	1.72%	1.64%	2.25%	1.28%	74.31%	3.43%	16.27%	5.98%
农业银行	1.13%		1.71%	2.05%	1.33%	71.70%		18.91%	9.40%
中国银行	1.40%		1.67%	2.34%	1.51%	75.14%		18.67%	6.19%
邮储银行	0.98%	1.47%	1.38%	2.61%	1.01%	94.83%	0.15%	3.69%	1.33%
交通银行	1.49%		1.60%	2.21%	1.61%	66.71%		19.48%	13.82%
招商银行	0.95%	1.48%	1.39%	3.04%	1.04%	84.88%	0.91%	13.01%	1.20%
兴业银行	1.42%	1.56%	1.60%	2.13%	1.54%	60.17%	1.07%	29.86%	8.91%
浦发银行	1.35%	1.62%	1.62%	1.88%	1.48%	62.86%	1.81%	24.40%	10.93%
中信银行	1.24%	1.62%	1.51%	1.81%	1.37%	66.79%	2.49%	18.31%	12.05%
民生银行	1.46%	1.97%	0.02%	1.77%	1.54%	63.25%	5.57%	17.92%	13.26%
光大银行	1.55%		1.62%	1.93%	1.64%	63.84%		15.32%	20.84%
平安银行	1.38%		1.32%	1.91%	1.42%	72.65%		17.97%	9.38%
华夏银行	1.34%	1.63%	1.55%	1.94%	1.49%	56.12%	3.65%	26.65%	13.57%
浙商银行	1.55%	1.64%	1.71%	1.98%	1.65%	64.33%	1.70%	17.68%	16.29%
北京银行	1.34%	1.43%	1.58%	1.77%	1.45%	63.26%	3.66%	19.11%	13.97%
江苏银行	1.46%	1.65%	1.80%	1.76%	1.59%	58.10%	4.42%	22.33%	15.15%
上海银行	1.23%	1.60%	1.49%	1.91%	1.42%	58.63%	5.31%	18.01%	18.05%
宁波银行	1.32%	1.55%	1.51%	1.78%	1.43%	62.65%	3.83%	19.83%	13.57%
南京银行	1.75%	1.61%	1.54%	1.85%	1.72%	62.52%	5.61%	17.33%	14.53%
杭州银行	1.40%	1.56%	1.55%	1.77%	1.49%	67.55%	3.59%	12.65%	16.11%
成都银行	1.72%	1.62%	1.61%	1.77%	1.72%	76.08%	4.88%	4.21%	14.83%
长沙银行	1.34%		1.59%	1.77%	1.46%	66.93%		16.41%	16.65%
重庆银行	1.87%		1.81%	1.96%	1.88%	59.37%		21.47%	19.16%
贵阳银行	1.84%	1.65%	0.88%	1.68%	1.79%	66.29%	9.26%	9.27%	15.17%
郑州银行	1.79%	1.54%	1.74%	1.66%	1.76%	69.96%	4.52%	10.93%	14.60%
青岛银行	1.47%	1.59%	1.52%	1.85%	1.54%	66.18%	6.91%	11.77%	15.14%
苏州银行	1.46%	1.52%	1.81%	1.75%	1.54%	69.10%	4.57%	12.25%	14.03%
齐鲁银行	1.41%	1.42%	1.45%	1.81%	1.47%	68.61%	8.56%	7.85%	14.97%
兰州银行	1.84%	1.17%	1.60%	1.74%	1.78%	73.91%	3.11%	14.20%	8.79%
厦门银行	1.70%	1.44%	1.80%	1.90%	1.75%	57.01%	4.11%	17.30%	21.57%
西安银行	1.88%		1.50%	1.77%	1.83%	73.11%		6.15%	20.75%
渝农商行	1.24%	1.57%	1.51%	1.65%	1.34%	69.45%	7.01%	11.62%	11.92%
沪农商行	1.24%	1.53%	1.64%	1.94%	1.34%	79.81%	3.72%	8.57%	7.90%
青农商行	1.35%	1.49%	1.57%	1.90%	1.46%	71.69%	3.37%	10.13%	14.81%
常熟银行	1.53%	1.42%	2.07%	2.60%	1.59%	87.09%	3.55%	7.09%	2.28%
紫金银行	1.52%		1.62%	2.66%	1.71%	92.55%		1.24%	6.21%
无锡银行	1.42%		1.68%	2.00%	1.51%	98.41%		0.12%	1.48%
张家港行	1.47%		2.03%		1.53%	88.95%		11.05%	
苏农银行	1.34%	1.50%	1.62%	1.87%	1.37%	86.15%	5.75%	4.48%	3.62%
江阴银行	1.32%		1.44%	2.49%	1.35%	88.98%		10.30%	0.72%
瑞丰银行	1.50%	1.44%	1.36%	1.60%	1.49%	83.34%	6.43%	7.39%	2.84%
上市银行	**1.43%**	**1.55%**	**1.56%**	**1.99%**	**1.51%**	**72.58%**	**1.36%**	**17.61%**	**8.44%**
国有行	**1.21%**	**1.60%**	**1.61%**	**2.32%**	**1.34%**	**75.37%**	**0.72%**	**17.14%**	**6.77%**
股份行	**1.36%**	**1.65%**	**1.37%**	**2.04%**	**1.46%**	**67.44%**	**1.83%**	**20.11%**	**10.57%**
城商行	**1.58%**	**1.53%**	**1.58%**	**1.79%**	**1.62%**	**63.54%**	**4.28%**	**16.85%**	**15.31%**
农商行	**1.39%**	**1.49%**	**1.65%**	**2.08%**	**1.47%**	**79.15%**	**4.21%**	**8.70%**	**7.94%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表19：上市银行各项计息负债成本率变化

银行简称	付息率(26H1-25A)-BP					结构(26H1-25A)-PCT			
	存款	向央行借款	同业负债	发行债券	计息负债	存款	向央行借款	同业负债	发行债券
工商银行	-21		-26	-21	-21	3.76		3.86	-0.46
建设银行	-21	-31	-20	-25	-22	4.18	0.99	2.54	-0.48
农业银行	-21		-23	-21	-20	4.29		4.34	0.67
中国银行	-24		-30	-15	-24	4.25		3.68	-0.03
邮储银行	-17	-23	-14	9	-18	6.06	0.01	0.58	-0.16
交通银行	-25		-20	-12	-23	3.71		2.84	-1.20
招商银行	-22	-31	-19	-15	-22	6.09	-0.28	2.19	-0.24
兴业银行	-23	-25	-16	-8	-20	2.33	0.22	4.26	-2.07
浦发银行	-24	-33	-32	-27	-26	2.96	0.68	7.54	-3.51
中信银行	-28	-28	-10	-18	-24	1.47	0.95	3.55	-2.51
民生银行	-28	-39	-178	-17	-27	0.97	0.11	0.34	-1.18
光大银行	-26		-30	-22	-25	0.59		-5.90	6.61
平安银行	-27		-19	-13	-25	0.29		4.25	-2.56
华夏银行	-26	-40	-20	-15	-24	5.10	0.00	1.51	-0.63
浙商银行	-23	-18	-19	-11	-20	2.60	-0.84	2.66	-0.98
北京银行	-18	-34	-20	-16	-19	3.90	0.40	2.27	-1.64
江苏银行	-25	-27	-13	-20	-22	8.65	0.97	5.39	0.27
上海银行	-29	-28	-17	-18	-24	0.57	2.31	2.14	-0.02
宁波银行	-29	-31	-14	-26	-25	3.90	2.63	3.86	0.17
南京银行	-29	-35	-75	-17	-27	5.79	-0.01	5.22	-1.15
杭州银行	-27	-20	-28	-20	-26	6.58	0.74	1.13	-0.24
成都银行	-18	-31	-16	-19	-19	4.67	2.09	-0.51	0.12
长沙银行	-22		-28	-23	-23	4.28		3.07	-1.75
重庆银行	-35		-30	-18	-30	7.10		4.68	-0.57
贵阳银行	-29	-37	-111	-16	-27	4.28	0.11	-0.63	0.51
郑州银行	-20	-37	-21	-30	-21	8.47	-0.60	1.75	-1.17
青岛银行	-28	-26	-20	-23	-27	6.17	1.94	3.98	1.47
苏州银行	-30	-23	-33	-26	-30	8.42	1.70	0.48	2.22
齐鲁银行	-22	-33	-21	-18	-19	6.90	2.06	1.79	1.52
兰州银行	-32	-48	-27	-15	-32	-0.11	0.90	3.23	3.85
厦门银行	-30	-26	-28	-22	-28	4.94	1.00	4.64	0.19
西安银行	-26		-23	-19	-25	0.63		0.56	0.70
渝农商行	-21	-29	-15	-22	-21	4.10	0.34	2.49	0.18
沪农商行	-23	-27	-40	-20	-24	3.86	0.35	-1.29	2.00
青农商行	-24	-27	-26	-15	-24	2.83	-0.43	0.43	-1.77
常熟银行	-35	-23	-6	-35	-31	3.55	1.15	1.60	0.58
紫金银行	-29		23	-33	-13	4.51		-5.11	1.56
无锡银行	-35		3	-44	-26	6.47		-0.13	1.16
张家港行	-27		-10		-26	5.24		-0.44	
苏农银行	-33	-12	-14	-44	-33	2.89	2.81	-0.53	0.54
江阴银行	-21		-27	-19	-21	6.14		0.99	-0.29
瑞丰银行	-33	-27	-40	-61	-34	5.94	1.33	0.13	0.30
上市银行	**-26**	**-29**	**-27**	**-21**	**-24**	**4.00**	**0.29**	**3.07**	**-0.32**
国有行	**-22**	**-27**	**-22**	**-14**	**-21**	**4.25**	**0.20**	**3.30**	**-0.16**
股份行	**-25**	**-31**	**-38**	**-16**	**-24**	**2.71**	**0.18**	**2.57**	**-0.94**
城商行	**-26**	**-31**	**-31**	**-20**	**-25**	**5.16**	**1.08**	**3.09**	**-0.20**
农商行	**-28**	**-24**	**-15**	**-33**	**-25**	**4.17**	**0.29**	**0.29**	**0.65**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

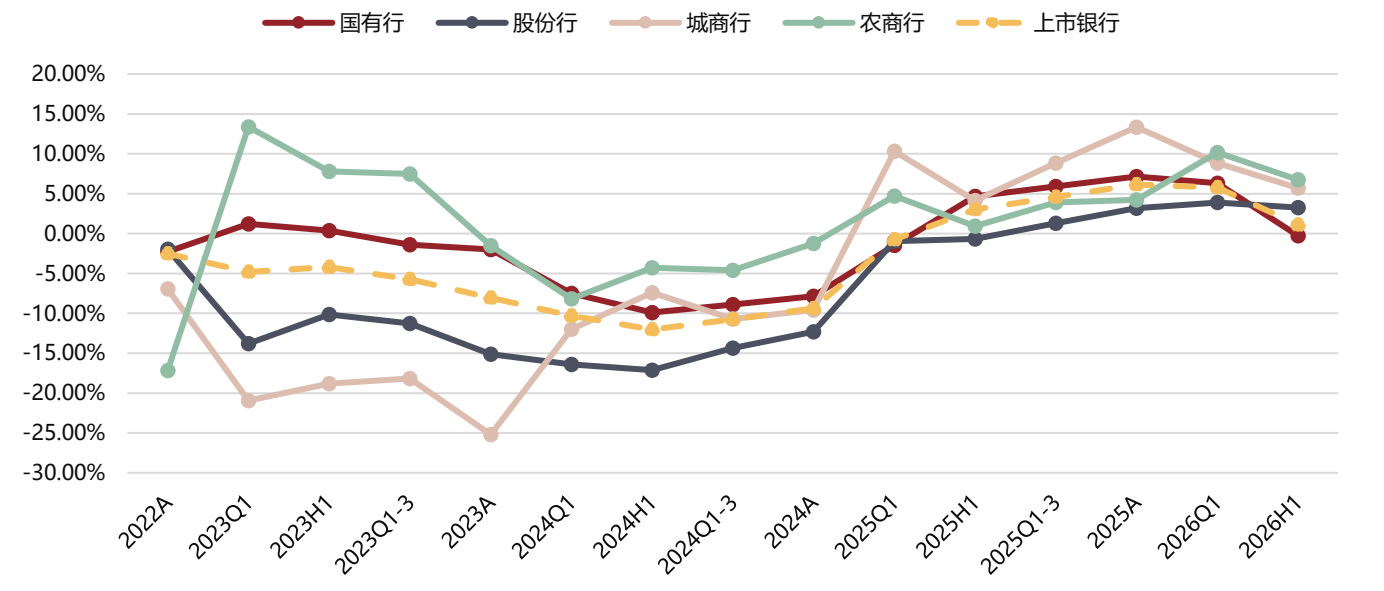
4 净手续费：增速回落

26H1 上市银行手续费及佣金净收入同比增长 1.10%，较 26Q1 下降 4.70pct。

分板块来看，26H1 国有行、股份行、城商行和农商行手续费及佣金净收入同比分别增长-0.26%、3.25%、5.73%、6.74%，较 26Q1 分别变动-6.56pct、-0.64pct、-3.10pct、-3.44pct。国有行中收增速回落最为明显，农行去年同期存量理财一次性收益高基数影响形成一定拖累，城商行和农商行虽然保持正增长，但增速同样较 26Q1 明显下降。

中收增速回落主要受上年同期财富管理业务高基数影响。去年随着资本市场逐步回暖，交易活跃度上升，银行财富相关中收实现了较高增速，这使得今年财富业务相关收入增速弹性有限；同时消费偏弱、零售风险暴露下，银行卡等传统中收业务仍然承压；今年受益于高息存款迁徙以及出口强劲，银行托管和结算业务中收增长较好，但对冲力度有限。展望后续，预计高基数影响下，下半年中收增速仍有一定下行压力。

图17：各类型样本上市银行手续费及佣金净收入同比增速



资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表20：上市银行手续费及佣金收入结构（2026H1）

简称	类型	手续费收入/营收	占手续费收入比重						
			代理业务	理财业务	托管业务	支付结算业务	咨询顾问业务	担保承诺业务	银行卡业务
工商银行	国有行	16.44%	1.80%	26.59%	6.00%	30.58%	18.89%	2.43%	10.16%
建设银行	国有行	16.17%	15.88%	4.80%	17.15%	28.70%	9.19%		14.52%
农业银行	国有行	12.80%	18.08%		5.24%	37.80%	21.38%	1.12%	16.11%
中国银行	国有行	15.15%	26.67%		7.68%	17.75%	11.61%	9.15%	13.80%
邮储银行	国有行	13.76%	16.17%	14.14%	2.92%	20.81%	15.86%		18.64%
交通银行	国有行	16.11%	12.82%	17.63%	20.41%	3.38%	4.50%	7.40%	33.59%
招商银行	股份行	24.94%	36.43%		19.15%	17.91%		4.83%	14.34%
兴业银行	股份行	15.32%	18.61%		31.47%	9.49%		4.21%	23.03%
浦发银行	股份行	16.29%	18.06%		24.06%	2.07%	13.13%	6.88%	31.70%
中信银行	股份行	17.87%	20.85%	15.40%	10.33%	7.06%		12.65%	32.88%
民生银行	股份行	15.76%	22.90%		17.40%	12.79%		4.53%	36.54%
光大银行	股份行	17.27%	8.14%	21.39%	9.58%	19.21%	5.28%	5.23%	31.06%
平安银行	股份行	20.92%	26.99%		5.78%	12.21%			39.07%
华夏银行	股份行	11.83%	32.59%		8.70%			11.98%	28.42%
浙商银行	股份行	15.13%	65.37%		7.46%	11.29%	4.77%	8.09%	2.27%
北京银行	城商行	8.29%	46.70%			21.90%	8.30%	3.76%	3.50%
江苏银行	城商行	8.66%	49.10%		14.18%	4.84%	10.03%	21.02%	0.82%
上海银行	城商行	7.35%	58.51%		10.65%	9.45%	3.85%	11.19%	5.92%
宁波银行	城商行	14.17%	85.03%		4.12%	1.29%	0.17%	7.85%	1.16%
南京银行	城商行	10.16%	52.10%		6.45%		14.80%	22.32%	3.43%
杭州银行	城商行	15.97%	3.40%		59.42%	8.74%	9.19%	8.54%	0.40%
成都银行	城商行	1.94%	20.90%	24.72%		6.65%	7.71%	28.00%	2.99%
长沙银行	城商行	8.98%	20.73%			0.04%	54.41%	12.70%	8.97%
重庆银行	城商行	4.92%		27.59%	8.62%	47.67%		13.13%	2.99%
贵阳银行	城商行	5.44%	28.61%	31.30%		6.67%	15.30%	2.35%	5.78%
郑州银行	城商行	3.84%	59.42%				9.25%	3.15%	13.31%
青岛银行	城商行	15.10%	26.57%	34.69%	8.69%	14.31%			
苏州银行	城商行	10.10%	53.51%	12.27%		7.27%	18.02%		5.80%
齐鲁银行	城商行	11.73%	32.56%			32.78%			3.25%
兰州银行	城商行	4.98%	19.65%	53.31%		5.38%		6.81%	12.89%
西安银行	城商行	2.82%	54.87%				6.54%	27.02%	7.50%
厦门银行	城商行	7.01%	23.91%	4.16%		2.64%	18.36%	20.08%	3.76%
渝农商行	农商行	6.39%	40.06%	12.50%		18.01%			7.78%
沪农商行	农商行	10.07%	70.36%			14.88%	10.66%	1.43%	1.10%
青农商行	农商行	10.79%	61.33%			17.76%			1.59%
常熟银行	农商行	4.47%	87.23%			12.75%			0.02%
紫金银行	农商行	6.94%	61.05%			37.56%			1.39%
无锡银行	农商行	4.23%	38.34%			41.15%			5.32%
张家港行	农商行	4.57%	69.35%			25.18%			
苏农银行	农商行	4.26%		33.16%		63.88%			1.99%
江阴银行	农商行	3.03%	59.18%			40.82%			
瑞丰银行	农商行	4.75%	78.43%			11.35%		4.79%	
国有行		**15.13%**	**14.42%**	**10.40%**	**9.58%**	**26.20%**	**14.41%**	**3.00%**	**15.37%**
股份行		**18.44%**	**26.96%**	**3.69%**	**16.84%**	**11.91%**	**1.95%**	**5.96%**	**25.46%**
城商行		**9.48%**	**47.70%**	**3.39%**	**12.21%**	**8.04%**	**9.02%**	**11.11%**	**2.75%**
农商行		**7.03%**	**59.32%**	**4.08%**	**0.00%**	**19.54%**	**3.76%**	**0.63%**	**2.90%**
上市银行		**15.28%**	**20.51%**	**7.92%**	**11.85%**	**20.77%**	**10.25%**	**4.34%**	**17.57%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表21：上市银行手续费及佣金收入增速（2026H1）

简称	类型	手续费及佣金收入	代理业务	理财业务	托管业务	支付结算业务	咨询顾问业务	担保承诺业务	银行卡业务
工商银行	国有行	3.3%	-5.9%	18.4%	7.6%	0.9%	-2.1%	-20.3%	-11.8%
建设银行	国有行	-1.2%	18.7%	-44.2%	3.3%	2.0%	-10.9%		0.7%
农业银行	国有行	-9.5%	-39.8%		11.5%	1.0%	2.2%	-14.1%	2.5%
中国银行	国有行	1.8%	-0.4%		10.7%	4.2%	-2.3%	-5.6%	5.5%
邮储银行	国有行	3.9%	-25.3%	36.7%	10.1%	4.0%	16.4%		-4.1%
交通银行	国有行	2.3%	27.7%	-1.9%	4.0%	4.2%	-6.7%	-1.5%	-2.3%
招商银行	股份行	6.2%	26.5%		5.6%	4.7%		-6.3%	-11.7%
兴业银行	股份行	9.0%	16.1%		15.6%	18.4%		22.8%	-12.8%
浦发银行	股份行	-1.1%	19.0%		7.9%	-26.0%	-10.9%	-12.0%	-7.3%
中信银行	股份行	-0.1%	31.7%		-60.5%	-8.7%		-11.2%	-7.8%
民生银行	股份行	5.6%	64.9%		1.8%	5.7%		-3.4%	-10.4%
光大银行	股份行	-7.8%	-15.3%	-1.5%	-7.9%	-8.0%	-14.4%	-9.2%	-8.2%
平安银行	股份行	2.9%	27.6%		6.9%	-5.5%			-9.9%
华夏银行	股份行	3.8%	23.9%		7.3%			-6.3%	-16.0%
浙商银行	股份行	61.8%	144.5%		2.5%	50.3%	-38.9%	-16.1%	34.1%
北京银行	城商行	4.9%	15.4%			-3.2%	3.1%	-28.3%	-7.5%
江苏银行	城商行	11.9%	25.4%		41.1%	-6.5%	1.0%	-11.6%	-35.2%
上海银行	城商行	-7.7%	10.9%		0.8%	-3.4%	-24.5%	-51.1%	-10.4%
宁波银行	城商行	57.9%	67.2%		17.5%	8.6%	66.7%	25.6%	0.0%
南京银行	城商行	-6.8%	8.5%		-2.1%		-8.8%	-31.1%	-1.0%
杭州银行	城商行	19.5%	-21.7%		47.9%	64.9%	-6.9%	-26.0%	-5.6%
成都银行	城商行	-9.7%	44.7%	-41.1%		-22.6%	-27.2%	20.5%	-17.5%
长沙银行	城商行	6.3%	9.1%			-19.7%	19.0%	-21.6%	-17.8%
重庆银行	城商行	-11.1%		-30.7%	-6.3%	13.3%		7.3%	-67.6%
贵阳银行	城商行	12.5%	21.9%	1.9%		4.4%	223.1%	-61.5%	-21.0%
郑州银行	城商行	-13.1%	-12.1%				-15.0%	-57.1%	-14.2%
青岛银行	城商行	21.6%	24.3%	13.0%	-11.1%	48.3%			
苏州银行	城商行	-3.9%	16.5%	-46.7%		35.0%	-17.2%		4.7%
齐鲁银行	城商行	0.4%	15.1%			-23.4%			-6.8%
兰州银行	城商行	6.2%	67.7%	1.1%		73.0%		-21.3%	-4.0%
西安银行	城商行	-33.6%	-43.3%				57.4%	-25.7%	-13.9%
厦门银行	城商行	-19.4%	-56.2%	-37.3%		-5.5%	-5.6%	2.8%	-31.6%
渝农商行	农商行	7.4%	13.4%	-31.7%		-42.5%			-3.7%
沪农商行	农商行	5.4%	8.5%			2.8%	-3.3%	-19.3%	-28.9%
青农商行	农商行	-3.2%	-7.0%			26.0%			-11.1%
常熟银行	农商行	26.3%	30.4%			3.9%			
紫金银行	农商行	0.6%	42.8%			-32.0%			-3.8%
无锡银行	农商行	-2.4%	-15.4%			20.6%			3.0%
张家港行	农商行	-7.5%	-7.0%			-10.5%			
苏农银行	农商行	10.5%		-18.4%		35.6%			6.0%
江阴银行	农商行	-12.4%	-20.1%			1.8%			
瑞丰银行	农商行	-3.7%	-10.0%			70.7%		0.9%	
国有行		**-0.5%**	**-11.1%**	**4.7%**	**6.0%**	**1.8%**	**-1.1%**	**-8.9%**	**-1.6%**
股份行		**4.3%**	**31.5%**	**125.9%**	**-6.2%**	**2.1%**	**-15.0%**	**-7.2%**	**-10.0%**
城商行		**11.8%**	**28.0%**	**-11.7%**	**32.5%**	**4.0%**	**1.2%**	**-20.7%**	**-13.0%**
农商行		**4.4%**	**6.9%**	**-29.4%**		**-12.3%**	**-3.3%**	**-15.8%**	**-8.1%**
上市银行		**1.6%**	**7.6%**	**12.4%**	**1.6%**	**1.8%**	**-1.9%**	**-10.2%**	**-5.6%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5 其他非息：配置户在兑现

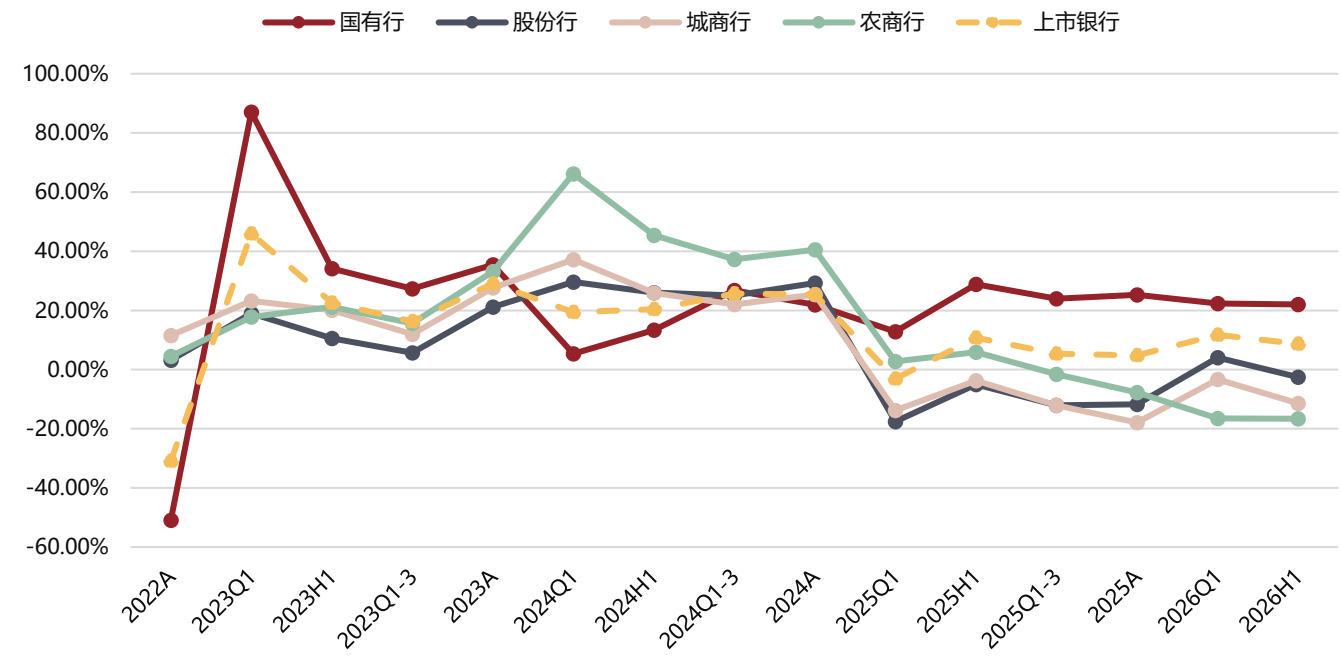
26H1 上市银行净其他非息收入同比增长 8.74%，较 26Q1 下降 2.94pct。

分板块来看，26H1 国有行、股份行、城商行和农商行净其他非息收入同比分别增长 22.00%、-2.53%、-11.40%、-16.63%，较 26Q1 分别变动-0.36pct、-6.57pct、-8.07pct、+0.06pct。

我们在前期报告《流动性系列之一："资产荒"的逻辑与测算》和《银行研思录之九：银行债市浮盈拆解与 26 年展望》中提到，25A 政府债供给较高，宏观上没有资产荒。26 年以来随着资产荒逻辑回归，债市利率整体下行，同时核心营收增长较好，银行再做大额配置户收益兑现的必要性下降，但考虑到去年 Q2 其他非息业绩贡献基数较高，且今年 Q2 债市利率下行幅度小于去年同期，因此出于业绩平滑的诉求，银行可能依旧会选择兑现部分配置户浮盈。从 26H1 上市银行披露情况来看的确如此，26H1 上市银行配置户合计兑现收益 1,591 亿元，占营收的 5%，较去年同期低 0.2pct。

展望 2026 年后续，预计银行卖债力度降显著下降，一方面去年下半年其他非息基数并不高，另一方面，长鑫科技于 7 月正式上市，根据我们前期报告《银行研思录 8：银行持股长鑫增值有多少？》，多家银行尤其国有大行将显著受益，预计相关增值收益也将体现在 26Q3 的其他非息收益中。

图18：各类型样本上市银行其他非息收入同比增速



资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表22：上市银行金市收益对营收贡献

上市银行	2020/12	2021/12	2022/12	2023/6	2023/12	2024/6	2024/12	2025/6	2025/12	2026/6
其他非息/营业收入	9.9%	12.1%	10.9%	11.8%	11.3%	14.4%	14.2%	15.8%	14.7%	16.0%
投资收益/营业收入	5.1%	5.9%	6.1%	7.0%	7.5%	9.1%	9.1%	11.2%	10.6%	10.1%
AC+OCI 兑现收益/营业收入	*0.9%*	*0.6%*	*0.9%*	*0.9%*	*1.0%*	*2.6%*	*2.2%*	*5.2%*	*4.4%*	*5.1%*
AC 兑现投资收益/营业收入	*0.2%*	*0.2%*	*0.3%*	*0.4%*	*0.5%*	*1.2%*	*0.9%*	*2.7%*	*2.5%*	*3.6%*
OCI 兑现投资收益/营业收入	0.7%	0.4%	0.6%	0.5%	0.6%	1.5%	1.3%	2.4%	1.8%	1.5%
TPL 相关投资收益/营业收入	5.0%	4.5%	4.5%	5.3%	5.6%	6.3%	6.6%	6.5%	5.2%	4.7%
长投投资收益/营业收入	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
贵金属投资收益/营业收入	0.8%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.4%	0.1%	0.1%	-0.1%	0.1%
衍生工具投资收益/营业收入	-1.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	0.0%	-0.3%	-1.3%	0.5%	-0.3%
贷款投资收益/营业收入	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
股利收入/营业收入	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
其他投资收益/营业收入	-0.8%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
公允价值变动损益/营业收入	0.3%	1.2%	-0.7%	2.0%	0.6%	2.1%	1.5%	0.1%	-0.3%	2.2%
TPL 公允价值变动损益/营业收入	0.1%	1.2%	-1.0%	1.9%	0.7%	2.2%	1.7%	0.3%	-0.4%	2.0%
贵金属公允价值变动损益/营业收入	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	0.2%	-0.4%
衍生工具公允价值变动损益/营业收入	0.5%	0.1%	0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.6%
其他公允价值变动损益/营业收入	-0.2%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.1%
汇兑净收益/营业收入	0.3%	0.6%	0.7%	0.1%	0.2%	0.1%	0.4%	1.2%	0.9%	0.2%
资产处置损益/营业收入	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
其他收益/营业收入	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
其他业务收入/营业收入	4.0%	4.3%	4.6%	2.4%	2.7%	3.0%	3.0%	3.2%	3.3%	3.4%
其他综合收益余额/营业收入	1.0%	1.6%	1.1%	4.9%	3.0%	11.1%	9.0%	15.0%	4.7%	8.2%
其他综合收益（利润表）/营业收入	-2.0%	0.6%	-0.3%	3.0%	1.9%	5.1%	5.9%	-2.3%	-4.1%	-0.8%

资料来源：Wind，国联民生证券研究所

表23：上市银行金市收益对归母净利润贡献

上市银行	2020/12	2021/12	2022/12	2023/6	2023/12	2024/6	2024/12	2025/6	2025/12	2026/6
其他非息/归母净利润	31.2%	36.6%	30.9%	31.9%	30.5%	38.3%	37.5%	42.1%	38.6%	44.5%
投资收益/归母净利润	16.2%	17.8%	17.4%	19.0%	20.3%	24.2%	23.9%	29.7%	27.9%	28.0%
AC+OCI 兑现收益/归母净利润	*2.8%*	*1.8%*	*2.5%*	*2.5%*	*2.8%*	*7.0%*	*5.7%*	*13.7%*	*11.5%*	*14.0%*
AC 兑现投资收益/归母净利润	*0.5%*	*0.5%*	*0.9%*	*1.1%*	*1.3%*	*3.1%*	*2.4%*	*7.2%*	*6.7%*	*10.0%*
OCI 兑现投资收益/归母净利润	*2.2%*	*1.3%*	*1.6%*	*1.4%*	*1.5%*	*3.9%*	*3.3%*	*6.5%*	*4.8%*	*4.1%*
TPL 相关投资收益/归母净利润	15.7%	13.7%	12.8%	14.4%	15.0%	16.7%	17.3%	17.4%	13.7%	13.0%
长投投资收益/归母净利润	0.4%	0.7%	0.6%	0.7%	0.6%	0.7%	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%
贵金属投资收益/归母净利润	2.6%	0.1%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-1.1%	0.1%	0.3%	-0.2%	0.1%
衍生工具投资收益/归母净利润	-3.4%	0.6%	0.4%	0.5%	0.7%	-0.1%	-0.9%	-3.5%	1.3%	-0.9%
贷款投资收益/归母净利润	0.3%	0.3%	0.5%	0.2%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%
股利收入/归母净利润	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	0.2%
其他投资收益/归母净利润	-2.4%	0.2%	0.3%	0.6%	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	0.0%	0.2%
公允价值变动损益/归母净利润	1.0%	3.5%	-2.0%	5.3%	1.7%	5.6%	4.1%	0.2%	-0.7%	6.2%
TPL 公允价值变动损益/归母净利润	0.2%	3.6%	-2.7%	5.1%	2.0%	5.9%	4.6%	0.9%	-1.0%	5.5%
贵金属公允价值变动损益/归母净利润	0.0%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	-0.7%	0.4%	-1.2%
衍生工具公允价值变动损益/归母净利润	1.5%	0.2%	0.5%	0.3%	-0.3%	-0.4%	-0.5%	0.1%	0.3%	1.7%
其他公允价值变动损益/归母净利润	-0.7%	-0.2%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.5%	0.2%
汇兑净收益/归母净利润	0.9%	1.7%	1.9%	0.4%	0.5%	0.3%	1.1%	3.3%	2.4%	0.7%
资产处置损益/归母净利润	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
其他收益/归母净利润	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%	0.6%	0.3%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%
其他业务收入/归母净利润	12.7%	13.2%	13.2%	6.6%	7.3%	7.8%	8.0%	8.5%	8.7%	9.3%
其他综合收益余额/归母净利润	3.2%	4.9%	3.2%	13.3%	8.1%	29.4%	23.7%	39.8%	12.5%	22.6%
其他综合收益（利润表）/归母净利润	-6.4%	1.9%	-0.9%	8.2%	5.2%	13.5%	15.6%	-6.2%	-10.8%	-2.3%

资料来源：Wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6 资产质量：不良回升，前瞻波动

不良率小幅回升。26Q2 末上市银行平均不良率约为 1.15%，较 26Q1 末上升约 1.0bp。分板块来看，国有行、股份行、城商行和农商行不良率分别约为 1.22%、1.25%、1.13%、1.06%，较 26Q1 分别变动-0.5bp、+1.1bp、+3.8bp、-1.0bp。

分行业来看，26Q2 末，上市银行平均对公贷款不良率较 25Q4 末进一步下降 4.5bp，广义基建、批发零售贷款不良率均有所改善；但零售贷款不良率大幅上升，26Q2 末上市银行零售贷款不良率 1.96%，较 25Q4 末上升 21.2bp，其中按揭、消费贷、经营贷、信用卡不良率分别上升 15.3bp、17.4bp、19.5bp、29.7bp，零售资产质量承压。

前瞻指标仍有波动。26Q2 末上市银行平均关注率约为 1.84%，较 26Q1 回落 1.3bp，国有行、股份行、城商行和农商行关注率分别约为 1.68%、2.05%、1.60%、2.00%，较 26Q1 分别变动-0.3bp、+1.8bp、+1.8bp、-5.3bp，关注率整体边际下行；逾期方面，26Q2 末逾期率 1.71%，较 26Q1 末回升 9.5bp，26Q2 末逾期率+重组率 2.29%，较 25Q4 末回升 7bp，前瞻指标不稳。

拨备覆盖率下行。26Q2 末上市银行拨备覆盖率 273.1%，较 26Q1 末回落 1.3pct，其中国有行、股份行、城商行、农商行 26Q2 末拨备覆盖率分别为 227.7%、202.7%、303.1%、310.0%，环比分别变动+0.4pct、-2.3pct、-3.4pct、+0.7pct；26H1 上市银行测算信用成本 0.96%，较 26Q1 提升 0.5bp，其中股份行提升 16.2bp。随着零售板块不良率快速提升，各板块拨备覆盖率普遍略降，尤其股份行整体信用成本大幅上升的同时，拨备覆盖率下降，显示受零售拖累较大，关注后续零售风险暴露趋势。

展望后续，银行资产质量压力或仍需关注以下几个方面：

其一，地产相关风险仍需关注。近两年零售按揭贷款不良率上升较多，2026 年这一趋势延续，关注地产风险何时企稳。

其二，关注经营贷风险暴露。2025 年以来上市银行经营贷不良率持续上升，我们在前期报告《银行研思录之十三：中国内需或成全球占优资产》中提到，2021 年上半年经营贷和房地产市场活跃度较高，对应的五年期贷款可能在 2026 年集中到期；2023 年部分新增三年期经营贷也在 2026 年到期。因此，2026 年可能同时面临两批经营贷偿还压力，进入 2027 年后，如果经营贷集中到期规模下降，居民被动去杠杆压力可能边际缓解，零售和地产风险有望迎来拐点。

其三，真实不良生成开始超过信用成本。随着风险暴露压力加剧，多家银行不良生成率已高于信用成本，拨备对业绩反哺空间压缩，这一影响已在 26H1 业绩中得以体现。

整体来看，预计后续零售表观不良率依旧承压，除部分超额拨备充足的银行外，行业整体拨备反哺业绩有难度，下半年可能依旧对业绩形成拖累。

下载日志已记录，仅供内部参考

6.1.1 不良和关注：不良升，关注降

表24：上市银行不良贷款率

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(BP)
工商银行	1.33%	1.33%	1.31%	1.31%	1.29%	28	-2.0
建设银行	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.29%	28	-2.0
农业银行	1.28%	1.27%	1.27%	1.25%	1.25%	26	0.0
中国银行	1.24%	1.24%	1.23%	1.22%	1.22%	25	0.0
邮储银行	0.92%	0.94%	0.95%	0.99%	1.00%	17	1.0
交通银行	1.28%	1.26%	1.28%	1.30%	1.30%	30	0.0
招商银行	0.93%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	14	0.0
兴业银行	1.08%	1.08%	1.08%	1.08%	1.08%	20	0.0
浦发银行	1.31%	1.29%	1.26%	1.23%	1.25%	26	2.0
中信银行	1.16%	1.16%	1.15%	1.15%	1.15%	23	0.0
民生银行	1.48%	1.48%	1.49%	1.46%	1.47%	36	1.0
光大银行	1.25%	1.26%	1.27%	1.32%	1.44%	35	12.0
平安银行	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	18	0.0
华夏银行	1.60%	1.58%	1.55%	1.55%	1.50%	37	-5.0
浙商银行	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%	33	0.0
北京银行	1.30%	1.29%	1.29%	1.32%	1.30%	31	-2.0
江苏银行	0.84%	0.84%	0.84%	0.81%	0.81%	8	0.0
上海银行	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	1.42%	34	24.0
宁波银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	4	0.0
南京银行	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	10	-1.0
杭州银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	4	0.0
成都银行	0.66%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	1	0.0
长沙银行	1.17%	1.18%	1.15%	1.15%	1.15%	23	0.0
重庆银行	1.17%	1.14%	1.14%	1.12%	1.11%	22	-1.0
贵阳银行	1.70%	1.63%	1.59%	1.59%	1.78%	41	19.0
郑州银行	1.76%	1.76%	1.71%	1.69%	1.68%	38	-1.0
青岛银行	1.12%	1.10%	0.97%	0.96%	0.95%	15	-1.0
苏州银行	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%	0.81%	7	-1.0
齐鲁银行	1.09%	1.09%	1.05%	1.03%	0.98%	16	-5.0
兰州银行	1.81%	1.80%	1.82%	1.78%	1.78%	41	0.0
厦门银行	0.83%	0.80%	0.77%	0.72%	0.73%	2	1.0
西安银行	1.60%	1.53%	1.65%	1.64%	1.76%	40	12.0
渝农商行	1.17%	1.12%	1.08%	1.07%	1.05%	18	-2.0
沪农商行	0.97%	0.97%	0.96%	0.96%	0.94%	12	-2.0
青农商行	1.75%	1.73%	1.75%	1.74%	1.74%	39	0.0
常熟银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.75%	0.75%	3	0.0
紫金银行	1.24%	1.35%	1.35%	1.34%	1.33%	32	-1.0
无锡银行	0.78%	0.78%	0.77%	0.77%	0.76%	4	-1.0
张家港行	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	12	0.0
苏农银行	0.90%	0.90%	0.88%	0.88%	0.86%	11	-2.0
江阴银行	0.86%	0.85%	0.82%	0.82%	0.81%	8	-1.0
瑞丰银行	0.98%	0.98%	0.99%	1.09%	1.09%	21	0.0
上市银行	**1.15%**	**1.15%**	**1.14%**	**1.14%**	**1.15%**	**3**	**1.0**
国有行	**1.23%**	**1.23%**	**1.23%**	**1.23%**	**1.23%**	**4**	**-0.5**
股份行	**1.25%**	**1.24%**	**1.24%**	**1.24%**	**1.25%**	**5**	**1.1**
城商行	**1.12%**	**1.11%**	**1.09%**	**1.09%**	**1.13%**	**2**	**3.8**
农商行	**1.09%**	**1.09%**	**1.08%**	**1.07%**	**1.06%**	**1**	**-1.0**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表25：上市银行关注贷款率

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(BP)
工商银行	1.92%		1.95%		1.97%	32	
建设银行	2.07%		1.77%		1.77%	27	
农业银行	1.42%		1.39%		1.38%	11	
中国银行	1.43%		1.47%		1.44%	14	
邮储银行	0.81%	1.38%	1.57%	1.68%	1.73%	24	4.8
交通银行	1.66%	1.57%	1.65%		1.77%	25	
招商银行	1.24%	1.43%	1.43%	1.48%	1.53%	16	5.4
兴业银行	1.73%	1.67%	1.69%	1.75%	1.72%	23	-3.2
浦发银行	2.30%	2.18%	2.09%	2.10%	1.97%	31	-13.4
中信银行	1.62%	1.63%	1.62%	1.64%	1.68%	20	4.1
民生银行	2.78%	2.74%	2.74%	2.75%	2.69%	37	-5.7
光大银行	1.99%		1.85%		1.69%	21	
平安银行	1.85%	1.74%	1.75%	1.78%	1.83%	29	5.0
华夏银行	2.66%	2.32%	2.67%	2.72%	2.64%	35	-7.2
浙商银行	2.21%		2.36%		2.68%	36	
北京银行	1.87%		1.61%		1.58%	18	
江苏银行	1.40%	1.28%	1.32%	1.16%	1.15%	10	-0.1
上海银行	2.14%	2.08%	2.11%	2.12%	1.77%	26	-35.3
宁波银行	1.02%	1.08%	1.14%	1.06%	1.04%	8	-1.8
南京银行	1.07%	1.06%	1.16%	1.05%	0.97%	7	-7.7
杭州银行	0.53%	0.53%	0.52%	0.47%	0.49%	2	1.9
成都银行	0.45%	0.37%	0.34%	0.31%	0.42%	1	10.3
长沙银行	2.26%	3.25%	2.93%	2.90%	2.89%	38	-0.7
重庆银行	3.10%		1.94%		1.81%	28	
贵阳银行	3.45%	3.17%	2.94%	3.65%	2.94%	39	-71.6
郑州银行	2.24%	2.04%	2.02%	1.99%	2.17%	34	18.2
青岛银行	0.58%	0.55%	0.56%	0.56%	0.56%	3	-0.2
苏州银行	0.88%	0.80%	0.90%	0.81%	0.91%	6	9.3
齐鲁银行	1.14%	0.96%	0.86%	0.82%	0.79%	4	-3.0
兰州银行	6.15%	5.12%	5.64%	5.44%	6.09%	42	65.2
厦门银行	2.26%	2.29%	1.67%	1.74%	1.89%	30	15.0
西安银行	5.69%	1.73%	1.63%	2.94%	3.96%	40	101.9
渝农商行	1.41%		1.42%		1.40%	13	
沪农商行	1.23%	1.81%	1.79%	1.58%	1.56%	17	-1.9
青农商行	4.71%	5.09%	5.54%	4.69%	4.32%	41	-36.9
常熟银行	1.36%		1.59%		1.59%	19	
紫金银行	1.33%	1.61%	1.76%	1.87%	1.70%	22	-16.4
无锡银行	0.50%	0.62%	0.72%	0.74%	0.79%	5	5.3
张家港行	1.67%	1.28%	1.30%	1.15%	1.15%	9	0.1
苏农银行	1.19%	1.24%	1.33%	1.39%	1.40%	12	0.3
江阴银行	1.37%	1.18%	1.37%	1.27%	1.47%	15	20.6
瑞丰银行	1.56%	1.89%	1.96%	1.94%	2.09%	33	14.9
上市银行	**1.91%**	**1.80%**	**1.81%**	**1.86%**	**1.84%**	**3**	**-1.3**
国有行	**1.55%**	**1.47%**	**1.63%**	**1.68%**	**1.68%**	**2**	**-0.3**
股份行	**2.04%**	**1.96%**	**2.02%**	**2.03%**	**2.05%**	**5**	**1.8**
城商行	**1.81%**	**1.50%**	**1.48%**	**1.59%**	**1.60%**	**1**	**1.8**
农商行	**2.07%**	**2.10%**	**2.06%**	**2.06%**	**2.00%**	**4**	**-5.3**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表26：上市银行不良+关注贷款率

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(BP)
工商银行	3.24%		3.26%		3.26%	33	
建设银行	3.14%		3.08%		3.06%	27	
农业银行	2.67%		2.66%		2.63%	18	
中国银行	2.67%		2.70%		2.66%	19	
邮储银行	2.13%	2.32%	2.52%	2.67%	2.73%	20	5.8
交通银行	2.87%	2.83%	2.93%		3.07%	28	
招商银行	2.36%	2.37%	2.37%	2.42%	2.47%	15	5.4
兴业银行	2.74%	2.75%	2.77%	2.83%	2.80%	21	-3.2
浦发银行	3.46%	3.47%	3.35%	3.33%	3.22%	32	-11.4
中信银行	2.81%	2.79%	2.77%	2.79%	2.83%	22	4.1
民生银行	4.21%	4.22%	4.23%	4.21%	4.16%	38	-4.7
光大银行	3.05%		3.12%		3.13%	29	
平安银行	2.81%	2.79%	2.80%	2.83%	2.88%	23	5.0
华夏银行	4.12%	3.90%	4.22%	4.27%	4.14%	37	-12.2
浙商银行	3.86%		3.72%		4.04%	35	
北京银行	2.80%		2.90%		2.88%	24	
江苏银行	2.08%	2.12%	2.16%	1.97%	1.96%	9	-0.1
上海银行	3.22%	3.26%	3.29%	3.30%	3.19%	31	-11.3
宁波银行	1.78%	1.84%	1.90%	1.82%	1.80%	8	-1.8
南京银行	1.90%	1.89%	1.99%	1.88%	1.79%	7	-8.7
杭州银行	1.27%	1.29%	1.28%	1.23%	1.25%	2	1.9
成都银行	1.10%	1.05%	1.02%	0.99%	1.10%	1	10.3
长沙银行	4.48%	4.43%	4.08%	4.05%	4.04%	36	-0.7
重庆银行	3.22%		3.08%		2.92%	25	
贵阳银行	4.82%	4.80%	4.53%	5.24%	4.72%	39	-52.6
郑州银行	3.79%	3.80%	3.73%	3.68%	3.85%	34	17.2
青岛银行	1.66%	1.65%	1.53%	1.52%	1.51%	3	-1.2
苏州银行	1.58%	1.63%	1.72%	1.63%	1.72%	5	8.3
齐鲁银行	2.05%	2.05%	1.91%	1.85%	1.77%	6	-8.0
兰州银行	7.05%	6.92%	7.46%	7.22%	7.87%	42	65.2
厦门银行	3.57%	3.09%	2.44%	2.46%	2.62%	17	16.0
西安银行	3.33%	3.26%	3.28%	4.58%	5.72%	40	113.9
渝农商行	2.65%		2.50%		2.45%	14	
沪农商行	2.74%	2.78%	2.75%	2.54%	2.50%	16	-3.9
青农商行	6.71%	6.82%	7.29%	6.43%	6.06%	41	-36.9
常熟银行	2.33%		2.35%		2.34%	13	
紫金银行	2.82%	2.96%	3.11%	3.21%	3.03%	26	-17.4
无锡银行	1.31%	1.40%	1.49%	1.51%	1.55%	4	4.3
张家港行	2.25%	2.22%	2.24%	2.09%	2.09%	10	0.1
苏农银行	2.19%	2.14%	2.21%	2.27%	2.26%	11	-1.7
江阴银行	1.96%	2.03%	2.19%	2.09%	2.28%	12	19.6
瑞丰银行	2.59%	2.87%	2.95%	3.03%	3.18%	30	14.9
上市银行	**2.94%**	**2.93%**	**2.95%**	**2.97%**	**2.99%**	**3**	**2.3**
国有行	**2.79%**	**2.57%**	**2.86%**	**2.67%**	**2.90%**	**2**	**23.2**
股份行	**3.27%**	**3.18%**	**3.26%**	**3.24%**	**3.30%**	**5**	**5.8**
城商行	**2.60%**	**2.59%**	**2.57%**	**2.66%**	**2.73%**	**1**	**7.5**
农商行	**3.10%**	**3.21%**	**3.14%**	**3.15%**	**3.07%**	**4**	**-8.8**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表27：上市银行分行业不良率-2026H1

不良率-2026H1	对公	零售	制造业	广义基建	批发零售业	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
工商银行	1.26%	1.77%	1.17%	0.64%	2.44%	6.27%	1.29%	2.52%	5.37%	1.81%
建设银行	1.46%	1.31%	1.33%	0.89%	2.10%	4.93%	0.98%	1.12%	2.54%	1.78%
农业银行	1.31%	1.39%	1.19%	0.75%	2.20%	5.40%	0.89%	1.57%	2.05%	1.92%
中国银行	1.14%	1.37%	0.86%	0.81%		6.10%	0.96%	2.11%	2.37%	2.04%
邮储银行	0.52%	1.58%	0.91%	0.11%	1.22%	1.66%	0.82%	1.80%	1.45%	2.55%
交通银行	1.05%	2.02%	1.33%	0.36%	1.95%	3.30%	1.16%	2.31%	3.80%	2.50%
招商银行	0.78%	1.16%	0.39%	0.16%	0.53%	4.47%	0.48%	1.39%	1.90%	1.34%
兴业银行	0.97%	1.46%	0.89%	0.52%	3.25%	1.36%	0.70%		3.79%	1.17%
浦发银行	1.08%	1.67%	0.78%	0.63%	1.64%	3.32%	1.28%	1.86%	2.01%	2.09%
中信银行	1.08%	1.33%	1.03%	0.45%	2.58%	3.29%	0.42%	3.31%	2.57%	1.29%
民生银行	1.17%	2.01%	1.07%	0.44%	2.43%	3.35%	0.77%		4.22%	1.64%
光大银行	1.45%	1.54%	1.44%	0.40%	2.16%	7.17%				
平安银行	0.92%	1.23%	1.08%	1.74%	1.04%	2.15%	0.22%	1.24%	2.23%	1.15%
华夏银行	1.13%	2.85%	1.79%	0.29%	3.55%	1.64%	1.19%			
浙商银行	1.01%	2.93%	1.48%	0.46%	1.64%	1.32%				
北京银行										
江苏银行	0.81%	1.03%	0.86%	0.23%	1.13%	4.18%				3.06%
上海银行	1.66%	1.42%	0.86%	0.42%	3.36%	3.80%	0.87%	1.39%	2.51%	2.11%
宁波银行	0.29%	2.00%	0.53%	0.06%	0.54%	0.25%	1.20%	1.78%		3.81%
南京银行	0.64%	1.42%	1.10%	0.04%	1.11%	2.37%				
杭州银行	0.53%	1.48%	0.73%	0.08%	0.63%	6.40%	0.95%	1.26%		2.08%
成都银行	0.54%	1.38%	1.43%	0.15%	1.52%	2.88%	1.38%	1.20%		1.68%
长沙银行	0.65%	2.49%	2.86%	0.39%	0.31%	0.04%				
重庆银行	0.76%	3.32%	3.01%	0.19%	0.93%	8.72%				
贵阳银行	1.36%	4.05%	2.33%	0.08%	4.64%	0.42%				
郑州银行	1.77%	1.85%	2.34%	1.04%	2.80%	4.41%	1.18%	0.85%	3.15%	2.90%
青岛银行	0.46%	3.39%	0.79%	0.01%	0.76%	1.60%				
苏州银行	0.60%	1.69%	1.36%	0.04%	1.05%	0.98%	1.11%	1.66%		2.47%
齐鲁银行	0.63%	2.69%	2.02%	0.14%	0.72%					
兰州银行	1.87%	2.66%	0.26%	0.42%	6.33%	4.64%	2.17%	2.70%	2.98%	5.25%
厦门银行	0.42%	1.69%	0.80%	0.07%	1.06%					
西安银行										
渝农商行	0.54%	2.23%	0.84%	0.21%	1.16%		1.49%			2.03%
沪农商行	0.85%	1.55%	0.47%	0.36%	1.21%	1.52%				
青农商行	1.58%	2.54%	1.36%	0.13%	4.36%	3.31%	2.42%	2.12%		2.69%
常熟银行										
紫金银行										
无锡银行										
张家港行										
苏农银行	0.72%	1.88%	0.79%	0.08%	0.71%	5.55%				
江阴银行										
瑞丰银行	0.31%	2.29%	0.30%	0.08%	0.67%					
上市银行	**0.96%**	**1.95%**	**1.20%**	**0.60%**	**1.90%**	**3.45%**	**1.07%**	**1.79%**	**2.86%**	**2.25%**
国有行	**1.12%**	**1.57%**	**1.13%**	**0.70%**	**1.98%**	**4.61%**	**1.02%**	**1.91%**	**2.93%**	**2.10%**
股份行	**1.07%**	**1.80%**	**1.11%**	**0.44%**	**2.09%**	**3.12%**	**0.72%**	**1.95%**	**2.79%**	**1.45%**
城商行	**0.87%**	**2.17%**	**1.42%**	**0.16%**	**1.79%**	**3.13%**	**1.27%**	**1.55%**	**2.88%**	**2.92%**
农商行	**0.87%**	**2.07%**	**0.73%**	**0.13%**	**1.74%**	**3.46%**	**2.42%**	**2.12%**		**2.69%**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表28：上市银行分行业不良率（26H1-25A）（BP）

	对公	零售	制造业	广义基建	批发零售业	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
工商银行	-10.0	19.0	-38.0	-2.6	-26.0	88.0	23.0	-6.0	76.0	-1.0
建设银行	-7.0	12.0	-11.0	-7.3	-13.0	0.0	9.0	5.0	18.0	20.0
农业银行	-6.0	5.0	-20.0	-2.5	-24.0	0.0	-3.0	11.0	17.0	7.0
中国银行	-8.0	27.0	-2.0	-4.3		-16.0	36.0	-7.0	19.0	9.0
邮储银行	-2.0	16.0	3.0	-4.6	-11.0	8.0	13.0	26.0	0.0	11.0
交通银行	-14.0	44.0	-5.0	1.3	-82.0	-90.0	15.0	54.0	112.0	56.0
招商银行	-11.0	10.0	-4.0	-2.4	-12.0	-31.0	-3.0	37.0	16.0	12.0
兴业银行	-4.0	8.0	2.0	-2.4	2.0	-57.0	10.0		45.0	-12.0
浦发银行	-13.0	20.0	-9.0	5.3	-5.0	-4.0	18.0	6.0	9.0	40.0
中信银行	-1.0	1.0	-1.0	-12.5	29.0	62.0	2.0	65.0	-5.0	-18.0
民生银行	-7.0	9.0	-14.0	-5.7	16.0	-26.0	0.0		35.0	1.0
光大银行	24.1	7.5	8.0	11.1	41.8	222.7				
平安银行	-2.0	0.0	-2.0	25.7	20.0	-7.0	-6.0	12.0	-1.0	-2.0
华夏银行	-29.0	74.0	-11.0	-19.2	13.0	-119.0	18.0			
浙商银行	-9.0	48.0	16.0	10.0	-65.0	-42.0				
北京银行										
江苏银行	-4.8	7.0	-15.0	1.6	-27.0	-5.0				60.0
上海银行	31.0	8.0	-7.0	15.5	142.0	89.0	18.0	14.0	48.0	-28.0
宁波银行	6.0	6.0	5.0	0.6	22.0	8.0	31.0	-7.0		36.0
南京银行	1.0	-7.0	11.0	1.3	-40.0	56.0				
杭州银行	-5.0	27.0	15.0	-2.8	-15.0	-32.0	24.0	-19.0		56.0
成都银行	-5.0	27.0	-27.0	5.6	-85.0	3.0	23.0	30.0		46.0
长沙银行	4.0	6.0	-11.0	2.2	-8.0	4.0				
重庆银行	5.0	9.0	110.0	-0.4	15.0	97.0				
贵阳银行	6.0	93.0	75.0	3.9	46.0	1.0				
郑州银行	-10.0	2.0	-80.0	29.2	-24.0	-70.0	-10.0	16.0	39.0	9.0
青岛银行	-14.0	81.0	1.0	-0.4	-68.0	-1.0				
苏州银行	6.0	-13.0	7.0	-3.0	21.0	76.0	24.0	-12.0		-54.0
齐鲁银行	-14.0	41.0	-58.0	-1.6	-13.0					
兰州银行	-16.0	49.0	-1.0	-48.6	-249.0	294.0	26.0	71.0	18.0	127.0
厦门银行	-18.0	35.0	-113.0	2.9	13.0					
西安银行										
渝农商行	-1.0	16.0	6.0	0.8	-38.0		-11.0			6.0
沪农商行	-2.0	-1.0	-40.0	-6.8	-112.0	54.0				
青农商行	-26.0	55.0	6.0	-7.6	348.0	-1969.0	82.0	18.0		48.0
常熟银行										
紫金银行										
无锡银行										
张家港行										
苏农银行	1.0	-29.0	18.0	-19.1	18.0	67.0				
江阴银行										
瑞丰银行	-2.6	30.0	-11.0	-2.5	16.0					
上市银行	**-4.6**	**21.4**	**-6.0**	**-3.3**	**-3.5**	**-43.2**	**16.4**	**17.4**	**29.7**	**20.1**
国有行	**-7.8**	**20.5**	**-12.2**	**-3.8**	**-31.2**	**-1.7**	**15.5**	**13.8**	**40.3**	**17.0**
股份行	**-5.8**	**19.7**	**-1.7**	**-2.5**	**4.4**	**-0.1**	**5.6**	**30.0**	**16.5**	**3.5**
城商行	**-1.9**	**24.7**	**-5.9**	**2.1**	**-18.0**	**40.0**	**20.8**	**13.3**	**35.0**	**31.5**
农商行	**-7.4**	**13.8**	**-6.7**	**-5.2**	**67.5**	**-616.0**	**82.0**	**18.0**		**48.0**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6.1.2 逾期和重组：有所回升

表29：上市银行逾期贷款率

	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	最新排名	26H1-25A(BP)
工商银行	1.34%	1.43%	1.52%	1.52%	1.60%	23	8.5
建设银行	1.27%	1.28%	1.32%	1.33%	1.39%	17	6.0
农业银行	1.07%	1.18%	1.22%	1.25%	1.24%	11	-1.0
中国银行	1.21%	1.19%	1.31%	1.26%	1.36%	15	9.2
邮储银行	1.06%	1.19%	1.23%	1.30%	1.38%	16	8.0
交通银行	1.45%	1.38%	1.41%	1.46%	1.55%	22	9.0
招商银行	1.42%	1.33%	1.36%	1.25%	1.31%	13	5.7
兴业银行	1.45%	1.59%	1.53%	1.49%	1.64%	25	14.7
浦发银行	2.12%	2.06%	1.90%	1.89%	1.84%	29	-4.7
中信银行	1.86%	1.79%	1.49%	1.43%	1.63%	24	20.7
民生银行	2.18%	2.09%	2.19%	2.16%	2.25%	36	8.5
光大银行	2.20%	2.02%	1.95%	2.13%	2.20%	35	7.5
平安银行	1.72%	1.81%	1.64%	1.61%	1.75%	27	14.2
华夏银行	1.97%	1.70%	1.70%	1.61%	2.28%	37	66.4
浙商银行	2.17%	1.81%	2.12%	1.81%	1.88%	31	6.2
北京银行	1.82%	1.62%	1.53%	1.96%	1.96%	33	0.0
江苏银行	1.12%	1.12%	1.10%	1.17%	1.11%	6	-6.2
上海银行	1.72%	1.73%	1.60%	1.65%	1.50%	21	-15.1
宁波银行	0.92%	0.95%	0.89%	0.86%	0.86%	2	-0.2
南京银行	1.25%	1.27%	1.27%	1.28%	1.20%	9	-8.1
杭州银行	0.70%	0.55%	0.61%	0.42%	0.56%	1	13.4
成都银行	0.90%	0.70%	0.77%	0.84%	0.93%	5	9.3
长沙银行	1.98%	1.80%	2.22%	1.66%	1.84%	30	18.5
重庆银行	1.90%	1.73%	1.58%	1.36%	1.42%	18	5.3
贵阳银行	2.97%	2.28%	2.83%	2.14%	2.34%	38	20.4
郑州银行	4.65%	5.04%	5.19%	4.31%	3.12%	40	-118.5
青岛银行	1.54%	1.42%	1.24%	1.20%	1.17%	8	-3.1
苏州银行	0.93%	1.04%	0.99%	1.15%	1.15%	7	0.1
齐鲁银行	0.99%	0.98%	1.03%	0.88%	0.88%	4	0.1
兰州银行	2.61%	3.33%	3.94%	3.59%	5.37%	42	177.1
厦门银行	1.50%	1.46%	1.42%	1.23%	1.46%	19	22.6
西安银行	5.03%	2.36%	2.78%	2.15%	3.18%	41	102.6
渝农商行	1.52%	1.32%	1.41%	1.19%	1.25%	12	6.2
沪农商行	1.31%	1.45%	1.42%	1.40%	1.50%	20	10.0
青农商行	2.86%	2.89%	2.87%	3.37%	2.72%	39	-64.8
常熟银行	1.54%	1.43%	1.62%	1.92%	1.95%	32	3.1
紫金银行	1.41%	1.42%	1.47%	1.72%	1.80%	28	7.3
无锡银行	0.78%	0.89%	0.87%	0.85%	0.88%	3	3.6
张家港行	1.90%	1.92%	1.64%	1.80%	1.74%	26	-5.9
苏农银行	1.03%	1.15%	1.22%	1.06%	1.22%	10	15.9
江阴银行	1.27%	1.35%	1.06%	1.20%	1.34%	14	14.6
瑞丰银行	1.77%	1.69%	1.94%	2.01%	2.14%	34	13.3
上市银行	**1.72%**	**1.64%**	**1.68%**	**1.62%**	**1.71%**	**3**	**9.5**
国有行	**1.23%**	**1.27%**	**1.34%**	**1.35%**	**1.42%**	**1**	**6.6**
股份行	**1.90%**	**1.80%**	**1.77%**	**1.71%**	**1.86%**	**5**	**15.5**
城商行	**1.96%**	**1.68%**	**1.77%**	**1.60%**	**1.61%**	**2**	**1.0**
农商行	**1.60%**	**1.64%**	**1.68%**	**1.69%**	**1.83%**	**4**	**14.9**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表30：上市银行重组贷款率

	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	最新排名	26H1-25A(BP)
工商银行	0.43%	0.49%	0.47%	0.51%	0.41%	18	-10.7
建设银行	0.37%	0.47%	0.44%	0.45%	0.48%	21	2.1
农业银行	0.32%	0.43%	0.47%	0.50%	0.45%	20	-4.9
中国银行	0.38%	0.46%	0.49%	0.51%	0.55%	24	3.5
邮储银行	0.18%	0.25%	0.24%	0.27%	0.35%	12	7.6
交通银行	0.74%	0.79%	0.83%	0.84%	0.81%	33	-3.8
招商银行	0.21%	0.36%	0.37%	0.39%	0.40%	16	1.1
兴业银行	0.49%	0.48%	0.58%	0.64%	0.64%	29	0.8
浦发银行	0.02%	0.69%	0.70%	0.66%	0.83%	34	17.0
中信银行	0.40%	0.52%	0.52%	0.65%	0.72%	32	7.5
民生银行	0.59%	0.59%	0.61%	0.65%	0.55%	25	-10.0
光大银行	0.46%	0.56%	0.61%	0.62%	0.59%	27	-3.0
平安银行	0.63%	1.12%	1.12%	1.21%	1.22%	37	0.7
华夏银行	0.37%	0.43%	0.37%	0.44%	0.36%	13	-8.6
浙商银行	0.55%	0.70%	0.68%	0.81%	0.96%	36	14.6
北京银行	0.72%	0.67%	0.64%	0.60%	0.64%	28	4.4
江苏银行	0.14%	0.11%	0.10%	0.10%	0.08%	2	-1.9
上海银行	0.33%	0.28%	0.34%	0.35%	0.40%	17	4.7
宁波银行	0.12%	0.15%	0.24%	0.33%	0.37%	14	3.4
南京银行	0.53%	0.66%	0.60%	0.53%	0.49%	22	-3.8
杭州银行	0.32%	0.30%	0.25%	0.23%	0.20%	9	-2.5
成都银行	0.26%	0.24%	0.23%	0.21%	0.20%	8	-1.3
长沙银行	0.78%	0.73%	0.61%	0.61%	0.57%	26	-4.0
重庆银行	0.32%	0.32%	0.20%	0.17%	0.16%	5	-1.7
贵阳银行	0.07%	1.74%	1.33%	1.39%	1.30%	38	-8.9
郑州银行							
青岛银行	0.03%	0.04%	0.05%	0.04%	0.16%	6	12.1
苏州银行	0.37%	0.33%	0.47%	0.51%	0.44%	19	-6.7
齐鲁银行	0.20%	0.21%	0.16%	0.15%	0.11%	3	-3.9
兰州银行		0.55%	0.50%	0.49%	0.71%	31	22.4
厦门银行	1.29%	1.91%	2.69%	1.61%	1.36%	39	-25.2
西安银行	3.84%	2.83%	2.50%	2.27%	2.13%	41	-13.8
渝农商行	0.45%	0.51%	0.50%	0.44%	0.52%	23	7.5
沪农商行	0.46%	0.35%	0.89%	1.12%	0.91%	35	-20.8
青农商行	0.46%	0.35%	0.87%	0.84%	0.11%	4	-72.7
常熟银行	1.10%	1.54%	0.58%	0.59%	0.67%	30	7.9
紫金银行	1.79%	1.29%	1.36%	1.58%	1.64%	40	6.3
无锡银行	0.18%	0.21%	0.38%	0.37%	0.40%	15	2.8
张家港行	0.11%	0.09%	0.11%	0.09%	0.07%	1	-2.5
苏农银行	0.30%	0.18%	0.17%	0.20%	0.30%	11	10.7
江阴银行	0.03%	0.25%	0.39%	0.36%	0.19%	7	-17.3
瑞丰银行	0.32%	0.29%	0.43%	0.25%	0.24%	10	-1.0
上市银行	**0.52%**	**0.60%**	**0.61%**	**0.60%**	**0.58%**	**3**	**-2.2**
国有行	**0.40%**	**0.48%**	**0.49%**	**0.52%**	**0.51%**	**1**	**-1.0**
股份行	**0.41%**	**0.60%**	**0.62%**	**0.67%**	**0.70%**	**5**	**2.2**
城商行	**0.63%**	**0.67%**	**0.61%**	**0.60%**	**0.58%**	**4**	**-1.5**
农商行	**0.54%**	**0.57%**	**0.66%**	**0.59%**	**0.53%**	**2**	**-6.2**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表31：上市银行逾期+重组贷款率

	2024H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(BP)
工商银行	1.77%	1.92%	1.99%	2.03%	2.01%	21	-2.1
建设银行	1.64%	1.75%	1.76%	1.78%	1.87%	18	8.1
农业银行	1.38%	1.60%	1.69%	1.75%	1.69%	12	-5.9
中国银行	1.59%	1.65%	1.80%	1.78%	1.91%	20	12.7
邮储银行	1.24%	1.44%	1.47%	1.58%	1.73%	15	15.6
交通银行	2.18%	2.17%	2.25%	2.30%	2.35%	24	5.3
招商银行	1.63%	1.69%	1.73%	1.64%	1.71%	14	6.8
兴业银行	1.94%	2.07%	2.11%	2.13%	2.28%	22	15.4
浦发银行	2.14%	2.74%	2.61%	2.55%	2.67%	31	12.2
中信银行	2.26%	2.31%	2.02%	2.07%	2.35%	23	28.1
民生银行	2.77%	2.68%	2.80%	2.82%	2.80%	33	-1.5
光大银行	2.67%	2.57%	2.55%	2.75%	2.79%	32	4.5
平安银行	2.35%	2.93%	2.77%	2.82%	2.97%	37	14.9
华夏银行	2.34%	2.13%	2.07%	2.06%	2.63%	30	57.8
浙商银行	2.72%	2.51%	2.81%	2.63%	2.83%	35	20.8
北京银行	2.54%	2.29%	2.17%	2.56%	2.60%	28	4.4
江苏银行	1.26%	1.23%	1.19%	1.27%	1.18%	4	-8.1
上海银行	2.05%	2.01%	1.93%	2.01%	1.91%	19	-10.4
宁波银行	1.04%	1.10%	1.12%	1.20%	1.23%	5	3.2
南京银行	1.78%	1.92%	1.87%	1.81%	1.69%	13	-11.9
杭州银行	1.02%	0.85%	0.86%	0.65%	0.76%	1	10.9
成都银行	1.16%	0.94%	1.00%	1.05%	1.13%	3	8.0
长沙银行	2.76%	2.53%	2.83%	2.27%	2.41%	26	14.5
重庆银行	2.22%	2.05%	1.78%	1.53%	1.57%	10	3.6
贵阳银行	3.04%	4.02%	4.16%	3.52%	3.64%	40	11.6
郑州银行	4.65%	5.04%	5.19%	4.31%	3.12%	38	-118.5
青岛银行	1.57%	1.46%	1.29%	1.24%	1.33%	7	9.0
苏州银行	1.29%	1.36%	1.46%	1.65%	1.59%	11	-6.6
齐鲁银行	1.19%	1.18%	1.19%	1.03%	1.00%	2	-3.8
兰州银行	2.61%	3.88%	4.44%	4.08%	6.08%	42	199.5
厦门银行	2.79%	3.37%	4.11%	2.84%	2.81%	34	-2.6
西安银行	8.87%	5.19%	5.27%	4.42%	5.31%	41	88.9
渝农商行	1.97%	1.83%	1.91%	1.63%	1.77%	16	13.7
沪农商行	1.76%	1.81%	2.30%	2.52%	2.42%	27	-10.7
青农商行	3.32%	3.24%	3.74%	4.21%	2.84%	36	-137.5
常熟银行	2.64%	2.96%	2.20%	2.51%	2.62%	29	11.0
紫金银行	3.19%	2.71%	2.83%	3.30%	3.44%	39	13.6
无锡银行	0.96%	1.09%	1.24%	1.22%	1.28%	6	6.3
张家港行	2.01%	2.01%	1.75%	1.90%	1.81%	17	-8.4
苏农银行	1.33%	1.33%	1.39%	1.26%	1.53%	8	26.7
江阴银行	1.30%	1.60%	1.46%	1.56%	1.53%	9	-2.7
瑞丰银行	2.10%	1.98%	2.37%	2.26%	2.38%	25	12.3
上市银行	**2.24%**	**2.23%**	**2.29%**	**2.22%**	**2.29%**	**3**	**7.3**
国有行	**1.63%**	**1.76%**	**1.83%**	**1.87%**	**1.93%**	**1**	**5.6**
股份行	**2.31%**	**2.40%**	**2.38%**	**2.38%**	**2.56%**	**5**	**17.7**
城商行	**2.59%**	**2.36%**	**2.38%**	**2.20%**	**2.19%**	**2**	**-0.5**
农商行	**2.14%**	**2.22%**	**2.34%**	**2.27%**	**2.36%**	**4**	**8.6**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6.1.3 不良生成：普遍回升

不良新生成率（披露核转）=（不良贷款增量+本期核销及净转出）/期初贷款余额；不良新生成率（测算核转）=（不良贷款增量-贷款减值准备净增量+减值损失）/期初贷款余额。

表32：上市银行测算不良新生成率（披露核转）

	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	最新排名	26H1-25H1(BP)
工商银行	0.46%	0.43%	0.51%	0.49%	0.62%	11	12.9
建设银行	0.70%	0.60%	0.65%	0.48%	0.57%	8	9.2
农业银行	0.62%	0.63%	0.71%	0.60%	0.80%	17	20.0
中国银行	0.47%	0.44%	0.62%	0.40%	0.48%	4	8.0
邮储银行	0.37%	0.45%	0.55%	0.80%	0.51%	5	-28.3
交通银行	0.49%	0.53%	0.49%	0.55%	0.72%	15	16.9
招商银行	0.81%	0.88%	0.78%	0.85%	0.84%	18	-1.4
兴业银行	1.18%	1.15%	1.27%	1.19%	1.19%	31	0.1
浦发银行	1.11%	1.16%	1.00%	1.10%	1.45%	36	35.2
中信银行	1.26%	1.14%	1.11%	1.16%	1.11%	29	-4.6
民生银行	1.01%	1.18%	1.09%	1.19%	1.34%	34	14.5
光大银行	1.47%	1.28%	1.18%	0.98%	1.77%	40	79.3
平安银行	2.22%	2.37%	2.21%	2.19%	1.56%	38	-62.8
华夏银行	1.19%	1.29%	1.43%	1.47%	1.75%	39	27.9
浙商银行	1.82%	1.66%	1.52%	1.57%	1.51%	37	-5.4
北京银行	0.98%	1.00%	1.00%	0.93%	1.00%	26	7.0
江苏银行	1.41%	1.51%	1.10%	1.22%	1.12%	30	-10.0
上海银行	0.71%	0.89%	1.32%	1.29%	1.42%	35	13.0
宁波银行	1.28%	1.27%	1.05%	0.99%	0.87%	20	-12.6
南京银行	1.31%	1.26%	1.17%	1.25%	1.07%	28	-18.1
杭州银行	0.62%	0.80%	0.66%	0.77%	0.55%	7	-21.7
成都银行	0.31%	0.27%	0.35%	0.19%	0.23%	1	3.5
长沙银行	1.15%	1.28%	1.44%	1.49%	1.29%	32	-20.6
重庆银行	0.70%	0.85%	0.72%	0.82%	0.71%	14	-11.2
贵阳银行	0.69%	0.79%	1.41%	1.03%	0.93%	22	-10.2
郑州银行	0.47%	1.17%	0.98%	0.94%	1.00%	27	6.0
青岛银行	0.54%	0.52%	0.58%	0.43%	0.43%	3	0.4
苏州银行	0.42%	0.60%	0.72%	0.52%	0.67%	12	14.6
齐鲁银行	0.76%	0.63%	0.31%	0.44%	0.41%	2	-3.7
兰州银行	1.33%	1.32%	1.19%	1.49%	2.39%	42	90.4
厦门银行	0.77%	0.80%	0.85%	0.76%	0.62%	10	-14.7
西安银行	1.35%	1.25%	0.77%	0.90%	0.52%	6	-38.0
渝农商行	0.84%	0.91%	0.78%	0.60%	0.94%	24	33.6
沪农商行	0.74%	0.73%	0.51%	0.54%	0.74%	16	20.0
青农商行	3.01%	2.12%	1.69%	1.32%	2.33%	41	100.6
常熟银行	1.26%	1.43%	1.40%	1.37%	1.29%	33	-7.9
紫金银行	0.49%	0.65%	0.75%	0.76%	0.59%	9	-16.8
无锡银行	0.59%	0.88%	0.83%	0.81%	0.69%	13	-12.5
张家港行	1.04%	1.36%	1.12%	1.20%	0.94%	25	-26.0
苏农银行	0.97%	0.86%	1.23%	0.98%	0.85%	19	-12.3
江阴银行	1.05%	1.34%	1.30%	1.31%	0.91%	21	-40.3
瑞丰银行	0.60%	0.59%	0.52%	0.57%	0.93%	23	36.3
上市银行	**0.97%**	**1.01%**	**0.97%**	**0.95%**	**0.99%**	**3**	**4.1**
国有行	**0.52%**	**0.51%**	**0.59%**	**0.55%**	**0.62%**	**1**	**6.5**
股份行	**1.34%**	**1.35%**	**1.29%**	**1.30%**	**1.39%**	**5**	**9.2**
城商行	**0.87%**	**0.97%**	**0.97%**	**0.92%**	**0.85%**	**2**	**-6.7**
农商行	**1.01%**	**1.03%**	**0.94%**	**0.93%**	**1.02%**	**4**	**9.7**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表33：上市银行测算不良新生成率（测算核转）

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(BP)
工商银行	0.48%	0.41%	0.41%	0.63%	0.63%	11	-0.4
建设银行	0.46%	0.46%	0.42%	0.58%	0.64%	16	5.7
农业银行	0.60%	0.56%	0.44%	0.75%	0.65%	17	-9.8
中国银行	0.46%	0.44%	0.39%	0.38%	0.46%	6	8.4
邮储银行	0.70%	0.68%	0.73%	0.75%	0.74%	18	-1.8
交通银行	0.50%	0.50%	0.51%	0.65%	0.74%	19	8.6
招商银行	0.66%	0.61%	0.66%	0.70%	0.77%	20	6.5
兴业银行	1.16%	1.04%	1.04%	0.97%	1.07%	27	9.3
浦发银行	0.99%	1.15%	1.06%	0.72%	1.21%	33	48.9
中信银行	1.05%	1.11%	1.07%	1.03%	1.08%	29	5.7
民生银行	1.08%	1.19%	1.22%	1.26%	1.42%	38	16.1
光大银行	0.95%	0.80%	0.98%	1.34%	1.47%	39	12.7
平安银行	1.41%	1.32%	1.52%	0.92%	1.17%	32	25.9
华夏银行	1.38%	1.27%	1.33%	1.40%	1.74%	40	33.9
浙商银行	1.67%	1.73%	1.62%	0.73%	1.28%	34	54.9
北京银行	0.95%	0.87%	1.15%	0.97%	0.84%	24	-12.8
江苏银行	1.01%	1.04%	1.09%	1.02%	0.98%	26	-4.0
上海银行	1.25%	1.14%	1.17%	0.90%	1.33%	37	43.8
宁波银行	0.97%	0.86%	0.81%	0.72%	0.81%	22	8.9
南京银行	0.86%	1.00%	1.04%	0.96%	1.08%	28	11.3
杭州银行	0.18%	0.30%	0.45%	-0.10%	0.13%	1	22.7
成都银行	0.17%	0.22%	0.19%	0.24%	0.21%	2	-3.2
长沙银行	1.18%	1.18%	1.63%	1.14%	1.17%	31	2.4
重庆银行	0.53%	0.70%	0.68%	0.48%	0.56%	10	8.5
贵阳银行	1.38%	1.13%	1.14%	0.77%	1.09%	30	31.9
郑州银行	1.68%	1.36%	1.81%	0.47%	1.31%	36	84.3
青岛银行	0.81%	0.63%	0.47%	0.53%	0.29%	3	-23.4
苏州银行	0.60%	0.62%	0.59%	0.79%	0.63%	13	-16.2
齐鲁银行	0.79%	0.66%	0.63%	0.28%	0.93%	25	64.9
兰州银行	1.06%	1.42%	1.36%	1.94%	1.92%	41	-2.1
厦门银行	0.77%	0.75%	0.59%	0.53%	0.38%	4	-15.4
西安银行	1.12%	1.23%	1.29%	0.29%	0.45%	5	15.8
渝农商行	0.30%	0.44%	0.66%	0.34%	0.56%	8	22.1
沪农商行	0.40%	0.28%	0.46%	0.97%	0.63%	12	-34.3
青农商行	1.51%	1.12%	0.99%	2.45%	1.99%	42	-45.8
常熟银行	1.21%	1.15%	1.13%	0.95%	1.31%	35	35.8
紫金银行	0.58%	0.64%	0.71%	0.58%	0.56%	9	-2.2
无锡银行	0.79%	0.62%	0.65%	0.60%	0.54%	7	-6.5
张家港行	0.58%	0.74%	0.82%	0.58%	0.64%	14	5.6
苏农银行	0.93%	0.78%	0.68%	0.83%	0.64%	15	-19.0
江阴银行	0.94%	0.75%	0.70%	1.11%	0.81%	23	-29.9
瑞丰银行	0.62%	0.47%	0.47%	1.19%	0.80%	21	-38.9
上市银行	**0.87%**	**0.84%**	**0.88%**	**0.82%**	**0.90%**	**4**	**7.8**
国有行	**0.54%**	**0.51%**	**0.48%**	**0.62%**	**0.64%**	**1**	**1.8**
股份行	**1.15%**	**1.14%**	**1.17%**	**1.01%**	**1.25%**	**5**	**23.8**
城商行	**0.93%**	**0.89%**	**0.99%**	**0.67%**	**0.79%**	**2**	**12.4**
农商行	**0.79%**	**0.75%**	**0.75%**	**0.92%**	**0.88%**	**3**	**-4.1**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表34：上市银行逾期/不良

	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	最新排名	26H1-25H1(PCT)
工商银行	99.5%	107.2%	114.7%	116.0%	124.5%	12	8.5
建设银行	94.4%	96.1%	99.8%	101.1%	107.2%	5	6.1
农业银行	81.0%	91.0%	95.1%	98.9%	99.5%	3	0.6
中国银行	97.6%	95.3%	106.3%	102.7%	111.0%	6	8.2
邮储银行	126.9%	131.6%	134.7%	137.1%	137.7%	18	0.6
交通银行	109.7%	105.7%	110.5%	113.7%	118.9%	9	5.3
招商银行	150.7%	140.0%	146.3%	132.9%	138.6%	19	5.7
兴业银行	135.0%	148.4%	142.4%	138.3%	152.3%	28	14.0
浦发银行	150.7%	151.6%	145.7%	149.4%	147.4%	25	-2.0
中信银行	156.4%	154.4%	129.1%	124.4%	142.3%	23	17.9
民生银行	148.4%	141.7%	148.5%	144.8%	152.8%	29	8.0
光大银行	176.0%	161.0%	156.1%	167.0%	152.9%	30	-14.1
平安银行	161.4%	171.1%	156.3%	152.8%	166.8%	35	14.0
华夏银行	119.0%	106.2%	106.0%	103.9%	152.2%	27	48.3
浙商银行	151.8%	131.4%	156.2%	133.3%	138.6%	20	5.3
北京银行	139.4%	123.7%	117.8%	151.4%	151.1%	26	-0.3
江苏银行	125.7%	126.0%	131.1%	139.9%	136.7%	16	-3.2
上海银行	142.3%	146.3%	135.4%	140.2%	105.7%	4	-34.5
宁波银行	121.5%	124.3%	116.8%	113.9%	113.6%	7	-0.3
南京银行	150.4%	153.3%	151.9%	154.0%	147.1%	24	-7.0
杭州银行	92.4%	72.7%	79.9%	55.9%	73.3%	1	17.5
成都银行	136.0%	106.7%	116.8%	122.7%	137.6%	17	14.9
长沙银行	170.9%	153.6%	190.2%	143.8%	160.1%	33	16.3
重庆银行	151.6%	139.2%	134.5%	119.4%	127.4%	13	8.0
贵阳银行	183.8%	144.6%	167.1%	134.8%	131.9%	14	-3.0
郑州银行	247.9%	282.2%	294.3%	251.3%	185.4%	37	-65.9
青岛银行	132.0%	124.5%	110.5%	123.7%	122.6%	11	-1.0
苏州银行	110.3%	124.8%	119.2%	139.0%	140.8%	21	1.8
齐鲁银行	79.7%	82.2%	94.8%	84.1%	90.6%	2	6.5
兰州银行	143.5%	181.3%	217.8%	197.2%	301.8%	42	104.6
厦门银行	198.5%	197.8%	172.3%	160.1%	200.6%	40	40.5
西安银行	292.3%	137.0%	174.1%	130.6%	180.3%	36	49.6
渝农商行	128.0%	112.3%	120.3%	110.2%	119.7%	10	9.4
沪农商行	134.8%	150.5%	146.3%	146.3%	159.3%	32	13.0
青农商行	159.0%	161.4%	164.0%	193.1%	156.5%	31	-36.6
常熟银行	202.3%	184.9%	212.6%	252.5%	259.7%	41	7.2
紫金银行	121.9%	114.2%	117.9%	127.9%	134.9%	15	7.0
无锡银行	99.1%	113.8%	110.4%	109.6%	115.9%	8	6.3
张家港行	201.3%	205.2%	174.5%	191.6%	185.4%	38	-6.2
苏农银行	113.6%	127.4%	135.4%	120.9%	141.7%	22	20.8
江阴银行	129.8%	156.8%	124.5%	146.0%	166.8%	34	20.8
瑞丰银行	182.2%	173.9%	197.3%	202.8%	196.0%	39	-6.8
上市银行	**144.0%**	**139.4%**	**142.3%**	**140.0%**	**147.3%**	**3**	**7.3**
国有行	**101.5%**	**104.5%**	**110.2%**	**111.6%**	**116.5%**	**1**	**4.9**
股份行	**149.9%**	**145.1%**	**142.9%**	**138.5%**	**149.3%**	**4**	**10.8**
城商行	**157.3%**	**140.0%**	**146.5%**	**138.6%**	**137.4%**	**2**	**-1.2**
农商行	**146.1%**	**150.1%**	**151.6%**	**154.4%**	**168.3%**	**5**	**13.9**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6.1.4 信用成本：股份行上升较多

信用成本=年化资产减值损失/总贷款。

表35：信用成本（测算值）

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-25A(BP)
工商银行	0.71%	0.58%	0.46%	0.89%	0.82%	19	-7.6
建设银行	0.81%	0.61%	0.50%	0.87%	0.91%	22	4.1
农业银行	0.76%	0.66%	0.49%	1.06%	0.79%	13	-27.0
中国银行	0.52%	0.48%	0.46%	0.64%	0.57%	9	-7.4
邮储银行	0.47%	0.33%	0.35%	0.72%	0.72%	11	0.8
交通银行	0.76%	0.67%	0.64%	0.61%	0.76%	12	14.8
招商银行	0.70%	0.63%	0.56%	0.81%	0.79%	15	-1.3
兴业银行	1.04%	0.96%	0.99%	0.94%	1.07%	27	13.6
浦发银行	1.17%	1.21%	1.19%	0.92%	1.17%	31	25.1
中信银行	1.03%	1.04%	1.00%	1.09%	1.13%	29	4.2
民生银行	1.18%	1.22%	1.23%	1.24%	1.42%	36	17.5
光大银行	0.79%	0.63%	0.92%	0.89%	1.04%	25	14.6
平安银行	1.15%	1.02%	1.20%	0.93%	1.17%	30	23.4
华夏银行	1.25%	1.01%	1.03%	1.73%	1.77%	41	3.5
浙商银行	1.42%	1.37%	1.29%	0.88%	1.33%	35	45.4
北京银行	0.78%	0.72%	1.10%	0.99%	0.83%	20	-16.1
江苏银行	0.96%	0.92%	0.97%	0.88%	0.92%	23	3.8
上海银行	0.70%	0.96%	0.91%	0.91%	0.80%	17	-10.6
宁波银行	1.19%	1.07%	0.95%	1.32%	1.26%	34	-6.6
南京银行	0.84%	1.00%	1.04%	1.20%	0.96%	24	-24.2
杭州银行	0.35%	0.38%	0.55%	0.12%	0.15%	1	3.4
成都银行	0.36%	0.30%	0.25%	0.46%	0.38%	4	-8.5
长沙银行	1.54%	1.49%	1.39%	1.55%	1.42%	37	-13.0
重庆银行	0.82%	0.87%	0.80%	0.75%	0.79%	14	3.8
贵阳银行	1.18%	0.93%	0.88%	1.04%	1.47%	38	42.8
郑州银行	1.60%	1.46%	1.83%	1.62%	1.58%	39	-3.8
青岛银行	1.26%	1.18%	0.96%	1.36%	0.88%	21	-47.8
苏州银行	0.33%	0.28%	0.33%	0.49%	0.48%	6	-0.4
齐鲁银行	1.28%	1.21%	0.97%	0.96%	1.12%	28	16.6
兰州银行	1.38%	1.27%	1.33%	1.35%	1.63%	40	28.0
厦门银行	0.39%	0.34%	0.34%	0.36%	0.54%	8	18.8
西安银行	2.14%	2.10%	1.97%	2.29%	2.25%	42	-3.3
渝农商行	0.48%	0.58%	0.73%	0.62%	0.49%	7	-12.9
沪农商行	0.23%	0.21%	0.27%	0.30%	0.28%	3	-2.2
青农商行	1.43%	1.02%	1.20%	0.77%	0.81%	18	3.7
常熟银行	1.21%	0.92%	0.85%	0.93%	1.23%	32	30.0
紫金银行	0.60%	0.52%	0.56%	0.64%	0.46%	5	-18.2
无锡银行	0.63%	0.57%	0.49%	0.80%	0.60%	10	-20.0
张家港行	1.06%	0.69%	0.54%	0.72%	0.80%	16	7.8
苏农银行	0.45%	0.11%	0.28%	0.73%	0.23%	2	-49.7
江阴银行	1.36%	0.91%	0.40%	1.45%	1.25%	33	-20.4
瑞丰银行	1.17%	0.90%	0.73%	1.07%	1.05%	26	-2.2
上市银行	**0.94%**	**0.84%**	**0.83%**	**0.95%**	**0.96%**	**3**	**0.5**
国有行	**0.67%**	**0.55%**	**0.48%**	**0.80%**	**0.76%**	**2**	**-3.7**
股份行	**1.08%**	**1.01%**	**1.05%**	**1.05%**	**1.21%**	**5**	**16.2**
城商行	**1.01%**	**0.97%**	**0.97%**	**1.04%**	**1.03%**	**4**	**-1.0**
农商行	**0.86%**	**0.64%**	**0.60%**	**0.80%**	**0.72%**	**1**	**-8.4**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表36：上市银行测算信用成本-不良新生成率（测算核销）（单位：BP）

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-25A(BP)
工商银行	23.2	16.5	4.8	26.2	19.1	12	-7.2
建设银行	34.5	15.1	7.6	28.7	27.1	6	-1.6
农业银行	15.8	9.9	5.4	31.2	14.0	16	-17.2
中国银行	5.1	4.1	6.9	26.4	10.6	17	-15.9
邮储银行	-23.1	-34.4	-38.0	-3.9	-1.3	29	2.5
交通银行	25.7	16.4	12.6	-4.2	2.0	24	6.2
招商银行	4.5	2.5	-9.3	10.6	2.8	21	-7.8
兴业银行	-12.6	-7.5	-5.8	-3.6	0.7	25	4.3
浦发银行	17.5	5.8	12.7	19.6	-4.2	30	-23.8
中信银行	-1.9	-7.1	-6.3	5.9	4.5	20	-1.5
民生银行	10.3	2.9	1.2	-1.7	-0.3	26	1.4
光大银行	-15.5	-16.7	-5.7	-44.7	-42.8	40	1.9
平安银行	-26.3	-30.3	-32.5	1.6	-0.9	27	-2.5
华夏银行	-13.7	-26.3	-30.2	33.0	2.5	23	-30.4
浙商银行	-24.9	-35.7	-32.7	15.1	5.6	19	-9.5
北京银行	-17.6	-14.9	-5.6	2.4	-1.0	28	-3.3
江苏银行	-5.2	-11.9	-11.8	-13.9	-6.0	31	7.9
上海银行	-54.7	-18.3	-25.9	1.0	-53.3	41	-54.3
宁波银行	22.1	20.9	14.3	60.0	44.5	3	-15.5
南京银行	-2.4	-0.1	0.0	23.7	-11.8	35	-35.4
杭州银行	16.1	8.2	9.5	22.0	2.7	22	-19.3
成都银行	19.1	8.6	5.9	22.4	17.1	13	-5.3
长沙银行	36.2	30.9	-23.6	41.0	25.6	8	-15.4
重庆银行	28.8	17.1	11.8	27.5	22.9	10	-4.7
贵阳银行	-19.2	-20.7	-25.6	26.6	37.4	5	10.8
郑州银行	-7.9	10.6	1.8	114.8	26.8	7	-88.1
青岛银行	44.9	55.0	48.6	83.1	58.7	2	-24.4
苏州银行	-27.1	-33.6	-25.8	-30.7	-15.0	36	15.8
齐鲁银行	49.5	54.4	34.4	67.7	19.3	11	-48.3
兰州银行	32.3	-14.7	-3.1	-59.4	-29.3	37	30.1
厦门银行	-38.2	-40.8	-25.0	-17.4	16.8	14	34.2
西安银行	101.8	86.5	68.1	199.5	180.5	1	-19.0
渝农商行	18.4	14.5	7.1	27.7	-7.4	32	-35.1
沪农商行	-17.4	-7.6	-19.4	-67.3	-35.2	38	32.1
青农商行	-7.6	-10.0	21.6	-167.7	-118.3	42	49.4
常熟银行	0.3	-22.8	-28.0	-2.2	-8.0	33	-5.8
紫金银行	2.1	-12.4	-15.2	5.8	-10.2	34	-16.0
无锡银行	-15.3	-5.5	-15.6	19.2	5.6	18	-13.6
张家港行	47.3	-4.8	-28.0	14.0	16.2	15	2.3
苏农银行	-48.8	-67.4	-40.5	-9.8	-40.5	39	-30.7
江阴银行	41.7	15.7	-30.1	34.0	43.5	4	9.5
瑞丰银行	55.2	42.8	26.1	-12.4	24.3	9	36.7
上市银行	**6.5**	**-0.1**	**-4.4**	**13.1**	**5.8**	**3**	**-7.3**
国有行	**13.5**	**4.6**	**-0.1**	**17.4**	**11.9**	**2**	**-5.5**
股份行	**-6.9**	**-12.5**	**-12.1**	**4.0**	**-3.6**	**4**	**-7.5**
城商行	**7.1**	**7.9**	**-1.2**	**36.8**	**23.4**	**1**	**-13.4**
农商行	**7.6**	**-11.0**	**-14.7**	**-11.5**	**-15.8**	**5**	**-4.3**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6.1.5 拨备：趋势分化

表37：上市银行拨备覆盖率

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(PCT)
工商银行	217.7%	217.2%	213.6%	214.4%	217.6%	28	3.2
建设银行	239.4%	235.1%	233.2%	234.0%	238.7%	23	4.7
农业银行	295.0%	295.1%	292.6%	292.6%	290.1%	19	-2.5
中国银行	197.4%	196.6%	200.4%	203.2%	200.9%	32	-2.3
邮储银行	260.4%	240.2%	227.9%	216.7%	214.9%	29	-1.7
交通银行	209.6%	210.0%	208.4%	202.8%	203.8%	30	1.0
招商银行	410.9%	405.9%	391.8%	387.8%	385.1%	5	-2.7
兴业银行	228.5%	227.8%	228.4%	224.5%	225.7%	25	1.1
浦发银行	194.0%	192.5%	200.7%	204.8%	197.8%	35	-7.0
中信银行	207.5%	204.2%	203.6%	202.5%	203.1%	31	0.7
民生银行	145.1%	143.0%	142.0%	141.9%	142.2%	42	0.2
光大银行	172.5%	168.9%	174.1%	162.2%	150.0%	40	-12.2
平安银行	238.5%	229.6%	220.9%	219.6%	219.6%	27	0.0
华夏银行	156.7%	149.3%	143.3%	146.4%	144.8%	41	-1.6
浙商银行	169.8%	159.6%	155.4%	155.6%	155.9%	39	0.2
北京银行	195.7%	195.8%	200.2%	198.0%	199.6%	33	1.6
江苏银行	331.0%	322.6%	323.0%	308.4%	304.8%	18	-3.5
上海银行	243.6%	254.9%	244.9%	241.3%	198.3%	34	-43.1
宁波银行	374.2%	375.9%	373.2%	369.4%	373.4%	7	4.0
南京银行	311.7%	313.2%	313.6%	306.8%	306.1%	17	-0.7
杭州银行	520.9%	513.6%	502.2%	481.4%	472.0%	1	-9.4
成都银行	452.7%	433.1%	426.2%	424.1%	426.1%	3	2.0
长沙银行	309.7%	311.9%	280.9%	281.0%	281.4%	20	0.4
重庆银行	248.3%	248.1%	245.6%	246.6%	247.3%	22	0.7
贵阳银行	238.6%	239.6%	235.6%	238.3%	229.6%	24	-8.7
郑州银行	179.2%	186.2%	185.8%	202.8%	193.6%	36	-9.1
青岛银行	252.8%	270.0%	292.3%	305.6%	312.2%	14	6.6
苏州银行	437.9%	420.6%	418.6%	381.2%	381.8%	6	0.6
齐鲁银行	343.2%	351.4%	355.9%	357.5%	358.9%	8	1.4
兰州银行	207.9%	194.0%	198.4%	189.6%	191.7%	37	2.1
厦门银行	321.7%	304.4%	312.7%	307.0%	317.3%	13	10.2
西安银行	205.7%	218.7%	214.6%	246.4%	261.1%	21	14.7
渝农商行	355.6%	364.8%	367.3%	365.7%	357.5%	9	-8.3
沪农商行	336.6%	340.1%	328.9%	303.1%	306.9%	16	3.8
青农商行	249.0%	250.4%	261.0%	234.7%	224.9%	26	-9.8
常熟银行	489.5%	463.0%	451.3%	438.1%	431.9%	2	-6.2
紫金银行	200.5%	184.8%	180.1%	180.4%	175.4%	38	-4.9
无锡银行	424.9%	427.9%	414.9%	406.0%	405.0%	4	-1.1
张家港行	384.0%	355.1%	328.9%	320.7%	325.1%	12	4.4
苏农银行	386.9%	355.9%	370.2%	353.1%	340.1%	11	-13.0
江阴银行	381.2%	371.9%	330.0%	330.2%	349.2%	10	19.0
瑞丰银行	340.3%	345.0%	326.5%	297.7%	308.7%	15	11.0
上市银行	**287.3%**	**283.0%**	**279.0%**	**274.4%**	**273.1%**	**3**	**-1.3**
国有行	**236.6%**	**232.4%**	**229.3%**	**227.3%**	**227.7%**	**4**	**0.4**
股份行	**213.7%**	**209.0%**	**206.7%**	**205.0%**	**202.7%**	**5**	**-2.3**
城商行	**311.8%**	**312.0%**	**308.5%**	**306.5%**	**303.1%**	**2**	**-3.4**
农商行	**333.5%**	**325.5%**	**319.4%**	**309.3%**	**310.0%**	**1**	**0.7**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表38：上市银行拨贷比

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(BP)
工商银行	2.95%	2.89%	2.80%	2.81%	2.81%	25	-0.2
建设银行	3.22%	3.10%	3.05%	3.07%	3.08%	15	1.3
农业银行	4.01%	3.75%	3.72%	3.66%	3.63%	5	-3.1
中国银行	2.50%	2.44%	2.46%	2.48%	2.45%	32	-2.8
邮储银行	2.74%	2.26%	2.17%	2.14%	2.15%	40	0.4
交通银行	2.70%	2.65%	2.67%	2.64%	2.65%	27	1.3
招商银行	4.08%	3.82%	3.68%	3.64%	3.62%	6	-2.5
兴业银行	2.57%	2.46%	2.47%	2.42%	2.44%	33	1.2
浦发银行	2.47%	2.48%	2.53%	2.52%	2.47%	30	-4.6
中信银行	2.46%	2.37%	2.34%	2.33%	2.34%	34	0.8
民生银行	2.19%	2.12%	2.12%	2.07%	2.09%	42	1.8
光大银行	2.16%	2.13%	2.21%	2.14%	2.16%	39	1.9
平安银行	2.83%	2.41%	2.32%	2.31%	2.31%	37	0.0
华夏银行	2.68%	2.36%	2.22%	2.27%	2.17%	38	-9.7
浙商银行	2.55%	2.17%	2.11%	2.12%	2.12%	41	0.3
北京银行	2.73%	2.53%	2.58%	2.61%	2.59%	28	-1.9
江苏银行	3.18%	2.71%	2.71%	2.50%	2.47%	31	-2.9
上海银行	3.25%	3.01%	2.89%	2.85%	2.82%	24	-3.2
宁波银行	3.20%	2.86%	2.84%	2.81%	2.84%	22	3.0
南京银行	2.86%	2.60%	2.60%	2.55%	2.51%	29	-3.6
杭州银行	4.14%	3.90%	3.82%	3.66%	3.59%	7	-7.2
成都银行	3.27%	2.94%	2.90%	2.88%	2.90%	20	1.4
长沙银行	3.63%	3.68%	3.23%	3.23%	3.24%	13	0.5
重庆银行	3.12%	2.83%	2.80%	2.76%	2.75%	26	-1.7
贵阳银行	4.18%	3.91%	3.75%	3.79%	4.09%	2	29.8
郑州银行	3.58%	3.28%	3.18%	3.43%	3.25%	11	-17.4
青岛银行	2.74%	2.97%	2.84%	2.93%	2.97%	18	3.2
苏州银行	4.09%	3.49%	3.43%	3.13%	3.09%	14	-3.3
齐鲁银行	3.83%	3.83%	3.74%	3.68%	3.52%	8	-16.5
兰州银行	3.61%	3.49%	3.61%	3.37%	3.41%	9	3.7
厦门银行	3.01%	2.44%	2.41%	2.21%	2.32%	36	10.5
西安银行	2.93%	3.35%	3.54%	4.04%	4.60%	1	55.4
渝农商行	4.29%	4.09%	3.97%	3.91%	3.75%	4	-16.0
沪农商行	3.61%	3.30%	3.16%	2.91%	2.88%	21	-2.5
青农商行	4.08%	4.33%	4.57%	4.08%	3.91%	3	-17.1
常熟银行	4.09%	3.52%	3.43%	3.29%	3.24%	12	-4.6
紫金银行	2.86%	2.49%	2.43%	2.42%	2.33%	35	-8.4
无锡银行	3.97%	3.34%	3.19%	3.13%	3.08%	16	-4.9
张家港行	3.98%	3.34%	3.09%	3.01%	3.06%	17	4.1
苏农银行	4.03%	3.20%	3.26%	3.11%	2.92%	19	-18.3
江阴银行	4.27%	3.16%	2.71%	2.71%	2.83%	23	12.1
瑞丰银行	3.14%	3.38%	3.23%	3.24%	3.36%	10	12.0
上市银行	**3.28%**	**3.03%**	**2.97%**	**2.93%**	**2.92%**	**3**	**-0.2**
国有行	**3.02%**	**2.85%**	**2.81%**	**2.80%**	**2.79%**	**4**	**-0.5**
股份行	**2.67%**	**2.48%**	**2.44%**	**2.42%**	**2.41%**	**5**	**-1.2**
城商行	**3.37%**	**3.17%**	**3.10%**	**3.11%**	**3.15%**	**1**	**4.1**
农商行	**3.71%**	**3.34%**	**3.26%**	**3.13%**	**3.10%**	**2**	**-3.4**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

7 成本与所得税

我们前期报告《银行研思录之十八：银行缺税与全球规则》中提到，受到 15%的全球最低税规则影响，国股行所得税率预计将有所提升，这或许也是今年以来大型银行（国有行+股份制+政策行）明显增加了政金债、同业存单等不免所得税券种购买的原因。从数据来看，26H1 国股行平均实际所得税率已提升至 15%以上。

表39：上市银行成本收入比

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025Q1	2025A	2026H1	最新排名
工商银行	23.97%	25.01%	26.96%	28.04%	21.97%	28.05%	22.70%	8
建设银行	27.43%	28.12%	28.20%	29.44%	22.88%	29.15%	23.60%	14
农业银行	30.46%	31.63%	33.86%	34.40%	25.58%	35.18%	26.34%	25
中国银行	28.17%	27.88%	28.50%	28.77%	26.17%	27.84%	23.43%	12
邮储银行	59.01%	61.41%	64.82%	64.23%	56.65%	62.10%	52.02%	42
交通银行	29.00%	28.14%	30.04%	29.90%	30.40%	29.30%	27.47%	34
招商银行	33.12%	32.88%	32.96%	31.89%	28.64%	31.98%	29.70%	38
兴业银行	25.68%	29.37%	29.97%	29.50%	24.22%	29.56%	25.60%	23
浦发银行	26.17%	27.89%	29.65%	29.16%	24.59%	28.50%	22.52%	7
中信银行	29.20%	30.53%	32.35%	32.49%	27.10%	31.61%	25.46%	22
民生银行	29.17%	35.61%	36.10%	37.65%	27.46%	35.70%	27.26%	31
光大银行	28.02%	27.88%	28.17%	29.81%	24.95%	29.13%	25.92%	24
平安银行	28.30%	27.45%	27.90%	27.66%	26.86%	29.06%	27.06%	29
华夏银行	29.06%	30.13%	31.37%	29.80%	27.46%	30.61%	25.22%	20
浙商银行	25.31%	27.46%	29.96%	30.25%	25.49%	32.09%	28.05%	36
北京银行	24.96%	26.55%	28.88%	29.13%	25.42%	30.90%	23.47%	13
江苏银行	22.44%	24.52%	23.99%	24.73%	20.76%	26.67%	20.43%	2
上海银行	21.52%	23.02%	24.61%	23.82%	21.36%	23.31%	21.43%	4
宁波银行	36.95%	37.29%	38.99%	35.52%	29.07%	32.72%	27.17%	30
南京银行	29.22%	29.75%	30.47%	28.08%	23.80%	26.07%	22.70%	8
杭州银行	27.30%	29.64%	29.40%	29.41%	23.70%	30.03%	22.94%	11
成都银行	22.80%	24.39%	25.09%	23.93%	23.05%	23.73%	22.77%	10
长沙银行	28.44%	28.30%	27.95%	28.45%	24.44%	27.75%	25.43%	21
重庆银行	21.44%	25.25%	27.23%	28.41%	22.80%	27.90%	24.31%	18
贵阳银行	27.46%	26.80%	26.97%	26.73%	27.78%	29.81%	24.24%	17
郑州银行	22.98%	22.99%	27.11%	28.95%	17.94%	27.67%	20.73%	3
青岛银行	33.91%	34.97%	34.96%	34.95%	23.90%	31.62%	21.60%	5
苏州银行	32.02%	33.33%	36.46%	36.79%	30.76%	34.99%	27.67%	35
齐鲁银行	26.27%	26.46%	26.42%	27.41%	27.26%	28.35%	24.92%	19
兰州银行	29.05%	31.24%	30.42%	31.30%	29.67%	31.89%	27.43%	33
厦门银行	34.56%	34.30%	39.65%	38.88%	39.52%	38.69%	35.65%	41
西安银行	26.06%	28.92%	27.45%	24.44%	20.45%	20.67%	15.55%	1
渝农商行	27.52%	31.84%	33.94%	31.86%	25.47%	31.22%	23.84%	16
沪农商行	29.95%	30.50%	32.67%	33.30%	25.43%	32.99%	26.94%	28
青农商行	29.22%	30.34%	31.70%	30.74%	23.67%	36.47%	28.08%	37
常熟银行	41.40%	38.58%	36.87%	36.62%	34.74%	35.66%	31.68%	40
紫金银行	35.85%	38.57%	38.31%	35.97%	31.08%	36.73%	30.09%	39
无锡银行	28.77%	30.98%	32.19%	30.75%	24.85%	30.50%	22.47%	6
张家港行	31.11%	32.61%	36.90%	35.79%	29.52%	35.43%	26.64%	26
苏农银行	32.88%	34.10%	34.65%	35.22%	30.62%	34.31%	26.80%	27
江阴银行	33.40%	30.39%	30.87%	30.15%	25.31%	30.08%	23.76%	15
瑞丰银行	32.22%	33.30%	34.70%	31.24%	27.27%	30.88%	27.36%	32
上市银行	**29.57%**	**30.72%**	**31.90%**	**31.56%**	**26.91%**	**31.35%**	**25.92%**	**2**
国有行	**33.01%**	**33.70%**	**35.40%**	**35.80%**	**30.61%**	**35.27%**	**29.26%**	**5**
股份行	**28.23%**	**29.91%**	**30.94%**	**30.91%**	**26.31%**	**30.92%**	**26.31%**	**3**
城商行	**27.49%**	**28.69%**	**29.77%**	**29.47%**	**25.39%**	**28.99%**	**24.03%**	**1**
农商行	**32.23%**	**33.12%**	**34.28%**	**33.16%**	**27.80%**	**33.43%**	**26.77%**	**4**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表40：上市银行所得税/利润总额

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025Q1	2025A	2026H1	最新排名
工商银行	17.58%	14.74%	13.47%	13.01%	14.96%	12.64%	15.97%	28
建设银行	19.68%	15.33%	14.62%	12.51%	10.51%	10.73%	13.29%	18
农业银行	18.23%	15.53%	12.23%	11.44%	7.12%	9.79%	18.54%	36
中国银行	17.82%	16.54%	16.66%	14.32%	20.05%	14.39%	18.96%	39
邮储银行	6.04%	6.58%	5.65%	8.33%	6.94%	10.79%	10.11%	12
交通银行	5.34%	6.28%	6.47%	8.94%	6.95%	6.99%	9.38%	11
招商银行	18.45%	15.64%	16.20%	16.28%	15.21%	15.57%	15.23%	25
兴业银行	12.06%	13.00%	7.92%	11.05%	12.84%	13.47%	14.59%	23
浦发银行	8.98%	7.39%	8.02%	5.23%	11.80%	5.56%	13.97%	20
中信银行	13.95%	14.26%	9.11%	14.09%	13.39%	14.94%	18.56%	37
民生银行	2.10%	3.75%	3.67%	4.00%	10.28%	5.20%	6.63%	7
光大银行	17.57%	19.52%	17.45%	18.58%	18.94%	21.22%	22.20%	41
平安银行	20.80%	20.50%	19.51%	18.69%	16.51%	16.67%	16.56%	30
华夏银行	24.10%	24.10%	24.25%	21.41%	23.16%	18.79%	22.65%	42
浙商银行	13.78%	11.64%	11.43%	10.73%	23.98%	15.92%	18.88%	38
北京银行	11.07%	7.73%	8.16%	8.82%	13.36%	2.82%	14.36%	22
江苏银行	22.91%	19.24%	22.44%	19.29%	11.91%	11.65%	13.16%	17
上海银行	6.26%	7.18%	12.84%	12.81%	14.53%	14.54%	18.11%	34
宁波银行	4.09%	8.50%	8.20%	12.99%	6.58%	8.18%	7.71%	8
南京银行	16.78%	14.70%	14.83%	17.40%	16.78%	15.37%	16.41%	29
杭州银行	12.59%	10.18%	11.66%	11.67%	12.09%	10.19%	15.45%	26
成都银行	10.91%	14.02%	15.98%	15.27%	15.14%	15.22%	14.35%	21
长沙银行	17.97%	17.76%	16.36%	16.08%	15.86%	18.64%	17.46%	32
重庆银行	20.24%	18.64%	14.11%	13.65%	11.63%	9.59%	7.71%	9
贵阳银行	7.94%	8.07%	5.88%	2.16%	4.80%	5.07%	6.10%	6
郑州银行	14.80%	7.38%	-6.89%	-4.31%	15.73%	-0.47%	15.09%	24
青岛银行	7.20%	-1.01%	6.66%	11.82%	6.81%	14.21%	20.05%	40
苏州银行	15.60%	16.19%	16.40%	17.29%	15.55%	15.52%	16.98%	31
齐鲁银行	8.01%	6.15%	3.26%	4.11%	3.07%	1.05%	3.16%	5
兰州银行	-3.92%	-4.76%	-1.81%	-10.32%	6.39%	-8.79%	-8.56%	2
厦门银行	6.31%	-3.93%	-4.19%	1.08%	4.07%	0.65%	2.05%	4
西安银行	8.26%	1.98%	-2.89%	-6.20%	-2.19%	-6.61%	-5.76%	3
渝农商行	13.23%	9.36%	8.78%	8.02%	9.96%	9.40%	15.63%	27
沪农商行	17.50%	16.65%	16.12%	15.80%	17.06%	15.52%	17.78%	33
青农商行	6.68%	-13.37%	-16.94%	-14.50%	8.89%	-4.11%	12.40%	14
常熟银行	13.15%	12.99%	13.33%	15.93%	15.48%	16.01%	13.85%	19
紫金银行	14.83%	17.59%	19.09%	17.71%	3.91%	12.87%	10.59%	13
无锡银行	8.81%	10.19%	7.52%	9.63%	8.43%	7.65%	8.23%	10
张家港行	2.62%	8.43%	6.79%	8.49%	12.46%	11.96%	12.90%	15
苏农银行	7.84%	11.81%	8.72%	9.49%	10.56%	13.03%	18.48%	35
江阴银行	3.01%	3.47%	2.64%	7.00%	9.34%	14.46%	12.95%	16
瑞丰银行	5.48%	4.11%	2.35%	-2.62%	-10.42%	0.43%	-9.07%	1
上市银行	**16.25%**	**14.23%**	**13.02%**	**12.59%**	**12.89%**	**12.13%**	**15.63%**	**3**
国有行	**16.91%**	**14.37%**	**13.22%**	**12.29%**	**12.23%**	**11.48%**	**15.66%**	**4**
股份行	**14.48%**	**14.13%**	**12.75%**	**13.69%**	**14.65%**	**14.19%**	**15.71%**	**5**
城商行	**15.45%**	**11.02%**	**8.51%**	**10.52%**	**11.24%**	**10.24%**	**14.42%**	**2**
农商行	**10.86%**	**9.09%**	**8.26%**	**8.82%**	**9.96%**	**10.49%**	**13.14%**	**1**

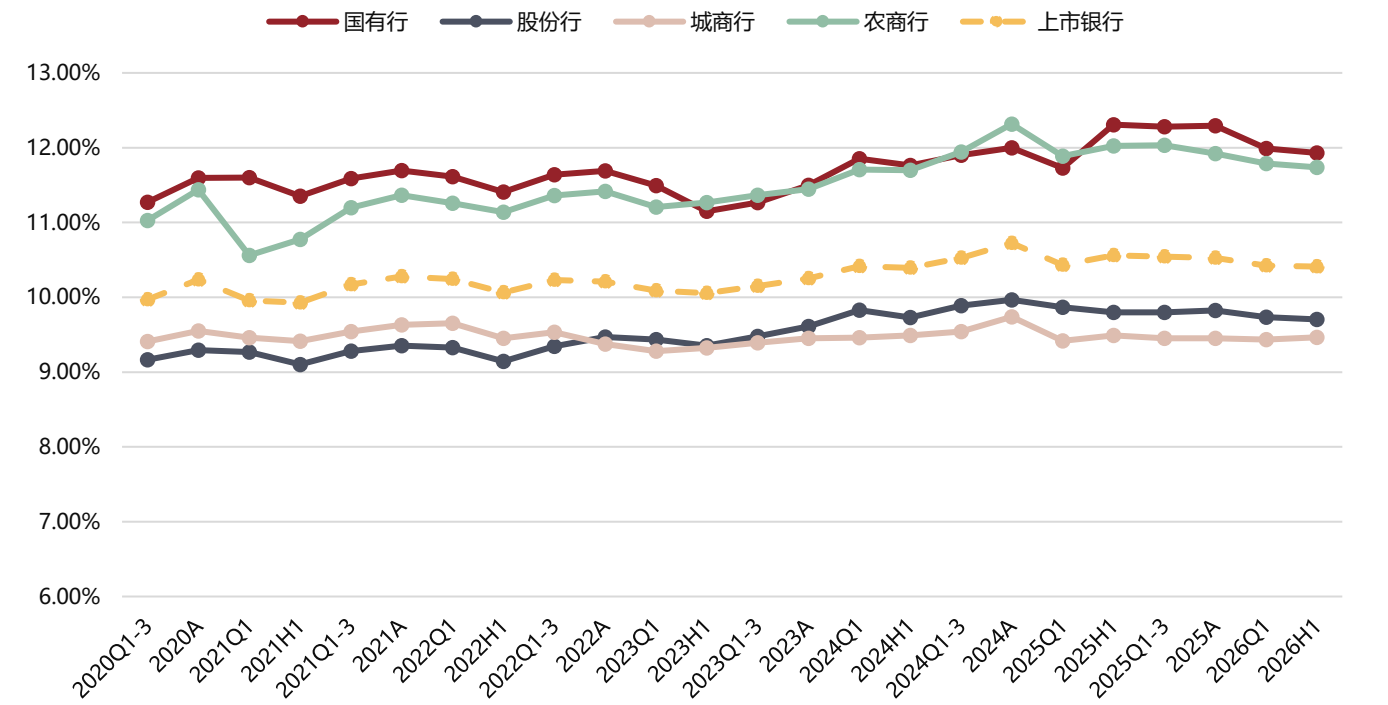
资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

8 资本情况：核充率略降

资本方面，26Q2 末上市银行平均核心一级资本充足率约为 10.42%，较 26Q1 下降约 0.01pct。分板块来看，26Q2 末国有行、股份行、城商行和农商行平均核心一级资本充足率分别为 11.93%、9.73%、9.47%、11.73%，较 26Q1 分别变动 -0.06pct、-0.02pct、+0.04pct、-0.04pct。

图19：各类型上市银行核心一级资本充足率



资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表41：上市银行核心一级资本充足率

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(BP)
工商银行	13.89%	13.57%	13.57%	13.26%	13.21%	4	-5.0
建设银行	14.34%	14.36%	14.63%	14.26%	14.24%	1	-2.0
农业银行	11.11%	11.16%	11.08%	10.80%	10.80%	15	0.0
中国银行	12.57%	12.58%	12.53%	12.18%	12.04%	9	-14.0
邮储银行	10.52%	10.65%	10.53%	10.18%	10.04%	21	-14.0
交通银行	11.42%	11.37%	11.43%	11.25%	11.25%	13	0.0
招商银行	14.00%	13.93%	14.16%	14.13%	14.07%	2	-6.0
兴业银行	9.54%	9.66%	9.70%	9.50%	9.43%	25	-7.0
浦发银行	8.91%	8.87%	8.99%	9.02%	9.05%	32	3.0
中信银行	9.49%	9.59%	9.48%	9.33%	9.37%	27	4.0
民生银行	9.50%	9.25%	9.38%	9.35%	9.42%	26	7.0
光大银行	9.49%	9.65%	9.69%	9.69%	9.67%	22	-2.0
平安银行	9.31%	9.52%	9.36%	9.51%	9.32%	29	-19.0
华夏银行	9.56%	9.33%	9.38%	8.97%	8.84%	35	-13.0
浙商银行	8.39%	8.40%	8.40%	8.26%	8.37%	40	11.0
北京银行	8.59%	8.44%	8.37%	8.59%	8.91%	34	32.0
江苏银行	8.49%	8.61%	8.93%	8.50%	8.67%	38	17.0
上海银行	10.78%	10.52%	10.65%	10.73%	10.68%	16	-5.0
宁波银行	9.65%	9.21%	9.34%	9.25%	9.53%	23	28.0
南京银行	9.47%	9.54%	9.35%	9.17%	9.37%	28	20.0
杭州银行	9.74%	9.64%	9.64%	9.64%	9.52%	24	-12.0
成都银行	8.61%	8.77%	8.91%	9.10%	8.97%	33	-13.0
长沙银行	9.73%	10.24%	10.05%	10.18%	10.25%	20	7.0
重庆银行	8.80%	8.57%	8.53%	8.67%	8.56%	39	-11.0
贵阳银行	12.73%	12.82%	13.11%	13.00%	12.87%	6	-13.0
郑州银行	8.60%	8.76%	8.45%	8.30%	8.20%	42	-10.0
青岛银行	9.05%	8.75%	8.67%	8.70%	8.68%	37	-2.0
苏州银行	9.87%	9.79%	9.53%	8.97%	9.16%	31	19.0
齐鲁银行	10.46%	11.49%	11.61%	11.34%	11.27%	12	-7.0
兰州银行	8.50%	8.35%	8.21%	8.55%	8.75%	36	20.0
厦门银行	9.10%	8.52%	8.58%	8.46%	8.36%	41	-10.0
西安银行	9.16%	8.69%	9.15%	9.21%	9.28%	30	7.0
渝农商行	13.30%	12.98%	12.67%	12.25%	12.33%	8	8.0
沪农商行	14.52%	14.49%	14.44%	14.18%	13.65%	3	-53.0
青农商行	10.58%	10.67%	10.07%	10.43%	10.30%	19	-13.0
常熟银行	10.73%	11.14%	11.60%	11.35%	11.40%	11	5.0
紫金银行	10.99%	10.82%	10.62%	10.59%	10.55%	18	-4.0
无锡银行	11.98%	11.71%	11.84%	11.63%	11.89%	10	26.0
张家港行	10.63%	11.06%	10.93%	10.73%	10.63%	17	-10.0
苏农银行	10.87%	10.76%	10.65%	10.41%	10.86%	14	45.0
江阴银行	13.74%	13.77%	13.63%	13.39%	13.09%	5	-30.0
瑞丰银行	12.92%	12.85%	12.65%	12.71%	12.58%	7	-13.0
上市银行	**10.56%**	**10.54%**	**10.54%**	**10.42%**	**10.42%**	**3**	**-0.7**
国有行	**12.31%**	**12.28%**	**12.30%**	**11.99%**	**11.93%**	**5**	**-5.8**
股份行	**9.80%**	**9.80%**	**9.84%**	**9.75%**	**9.73%**	**2**	**-2.4**
城商行	**9.49%**	**9.45%**	**9.48%**	**9.43%**	**9.47%**	**1**	**3.9**
农商行	**12.03%**	**12.03%**	**11.91%**	**11.77%**	**11.73%**	**4**	**-3.9**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表42：上市银行 RWA 增速

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(PCT)
工商银行	6.87%	9.69%	9.95%	11.23%	11.12%	12	-0.1
建设银行	8.27%	8.10%	8.38%	7.61%	7.02%	29	-0.6
农业银行	8.74%	10.12%	9.77%	11.08%	9.32%	17	-1.8
中国银行	10.42%	10.33%	8.93%	9.00%	8.82%	19	-0.2
邮储银行	8.54%	8.00%	10.63%	10.59%	10.67%	13	0.1
交通银行	8.44%	8.02%	5.75%	7.08%	5.83%	33	-1.2
招商银行	9.45%	14.78%	9.50%	11.36%	7.08%	27	-4.3
兴业银行	7.41%	8.10%	7.80%	7.25%	7.39%	25	0.1
浦发银行	6.23%	8.45%	11.52%	10.80%	9.01%	18	-1.8
中信银行	8.32%	7.22%	8.71%	7.04%	6.76%	30	-0.3
民生银行	2.47%	3.01%	2.88%	3.33%	3.46%	37	0.1
光大银行	6.73%	4.90%	5.00%	1.78%	1.78%	39	0.0
平安银行	6.07%	3.77%	5.16%	6.99%	7.63%	22	0.6
华夏银行	4.06%	7.87%	8.89%	12.55%	13.48%	6	0.9
浙商银行	6.33%	4.45%	2.57%	6.76%	4.24%	36	-2.5
北京银行	12.29%	11.72%	6.30%	2.36%	-1.82%	41	-4.2
江苏银行	18.73%	18.38%	12.95%	8.31%	6.50%	32	-1.8
上海银行	-3.13%	1.78%	3.15%	3.97%	6.70%	31	2.7
宁波银行	12.78%	12.91%	12.42%	11.37%	11.71%	10	0.3
南京银行	13.69%	15.15%	14.38%	12.13%	10.48%	14	-1.7
杭州银行	13.48%	14.36%	12.06%	7.25%	12.80%	7	5.6
成都银行	15.77%	15.15%	12.67%	8.13%	7.39%	24	-0.7
长沙银行	9.19%	4.04%	6.62%	3.25%	3.45%	38	0.2
重庆银行	23.11%	23.76%	20.83%	15.10%	12.19%	8	-2.9
贵阳银行	1.24%	2.13%	2.56%	3.36%	4.72%	35	1.4
郑州银行	8.33%	6.27%	3.33%	8.16%	7.33%	26	-0.8
青岛银行	11.86%	10.59%	13.26%	13.57%	14.52%	4	0.9
苏州银行	14.32%	13.95%	16.71%	16.63%	15.53%	1	-1.1
齐鲁银行	15.85%	16.58%	13.28%	14.18%	13.99%	5	-0.2
兰州银行	2.09%	2.94%	4.59%	-0.50%	-2.56%	42	-2.1
厦门银行	13.56%	22.92%	18.83%	19.16%	14.85%	3	-4.3
西安银行	17.84%	17.57%	11.36%	4.56%	-0.78%	40	-5.3
渝农商行	12.09%	12.48%	16.53%	14.60%	15.49%	2	0.9
沪农商行	8.09%	5.10%	5.16%	6.71%	11.39%	11	4.7
青农商行	2.50%	3.30%	8.02%	4.48%	7.71%	21	3.2
常熟银行	4.08%	4.47%	5.14%	4.78%	5.00%	34	0.2
紫金银行	0.96%	0.70%	3.55%	3.05%	7.54%	23	4.5
无锡银行	4.03%	6.40%	5.23%	6.62%	8.50%	20	1.9
张家港行	5.02%	5.06%	5.59%	7.04%	7.02%	28	0.0
苏农银行	-0.10%	4.77%	5.50%	7.92%	9.37%	16	1.5
江阴银行	11.39%	12.07%	8.68%	7.87%	11.73%	9	3.9
瑞丰银行	11.01%	11.25%	12.21%	8.22%	9.44%	15	1.2
上市银行	**8.77%**	**9.35%**	**8.96%**	**8.26%**	**8.19%**	**3**	**-0.1**
国有行	**8.54%**	**9.04%**	**8.90%**	**9.43%**	**8.80%**	**4**	**-0.6**
股份行	**6.34%**	**6.95%**	**6.89%**	**7.54%**	**6.76%**	**1**	**-0.8**
城商行	**11.82%**	**12.37%**	**10.90%**	**8.88%**	**8.06%**	**2**	**-0.8**
农商行	**5.91%**	**6.56%**	**7.56%**	**7.13%**	**9.32%**	**5**	**2.2**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表43：上市银行 ROE(TTM)*(1-分红率)

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(BP)
工商银行	6.44%	6.48%	6.50%	6.45%	6.40%	23	-5.1
建设银行	7.02%	6.93%	6.89%	6.79%	6.76%	19	-3.0
农业银行	6.84%	6.92%	6.89%	6.83%	6.89%	18	5.2
中国银行	6.17%	6.03%	6.09%	5.98%	6.05%	29	7.0
邮储银行	6.18%	5.90%	5.83%	5.60%	5.80%	32	20.5
交通银行	5.95%	5.61%	5.67%	5.50%	5.51%	34	0.7
招商银行	8.86%	8.71%	8.62%	8.53%	8.46%	10	-6.5
兴业银行	6.69%	6.69%	6.46%	6.37%	6.17%	27	-20.7
浦发银行	4.52%	4.65%	4.81%	4.71%	4.62%	36	-8.3
中信银行	6.58%	6.51%	6.39%	6.35%	6.32%	25	-3.1
民生银行	3.64%	3.42%	3.42%	3.24%	3.06%	42	-18.3
光大银行	5.36%	5.08%	4.85%	4.66%	3.96%	38	-70.0
平安银行	6.77%	6.60%	6.44%	6.48%	6.44%	22	-3.7
华夏银行	6.40%	6.32%	6.18%	6.08%	5.54%	33	-54.5
浙商银行	5.59%	5.17%	4.75%	4.72%	4.73%	35	0.2
北京银行	5.91%	5.96%	3.88%	3.94%	3.91%	39	-3.4
江苏银行	8.97%	9.00%	8.74%	8.75%	8.82%	6	7.0
上海银行	6.72%	6.69%	6.62%	6.54%	6.46%	21	-8.4
宁波银行	10.06%	10.04%	9.37%	9.38%	9.47%	5	8.9
南京银行	8.77%	8.45%	8.25%	8.14%	8.16%	11	2.2
杭州银行	11.82%	11.34%	10.64%	10.48%	10.56%	2	7.9
成都银行	12.02%	11.51%	10.75%	10.58%	10.41%	4	-17.5
长沙银行	8.89%	8.92%	8.67%	8.64%	8.54%	9	-10.9
重庆银行	6.50%	6.79%	6.83%	6.89%	6.94%	17	4.7
贵阳银行	6.05%	6.14%	6.23%	6.17%	5.91%	31	-26.6
郑州银行	2.76%	1.83%	3.13%	3.22%	3.18%	41	-3.7
青岛银行	9.01%	9.03%	9.85%	10.12%	10.42%	3	30.0
苏州银行	7.23%	7.42%	6.94%	7.01%	7.08%	16	6.9
齐鲁银行	9.19%	8.82%	9.01%	8.81%	8.76%	7	-5.7
兰州银行	3.57%	3.55%	3.85%	3.76%	3.61%	40	-14.9
厦门银行	5.86%	5.94%	6.57%	6.60%	6.61%	20	0.3
西安银行	6.60%	6.48%	6.41%	6.42%	6.02%	30	-39.6
渝农商行	6.33%	6.27%	6.34%	6.34%	6.37%	24	3.2
沪农商行	6.57%	6.51%	6.43%	6.36%	6.30%	26	-5.9
青农商行	5.39%	5.65%	6.11%	6.17%	6.07%	28	-9.7
常熟银行	11.50%	11.63%	11.22%	11.24%	11.14%	1	-10.5
紫金银行	6.39%	5.75%	4.40%	4.39%	4.43%	37	4.1
无锡银行	7.94%	7.85%	7.58%	7.51%	7.47%	14	-4.7
张家港行	7.94%	7.80%	7.37%	7.32%	7.25%	15	-7.0
苏农银行	9.25%	9.16%	8.69%	8.67%	8.57%	8	-10.2
江阴银行	8.87%	8.81%	7.88%	7.80%	7.71%	13	-9.2
瑞丰银行	8.37%	8.37%	8.07%	7.92%	7.84%	12	-8.3
上市银行	**7.18%**	**7.06%**	**6.90%**	**6.85%**	**6.78%**	**3**	**-6.7**
国有行	**6.43%**	**6.31%**	**6.31%**	**6.19%**	**6.24%**	**2**	**4.2**
股份行	**6.04%**	**5.91%**	**5.77%**	**5.68%**	**5.48%**	**1**	**-20.6**
城商行	**7.64%**	**7.52%**	**7.40%**	**7.38%**	**7.34%**	**5**	**-3.7**
农商行	**7.85%**	**7.78%**	**7.41%**	**7.37%**	**7.31%**	**4**	**-5.8**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表44：上市银行 ROE(TTM)*(1-分红率)-RWA 增速

	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	最新排名	26H1-26Q1(PCT)
工商银行	-0.42%	-3.21%	-3.45%	-4.78%	-4.71%	34	0.1
建设银行	-1.25%	-1.17%	-1.48%	-0.81%	-0.26%	14	0.6
农业银行	-1.90%	-3.19%	-2.88%	-4.25%	-2.43%	27	1.8
中国银行	-4.25%	-4.30%	-2.83%	-3.01%	-2.77%	28	0.2
邮储银行	-2.36%	-2.10%	-4.80%	-4.99%	-4.87%	35	0.1
交通银行	-2.48%	-2.41%	-0.08%	-1.58%	-0.32%	15	1.3
招商银行	-0.59%	-6.08%	-0.88%	-2.83%	1.38%	9	4.2
兴业银行	-0.73%	-1.41%	-1.34%	-0.88%	-1.23%	21	-0.3
浦发银行	-1.72%	-3.80%	-6.71%	-6.09%	-4.38%	33	1.7
中信银行	-1.74%	-0.71%	-2.32%	-0.69%	-0.44%	17	0.3
民生银行	1.18%	0.41%	0.54%	-0.09%	-0.41%	16	-0.3
光大银行	-1.37%	0.18%	-0.15%	2.88%	2.18%	8	-0.7
平安银行	0.70%	2.84%	1.28%	-0.51%	-1.19%	20	-0.7
华夏银行	2.34%	-1.55%	-2.71%	-6.46%	-7.94%	39	-1.5
浙商银行	-0.74%	0.72%	2.18%	-2.03%	0.48%	11	2.5
北京银行	-6.38%	-5.77%	-2.43%	1.58%	5.73%	4	4.1
江苏银行	-9.76%	-9.39%	-4.21%	0.44%	2.32%	7	1.9
上海银行	9.85%	4.91%	3.47%	2.57%	-0.24%	13	-2.8
宁波银行	-2.72%	-2.87%	-3.05%	-1.99%	-2.24%	25	-0.3
南京银行	-4.92%	-6.70%	-6.12%	-3.99%	-2.31%	26	1.7
杭州银行	-1.66%	-3.02%	-1.42%	3.23%	-2.24%	24	-5.5
成都银行	-3.75%	-3.64%	-1.91%	2.45%	3.02%	6	0.6
长沙银行	-0.30%	4.87%	2.05%	5.39%	5.08%	5	-0.3
重庆银行	-16.61%	-16.97%	-14.00%	-8.20%	-5.25%	38	3.0
贵阳银行	4.81%	4.02%	3.66%	2.81%	1.19%	10	-1.6
郑州银行	-5.57%	-4.45%	-0.21%	-4.94%	-4.14%	32	0.8
青岛银行	-2.85%	-1.56%	-3.42%	-3.45%	-4.10%	31	-0.6
苏州银行	-7.09%	-6.53%	-9.77%	-9.63%	-8.45%	41	1.2
齐鲁银行	-6.65%	-7.76%	-4.27%	-5.36%	-5.23%	37	0.1
兰州银行	1.48%	0.61%	-0.74%	4.27%	6.17%	2	1.9
厦门银行	-7.70%	-16.98%	-12.26%	-12.56%	-8.24%	40	4.3
西安银行	-11.24%	-11.09%	-4.94%	1.85%	6.81%	1	5.0
渝农商行	-5.76%	-6.21%	-10.19%	-8.26%	-9.12%	42	-0.9
沪农商行	-1.52%	1.41%	1.27%	-0.35%	-5.09%	36	-4.7
青农商行	2.88%	2.35%	-1.91%	1.69%	-1.64%	23	-3.3
常熟银行	7.42%	7.16%	6.08%	6.46%	6.14%	3	-0.3
紫金银行	5.43%	5.05%	0.85%	1.33%	-3.11%	29	-4.4
无锡银行	3.91%	1.45%	2.35%	0.89%	-1.03%	19	-1.9
张家港行	2.92%	2.74%	1.78%	0.28%	0.23%	12	-0.1
苏农银行	9.35%	4.38%	3.19%	0.75%	-0.80%	18	-1.6
江阴银行	-2.52%	-3.26%	-0.80%	-0.07%	-4.02%	30	-3.9
瑞丰银行	-2.63%	-2.88%	-4.14%	-0.30%	-1.60%	22	-1.3
上市银行	**-1.59%**	**-2.28%**	**-2.06%**	**-1.41%**	**-1.41%**	**3**	**0.0**
国有行	**-2.11%**	**-2.73%**	**-2.59%**	**-3.24%**	**-2.56%**	**1**	**0.7**
股份行	**-0.30%**	**-1.04%**	**-1.12%**	**-1.86%**	**-1.28%**	**4**	**0.6**
城商行	**-4.18%**	**-4.84%**	**-3.50%**	**-1.50%**	**-0.71%**	**5**	**0.8**
农商行	**1.95%**	**1.22%**	**-0.15%**	**0.24%**	**-2.00%**	**2**	**-2.2**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

9 股东情况：股东户数回升

表45：上市行股东数量变化情况 （万户，截至 26 年 6 月 30 日）

银行简称	银行类别	2024/12/31	2025/3/31	2025/6/30	2025/9/30	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
工商银行	国有大行	54.0	60.4	57.1	65.8	58.7	68.9	70.9
建设银行	国有大行	25.6	27.1	26.1	30.7	27.3	26.1	25.8
交通银行	国有大行	23.2	24.9	23.4	29.2	27.2	30.0	31.0
农业银行	国有大行	42.2	47.6	49.2	52.1	55.5	64.8	63.9
邮储银行	国有大行	13.8	18.1	16.2	14.0	18.3	20.0	19.9
中国银行	国有大行	40.9	41.9	45.4	52.0	48.4	49.0	44.7
光大银行	股份行	15.6	14.8	14.0	17.9	19.9	22.8	23.6
华夏银行	股份行	7.9	7.9	8.2	9.5	10.3	10.4	11.7
民生银行	股份行	32.5	32.1	28.2	31.9	37.4	36.3	37.5
平安银行	股份行	48.6	50.4	44.4	45.4	44.1	45.8	45.1
浦发银行	股份行	13.4	12.4	11.6	11.9	12.2	15.1	16.3
兴业银行	股份行	22.9	20.4	19.1	21.8	22.0	28.0	33.0
招商银行	股份行	43.2	40.8	38.4	47.2	45.3	59.1	70.8
浙商银行	股份行	22.4	21.8	21.4	21.2	20.9	20.5	19.6
中信银行	股份行	10.4	9.8	9.3	10.1	9.4	8.6	8.9
北京银行	城商行	14.4	14.0	13.6	18.3	21.5	22.2	23.7
成都银行	城商行	4.7	4.5	4.5	5.3	7.0	6.2	5.0
贵阳银行	城商行	6.7	6.6	6.6	6.7	6.6	6.6	6.4
杭州银行	城商行	4.5	4.9	5.9	6.8	6.6	5.3	5.9
江苏银行	城商行	11.8	13.2	13.9	15.9	15.3	14.2	12.8
兰州银行	城商行	10.5	10.1	9.6	10.2	9.8	9.6	9.2
南京银行	城商行	7.9	8.0	7.5	7.7	7.0	7.1	7.5
宁波银行	城商行	12.4	10.5	10.3	11.8	10.3	8.7	9.3
齐鲁银行	城商行	4.3	4.1	4.3	5.6	5.0	4.8	4.2
青岛银行	城商行	5.5	5.1	5.1	4.6	4.8	4.2	4.0
厦门银行	城商行	4.8	4.5	4.3	4.1	3.4	3.3	3.1
上海银行	城商行	10.1	9.0	9.8	11.5	9.6	9.2	9.8
苏州银行	城商行	5.7	6.2	5.7	6.5	5.9	5.5	5.7
西安银行	城商行	5.6	5.4	5.3	5.2	5.2	5.1	4.9
长沙银行	城商行	3.3	3.2	3.4	3.5	3.1	3.0	2.9
郑州银行	城商行	11.2	10.7	10.8	10.8	11.1	11.1	11.1
重庆银行	城商行	4.1	3.6	3.3	3.5	2.7	2.7	2.5
常熟银行	农商行	3.7	4.3	4.1	5.0	4.9	4.5	4.8
沪农商行	农商行	9.0	8.5	7.3	7.4	6.5	6.3	6.3
江阴银行	农商行	4.7	4.8	4.6	4.6	4.7	4.7	4.5
青农商行	农商行	8.5	8.1	7.9	7.6	7.5	7.4	7.3
瑞丰银行	农商行	3.3	3.2	3.0	3.0	2.9	3.0	3.0
苏农银行	农商行	3.1	3.0	3.3	3.2	3.1	3.2	3.2
无锡银行	农商行	3.9	3.8	3.9	3.7	3.5	3.5	3.3
渝农商行	农商行	14.9	13.8	12.3	12.4	11.6	10.7	10.7
张家港行	农商行	5.3	5.2	5.1	5.3	4.7	4.7	4.4
紫金银行	农商行	6.7	6.5	6.2	6.3	6.2	6.1	5.8
国有大行		**199.6**	**220.0**	**217.4**	**243.8**	**235.3**	**258.8**	**256.3**
股份行		**217.0**	**210.4**	**194.5**	**216.9**	**221.6**	**246.6**	**266.6**
城商行		**127.4**	**123.8**	**123.9**	**138.1**	**134.9**	**128.7**	**128.0**
农商行		**63.0**	**61.2**	**57.7**	**58.4**	**55.6**	**54.1**	**53.2**
A 股上市银行		**607.0**	**615.3**	**593.5**	**657.2**	**647.5**	**688.2**	**704.2**

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表46：上市行股东数量、前十大股东持股比例变化情况 （户，亿股，截至 26 年 6 月 30 日）

	前十大流通股持股比例合计（最新）	前十大流通股持股比例合计（26Q1 末）	股东户数（最新）	股东户数（26Q1 末）	前十大股东持股数量合计（最新）	前十大股东持股数量合计（26Q1 末）	股东户数变化（户）	前十大股东持股数量变化（亿股）
工商银行	95.57%	95.56%	709,043	688,712	3,406	3,406	20,331	0.22
农业银行	94.85%	94.87%	639,311	647,989	3,320	3,320	-8,678	-0.61
中国银行	96.50%	96.34%	447,299	490,093	3,110	3,105	-42,794	5.08
建设银行	97.40%	97.39%	257,897	261,009	2,547	2,547	-3,112	0.00
交通银行	79.73%	79.87%	310,167	299,695	705	706	10,472	-1.24
中信银行	95.72%	96.13%	89,097	86,490	533	535	2,607	-2.34
邮储银行	95.07%	94.93%	199,176	200,335	1,142	1,140	-1,159	1.61
平安银行	64.29%	64.64%	450,712	457,610	125	125	-6,898	-0.70
光大银行	82.14%	82.20%	236,491	227,656	485	486	8,835	-0.33
瑞丰银行	42.96%	43.38%	29,773	30,202	8	9	-429	-0.08
长沙银行	55.50%	55.84%	29,249	29,732	22	22	-483	-0.14
渝农商行	0.00%	58.91%	107,028	107,028	67	67	0	0.00
郑州银行	49.68%	49.81%	110,678	111,042	45	45	-364	-0.12
浙商银行	61.29%	60.56%	196,093	204,567	168	166	-8,474	2.00
招商银行	63.45%	63.84%	708,390	591,391	160	161	116,999	-1.00
青岛银行	76.92%	76.91%	39,852	41,610	45	45	-1,758	0.00
重庆银行	93.65%	92.82%	24,541	26,944	34	34	-2,403	0.30
民生银行	59.94%	59.07%	375,438	363,160	262	259	12,278	3.83
无锡银行	43.26%	43.21%	33,415	34,815	9	9	-1,400	0.01
苏州银行	42.62%	41.89%	56,788	54,756	19	19	2,032	0.33
华夏银行	77.57%	78.91%	117,359	104,466	123	126	12,893	-2.13
上海银行	54.61%	55.30%	98,327	92,300	78	79	6,027	-0.99
沪农商行	60.43%	60.43%	62,775	63,047	58	58	-272	0.00
浦发银行	74.87%	74.92%	163,327	151,091	249	250	12,236	-0.16
厦门银行	71.42%	71.43%	30,585	32,738	19	19	-2,153	0.00
青农商行	42.28%	42.28%	73,051	74,317	23	23	-1,266	0.00
宁波银行	62.77%	61.56%	93,139	87,174	41	41	5,965	0.81
紫金银行	31.61%	31.60%	58,077	60,662	12	12	-2,585	0.00
兰州银行	45.70%	45.70%	92,257	95,960	26	26	-3,703	0.00
常熟银行	35.04%	32.60%	48,244	45,013	13	11	3,231	1.97
江苏银行	40.69%	40.49%	128,166	141,748	75	74	-13,582	0.37
张家港行	42.11%	40.92%	44,175	46,644	10	10	-2,469	0.29
江阴银行	31.20%	31.51%	45,499	47,498	8	8	-1,999	0.69
西安银行	75.54%	75.43%	49,211	51,429	34	34	-2,218	0.05
苏农银行	28.57%	29.73%	31,956	31,848	6	6	108	0.34
杭州银行	54.56%	54.70%	59,012	52,582	40	40	6,430	-0.10
贵阳银行	34.42%	35.21%	64,147	65,822	13	13	-1,675	-0.29
兴业银行	48.15%	48.31%	329,584	279,840	102	102	49,744	-0.36
南京银行	71.21%	71.50%	75,439	70,668	88	88	4,771	-0.37
成都银行	61.77%	59.34%	50,268	62,228	26	25	-11,960	1.03
齐鲁银行	49.07%	48.08%	42,142	48,139	30	30	-5,997	0.61
北京银行	45.18%	45.81%	236,513	222,364	96	97	14,149	-1.32

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

10 投资建议：新高在望，长远可期

银行投资方面，我们预计板块短期新高在望，长期估值提升可期。

基本面方面，虽然整体规模增速放缓，但息差企稳支撑净利息收入扩张，中收逐步进入稳定期，债市窄幅波动，其他非息的扰动将逐步放缓。零售不良率可能还有滞后压力，但营收增速的恢复带来了一定拨备空间，预计后续几个季度营收增速上行弹性有所收敛，利润增速平稳。

政策面来看，我们《银行研思录之十三：中国内需或成全球占优资产》中提及，随着美国非银部门信贷增速放缓，我国出口对经济支撑贡献可能收敛，内需政策尤其是财政政策有望再发力，将带动银行板块基本面预期稳健向好。我们测算，前七个月，广义财政赤字同比少增 0.97 万亿，按照今年预算，如果后续额度用完，8-12 月广义财政赤字使用额的同比多增空间约 2.31 万亿，年化约 5.55 万亿，将形成比较明显的政策支撑。

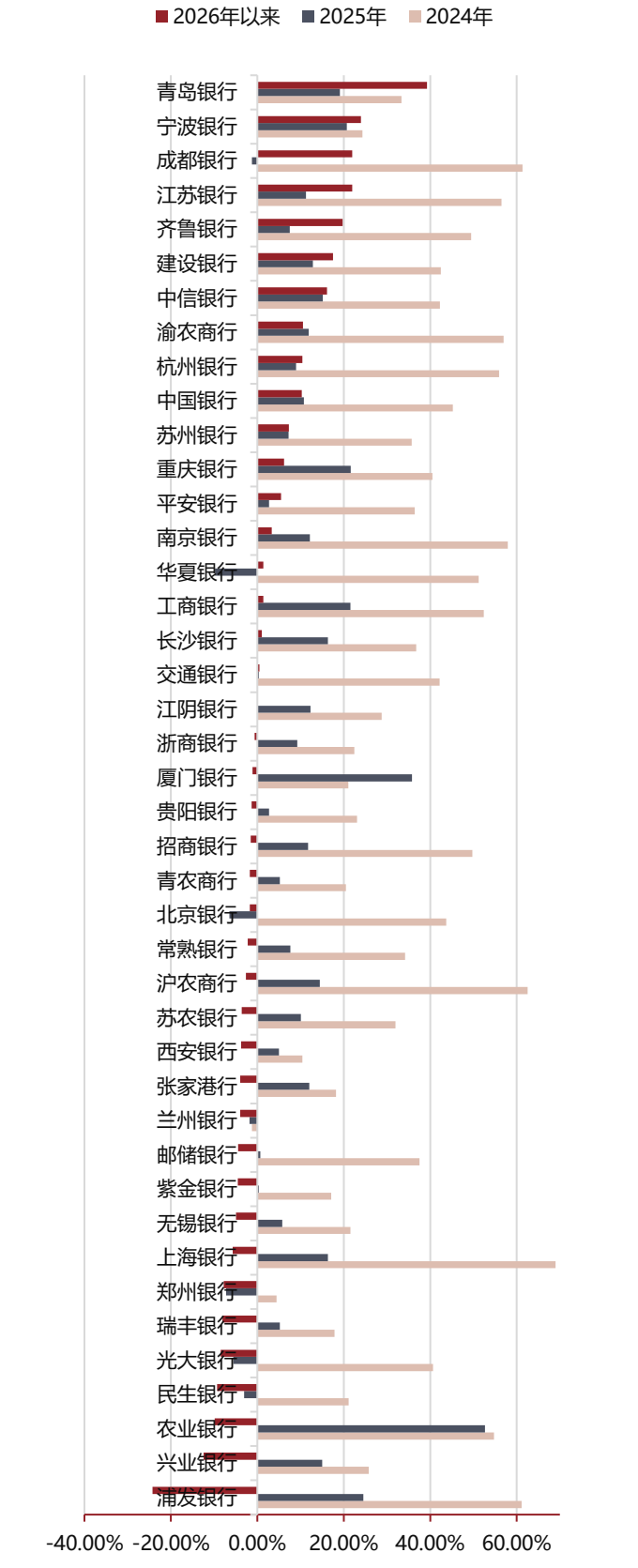
资金面来看，公募目前仍处于欠配状态（见《26Q2 主动偏股基金银行持仓点评：减至低位，期待回补》），未来有潜力。更重要的是，40 万亿保险迎来资负新规（见报告《关于《保险公司资产负债管理办法》的点评：保险资负新规影响几何？》），会趋势性增加高股息配置，这意味着银行板块会迎来多重增量资金共振。

更长周期看，随着中国信用实力提升，中国人民币也将走向世界，人民币国际化与中国中大型银行经营国际化是一体两面，中国银行业的估值空间将进一步打开。

银行投资建议方面，基本面稳健，政策预期改善，资金面有增量，长周期估值有希望，我们预计板块未来一段时间或将有不错表现。个股选择方面，我们建议参考我们前期银行研思录报告《银行研思录之一：如何计算银行“自由现金流”？》《银行研思录之四：何为超额拨备》《银行研思录之十五：高成长银行回报有多高？》《银行研思录之十六：低估值银行回报有多高？》中的选股思路，在资产质量可信赖的标的中，选择利润增速预期高的银行、或估值足够有性价比、或者存在分红提升预期且可持续的标的。

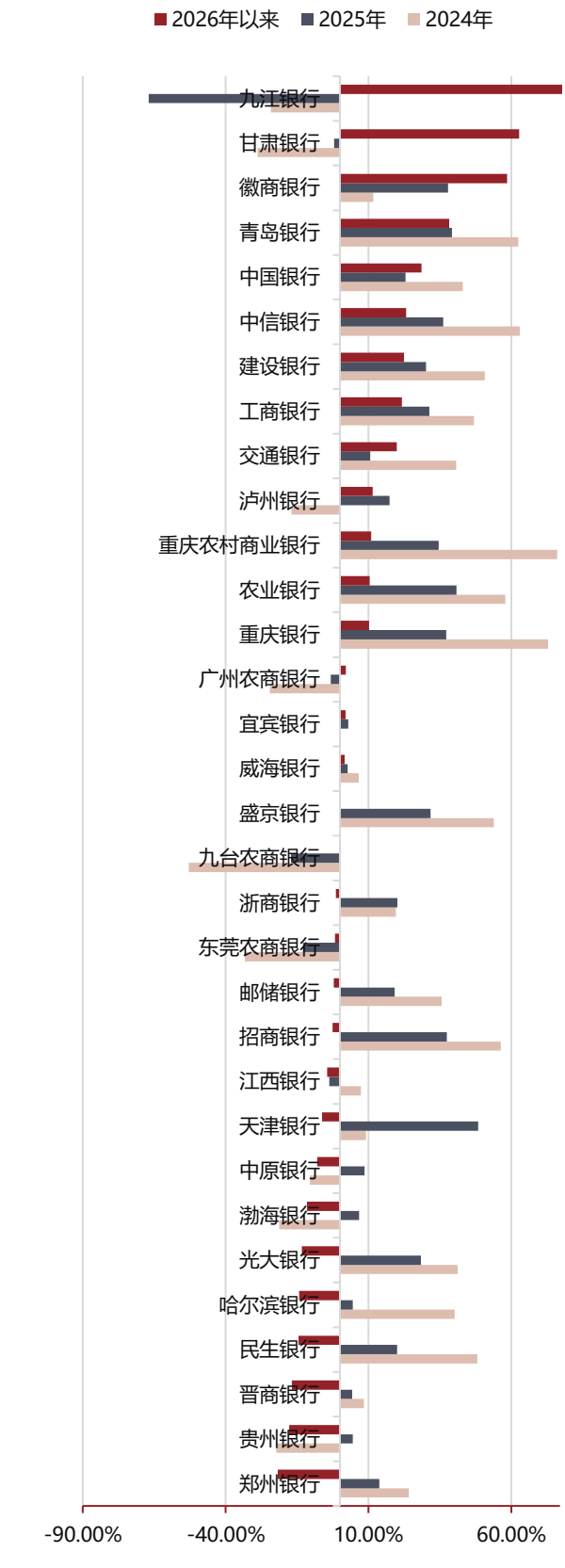
下载日志已记录，仅供内部参考

图20：A股各银行涨跌幅(2024年VS2025年VS2026年以来)



资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：26年涨跌幅截至2026/8/29

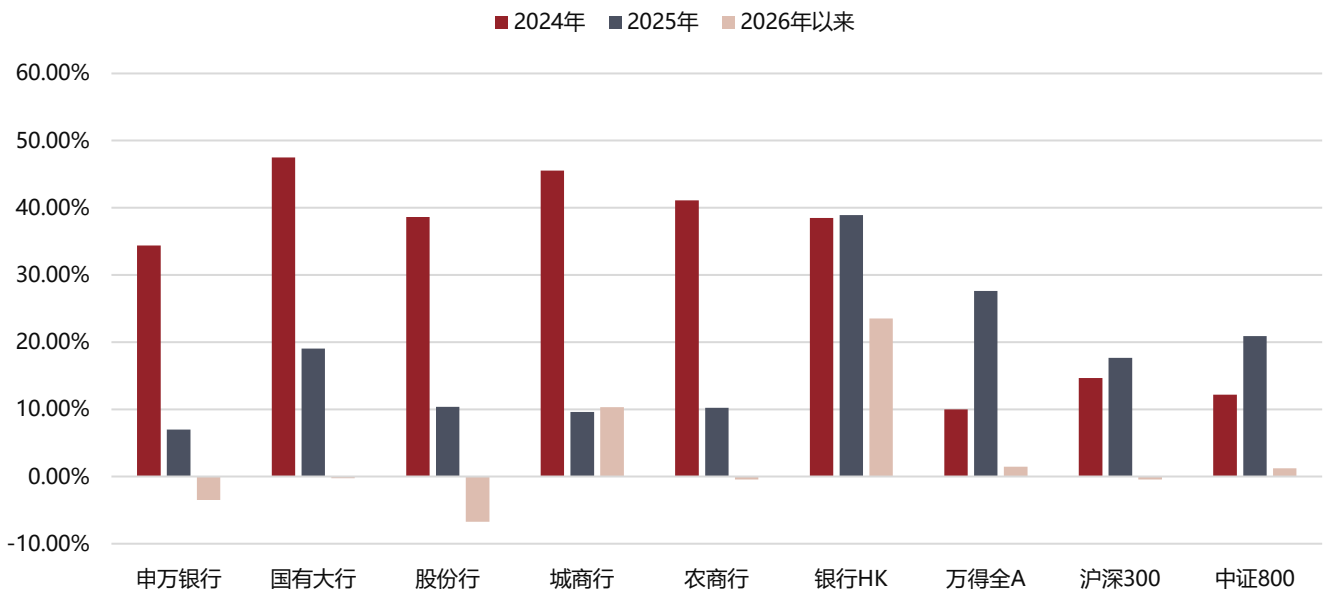
图21：H股各银行涨跌幅(2024年VS2025年VS2026年以来)



资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：26年涨跌幅截至2026/8/29

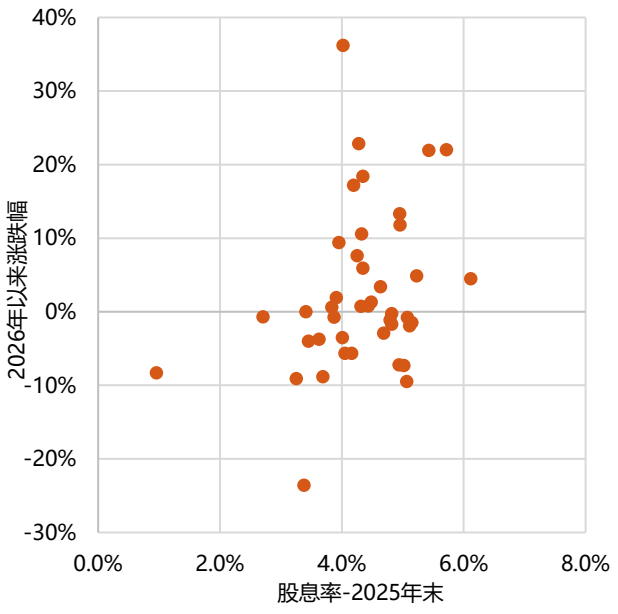
下载日志已记录，仅供内部参考

图22：各指数涨跌幅（26 年以来 VS2025 年 VS2024 年）



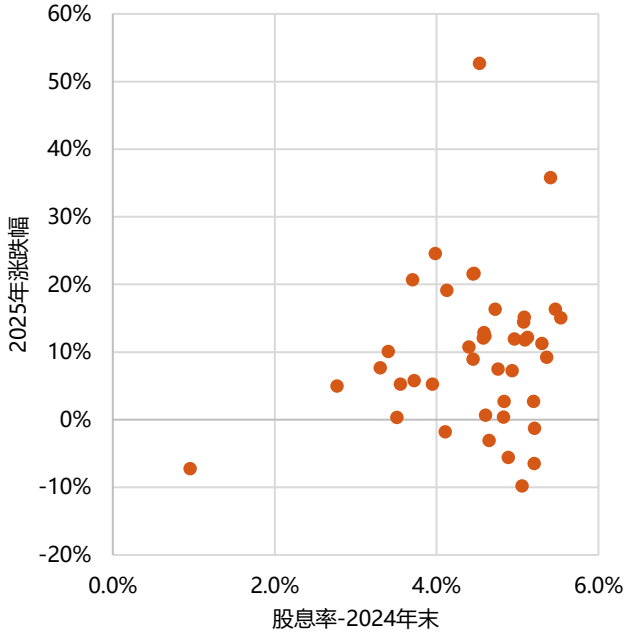
资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：26 年涨跌幅截至 2026/8/29

图23：上市行 25 年底股息率 VS 26 年至今涨跌幅



资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：26 年涨跌幅截至 2026/8/29

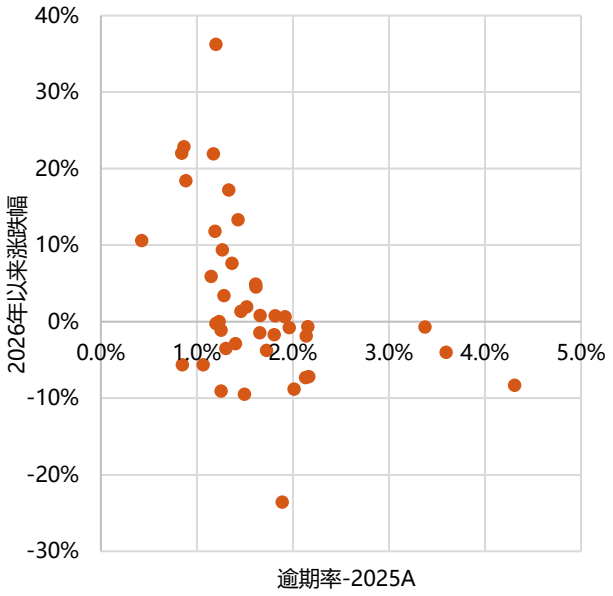
图24：上市行 24 年底股息率 VS 25 年涨跌幅



资料来源：wind，国联民生证券研究所

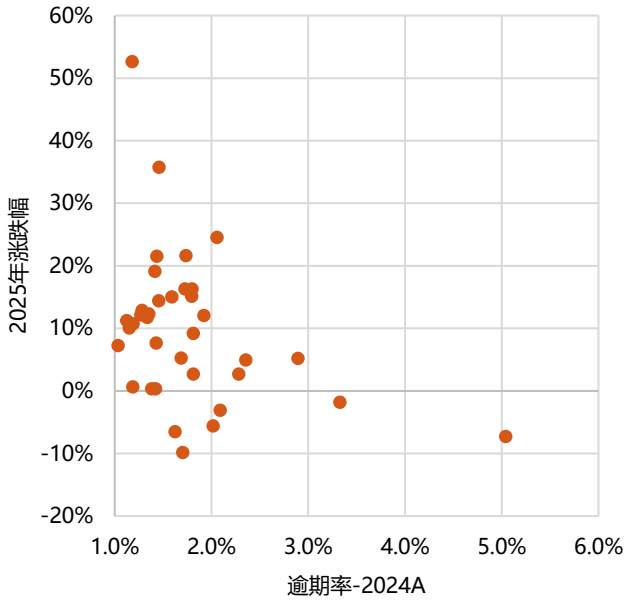
下载日志已记录，仅供内部参考

图25：2025A 逾期率 VS 2026 年涨跌幅



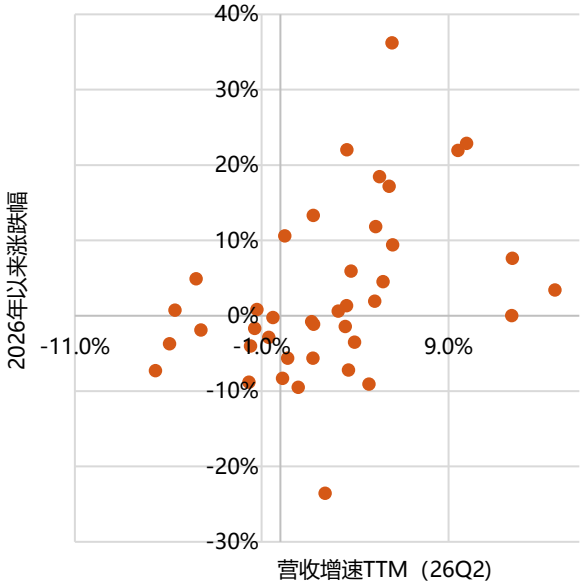
资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：26 年涨跌幅截至 2026/8/29

图26：2024A 逾期率 VS2025 年涨跌幅



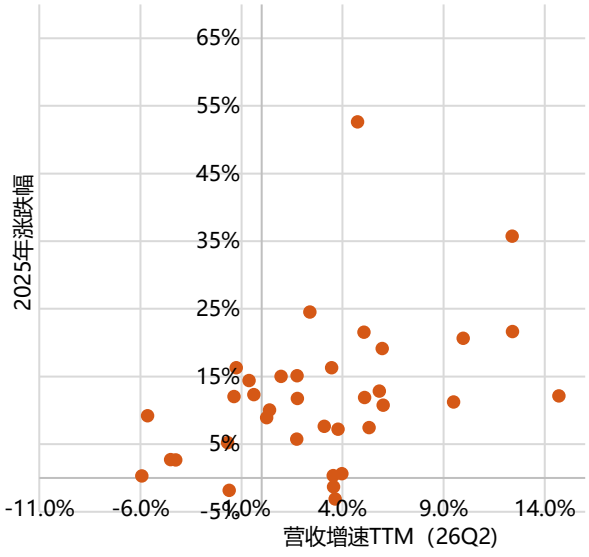
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图27：营收增速（TTM）VS 2026 年涨跌幅



资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：26 年涨跌幅截至 2026/8/29

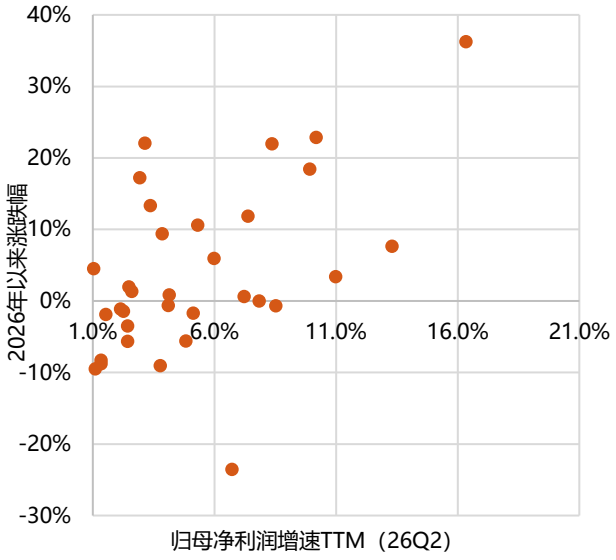
图28：营收增速（TTM）VS2025 年涨跌幅



资料来源：wind，国联民生证券研究所

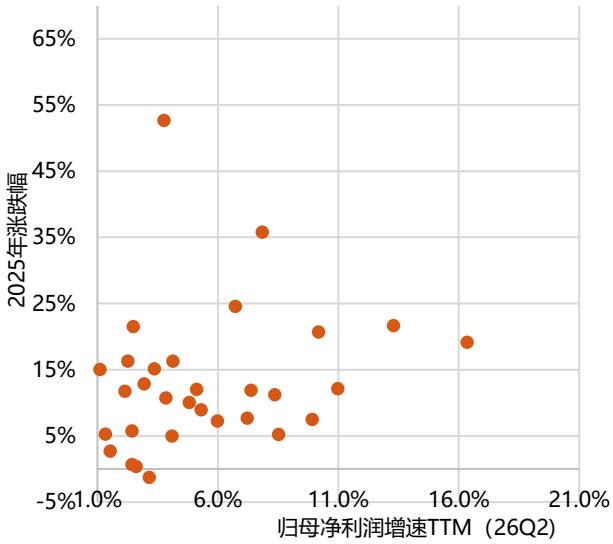
下载日志已记录，仅供内部参考

图29：归母利润增速（TTM）VS 2026 年涨跌幅



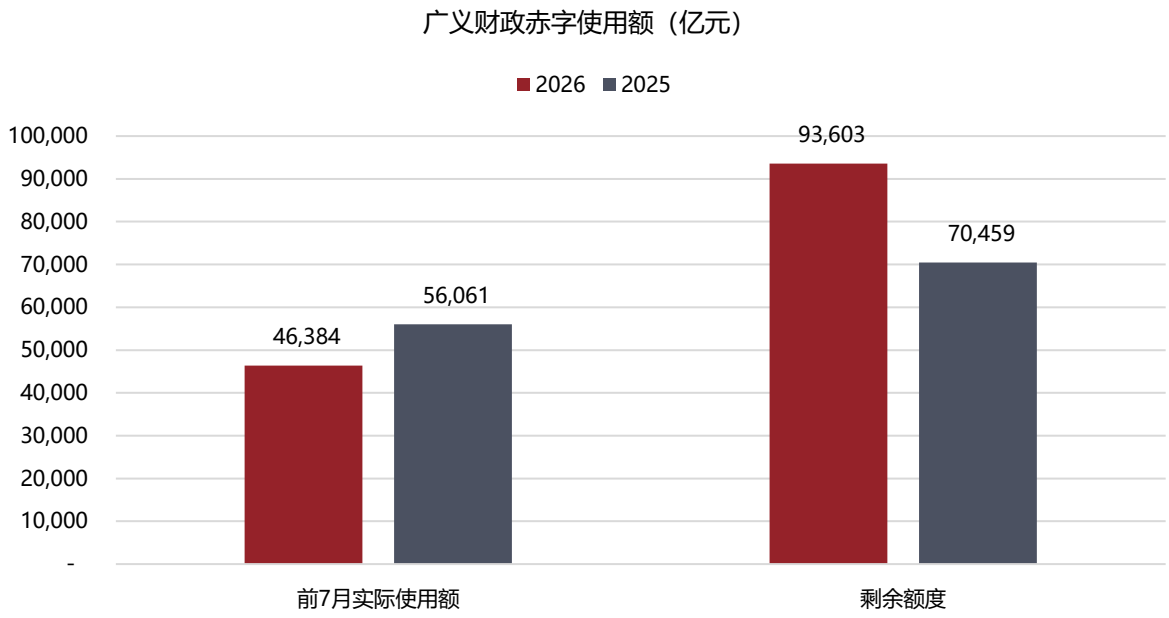
资料来源：wind，国联民生证券研究所；注：26 年涨跌幅截至 2026/8/29

图30：归母利润增速（TTM）VS2025 年涨跌幅



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图31：广义财政赤字使用额（2026 年 VS 2025 年）



资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

11 风险提示

（1）经济基本面改善偏慢：消费、房地产销售等恢复不及预期，影响信贷需求等；

（2）政策力度低于预期：各项政策未兑现，或低于预期，影响宏观经济改善效果；

（3）存款竞争及定期化加剧：负债成本改善不及预期，息差承压。

（4）流动性风险：若核心存款增长乏力，银行过度依赖短期同业负债匹配中长期债券资产，将面临流动性压力，金市收益的正贡献并非常态保障。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： 新增青年劳动力与老龄化情况（万人） 7
图 2： 2008 年之后，出口占 GDP 比例下降 7
图 3： A 股银行 ROE 和非银行 ROE 趋势（%） 8
图 4： 2008 年之后，银行 PB 相对估值持续收敛，15-18 年化债期间和 22 年底至今折价有所修复 8
图 5： 2008 年之后，银行 PE 相对估值持续收敛，15-18 年化债期间和 22 年底至今折价有所修复 9
图 6： 我国消费在 GDP 中占比的提升空间较大 9
图 7： 全球重要银行 PB-ROE 散点图 10
图 8： 2008 年末以来沪深 300、万得全 A 与各银行指数净值走势 11
图 9： 2008 年末以来沪深 300、万得全 A 与各银行指数年化收益 11
图 10： 42 家上市银行累计营收、拨备前利润和归母净利润的同比增速 13
图 11： 42 家上市银行单季度营收、拨备前利润和归母净利润的同比增速 13
图 12： 各类型样本上市银行利息净收入同比增速 22
图 13： 各类型样本上市银行利息收入同比增速 22
图 14： 各类型样本上市银行利息支出同比增速 22
图 15： 各类型样本上市银行生息资产同比增速 24
图 16： 上市银行计息负债增速 28
图 17： 各类型样本上市银行手续费及佣金净收入同比增速 38
图 18： 各类型样本上市银行其他非息收入同比增速 41
图 19： 各类型上市银行核心一级资本充足率 61
图 20： A 股各银行涨跌幅（2024 年 VS2025 年 VS2026 年以来） 69
图 21： H 股各银行涨跌幅（2024 年 VS2025 年 VS2026 年以来） 69
图 22： 各指数涨跌幅（26 年以来 VS2025 年 VS2024 年） 70
图 23： 上市行 25 年底股息率 VS 26 年至今涨跌幅 70
图 24： 上市行 24 年底股息率 VS 25 年涨跌幅 70
图 25： 2025A 逾期率 VS 2026 年涨跌幅 71
图 26： 2024A 逾期率 VS2025 年涨跌幅 71
图 27： 营收增速（TTM）VS 2026 年涨跌幅 71
图 28： 营收增速（TTM）VS2025 年涨跌幅 71
图 29： 归母利润增速（TTM）VS 2026 年涨跌幅 72
图 30： 归母利润增速（TTM）VS2025 年涨跌幅 72
图 31： 广义财政赤字使用额（2026 年 VS 2025 年） 72

表格目录

表 1： 上市银行累计&单季度业绩增速 14
表 2： 上市银行累计&单季度业绩增速 15
表 3： 上市银行营收利润累计同比拆分 17
表 4： 上市国有行营收利润单季同比拆分 17
表 5： 上市银行累计营收拆分（2026H1） 18
表 6： 上市银行累计利润拆分（2026H1） 19
表 7： 上市银行单季营收拆分（2026Q2） 20
表 8： 上市银行单季利润拆分（2026Q2） 21
表 9： 分板块上市银行生息资产单季度增量及增速（亿元） 24
表 10： 分板块贷款分项增长情况（2026H1，亿元） 26
表 11： 分板块上市银行计息负债单季度增量及增速（亿元） 28
表 12： 分板块存款分项增长情况（2026H1，亿元） 30
表 13： 样本上市银行测算累计净息差变动表 32
表 14： 样本上市银行测算单季度净息差变动表 32
表 15： 上市银行净息差及变动一览 33
表 16： 上市银行各项生息资产收益率及结构（26H1） 34
表 17： 上市银行各项生息资产收益率变化 35

下载日志已记录，仅供内部参考

表 18： 上市银行各项计息负债成本率及结构（2026H1） 36
表 19： 上市银行各项计息负债成本率变化 37
表 20： 上市银行手续费及佣金收入结构（2026H1） 39
表 21： 上市银行手续费及佣金收入增速（2026H1） 40
表 22： 上市银行金市收益对营收贡献 42
表 23： 上市银行金市收益对归母净利润贡献 42
表 24： 上市银行不良贷款率 44
表 25： 上市银行关注贷款率 45
表 26： 上市银行不良+关注贷款率 46
表 27： 上市银行分行业不良率-2026H1 47
表 28： 上市银行分行业不良率（26H1-25A）(BP) 48
表 29： 上市银行逾期贷款率 49
表 30： 上市银行重组贷款率 50
表 31： 上市银行逾期+重组贷款率 51
表 32： 上市银行测算不良新生成率（披露核转） 52
表 33： 上市银行测算不良新生成率（测算核转） 53
表 34： 上市银行逾期/不良 54
表 35： 信用成本（测算值） 55
表 36： 上市银行测算信用成本-不良新生成率（测算核销）（单位：BP） 56
表 37： 上市银行拨备覆盖率 57
表 38： 上市银行拨贷比 58
表 39： 上市银行成本收入比 59
表 40： 上市银行所得税/利润总额 60
表 41： 上市银行核心一级资本充足率 62
表 42： 上市银行 RWA 增速 63
表 43： 上市银行 ROE(TTM)*(1-分红率) 64
表 44： 上市银行 ROE(TTM)*(1-分红率)-RWA 增速 65
表 45： 上市行股东数量变化情况 （万户，截至 26 年 6 月 30 日） 66
表 46： 上市行股东数量、前十大股东持股比例变化情况 （户，亿股，截至 26 年 6 月 30 日） 67

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。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。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，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。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室