广发研究 GF RESEARCH

银行行业 2026 年中报总结

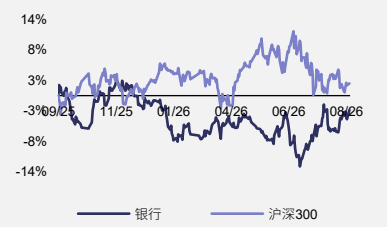
趋势向好，分化加剧

行业评级

买入

前次评级 买入

相对市场表现



截至 2026 年 8 月 30 日，42 家 A 股上市银行均已披露 2026 年半年报。**从 42 家上市银行合计归母净利润增长驱动因素来看，26 年上半年规模高增与成本收入比改善形成主要正贡献，拨备计提和有效税率形成主要拖累，净息差同比降幅收窄、环比实现企稳回升是营收和利润同比大幅修复最重要的边际变化。**从累计业绩驱动来看，26H1 规模扩张、成本收入比改善为主要正贡献，分别带动归母净利润增长 8.70pct、2.38pct；而拨备计提增加、有效税率提升、净手续费增速回落拖累归母净利润增速 4.35pct、2.08pct、1.21pct；净息差方面，对归母净利润增长拖累从 26Q1 的 2.30pct 收窄至 26H1 的 0.34pct；其他非息方面，上半年债市利率震荡，受去年同期高基数影响股份行、城农商行板块其他非息负增长，而大行得益于债券投资基本盘稳固且浮盈充足，其他非息延续高增，带动行业整体其他非息正增长，驱动归母净利润增长 0.30pct。**边际来看，** 26H1 **相比** 26Q1**，业绩增长的正向驱动为净息差负贡献环比收窄** 1.95pct**，拨备计提负贡献环比收窄** 2.11pct**；负向驱动为有效税率负贡献环比走阔** 1.88pct**，规模扩张正贡献环比收窄** 0.80pct**，中收增速回落负贡献环比走阔** 0.95pct**。**

整体来看，26H1 **上市银行经营景气度延续，受益于行业息差企稳回升，营收延续高增，利润增速环比稳定，业绩增长的稳定性和持续性显著强于往年。（1）净利息收入方面，**行业规模扩张降速但仍然稳健，叠加息差负贡献大幅收敛甚至回正，带动主营业务收入大幅反弹；**（2）非息收入方面，**中收在去年同期高基数下有所回落，而其他非息受债市行情和各家行债券浮盈兑现空间及偏好影响表现分化，除国有行延续高增外，其他子板块主动/被动消化高基数普遍负增长；**（3）营业支出方面，**成本收入比继续改善，拨备计提增加以主动夯实安全垫、增强风险抵补能力；**（4）资产质量方面，**预计对公重点领域风险尾部出清，而零售风险延续暴露。

我们预计：行业的贝塔属性将趋于平稳，而阿尔法分化才刚露锋芒，预计分化将成为板块未来一两年的主旋律。（1）出口导向型区域净利息收入弹性预计更强，经济内外需 K 型分化下，出口导向型地区需求景气度可能相对更优；**（2）跨境业务及财富管理业务占优的银行中收增长的持续性预计更强，**考虑到下半年权益市场的核心逻辑可能从“流动性驱动的估值扩张”切换至“盈利改善驱动的业绩兑现”，板块中收可能出现分化；**（3）其他非息分化可能取决于基数效应以及浮盈厚度。**预计下半年利率仍处低位但波动加剧，如果按照目前兑现力度预计上市银行存量 OCI 浮盈仅可兑现 1.5 年左右，投资收益占比较低、存量浮盈较厚的银行，其他非息预计更为稳健。**在此背景下，板块整体性的估值扩张机会有限，选股的权重应显著提高，建议围绕"分化"布局两条主线：一是负债与规模优势巩固、受益于大行化趋势的大型银行；二是资产质量稳健、财富管理及跨境业务占优、OCI 浮盈较厚的优质区域银行，继续重点关注宁波银行、青岛银行、成都银行、齐鲁银行、苏州银行等。**

风险提示：（1）宏观经济下行，资产质量大幅恶化。（2）存款竞争加剧，存款成本大幅上升。（3）政策调控力度超预期，利率大幅波动，导致流动性风险超预期上升。

倪军
SAC 执证号：S0260518020004
nijun@gf.com.cn

张晓辉
SAC 执证号：S0260526040001
SFC CE No. BYA783
bjzhangxiaohui@gf.com.cn

李文洁
SAC 执证号：S0260526060006
gfliwenjie@gf.com.cn

王宇
SAC 执证号：S0260526060007
yfwangyu@gf.com.cn

请注意，倪军,李文洁,王宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

银行投资观察 20260831:银行业分化趋势正徐徐展开	2026-08-31
银行投资观察 20260824:汇率锚对资产配置体系的重要性	2026-08-24
跨境流动性跟踪 20260823:跨境回流稳居同期高位，结汇意愿阶段性降温	2026-08-23

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
建设银行	601939.SH	CNY	10.69	2026/8/29	买入	13.00	1.34	1.42	7.98	7.53	0.75	0.70	9.78	9.63
中国银行	601988.SH	CNY	6.19	2026/8/29	买入	7.68	0.75	0.80	8.25	7.74	0.69	0.65	8.71	8.60
邮储银行	601658.SH	CNY	4.99	2026/8/29	买入	6.10	0.70	0.75	7.13	6.65	0.56	0.53	8.11	8.11
交通银行	601328.SH	CNY	7.10	2026/8/29	买入	8.59	1.11	1.18	6.40	6.02	0.52	0.49	8.36	8.33
招商银行	600036.SH	CNY	39.35	2026/4/29	买入	53.88	5.89	6.22	6.68	6.33	0.83	0.76	12.96	12.53
浦发银行	600000.SH	CNY	9.00	2026/8/28	买入	11.32	1.45	1.47	6.21	6.12	0.39	0.37	6.41	6.19
兴业银行	601166.SH	CNY	17.43	2026/8/28	买入	21.80	3.50	3.64	4.98	4.79	0.42	0.40	8.76	8.53
光大银行	601818.SH	CNY	3.03	2026/8/30	买入	3.42	0.56	0.56	5.41	5.41	0.34	0.33	6.54	6.19
华夏银行	600015.SH	CNY	6.55	2026/3/31	买入	9.92	1.56	1.57	4.20	4.17	0.31	0.29	7.59	7.17
浙商银行	601916.SH	CNY	2.89	2026/8/27	买入	3.64	0.45	0.46	6.42	6.28	0.44	0.41	6.82	6.74
平安银行	000001.SZ	CNY	11.65	2026/8/16	买入	14.48	2.13	2.22	5.47	5.25	0.47	0.44	8.83	8.62
北京银行	601169.SH	CNY	5.09	2026/8/30	买入	6.07	0.84	0.90	6.06	5.66	0.37	0.35	6.31	6.46
江苏银行	600919.SH	CNY	12.04	2026/8/4	买入	13.68	1.92	2.13	6.27	5.65	0.77	0.70	12.96	12.94
宁波银行	002142.SZ	CNY	33.86	2026/8/19	买入	32.98	4.87	5.57	6.95	6.08	0.90	0.81	13.67	14.04
南京银行	601009.SH	CNY	11.59	2026/8/19	买入	15.62	1.91	2.19	6.07	5.29	0.72	0.65	12.41	12.89
杭州银行	600926.SH	CNY	16.59	2026/8/27	买入	20.83	2.77	3.08	5.99	5.39	0.81	0.79	14.31	14.38
成都银行	601838.SH	CNY	18.71	2026/8/27	买入	21.76	3.37	3.51	5.55	5.33	0.91	0.81	14.21	14.13
苏州银行	002966.SZ	CNY	8.72	2026/8/27	买入	10.67	1.19	1.27	7.33	6.87	0.72	0.66	10.20	10.09
沪农商行	601825.SH	CNY	8.83	2026/8/28	买入	11.04	1.29	1.30	6.84	6.79	0.62	0.59	9.39	8.94
常熟银行	601128.SH	CNY	6.15	2026/8/27	买入	6.39	1.29	1.43	4.77	4.30	0.64	0.57	14.28	14.03
齐鲁银行	601665.SH	CNY	6.59	2026/8/29	买入	8.03	1.05	1.26	6.28	5.23	0.75	0.67	12.50	13.50
青岛银行	002948.SZ	CNY	6.04	2026/8/27	买入	7.51	1.03	1.24	5.86	4.87	0.76	0.67	13.84	14.62
长沙银行	601577.SH	CNY	9.56	2026/8/28	买入	11.33	2.07	2.19	4.62	4.37	0.49	0.45	11.19	10.81
江阴银行	002807.SZ	CNY	4.04	2026/8/21	买入	4.87	0.85	0.87	4.75	4.64	0.47	0.44	10.28	9.78
渝农商行	601077.SH	CNY	6.79	2026/4/29	买入	9.58	1.16	1.28	5.85	5.30	0.55	0.51	9.66	9.95
瑞丰银行	601528.SH	CNY	5.03	2026/8/24	买入	6.38	1.01	1.03	4.98	4.88	0.46	0.43	9.70	9.15
建设银行	00939.HK	HKD	9.14	2026/8/29	买入	11.12	1.34	1.42	6.82	6.44	0.64	0.60	9.78	9.63
中国银行	03988.HK	HKD	5.58	2026/8/29	买入	6.93	0.75	0.80	7.44	6.98	0.62	0.58	8.71	8.60
交通银行	03328.HK	HKD	7.51	2026/8/29	买入	9.09	1.11	1.18	6.77	6.36	0.55	0.52	8.36	8.33
招商银行	03968.HK	HKD	49.02	2026/4/29	买入	68.17	5.89	6.22	8.32	7.88	1.03	0.95	12.96	12.53
中国光大银行	06818.HK	HKD	2.97	2026/8/30	买入	3.35	0.56	0.56	5.30	5.30	0.34	0.32	6.54	6.19
邮储银行	01658.HK	HKD	4.96	2026/8/29	买入	6.06	0.70	0.75	7.08	6.61	0.55	0.52	8.11	8.11
浙商银行	02016.HK	HKD	2.34	2026/8/27	买入	2.84	0.45	0.46	5.20	5.09	0.35	0.34	6.82	6.74
青岛银行	03866.HK	HKD	5.07	2026/8/27	买入	6.34	1.03	1.24	4.92	4.08	0.64	0.56	13.86	13.84
重庆农村商业银行	03618.HK	HKD	6.43	2026/4/29	买入	9.16	1.16	1.28	5.54	5.02	0.52	0.48	9.66	9.95

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注： A+H 股上市银行的业绩预测一致，且货币单位均为人民币元；对应的 H 股 PE 和 PB 估值，为最新 H 股股价按即期汇率折合为人民币计算所得。

目录索引

一、整体：营收高增，利润稳定，息差拖累逐季消退 6

二、规模：降速提质，结构调优，存款非银化延续 17

三、息差：环比回升 1BP，资产收益率下行趋缓 24

四、非息：中收增速边际回落，金市贡献分化 31

五、资产质量：表观平稳，前瞻分化 44

六、投资建议：景气度延续，业绩分化加剧 55

七、风险提示 60

图表索引

图 1：42 家上市银行合计 2026H1 业绩拆分 12
图 2：6 家国有大行 2026H1 业绩拆分 12
图 3：9 家股份行 2026H1 业绩拆分 12
图 4：17 家城商行 2026H1 业绩拆分 12
图 5：10 家农商行 2026H1 业绩驱动拆分 13
图 6：42 家上市银行合计 2026Q2 单季度业绩拆分 13
图 7：6 家国有大行 2026Q2 单季度业绩拆分 13
图 8：9 家股份行 2026Q2 单季度业绩拆分 13
图 9：17 家城商行 2026Q2 单季度业绩拆分 14
图 10：10 家农商行 2026Q2 单季度业绩驱动拆分 14
图 11：42 家上市银行生息资产同比增速 19
图 12：42 家上市银行单季度其他非息/归母净利润 38
图 13：42 家上市银行单季度其他非息/归母净利润环比变化 38
图 14：42 家上市银行单季度其他综合收益/归母净利润 39
图 15：42 家上市银行单季度其他综合收益/归母净利润环比变化 39
图 16：不同类型 A 股上市银行单季度其他非息对归母净利润增速贡献与十年国开利率 40
图 17：不同类型 A 股上市银行单季度其他非息同比增速与十年国开利率 40
图 18：逾期率（%） 50
图 19：逾期 90 天+贷款/不良 50
图 20：核销转出率（测算值） 50
图 21：不良生成率（测算值，%） 50
图 22：上市银行合计及子板块信用成本（测算值） 54
图 23：上市银行合计及子板块拨备覆盖率（%） 54

表 1：上市银行营收、PPOP 和归母净利润同比增速及变化（单位：pct） 9
表 2：分板块累计业绩同比增速（单位：pct） 10
表 3：子板块单季度业绩同比增速（单位：pct） 11
表 4：累计业绩同比拆分 15
表 5：单季度业绩同比拆分 16
表 6：子板块生息资产分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化（单位：亿元，pct） 19
表 7：子板块贷款分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化（26H1，单位：亿元，pct） 20
表 8：子板块计息负债分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化（单位：亿元，pct） 22
表 9：子板块存款分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化（26H1，单位：亿元，pct） 23
表 10：子板块累计净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率测算值（单位：bp） 25

表 11：子板块单季度净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率测算值（单位：bp）.....26
表 12：上市银行生息资产收益率、计息负债成本率驱动因素拆解（单位：bp，2026H1 VS 2025A）.....27
表 13：上市银行息差排名及变化.....28
表 14：上市银行各类生息资产收益率及变化（26H1，单位：bp）.....29
表 15：上市银行各类计息负债成本率及变化（26H1，单位：bp）.....30
表 16：子板块累计业绩同比增速（单位：pct）.....32
表 17：子板块单季度业绩同比增速（单位：pct）.....33
表 18：上市银行手续费及佣金收入同比增速.....34
表 19：上市银行手续费及佣金收入增速及结构（26H1，亿元）.....35
表 20：上市银行金融投资结构及收益（2026H1）.....36
表 21：42 家上市银行单季度金融投资收益增量结构.....37
表 22：AC 投资收益/利润总额（累计）.....41
表 23：OCI 投资收益/利润总额（累计）.....42
表 24：上市银行金市浮盈情况（26H1）.....43
表 25：不良贷款余额、不良贷款率及其变化（单位：百万元，bp）.....45
表 26：关注类贷款余额、关注类贷款占比及其变化（单位：百万元，bp）.....46
表 27：逾期贷款余额、逾期贷款占比及其变化（单位：百万元，bp）.....47
表 28：重组+逾期类贷款余额、重组+逾期类贷款/不良贷款及其变化（单位：百万元，bp）.....48
表 29：不良新生成率、信用成本率及其变化.....49
表 30：上市银行及子板块对公贷款分行业类型不良率（26H1）.....51
表 31：上市银行及子板块对公贷款分行业类型不良率变化（26H1-25A，单位：pct）.....52
表 32：上市银行及子板块对公贷款分行业类型不良率变化（26H1-25A，单位：pct）.....53
表 33：A 股银行 26H1 业绩增速一览.....56
表 34：A 股银行 26H1 息差及规模增速一览.....57
表 35：A 股银行 26H1 资产质量指标一览.....58
表 36：A 股银行 26H1 资本、分红及估值一览.....59

一、整体：营收高增，利润稳定，息差拖累逐季消退

截至 2026 年 8 月 30 日，42 家 A 股上市银行均已披露 2026 年半年报，本篇报告将对上述银行业绩表现进行梳理，本报告数据来源为上市银行财报、Wind、iFinD。

2026 年上半年，42 家 A 股上市银行合计营收、PPOP、归母净利润增速分别为+7.40%、+9.83%、+2.96%，较 26Q1 分别变动-0.19pct、+0.00pct、-0.04pct，**营收和利润增速边际微幅回落，业绩增长稳定性和持续性凸显；单季度来看，**26Q2 单季度合计营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 7.22%、9.83%、2.92%，较 26Q1 分别变动-0.37pct、+0.01pct、-0.08pct。**整体看，受益于行业息差企稳回升，行业景气度持续，营收增速继续处于近年高位，业绩增长的稳定性和持续性显著强于往年。**

从 42 家上市银行合计归母净利润增长驱动因素来看，26 年上半年规模高增与成本收入比改善形成主要正贡献，拨备计提和有效税率形成主要拖累，净息差同比降幅收窄、环比实现企稳回升是营收和利润同比大幅修复最重要的边际变化。从累计业绩驱动来看，26H1 **规模扩张、成本收入比改善为主要正贡献，**分别带动归母净利润增长 8.70pct、2.38pct；**而拨备计提增加、有效税率提升、净手续费增速回落拖累**归母净利润增速 4.35pct、2.08pct、1.21pct；**净息差方面，**测算 42 家上市银行净息差 1.39%，同比回落-0.4BP，环比回升 1.0BP，对归母净利润增长拖累从 26Q1 的 2.30pct 收窄至 26H1 的 0.34pct；**其他非息方面，**上半年债市利率震荡，受去年同期高基数影响股份行、城农商行板块其他非息负增长，而大行得益于债券投资基本盘稳固且浮盈充足，其他非息延续高增，带动行业整体其他非息正增长，驱动归母净利润增长 0.30pct。

边际来看，26H1 **相比** 26Q1，**业绩增长的正向驱动有：（1）净息差负贡献由** 2.30pct **收敛至** 0.34pct，**环比** +1.95pct，26Q2 **单季已转为** 1.01pct **的正贡献，**环比+3.30pct，一方面，政策端持续推进贷款价格“反内卷”、降息节奏明显放缓，叠加资产端提升贷款、金融投资等高收益资产占比，资产端收益率下行节奏明显放缓，另一方面负债端多轮存款挂牌利率下调和高息存款到期高峰共振，叠加市场流动性保持宽松，负债成本率延续改善；**（2）拨备计提负贡献由** 6.46pct **收窄至** 4.35pct，**环比**+2.11pct，26Q2 单季拖累仅 2.17pct，单季环比 +4.30pct，预计与信贷投放季节性放缓，以及金融投资/其他资产减值准备计提情况有关。

负向驱动有：（1）有效税率对归母净利润负贡献由 0.20pct **走阔至** 2.08pct，**环比**+1.88pct，26Q2 单季已转为 4.02pct 的负贡献，环比+3.82pct；**（2）规模扩张对归母净利润正贡献由** 9.50pct **收窄至** 8.70pct，**环比**-0.80pct，一方面，进入 Q2 信贷投放季节性放缓，叠加上半年政府债发行节奏偏慢，行业扩表速度下降，另一方面，随着经济高质量发展，新一轮科技革命和产业变革下新旧动能转换加速，过往经济增长由地产、基建等信贷密集型行业驱动，而新兴产业普遍呈现轻资产、轻资本特征，单位产出所需信贷天然减少，叠加直接融资占比提升，银行作为间接融资中介，行业资产增速与贷款增速中枢有所放缓，预计规模增长将逐步让位于结构与质效；**（3）中收增速回落对归母净利润负贡献由** 0.25pct **走阔至** 1.21pct，**环比**+0.95pct，主要是去年同期理财回表一次性收益高基数影响，但受益于资本市场持续活跃、企业出海加速以及跨境资金回流，中收增长向好的支撑因素仍旧存在，预计财富管理优势突出、出口客群基础好，以代理托管等财富管理业务、支付结算业务见长的服务型银行将更为受益。

板块内部来看，26H1 国有行、股份行、城商行、农商行营收同比增长+9.38%、+2.80%、+8.10%、+2.03%，增速环比 26Q1 分别变动+0.33pct、-0.87pct、-1.62pct、-0.53pct，**除国有行营收增长继续向上外，其他板块**

均有所回落；归母净利润同比增长+4.41%、-2.56%、+7.26%、+3.84%，增速环比 26Q1 分别变动+0.77pct、-2.30pct、-0.09pct、+0.05pct，**国有行业绩增长继续回暖，股份行业绩明显回落，而城农商行基本稳定。**

对比各子板块利润增长驱动因素，（1）城商行景气度显著好于其他板块，主要得益于规模扩张最快、息差同比回升对业绩贡献率先转正、成本收入比改善以及拨备计提拖累不大，而其他非息降幅走阔形成主要拖累。**(2)国有行景气度延续，营收和利润增速环比双回升，且营收增速首次超过城商行领先行业，其中金市相关收益贡献突出；拆解来看，一是规模扩张稳健，叠加息差企稳回升，**主营业务从“以量补价”走向“量价齐升”，净利息收入大幅反弹、且逐季向上；**二是非息收入表现韧性，**受去年同期理财回表一次性收益影响中收增速转负，但得益于债券投资基本盘稳固，债市行情波动对业绩扰动更小，金市浮盈充足基础上择机兑现收益，成为营收和利润的稳定器；**三是成本收入比改善贡献居前，**预计降本增效和科技赋能效果逐步显现，同时，营收修复背景下坚持审慎计提减值损失，以丰补歉主动增厚拨备安全垫。**（3）股份行业绩延续负增长，且拖累因素较多，**规模扩张温和提速但仍处行业下游，零售需求不足和资产质量历史包袱消化拖累息差企稳并侵蚀利润表现，此外信用卡相关手续费持续下滑和部分股份行金市浮盈偏薄，利率波动对非息收入扰动较大。**（4）农商行业绩表现稳定，**净息差同比持平、拨备计提减轻对业绩增长形成正贡献，但成本收入比改善幅度偏低、其他非息扰动较大。

个股层面，优质区域性银行表现继续领先：（1）增幅变化方面，42 家上市银行中有 19 家营收增速较 26Q1 增速提升，14 家拨备前利润增速较 26Q1 增速提高，23 家 26H1 年归母净利润增速较 26Q1 增速提高。**(2)增速绝对值方面，**高增长个股仍集中于江浙/山东/成渝地区优质城农商行，42 家上市银行中，26H1 归母净利润增速在 8%以上的共 9 家，分别是青岛银行（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%）、杭州银行（9.9%）、苏州银行（8.5%）、南京银行（8.2%）、江苏银行（8.1%）；营收增速在 10%以上的共 10 家，分别是苏州银行（13.1%）、华夏银行（12.7%）、宁波银行（11.5%）、南京银行（10.9%）、贵阳银行（10.9%）、重庆银行（10.8%）、建设银行（10.7%）、齐鲁银行（10.6%）等；另一方面，仍有 6 家银行归母净利润负增长，光大银行、华夏银行受拨备计提和基数影响降幅较大，兰州银行、民生银行、兴业银行、贵阳银行等亦有不同程度下滑，个股分化格局延续。

整体来看，26H1 上市银行经营景气度延续，受益于息差拖累逐季消退，营收延续高增，利润增速环比稳定。分项来看，净利息收入方面，行业规模扩张降速但仍然稳健，叠加息差负贡献大幅收敛甚至回正，带动主营业务收入大幅反弹；非息收入方面，中收在去年同期高基数下有所回落，而其他非息受债市行情和各家行债券浮盈兑现空间及偏好影响表现分化，除国有行延续高增外，其他子板块主动/被动消化高基数普遍负增长；营业支出方面，成本收入比继续改善，拨备计提增加以主动夯实安全垫、增强风险抵补能力。**往后看，年内行业息差企稳回升确定性较强，叠加规模合理扩张，预计利息净收入修复延续；中间业务方面，去年同期高基数下可能有所回落，但受益于资本市场持续活跃、企业出海加速以及跨境资金回流，中收增长向好的支撑因素仍旧存在，预计财富管理优势突出、出口客群基础好的大型结算型和服务型银行将更为受益。其他非息方面，债市利率窄幅震荡概率较大，预计板块分化延续，其中国有行以及金市浮盈充足银行将受益于债券投资基本盘稳固、浮盈充足，受债市利率扰动更小，其他非息韧性更强；资产质量方面，预计对公重点领域风险尾部出清，而零售风险延续暴露。综合考虑各方面驱动因素，我们认为随着宏观经济向新向优，国有行和优质城商行或为本轮顺周期复苏主线，景气度持续凸显。**

个股层面，优质区域性银行表现继续领先：（1）增幅变化方面，42 家上市银行中有 25 家 26H1 年归母净利

润增速较 25 年增速提高，38 家 26H1 拨备前利润增速较 25 年增速提高，35 家 26H1 营收增速较 25 年增速提升；（2）增速绝对值方面，42 家上市银行中，26H1 归母净利润增速在 10%以上的共 6 家，分别是青岛银行（21.2%）、齐鲁银行（14.0%）、常熟银行（11.1%）、重庆银行（10.4%）、宁波银行（10.3%）、杭州银行（10.1%）；营收增速在 10%以上的共 12 家，分别是西安银行（41.5%）、华夏银行（35.3%）、厦门银行（25.1%）、贵阳银行（14.6%）、北京银行（14.4%）、南京银行（13.5%）、齐鲁银行（13.0%）、重庆银行（11.6%）、建设银行（11.1%）、苏州银行（10.9%）、宁波银行（10.2%）；**同时，26H1 营收和利润增速实现双正增的有 25 家。**

整体来看，26H1 上市银行经营景气度显著回升，主要是息差收窄压力大幅缓解带动主营业务收入大幅反弹，以及非息业务表现相对韧性，行业营收显著回暖、净利润增长边际改善。

往后看，行业息差企稳回升在即，叠加 26 年为“十五五”开局之年，财政保持积极、大力提振消费背景下资产扩张提速，利息净收入增长确定性较强；中间业务方面，适度宽松的货币政策奠定流动性宽松基调，市场风偏回升、权益市场回暖以及汇率波动跨境资金流动，利好支付结算和财富管理类手续费增长；其他非息方面，Q2 可能阶段性偏紧，同时考虑到去年同期高基数，可能仍有一定压力；资产质量方面，预计对公重点领域风险有望逐步缓释，零售风险高位震荡。综合考虑各方面驱动因素，我们认为随着宏观经济向优，国有行和城商行或为本轮顺周期复苏主线，景气度持续凸显。

表 1：上市银行营收、PPOP 和归母净利润同比增速及变化（单位：pct）

	营业收入同比增速					拨备前利润同比增速					归母净利润同比增速				
	25Q1-3	25A	26Q1	26H1	环比	25Q1-3	25A	26Q1	26H1	环比	25Q1-3	25A	26Q1	26H1	环比
建设银行	0.82%	1.88%	11.15%	10.72%	-0.43	1.03%	1.70%	13.51%	13.07%	-0.44	0.62%	0.99%	3.53%	4.62%	1.09
中国银行	2.69%	4.48%	8.44%	8.48%	0.04	-0.22%	1.68%	7.06%	9.73%	2.67	1.08%	2.18%	4.17%	5.10%	0.93
邮储银行	1.82%	1.99%	7.61%	7.26%	-0.34	8.16%	6.59%	19.43%	17.31%	-2.12	0.98%	1.07%	1.90%	4.62%	2.72
交通银行	1.80%	2.02%	4.89%	6.73%	1.84	0.81%	1.60%	9.86%	10.93%	1.07	1.90%	2.18%	3.11%	4.04%	0.92
招商银行	-0.51%	0.01%	3.81%	4.83%	1.02	-1.16%	-0.32%	4.29%	5.63%	1.34	0.52%	1.21%	1.52%	2.02%	0.50
兴业银行	-1.82%	0.24%	-1.06%	-0.25%	0.81	-2.56%	0.19%	-0.25%	0.25%	0.51	0.12%	0.34%	0.15%	-4.66%	-4.81
浦发银行	1.88%	1.88%	1.42%	3.55%	2.14	0.66%	1.21%	4.11%	7.53%	3.43	10.21%	10.52%	1.49%	4.08%	2.59
民生银行	6.74%	4.82%	2.74%	3.84%	1.10	10.91%	8.68%	6.38%	6.42%	0.05	-6.38%	-5.37%	-9.64%	-8.62%	1.02
光大银行	-7.94%	-6.72%	-3.85%	-4.32%	-0.47	-9.43%	-6.43%	-1.82%	-3.21%	-1.38	-3.63%	-6.88%	-8.06%	-24.01%	-15.94
平安银行	-9.78%	-10.40%	4.65%	1.78%	-2.88	-9.84%	-11.94%	4.38%	2.73%	-1.65	-3.50%	-4.21%	3.03%	3.32%	0.29
华夏银行	-8.79%	-5.39%	35.33%	12.71%	-22.62	-10.05%	-7.86%	48.21%	18.93%	-29.28	-2.86%	-1.72%	-1.50%	-18.35%	-16.85
浙商银行	-6.78%	-7.59%	0.50%	0.02%	-0.47	-6.31%	-11.50%	1.53%	0.63%	-0.90	-9.59%	-14.85%	0.72%	2.05%	1.32
北京银行	-1.08%	-3.39%	14.43%	5.60%	-8.83	-0.83%	-5.32%	23.53%	8.85%	-14.67	0.26%	-23.73%	5.55%	5.63%	0.07
江苏银行	7.83%	8.82%	8.41%	9.11%	0.70	5.91%	5.91%	8.70%	11.85%	3.15	8.32%	8.35%	8.20%	8.09%	-0.11
上海银行	4.04%	3.35%	4.25%	5.48%	1.23	5.21%	4.48%	4.60%	6.36%	1.76	2.77%	2.69%	0.66%	0.51%	-0.15
宁波银行	8.32%	8.01%	10.21%	11.54%	1.33	12.88%	13.05%	15.35%	16.91%	1.56	8.39%	8.13%	10.30%	12.12%	1.82
南京银行	8.79%	10.48%	13.54%	10.94%	-2.60	11.71%	13.45%	18.39%	14.49%	-3.90	8.06%	8.08%	8.05%	8.17%	0.12
杭州银行	1.35%	1.09%	4.29%	4.75%	0.46	1.59%	0.11%	6.43%	6.35%	-0.08	14.53%	12.05%	10.09%	9.87%	-0.22
成都银行	3.01%	2.70%	6.54%	4.13%	-2.42	2.39%	3.28%	6.80%	4.71%	-2.09	5.03%	3.31%	4.81%	4.35%	-0.46
长沙银行	1.29%	-1.79%	5.64%	4.01%	-1.63	0.71%	-0.83%	6.10%	5.85%	-0.25	6.00%	3.59%	5.77%	5.06%	-0.72
重庆银行	10.40%	10.48%	11.57%	10.80%	-0.78	10.50%	10.70%	12.72%	10.16%	-2.55	10.19%	10.49%	10.40%	10.28%	-0.12
贵阳银行	-13.73%	-12.94%	14.60%	10.87%	-3.73	-18.61%	-19.02%	19.10%	12.62%	-6.48	-1.39%	1.66%	2.37%	-4.61%	-6.98
苏州银行	2.02%	1.08%	10.94%	13.08%	2.14	7.74%	3.75%	16.70%	19.12%	2.42	7.12%	5.53%	8.23%	8.51%	0.28
青岛银行	5.03%	7.97%	7.30%	9.15%	1.85	7.63%	14.64%	9.62%	10.49%	0.87	15.54%	21.66%	21.16%	18.08%	-3.08
齐鲁银行	4.63%	5.12%	13.02%	10.55%	-2.46	4.01%	3.89%	13.89%	10.47%	-3.42	15.14%	14.58%	14.01%	16.06%	2.06
郑州银行	3.91%	0.34%	1.31%	1.04%	-0.27	5.97%	2.36%	5.80%	2.75%	-3.04	1.56%	1.03%	5.37%	3.03%	-2.34
兰州银行	-2.14%	-0.75%	-0.20%	6.60%	6.80	-3.05%	-1.01%	1.90%	10.96%	9.06	0.65%	-1.22%	-4.79%	-8.95%	-4.16
西安银行	39.11%	21.68%	41.54%	8.77%	-32.77	51.45%	27.36%	53.51%	11.80%	-41.71	5.51%	3.57%	6.16%	2.14%	-4.02
厦门银行	3.02%	1.75%	25.05%	19.60%	-5.45	6.44%	2.50%	32.58%	24.16%	-8.41	0.25%	1.55%	7.42%	7.31%	-0.11
渝农商行	0.67%	1.37%	8.39%	7.81%	-0.59	0.85%	1.90%	12.87%	11.59%	-1.29	3.74%	5.35%	5.07%	6.09%	1.02
沪农商行	-3.18%	-2.89%	1.23%	1.82%	0.58	-1.36%	-2.49%	4.57%	3.65%	-0.92	0.78%	0.20%	0.73%	0.87%	0.14
青农商行	-4.92%	-9.12%	-8.69%	-7.57%	1.12	-7.80%	-17.11%	-12.35%	-13.92%	-1.57	3.57%	9.51%	5.60%	2.84%	-2.77
常熟银行	8.15%	6.51%	6.74%	6.05%	-0.70	10.09%	8.69%	9.64%	9.98%	0.34	12.82%	10.65%	11.10%	10.64%	-0.46
紫金银行	-5.42%	-7.72%	2.22%	-7.94%	-10.15	-5.68%	-10.02%	5.73%	-8.00%	-13.73	-10.90%	-23.35%	1.62%	3.33%	1.71
无锡银行	3.87%	1.98%	2.60%	3.01%	0.41	3.91%	2.21%	3.60%	2.61%	-0.99	3.78%	2.53%	2.73%	2.84%	0.10
苏农银行	0.08%	0.92%	1.22%	1.00%	-0.23	5.38%	0.92%	2.72%	-1.68%	-4.40	5.01%	5.05%	5.05%	3.02%	-2.04
张家港行	1.18%	0.75%	-4.43%	-5.21%	-0.78	0.34%	1.64%	1.03%	-4.01%	-5.05	5.79%	5.35%	2.50%	2.71%	0.20
瑞丰银行	1.03%	0.53%	-3.68%	-1.96%	1.71	-2.76%	-1.93%	-1.74%	-3.14%	-1.40	5.85%	2.30%	-0.50%	0.94%	1.45
江阴银行	6.17%	4.11%	8.18%	1.98%	-6.21	10.89%	5.67%	8.99%	1.73%	-7.26	13.38%	0.62%	2.50%	2.34%	-0.16
国有大行	**1.87%**	**2.44%**	**9.04%**	**9.38%**	**0.33**	**1.44%**	**1.71%**	**11.39%**	**12.19%**	**0.80**	**1.22%**	**1.65%**	**3.63%**	**4.41%**	**0.77**
股份行	**-2.56%**	**-1.68%**	**3.66%**	**2.80%**	**-0.87**	**-2.87%**	**-2.02%**	**5.39%**	**4.60%**	**-0.80**	**-0.17%**	**-0.07%**	**-0.26%**	**-2.56%**	**-2.30**
城商行	**4.67%**	**4.10%**	**9.72%**	**8.10%**	**-1.62**	**5.61%**	**4.53%**	**12.99%**	**10.68%**	**-2.31**	**6.68%**	**3.15%**	**7.35%**	**7.26%**	**-0.09**
农商行	**-0.03%**	**-0.65%**	**2.55%**	**2.03%**	**-0.53**	**0.45%**	**-1.21%**	**5.03%**	**3.04%**	**-2.00**	**3.60%**	**2.97%**	**3.78%**	**3.84%**	**0.05**
上市银行合计	**0.90%**	**1.42%**	**7.59%**	**7.40%**	**-0.19**	**0.63%**	**0.89%**	**9.83%**	**9.83%**	**0.00**	**1.46%**	**1.41%**	**3.00%**	**2.96%**	**-0.04**

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；“环比”指 26H1 较 26Q1 变动幅度

表 2：分板块累计业绩同比增速（单位：pct）

同比业绩增速		2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变化
营业收入	国有大行	-1.19%	-0.36%	-1.51%	1.87%	1.87%	2.44%	9.04%	9.38%	0.33
	股份行	-2.49%	-1.31%	-3.86%	-2.22%	-2.56%	-1.68%	3.66%	2.80%	-0.87
	城商行	4.04%	6.47%	2.96%	5.22%	4.67%	4.10%	9.72%	8.10%	-1.62
	农商行	2.15%	3.50%	0.21%	0.93%	-0.03%	-0.65%	2.55%	2.03%	-0.53
	上市银行	-1.04%	0.03%	-1.71%	1.05%	0.90%	1.42%	7.59%	7.40%	-0.19
净利息收入	国有大行	-2.84%	-1.58%	-3.38%	-2.42%	-1.96%	-1.47%	7.66%	9.00%	1.34
	股份行	-5.17%	-4.89%	-0.53%	-1.76%	-0.86%	0.02%	3.52%	4.21%	0.70
	城商行	0.37%	2.57%	8.45%	8.75%	10.30%	11.15%	13.76%	14.95%	1.19
	农商行	-4.13%	-2.80%	-0.91%	-0.56%	0.12%	0.86%	7.69%	7.67%	-0.02
	上市银行	-3.19%	-2.10%	-1.65%	-1.29%	-0.62%	0.00%	7.20%	8.35%	1.15
非息收入	国有大行	4.46%	4.00%	3.76%	14.94%	14.10%	15.61%	12.67%	10.33%	-2.33
	股份行	3.37%	6.86%	-10.04%	-3.08%	-5.99%	-5.14%	3.97%	0.08%	-3.89
	城商行	12.89%	16.38%	-8.04%	-1.90%	-7.42%	-11.67%	0.17%	-7.22%	-7.40
	农商行	25.91%	29.52%	3.18%	4.85%	-0.45%	-5.34%	-10.49%	-12.03%	-1.54
	上市银行	5.24%	6.52%	-1.84%	7.02%	4.98%	5.39%	8.53%	5.16%	-3.37
净手续费收入	国有大行	-8.91%	-7.87%	-1.45%	4.69%	5.93%	7.15%	6.30%	-0.26%	-6.56
	股份行	-14.37%	-12.32%	-0.94%	-0.65%	1.30%	3.18%	3.89%	3.25%	-0.64
	城商行	-10.70%	-12.29%	10.32%	4.13%	8.85%	13.36%	8.83%	5.73%	-3.10
	农商行	-4.62%	-1.24%	4.66%	0.95%	3.90%	4.24%	10.22%	6.74%	-3.48
	上市银行	-10.75%	-9.52%	-0.73%	3.04%	4.60%	6.13%	5.80%	1.10%	-4.70
其他非息收入	国有大行	26.82%	21.90%	12.85%	28.83%	23.92%	25.24%	22.36%	22.00%	-0.36
	股份行	25.01%	29.30%	-17.57%	-5.00%	-12.07%	-11.73%	4.04%	-2.53%	-6.57
	城商行	22.05%	26.71%	-13.84%	-3.70%	-12.05%	-17.91%	-3.33%	-11.40%	-8.08
	农商行	37.28%	40.51%	2.76%	5.85%	-1.57%	-7.75%	-16.56%	-16.63%	-0.06
	上市银行	25.69%	25.57%	-3.08%	10.80%	5.33%	4.76%	11.68%	8.74%	-2.94
拨备前利润	国有大行	-2.82%	-1.70%	-2.48%	1.98%	1.44%	1.71%	11.39%	12.19%	0.80
	股份行	-3.09%	-1.29%	-3.88%	-2.55%	-2.87%	-2.02%	5.39%	4.60%	-0.80
	城商行	4.50%	7.02%	4.42%	6.56%	5.61%	4.53%	12.99%	10.68%	-2.31
	农商行	3.42%	3.32%	0.90%	1.30%	0.45%	-1.21%	5.03%	3.04%	-2.00
	上市银行	-2.12%	-0.70%	-2.15%	1.14%	0.63%	0.89%	9.83%	9.83%	0.00
归母净利润	国有大行	0.79%	1.78%	-2.09%	-0.13%	1.22%	1.65%	3.63%	4.41%	0.77
	股份行	0.85%	1.80%	-2.05%	0.27%	-0.17%	-0.07%	-0.26%	-2.56%	-2.30
	城商行	6.93%	7.54%	5.49%	6.74%	6.68%	3.15%	7.35%	7.26%	-0.09
	农商行	4.88%	5.70%	4.77%	4.36%	3.60%	2.97%	3.78%	3.84%	0.05
	上市银行	1.45%	2.37%	-1.20%	0.77%	1.46%	1.41%	3.00%	2.96%	-0.04

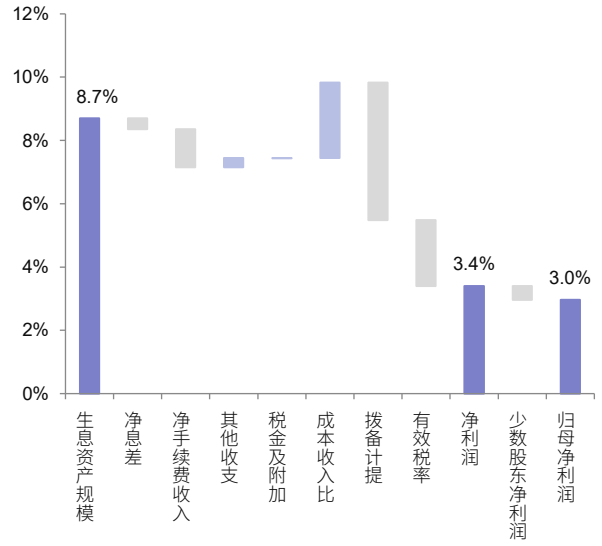
数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；“环比”指26H1较26Q1变动幅度

表 3：子板块单季度业绩同比增速（单位：pct）

单季度业绩增速		2024Q3	2024A	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025A	2026Q1	2026Q2	环比变化
营业收入	国有大行	1.77%	2.37%	-1.51%	5.43%	1.89%	4.21%	9.04%	9.70%	0.66
	股份行	-1.57%	2.57%	-3.86%	-0.57%	-3.30%	1.06%	3.66%	1.95%	-1.71
	城商行	2.61%	14.69%	2.96%	7.49%	3.54%	2.35%	9.72%	6.53%	-3.19
	农商行	-0.46%	8.16%	0.21%	1.65%	-2.11%	-2.68%	2.55%	1.51%	-1.04
	上市银行	0.89%	3.55%	-1.71%	3.90%	0.59%	3.06%	7.59%	7.22%	-0.37
净利息收入	国有大行	-2.57%	2.39%	-3.38%	-1.46%	-1.03%	-0.02%	7.66%	10.34%	2.68
	股份行	-4.35%	-4.01%	-0.53%	-2.99%	0.95%	2.71%	3.52%	4.92%	1.40
	城商行	1.49%	9.54%	8.45%	9.05%	13.34%	13.61%	13.76%	16.14%	2.38
	农商行	-3.64%	1.44%	-0.91%	-0.20%	1.46%	3.13%	7.69%	7.65%	-0.04
	上市银行	-2.70%	1.32%	-1.65%	-0.93%	0.73%	1.88%	7.20%	9.51%	2.31
非息收入	国有大行	20.67%	2.31%	3.76%	28.36%	12.16%	21.35%	12.67%	8.07%	-4.59
	股份行	5.44%	19.86%	-10.04%	4.12%	-12.99%	-2.41%	3.97%	-3.41%	-7.37
	城商行	5.49%	30.20%	-8.04%	4.33%	-20.71%	-26.25%	0.17%	-13.84%	-14.02
	农商行	12.96%	47.36%	3.18%	6.49%	-14.95%	-26.02%	-10.49%	-13.50%	-3.01
	上市银行	13.55%	11.33%	-1.84%	16.92%	0.19%	6.84%	8.53%	2.00%	-6.53
净手续费收入	国有大行	-6.04%	-3.14%	-1.45%	13.99%	9.37%	12.44%	6.30%	-8.85%	-15.15
	股份行	-7.75%	-3.94%	-0.94%	-0.33%	5.50%	10.03%	3.89%	2.55%	-1.34
	城商行	-18.69%	-20.85%	10.32%	-2.73%	21.82%	40.71%	8.83%	1.83%	-7.00
	农商行	-5.49%	19.02%	4.66%	-3.45%	11.81%	5.89%	10.22%	2.27%	-7.95
	上市银行	-7.31%	-4.02%	-0.73%	8.13%	8.59%	12.48%	5.80%	-4.72%	-10.53
其他非息收入	国有大行	63.10%	7.95%	12.85%	42.90%	14.70%	29.63%	22.36%	21.74%	-0.62
	股份行	22.40%	43.68%	-17.57%	7.43%	-30.91%	-10.75%	4.04%	-7.52%	-11.56
	城商行	14.01%	43.42%	-13.84%	6.32%	-31.40%	-35.82%	-3.33%	-17.87%	-14.55
	农商行	19.09%	55.51%	2.76%	8.75%	-22.01%	-33.04%	-16.56%	-16.68%	-0.12
	上市银行	39.13%	25.19%	-3.08%	23.79%	-6.67%	2.93%	11.68%	6.59%	-5.09
拨备前利润	国有大行	0.66%	3.00%	-2.48%	6.96%	0.25%	2.80%	11.39%	13.01%	1.62
	股份行	-1.72%	5.87%	-3.88%	-1.18%	-3.57%	1.04%	5.39%	3.80%	-1.60
	城商行	5.31%	16.94%	4.42%	8.76%	3.61%	0.74%	12.99%	8.40%	-4.58
	农商行	-1.59%	2.87%	0.90%	1.69%	-1.49%	-8.40%	5.03%	1.04%	-3.99
	上市银行	0.39%	5.16%	-2.15%	4.71%	-0.50%	1.88%	9.83%	9.83%	0.01
归母净利润	国有大行	4.13%	4.99%	-2.09%	1.95%	3.66%	2.99%	3.63%	5.19%	1.56
	股份行	0.43%	5.95%	-2.05%	3.15%	-1.08%	0.33%	-0.26%	-5.28%	-5.03
	城商行	8.00%	10.06%	5.49%	8.00%	6.55%	-11.05%	7.35%	7.16%	-0.19
	农商行	2.37%	10.55%	4.77%	3.97%	2.04%	-0.54%	3.78%	3.89%	0.11
	上市银行	3.55%	5.65%	-1.20%	2.92%	2.80%	1.26%	3.00%	2.92%	-0.08

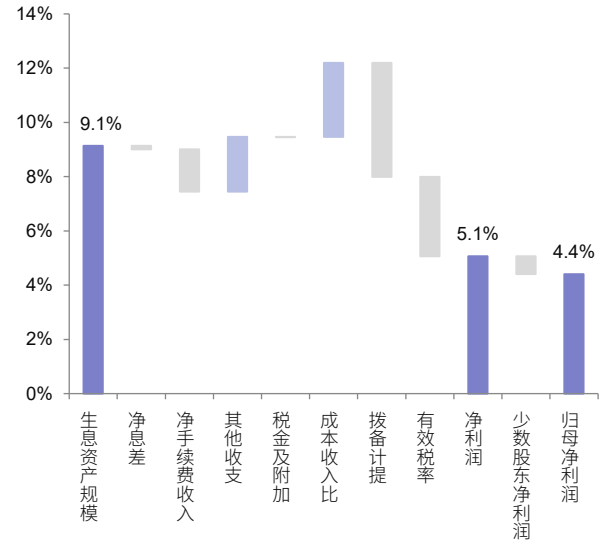
数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；“环比”指26Q2较26Q1变动幅度

图 1：42 家上市银行合计 2026H1 业绩拆分



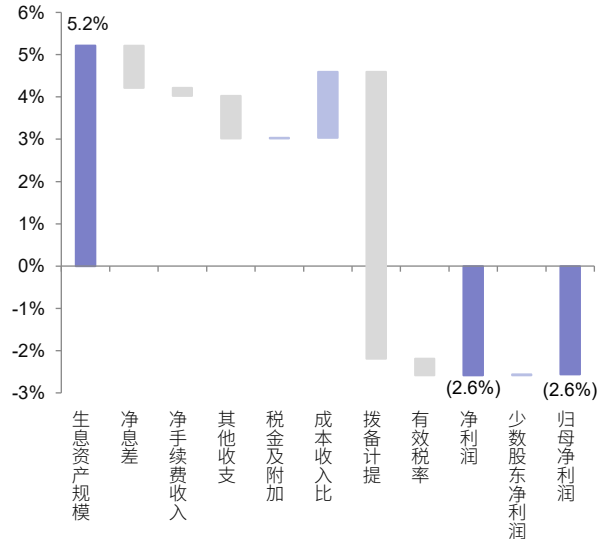
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 2：6 家国有大行 2026H1 业绩拆分



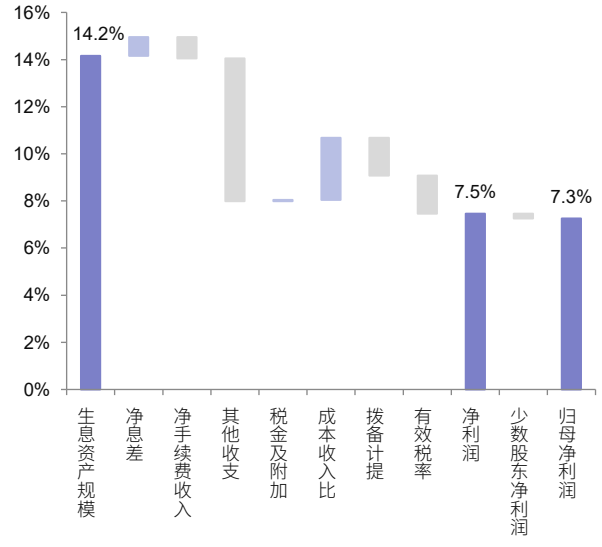
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 3：9 家股份行 2026H1 业绩拆分



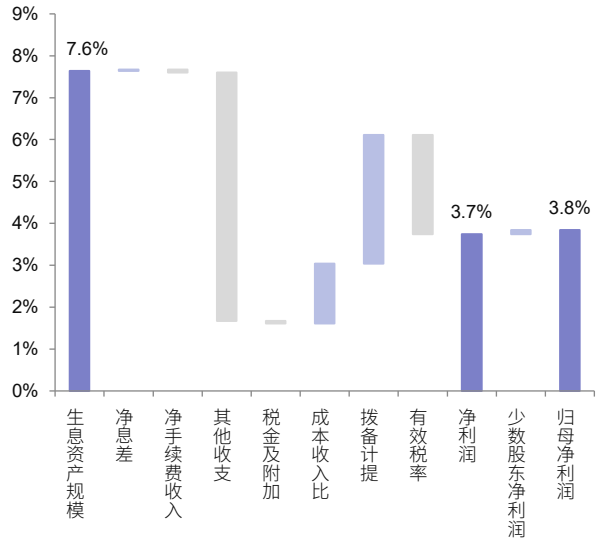
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 4：17 家城商行 2026H1 业绩拆分



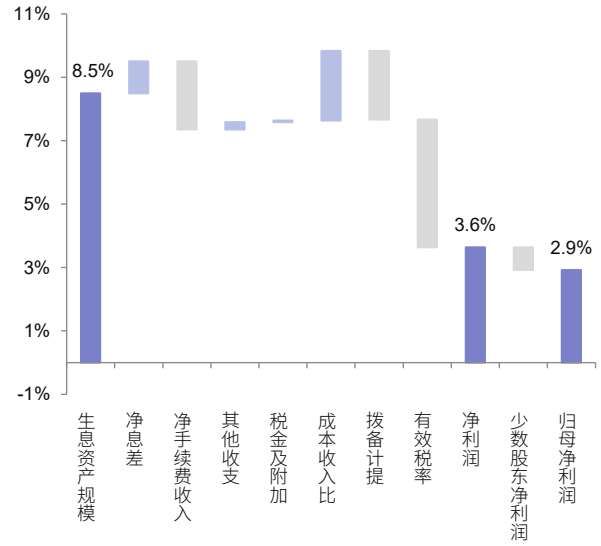
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 5：10 家农商行 2026H1 业绩驱动拆分



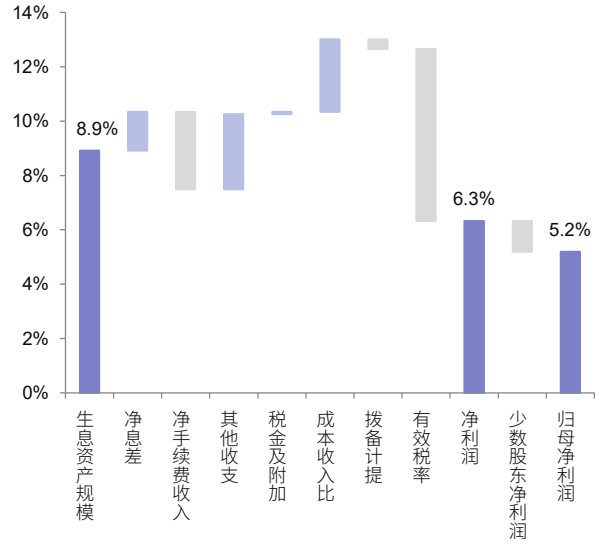
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 6：42 家上市银行合计 2026Q2 单季度业绩拆分



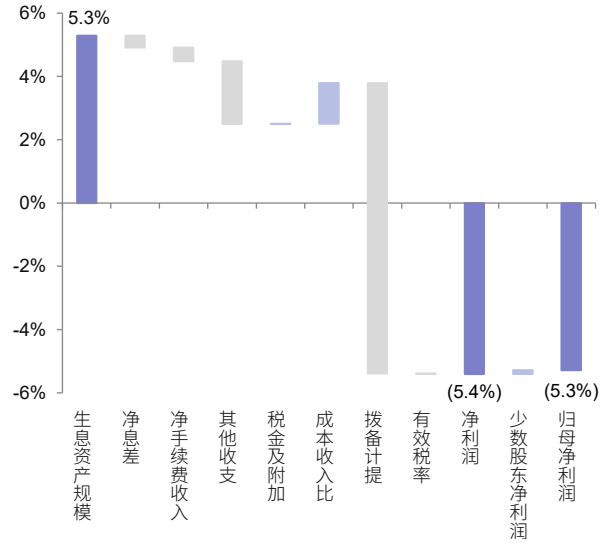
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 7：6 家国有大行 2026Q2 单季度业绩拆分



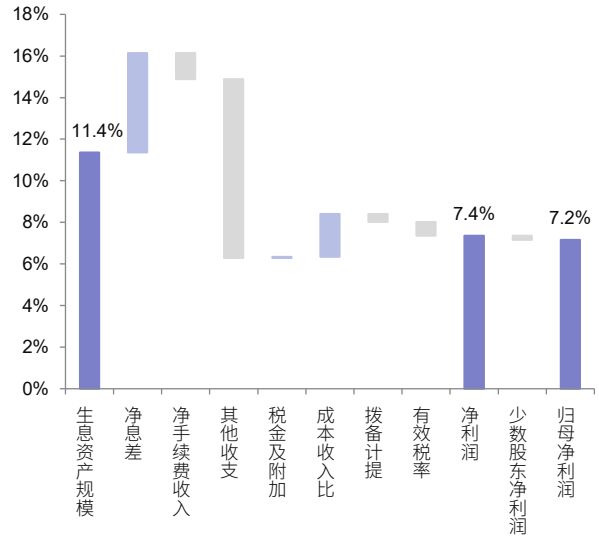
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 8：9 家股份行 2026Q2 单季度业绩拆分



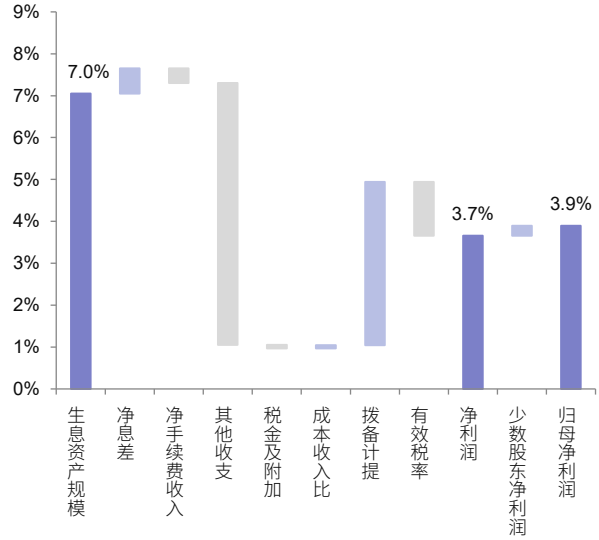
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 9：17 家城商行 2026Q2 单季度业绩拆分



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 10：10 家农商行 2026Q2 单季度业绩驱动拆分



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 4：累计业绩同比拆分

累计同比业绩拆分	上市银行	国有大行	股份行	城商行	农商行	上市银行	国有大行	股份行	城商行	农商行
	26H1	26H1	26H1	26H1	26H1	26Q1	26Q1	26Q1	26Q1	26Q1
生息资产规模	8.70%	9.14%	5.21%	14.15%	7.64%	9.50%	10.25%	4.62%	16.48%	7.20%
净息差	-0.34%	-0.13%	-1.00%	0.80%	0.03%	-2.30%	-2.59%	-1.10%	-2.72%	0.49%
净手续费收入	-1.21%	-1.56%	-0.18%	-0.91%	-0.07%	-0.25%	-0.26%	0.07%	-0.54%	0.21%
其他收支	0.30%	2.03%	-1.01%	-6.05%	-5.94%	0.36%	1.28%	-0.02%	-3.47%	-5.61%
增值税及附加	0.01%	0.00%	0.02%	0.05%	-0.06%	-0.04%	-0.08%	0.03%	0.06%	-0.03%
成本收入比	2.38%	2.73%	1.56%	2.63%	1.43%	2.56%	2.78%	1.80%	3.17%	2.77%
拨备计提	-4.35%	-4.21%	-6.78%	-1.60%	3.08%	-6.46%	-8.09%	-4.82%	-2.81%	2.29%
有效税率	-2.08%	-2.92%	-0.39%	-1.62%	-2.37%	-0.20%	0.53%	-0.77%	-2.60%	-3.50%
净利润	**3.40%**	**5.07%**	**-2.58%**	**7.46%**	**3.74%**	**3.16%**	**3.83%**	**-0.20%**	**7.57%**	**3.82%**
少数股东净利润	-0.43%	-0.66%	0.02%	-0.21%	0.10%	-0.17%	-0.20%	-0.06%	-0.22%	-0.04%
归母净利润	**2.96%**	**4.41%**	**-2.56%**	**7.26%**	**3.84%**	**3.00%**	**3.63%**	**-0.26%**	**7.35%**	**3.78%**
	上市银行	国有大行	股份行	城商行	农商行	上市银行	国有大行	股份行	城商行	农商行
	25A	25A	25A	25A	25A	25H1	25H1	25H1	25H1	25H1
生息资产规模	8.47%	9.06%	4.46%	14.74%	7.50%	8.45%	9.06%	4.38%	14.90%	7.13%
净息差	-8.47%	-10.53%	-4.44%	-3.60%	-6.64%	-9.75%	-11.49%	-6.14%	-6.15%	-7.69%
净手续费收入	0.87%	1.18%	0.57%	0.18%	0.21%	0.69%	1.13%	0.21%	-0.47%	0.11%
其他收支	-0.36%	1.47%	-2.75%	-7.08%	-1.86%	1.11%	2.52%	-1.18%	-2.88%	1.36%
增值税及附加	-0.02%	-0.02%	0.00%	-0.02%	-0.11%	0.03%	0.04%	0.01%	-0.01%	0.08%
成本收入比	0.39%	0.55%	0.15%	0.31%	-0.31%	0.61%	0.72%	0.17%	1.17%	0.30%
拨备计提	-0.15%	-0.87%	2.20%	-3.86%	5.48%	-0.13%	-1.74%	3.62%	-2.22%	5.53%
有效税率	0.76%	0.93%	-0.34%	2.70%	-1.30%	-0.23%	-0.34%	-0.79%	2.44%	-2.83%
净利润	**1.49%**	**1.77%**	**-0.17%**	**3.38%**	**2.97%**	**0.79%**	**-0.10%**	**0.28%**	**6.78%**	**3.99%**
少数股东净利润	-0.08%	-0.12%	0.10%	-0.23%	0.00%	-0.02%	-0.03%	-0.02%	-0.04%	0.37%
归母净利润	**1.41%**	**1.65%**	**-0.07%**	**3.15%**	**2.97%**	**0.77%**	**-0.13%**	**0.27%**	**6.74%**	**4.36%**

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

表 5：单季度业绩同比拆分

单季度同比业绩拆分	上市银行	国有大行	股份行	城商行	农商行	上市银行	国有大行	股份行	城商行	农商行
	26Q2	26Q2	26Q2	26Q2	26Q2	26Q1	26Q1	26Q1	26Q1	26Q1
生息资产规模	8.50%	8.92%	5.29%	11.35%	7.05%	9.50%	10.14%	4.97%	13.94%	7.07%
净息差	1.01%	1.42%	-0.37%	4.79%	0.60%	-2.30%	-2.48%	-1.45%	-0.18%	0.63%
净手续费收入	-2.15%	-2.86%	-0.44%	-1.26%	-0.35%	-0.25%	-0.26%	0.07%	-0.54%	0.21%
其他收支	0.23%	2.78%	-1.98%	-8.59%	-6.25%	0.36%	1.28%	-0.02%	-3.47%	-5.61%
增值税及附加	0.05%	0.08%	0.01%	0.05%	-0.09%	-0.04%	-0.08%	0.03%	0.06%	-0.03%
成本收入比	2.20%	2.67%	1.29%	2.07%	0.08%	2.56%	2.78%	1.80%	3.17%	2.77%
拨备计提	-2.17%	-0.36%	-9.19%	-0.39%	3.90%	-6.46%	-8.09%	-4.82%	-2.81%	2.29%
有效税率	-4.02%	-6.32%	-0.01%	-0.66%	-1.29%	-0.20%	0.53%	-0.77%	-2.60%	-3.50%
净利润	**3.64%**	**6.33%**	**-5.40%**	**7.36%**	**3.66%**	**3.16%**	**3.83%**	**-0.20%**	**7.57%**	**3.82%**
少数股东净利润	-0.72%	-1.13%	0.12%	-0.19%	0.23%	-0.17%	-0.20%	-0.06%	-0.22%	-0.04%
归母净利润	**2.92%**	**5.19%**	**-5.28%**	**7.16%**	**3.89%**	**3.00%**	**3.63%**	**-0.26%**	**7.35%**	**3.78%**
	上市银行	国有大行	股份行	城商行	农商行	上市银行	国有大行	股份行	城商行	农商行
	25Q4	25Q4	25Q4	25Q4	25Q4	25Q2	25Q2	25Q2	25Q2	25Q2
生息资产规模	9.52%	10.20%	4.81%	15.32%	7.34%	8.61%	8.99%	5.13%	15.16%	6.93%
净息差	-7.65%	-10.23%	-2.11%	-1.71%	-4.21%	-9.55%	-10.45%	-8.11%	-6.10%	-7.13%
净手续费收入	1.21%	1.32%	1.17%	1.27%	0.12%	1.27%	2.03%	0.48%	-1.15%	-0.22%
其他收支	-2.44%	-1.03%	-3.17%	-12.10%	-6.70%	2.71%	3.75%	1.36%	-0.03%	2.05%
增值税及附加	-0.10%	-0.11%	-0.03%	-0.05%	-0.63%	0.03%	0.05%	0.01%	-0.01%	0.18%
成本收入比	1.33%	2.64%	0.37%	-1.99%	-4.32%	1.63%	2.59%	-0.03%	0.90%	-0.12%
拨备计提	-5.06%	-4.71%	-4.47%	-14.14%	3.55%	-0.35%	-3.02%	5.81%	-2.97%	4.94%
有效税率	4.38%	5.07%	2.97%	2.35%	5.31%	-1.53%	-2.12%	-1.54%	2.44%	-2.85%
净利润	**1.21%**	**3.16%**	**-0.45%**	**-11.05%**	**0.47%**	**2.84%**	**1.81%**	**3.09%**	**8.22%**	**3.78%**
少数股东净利润	0.05%	-0.17%	0.78%	0.00%	-1.01%	0.08%	0.14%	0.06%	-0.22%	0.19%
归母净利润	**1.26%**	**2.99%**	**0.33%**	**-11.05%**	**-0.54%**	**2.92%**	**1.95%**	**3.15%**	**8.00%**	**3.97%**

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

二、规模：降速提质，结构调优，存款非银化延续

26Q2 末，42 家上市银行合计生息资产同比增速 7.58%，较 26Q1 末回落 1.48pct。**资产分项来看，**26Q2 末 42 家 A 股上市银行合计贷款、金融投资、同业资产及其他资产分别同比增长 6.5%、14.1%、-12.0%、3.2%，增速环比 26Q1 末分别变动-0.5pct、+0.1pct、-22.8pct、+1.2pct，**行业扩表节奏整体放缓，贷款与金融投资共同构成扩表两大支柱，同业资产明显压降，资产结构向"贷款+债券"集中。**26 年上半年生息资产增量 15.08 万亿元，同比少增 4.20 万亿元，其中**贷款增量 9.54 万亿元，同比少增约 7,000 亿元，金融投资增量 7.40 万亿元，同比多增 1.32 万亿元，同业资产减少 1.95 万亿元，同比多减 3.72 万亿元，**其他生息资产增量 921 亿元，同比少增 1.09 万亿元，**主要是国有行同业资产和其他生息资产余额压降带动行业扩表增速回落。从增量结构来看，**26 年上半年 42 家上市银行合计贷款、金融投资增量占总生息资产增量比重 63.3%、49.1%，同比分别回升 10.1pct、17.5pct，同业资产和其他生息资产增量比重-22.1%、-5.5%。

板块内部来看，26Q2 末国有大行、股份行、农商行生息资产同比增速分别为 7.96%、5.66%、9.44%、7.30%，较 26Q1 末分别变动-1.96pct、+0.73pct、-3.91pct、+0.50pct。

（1）国有行规模扩张放缓，主要受同业资产和存放央行大幅压降影响，贷款同比少增，金融投资同比多增。26Q2 末贷款增速环比回落 0.6pct 至 6.9%，金融投资增速环比回升 0.5pct 至 18.3%；26H1 **新增贷款 7.02 万亿元，增量占比 64.5%，同比少增 7,416 亿元，主要受零售信贷需求偏弱影响（同比少增 8,325 亿元），对公信贷增长边际放缓（同比少增 1,470 亿元），票据有所补位（同比多增 2,379 亿元）；**新增金融投资 6.17 万亿元，增量占比 56.7%，同比多增 1.94 万亿元；同业资产和其他资产减少 1.80 万亿元、5,144 亿元，同比多减 3.15 万亿元、1.69 万亿元。

（2）股份行低基数下规模增速有所回升，贷款和其他资产同比多增，金融投资和同业资产同比少增。26Q2 末信贷增速环比回升 0.2pct 至 3.9%，金融投资增速环比回升 0.1pct 至 5.7%；26H1 **新增贷款 1.24 万亿元，增量占比 57.8%，同比多增 2,345 亿元，主要受去年同期票据大幅压降低基数影响（同比多增 4,706 亿元），对公信贷增长边际回升（同比多增 886 亿元），零售信贷需求延续走弱（同比少增 3,247 亿元）**；新增金融投资 4,535 亿元，增量占比 21.1%，同比少增 1,238 亿元；同业资产减少 652 亿元，同比多减 1,174 亿元；其他资产同比+21.5%，上半年新增 5,188 亿元，增量占比 24.2%，同比多增 5,371 亿元。

（3）城商行规模增速明显回落，贷款/金融投资/同业资产均同比少增。26Q2 末贷款同比增速环比小幅回落 1.5pct 至 10.0%，金融投资同比增速环比回落 4.2pct 至 8.9%；26H1 **新增贷款 1.14 万亿元，增量占比 63.7%，同比少增 2,178 亿元，其中对公信贷同比少增 406 亿元、零售信贷同比少增 920 亿元，票据贴现同比少增 852 亿元；**新增金融投资 6,256 亿元，增量占比 35.1%，同比少增-5,640 亿元；同业资产减少 663 亿元，同比多减 3,959 亿元；其他资产新增 895 亿元，同比多增 635 亿元。

（4）农商行信贷扩张相对平稳，贷款/金融投资均同比多增。26Q2 末贷款同比增速环比回落 0.4pct 至 7.0%，金融投资同比增速环比回升 2.4pct 至 7.6%；26H1 **新增贷款 1,440 亿元，增量占比 52.5%，同比多增 177 亿元，其中对公信贷同比多增 204 亿元、票据贴现同比多增 210 亿元，零售信贷同比少增 237 亿元；**新增金融投资 1,527 亿元，增量占比 55.6%，同比多增 642 亿元。同业资产减少-204 亿元，同比多减-631 亿元；其他资产新增-18 亿元，同比多增-24 亿元。

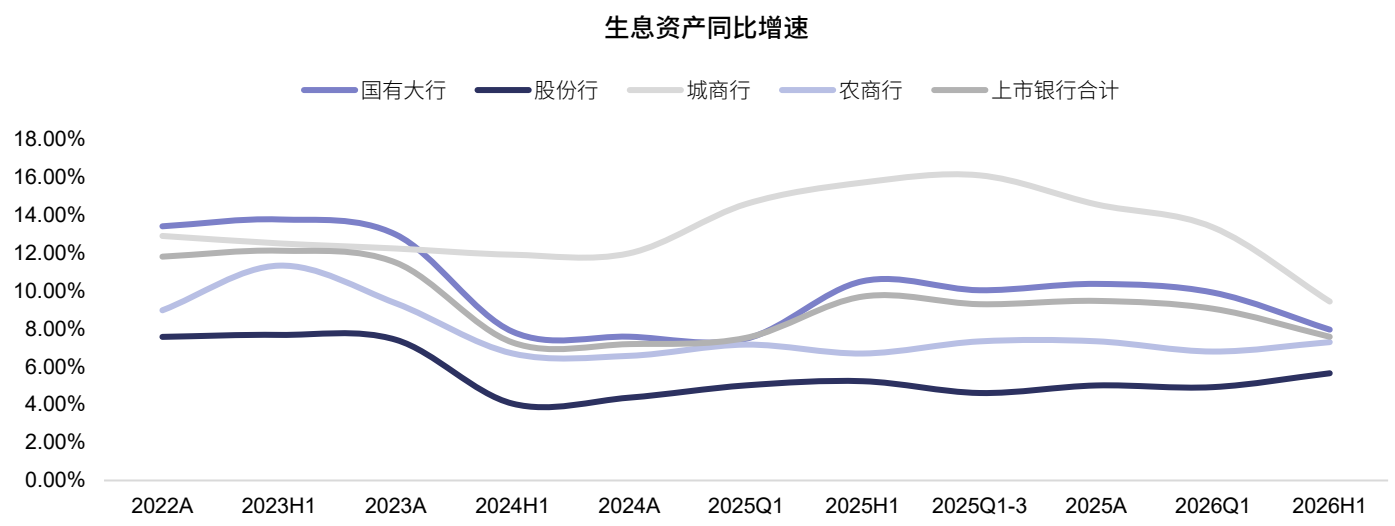
综合来看，城商行生息资产扩张最快，贷款为扩表主力，上半年末金融投资同比增速环比回落 4.2pct 至 8.9%，

预计与年初以来地方债供给节奏偏慢有关，同时贷款增速 10.0%高于金融投资增速 8.9%，随着地方专项债发行置换融资平台贷款进入尾声，银行资产摆布上向信贷倾斜；**国有行生息资产增速回落，主要受同业和其他资产同比大幅少增影响，贷款和金融投资共同驱动扩表，**金融投资增速 18.3%明显高于贷款增速 6.9%，预计在资金优势和政策导向下继续发挥"头雁"作用，稳信贷的同时承接政府债发行，金融投资支撑扩表；**股份行生息资产增速温和回升，贷款为扩表主力，**但增速仍处行业较低水平；**农商行生息资产增速微幅回升，贷款和金融投资共同驱动扩表，且均同比多增。此外，行业各板块同业资产均呈现压降势态，稳息差导向下贷款和金融投资等高收益资产占比持续提升。**

贷款结构上，对公贷款仍是绝对主力，零售信贷需求延续疲弱，票据冲量特征仍偏强。26 年上半年，42 家上市银行合计**对公贷款同比增长** 9.4%，**增量约 9 万亿元，占新增总贷款的** 94.2%，**同比略微少增 786 亿元。结构上，**租赁商服、制造业、基建为增量主力，分别贡献 26.3%、24.1%、17.8%的增量，三者合计增量占比 68.2%；对公房地产同比-3.6%，余额下降 1,023 亿元。26 年上半年，42 家上市银行**票据贴现同比增长** 21.8%，**增量占比** 7.6%，**同比多增** 6,444 **亿元，**一是国有行票据贴现增量 8,358 亿元，同比多增 2,379 亿元，二是股份行票据规模下降 1,557 亿元，去年同期压降 6,263 亿元，同比少减 4,706 亿元。26 年上半年，42 **家上市银行零售贷款同比下降** 1.0%，**较年初减少** 1,757 **亿元，增量占比**-1.8%；其中房地产行业深度调整，居民按揭需求仍偏弱，按揭贷款同比-3.8%，余额下降 6,288 亿元，各子板块按揭贷款均呈现负增长；信用卡风险延续暴露，26 年上半年信用卡余额-9.8%，余额下降 4,774 亿元；此外，大力提振消费导向下消费贷、经营贷同比+7.6%、+6.4%，余额分别增加 2,796 亿元、6,318 亿元，国有行为投放主力，分别高增 18.7%、12.3%。

展望后续，随着经济高质量发展，新一轮科技革命和产业变革下新旧动能转换加速，过往经济增长由地产、基建等信贷密集型行业驱动，而新兴产业普遍呈现轻资产、轻资本特征，单位产出所需信贷天然减少，叠加直接融资占比提升，银行作为间接融资中介，**行业资产增速与贷款增速中枢有所放缓，预计规模增长将逐步让位于结构与质效。结构上，建议关注两条主线：一是新旧动能转换带来区域分化与产业分化的新周期，前瞻布局优质区域、优势产业的银行有望率先受益；二是出口维持高景气，具备出口客群基础的银行有望获得先发优势。同时需警惕，行业供给侧改革推进过程中，部分中小银行面临供给收缩与基本面走弱的双重压力。**

图 11：42 家上市银行生息资产同比增速



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 6：子板块生息资产分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化（单位：亿元，pct）

		余额增速			余额结构			增量			增量占比		
		26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	同比	26Q1	26H1	同比
国有大行	贷款	7.5%	6.9%	-0.6	58.6%	58.6%	0.1	54,650	70,183	-7,416	64.6%	64.5%	11.0
	金融投资	17.7%	18.3%	0.5	30.9%	31.7%	0.8	36,153	61,683	19,426	42.7%	56.7%	27.6
	同业资产	4.8%	-24.7%	-29.5	4.5%	3.8%	-0.7	-2,997	-17,993	-31,468	-3.5%	-16.5%	-25.8
	其他	0.8%	-1.4%	-2.3	6.1%	5.9%	-0.1	-3,229	-5,144	-16,852	-3.8%	-4.7%	-12.8
股份行	贷款	3.6%	3.9%	0.2	57.9%	57.3%	-0.6	12,225	12,406	2,345	90.0%	57.8%	-4.4
	金融投资	5.6%	5.7%	0.1	31.5%	31.6%	0.1	1,301	4,535	-1,238	9.6%	21.1%	-14.6
	同业资产	15.0%	11.6%	-3.4	6.6%	6.5%	-0.1	-448	-652	-1,174	-3.3%	-3.0%	-6.3
	其他	3.6%	21.5%	18.0	4.1%	4.7%	0.6	509	5,188	5,371	3.7%	24.2%	25.3
城商行	贷款	11.5%	10.0%	-1.5	49.4%	49.9%	0.6	8,640	11,360	-2,178	53.2%	63.7%	17.0
	金融投资	13.1%	8.9%	-4.2	39.4%	39.6%	0.2	4,808	6,256	-5,640	29.6%	35.1%	-6.0
	同业资产	34.1%	7.3%	-26.9	6.9%	6.1%	-0.7	1,605	-663	-3,959	9.9%	-3.7%	-15.1
	其他	9.6%	11.6%	2.0	4.4%	4.3%	-0.1	1,193	895	635	7.3%	5.0%	4.1
农商行	贷款	7.4%	7.0%	-0.4	54.3%	54.1%	-0.3	1,246	1,440	177	58.9%	52.5%	3.5
	金融投资	5.2%	7.6%	2.4	34.5%	35.0%	0.5	1,029	1,527	642	48.6%	55.6%	21.3
	同业资产	12.5%	10.4%	-2.1	6.8%	6.7%	-0.1	-179	-204	-631	-8.5%	-7.4%	-24.0
	其他	3.9%	4.1%	0.2	4.3%	4.2%	-0.1	19	-18	-24	0.9%	-0.7%	-0.9
上市银行合计	贷款	7.0%	6.5%	-0.5	57.5%	57.4%	-0.0	76,761	95,389	-7,071	65.9%	63.3%	10.1
	金融投资	14.1%	14.1%	-0.1	31.9%	32.5%	0.6	43,291	74,001	13,190	37.2%	49.1%	17.5
	同业资产	10.7%	-12.0%	-22.8	5.2%	4.6%	-0.6	-2,019	-19,511	-37,232	-1.7%	-12.9%	-22.1
	其他	1.9%	3.2%	1.2	5.4%	5.5%	0.0	-1,509	921	-10,870	-1.3%	0.6%	-5.5

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；“环比”指26H1较26Q1变动幅度

表 7：子板块贷款分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化（26H1，单位：亿元，pct）

余额增速	贷款	票据	对公	零售	基建	制造业	租赁商服	房地产	按揭	消费	信用卡	经营贷
国有大行	6.9%	30.7%	8.5%	0.0%	5.6%	13.0%	14.1%	-3.5%	-4.3%	18.7%	-13.9%	12.3%
股份行	3.9%	-12.9%	9.7%	-2.9%	7.8%	11.3%	17.3%	-6.1%	-2.1%	-2.1%	-4.2%	-2.3%
城商行	10.0%	15.7%	15.0%	-3.6%	11.8%	11.5%	19.4%	0.8%	-2.3%	-1.1%	-25.4%	-7.3%
农商行	7.0%	5.6%	12.3%	-2.4%	14.3%	5.8%	20.6%	11.4%	-1.5%	0.5%	-11.2%	-3.8%
上市银行合计	6.5%	21.8%	9.4%	-1.0%	6.4%	12.3%	15.5%	-3.6%	-3.8%	7.6%	-9.8%	6.4%
同比												
国有大行	-2.0	-21.2	0.1	-4.7	-2.2	2.7	2.9	-5.7	-2.6	-7.6	-20.3	-7.3
股份行	0.1	15.2	0.2	-3.6	-0.5	-0.8	8.5	-4.3	-8.4	-1.0	0.7	0.6
城商行	-2.9	4.3	-1.9	-7.9	-6.0	-5.5	-2.2	-5.3	-6.4	-11.1	-25.3	-3.3
农商行	0.6	5.5	1.3	-3.1	11.8	-0.7	9.0	-7.2	-0.8	-2.9	-4.4	-4.8
上市银行合计	-1.5	-2.6	0.0	-4.6	-2.0	1.2	3.5	-5.2	-3.7	-5.5	-10.5	-3.6
余额结构	**贷款**	**票据**	**对公**	**零售**	**基建**	**制造业**	**租赁商服**	**房地产**	**按揭**	**消费**	**信用卡**	**经营贷**
国有大行	100.0%	7.1%	61.6%	31.3%	21.5%	11.0%	11.6%	3.8%	18.2%	2.3%	2.6%	6.7%
股份行	100.0%	3.3%	59.9%	36.9%	12.2%	12.7%	11.4%	5.5%	15.2%	3.4%	7.9%	8.6%
城商行	100.0%	5.9%	70.3%	23.8%	14.1%	10.7%	20.1%	5.0%	9.1%	9.3%	0.7%	4.5%
农商行	100.0%	10.0%	61.2%	28.8%	8.5%	13.4%	13.2%	6.1%	9.2%	6.0%	0.7%	12.9%
上市银行合计	100.0%	6.2%	62.0%	31.8%	18.7%	11.4%	12.3%	4.3%	16.7%	3.2%	3.5%	7.0%
同比												
国有大行	0.0	1.3	0.9	-2.2	-0.3	0.6	0.7	-0.4	-2.1	0.2	-0.6	0.3
股份行	0.0	-0.6	3.2	-2.6	0.4	0.8	1.3	-0.6	-0.9	-0.2	-0.7	-0.5
城商行	0.0	0.3	3.1	-3.4	0.2	0.1	1.6	-0.5	-1.1	-1.0	-0.3	-0.8
农商行	0.0	-0.1	2.9	-2.8	0.5	-0.1	1.5	0.2	-0.8	-0.4	-0.1	-1.5
上市银行合计	0.0	0.8	1.6	-2.4	0.0	0.6	1.0	-0.4	-1.8	0.0	-0.6	0.0
较年初增量（亿元）	**贷款**	**票据**	**对公**	**零售**	**基建**	**制造业**	**租赁商服**	**房地产**	**按揭**	**消费**	**信用卡**	**经营贷**
国有大行	70,183	8,358	58,755	3,070	11,939	16,955	15,643	-476	-5,069	2,994	-3,166	7,278
股份行	12,406	-1,557	17,763	-3,799	2,946	4,168	5,016	-633	-973	-348	-1,472	-539
城商行	11,360	435	11,745	-820	1,961	1,669	3,831	-44	-209	233	-117	-353
农商行	1,440	53	1,595	-209	156	238	578	130	-37	-83	-20	-68
上市银行合计	95,389	7,289	89,858	-1,757	17,001	23,030	25,069	1,023	-6,288	2,796	-4,774	6,318
同比												
国有大行	-7,416	2,379	-1,470	-8,325	-2,272	2,786	1,367	-1,651	-4,101	362	-2,752	-1,812
股份行	2,345	4,706	886	-3,247	-214	541	1,868	-521	-2,527	-250	90	-162
城商行	-2,178	-852	-406	-920	-545	-146	-686	-340	-487	-112	-45	94
农商行	177	210	204	-237	14	86	319	-93	-24	-132	-6	-75
上市银行合计	-7,071	6,444	-786	-12,729	-3,017	3,267	2,869	-2,605	-7,138	-132	-2,713	-1,955
增量结构	**贷款**	**票据**	**对公**	**零售**	**基建**	**制造业**	**租赁商服**	**房地产**	**按揭**	**消费**	**信用卡**	**经营贷**
国有大行	100.0%	11.9%	83.7%	4.4%	17.0%	24.2%	22.3%	-0.7%	-7.2%	4.3%	-4.5%	10.4%
股份行	100.0%	-12.6%	143.2%	-30.6%	23.7%	33.6%	40.4%	-5.1%	-7.8%	-2.8%	-11.9%	-4.3%
城商行	100.0%	3.8%	103.4%	-7.2%	17.3%	14.7%	33.7%	-0.4%	-1.8%	2.1%	-1.0%	-3.1%
农商行	100.0%	3.7%	110.8%	-14.5%	10.8%	16.5%	40.1%	9.0%	-2.6%	-5.8%	-1.4%	-4.7%
上市银行合计	100.0%	7.6%	94.2%	-1.8%	17.8%	24.1%	26.3%	-1.1%	-6.6%	2.9%	-5.0%	6.6%
同比												
国有大行	0.0	4.2	6.1	-10.3	-1.3	5.9	3.9	-2.2	-6.0	0.9	-4.0	-1.3
股份行	0.0	49.7	-24.6	-25.1	-7.7	-2.5	9.1	-4.0	-23.3	-1.8	3.7	-0.6
城商行	0.0	-5.7	13.6	-8.0	-1.2	1.3	0.4	-2.6	-3.9	-0.5	-0.5	0.2
农商行	0.0	16.1	0.6	-16.8	-0.4	4.5	19.7	-8.7	-1.5	-9.7	-0.3	-5.3
上市银行合计	0.0	6.8	5.7	-12.6	-1.7	4.9	4.6	-2.6	-7.4	0.1	-3.0	-1.5

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

负债端，个人存款同比大幅少增，对公存款同比多增且活期化显现，同业负债（含 NCD）保持高增且结构占比提升，存款非银化趋势延续。26Q2 末，42 家上市银行合计计息负债同比增速 7.9%，较 26Q1 末回落 1.4pct，增量 14 万亿元，同比少增 4.12 万亿元。**负债分项来看，**42 家上市银行合计存款、同业负债（含 NCD）、发行债券（不含 NCD）、其他负债分别同比增长 6.0%、14.5%、0.7%、20.4%，增速环比 26Q1 末分别回落 0.5pct、4.0pct、2.1pct、10.7pct；**从存量结构来看，**26 年上半年 42 家上市银行合计存款、同业负债（含 NCD）、发行债券（不含 NCD）、其他负债占计息负债比重 73.4%、20.7%、3.2%、2.8%，同比分别变动-1.27pct、+1.21pct、-0.22pct、+0.29pct，**存款占比下降，主动负债占比提升。**26H1 **上市银行新增存款 9.88 万亿元，同比大幅少增 2.16 万亿元，个人/对公存款增长趋势分化，一是高息存款到期重定价以及资本市场走强赚钱效应外溢带来居民资金形态转换，**个人定期存款同比少增 1.38 万亿元、个人活期存款同比少增 1.13 万亿元，**个人存款合计同比少增 2.5 万亿元，二是财政保持积极和整治账期背景下企业资金充裕，**对公活期存款同比多增 3,907 亿元、对公定期存款同比多增 766 亿元，**对公存款合计同比多增 4,619 亿元。主动负债保持高增速，**26H1 末同业负债（含 NCD）、其他负债同比分别高增 14.5%、20.4%，增速较 26Q1 末分别回落 4.0pct、10.7pct，上半年分别增长 3.3 万亿元、7,906 亿元，**占计息负债增量 23.8%、5.7%。发行债券（不含 NCD）余额小幅下降 256 亿元，**主要受上半年商业银行债监管批文下发晚于往年影响。

板块内部来看，26Q2 末国有大行、股份行、城商行、农商行存款同比增速分别为 6.0%、4.3%、10.0%、6.8%，较 26Q1 分别变动-0.7pct、+0.0pct、-0.2pct、+0.3pct。

（1）国有行存款同比大幅少增，主要是个人存款受集中到期和非银化影响同比大幅少增，对公存款同比多增，同业负债保持高增速。26H1 存款新增 6.39 万亿元，同比少增约 1.65 万亿元，其中个人活期、个人定期同比少增 11,163 亿元、9,794 亿元，对公活期、对公定期同比多增 2,647 亿元、5,238 亿元，**个人/对公存款增长趋势分化。**同业负债（含 NCD）新增 3.33 万亿元，同比少增 1.40 万亿元，预计主要受去年同期基数影响；发行债券新增 4,266 亿元，同比多增 1,336 亿元。

（2）股份行存款同比少增，主动负债余额下降。26H1 存款新增 1.75 万亿元，同比少增约 4,474 亿元，其中个人定期、对公定期同比少增 3,374 亿元、2,947 亿元，对公活期同比多增 1,311 亿元，**预计主要受居民定期存款集中到期影响，而企业资金有所活化；**主动负债方面，同业负债（含 NCD）、发行债券余额分别下降 231 亿元、1,640 亿元。

（3）城商行存款增长相对稳定，其他存款同比多增，主动负债同比大幅下降。26H1 存款新增 1.55 万亿元，同比仅少增 520 亿元，其中对公定期存款同比少增-1,637，其他存款同比多增 1,193 亿元，预计可能是保证金存款/汇兑/财政性存款同比增加；同业负债（含 NCD）、发行债券余额分别下降 62 亿元、2,848 亿元，同比分别大幅少增 6,813 亿元、6,110 亿元。

（4）农商行存款增长同比少增，发行债券余额下降。26H1 存款新增 1,985 亿元，同比少增 102 亿元；同业负债（含 NCD）新增 311 亿元，同比少增 75 亿元；发行债券金额下降 35 亿元。

存款结构上，26 年上半年对公低基数下同比多增，个人存款定期化延续。26 年上半年末 42 家上市银行存款合计同比增长 6.0%，增速同比回落 2.3pct，增量 9.88 万亿元，同比少增 2.16 万亿元；26 年上半年末上市银行合计个人定期、个人活期、对公定期、对公活期同比增长 3.6%、8.5%、2.5%、7.1%，增速同比分别-4.9pct、-5.1pct、-1.6pct、+0.8pct，增量占比分别为 5.4%、46.5%、20.9%、29.3%，增量分别同比少增 1.13 万亿元、少增 1.38 万亿元、多增 907 亿元、多增 766 亿元，**对公存款较好，个人存款增量偏弱，26 年上半年末 42 家**

上市银行活期存款占比 36.2%，同比下降 1.1pct，存款定期化趋势延续。

表 8：子板块计息负债分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化（单位：亿元，pct）

		余额增速			余额结构			增量			增量占比		
		26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	同比	26Q1	26H1	同比
国有大行	存款	6.8%	6.0%	-0.7	77.3%	76.3%	-1.0	68,412	63,932	-16,531	79.9%	59.9%	1.6
	同业负债（含NCD）	23.4%	16.4%	-7.1	17.6%	18.3%	0.7	15,620	33,279	-13,968	18.2%	31.2%	-3.0
	发行债券（不含NCD）	9.4%	16.0%	6.7	2.7%	3.0%	0.3	-1,712	4,266	1,336	-2.0%	4.0%	1.9
	其他	48.7%	21.6%	-27.1	2.3%	2.4%	0.1	3,299	5,274	-2,215	3.9%	4.9%	-0.5
股份行	存款	4.3%	4.3%	0.0	67.6%	68.0%	0.4	11,236	17,457	-4,474	108.4%	111.6%	-48.6
	同业负债（含NCD）	6.6%	11.5%	4.9	26.4%	25.9%	-0.4	1,311	-231	9,590	12.6%	-1.5%	70.3
	发行债券（不含NCD）	-1.6%	-12.1%	-10.5	3.5%	3.3%	-0.2	-359	-1,640	-2,475	-3.5%	-10.5%	-16.6
	其他	-1.0%	4.3%	5.2	2.5%	2.8%	0.3	-1,823	59	-687	-17.6%	0.4%	-5.1
城商行	存款	10.2%	10.0%	-0.2	63.5%	64.2%	0.7	13,895	15,447	-520	88.6%	104.5%	44.6
	同业负债（含NCD）	27.7%	13.4%	-14.3	26.7%	26.7%	0.0	52	-62	-6,813	0.3%	-0.4%	-25.8
	发行债券（不含NCD）	-13.6%	-28.4%	-14.8	4.3%	4.2%	-0.1	-2,502	-2,848	-6,110	-16.0%	-19.3%	-31.5
	其他	31.8%	43.1%	11.2	5.5%	4.9%	-0.6	4,230	2,238	1,582	27.0%	15.1%	12.7
农商行	存款	6.5%	6.8%	0.3	78.4%	78.1%	-0.3	1,733	1,985	-102	84.2%	76.4%	-5.7
	同业负债（含NCD）	7.7%	9.2%	1.5	14.7%	14.8%	0.1	158	311	-75	7.7%	12.0%	-3.2
	发行债券（不含NCD）	7.9%	-1.8%	-9.6	1.7%	1.6%	-0.1	14	-35	-87	0.7%	-1.3%	-3.4
	其他	13.3%	21.3%	7.9	5.2%	5.5%	0.3	153	336	321	7.4%	12.9%	12.3
上市银行合计	存款	6.5%	6.0%	-0.5	73.9%	73.4%	-0.5	95,276	98,821	-21,628	83.8%	70.7%	4.2
	同业负债（含NCD）	18.5%	14.5%	-4.0	20.3%	20.7%	0.3	17,141	33,297	-11,266	15.1%	23.8%	-0.8
	发行债券（不含NCD）	2.8%	0.7%	-2.1	3.0%	3.2%	0.1	-4,559	-256	-7,337	-4.0%	-0.2%	-4.1
	其他	31.1%	20.4%	-10.7	2.7%	2.8%	0.0	5,859	7,906	-999	5.2%	5.7%	0.7

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；“环比”指26H1较26Q1变动幅度

表 9：子板块存款分项余额增速、结构、增量、增量结构及变化（26H1，单位：亿元，pct）

余额增速	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
国有大行	6.0%	6.6%	5.7%	-1.7%	2.4%	8.2%	2.4%	8.6%	2.5%	8.8%
股份行	4.3%	6.7%	2.4%	19.5%	2.9%	5.2%	9.5%	5.3%	0.3%	4.1%
城商行	10.0%	12.6%	7.1%	27.4%	9.0%	10.4%	7.7%	13.5%	9.4%	5.6%
农商行	6.8%	6.5%	6.4%	18.4%	0.5%	9.1%	3.7%	7.0%	-1.5%	18.5%
上市银行合计	6.0%	6.9%	4.9%	6.2%	3.0%	7.8%	3.6%	8.5%	2.5%	7.1%
同比										
国有大行	-1.7	-5.1	2.4	5.7	-3.5	-0.7	-6.0	-4.8	-1.0	5.7
股份行	-4.2	-4.8	-4.9	14.5	-2.0	-5.8	1.0	-7.7	-3.3	-6.3
城商行	-3.2	-4.1	-3.9	13.9	-0.5	-4.5	-2.3	-4.5	-0.1	-6.6
农商行	-0.2	-3.0	0.3	41.8	-4.3	1.2	-1.6	-3.3	-6.0	9.2
上市银行合计	-2.3	-5.0	-0.3	9.7	-3.0	-2.0	-4.9	-5.1	-1.6	0.8
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**
国有大行	100.0%	59.1%	38.3%	2.5%	36.6%	63.4%	18.6%	40.6%	18.0%	20.3%
股份行	100.0%	34.0%	62.7%	3.3%	38.3%	61.7%	11.7%	22.3%	26.6%	36.1%
城商行	100.0%	39.5%	56.1%	4.4%	29.8%	70.2%	6.2%	33.4%	23.7%	32.4%
农商行	100.0%	68.4%	28.0%	3.6%	24.4%	75.6%	9.8%	58.6%	14.6%	13.2%
上市银行合计	100.0%	52.6%	44.5%	2.9%	36.2%	63.8%	16.0%	36.6%	20.2%	24.3%
同比										
国有大行	0.0	0.3	-0.1	-0.2	-1.3	1.3	-0.6	0.9	-0.6	0.5
股份行	0.0	0.8	-1.2	0.4	-0.5	0.5	0.5	0.2	-1.1	-0.1
城商行	0.0	0.9	-1.5	0.6	-0.3	0.3	-0.1	1.0	-0.1	-1.4
农商行	0.0	-0.2	-0.1	0.4	-1.5	1.5	-0.3	0.1	-1.2	1.3
上市银行合计	0.0	0.5	-0.5	0.0	-1.1	1.1	-0.4	0.8	-0.7	0.2
较年初增量（亿元）	**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**
国有大行	63,932	37,595	31,036	-4,699	12,353	51,579	1,823	35,772	10,530	20,505
股份行	17,457	6,052	10,141	1,264	8,156	9,301	3,087	2,965	5,069	5,072
城商行	15,447	6,289	7,975	1,183	5,606	9,841	552	5,737	5,054	2,922
农商行	1,985	1,349	393	243	-107	2,092	-124	1,473	17	414
上市银行合计	98,821	51,285	,545	-2,009	26,008	72,813	5,338	45,947	20,670	28,913
同比										
国有大行	-16,531	-20,957	7,885	-3,460	-8,516	-8,016	-11,163	-9,794	2,647	5,238
股份行	-4,474	-3,281	-1,636	443	1,404	-5,878	93	-3,374	1,311	-2,947
城商行	-520	-339	-1,375	1,193	182	-703	-80	-259	262	-1,637
农商行	-102	-431	-255	584	-419	317	-105	-326	-314	112
上市银行合计	-21,628	-25,008	4,619	-1,240	-7,349	-14,280	-11,256	-13,752	3,907	766
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**
国有大行	100.0%	58.8%	48.5%	-7.3%	19.3%	80.7%	2.9%	56.0%	16.5%	32.1%
股份行	100.0%	34.7%	58.1%	7.2%	46.7%	53.3%	17.7%	17.0%	29.0%	29.1%
城商行	100.0%	40.7%	51.6%	7.7%	36.3%	63.7%	3.6%	37.1%	32.7%	18.9%
农商行	100.0%	68.0%	19.8%	12.2%	-5.4%	105.4%	-6.2%	74.2%	0.9%	20.8%
上市银行合计	100.0%	51.9%	50.1%	-2.0%	26.3%	73.7%	5.4%	46.5%	20.9%	29.3%
同比										
国有大行	0.0	-14.0	19.8	-5.8	-6.6	6.6	-13.3	-0.7	6.7	13.1
股份行	0.0	-7.9	4.4	3.5	15.9	-15.9	4.0	-11.9	11.9	-7.5
城商行	0.0	-0.8	-6.9	7.7	2.3	-2.3	-0.4	-0.4	2.7	-9.6
农商行	0.0	-17.3	-11.3	28.6	-20.3	20.3	-5.4	-12.0	-15.0	6.4
上市银行合计	0.0	-11.4	12.8	-1.4	-1.4	1.4	-8.4	-3.1	7.0	5.9

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

三、息差：环比回升 1BP，资产收益率下行趋缓

26H1 息差环比回升，主要是资产端收益率下行大幅缓解叠加负债端成本率延续改善驱动息差企稳回升。26 年上半年 42 家上市银行测算合计息差 1.38%，环比+1.0bp，同比-0.4bp，降幅同比收窄 13.3bp；生息资产收益率 2.68%，环比-1.3bp，同比-28.0bp，下行幅度同比收窄 20.3bp；计息负债成本率 1.36%，环比-2.3bp，同比-29.3bp，改善幅度同比下降 7.4bp；净利差 1.31%，环比+1.0bp，同比+1.4bp。

板块内部来看，城农商行净息差率先实现同比企稳回升，国有行同比降幅收敛至-0.2bp，**但环比回升**+1.5bp，**仅股份行净息差同比/环比仍存在收敛压力。其中，城商行同比回升幅度最大，预计与其负债端高息存款占比较高、重定价改善空间更大，以及资产端久期更短、前期降息影响更快消化有关；国有行环比改善亦较显著，预计主要受益于 25 年以来降息节奏放缓、资产端"反内卷"驱动新发放贷款利率降幅收窄，以及存量高息定期存款集中到期重定价带来负债成本大幅改善。**26H1 测算国有大行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.31%、1.56%、1.49%、1.54%，环比分别+1.5bp、-0.6bp、+1.3bp、-0.0bp，同比-0.2bp、-1.5bp、+1.0bp、+0.0bp，同比降幅分别收窄 15.3bp、8.3bp、9.4bp、11.9bp。**资产端，**26H1 测算国有大行、股份行、农商行生息资产收益率分别为 2.54%、2.93%、3.05%、2.87%，环比分别收窄 0.7bp、3.5bp、0.2bp、0.8bp，同比分别下行 25.2bp、34.5bp、32.0bp、32.1bp，同比降幅分别收窄 22.7bp、14.1bp、18.1bp、9.6bp。**负债端，**26H1 测算国有大行、股份行、农商行计息负债成本率分别为 1.33%、1.39%、1.56%、1.39%，环比分别改善 2.4bp、2.8bp、0.8bp、0.7bp，同比分别改善 27.7bp、33.8bp、30.1bp、33.9bp，同比改善幅度-7.9bp、-5.9bp、-8.7bp、+3.5bp。

展望后续，Q1 **为全年息差低点，**Q2 **已实现企稳回升，下半年息差延续回升概率较大。资产端，收益率下行斜率大幅放缓。一是定价"反内卷"持续推进，**从一般贷款延伸至票据转贴现市场，近期各期限票据转贴现利率稳定在 0.5%水平，反映出票据转贴现定价自律要求有所加强；**二是贷款定价机制变革，**DR 基准利率贷款多地密集落地，贷款定价从单独锚定 LPR 转向 LPR 与 DR 并存的"多锚"格局，贷款定价与银行边际资金成本、央行政策利率的直接联动增强，有利于稳定银行资产端定价预期、缓释点差恶性竞争；**三是强化债市宏观审慎管理，**防范长债利率过快下行；**四是信用供给端收缩，供求关系有望迎来拐点，**央行从"流动性提供者"转向"流动性平衡器"，货币政策进入实质中性，总量上淡化数量型目标、不再大水漫灌，淡化数量型目标和对贷款单一融资渠道的关注，更加注重结构性支持。**负债端，成本改善的确定性更高。一是**多轮存款挂牌利率下调的积累效应与高息定期存款到期高峰共振，存款成本下行加速；**二是**市场风偏回升、出口高景气及财政发力下企业现金流改善，存款活化、结算化迹象显现，活期占比有望边际回升；**三是**近期四大行重启 5 年期大额存单发行，也从侧面印证负债成本压力已大幅缓解；**四是**央行 6 月陆续就《人民币存贷款利率管理规定》《大额存单管理办法》《同业存单管理办法》公开征求意见，首次在规章层面明确"高息揽储"定义（违规手工补息、突破利率自律上限、存贷挂钩等），并强化大额存单、同业存单等主动负债的额度与信息披露管理，高息揽储空间被压缩、过度依赖高成本主动负债受到约束，共同指向限制负债成本上行，为负债成本改善提供制度保障。

往后看，货币对经济的支撑已步入中后期，价格刺激的边际效应递减，常规降息降准空间已相当有限，资负两端价格下行难度均加大。资产端信用供求关系改善、终端贷款利率磨底，负债端存款重定价红利延续但受脱媒约束，同时考虑到内需仍待修复，银行仍需保持盈利能力以应对潜在风险波动，**预计净息差继续下行空间有限。**

结构上，净息差的相对表现取决于资产端定价能力与负债端成本优势，**建议沿三条主线筛选息差有望占优的银**

行：一是区域与产业分化主线，前瞻布局优质区域、新兴产业（如 AI 核心产业）、产业综合服务能力突出的银行，有效信贷需求更充足，资产端议价能力更强、定价更稳，同时优质客群派生结算性资金沉淀更多，负债成本更低，量价均有望占优；**二是出口高景气主线，**具备出口客群、跨境客户基础的银行，贸易融资、结售汇等业务定价能力更强，资产端收益率更优，且出口链企业的回款与结算资金留存带来更多活期存款，负债基础更扎实；**三是财富管理主线，**权益市场成交活跃下，财富管理优势突出的银行客户资金留存与交易性资金沉淀更充裕，负债端以结算性、活期存款为主，净息差有望呈相对优势。

表 10：子板块累计净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率测算值（单位：bp）

累计		2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变化	同比变化
净息差（测算值）	国有大行	1.45%	1.45%	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.30%	1.31%	1	-0
	股份行	1.66%	1.64%	1.58%	1.57%	1.58%	1.57%	1.56%	1.56%	-1	-1
	城商行	1.55%	1.54%	1.51%	1.48%	1.49%	1.49%	1.47%	1.49%	1	1
	农商行	1.65%	1.63%	1.53%	1.54%	1.54%	1.53%	1.54%	1.54%	-0	0
	上市银行	1.51%	1.50%	1.40%	1.39%	1.39%	1.39%	1.37%	1.38%	1	-0
净利差（测算值）	国有大行	1.30%	1.30%	1.21%	1.19%	1.19%	1.19%	1.20%	1.22%	2	2
	股份行	1.63%	1.61%	1.55%	1.54%	1.55%	1.54%	1.54%	1.53%	-1	-1
	城商行	1.61%	1.60%	1.55%	1.51%	1.52%	1.52%	1.48%	1.49%	1	-2
	农商行	1.56%	1.54%	1.46%	1.46%	1.46%	1.46%	1.48%	1.48%	-0	2
	上市银行	1.40%	1.39%	1.31%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	1.31%	1	1
生息资产收益率（测算值）	国有大行	3.22%	3.20%	2.84%	2.80%	2.76%	2.74%	2.55%	2.54%	-1	-25
	股份行	3.71%	3.64%	3.31%	3.27%	3.24%	3.17%	2.96%	2.93%	-3	-35
	城商行	3.83%	3.77%	3.43%	3.37%	3.35%	3.32%	3.05%	3.05%	-0	-32
	农商行	3.57%	3.52%	3.19%	3.19%	3.15%	3.10%	2.87%	2.87%	-1	-32
	上市银行	3.39%	3.35%	3.00%	2.96%	2.92%	2.89%	2.69%	2.68%	-1	-28
计息负债成本率（测算值）	国有大行	1.92%	1.89%	1.63%	1.60%	1.57%	1.55%	1.35%	1.33%	-2	-28
	股份行	2.08%	2.04%	1.76%	1.73%	1.68%	1.63%	1.42%	1.39%	-3	-34
	城商行	2.22%	2.18%	1.88%	1.86%	1.83%	1.80%	1.56%	1.56%	-1	-30
	农商行	2.01%	1.98%	1.74%	1.72%	1.69%	1.65%	1.39%	1.39%	-1	-34
	上市银行	1.99%	1.95%	1.69%	1.66%	1.62%	1.59%	1.39%	1.36%	-2	-29

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；“环比”指26H1较26Q1变动幅度

表 11：子板块单季度净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率测算值（单位：bp）

单季度		2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	环比变化	同比变化
净息差（测算值）	国有大行	1.42%	1.41%	1.33%	1.29%	1.28%	1.28%	1.30%	1.31%	1	2
	股份行	1.65%	1.60%	1.58%	1.54%	1.59%	1.57%	1.56%	1.54%	-2	-0
	城商行	1.53%	1.52%	1.51%	1.43%	1.47%	1.46%	1.47%	1.46%	-1	3
	农商行	1.61%	1.57%	1.53%	1.52%	1.53%	1.51%	1.54%	1.52%	-2	0
	上市银行	1.49%	1.46%	1.40%	1.36%	1.37%	1.36%	1.37%	1.38%	0	1
净利差（测算值）	国有大行	1.28%	1.27%	1.21%	1.18%	1.17%	1.17%	1.20%	1.22%	2	4
	股份行	1.61%	1.56%	1.55%	1.51%	1.57%	1.55%	1.54%	1.52%	-2	0
	城商行	1.58%	1.57%	1.55%	1.46%	1.49%	1.48%	1.48%	1.46%	-2	0
	农商行	1.52%	1.48%	1.46%	1.45%	1.46%	1.45%	1.48%	1.47%	-1	2
	上市银行	1.38%	1.36%	1.31%	1.28%	1.28%	1.28%	1.30%	1.31%	1	3
生息资产收益率（测算值）	国有大行	3.13%	3.04%	2.84%	2.74%	2.66%	2.60%	2.55%	2.50%	-5	-24
	股份行	3.61%	3.49%	3.31%	3.20%	3.15%	3.04%	2.96%	2.88%	-8	-32
	城商行	3.72%	3.62%	3.43%	3.27%	3.23%	3.14%	3.05%	2.97%	-8	-30
	农商行	3.47%	3.33%	3.19%	3.13%	3.06%	2.96%	2.87%	2.83%	-5	-30
	上市银行	3.29%	3.19%	3.00%	2.89%	2.82%	2.75%	2.69%	2.63%	-6	-26
计息负债成本率（测算值）	国有大行	1.85%	1.77%	1.63%	1.56%	1.49%	1.43%	1.35%	1.28%	-7	-28
	股份行	2.00%	1.93%	1.76%	1.68%	1.58%	1.50%	1.42%	1.36%	-6	-32
	城商行	2.13%	2.06%	1.88%	1.81%	1.74%	1.66%	1.56%	1.51%	-6	-31
	农商行	1.94%	1.85%	1.74%	1.68%	1.60%	1.51%	1.39%	1.36%	-3	-32
	上市银行	1.91%	1.83%	1.69%	1.61%	1.53%	1.47%	1.39%	1.32%	-7	-29

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；“环比”指26Q2较26Q1变动幅度

表 12：上市银行生息资产收益率、计息负债成本率驱动因素拆解（单位：bp，2026H1 VS 2025A）

2026H1	发放贷款		投资类资产		存放央行		同业资产		生息资产收益率变动	存款		向央行借款		同业负债		发行债券		计息负债成本率变动
	结构因素	价格因素	结构因素	价格因素	结构因素	价格因素	结构因素	价格因素		结构因素	价格因素	结构因素	价格因素	结构因素	价格因素	结构因素	价格因素	
建设银行	-2.9	-10.0	5.1	-6.0	-0.6	-0.1	-0.9	-0.6	**-16.0**	-2.6	-15.5	1.6	-1.1	2.8	-3.3	-2.5	-1.5	**-22.0**
中国银行	-1.6	-12.8	2.1	-3.9	0.0	0.0	0.0	-2.9	**-19.0**	-2.9	-18.0	0.0	0.0	4.9	-5.6	-1.4	-0.9	**-24.0**
邮储银行	-1.9	-11.6	3.4	-8.6	-0.3	0.0	-0.7	-1.3	**-21.0**	-1.3	-16.0	0.0	0.0	0.5	-0.5	-0.7	0.1	**-18.0**
交通银行	-0.2	-10.5	-1.1	-4.4	-0.2	0.0	1.8	-3.5	**-18.0**	0.5	-16.7	0.0	0.0	3.4	-3.9	-4.7	-1.7	**-23.0**
招商银行	-5.8	-13.5	3.1	-4.7	-0.3	-0.2	2.3	-3.0	**-22.0**	-1.3	-16.9	-0.6	-0.2	1.6	-2.3	-1.1	-0.2	**-21.0**
兴业银行	-2.4	-16.2	-7.4	-5.0	0.0	-0.2	5.5	-3.4	**-29.0**	-0.5	-13.9	0.3	-0.3	5.5	-4.7	-5.6	-0.7	**-19.9**
浦发银行	-7.1	-10.1	2.8	-6.5	-0.2	-0.1	2.7	-3.5	**-22.0**	-2.4	-15.2	1.1	-0.6	11.7	-7.7	-10.0	-3.0	**-26.0**
民生银行	1.0	-11.3	0.0	-6.4	-0.2	0.0	0.5	-1.8	**-19.0**	1.4	-17.7	0.2	-2.2	-0.1	-4.0	-2.3	-2.3	**-27.0**
光大银行	-2.1	-13.9	1.4	-5.0	-0.2	0.0	0.6	-1.4	**-21.0**	-0.9	-16.6	0.0	0.0	-1.7	-4.6	3.3	-4.6	**-25.0**
平安银行	2.0	-15.8	0.7	-2.8	-0.2	-0.1	-1.4	-2.4	**-20.0**	-1.4	-19.6	0.0	0.0	6.2	-3.4	-5.6	-1.2	**-25.0**
华夏银行	9.1	-19.9	-6.0	-6.7	-0.2	-0.3	-0.2	-0.9	**-25.0**	3.1	-14.6	-0.4	-1.5	0.0	-5.3	-3.2	-2.0	**-24.0**
浙商银行	1.6	-20.6	-3.2	-1.4	-0.2	0.1	0.9	-2.2	**-25.0**	1.0	-14.8	-1.7	-0.3	4.2	-3.4	-3.2	-1.8	**-20.0**
北京银行	-6.3	-10.7	2.2	-6.2	-0.1	-0.1	3.1	-3.8	**-22.0**	1.3	-11.4	0.4	-1.2	2.5	-3.8	-4.5	-2.2	**-19.0**
江苏银行	-8.4	-19.6	5.0	-6.0	0.0	-0.1	0.4	-2.4	**-31.0**	-0.3	-14.6	0.6	-1.2	4.6	-2.9	-4.9	-3.0	**-21.7**
上海银行	-3.7	-11.9	2.4	-12.6	-0.4	-0.1	1.1	-3.6	**-29.0**	-3.8	-17.0	4.1	-1.5	2.3	-3.1	-1.8	-3.3	**-24.0**
宁波银行	-0.5	-20.1	0.7	-9.9	-0.8	0.1	0.4	-0.8	**-31.0**	-4.4	-18.2	4.6	-1.2	3.2	-2.8	-2.7	-3.5	**-25.0**
南京银行	-10.0	-11.5	7.9	-8.6	-0.3	-0.2	0.2	-1.1	**-23.5**	8.5	-20.3	-1.2	-2.0	9.2	-13.0	-5.6	-2.5	**-27.0**
杭州银行	1.9	-13.6	-2.7	-11.8	-0.4	0.1	1.0	-0.6	**-26.0**	2.1	-18.3	0.8	-0.7	0.3	-3.6	-3.3	-3.2	**-26.0**
成都银行	-7.7	-4.4	7.6	-9.1	-0.6	0.1	-0.7	-2.1	**-17.0**	-0.9	-13.7	3.7	-1.5	-1.4	-0.7	-1.7	-2.8	**-19.0**
长沙银行	1.6	-11.4	3.7	-14.2	-0.3	0.0	-3.8	-3.7	**-28.0**	1.4	-14.8	0.0	0.0	4.4	-4.6	-5.6	-3.8	**-23.0**
重庆银行	-1.4	-7.1	-7.8	-10.7	1.6	-1.4	3.2	-1.4	**-25.0**	1.7	-20.9	0.0	0.0	5.5	-6.5	-6.5	-3.5	**-30.0**
贵阳银行	-29.9	-8.7	-18.3	42.8	-0.9	0.0	0.1	-1.0	**-16.0**	19.1	-21.4	-5.1	-2.6	-6.6	-1.6	-7.0	-1.8	**-27.0**
郑州银行	-12.4	-7.9	-0.8	-11.2	0.1	0.1	5.8	-1.3	**-28.0**	6.5	-14.0	-2.0	-1.7	1.9	-2.3	-4.9	-4.4	**-21.0**
青岛银行	-1.9	-15.1	1.2	-8.3	-0.1	0.0	0.5	-2.4	**-29.0**	-6.2	-18.5	2.1	-1.8	4.7	-2.4	-1.5	-3.5	**-27.0**
苏州银行	-3.6	-10.8	4.8	-9.0	-0.2	-0.3	-1.7	-2.3	**-23.0**	-0.9	-20.6	2.2	-1.0	-2.8	-4.0	0.9	-3.6	**-30.0**
齐鲁银行	-3.1	-15.5	1.3	-8.2	-0.4	0.0	1.0	-0.2	**-25.0**	-2.8	-15.0	2.0	-2.8	1.6	-1.6	-0.7	-2.7	**-22.0**
兰州银行	-14.9	-15.1	6.0	-11.1	-0.1	-0.4	2.4	-5.6	**-38.0**	-13.6	-23.7	1.2	-1.5	4.3	-3.8	6.5	-1.3	**-32.0**
厦门银行	12.7	-16.3	-7.3	-5.2	-0.2	0.0	-1.0	-2.7	**-20.0**	-2.8	-17.1	1.1	-1.1	6.5	-4.9	-5.0	-4.8	**-28.0**
西安银行	8.5	-6.1	-5.4	-6.1	-0.3	0.0	0.3	-0.9	**-10.0**	-1.9	-19.0	0.0	0.0	0.7	-1.4	0.5	-3.9	**-25.0**
渝农商行	1.5	-5.5	0.1	-7.6	-0.1	0.0	-0.9	-1.5	**-14.0**	-1.3	-14.5	-0.3	-2.0	3.0	-1.7	-1.4	-2.6	**-21.0**
沪农商行	-3.5	-13.5	0.4	-7.6	-0.1	0.0	1.0	-1.9	**-25.0**	0.0	-18.3	0.3	-1.0	-3.6	-3.4	3.7	-1.6	**-24.0**
青农商行	5.8	-16.2	-6.5	-4.1	0.1	0.0	1.3	-2.6	**-22.0**	3.3	-17.2	-0.8	-0.9	0.5	-2.6	-4.0	-2.2	**-24.0**
常熟银行	-2.1	-26.8	1.7	-6.3	-0.4	0.2	-0.5	0.2	**-34.1**	-3.6	-30.3	1.6	-0.8	2.7	-0.5	1.3	-0.8	**-30.4**
紫金银行	-27.6	1.2	-14.6	6.6	-0.2	0.0	1.0	0.5	**-33.1**	-3.2	-24.7	1.1	-1.0	-0.4	-0.4	3.3	-1.9	**-27.1**
无锡银行	-2.7	-20.6	-3.9	-7.4	-0.2	-0.1	5.4	-2.0	**-31.5**	-11.8	-32.2	0.0	0.0	1.6	0.1	2.5	-0.6	**-40.4**
张家港行	5.3	-24.0	-3.2	-3.3	0.0	0.0	0.4	-1.2	**-26.0**	1.3	-24.0	0.0	0.0	-2.2	-1.1	0.0	0.0	**-26.0**
苏农银行	-1.5	-17.4	-1.8	-8.7	-0.2	0.0	2.0	1.5	**-26.2**	-3.7	-28.4	4.3	-0.7	-1.4	-1.0	0.8	-1.6	**-31.7**
江阴银行	6.6	-19.6	-5.4	-3.3	0.0	0.0	-0.1	-0.1	**-21.9**	1.1	-18.8	0.0	0.0	-0.4	-1.7	-1.0	-0.1	**-20.9**
瑞丰银行	-2.2	-24.5	-0.6	-5.1	0.0	-0.1	1.0	0.0	**-31.5**	-1.4	-27.5	1.6	-1.7	-0.8	-1.9	0.2	-1.7	**-33.2**
所有	**-3.0**	**-11.5**	**3.3**	**-6.5**	**-0.3**	**-0.1**	**0.1**	**-1.8**	**-19.9**	**-1.8**	**-16.2**	**0.5**	**-0.6**	**3.9**	**-4.0**	**-2.5**	**-1.6**	**-22.3**
国有行	**-3.0**	**-10.3**	**4.4**	**-6.7**	**-0.5**	**-0.2**	**-0.5**	**-1.5**	**-18.2**	**-2.4**	**-16.1**	**1.0**	**-0.7**	**4.2**	**-4.1**	**-1.8**	**-1.3**	**-21.2**
股份行	**-2.0**	**-14.6**	**0.0**	**-5.2**	**-0.2**	**-0.1**	**1.5**	**-2.5**	**-23.5**	**-0.5**	**-16.7**	**0.3**	**-0.8**	**3.9**	**-4.1**	**-4.1**	**-1.9**	**-24.0**
城商行	**-5.0**	**-12.9**	**2.0**	**-7.7**	**-0.3**	**-0.1**	**0.9**	**-2.3**	**-25.5**	**0.1**	**-16.0**	**1.7**	**-1.6**	**3.0**	**-4.0**	**-3.7**	**-3.0**	**-23.6**
农商行	**-1.8**	**-12.8**	**-2.0**	**-5.8**	**-0.1**	**0.0**	**0.7**	**-1.4**	**-16.6**	**-1.0**	**-20.0**	**0.4**	**-1.4**	**0.1**	**-2.2**	**0.4**	**-1.7**	**-25.4**

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

表 13：上市银行息差排名及变化

银行简称	2023A	2024A	2025H1	2025A	2026Q1	2026H1	排名 26H1	排名 26Q1	同比变化（26H1 较 25H1）	排名	环比变化（较 25A）	排名
建设银行	1.70%	1.51%	1.40%	1.34%	1.36%	1.37%	29	19	-0.03pct	24	0.03pct	10
中国银行	1.59%	1.40%	1.26%	1.26%	1.26%	1.27%	37	22	0.01pct	16	0.01pct	16
邮储银行	2.01%	1.87%	1.70%	1.66%	1.65%	1.63%	12	8	-0.07pct	33	-0.03pct	28
交通银行	1.28%	1.27%	1.21%	1.20%	1.23%	1.23%	39	24	0.02pct	13	0.03pct	10
招商银行	2.15%	1.98%	1.88%	1.87%	1.83%	1.83%	4	2	-0.05pct	28	-0.04pct	36
兴业银行	1.93%	1.82%	1.75%	1.71%	1.62%	1.60%	16	11	-0.15pct	42	-0.11pct	42
浦发银行	1.52%	1.42%	1.41%	1.42%	未披露	1.43%	25		0.02pct	13	0.01pct	16
民生银行	1.46%	1.39%	1.39%	1.40%	1.43%	1.47%	23	16	0.08pct	3	0.07pct	6
光大银行	1.74%	1.54%	1.40%	1.40%	未披露	1.42%	26		0.02pct	13	0.02pct	13
平安银行	2.38%	1.87%	1.80%	1.78%	1.79%	1.80%	5	3	0.00pct	18	0.02pct	14
华夏银行	1.82%	1.59%	1.54%	1.56%	1.63%	1.59%	17	9	0.05pct	8	0.03pct	9
浙商银行	2.01%	1.71%	1.69%	1.60%	1.60%	1.56%	19	13	-0.13pct	40	-0.04pct	32
北京银行	1.54%	1.47%	1.31%	1.27%	未披露	1.26%	38		-0.05pct	28	-0.01pct	21
江苏银行	1.98%	1.86%	1.78%	1.73%	未披露	1.64%	11		-0.14pct	41	-0.09pct	41
上海银行	1.34%	1.17%	1.15%	1.16%	未披露	1.15%	40		0.00pct	18	-0.01pct	21
宁波银行	1.88%	1.86%	1.76%	1.74%	1.73%	1.70%	7	4	-0.06pct	30	-0.04pct	31
南京银行	2.04%	1.94%	1.86%	1.82%	未披露	1.79%	6		-0.07pct	31	-0.03pct	28
杭州银行	1.50%	1.41%	1.35%	1.36%	未披露	1.39%	28		0.04pct	10	0.03pct	10
成都银行	1.81%	1.66%	1.62%	1.59%	未披露	1.67%	8		0.05pct	8	0.08pct	3
长沙银行	2.31%	2.11%	1.87%	1.85%	未披露	1.84%	3		-0.03pct	25	-0.01pct	21
重庆银行	1.52%	1.35%	1.39%	1.39%	未披露	1.46%	24		0.07pct	4	0.07pct	4
贵阳银行	2.11%	1.75%	1.53%	1.58%	1.66%	1.67%	8	7	0.14pct	2	0.09pct	2
郑州银行	2.08%	1.72%	1.64%	1.61%	未披露	1.52%	20		-0.12pct	39	-0.09pct	40
青岛银行	1.83%	1.73%	1.72%	1.66%	1.63%	1.63%	12	9	-0.09pct	36	-0.03pct	28
苏州银行	1.68%	1.38%	1.33%	1.33%	1.40%	1.40%	27	17	0.07pct	4	0.07pct	4
齐鲁银行	1.74%	1.51%	1.53%	1.53%	未披露	1.48%	22		-0.05pct	27	-0.05pct	37
兰州银行	1.46%	1.43%	1.37%	1.37%	1.39%	1.30%	34	18	-0.07pct	32	-0.07pct	39
厦门银行	1.28%	1.13%	1.08%	1.09%	未披露	1.14%	41		0.06pct	6	0.05pct	8
西安银行	1.37%	1.36%	1.70%	1.85%	未披露	1.99%	2		0.29pct	1	0.14pct	1
渝农商行	1.73%	1.61%	1.60%	1.60%	1.69%	1.66%	10	5	0.06pct	6	0.06pct	7
沪农商行	1.67%	1.50%	1.39%	1.37%	未披露	1.36%	31		-0.03pct	23	-0.01pct	21
青农商行	1.76%	1.67%	1.61%	1.60%	1.68%	1.62%	14	6	0.01pct	16	0.02pct	14
常熟银行	2.86%	2.71%	2.58%	2.53%	2.50%	2.48%	1	1	-0.10pct	37	-0.05pct	38
紫金银行	1.59%	1.42%	1.18%	1.13%	1.08%	1.09%	42	25	-0.09pct	35	-0.04pct	32
无锡银行	1.64%	1.51%	1.46%	1.35%	未披露	1.36%	32		-0.10pct	37	0.01pct	16
张家港行	1.99%	1.62%	1.43%	1.39%	1.35%	1.35%	33	20	-0.08pct	34	-0.04pct	32
苏农银行	1.74%	1.55%	1.39%	1.41%	未披露	1.37%	29		-0.02pct	22	-0.04pct	32
江阴银行	2.06%	1.76%	1.54%	1.60%	1.54%	1.57%	18	14	0.03pct	11	-0.03pct	27
瑞丰银行	1.73%	1.50%	1.46%	1.50%	1.50%	1.49%	21	15	0.03pct	12	-0.01pct	21
所有	1.78%	1.61%	1.53%	1.52%	1.55%	1.52%	4	4	-0.01pct	2	0.00pct	3
国有行	1.63%	1.48%	1.37%	1.34%	1.34%	1.35%	5	5	-0.02pct	4	0.01pct	1
股份行	1.87%	1.68%	1.61%	1.60%	1.64%	1.59%	1	1	-0.02pct	3	-0.01pct	4
城商行	1.73%	1.58%	1.53%	1.53%	1.56%	1.53%	3	3	0.00pct	1	0.01pct	2
农商行	1.88%	1.69%	1.56%	1.55%	1.62%	1.54%	2	2	-0.03pct	5	-0.01pct	5

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

表 14：上市银行各类生息资产收益率及变化（26H1，单位：bp）

	收益率					变化（2026H1-2025A，BP）				
	贷款	金融投资	存放央行	同业资产	生息资产	贷款	金融投资	存放央行	同业资产	生息资产
建设银行	2.68%	2.57%	1.58%	1.59%	2.54%	-16.0	-22.0	-2.0	-14.4	-16.0
中国银行	2.76%	2.70%		2.02%	2.66%	-20.0	-16.0		-24.0	-19.0
邮储银行	2.96%	2.44%	1.62%	1.74%	2.63%	-21.0	-27.0	0.0	-21.0	-21.0
交通银行	2.86%	2.85%	1.53%	2.10%	2.74%	-17.0	-17.0	0.0	-46.0	-18.0
招商银行	3.11%	2.66%	1.59%	1.86%	2.82%	-23.0	-16.0	-5.0	-38.0	-22.0
兴业银行	3.32%	2.85%	1.51%	1.69%	2.95%	-27.0	-22.0	-5.0	-28.0	-29.0
浦发银行	3.19%	2.65%	1.45%	2.10%	2.89%	-16.0	-27.0	-2.0	-39.0	-22.0
民生银行	3.24%	2.47%	1.51%	1.72%	2.93%	-18.0	-23.0	0.0	-36.3	-19.0
光大银行	3.37%	2.63%	1.45%	1.68%	3.00%	-23.0	-17.0	-1.0	-29.0	-21.0
平安银行	3.64%	2.68%	1.54%	1.86%	3.23%	-23.0	-14.0	-2.0	-32.0	-20.0
华夏银行	3.56%	2.62%	1.30%	1.70%	3.11%	-32.0	-23.0	-7.0	-17.0	-25.0
浙商银行	3.45%	2.76%	1.42%	1.53%	3.06%	-33.0	-5.0	2.0	-37.0	-25.0
北京银行	3.13%	2.39%	1.47%	1.75%	2.68%	-20.0	-20.0	-2.0	-32.0	-22.0
江苏银行	3.92%	2.53%	1.36%	1.76%	3.21%	-35.0	-18.0	-3.0	-34.0	-31.0
上海银行	2.94%	2.36%	1.41%	1.66%	2.53%	-25.0	-33.0	-2.0	-35.0	-29.0
宁波银行	3.86%	2.41%	1.35%	1.76%	3.13%	-37.0	-26.0	2.0	-26.0	-31.0
南京银行	4.27%	2.41%	1.35%	1.53%	3.34%	-21.0	-24.0	-4.0	-21.3	-25.0
杭州银行	3.38%	2.52%	1.34%	1.54%	2.85%	-27.0	-29.0	3.0	-13.0	-26.0
成都银行	3.89%	2.43%	1.44%	2.25%	3.29%	-7.0	-36.0	2.0	-28.8	-17.0
长沙银行	4.30%	2.23%	1.48%	1.95%	3.36%	-20.0	-43.0	-1.0	-59.6	-28.0
重庆银行	4.14%	2.56%	1.19%	1.39%	3.28%	-13.0	-32.0	-29.0	-20.0	-25.0
贵阳银行	4.26%	4.42%	1.44%	1.37%	3.51%	-19.0	131.9	1.0	-22.3	-16.0
郑州银行	3.80%	2.28%	1.43%	1.70%	3.23%	-14.0	-41.0	2.0	-17.0	-28.0
青岛银行	3.86%	2.50%	1.42%	1.69%	3.20%	-28.0	-25.0	-1.0	-35.0	-29.0
苏州银行	3.31%	2.23%	1.46%	1.73%	2.94%	-20.0	-31.0	-7.0	-36.0	-23.0
齐鲁银行	3.57%	2.35%	1.45%	1.42%	2.91%	-30.0	-20.0	1.0	-7.0	-25.0
兰州银行	3.96%	2.62%	1.37%	1.59%	3.05%	-32.0	-39.0	-8.0	-31.0	-38.0
厦门银行	3.36%	2.38%	1.33%	1.96%	2.89%	-27.0	-19.0	0.0	-33.0	-20.0
西安银行	4.66%	2.67%	1.37%	1.35%	3.76%	-10.0	-20.0	1.0	-21.0	-10.0
渝农商行	3.53%	2.52%	1.60%	1.79%	2.92%	-11.0	-21.0	0.0	-14.0	-14.0
沪农商行	2.92%	2.47%	1.43%	1.90%	2.66%	-26.0	-25.0	0.0	-20.0	-25.0
青农商行	3.65%	2.59%	1.51%	1.54%	3.07%	-27.0	-16.0	0.0	-24.0	-22.0
常熟银行	4.78%	2.45%	1.52%	1.82%	3.94%	-40.0	-25.0	4.0	5.9	-34.0
紫金银行	3.18%	2.66%	1.58%	1.68%	2.48%	2.0	49.0	-1.0	8.0	-33.0
无锡银行	3.23%	1.95%	1.57%	1.16%	2.64%	-34.0	-28.0	-2.0	-23.0	-35.1
张家港行	3.24%	1.74%		1.55%	2.73%	-36.0	-12.0		-21.2	-26.0
苏农银行	3.10%	2.16%	1.52%	1.76%	2.71%	-27.0	-35.0	0.0	24.9	-26.2
江阴银行	3.29%	1.90%		1.49%	2.78%	-28.0	-16.0		-9.0	-22.0
瑞丰银行	3.31%	2.45%	1.56%	1.35%	2.89%	-40.0	-17.0	-3.0	-0.5	-31.5
所有	2.95%	2.54%	1.50%	1.84%	2.70%	-19.2	-22.3	-2.7	-27.8	-20.0
国有行	2.73%	2.53%	1.57%	1.87%	2.57%	-17.2	-22.9	-2.7	-25.5	-18.1
股份行	3.32%	2.62%	1.50%	1.81%	2.96%	-23.5	-20.0	-3.4	-32.4	-23.2
城商行	3.71%	2.48%	1.39%	1.71%	3.04%	-23.9	-22.5	-2.1	-32.0	-25.5
农商行	3.40%	2.42%	1.41%	1.74%	2.88%	-22.7	-19.5	0.1	-16.4	-23.3

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

表 15：上市银行各类计息负债成本率及变化（26H1，单位：bp）

银行简称	成本率					变化（2026H1-2025A，BP）				
	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	计息负债
建设银行	1.11%	1.72%	1.64%	2.25%	1.28%	-21.0	-31.0	-19.9	-25.0	-22.0
中国银行	1.40%		1.67%	2.34%	1.51%	-24.0		-30.0	-15.0	-24.0
邮储银行	0.98%	1.47%	1.38%	2.61%	1.01%	-17.0	-23.0	-14.0	9.0	-18.0
交通银行	1.49%		1.60%	2.21%	1.61%	-25.0		-20.0	-12.0	-23.0
招商银行	0.97%	1.53%	1.40%	3.06%	1.05%	-20.0	-26.0	-18.0	-13.0	-21.0
兴业银行	1.42%	1.56%	1.60%	2.13%	1.54%	-23.0	-25.0	-16.0	-8.0	-20.0
浦发银行	1.35%	1.62%	1.62%	1.88%	1.48%	-24.0	-33.0	-32.0	-27.0	-26.0
民生银行	1.46%	1.97%	1.57%	1.77%	1.54%	-28.0	-39.0	-23.0	-17.0	-27.0
光大银行	1.55%		1.62%	1.93%	1.64%	-26.0		-30.0	-22.0	-25.0
平安银行	1.38%		1.32%	1.91%	1.42%	-27.0		-19.0	-13.0	-25.0
华夏银行	1.34%	1.63%	1.55%	1.94%	1.49%	-26.0	-40.0	-20.0	-15.0	-24.0
浙商银行	1.55%	1.64%	1.71%	1.98%	1.65%	-23.0	-18.0	-19.0	-11.0	-20.0
北京银行	1.34%	1.43%	1.58%	1.77%	1.45%	-18.0	-34.0	-20.0	-16.0	-19.0
江苏银行	1.46%	1.65%	1.80%	1.76%	1.59%	-25.0	-27.0	-13.0	-20.0	-22.0
上海银行	1.23%	1.60%	1.49%	1.91%	1.42%	-29.0	-28.0	-17.0	-18.0	-24.0
宁波银行	1.32%	1.55%	1.51%	1.78%	1.43%	-29.0	-31.0	-14.0	-26.0	-25.0
南京银行	1.72%	1.61%	1.54%	1.85%	1.72%	-32.0	-35.0	-74.5	-17.0	-27.0
杭州银行	1.40%	1.56%	1.55%	1.77%	1.49%	-27.0	-20.0	-28.0	-20.0	-26.0
成都银行	1.72%	1.62%	1.61%	1.77%	1.72%	-18.0	-31.0	-16.3	-19.0	-19.0
长沙银行	1.34%		1.59%	1.77%	1.46%	-22.0		-27.8	-23.0	-23.0
重庆银行	1.87%		1.81%	1.96%	1.88%	-35.0		-30.0	-18.0	-30.0
贵阳银行	1.84%	1.65%	1.77%	1.68%	1.79%	-29.0	-37.0	-22.3	-16.0	-27.0
郑州银行	1.79%	1.54%	1.74%	1.66%	1.76%	-20.0	-37.0	-21.0	-30.0	-21.0
青岛银行	1.47%	1.59%	1.52%	1.85%	1.54%	-28.0	-26.0	-20.0	-23.0	-27.0
苏州银行	1.46%	1.52%	1.81%	1.75%	1.54%	-30.0	-23.0	-33.0	-26.0	-30.0
齐鲁银行	1.41%	1.42%	1.45%	1.81%	1.47%	-22.0	-33.0	-21.0	-18.0	-22.0
兰州银行	1.84%	1.17%	1.60%	1.74%	1.78%	-32.0	-48.0	-27.0	-15.0	-32.0
厦门银行	1.70%	1.44%	1.80%	1.90%	1.75%	-30.0	-26.0	-28.0	-22.0	-28.0
西安银行	1.88%		1.50%	1.77%	1.83%	-26.0		-23.0	-19.0	-25.0
渝农商行	1.24%	1.57%	1.51%	1.65%	1.34%	-21.0	-29.0	-15.0	-22.0	-21.0
沪农商行	1.24%	1.53%	1.64%	1.94%	1.34%	-23.0	-27.0	-40.0	-20.0	-24.0
青农商行	1.35%	1.49%	1.57%	1.90%	1.46%	-24.0	-27.0	-26.0	-15.0	-24.0
常熟银行	1.53%	1.42%	2.07%	2.60%	1.59%	-35.0	-23.0	-6.7	-35.0	-31.0
紫金银行	1.52%	1.40%	1.32%	2.66%	1.57%	-29.0	-31.1	-7.2	-33.0	-27.1
无锡银行	1.42%		1.68%	2.00%	1.42%	-35.0		3.0	-44.0	-41.1
张家港行	1.47%		2.03%		1.53%	-27.0		-10.0		-26.0
苏农银行	1.34%	1.50%	1.54%	1.87%	1.38%	-33.0	-12.0	-21.7	-44.0	-31.7
江阴银行	1.32%		1.44%	2.49%	1.35%	-21.0		-27.0	-19.0	-21.0
瑞丰银行	1.50%	1.44%	1.36%	1.60%	1.49%	-33.0	-27.0	-25.5	-61.0	-33.2
所有	**1.23%**	**1.56%**	**1.63%**	**2.07%**	**1.38%**	-22.3	-29.8	-22.9	-18.8	-22.2
国有行	**1.18%**	**1.72%**	**1.66%**	**2.24%**	**1.34%**	-21.3	-30.6	-23.9	-19.7	-21.4
股份行	**1.30%**	**1.72%**	**1.55%**	**1.94%**	**1.42%**	-24.8	-33.6	-20.6	-17.5	-23.8
城商行	**1.49%**	**1.56%**	**1.62%**	**1.80%**	**1.56%**	-25.0	-30.8	-23.6	-19.8	-23.5
农商行	**1.33%**	**1.27%**	**1.60%**	**1.84%**	**1.40%**	-25.5	-22.4	-24.7	-19.8	-25.3

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

四、非息：中收增速边际回落，金市贡献分化

26 年上半年 A 股上市银行合计非息收入同比增速 5.16%，较 26Q1 回落 3.4pct，其中 26H1 中收同比增长 1.10%，较 26Q1 回落 4.7pct；其他非息收入同比增长 8.74%，增速较 26Q1 回落 2.9pct。分板块来看，2026 年上半年 A 股上市国有大行、股份行、城商行、农商行非息收入增速分别为 10.33%、0.08%、-7.22%、-12.03%，较 26Q1 分别变动-2.3pct、-3.9pct、-7.4pct、-1.5pct，**国有大行非息景气度显著优于中小银行，板块间分化明显，分化主要在其他非息收入。**

中收增速边际回落。26H1 上市银行合计净手续费收入同比增长 1.10%，26Q2 单季度同比下降 4.72%，再度转负。分板块来看，26H1 国有大行、股份行、城商行、农商行中收同比分别变动-0.26%、+3.25%、+5.73%、+6.74%，较 26Q1 分别回落 6.6pct、0.6pct、3.1pct、3.5pct。**中收增速边际回落，大行增速回落更为明显，主要由于部分大行受到上年存量理财到期兑现一次性收益形成的高基数影响，剔除后可比口径恢复正增长，但短期报表压力仍将延续至下半年基数切换前。**从手续费收入结构来看，26H1 上市银行代理业务、托管业务、理财业务、支付结算收入同比分别增长 7.6%、7.7%、2.7%、1.9%，是主要正贡献，其中股份行、城商行代理业务收入同比分别增长 31.5%、28.1%，财富管理与代销能力占优的银行中收弹性明显更强；银行卡、担保承诺、咨询业务收入同比分别下降 5.6%、10.1%、1.9%，拖累中收表现。**展望下半年，考虑到下半年权益市场的核心逻辑可能从“流动性驱动的估值扩张”切换至“盈利改善驱动的业绩兑现”，板块中收可能出现分化，跨境业务及财富管理业务占优的银行中收增长的持续性预计更强。**

金融市场业务贡献分化，浮盈兑现力度减弱。26H1 上市银行合计其他非息收入同比增长 8.74%，增速较 26Q1 回落 2.9pct，25Q2 **债市利率大幅下行形成高基数，26Q2 利率低位窄幅震荡，交易户资本利得空间收窄。**分板块来看，26H1 国有大行、股份行、城商行、农商行其他非息收入同比分别变动+22.00%、-2.53%、-11.40%、-16.63%，较 26Q1 分别变动-0.4pct、-6.6pct、-8.1pct、-0.1pct。**国有大行受益于债券投资以配置户为主、TPL 占比较小，叠加 AC 账户适时兑现，其他非息保持高增；城农商行金市业务占比高，一在利息净收入增速明显修复的背景下，预计主动消化过去利率下行、浮盈兑现形成的其他非息高基数。**26H1 上市银行平均 AC+OCI 浮盈兑现/利润总额的比例为 11.00%，较 25A 基本持平，其中国有大行、股份行、城商行、农商行分别为 7.83%、11.48%、11.24%、13.62%，较 25A 分别回落 3.18pct、5.31pct、11.45pct、3.60pct，城商行浮盈兑现力度明显减弱。

从存量浮盈角度，如果按照目前的 OCI 浮盈/利润总额兑现力度，预计上市银行存量 OCI 浮盈仅可兑现 1.5 年左右。如果每年兑现 5%的 AC 浮盈，测算 26H1 上市银行平均 AC+OCI 浮盈余额/利润总额 TTM 的比例为 15.10%，其中国有大行、股份行、城商行、农商行分别为 14.9%、11.4%、23.2%、24.2%。**展望未来，预计下半年利率仍处低位但波动加剧，其他非息仍是业绩最重要的扰动因素之一，投资收益占比较低、OCI 存量浮盈较厚的银行，业绩更为稳健。**

表 16：子板块累计业绩同比增速（单位：pct）

累计业绩增速		2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1	2026H1	环比变化
非息收入	国有大行	4.46%	4.00%	3.76%	14.94%	14.10%	15.61%	12.67%	10.33%	-2.33
	股份行	3.37%	6.86%	-10.04%	-3.08%	-5.99%	-5.14%	3.97%	0.08%	-3.89
	城商行	12.89%	16.38%	-8.04%	-1.90%	-7.42%	-11.67%	0.17%	-7.22%	-7.40
	农商行	25.91%	29.52%	3.18%	4.85%	-0.45%	-5.34%	-10.49%	-12.03%	-1.54
	上市银行	5.24%	6.52%	-1.84%	7.02%	4.98%	5.39%	8.53%	5.16%	-3.37
净手续费收入	国有大行	-8.91%	-7.87%	-1.45%	4.69%	5.93%	7.15%	6.30%	-0.26%	-6.56
	股份行	-14.37%	-12.32%	-0.94%	-0.65%	1.30%	3.18%	3.89%	3.25%	-0.64
	城商行	-10.70%	-12.29%	10.32%	4.13%	8.85%	13.36%	8.83%	5.73%	-3.10
	农商行	-4.62%	-1.24%	4.66%	0.95%	3.90%	4.24%	10.22%	6.74%	-3.48
	上市银行	-10.75%	-9.52%	-0.73%	3.04%	4.60%	6.13%	5.80%	1.10%	-4.70
其他非息收入	国有大行	26.82%	21.90%	12.85%	28.83%	23.92%	25.24%	22.36%	22.00%	-0.36
	股份行	25.01%	29.30%	-17.57%	-5.00%	-12.07%	-11.73%	4.04%	-2.53%	-6.57
	城商行	22.05%	26.71%	-13.84%	-3.70%	-12.05%	-17.91%	-3.33%	-11.40%	-8.08
	农商行	37.28%	40.51%	2.76%	5.85%	-1.57%	-7.75%	-16.56%	-16.63%	-0.06
	上市银行	25.69%	25.57%	-3.08%	10.80%	5.33%	4.76%	11.68%	8.74%	-2.94

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

表 17：子板块单季度业绩同比增速（单位：pct）

单季度业绩增速		2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	环比变化
非息收入	国有大行	20.67%	2.31%	3.76%	28.36%	12.16%	21.35%	12.67%	8.07%	-4.59
	股份行	5.44%	19.86%	-10.04%	4.12%	-12.99%	-2.41%	3.97%	-3.41%	-7.37
	城商行	5.49%	30.20%	-8.04%	4.33%	-20.71%	-26.25%	0.17%	-13.84%	-14.02
	农商行	12.96%	47.36%	3.18%	6.49%	-14.95%	-26.02%	-10.49%	-13.50%	-3.01
	上市银行	13.55%	11.33%	-1.84%	16.92%	0.19%	6.84%	8.53%	2.00%	-6.53
净手续费收入	国有大行	-6.04%	-3.14%	-1.45%	13.99%	9.37%	12.44%	6.30%	-8.85%	-15.15
	股份行	-7.75%	-3.94%	-0.94%	-0.33%	5.50%	10.03%	3.89%	2.55%	-1.34
	城商行	-18.69%	-20.85%	10.32%	-2.73%	21.82%	40.71%	8.83%	1.83%	-7.00
	农商行	-5.49%	19.02%	4.66%	-3.45%	11.81%	5.89%	10.22%	2.27%	-7.95
	上市银行	-7.31%	-4.02%	-0.73%	8.13%	8.59%	12.48%	5.80%	-4.72%	-10.53
其他非息收入	国有大行	63.10%	7.95%	12.85%	42.90%	14.70%	29.63%	22.36%	21.74%	-0.62
	股份行	22.40%	43.68%	-17.57%	7.43%	-30.91%	-10.75%	4.04%	-7.52%	-11.56
	城商行	14.01%	43.42%	-13.84%	6.32%	-31.40%	-35.82%	-3.33%	-17.87%	-14.55
	农商行	19.09%	55.51%	2.76%	8.75%	-22.01%	-33.04%	-16.56%	-16.68%	-0.12
	上市银行	39.13%	25.19%	-3.08%	23.79%	-6.67%	2.93%	11.68%	6.59%	-5.09

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

表 18：上市银行手续费及佣金收入同比增速

国有行	21H1	21A	22H1	22A	23H1	23A	24H1	24A	25H1	25A	26H1	环比变化
手续费及佣金收入	**-6.6%**	**6.5%**	**0.5%**	**-2.9%**	**2.1%**	**-0.9%**	**-10.8%**	**-8.8%**	**3.2%**	**5.9%**	**-0.5%**	**-3.72pct**
支付结算业务	4.6%	6.4%	1.3%	-3.5%	2.7%	2.5%	1.8%	-3.1%	-5.7%	-0.9%	1.8%	7.57pct
银行卡业务	-43.5%	-2.1%	-1.4%	-4.3%	9.4%	6.1%	-6.9%	-5.4%	-2.2%	-0.8%	-1.6%	0.57pct
代理业务	32.6%	20.7%	0.7%	-3.6%	9.7%	-0.7%	-36.2%	-25.4%	21.8%	30.6%	-11.1%	-32.94pct
理财业务	10.6%	7.8%	6.0%	-7.8%	-25.5%	-25.2%	-17.9%	-11.9%	13.6%	26.3%	4.7%	-8.93pct
托管业务	8.7%	11.4%	4.4%	3.1%	7.1%	4.0%	-6.0%	-7.8%	2.7%	0.9%	6.0%	3.27pct
咨询顾问业务	8.6%	6.5%	-4.2%	-3.8%	12.8%	8.6%	0.6%	-2.0%	3.8%	-2.7%	-1.1%	-4.91pct
担保承诺业务	-14.2%	-0.8%	-6.3%	-20.5%	-3.0%	-5.3%	-27.5%	-21.2%	-9.2%	-11.0%	-8.9%	0.30pct
其他	-35.8%	-5.4%	-0.8%	43.8%	-2.6%	-0.8%	3.3%	0.8%	9.8%	5.7%	9.4%	-0.46pct
股份行	**21H1**	**21A**	**22H1**	**22A**	**23H1**	**23A**	**24H1**	**24A**	**25H1**	**25A**	**26H1**	**环比变化**
手续费及佣金收入	**-16.7%**	**3.6%**	**-1.6%**	**-2.0%**	**-8.9%**	**-13.0%**	**-15.4%**	**-10.9%**	**1.1%**	**2.1%**	**2.5%**	**1.44pct**
支付结算业务	8.0%	9.8%	5.2%	7.9%	10.5%	10.2%	-1.5%	-1.2%	3.7%	5.2%	2.1%	-1.66pct
银行卡业务	-43.8%	-9.6%	4.7%	2.1%	-5.9%	-7.6%	-13.7%	-13.9%	-11.0%	-11.9%	-10.0%	1.05pct
代理业务	30.1%	8.6%	-14.0%	-13.6%	2.4%	-3.4%	-29.8%	-21.5%	6.2%	15.2%	31.5%	25.25pct
理财业务	34.0%	57.9%	15.2%	17.6%	-9.8%	-11.5%	-2.6%	94.8%	180.2%	52.9%	-4.0%	-184.25pct
托管业务	-14.1%	27.9%	-0.5%	-6.8%	-15.8%	-24.4%	-10.3%	0.3%	6.5%	11.6%	7.0%	0.52pct
咨询顾问业务	13.8%	-4.8%	11.5%	22.9%	-38.5%	-57.0%	-24.3%	-46.7%	-46.5%	-17.5%	-15.0%	31.57pct
担保承诺业务	-2.6%	2.4%	0.1%	-3.5%	-11.5%	-6.9%	-10.7%	-9.6%	-1.7%	-2.1%	-7.2%	-5.56pct
其他	-16.2%	5.4%	-8.5%	-4.9%	-27.6%	-24.3%	-3.4%	-1.5%	22.3%	-4.9%	-17.7%	-39.94pct
城商行	**21H1**	**21A**	**22H1**	**22A**	**23H1**	**23A**	**24H1**	**24A**	**25H1**	**25A**	**26H1**	**环比变化**
手续费及佣金收入	**-8.9%**	**19.0%**	**7.1%**	**-4.9%**	**-13.8%**	**-16.5%**	**-4.2%**	**-3.3%**	**4.4%**	**6.7%**	**11.8%**	**7.39pct**
支付结算业务	-15.3%	-5.6%	31.1%	16.1%	-5.8%	-2.9%	5.3%	14.5%	31.9%	14.7%	4.0%	-27.96pct
银行卡业务	-78.0%	12.0%	7.2%	1.6%	7.4%	5.8%	-7.5%	-7.5%	-15.8%	-20.9%	-13.0%	2.84pct
代理业务	22.3%	38.2%	2.2%	-13.1%	-25.6%	-27.6%	-11.3%	-12.1%	7.5%	18.1%	28.1%	20.59pct
理财业务	-7.5%	18.5%	18.0%	-7.0%	-17.5%	-15.0%	20.8%	6.2%	-41.9%	-35.4%	-11.7%	30.24pct
托管业务	20.6%	22.3%	19.3%	26.8%	-18.4%	-21.3%	-4.6%	-0.7%	4.6%	11.8%	32.5%	27.97pct
咨询顾问业务	-13.7%	-17.9%	-10.0%	-3.5%	-7.5%	-20.6%	-19.6%	-9.8%	-0.6%	-9.3%	1.3%	1.87pct
担保承诺业务	2.0%	7.2%	20.8%	9.5%	22.3%	20.5%	14.9%	17.8%	6.5%	3.7%	-18.9%	-25.39pct
其他	-70.0%	-28.6%	31.1%	-16.1%	33.5%	77.0%	1.4%	1.5%	37.3%	16.9%	8.5%	-28.77pct
农商行	**21H1**	**21A**	**22H1**	**22A**	**23H1**	**23A**	**24H1**	**24A**	**25H1**	**25A**	**26H1**	**环比变化**
手续费及佣金收入	**2.0%**	**5.7%**	**-11.7%**	**-8.7%**	**10.5%**	**-0.7%**	**-4.1%**	**-3.3%**	**-5.2%**	**-2.2%**	**4.4%**	**9.63pct**
支付结算业务	77.7%	9.6%	2.9%	-2.4%	4.7%	10.9%	14.1%	26.9%	6.8%	-3.9%	-1.5%	-8.28pct
银行卡业务	16.0%	12.4%	15.8%	56.5%	72.4%	21.7%	-28.0%	-39.7%	-49.6%	-34.3%	-8.2%	41.36pct
代理业务	270.6%	17.3%	-1.9%	7.7%	26.0%	7.2%	-8.2%	-5.8%	3.8%	9.3%	6.9%	3.07pct
理财业务	-7.4%	-7.9%	-66.6%	-60.0%	-60.3%	-52.6%	61.4%	24.9%	-0.1%	-19.1%	-29.3%	-29.25pct
托管业务		-7.9%	77.1%									
咨询顾问业务		-24.9%	-7.3%	1.2%	-10.5%	-15.5%	-1.0%	0.9%	-15.0%	-5.4%	-3.3%	11.70pct
担保承诺业务		33.1%	-7.6%	1.8%	86.1%	56.5%	31.1%	36.9%	-22.8%	-25.9%	-15.8%	6.97pct
其他	-83.8%	14.9%	67.4%	24.1%	-5.5%	-5.7%	-13.7%	-23.1%	-39.7%	-22.3%	42.5%	82.23pct

数据来源：公司财报，广发证券发展研究中心

表 19：上市银行手续费及佣金收入增速及结构（26H1，亿元）

银行简称	银行类型	手续费净收入	营业收入	手续费净收入同比	手续费净收入/营收	手续费收入占比						
						支付结算	银行卡	代理	理财	托管	咨询顾问	担保承诺
建设银行	国有行	643	4,365	-8.71%	14.7%	28.7%	14.5%	15.9%	4.8%	17.1%	9.2%	
中国银行	国有行	472	3,569	0.89%	13.2%	17.7%	13.8%	26.7%		7.7%	11.6%	9.1%
邮储银行	国有行	190	1,925	12.20%	9.9%	20.8%	18.6%	16.2%	14.1%	2.9%	15.9%	
交通银行	国有行	205	1,423	0.07%	14.4%	3.4%	33.6%	12.8%	17.6%	20.4%	4.5%	7.4%
招商银行	股份行	399	1,782	5.99%	22.4%	17.9%	14.3%	36.4%		19.2%		4.8%
兴业银行	股份行	142	1,102	8.61%	12.9%	9.5%	23.0%	18.6%		31.5%		4.2%
浦发银行	股份行	119	938	-1.92%	12.7%	2.1%	31.7%	18.1%		24.1%	13.1%	6.9%
民生银行	股份行	98	752	1.28%	13.0%	12.8%	36.5%	22.9%		17.4%		4.5%
光大银行	股份行	97	631	-7.34%	15.3%	19.2%	31.1%	8.1%	21.4%	9.6%	5.3%	5.2%
平安银行	股份行	132	706	3.73%	18.7%	12.2%	39.1%	27.0%		5.8%		
华夏银行	股份行	33	513	6.04%	6.4%		28.4%	32.6%		8.7%		12.0%
浙商银行	股份行	26	333	11.51%	7.7%	11.3%	2.3%	65.4%		7.5%	4.8%	8.1%
北京银行	城商行	27	382	7.14%	7.0%	21.9%	3.5%	46.7%			8.3%	3.8%
江苏银行	城商行	32	490	0.26%	6.5%	4.8%	0.8%	49.1%		14.2%	2.1%	29.0%
上海银行	城商行	18	288	-10.20%	6.4%	9.4%	5.9%	58.5%		10.6%	3.8%	11.2%
宁波银行	城商行	43	415	53.90%	10.4%	1.3%	1.2%	85.0%		4.1%	0.2%	7.8%
南京银行	城商行	23	316	-18.50%	7.2%		3.4%	52.1%		6.4%	14.8%	22.3%
杭州银行	城商行	27	210	16.50%	12.9%	8.7%	0.4%	3.4%		59.4%	9.2%	8.5%
成都银行	城商行	2	128	-11.65%	1.7%	6.6%	3.0%	20.9%	24.7%		7.7%	28.0%
长沙银行	城商行	8	138	-18.55%	5.7%	0.0%	9.0%	20.7%			54.4%	12.7%
重庆银行	城商行	3	85	-11.81%	3.8%	47.7%	3.0%		27.6%	8.6%		13.1%
贵阳银行	城商行	2	72	9.28%	2.9%	6.7%	5.8%	28.6%	31.3%		15.3%	2.3%
苏州银行	城商行	7	74	-17.32%	9.2%	7.3%	5.8%	53.5%	12.3%		18.0%	
青岛银行	城商行	11	84	32.66%	12.8%	14.3%		26.6%	34.7%	8.7%		
齐鲁银行	城商行	8	75	-8.08%	10.9%	32.8%	3.3%	32.6%				
郑州银行	城商行	2	68	0.29%	2.9%		13.3%	59.4%			9.3%	3.1%
兰州银行	城商行	1	42	-11.16%	3.3%	5.4%	12.9%	19.7%	53.3%			6.8%
西安银行	城商行	1	57	-42.35%	2.0%		7.5%	54.9%			33.6%	
厦门银行	城商行	2	32	-4.14%	5.9%	2.6%	3.8%	23.9%	4.2%		18.4%	40.2%
渝农商行	农商行	8	159	5.25%	5.2%	18.0%	7.8%	40.0%	12.5%			
沪农商行	农商行	13	137	6.24%	9.3%	14.9%	1.1%	70.4%			10.7%	1.4%
青农商行	农商行	5	53	-2.92%	9.9%	17.8%	1.6%	61.3%				
常熟银行	农商行	2	64	39.15%	3.1%	12.8%	0.0%	87.2%				
紫金银行	农商行	1	22	12.15%	6.2%	37.6%	1.4%	61.1%				
无锡银行	农商行	1	27	2.14%	3.1%	41.2%	5.3%	38.3%				
张家港行	农商行	1	25	15.99%	2.8%	25.2%		69.4%				
瑞丰银行	农商行	1	22	30.79%	3.1%	11.3%		78.4%				4.8%
苏农银行	农商行	1	23	-3.73%	2.6%	63.5%	2.0%		33.2%			
江阴银行	农商行	0	24	25.08%	2.0%	40.8%		59.2%				
国有行	**合计**	2,671	20,050	-0.26%	13.3%	26.2%	15.4%	14.4%	10.4%	9.6%	14.4%	3.0%
股份行	**合计**	1,217	7,850	3.18%	15.5%	11.9%	25.5%	27.0%	3.7%	16.8%	1.9%	6.0%
城商行	**合计**	218	2,954	5.73%	7.4%	8.0%	2.7%	47.7%	3.4%	12.2%	8.0%	12.3%
农商行	**合计**	33	557	6.74%	5.9%	19.5%	2.9%	59.3%	4.1%		3.8%	0.6%
上市银行	**合计**	4,140	31,410	1.08%	13.2%	20.8%	17.6%	20.5%	7.9%	11.8%	10.2%	4.4%

数据来源：公司财报，广发证券发展研究中心

表 20：上市银行金融投资结构及收益（2026H1）

	存量结构（%总资产）				盈利结构（%利润总额）				浮盈情况		核心一级资本充足率	
银行简称	AC	OCI	TPL	金融投资	投资收益	AC兑现收益	公允价值变动	投资收益+公允价值变动收益	其它综合收益余额/利润总额TTM	综合收益总额同比增速	核心一级资本充足率	核心一级资本充足率环比
邮储银行	27.7%	2.9%	5.5%	36.1%	40.0%	14.8%	6.8%	46.8%	5.4%	10.6%	10.0%	-0.14
交通银行	17.1%	7.6%	4.3%	29.0%	22.7%	1.0%	5.7%	28.4%	3.4%	-9.8%	11.3%	0.00
建设银行	18.2%	9.5%	1.9%	29.6%	16.1%	4.7%	6.5%	22.6%	5.5%	16.2%	14.2%	-0.02
中国银行	12.0%	12.0%	2.1%	26.1%	4.3%	0.7%	14.6%	18.8%	12.4%	-13.4%	12.0%	-0.14
华夏银行	17.7%	7.8%	9.1%	34.5%	45.4%	1.7%	33.3%	78.7%	1.9%	11.9%	8.8%	-0.13
浙商银行	13.2%	8.5%	6.9%	28.6%	54.2%	8.1%	16.9%	71.1%	13.3%	30.1%	8.4%	0.11
民生银行	16.3%	10.5%	3.7%	30.5%	26.6%	13.4%	28.5%	55.2%	17.6%	-4.1%	9.4%	0.07
兴业银行	15.3%	4.8%	9.6%	29.7%	41.9%	11.3%	3.9%	45.7%	3.9%	-6.5%	9.4%	-0.07
平安银行	13.2%	3.4%	13.6%	30.2%	37.4%	5.0%	4.3%	41.7%	0.3%	6.0%	9.3%	-0.19
浦发银行	12.0%	9.6%	8.5%	30.2%	55.3%	14.1%	-14.3%	41.0%	12.6%	20.2%	9.1%	0.03
光大银行	16.7%	10.7%	5.6%	33.0%	10.8%	8.2%	13.0%	23.8%	15.1%	-0.8%	9.7%	-0.02
招商银行	15.9%	10.9%	4.9%	31.8%	14.1%	1.3%	5.0%	19.2%	13.9%	11.1%	14.1%	-0.06
兰州银行	18.7%	9.6%	6.2%	34.5%	104.4%	1.0%	-3.9%	100.5%	78.5%	58.0%	8.8%	0.20
上海银行	25.5%	8.1%	5.0%	38.6%	73.0%	20.9%	-12.5%	60.4%	16.5%	16.7%	10.7%	-0.05
郑州银行	16.6%	8.4%	4.6%	29.6%	54.4%	19.3%	-1.8%	52.6%	15.5%	51.1%	8.2%	-0.10
西安银行	18.1%	8.1%	10.0%	36.2%	70.7%	37.9%	-18.2%	52.5%	2.7%	18.1%	9.3%	0.07
长沙银行	18.2%	10.4%	11.9%	40.5%	51.2%	7.2%	-1.1%	50.1%	5.1%	46.8%	10.3%	0.07
厦门银行	13.4%	10.0%	7.9%	31.3%	22.7%	0.0%	24.4%	47.1%	13.2%	64.0%	8.4%	-0.10
南京银行	13.7%	18.1%	11.2%	43.0%	35.0%	6.8%	10.6%	45.6%	8.8%	30.4%	9.4%	0.20
贵阳银行	17.0%	11.3%	12.7%	41.0%	33.8%	0.5%	9.2%	43.0%	7.0%	81.9%	12.9%	-0.13
宁波银行	14.5%	20.2%	8.8%	43.6%	47.8%	0.0%	-5.3%	42.5%	38.2%	74.6%	9.5%	0.28
北京银行	15.7%	12.7%	6.8%	35.1%	34.8%	10.1%	7.4%	42.2%	18.7%	32.9%	8.9%	0.32
江苏银行	13.6%	17.5%	10.0%	41.0%	26.2%	-1.5%	5.5%	31.7%	18.9%	17.3%	8.7%	0.17
齐鲁银行	22.6%	15.3%	5.6%	43.5%	22.6%	0.1%	5.5%	28.0%	40.9%	122.1%	11.3%	-0.07
苏州银行	11.1%	17.3%	9.6%	38.1%	28.3%	5.4%	-2.2%	26.1%	12.2%	43.8%	9.2%	0.19
青岛银行	18.0%	12.4%	9.9%	40.3%	25.6%	7.4%	-0.5%	25.0%	31.5%	28.7%	8.7%	-0.02
杭州银行	19.5%	18.2%	6.4%	44.1%	15.6%	5.6%	1.2%	16.8%	14.1%	23.6%	9.5%	-0.04
重庆银行	22.2%	9.0%	4.5%	35.8%	14.9%	0.0%	1.5%	16.4%	14.6%	58.1%	8.6%	-0.11
成都银行	17.8%	8.4%	2.9%	29.0%	16.4%	9.0%	-4.3%	12.1%	3.9%	38.6%	9.0%	-0.13
江阴银行	12.0%	10.9%	10.0%	32.9%	87.0%	67.8%	5.3%	92.3%	2.6%	18.0%	13.1%	-0.30
张家港行	7.8%	14.1%	5.6%	27.4%	67.9%	23.8%	3.6%	71.5%	19.6%	24.8%	10.6%	-0.10
无锡银行	14.7%	11.5%	3.3%	29.5%	49.1%	29.4%	1.1%	50.2%	9.1%	21.7%	0.0%	-11.63
苏农银行	13.1%	11.3%	3.9%	28.2%	46.1%	24.3%	4.0%	50.1%	15.1%	55.5%	10.9%	0.45
瑞丰银行	14.2%	15.3%	3.8%	33.2%	39.2%	2.2%	8.1%	47.3%	20.0%	95.4%	12.6%	-0.13
紫金银行	4.6%	15.8%	1.2%	21.6%	42.7%	34.9%	2.1%	44.8%	13.7%	63.4%	10.6%	-0.04
常熟银行	11.1%	13.0%	2.8%	26.9%	53.3%	25.1%	-9.7%	43.6%	15.6%	19.4%	11.4%	0.05
青农商行	12.0%	10.1%	10.6%	32.7%	23.0%	6.3%	16.6%	39.6%	27.0%	37.0%	10.3%	-0.13
沪农商行	12.5%	19.2%	4.2%	35.9%	23.3%	0.0%	2.6%	25.9%	28.6%	43.9%	13.7%	-0.53
渝农商行	15.0%	20.6%	5.6%	41.2%	12.2%	3.8%	3.1%	15.3%	22.0%	57.5%	12.3%	0.08
国有行	**20.6%**	**8.6%**	**2.2%**	**31.4%**	**17.9%**	**5.3%**	**5.7%**	**23.6%**	**8.7%**	**2.0%**	**11.9%**	**-0.06**
股份行	**14.8%**	**8.6%**	**7.4%**	**30.8%**	**31.2%**	**6.6%**	**5.5%**	**36.6%**	**8.9%**	**7.7%**	**9.7%**	**-0.02**
城商行	**16.9%**	**14.3%**	**8.0%**	**39.3%**	**36.3%**	**6.4%**	**1.1%**	**37.4%**	**18.7%**	**35.4%**	**9.5%**	**0.04**
农商行	**12.7%**	**16.8%**	**5.1%**	**34.7%**	**29.5%**	**10.8%**	**3.1%**	**32.6%**	**21.3%**	**44.4%**	**10.5%**	**-1.23**
上市银行	**18.9%**	**9.3%**	**3.9%**	**32.1%**	**23.3%**	**5.8%**	**5.1%**	**28.4%**	**9.9%**	**7.6%**	**10.1%**	**-0.29**

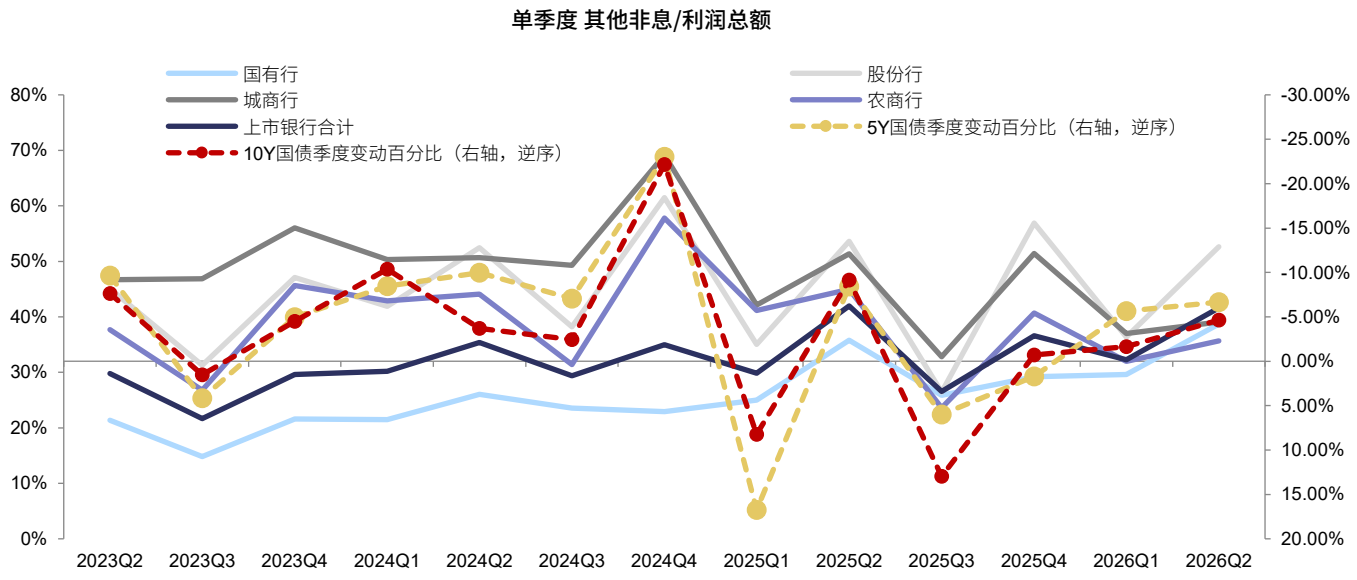
数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

表 21：42 家上市银行单季度金融投资收益增量结构

银行简称	类型	投资收益/利润总额				公允价值变动/利润总额				其他综合收益增量/利润总额			
		25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2
交通银行	国有行	16.9%	26.8%	6.4%	43.3%	9.3%	-9.5%	12.8%	-3.2%	-12.4%	-7.9%	-15.6%	-8.0%
邮储银行	国有行	40.8%	115.2%	31.1%	48.2%	-13.1%	6.2%	6.9%	6.7%	-7.9%	13.0%	1.2%	-1.4%
中国银行	国有行	31.7%	18.9%	0.1%	7.9%	-7.6%	-1.0%	11.6%	17.1%	-31.3%	-10.2%	-28.4%	-7.8%
建设银行	国有行	8.3%	13.6%	4.3%	27.9%	-1.4%	-0.1%	3.4%	9.7%	-19.8%	-0.9%	-2.6%	2.7%
浙商银行	股份行	29.2%	420.6%	26.5%	176.1%	15.2%	-173.1%	14.8%	26.2%	-32.9%	18.6%	-3.6%	-7.9%
华夏银行	股份行	47.1%	73.8%	28.3%	64.5%	-48.9%	9.8%	33.4%	33.2%	-36.3%	-4.2%	9.6%	10.9%
浦发银行	股份行	43.6%	4.6%	15.6%	113.8%	2.7%	40.2%	14.3%	-56.4%	-50.5%	3.1%	-2.2%	10.1%
民生银行	股份行	76.2%	32.0%	6.8%	60.2%	-22.1%	130.9%	42.8%	4.4%	-21.4%	34.4%	-5.3%	7.7%
兴业银行	股份行	37.2%	2.7%	37.8%	47.2%	-10.2%	42.5%	1.6%	6.8%	-4.4%	-11.7%	-3.8%	4.2%
平安银行	股份行	22.2%	80.1%	25.9%	52.4%	-4.5%	-2.6%	6.7%	1.1%	-6.0%	-10.6%	-0.4%	0.9%
光大银行	股份行	13.8%	89.9%	3.7%	21.4%	-19.4%	19.6%	14.8%	10.2%	-15.2%	22.7%	5.7%	7.2%
招商银行	股份行	18.1%	15.0%	8.9%	19.2%	-8.7%	1.5%	4.5%	5.5%	-23.4%	-2.2%	-1.2%	0.8%
兰州银行	城商行	69.2%	108.4%	65.4%	173.6%	-13.5%	-24.0%	-13.8%	13.7%	-127.3%	-56.4%	24.0%	29.5%
南京银行	城商行	78.4%	118.5%	43.5%	26.9%	-33.7%	-47.0%	3.2%	17.7%	-21.7%	3.4%	2.7%	9.1%
上海银行	城商行	118.8%	56.0%	71.7%	74.1%	-32.6%	9.8%	-10.7%	-14.2%	-75.9%	9.7%	6.4%	7.7%
北京银行	城商行	35.1%	-72.4%	37.9%	31.5%	-19.3%	3.7%	6.7%	8.2%	-49.1%	-4.6%	10.4%	7.9%
郑州银行	城商行	34.1%	-62.3%	43.1%	75.8%	-12.5%	21.5%	13.2%	-30.2%	-57.4%	-23.4%	5.5%	20.6%
西安银行	城商行	15.4%	29.3%	18.2%	130.4%	-17.4%	-82.5%	28.3%	-71.0%	-103.2%	-2.4%	3.6%	36.6%
宁波银行	城商行	18.2%	39.7%	58.5%	37.4%	-0.2%	-1.8%	-17.1%	6.1%	-40.8%	5.0%	20.4%	20.5%
杭州银行	城商行	34.8%	40.1%	17.9%	13.3%	-19.7%	3.0%	-2.8%	5.3%	-41.8%	8.2%	5.7%	-1.7%
苏州银行	城商行	37.3%	73.7%	19.6%	36.4%	-11.3%	-30.4%	2.6%	-6.6%	-47.5%	2.1%	10.4%	11.0%
重庆银行	城商行	41.2%	36.8%	9.8%	20.0%	-7.7%	-40.8%	2.5%	0.4%	-70.5%	-1.5%	8.9%	16.6%
贵阳银行	城商行	28.2%	49.6%	25.0%	49.0%	-23.9%	1.2%	8.5%	10.4%	-37.7%	2.4%	12.9%	24.8%
江苏银行	城商行	28.8%	22.0%	15.4%	37.1%	-6.1%	9.4%	14.7%	-3.9%	-35.5%	-6.1%	12.7%	9.3%
厦门银行	城商行	34.3%	48.5%	14.1%	33.2%	6.4%	9.1%	21.5%	28.0%	-27.8%	-4.1%	12.7%	-8.7%
长沙银行	城商行	84.3%	27.1%	44.2%	59.0%	-29.1%	4.1%	4.1%	-7.0%	-15.7%	-5.5%	16.0%	10.6%
齐鲁银行	城商行	29.2%	24.0%	19.4%	25.7%	-20.7%	-8.8%	4.0%	6.9%	-78.4%	-1.6%	7.7%	37.2%
成都银行	城商行	27.5%	6.5%	3.5%	27.4%	-11.3%	4.6%	8.5%	-15.2%	-17.6%	0.6%	13.2%	9.0%
青岛银行	城商行	35.8%	25.9%	23.2%	27.2%	-19.3%	2.2%	12.1%	-9.5%	-61.6%	-8.5%	13.1%	4.1%
张家港行	农商行	43.7%	52.4%	66.3%	69.9%	1.2%	10.4%	-1.7%	10.3%	-37.6%	3.8%	1.4%	14.9%
瑞丰银行	农商行	29.6%	33.3%	28.3%	49.2%	-7.9%	4.0%	15.4%	1.3%	-71.2%	-11.7%	19.9%	33.7%
江阴银行	农商行	9.9%	27.1%	94.3%	81.9%	-2.5%	-6.9%	13.9%	-0.8%	-46.9%	-8.5%	0.6%	23.0%
苏农银行	农商行	38.5%	197.2%	66.3%	34.8%	-4.7%	-66.4%	2.7%	4.8%	-29.4%	-64.0%	5.0%	7.4%
无锡银行	农商行	50.3%	38.4%	50.9%	47.7%	-1.4%	2.4%	1.7%	0.7%	-17.1%	-11.7%	8.2%	4.4%
常熟银行	农商行	27.2%	13.6%	49.0%	59.0%	-2.0%	6.4%	-10.5%	-8.6%	-17.6%	7.0%	10.0%	9.5%
青农商行	农商行	40.9%	-157.3%	17.7%	30.4%	-25.2%	157.0%	18.0%	14.7%	-54.7%	-41.3%	5.6%	22.3%
渝农商行	农商行	29.3%	40.9%	9.6%	14.7%	-13.8%	-19.8%	3.3%	2.8%	-61.8%	30.0%	19.1%	22.7%
紫金银行	农商行	10.8%	205.4%	59.2%	28.2%	-1.1%	-8.9%	2.3%	1.8%	-69.4%	125.8%	9.1%	6.9%
沪农商行	农商行	32.3%	-3.6%	17.9%	28.9%	-10.5%	29.6%	3.6%	1.6%	-48.8%	12.2%	4.3%	-5.0%
国有行	**合计**	**16.9%**	**18.2%**	**11.5%**	**23.6%**	**0.1%**	**-1.4%**	**4.9%**	**6.5%**	**-19.8%**	**-3.1%**	**-10.3%**	**-0.9%**
股份行	**合计**	**29.2%**	**29.9%**	**19.6%**	**45.5%**	**-11.2%**	**15.9%**	**10.5%**	**-0.7%**	**-21.8%**	**-2.6%**	**-1.7%**	**3.1%**
城商行	**合计**	**44.8%**	**57.1%**	**34.5%**	**38.1%**	**-15.4%**	**-6.2%**	**2.3%**	**0.0%**	**-42.9%**	**2.9%**	**10.6%**	**10.4%**
农商行	**合计**	**31.8%**	**45.8%**	**27.3%**	**31.8%**	**-9.8%**	**-11.7%**	**3.7%**	**2.5%**	**-47.5%**	**11.0%**	**10.1%**	**11.5%**
上市银行	**合计**	**22.5%**	**23.7%**	**16.5%**	**30.0%**	**-4.0%**	**1.7%**	**6.0%**	**4.2%**	**-22.9%**	**-2.4%**	**-5.3%**	**1.4%**

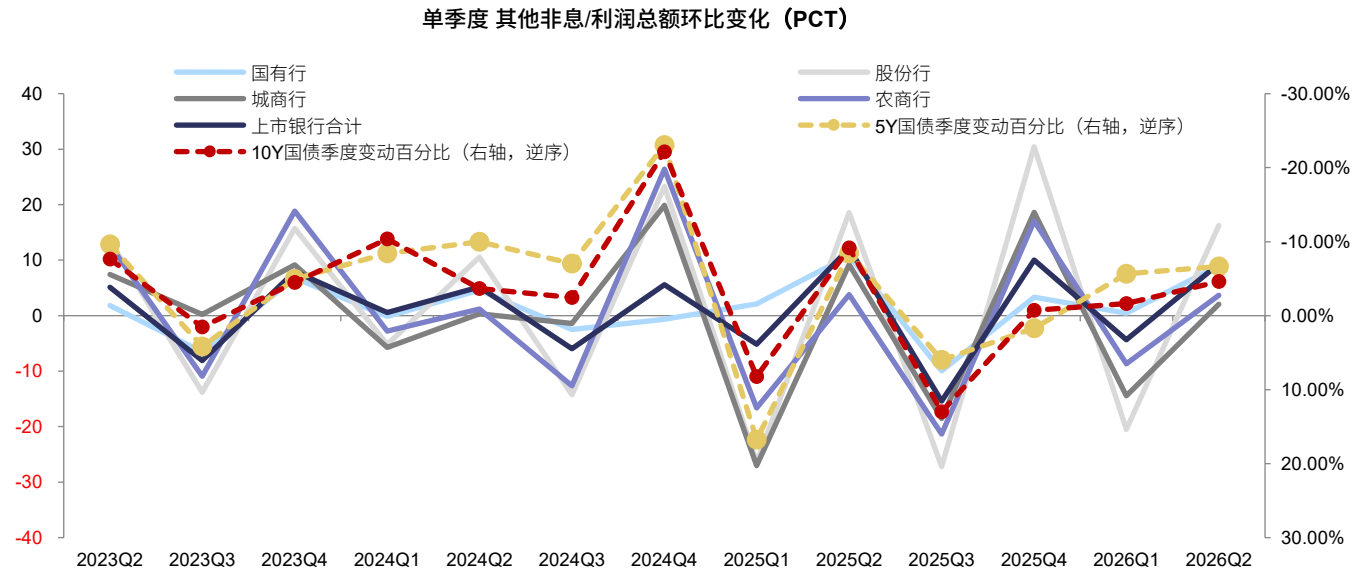
数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

图 12：42 家上市银行单季度其他非息/归母净利润



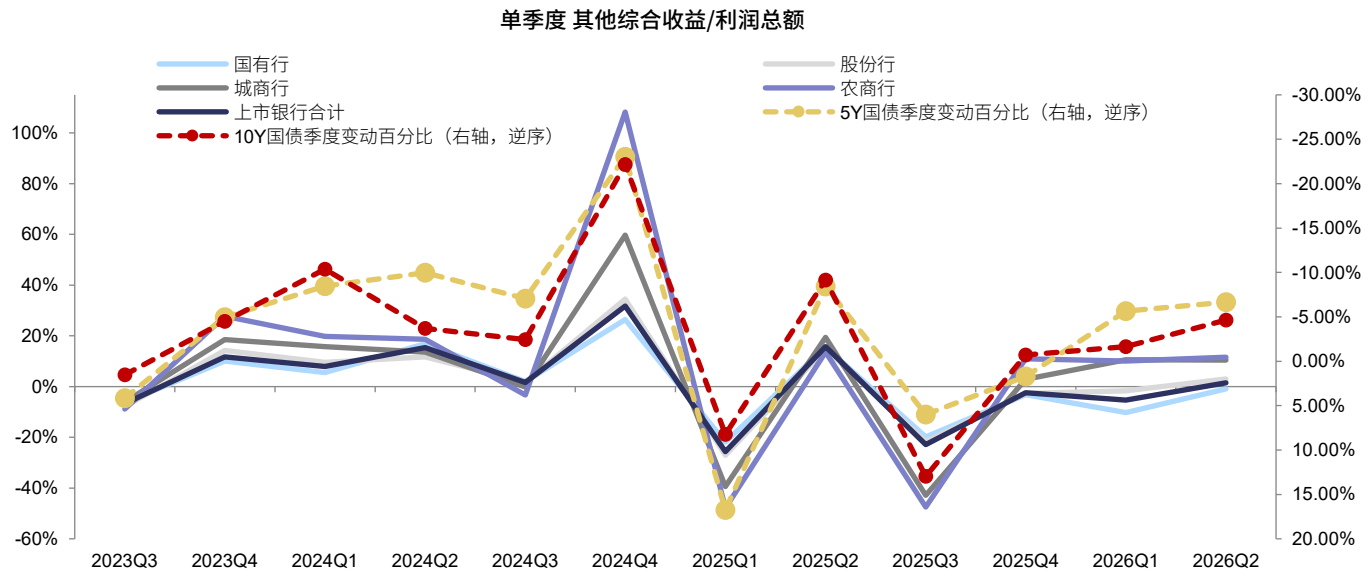
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 13：42 家上市银行单季度其他非息/归母净利润环比变化



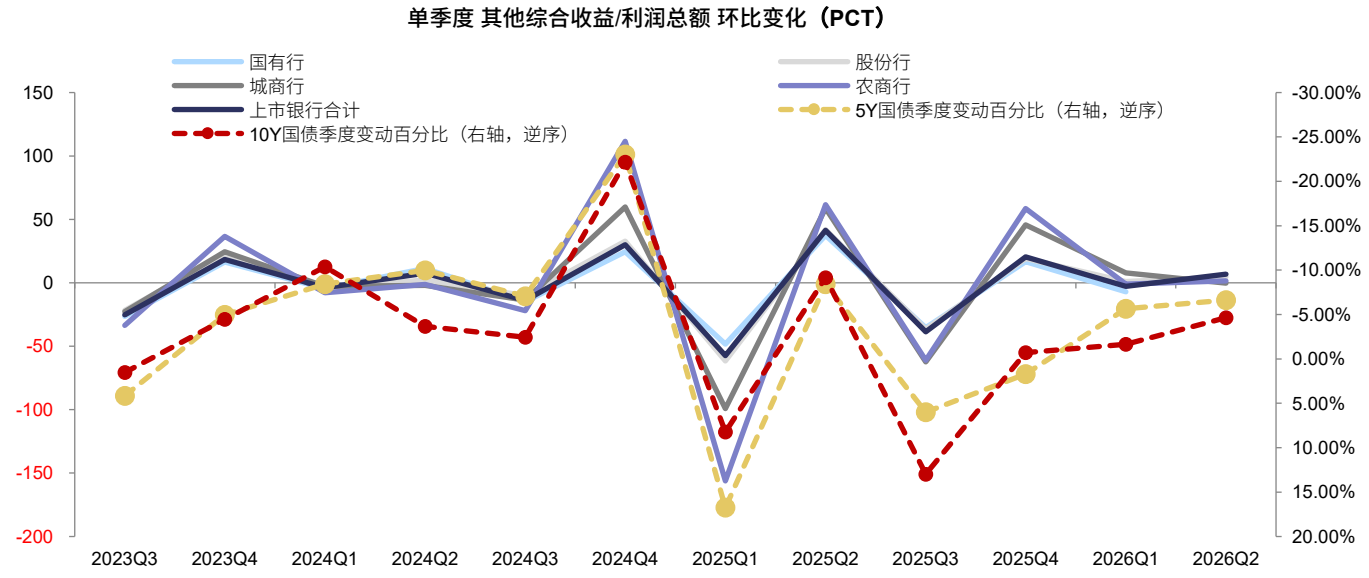
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 14：42 家上市银行单季度其他综合收益/归母净利润



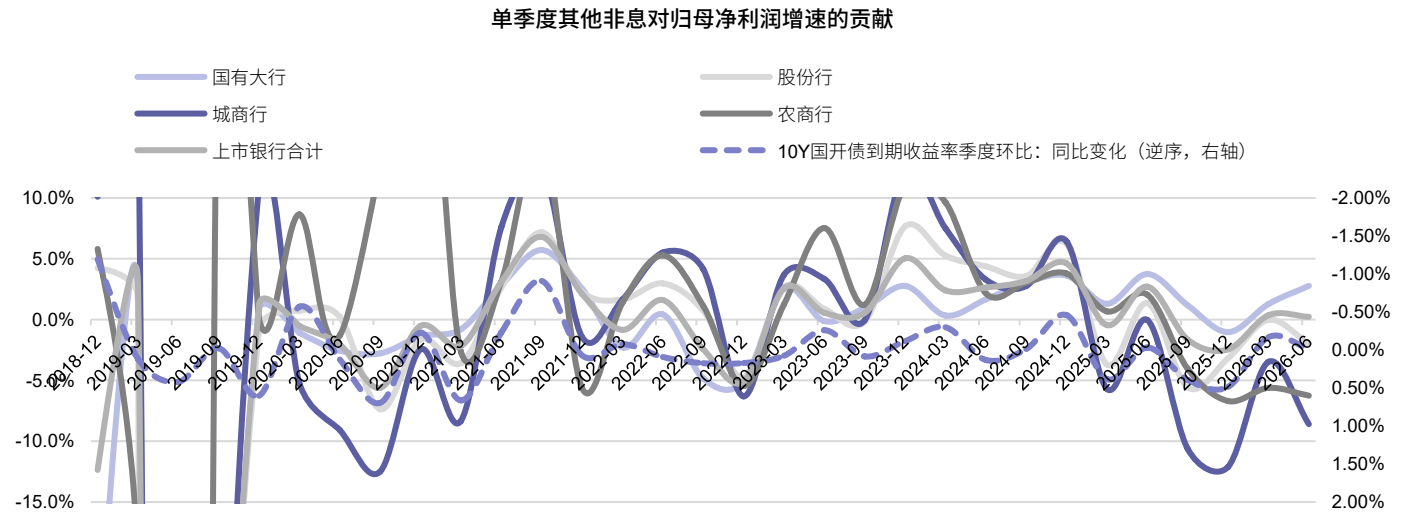
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 15：42 家上市银行单季度其他综合收益/归母净利润环比变化



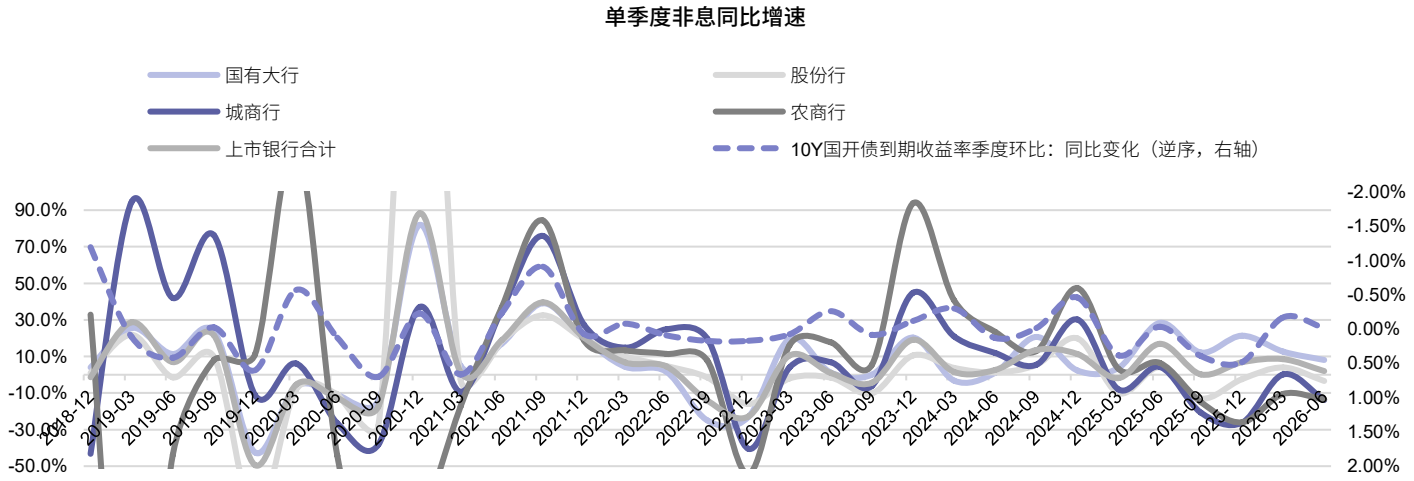
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 16：不同类型 A 股上市银行单季度其他非息对归母净利润增速贡献与十年国开利率



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 17：不同类型 A 股上市银行单季度其他非息同比增速与十年国开利率



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 22：AC 投资收益/利润总额（累计）

银行简称	2019/12/31	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/6/30	2023/12/31	2024/6/30	2024/12/31	2025/6/30	2025/12/31	2026/6/30
建设银行	1.03%	1.38%	1.22%	0.08%	-0.02%	0.24%	0.99%	1.04%	5.15%	4.62%	4.81%
交通银行	-0.32%	0.03%	0.05%	0.13%	0.02%	0.06%	0.22%	0.44%	1.19%	1.75%	1.46%
邮储银行	0.00%	0.00%	0.74%	1.01%	2.42%	2.45%	3.24%	3.23%	14.63%	19.92%	13.75%
中国银行	0.23%	0.63%	0.39%	0.50%	0.20%	0.60%	1.19%	0.89%	0.79%	1.55%	1.98%
光大银行	0.00%	1.30%	0.22%	1.53%	-1.28%	-1.12%	0.47%	0.49%	6.43%	4.34%	0.34%
华夏银行	0.00%	0.00%	0.01%	0.04%	0.00%	0.02%	0.52%	0.37%	1.34%	9.14%	0.09%
民生银行	1.77%	-0.50%	2.09%	5.92%	3.43%	4.80%	4.36%	5.48%	12.16%	20.31%	19.56%
平安银行	0.27%	1.58%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.25%	1.39%	5.13%	3.01%	3.17%
浦发银行	-0.44%	0.65%	1.71%	4.78%	1.08%	5.94%	9.22%	8.07%	15.46%	10.25%	3.49%
兴业银行	0.53%	0.93%	1.43%	4.32%	6.07%	5.00%	9.26%	5.16%	10.83%	6.86%	9.54%
招商银行	0.12%	-0.22%	-0.44%	0.10%	1.05%	0.55%	3.99%	2.26%	1.37%	0.90%	0.42%
浙商银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.38%	17.94%	10.05%
北京银行	0.00%	0.02%	-0.45%	0.00%	0.12%	2.68%	5.00%	3.17%	10.89%	9.50%	9.34%
成都银行	0.00%	1.31%	0.07%	4.75%	10.57%	0.00%	10.38%	9.09%	9.25%	8.41%	1.28%
贵阳银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	1.03%	0.68%	0.49%	0.93%	0.30%
杭州银行	-0.07%	-0.18%	1.33%	-0.93%	4.69%	6.82%	0.00%	-1.56%	6.33%	5.50%	1.30%
江苏银行	-0.08%	0.12%	0.23%	0.04%	0.26%	0.15%	0.00%	0.02%	-0.10%	-0.53%	-0.95%
兰州银行	0.00%	0.00%	1.49%	0.32%	-0.08%	-0.04%	0.17%	0.34%	0.94%	0.57%	6.18%
南京银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.48%	7.26%	10.73%	8.37%
宁波银行	0.00%	-0.06%	1.41%	0.55%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
齐鲁银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%	0.05%	0.00%
青岛银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.49%	6.78%	1.98%
厦门银行	0.00%	0.00%	1.59%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	16.03%	0.00%
上海银行	0.00%	-0.01%	0.04%	4.48%	3.98%	5.81%	15.72%	20.59%	21.31%	33.68%	21.05%
苏州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.16%	1.67%	1.11%	0.76%	6.09%	6.36%	1.18%
西安银行	0.00%	0.00%	0.05%	-0.01%	0.00%	-0.02%	4.27%	2.41%	37.98%	22.95%	0.29%
长沙银行	0.00%	0.00%	0.01%	2.30%	0.03%	1.21%	-0.33%	-0.08%	7.83%	8.40%	4.26%
郑州银行	7.31%	13.77%	7.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	19.76%	28.27%	19.53%
重庆银行	0.00%	0.00%	0.00%	3.86%	10.79%	6.08%	14.40%	8.34%	0.00%	0.00%	0.00%
常熟银行	0.11%	0.00%	0.73%	2.52%	1.01%	0.55%	4.68%	4.31%	27.37%	18.10%	14.27%
沪农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	0.00%	0.07%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%
江阴银行	0.00%	0.12%	0.00%	-0.02%	14.87%	6.34%	39.56%	18.69%	70.62%	28.22%	21.56%
青农商行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	33.42%	38.75%	5.21%
瑞丰银行	0.00%	0.00%	1.42%	0.82%	0.01%	0.52%	1.03%	1.21%	2.17%	6.27%	1.83%
苏农银行	0.00%	0.00%	0.00%	1.33%	7.33%	4.32%	1.06%	0.59%	26.02%	24.46%	17.99%
无锡银行	1.28%	0.05%	1.52%	4.42%	5.86%	3.68%	17.99%	10.54%	31.75%	25.78%	18.20%
渝农商行	0.71%	0.01%	0.04%	0.56%	0.19%	0.37%	10.69%	9.89%	4.26%	4.54%	0.06%
张家港行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	25.18%	25.65%	18.60%
紫金银行	-0.52%	5.88%	2.15%	3.73%	1.53%	1.56%	20.38%	15.10%	34.60%	25.80%	16.67%
国有大行	0.26%	0.44%	0.43%	0.24%	0.41%	0.54%	1.47%	1.28%	5.60%	5.24%	4.63%
股份行	0.32%	0.48%	0.48%	1.81%	1.73%	2.20%	4.48%	3.05%	6.44%	5.76%	3.88%
城商行	0.19%	0.43%	0.42%	1.06%	1.82%	1.85%	3.54%	3.89%	7.23%	8.45%	4.80%
农商行	0.28%	0.30%	0.29%	0.87%	1.16%	0.90%	6.43%	5.19%	13.69%	11.44%	6.02%
上市银行	0.27%	0.45%	0.44%	0.71%	0.89%	1.05%	2.55%	2.02%	6.16%	5.79%	4.50%

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 23：OCI 投资收益/利润总额（累计）

银行简称	2019/12/31	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/6/30	2023/12/31	2024/6/30	2024/12/31	2025/6/30	2025/12/31	2026/6/30
建设银行	0.29%	0.24%	0.38%	0.02%	0.25%	0.35%	0.62%	0.78%	5.49%	2.92%	1.09%
交通银行	0.67%	2.85%	1.83%	0.31%	-0.11%	0.13%	1.52%	1.21%	3.44%	2.48%	2.83%
邮储银行	1.13%	0.76%	1.62%	1.87%	1.77%	2.13%	2.27%	2.46%	3.58%	3.26%	5.32%
中国银行	1.31%	3.45%	0.99%	0.49%	-0.23%	-0.11%	1.90%	3.16%	2.52%	3.51%	4.83%
光大银行	0.57%	0.41%	-0.24%	1.38%	-0.45%	-0.29%	1.11%	1.74%	7.15%	4.78%	0.80%
华夏银行	1.16%	0.09%	2.46%	5.14%	4.85%	5.89%	10.34%	11.54%	19.00%	17.29%	11.40%
民生银行	5.23%	8.27%	3.29%	6.14%	5.47%	5.07%	11.25%	9.30%	11.30%	5.98%	7.97%
平安银行	4.46%	4.90%	3.67%	3.29%	4.53%	4.68%	7.57%	9.29%	6.88%	1.34%	6.01%
浦发银行	-0.14%	1.74%	-0.55%	0.79%	0.05%	-1.63%	4.45%	4.27%	10.89%	9.38%	5.36%
兴业银行	6.12%	5.81%	1.01%	2.56%	0.83%	1.06%	3.01%	0.34%	3.07%	1.03%	3.34%
招商银行	2.24%	2.57%	2.42%	3.22%	3.02%	2.25%	6.37%	4.61%	8.46%	5.18%	0.74%
浙商银行	8.32%	10.73%	5.54%	11.97%	9.82%	13.00%	31.84%	27.31%	28.56%	26.18%	26.08%
北京银行	2.45%	6.80%	3.81%	7.21%	4.93%	5.97%	7.96%	9.94%	13.22%	7.50%	10.85%
成都银行	0.36%	0.06%	0.56%	2.69%	0.27%	0.00%	7.55%	3.77%	11.41%	6.04%	0.33%
贵阳银行	2.22%	4.48%	-0.28%	1.62%	0.90%	1.16%	5.99%	4.67%	29.05%	14.35%	1.04%
杭州银行	2.46%	1.24%	2.29%	0.41%	0.39%	-1.05%	3.68%	2.26%	8.12%	4.01%	0.61%
江苏银行	10.23%	1.27%	1.99%	4.01%	1.31%	1.48%	4.73%	4.28%	11.67%	8.59%	5.69%
兰州银行	19.84%	5.16%	1.59%	4.25%	4.08%	4.62%	0.73%	10.33%	21.62%	21.98%	34.94%
南京银行	8.15%	7.18%	6.35%	6.37%	4.49%	6.80%	5.20%	9.07%	11.53%	9.39%	2.91%
宁波银行	-0.40%	-0.53%	5.06%	10.09%	10.03%	9.50%	14.31%	11.97%	20.23%	13.73%	10.45%
齐鲁银行	5.47%	2.54%	5.32%	2.92%	3.24%	6.12%	15.05%	10.13%	14.59%	9.76%	10.08%
青岛银行	14.57%	20.94%	9.31%	16.23%	9.90%	11.09%	6.93%	9.07%	5.78%	4.53%	1.52%
厦门银行	10.76%	11.43%	0.81%	3.57%	1.14%	2.12%	11.52%	9.79%	25.84%	0.81%	11.12%
上海银行	0.97%	1.01%	0.23%	0.83%	2.46%	3.00%	5.63%	4.55%	14.58%	0.70%	3.27%
苏州银行	0.69%	3.63%	1.77%	3.35%	1.64%	1.92%	6.66%	6.12%	9.28%	7.30%	2.04%
西安银行	0.04%	1.08%	0.28%	1.76%	10.15%	12.15%	4.98%	3.33%	5.79%	0.10%	0.07%
长沙银行	2.31%	-0.33%	0.46%	1.65%	1.51%	1.73%	3.04%	2.64%	13.02%	7.97%	8.22%
郑州银行	39.56%	50.78%	30.79%	-3.04%	-0.56%	-1.47%	1.94%	24.60%	18.86%	9.47%	4.61%
重庆银行	0.02%	0.03%	0.08%	2.12%	1.64%	1.90%	7.62%	4.59%	15.22%	11.51%	1.68%
常熟银行	5.14%	5.30%	1.26%	0.92%	3.24%	1.67%	4.98%	3.24%	9.55%	5.38%	8.85%
沪农商行	-1.46%	1.30%	0.17%	2.79%	0.91%	1.73%	2.30%	3.64%	12.97%	12.24%	13.20%
江阴银行	0.00%	30.72%	5.60%	7.98%	3.24%	2.33%	3.21%	2.07%	3.00%	1.08%	3.87%
青农商行	1.01%	0.39%	3.74%	-0.18%	-1.07%	-5.52%	2.40%	4.14%	14.23%	5.17%	6.64%
瑞丰银行	12.90%	2.63%	5.83%	0.70%	1.73%	4.68%	34.19%	27.40%	40.44%	21.29%	13.04%
苏农银行	3.68%	2.05%	3.71%	8.39%	4.83%	13.27%	21.34%	15.81%	20.65%	18.39%	7.01%
无锡银行	1.10%	4.34%	3.10%	2.15%	0.89%	1.45%	5.29%	6.12%	5.96%	6.31%	4.63%
渝农商行	0.00%	0.36%	1.06%	3.50%	2.54%	2.00%	2.33%	1.05%	11.51%	9.05%	4.64%
紫金银行	0.52%	15.58%	5.18%	4.44%	3.26%	5.38%	7.47%	7.61%	16.42%	12.16%	14.16%
国有大行	0.66%	1.36%	1.09%	0.78%	0.58%	0.86%	1.67%	1.68%	3.10%	2.67%	3.19%
股份行	3.17%	4.36%	2.11%	4.23%	3.22%	3.43%	9.36%	8.56%	11.58%	8.91%	7.61%
城商行	7.04%	6.87%	4.14%	3.88%	3.38%	3.94%	6.68%	7.71%	14.70%	8.10%	6.44%
农商行	2.62%	6.27%	2.97%	3.07%	1.96%	2.70%	8.35%	7.14%	13.47%	13.63%	7.60%
上市银行	4.25%	5.40%	2.99%	3.32%	2.61%	3.10%	6.93%	6.90%	12.08%	8.81%	6.50%

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 24：上市银行金市浮盈情况（26H1）

2026/6/30	AC（百万元）		总浮盈		总浮盈/利润总额 TTM			
简称	账面价值	公允价值	AC 公允-账面	OCI 其他综合收益余额	AC	OCI	AC+OCI	5%AC+OCI
中国银行	4,823,951	5,011,412	187,461	38,645	60.24%	12.42%	72.66%	15.43%
邮储银行	5,482,708	5,648,786	166,078	5,320	169.98%	5.44%	175.42%	13.94%
建设银行	8,593,174	9,113,552	520,378	21,691	131.35%	5.48%	136.83%	12.04%
交通银行	2,781,574	2,909,673	128,099	3,720	115.94%	3.37%	119.30%	9.16%
民生银行	1,269,628	1,276,147	6,519	5,308	21.67%	17.64%	39.31%	18.73%
招商银行	2,172,370	2,293,100	120,730	25,128	66.77%	13.90%	80.66%	17.23%
光大银行	1,207,748	1,212,223	4,475	6,514	10.35%	15.07%	25.43%	15.59%
浦发银行	1,249,469	1,279,743	30,274	7,157	53.41%	12.63%	66.04%	15.30%
浙商银行	484,581	490,451	5,870	2,189	35.62%	13.28%	48.90%	15.06%
兴业银行	1,748,030	1,804,969	56,939	3,414	64.86%	3.89%	68.75%	7.13%
平安银行	795,693	833,050	37,357	178	71.81%	0.34%	72.15%	3.93%
华夏银行	882,278	894,127	11,849	596	37.96%	1.91%	39.87%	3.81%
兰州银行	93,035	96,849	3,814	1,332	224.83%	78.50%	303.33%	89.74%
齐鲁银行	189,943	196,157	6,214	2,579	98.62%	40.92%	139.54%	45.85%
宁波银行	572,520	594,898	22,378	13,082	65.37%	38.22%	103.59%	41.48%
青岛银行	152,186	158,677	6,491	2,292	89.25%	31.51%	120.76%	35.97%
北京银行	744,187	785,994	41,807	4,106	190.18%	18.68%	208.86%	28.19%
郑州银行	111,707	114,729	3,022	300	155.64%	15.45%	171.09%	23.23%
江苏银行	760,620	789,745	29,125	8,290	66.36%	18.89%	85.24%	22.20%
杭州银行	481,060	514,974	33,914	3,238	147.63%	14.09%	161.72%	21.47%
厦门银行	65,018	68,375	3,357	380	116.27%	13.16%	129.42%	18.97%
上海银行	873,447	887,380	13,933	4,713	48.75%	16.49%	65.24%	18.93%
重庆银行	245,814	251,737	5,923	1,029	84.02%	14.60%	98.62%	18.80%
西安银行	99,719	106,099	6,379	67	256.56%	2.69%	259.25%	15.52%
南京银行	444,311	472,841	28,530	2,402	105.03%	8.84%	113.88%	14.10%
苏州银行	97,615	98,970	1,355	864	19.20%	12.24%	31.44%	13.20%
贵阳银行	131,058	135,168	4,110	395	73.17%	7.04%	80.22%	10.70%
长沙银行	244,328	251,005	6,677	539	63.44%	5.12%	68.56%	8.29%
成都银行	265,865	272,999	7,134	618	44.99%	3.90%	48.89%	6.15%
青农商行	60,570	63,235	2,665	870	82.84%	27.03%	109.87%	31.17%
沪农商行	205,953	213,068	7,115	4,319	47.10%	28.59%	75.69%	30.95%
渝农商行	268,740	283,677	14,937	3,247	101.41%	22.05%	123.46%	27.12%
张家港行	18,408	19,640	1,231	454	53.17%	19.61%	72.79%	22.27%
瑞丰银行	36,214	36,958	744	394	37.83%	20.04%	57.87%	21.93%
常熟银行	47,345	48,672	1,328	864	23.99%	15.61%	39.59%	16.81%
苏农银行	31,376	31,747	371	369	15.13%	15.06%	30.20%	15.82%
紫金银行	13,535	14,018	483	195	34.03%	13.73%	47.76%	15.43%
无锡银行	44,261	44,874	613	230	24.14%	9.07%	33.21%	10.27%
江阴银行	27,353	27,576	223	63	9.29%	2.63%	11.92%	3.09%
国有行	**47,310,016**	**49,430,941**	**2,120,925**	**146,781**	**125.06%**	**8.66%**	**133.72%**	**14.91%**
股份行	**11,178,015**	**11,467,176**	**289,161**	**52,063**	**49.63%**	**8.94%**	**58.57%**	**11.42%**
城商行	**5,572,434**	**5,796,596**	**224,162**	**46,224**	**90.57%**	**18.68%**	**109.24%**	**23.20%**
农商行	**753,754**	**783,466**	**29,711**	**11,006**	**57.49%**	**21.29%**	**78.78%**	**24.17%**
上市银行	**64,814,219**	**67,478,179**	**2,663,960**	**256,074**	**103.35%**	**9.93%**	**113.28%**	**15.10%**

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

五、资产质量：表观平稳，前瞻分化

今年以来上市银行整体不良率继续保持稳定。26H1 末 A 股上市银行整体不良贷款率为 1.22%，与 26Q1 末持平。分板块来看，26H1 末国有大行、股份行、城商行、农商行不良率分别为 1.25%、1.20%、1.03%、1.04%，较 26Q1 末分别变动-0.5bp、+1.4bp、+2.1bp、-1.2bp，股份行、城商行边际小幅上行。个股层面，不良率上升较多的为上海银行（+24bp）、贵阳银行（+19bp）、光大银行（+12bp）、西安银行（+12bp）；齐鲁银行（-5bp）、华夏银行（-5bp）等改善明显。

分行业来看，对公资产质量仍在改善通道中，零售风险暴露压力加剧。对公不良率继续回落，42 家上市银行 26H1 末对公不良率 0.93%，较 25 年末改善 4bp，其中国有大行对公不良率 1.12%，较 25 年末改善 8bp。房地产贷款不良率依旧偏高但明显回落，26H1 末不良率为 3.45%，较 25 年末下降 43bp；制造业、批发零售业不良率分别为 1.19%、1.87%，较 25 年末分别下降 6bp、5bp；基建类贷款资产质量保持优质，不良率仅 0.32%。**零售不良率继续上行，**26H1 末上市银行零售不良率 1.96%，较 25 年末上升 23bp，其中按揭、消费贷、经营贷、信用卡不良率分别为 1.06%、1.75%、2.24%、2.86%，较 25 年末分别上升 15bp、16bp、20bp、30bp；分板块看，国有大行、股份行、城商行、农商行零售不良率较 25 年末分别上升 20bp、20bp、25bp、30bp。**往后看，预计随着消费市场活跃度提升与服务行业的持续回暖，就业吸纳能力进一步增强，带动人口重新向核心城市流动，预计核心一线城市地产市场及消费需求逐渐企稳，零售压力有望随之逐步缓解。**

前瞻性指标表现分化。关注率总体平稳，26H1 末 A 股上市银行关注率 1.71%，较 25 年末微升 1bp，其中国有大行、股份行、城商行、农商行关注率分别为 1.67%、1.93%、1.43%、1.73%，较 25 年末分别变动+2bp、+2bp、-6bp、-18bp，**城农商行关注率明显回落。逾期率有所回升，**26H1 末上市银行逾期率 1.49%，较 25 年末上升 7bp，其中国有大行、股份行、城商行、农商行分别变动+6bp、+13bp、-1bp、+0.4bp，**股份行逾期率回升幅度较大。不良生成同比小幅上行，**我们测算 26H1 上市银行不良生成率为 0.83%，同比上行 6bp，其中国有大行、股份行、城商行、农商行不良生成率分别为 0.66%、1.30%、0.99%、1.01%，同比分别变动+5bp、+11bp、-1bp、+11bp，**城商行不良新生成相对稳定，国有大行、股份行及农商行有所上升。**

信用成本同比上行。26H1 上市银行合计信用成本为 0.86%，同比上升 8.0bp，其中国有大行、股份行、城商行、农商行信用成本分别为 0.77%、1.14%、0.93%、0.60%，同比分别变动+8bp、+12bp、+2bp、-8bp。26H1 末上市银行合计拨备覆盖率为 233%，较 26Q1 末基本持平，小幅回落 0.4pct，其中国有大行、股份行、城商行、农商行拨备覆盖率分别为 234%、210%、279%、313%，较 26Q1 末分别变动+0.9pct、-2.9pct、-6.3pct、-2.8pct。**与去年同期信用成本普遍下行不同，本期多数银行主动加大拨备计提力度、夯实安全垫，拨备反哺利润的力度明显减弱，这一变化亦带动利润增速逐步向营收增速收敛。**

展望后续，信用环境总体宽松，不良生成预计平稳，但零售风险暴露仍需持续关注。从实体企业偿债负担的角度看，目前信用环境总体宽松，实体回报率仍明显高于贷款加权利率，预计下半年对公不良生成保持平稳；但居民去杠杆进程中，零售风险暴露预计仍将持续一段时间，个体层面分化可能加剧。同时，**随着信用成本自低位回升、拨备计提力度加大，预计未来拨备对业绩的贡献将继续回落，银行利润增速逐步向营收增速收敛。**

表 25：不良贷款余额、不良贷款率及其变化（单位：百万元，bp）

	不良率及变化				不良贷款余额及变化			
	2025-12	2026-03	2026-06	环比变化(BP)	2025-12	2026-03	2026-06	环比变化(亿元)
建设银行	1.31%	1.31%	1.29%	-2.0	363,982	377,223	378,976	1,753
中国银行	1.23%	1.22%	1.22%	0.0	288,036	297,011	301,804	4,793
邮储银行	0.95%	0.99%	1.00%	1.0	91,524	100,593	102,953	2,360
交通银行	1.28%	1.30%	1.30%	0.0	116,983	122,466	123,510	1,044
招商银行	0.94%	0.94%	0.94%	0.0	68,206	69,858	70,251	393
兴业银行	1.08%	1.08%	1.08%	0.0	64,251	66,167	66,421	254
浦发银行	1.26%	1.23%	1.25%	2.0	71,990	71,820	73,202	1,382
民生银行	1.49%	1.46%	1.47%	1.0	66,154	66,132	66,323	191
光大银行	1.27%	1.32%	1.44%	12.0	50,742	53,449	58,639	5,190
平安银行	1.05%	1.05%	1.05%	0.0	35,703	36,395	36,234	-161
华夏银行	1.55%	1.55%	1.50%	-5.0	39,886	42,917	41,465	-1,452
浙商银行	1.36%	1.36%	1.36%	-0.0	26,037	27,268	27,210	-58
北京银行	1.29%	1.32%	1.30%	-2.0	30,957	31,933	31,227	-707
江苏银行	0.84%	0.81%	0.81%	0.0	20,637	21,790	22,440	650
上海银行	1.18%	1.18%	1.42%	24.0	16,997	17,497	21,737	4,240
宁波银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.0	13,147	14,394	14,794	400
南京银行	0.83%	0.83%	0.82%	-1.0	11,822	12,737	12,856	119
杭州银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.0	8,123	8,725	8,833	108
成都银行	0.68%	0.68%	0.68%	0.0	5,864	6,053	6,099	46
长沙银行	1.15%	1.15%	1.15%	0.0	7,047	7,440	7,562	121
重庆银行	1.14%	1.12%	1.11%	-1.0	6,034	6,259	6,441	182
贵阳银行	1.59%	1.59%	1.78%	19.0	5,588	5,661	6,385	724
苏州银行	0.82%	0.82%	0.81%	-1.0	3,079	3,394	3,399	5
青岛银行	0.97%	0.96%	0.95%	-1.0	3,841	4,016	4,065	49
齐鲁银行	1.05%	1.03%	0.98%	-5.0	4,019	4,261	4,163	-98
郑州银行	1.71%	1.69%	1.68%	-1.0	7,029	7,009	7,050	41
兰州银行	1.82%	1.78%	1.78%	0.0	4,788	4,839	4,733	-106
西安银行	1.65%	1.64%	1.76%	12.0	4,912	4,856	5,142	286
厦门银行	0.77%	0.72%	0.73%	1.0	1,869	1,872	1,938	66
渝农商行	1.08%	1.07%	1.05%	-2.0	8,589	8,867	8,840	-27
沪农商行	0.96%	0.96%	0.94%	-2.0	7,403	7,710	7,541	-169
青农商行	1.75%	1.74%	1.74%	0.0	4,867	4,959	4,971	12
常熟银行	0.76%	0.75%	0.75%	0.0	1,944	2,020	2,044	23
紫金银行	1.35%	1.34%	1.33%	-1.0	2,628	2,657	2,666	9
无锡银行	0.77%	0.77%	0.76%	-1.0	1,320	1,388	1,384	-4
苏农银行	0.88%	0.88%	0.86%	-2.0	1,228	1,300	1,266	-34
张家港行	0.94%	0.94%	0.94%	0.0	1,396	1,471	1,478	6
瑞丰银行	0.99%	1.09%	1.09%	0.0	1,399	1,580	1,604	24
江阴银行	0.82%	0.82%	0.81%	-1.0	1,096	1,153	1,140	-12
国有大行	1.26%	1.25%	1.25%	-0.5	1,602,994	1,666,555	1,678,713	12,158
股份行	1.19%	1.19%	1.20%	1.4	490,185	502,751	508,691	5,940
城商行	1.02%	1.01%	1.03%	2.1	155,753	162,736	168,864	6,128
农商行	1.05%	1.05%	1.04%	-1.2	31,871	33,106	32,934	-172
上市银行	1.22%	1.22%	1.22%	0.1	2,280,803	2,365,148	2,389,203	24,054

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 26：关注类贷款余额、关注类贷款占比及其变化（单位：亿元，bp）

	关注类贷款占比及变化					关注类贷款余额及变化				
	2025-06	2025-12	2026-03	2026-06	较 26Q1 变化 (BP)	2025-06	2025-12	2026-03	2026-06	较 26Q1 变化 (亿元)
建设银行	1.81%	1.77%		1.77%		496,709	490,731	-	519,324	519,324
中国银行	1.44%	1.47%		1.44%		330,498	343,470	-	356,541	356,541
邮储银行	1.21%	1.57%	1.68%	1.73%	5	114,949	151,648	170,056	177,271	7,215
交通银行	1.59%	1.65%		1.77%		143,097	150,843	-	167,538	167,538
招商银行	1.43%	1.43%	1.48%	1.53%	5	101,467	103,860	110,233	114,094	3,861
兴业银行	1.66%	1.69%	1.75%	1.72%	-3	97,987	100,392	107,981	106,157	-1,824
浦发银行	2.15%	2.09%	2.10%	1.97%	-13	121,397	119,431	122,523	115,428	-7,095
民生银行	2.72%	2.74%	2.75%	2.69%	-6	121,830	121,195	124,538	121,499	-3,039
光大银行	1.80%	1.85%		1.69%		73,336	73,448	-	68,855	68,855
平安银行	1.76%	1.75%	1.78%	1.83%	5	59,954	59,328	61,667	63,181	1,514
华夏银行	2.52%	2.67%	2.72%	2.64%	-8	61,030	68,578	75,151	73,247	-1,904
浙商银行	2.50%	2.36%		2.69%		47,037	45,213	-	53,923	53,923
北京银行	1.50%	1.61%		1.58%		35,819	38,713	-	38,005	38,005
江苏银行	1.24%	1.32%	1.16%	1.15%	-1.0	30,210	32,625	31,105	31,995	890
上海银行	2.04%	2.11%	2.12%	1.77%	-35.0	29,286	30,473	31,506	27,048	-4,459
宁波银行	1.02%	1.14%	1.06%	1.04%	-2.0	17,102	19,721	20,021	20,232	211
南京银行	1.06%	1.16%	1.05%	0.97%	-8.0	14,658	16,477	16,076	15,217	-859
杭州银行	0.51%	0.52%	0.47%	0.49%	2.0	5,173	5,596	5,444	5,713	270
成都银行	0.44%	0.34%	0.31%	0.42%	11.0	3,668	2,925	2,798	3,752	954
长沙银行	3.31%	2.93%	2.90%	2.89%	-1.0	19,971	17,949	18,761	19,028	268
重庆银行	2.05%	1.94%		1.81%		10,212	10,291	-	10,479	10,479
贵阳银行	3.12%	2.94%	3.65%	2.94%	-71.0	10,723	10,373	13,027	10,551	-2,475
苏州银行	0.75%	0.90%	0.82%	0.91%	9.0	2,742	3,362	3,363	3,786	423
青岛银行	0.54%	0.56%	0.56%	0.56%	0	2,002	2,220	2,361	2,400	39
齐鲁银行	0.96%	0.86%	0.82%	0.79%	-3.0	3,582	3,293	3,391	3,361	-30
郑州银行	2.03%	2.02%	2.00%	2.17%	17	8,228	8,274	8,241	9,105	864
兰州银行	5.24%	5.64%	5.44%	6.09%	65.0	13,923	14,813	14,796	16,224	1,428
西安银行	1.72%	1.63%	2.94%	3.96%	102.0	5,037	4,856	8,682	11,537	2,855
厦门银行	2.74%	1.67%	1.74%	1.89%	15.0	6,051	4,053	4,496	5,033	537
渝农商行	1.48%	1.42%		1.40%		11,312	11,346	-	11,854	11,854
沪农商行	1.77%	1.79%	1.58%	1.56%	-2.0	13,721	13,845	12,709	12,497	-212
青农商行	4.96%	5.54%	4.69%	4.32%	-37.0	13,508	15,438	13,383	12,339	-1,044
常熟银行	1.57%	1.59%		1.58%		3,954	4,072	-	4,359	4,359
紫金银行	1.58%	1.75%	1.87%	1.71%	-16.0	3,025	3,421	3,713	3,411	-302
无锡银行	0.53%	0.72%	0.74%	0.79%	5	886	1,229	1,327	1,432	105
苏农银行	1.29%	1.33%	1.39%	1.40%	1.0	1,753	1,852	2,054	2,045	-9
张家港行	1.31%	1.30%	1.15%	1.15%	0	1,910	1,923	1,790	1,801	12
瑞丰银行	1.61%	1.96%	1.94%	2.09%	15	2,167	2,771	2,826	3,067	241
江阴银行	1.10%	1.37%	1.27%	1.47%	20.0	1,450	1,825	1,788	2,087	299
国有大行	1.61%	1.65%	1.68%	1.67%		2,032,915	2,108,963	170,056	2,247,244	
股份行	1.92%	1.92%	2.03%	1.93%		779,983	786,703	700,218	817,108	
城商行	1.47%	1.48%	1.80%	1.43%		218,387	226,014	184,068	233,468	
农商行	1.81%	1.90%	1.83%	1.73%		53,687	57,722	39,590	54,892	
合计	1.67%	1.70%	1.97%	1.71%		3,084,972	3,179,402	1,093,931	3,352,713	

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 27：逾期贷款余额、逾期贷款占比及其变化（单位：亿元，bp）

	逾期贷款占比及变化				逾期贷款余额及变化			
	2025-06	2025-12	2026-06	较 25A 变化(bp)	2025-06	2025-12	2026-06	较 25A 变化(亿元)
建设银行	1.33%	1.32%	1.39%	7	363,634	367,814	406,166	38,352
中国银行	1.31%	1.26%	1.35%	9	302,565	295,944	334,947	39,003
邮储银行	1.24%	1.30%	1.38%	8	117,653	125,491	141,731	16,240
交通银行	1.41%	1.46%	1.55%	9	127,102	132,958	146,872	13,914
招商银行	1.36%	1.25%	1.31%	6	97,084	90,646	97,348	6,702
兴业银行	1.53%	1.49%	1.64%	15	90,398	88,867	101,144	12,277
浦发银行	1.90%	1.89%	1.84%	-5	107,327	107,547	107,873	326
民生银行	2.19%	2.16%	2.25%	9	98,067	95,803	101,358	5,555
光大银行	1.95%	2.13%	2.20%	7	79,483	84,746	89,652	4,906
平安银行	1.37%	1.34%	1.49%	14	46,760	45,479	51,306	5,827
华夏银行	1.70%	1.61%	2.28%	67	40,976	41,427	63,103	21,676
浙商银行	2.12%	1.81%	1.89%	7	39,891	34,713	37,718	3,005
北京银行	1.53%	1.96%	1.96%	0	36,614	47,048	47,095	47
江苏银行	1.10%	1.17%	1.11%	-6	26,641	28,873	30,678	1,805
上海银行	1.60%	1.65%	1.50%	-15	22,933	23,833	22,979	-854
宁波银行	0.89%	0.86%	0.86%	-0	14,822	14,973	16,799	1,826
南京银行	1.27%	1.28%	1.20%	-8	17,607	18,239	18,807	568
杭州银行	0.61%	0.42%	0.56%	13	6,123	4,538	6,477	1,940
成都银行	0.77%	0.84%	0.93%	9	6,402	7,198	8,394	1,196
长沙银行	2.22%	1.66%	1.84%	18	13,405	10,134	12,109	1,975
重庆银行	1.58%	1.36%	1.42%	6	7,857	7,206	8,208	1,002
贵阳银行	2.83%	2.14%	2.34%	20	9,729	7,534	8,419	885
苏州银行	0.99%	1.15%	1.15%	0	3,591	4,280	4,786	507
青岛银行	1.24%	1.20%	1.17%	-3	4,565	4,750	4,985	235
齐鲁银行	1.03%	0.88%	0.88%	0	3,838	3,382	3,772	390
郑州银行	5.19%	4.31%	3.12%	-118	21,088	17,664	13,070	-4,594
兰州银行	3.71%	3.59%	5.37%	178	9,845	9,439	14,284	4,844
西安银行	2.78%	2.15%	3.18%	103	8,099	6,416	9,270	2,853
厦门银行	1.42%	1.26%	1.46%	19	3,147	3,073	3,887	814
渝农商行	1.41%	1.19%	1.25%	6	10,767	9,469	10,578	1,108
沪农商行	1.42%	1.40%	1.50%	10	10,966	10,832	12,012	1,180
青农商行	2.87%	3.37%	2.72%	-65	7,824	9,401	7,780	-1,621
常熟银行	1.62%	1.92%	1.95%	3	4,080	4,910	5,329	419
紫金银行	1.47%	1.72%	1.80%	7	2,814	3,360	3,595	236
无锡银行	0.87%	0.85%	0.88%	4	1,449	1,447	1,604	157
苏农银行	1.22%	1.11%	1.22%	12	1,661	1,546	1,794	248
张家港行	1.64%	1.80%	1.74%	-6	2,395	2,675	2,740	65
瑞丰银行	1.94%	2.01%	2.14%	13	2,600	2,837	3,145	308
江阴银行	1.06%	1.20%	1.34%	15	1,399	1,600	1,902	301
国有大行	1.35%	1.35%	1.41%	6	1,694,530	1,724,489	1,900,232	175,743
股份行	1.69%	1.64%	1.77%	13	686,683	672,826	747,611	74,785
城商行	1.45%	1.43%	1.43%	-1	216,305	218,579	234,019	15,439
农商行	1.55%	1.58%	1.59%	0	45,955	48,078	50,478	2,400
合计	1.43%	1.42%	1.49%	7	2,643,473	2,663,972	2,932,340	268,368

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 28：重组+逾期类贷款余额、重组+逾期类贷款/不良贷款及其变化（单位：百万元，bp）

	（重组+逾期）/不良及变化				重组+逾期类贷款余额及变化			
	2025-06	2025-12	2026-06	较 25A 变化(bp)	2025-06	2025-12	2026-06	较 25A 变化(亿元)
建设银行	132.76%	135.77%	144.08%	831	483,656	494,189	546,026	51,837
中国银行	145.66%	144.60%	156.01%	1141	414,631	416,496	470,835	54,339
邮储银行	160.60%	166.05%	172.78%	673	140,284	151,978	177,884	25,906
交通银行	175.68%	179.65%	181.00%	135	202,096	210,159	223,551	13,392
招商银行	185.64%	174.40%	181.23%	683	123,207	118,953	127,316	8,363
兴业银行	195.63%	197.24%	211.90%	1466	124,214	126,728	140,748	14,020
浦发银行	199.37%	202.08%	214.04%	1196	146,879	145,479	156,684	11,205
民生银行	189.69%	188.67%	190.44%	178	125,293	124,810	126,307	1,497
光大银行	204.59%	215.80%	193.85%	-2195	104,167	109,501	113,671	4,170
平安银行	237.09%	242.55%	257.42%	1487	85,041	86,597	93,272	6,675
华夏银行	129.27%	132.37%	175.88%	4351	49,990	52,797	72,929	20,132
浙商银行	206.50%	192.97%	208.97%	1600	52,750	50,244	56,860	6,616
北京银行	167.29%	198.48%	200.06%	158	51,995	61,442	62,473	1,030
江苏银行	142.76%	151.45%	146.29%	-517	29,006	31,254	32,827	1,573
上海银行	163.98%	170.27%	134.03%	-3624	27,777	28,941	29,134	192
宁波银行	147.90%	157.52%	161.68%	416	18,766	20,709	23,919	3,210
南京银行	222.93%	217.75%	205.51%	-1224	25,846	25,742	26,420	678
杭州银行	113.42%	85.58%	99.77%	1419	8,687	6,952	8,813	1,861
成都银行	152.29%	154.07%	167.09%	1302	8,347	9,035	10,191	1,157
长沙银行	242.02%	196.93%	209.77%	1284	17,054	13,877	15,863	1,986
重庆银行	151.73%	134.57%	141.46%	689	8,862	8,120	9,111	992
贵阳银行	245.03%	222.02%	204.77%	-1725	14,269	12,407	13,075	668
苏州银行	175.72%	201.05%	195.32%	-573	5,292	6,190	6,639	448
青岛银行	115.12%	128.22%	140.01%	1179	4,757	4,925	5,691	765
齐鲁银行	109.15%	98.47%	101.97%	350	4,420	3,958	4,245	287
郑州银行								
兰州银行	232.80%	223.82%	341.62%	11780	11,177	10,716	16,170	5,454
西安银行	330.15%	267.91%	301.16%	3325	15,362	13,161	15,487	2,326
厦门银行	496.01%	346.16%	386.26%	4010	9,058	6,468	7,486	1,018
渝农商行	162.96%	151.09%	168.80%	1771	14,582	12,978	14,923	1,945
沪农商行	237.58%	263.15%	256.50%	-665	17,813	19,481	19,342	-139
青农商行	213.78%	241.09%	162.97%	-7811	10,196	11,735	8,101	-3,634
常熟银行	289.15%	330.03%	350.18%	2015	5,549	6,417	7,157	740
紫金银行	227.95%	244.83%	258.29%	1346	5,441	6,433	6,886	453
无锡银行	158.64%	157.42%	168.02%	1059	2,083	2,079	2,326	247
苏农银行	154.17%	165.74%	176.87%	1113	1,892	2,035	2,239	204
张家港行	186.70%	201.40%	192.49%	-891	2,562	2,812	2,845	33
瑞丰银行	241.17%	228.05%	228.90%	85	3,179	3,190	3,673	483
江阴银行	170.14%	189.81%	189.82%	2	1,912	2,081	2,165	83
国有大行	149.46%	153.17%	157.50%	433	2,291,406	2,365,097	2,546,625	181,528
股份行	191.32%	191.84%	204.30%	1245	928,448	936,438	1,029,080	92,642
城商行	200.52%	184.64%	196.05%	1141	260,674	263,898	287,543	23,645
农商行	204.22%	217.26%	215.28%	-198	65,210	69,239	69,655	415
合计	191.93%	189.57%	196.91%	734	3,545,738	3,634,673	3,932,903	298,230

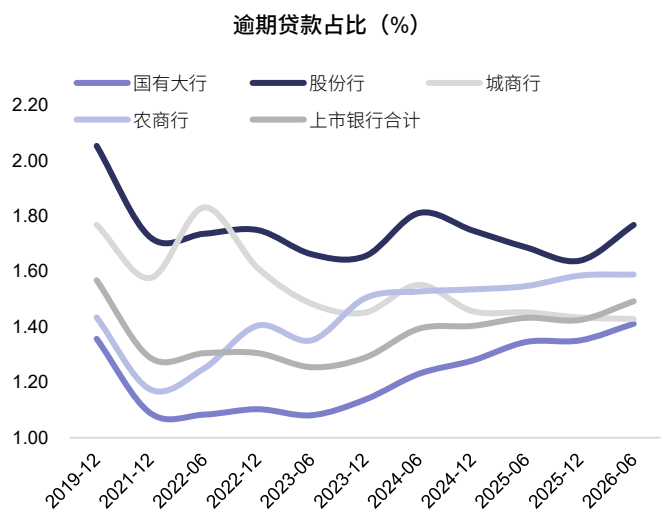
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 29：不良新生成率、信用成本率及其变化

银行简称	不良新生成率（测算）					信用成本（测算）				
	2025-06	2025-12	2026-06	2026-06	同比变化(BP)	2025-06	2025-12	2026-06	2026-06	同比变化(BP)
建设银行	0.65%	0.59%	0.59%	0.73%	8	0.81%	0.50%	0.87%	0.91%	10
中国银行	0.62%	0.48%	0.36%	0.48%	-14	0.52%	0.46%	0.64%	0.57%	5
邮储银行	0.55%	0.46%	0.72%	0.51%	-3	0.47%	0.35%	0.72%	0.72%	25
交通银行	0.49%	0.55%	0.66%	0.72%	23	0.76%	0.64%	0.61%	0.76%	0
招商银行	0.78%	0.85%	1.04%	0.84%	6	0.70%	0.56%	0.81%	0.79%	9
兴业银行	1.27%	1.19%	0.96%	1.19%	-8	1.04%	0.99%	0.94%	1.07%	4
浦发银行	1.00%	1.11%	0.72%	1.44%	45	1.17%	1.19%	0.92%	1.17%	0
民生银行	1.09%	1.19%	1.26%	1.34%	25	1.18%	1.23%	1.24%	1.42%	24
光大银行	1.18%	1.24%	1.34%	1.77%	60	0.79%	0.92%	0.89%	1.04%	24
平安银行	2.21%	2.19%	0.71%	1.56%	-65	1.15%	1.20%	0.93%	1.17%	2
华夏银行	1.43%	1.47%	1.39%	1.75%	31	1.25%	1.03%	1.73%	1.77%	52
浙商银行	1.52%	1.57%	0.75%	1.51%	-0	1.43%	1.30%	0.88%	1.34%	-9
北京银行	1.01%	0.93%	0.95%	1.02%	1	0.78%	1.10%	0.99%	0.83%	6
江苏银行	1.10%	1.22%	1.02%	1.12%	1	0.96%	0.97%	0.88%	0.92%	-4
上海银行	1.46%	1.42%	0.90%	1.77%	31	0.70%	0.91%	0.91%	0.81%	11
宁波银行	1.05%	0.99%	0.83%	0.87%	-18	1.19%	0.95%	1.32%	1.26%	7
南京银行	1.17%	1.25%	0.94%	1.16%	-1	0.84%	1.04%	1.20%	0.99%	16
杭州银行	0.66%	0.77%	-0.10%	0.55%	-11	0.35%	0.55%	0.12%	0.15%	-19
成都银行	0.18%	0.19%	0.24%	0.23%	5	0.36%	0.25%	0.46%	0.38%	2
长沙银行	1.44%	1.49%	1.13%	1.29%	-15	1.54%	1.39%	1.55%	1.42%	-12
重庆银行	0.72%	0.82%	0.48%	0.71%	-1	0.82%	0.80%	0.75%	0.79%	-2
贵阳银行	1.41%	0.98%	0.76%	0.93%	-48	1.18%	0.88%	1.04%	1.47%	28
苏州银行	0.72%	0.64%	-0.11%	0.69%	-2	0.33%	0.34%	0.50%	0.50%	17
青岛银行	0.58%	0.43%	0.52%	0.43%	-15	1.26%	0.96%	1.36%	0.88%	-38
齐鲁银行	0.31%	0.44%	0.28%	0.41%	10	1.28%	0.97%	0.96%	1.12%	-16
郑州银行	0.98%	0.94%	0.48%	1.00%	2	1.60%	1.83%	1.62%	1.58%	-2
兰州银行	1.19%	1.49%	2.63%	2.39%	120	1.38%	1.33%	1.35%	1.63%	24
西安银行	0.77%	0.95%	0.29%	0.55%	-22	2.14%	1.97%	2.29%	2.25%	12
厦门银行	0.85%	0.76%	0.53%	0.62%	-23	0.39%	0.34%	0.36%	0.54%	15
渝农商行	0.78%	0.95%	0.33%	0.94%	17	0.48%	0.73%	0.62%	0.49%	0
沪农商行	0.51%	0.54%	0.97%	0.74%	23	0.23%	0.27%	0.30%	0.28%	5
青农商行	1.69%	1.32%	2.44%	2.33%	64	1.43%	1.20%	0.77%	0.81%	-63
常熟银行	1.40%	1.37%	0.95%	1.35%	-5	1.21%	0.85%	0.93%	1.26%	5
紫金银行	0.94%	0.76%	0.58%	0.59%	-35	0.60%	0.56%	0.64%	0.46%	-14
无锡银行	0.83%	0.81%	0.61%	0.69%	-14	0.63%	0.49%	0.80%	0.60%	-4
苏农银行	1.23%	0.98%	0.83%	0.85%	-37	0.45%	0.28%	0.73%	0.23%	-21
张家港行	1.12%	1.20%	0.60%	0.94%	-17	1.06%	0.54%	0.72%	0.80%	-26
瑞丰银行	0.53%	0.57%	1.21%	0.93%	40	1.17%	0.73%	1.07%	1.05%	-12
江阴银行	1.30%	1.00%	1.10%	0.97%	-33	1.36%	0.40%	1.45%	1.25%	-11
国有大行	0.60%	0.54%	0.61%	0.66%	5	0.69%	0.48%	0.84%	0.77%	8
股份行	1.20%	1.24%	1.02%	1.30%	11	1.03%	1.00%	1.01%	1.14%	12
城商行	1.00%	1.01%	0.76%	0.99%	-1	0.91%	0.95%	0.98%	0.93%	2
农商行	0.91%	0.89%	0.88%	1.01%	11	0.68%	0.59%	0.66%	0.60%	-8
合计	0.77%	0.74%	0.72%	0.83%	6	0.78%	0.63%	0.89%	0.86%	8

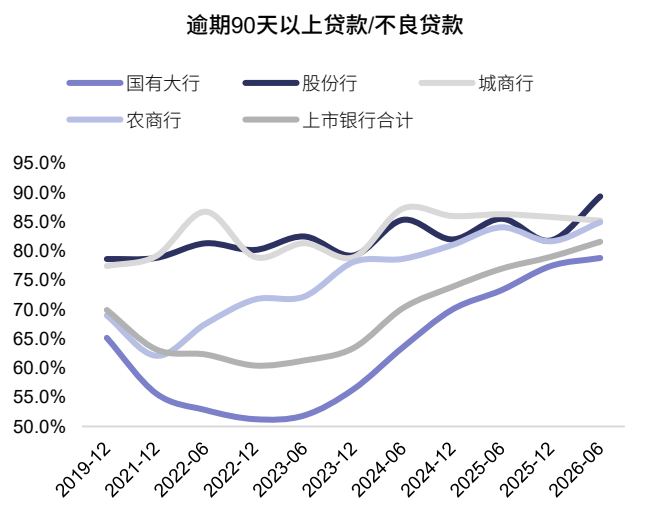
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 18：逾期率（%）



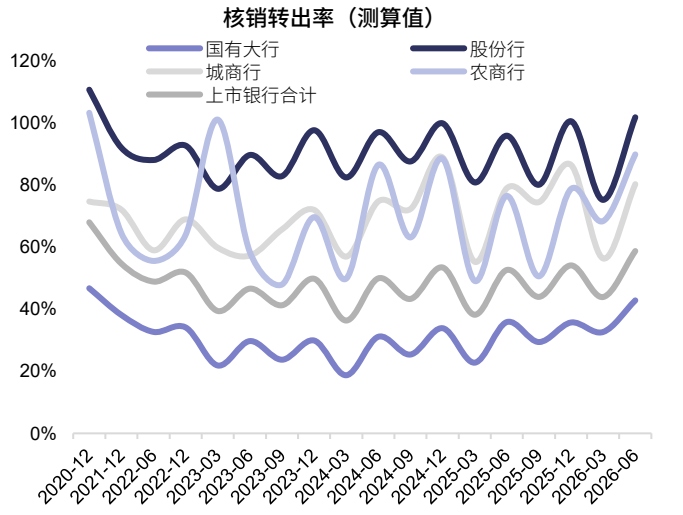
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 19：逾期 90 天+贷款/不良



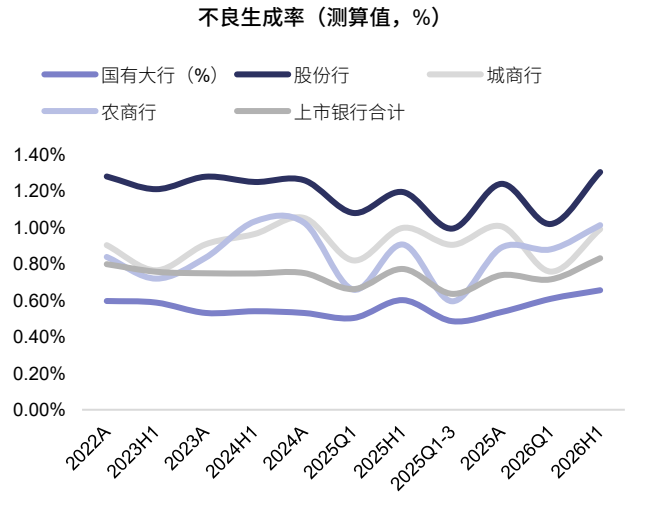
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 20：核销转出率（测算值）



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 21：不良生成率（测算值，%）



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 30：上市银行及子板块对公贷款分行业类型不良率（26H1）

	不良率	对公不良率	制造业	批发和零售业	基建	房地产业	租赁和商务服务业	建筑业
建设银行	1.29%	1.46%	1.33%	2.10%	0.61%	4.93%	1.45%	2.99%
中国银行	1.22%	1.14%	0.86%	0.00%	0.47%	6.10%	1.09%	1.33%
邮储银行	1.00%	0.52%	0.91%	1.22%	0.08%	1.66%	0.19%	1.05%
交通银行	1.30%	1.05%	1.33%	1.95%	0.31%	3.30%	0.45%	1.37%
招商银行	0.94%	0.78%	0.39%	0.53%	0.19%	4.47%	0.08%	0.99%
兴业银行	1.08%	0.97%	0.89%	3.25%	0.51%	1.36%	0.52%	1.52%
浦发银行	1.25%	1.08%	0.78%	1.64%	0.49%	3.32%	0.74%	1.40%
民生银行	1.47%	1.17%	1.07%	2.43%	0.12%	3.35%	0.73%	1.41%
光大银行	1.44%	1.45%	1.44%	2.16%	0.15%	7.17%	0.68%	1.58%
平安银行	1.05%	0.87%	1.08%	1.04%	1.74%	2.15%	0.00%	0.50%
华夏银行	1.50%	1.13%	1.79%	3.55%	0.33%	1.64%	0.26%	2.17%
浙商银行	1.36%	1.01%	1.48%	1.64%	0.18%	1.32%	0.56%	1.33%
北京银行	1.30%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
江苏银行	0.81%	0.81%	0.86%	1.13%	0.18%	4.18%	0.27%	1.64%
上海银行	1.42%	1.66%	0.86%	3.36%	0.33%	3.80%	0.47%	1.63%
宁波银行	0.76%	0.29%	0.53%	0.54%	0.06%	0.25%	0.07%	0.33%
南京银行	0.82%	0.64%	1.10%	1.11%	0.07%	2.37%	0.03%	3.12%
杭州银行	0.76%	0.53%	0.73%	0.63%	0.00%	6.40%	0.21%	0.36%
成都银行	0.68%	0.54%	1.43%	1.52%	0.04%	2.88%	0.19%	0.92%
长沙银行	1.15%	0.65%	2.86%	0.31%	0.07%	0.04%	0.68%	0.29%
重庆银行	1.11%	0.76%	3.01%	0.93%	0.15%	8.72%	0.22%	0.26%
贵阳银行	1.78%	0.00%	2.33%	4.64%	0.05%	0.42%	0.15%	1.91%
苏州银行	0.81%	0.60%	1.36%	1.05%	0.04%	0.98%	0.03%	0.47%
青岛银行	0.95%	0.46%	0.79%	0.76%	0.02%	1.60%	0.00%	0.29%
齐鲁银行	0.98%	0.63%	2.02%	0.72%	0.14%		0.15%	0.32%
郑州银行	1.68%	1.77%	2.34%	2.80%	0.04%	4.41%	1.81%	2.38%
兰州银行	1.78%	1.55%	0.26%	6.33%	0.76%	4.64%	0.01%	0.79%
西安银行	1.76%	0.00%			0.00%			
厦门银行	0.73%	0.42%	0.80%	1.06%	0.00%	0.00%	0.10%	0.33%
渝农商行	1.05%	0.54%	0.84%	1.16%	0.27%	0.00%	0.14%	0.34%
沪农商行	0.94%	0.85%	0.47%	1.21%	1.59%	1.52%	0.15%	1.42%
青农商行	1.74%	1.58%	1.36%	4.36%	0.23%	3.31%	0.07%	0.85%
常熟银行	0.75%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
紫金银行	1.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
无锡银行	0.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
苏农银行	0.86%	0.72%	0.79%	0.71%	0.13%	5.55%	0.06%	0.82%
张家港行	0.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
瑞丰银行	1.09%	0.31%	0.30%	0.67%	0.00%	0.00%	0.11%	0.09%
江阴银行	0.81%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
国有大行	1.23%	1.12%	1.13%	1.98%	0.39%	4.61%	0.98%	1.77%
股份行	1.25%	1.06%	1.11%	2.09%	0.44%	3.12%	0.53%	1.36%
城商行	1.13%	0.81%	1.42%	1.79%	0.14%	3.13%	0.31%	1.00%
农商行	1.03%	0.80%	0.75%	1.62%	0.56%	3.46%	0.11%	0.70%
合计	1.15%	0.93%	1.19%	1.87%	0.32%	3.45%	0.46%	1.18%

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 31：上市银行及子板块对公贷款分行业类型不良率变化（26H1-25A，单位：pct）

	不良率	对公	制造业	批发和零售业	基建	房地产业	租赁和商务服务业	建筑业
建设银行	-0.02	-0.07	-0.11	-0.13	0.45	0.00	-0.12	-0.06
中国银行	-0.01	-0.08	-0.02		0.37	-0.16	-0.12	0.00
邮储银行	0.05	-0.02	0.03	-0.11	0.02	0.08	-0.09	0.06
交通银行	0.02	-0.14	-0.05	-0.82	0.21	-0.90	0.03	0.15
招商银行	0.00	-0.11	-0.04	-0.12	0.17	-0.31	-0.05	-0.27
兴业银行	0.00	-0.04	0.02	0.02	0.29	-0.57	-0.09	0.30
浦发银行	-0.01	-0.13	-0.09	-0.05	0.42	-0.04	0.04	-0.27
民生银行	-0.02	-0.07	-0.14	0.16	0.06	-0.26	-0.09	0.59
光大银行	0.17	0.17	0.08	0.42	0.15	2.23	0.18	0.21
平安银行	0.00	0.00	-0.02	0.20	1.74	-0.07		-0.14
华夏银行	-0.05	-0.29	-0.11	0.13	0.10	-1.19	-0.11	-0.72
浙商银行	0.00	-0.09	0.16	-0.65	0.17	-0.42	0.16	0.12
北京银行	0.01							
江苏银行	-0.03	-0.05	-0.15	-0.27	0.13	-0.05	-0.05	0.67
上海银行	0.24	0.31	-0.07	1.42	0.29	0.89	0.07	1.09
宁波银行	0.00	0.06	0.05	0.22	0.06	0.08	0.00	-0.01
南京银行	-0.01	0.01	0.11	-0.40	0.07	0.56	-0.01	2.23
杭州银行	0.00	-0.05	0.15	-0.15	0.00	-0.32	-0.03	0.05
成都银行	0.00	-0.07	-0.27	-0.85	0.03	0.03	0.09	-0.40
长沙银行	0.00	0.04	-0.11	-0.08	0.05	0.04	0.04	0.19
重庆银行	-0.03	0.05	1.10	0.15	0.14	0.97	-0.09	-0.35
贵阳银行	0.19		0.75	0.46	0.05	0.01	0.11	0.17
苏州银行	-0.01	0.06	0.07	0.21	0.02	0.76	-0.04	0.05
青岛银行	-0.02	-0.14	0.01	-0.68	0.01	-0.01		0.10
齐鲁银行	-0.07	-0.14	-0.58	-0.13	0.13		-0.03	-0.06
郑州银行	-0.03	-0.10	-0.80	-0.24	0.00	-0.70	0.58	-0.38
兰州银行	-0.04	-0.17	-0.01	-2.49	0.75	2.94	-1.60	-0.42
西安银行	0.11							
厦门银行	-0.04	-0.18	-1.13	0.13			0.04	0.04
渝农商行	-0.03	-0.01	0.06	-0.38	0.08		-0.08	-0.35
沪农商行	-0.02	-0.02	-0.40	-1.12	1.59	0.54	-0.05	-0.51
青农商行	-0.01	-0.26	0.06	3.48	0.23	-19.69	0.01	-0.11
常熟银行	-0.01							
紫金银行	-0.02							
无锡银行	-0.01							
苏农银行	-0.02	0.01	0.18	0.18	-0.15	0.67	-0.03	0.08
张家港行	0.00							
瑞丰银行	0.10	-0.03	-0.11	0.16			-0.05	-0.03
江阴银行	-0.01							
国有大行	**0.00**	**-0.08**	**-0.12**	**-0.31**	**0.24**	**-0.02**	**-0.11**	**-0.10**
股份行	**0.01**	**-0.06**	**-0.02**	**0.04**	**0.34**	**0.00**	**-0.03**	**-0.01**
城商行	**0.02**	**-0.03**	**-0.06**	**-0.18**	**0.12**	**0.40**	**-0.04**	**0.20**
农商行	**0.00**	**-0.01**	**-0.04**	**0.46**	**0.32**	**-6.16**	**-0.04**	**-0.18**
合计	**0.01**	**-0.04**	**-0.06**	**-0.05**	**0.24**	**-0.43**	**-0.05**	**0.04**

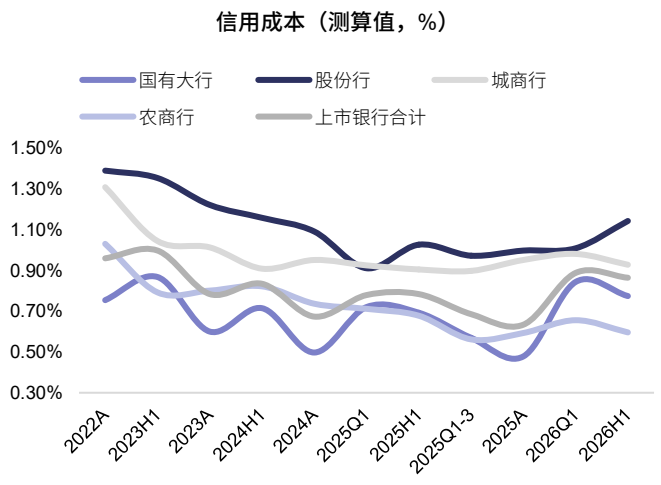
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 32：上市银行及子板块对公贷款分行业类型不良率变化（26H1-25A，单位：pct）

	不良率 26H1					2026H1-2025A(PCT)				
	零售	住房按揭	消费贷	经营贷	信用卡	零售	住房按揭	消费贷	经营贷	信用卡
建设银行	1.31%	0.98%	1.12%	1.78%	2.54%	0.11	0.09	0.04	0.20	0.17
中国银行	1.37%	0.96%	2.11%	2.04%	2.37%	0.27	0.36	-0.07	0.09	0.19
邮储银行	1.58%	0.81%	1.80%	2.54%	1.44%	0.16	0.13	0.26	0.11	0.00
交通银行	2.02%	1.16%		2.50%	3.80%	0.44	0.15		0.56	1.13
招商银行	1.16%	0.48%	1.39%	1.34%	1.90%	0.10	-0.02	0.37	0.12	0.16
兴业银行	1.46%	0.70%		1.17%	3.79%	0.08	0.10		-0.11	0.45
浦发银行	1.67%	1.28%		2.09%	2.01%	0.20	0.19		0.40	0.09
民生银行	2.01%	0.77%		1.64%	4.22%	0.10	0.00		0.00	0.35
光大银行	1.54%					0.07				
平安银行	1.23%	0.22%	1.24%	1.15%	2.23%	0.00	-0.06	0.12	-0.02	-0.01
华夏银行	2.85%					0.74				
浙商银行	2.93%					0.48				
北京银行										
江苏银行	1.03%			3.06%		0.07			0.60	
上海银行	1.42%	0.87%	1.39%	2.11%	2.51%	0.08	0.17	0.14	-0.28	0.49
宁波银行	2.00%	1.20%	1.78%	3.81%		0.06	0.31	-0.07	0.36	
南京银行	1.42%	0.59%				-0.07	0.00			
杭州银行	1.48%	0.95%	1.26%	2.08%		0.26	0.25	-0.20	0.56	
成都银行	1.38%	1.38%	1.20%	1.68%		0.26	0.23	0.30	0.46	
长沙银行	2.49%					0.06				
重庆银行	3.32%					0.09				
贵阳银行	4.05%					0.93				
苏州银行	1.69%	1.11%	1.66%	2.47%		-0.13	0.24	-0.12	-0.54	
青岛银行	3.39%					0.81				
齐鲁银行	2.69%					0.40				
郑州银行	1.85%	1.18%	0.85%	2.90%	3.15%	0.02	-0.10	0.16	0.09	0.39
兰州银行	2.66%	2.17%	2.70%	5.25%	2.98%	0.49	0.26	0.71	1.27	0.18
西安银行										
厦门银行	1.70%					0.37				
渝农商行	2.23%	1.49%		2.03%		0.17	-0.12		0.06	
沪农商行	1.55%					-0.01				
青农商行	2.54%	2.42%	2.12%	2.69%		0.55	0.82	0.18	0.47	
常熟银行										
紫金银行										
无锡银行										
苏农银行	1.88%					-0.29				
张家港行										
瑞丰银行	2.29%					0.30				
江阴银行										
国有大行	1.57%	1.02%	1.82%	2.10%	2.93%	0.20	0.16	0.06	0.17	0.40
股份行	1.80%	0.64%	1.98%	1.45%	2.79%	0.20	0.04	0.38	0.04	0.16
城商行	2.17%	1.18%	1.55%	2.92%	2.88%	0.25	0.17	0.13	0.31	0.35
农商行	2.10%	1.95%	2.12%	2.36%		0.30	0.35	0.18	0.27	
合计	1.96%	1.06%	1.75%	2.24%	2.86%	0.23	0.15	0.16	0.20	0.30

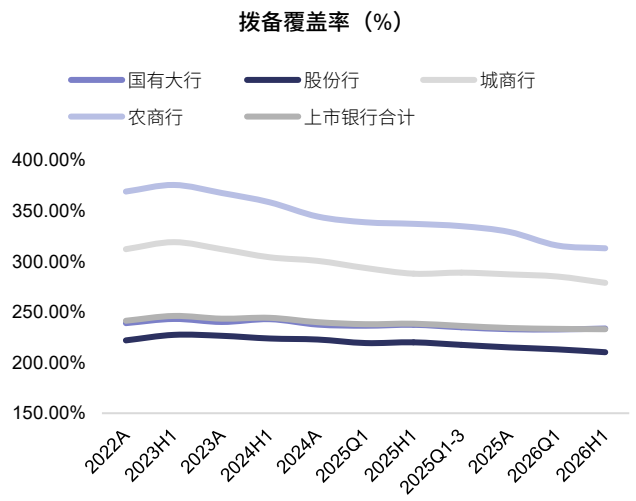
数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 22：上市银行合计及子板块信用成本（测算值）



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

图 23：上市银行合计及子板块拨备覆盖率（%）



数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

六、投资建议：景气度延续，业绩分化加剧

总体来看，26H1 上市银行经营景气度延续，受益于息差拖累逐季消退，营收延续高增，利润增速环比稳定。净利息收入方面，行业规模扩张降速但仍然稳健，叠加息差负贡献大幅收敛甚至回正，带动主营业务收入大幅反弹；非息收入方面，中收在去年同期高基数下有所回落，而其他非息受债市行情和各家行债券浮盈兑现空间及偏好影响表现分化，除国有行延续高增外，其他子板块主动/被动消化高基数普遍负增长；营业支出方面，成本收入比继续改善，拨备计提增加以主动夯实安全垫、增强风险抵补能力。

过去一年，我们对银行业的趋势做出了“大行化、结算化、非银化、区域分化”的判断，这背后是基于宏观环境、产业趋势、跨境资本流动趋势、大类资产配置趋势的正确深度认知。**从银行中报来看，中期业绩的分化正跟随着我们对行业趋势的判断徐徐展开：**大型银行、外向型产业分布区域银行、跨境业务及财富管理业务占优的银行，中期报表呈现明显向好趋势；而内需和地产对经济及产业的拖累也开始体现在银行报表之中，营收能否改善、营收改善能否驱动利润增长，基本上取决于相应敞口占比及风控是否到位；非息收入是否改善，则取决于银行客户基础，及过去三四年是否对大类资产配置方向做出了正确的判断和投入。**我们此前重点关注的优质区域银行（宁波银行、青岛银行、成都银行、齐鲁银行、苏州银行等）和部分大型银行均全面或部分呈现以上经营特征。**

我们观察到，经济金融环境的分化趋势还在持续，由于银行报表的滞后性，环境变化对不同银行报表的影响才刚刚展开，因此我们预计：**行业的贝塔属性将趋于平稳，而阿尔法分化才刚露锋芒，预计分化将成为板块未来一两年的主旋律。（1）出口导向型区域净利息收入弹性预计更强，**虽然规模增长预计延续“降速提质”，但年内行业息差企稳回升确定性较强，预计利息净收入修复延续，但经济内外需 K 型分化下，出口导向型地区需求景气度可能相对更优，净利息收入预计弹性更大，且质的改善可能先于需求的回暖。**（2）跨境业务及财富管理业务占优的银行中收增长的持续性预计更强，**考虑到下半年权益市场的核心逻辑可能从“流动性驱动的估值扩张”切换至“盈利改善驱动的业绩兑现”，板块中收可能出现分化，预计财富管理优势突出、出口客群基础好的大型结算型和服务型银行中收增长的持续性预计更强。**(3) 其他非息分化可能取决于基数效应以及浮盈厚度。**预计下半年利率仍处低位但波动加剧，其他非息仍是业绩重要的扰动因素，如果按照目前兑现力度预计上市银行存量 OCI 浮盈仅可兑现 1.5 年左右，投资收益占比较低、存量浮盈较厚的银行，其他非息预计更为稳健。

在此背景下，板块整体性的估值扩张机会有限，选股的权重应显著提高，建议围绕"分化"布局两条主线：一是负债与规模优势巩固、受益于大行化趋势的大型银行；二是资产质量稳健、财富管理及跨境业务占优、OCI 浮盈较厚的优质区域银行，继续重点关注宁波银行、青岛银行、成都银行、齐鲁银行、苏州银行等。

表 33：A 股银行 26H1 业绩增速一览

简称	类型	归母利润同比增速			营收同比增速			净手续费增速			其他非息增速		
		26H1		26Q1	26H1		26Q1	26H1		26Q1	26H1		26Q1
青岛银行	城商行	18.08%	↓	21.16%	9.15%	↑	7.30%	32.66%	↓	49.10%	-24.44%	↑	-30.27%
齐鲁银行	城商行	16.06%	↑	14.01%	10.55%	↓	13.02%	0.29%	↑	0.02%	-3.34%	↓	2.07%
宁波银行	城商行	12.12%	↑	10.30%	11.54%	↑	10.21%	53.90%	↓	81.72%	-10.31%	↑	-26.44%
常熟银行	农商行	10.64%	↓	11.10%	6.05%	↓	6.74%	39.15%	↓	41.04%	3.18%	↓	6.27%
重庆银行	城商行	10.29%	↓	10.40%	10.79%	↓	11.57%	-11.81%	↑	-31.41%	-45.87%	↓	36.64%
杭州银行	城商行	9.87%	↓	10.09%	4.75%	↑	4.29%	16.50%	↑	-11.18%	-41.58%	↓	-36.73%
苏州银行	城商行	8.51%	↑	8.23%	13.08%	↑	10.94%	-8.08%	↑	-18.97%	-7.21%	↓	-1.24%
南京银行	城商行	8.17%	↑	8.05%	10.94%	↓	13.54%	-18.50%	↓	-14.60%	-26.47%	↓	-18.77%
江苏银行	城商行	8.09%	↓	8.20%	9.11%	↑	8.41%	0.26%	↓	23.82%	1.44%	↓	6.73%
厦门银行	城商行	7.31%	↓	7.42%	19.60%	↓	25.05%	-4.14%	↓	4.52%	25.70%	↓	43.70%
渝农商行	农商行	6.09%	↑	5.07%	7.81%	↓	8.39%	5.25%	↑	4.26%	-30.43%	↑	-32.19%
北京银行	城商行	5.63%	↑	5.55%	5.60%	↓	14.43%	7.14%	↑	1.53%	2.71%	↓	40.12%
中国银行	国有行	5.11%	↑	4.17%	8.48%	↑	8.44%	0.89%	↓	5.58%	8.26%	↓	12.90%
长沙银行	城商行	5.06%	↓	5.77%	4.01%	↓	5.64%	-18.55%	↓	-1.56%	2.14%	↓	26.19%
邮储银行	国有行	4.62%	↑	1.90%	7.26%	↓	7.61%	12.20%	↓	16.83%	12.28%	↑	0.25%
建设银行	国有行	4.62%	↑	3.53%	10.72%	↓	11.15%	-1.42%	↓	6.72%	44.72%	↓	66.65%
成都银行	城商行	4.35%	↓	4.81%	4.13%	↓	6.54%	-11.65%	↑	-12.02%	-58.47%	↓	-48.39%
浦发银行	股份行	4.08%	↑	1.49%	3.55%	↑	1.42%	-1.92%	↑	-5.46%	-14.30%	↑	-23.64%
交通银行	国有行	4.04%	↑	3.11%	6.73%	↑	4.89%	0.07%	↑	-3.04%	5.84%	↑	4.32%
紫金银行	农商行	3.33%	↑	1.62%	-7.94%	↓	2.22%	12.15%	↓	55.40%	-26.57%	↓	16.95%
平安银行	股份行	3.32%	↑	3.03%	1.78%	↓	4.65%	3.73%	↓	11.66%	8.04%	↓	34.80%
郑州银行	城商行	3.03%	↓	5.37%	1.04%	↓	1.31%	-17.32%	↓	18.33%	-5.98%	↓	3.96%
苏农银行	农商行	3.02%	↓	5.05%	1.00%	↓	1.22%	30.79%	↑	11.76%	-16.23%	↓	-11.36%
无锡银行	农商行	2.84%	↑	2.73%	3.01%	↑	2.60%	2.14%	↓	7.03%	-0.99%	↑	-9.60%
青农商行	农商行	2.84%	↓	5.60%	-7.57%	↑	-8.69%	-2.92%	↑	-7.22%	-34.98%	↑	-41.67%
张家港行	农商行	2.71%	↑	2.50%	-5.21%	↓	-4.43%	15.99%	↓	23.26%	-14.25%	↑	-14.65%
江阴银行	农商行	2.34%	↓	2.50%	1.98%	↓	8.18%	-3.73%	↓	3.64%	-1.86%	↓	13.76%
西安银行	城商行	2.14%	↓	6.16%	8.77%	↓	41.54%	-42.35%	↓	13.06%	-34.43%	↓	103.70%
浙商银行	股份行	2.05%	↑	0.72%	0.02%	↓	0.50%	11.51%	↑	8.04%	5.54%	↑	3.58%
招商银行	股份行	2.02%	↑	1.52%	4.83%	↑	3.81%	5.99%	↑	4.87%	0.08%	↑	-3.77%
瑞丰银行	农商行	0.94%	↑	-0.50%	-1.96%	↑	-3.68%	25.08%	↓	29.43%	-38.79%	↑	-46.16%
沪农商行	农商行	0.87%	↑	0.73%	1.82%	↑	1.23%	6.24%	↓	16.93%	-6.70%	↑	-10.94%
上海银行	城商行	0.51%	↓	0.66%	5.48%	↑	4.25%	-10.20%	↑	-16.98%	5.62%	↓	8.43%
贵阳银行	城商行	-4.61%	↓	2.37%	10.87%	↓	14.60%	9.28%	↑	-0.99%	0.49%	↓	26.32%
兴业银行	股份行	-4.66%	↓	0.15%	-0.25%	↑	-1.07%	8.61%	↑	7.45%	-1.93%	↑	-2.58%
民生银行	股份行	-8.62%	↑	-9.64%	3.84%	↑	2.74%	1.28%	↓	5.89%	-5.36%	↓	0.20%
兰州银行	城商行	-8.95%	↓	-4.79%	6.60%	↑	-0.20%	-11.16%	↑	-17.12%	14.12%	↑	-24.99%
华夏银行	股份行	-18.35%	↓	-1.50%	12.71%	↓	35.33%	6.04%	↑	2.46%	13.63%	↓	433.23%
光大银行	股份行	-24.01%	↓	-8.06%	-4.32%	↓	-3.85%	-7.34%	↑	-9.25%	-35.07%	↓	-34.52%

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 34：A 股银行 26H1 息差及规模增速一览

简称	类型	净息差			净利息收入增速			总资产增速			总贷款增速		
		26H1		26Q1	26H1		26Q1	26H1		26Q1	26H1		26Q1
常熟银行	农商行	2.48%	↓	2.50%	5.82%	↑	5.81%	5.87%	↓	7.82%	8.80%	↑	7.90%
西安银行	城商行	1.99%	↑	1.85%	23.65%	↓	36.77%	2.17%	↓	5.25%	-0.07%	↓	10.37%
长沙银行	城商行	1.84%	↓	1.85%	6.77%	↑	2.17%	7.50%	↓	8.58%	9.12%	↓	10.03%
招商银行	股份行	1.83%	=	1.83%	5.60%	↑	4.99%	8.91%	↑	7.62%	4.73%	↓	4.76%
平安银行	股份行	1.80%	↑	1.79%	-0.49%	↑	-3.10%	2.62%	↓	4.43%	1.28%	↓	1.55%
南京银行	城商行	1.79%	↓	1.82%	40.19%	↑	39.44%	11.58%	↓	15.97%	13.02%	↓	14.00%
宁波银行	城商行	1.70%	↓	1.73%	14.26%	↓	14.44%	13.77%	↑	13.64%	16.54%	↑	15.66%
成都银行	城商行	1.67%	↑	1.59%	18.98%	↑	17.30%	9.10%	↓	10.51%	8.12%	↓	10.76%
贵阳银行	城商行	1.67%	↑	1.66%	13.86%	↑	12.60%	4.25%	↑	2.97%	4.63%	↑	3.69%
渝农商行	农商行	1.66%	↓	1.69%	15.20%	↑	15.08%	9.70%	↑	9.69%	10.39%	↓	11.51%
江苏银行	城商行	1.64%	↓	1.73%	12.00%	↑	7.29%	17.18%	↓	25.15%	14.00%	↓	18.91%
邮储银行	国有行	1.63%	↓	1.65%	5.82%	↓	7.32%	8.94%	↓	10.30%	7.66%	↓	8.28%
青岛银行	城商行	1.63%	=	1.63%	14.97%	↑	14.00%	14.18%	↓	16.97%	16.10%	↓	16.80%
青农商行	农商行	1.62%	↓	1.68%	3.71%	↓	8.26%	0.16%	↑	-0.52%	4.90%	↑	4.03%
兴业银行	股份行	1.60%	↓	1.62%	-1.29%	↑	-2.13%	7.98%	↑	6.13%	4.42%	↓	5.84%
华夏银行	股份行	1.59%	↓	1.63%	13.03%	↓	13.66%	9.58%	↑	7.90%	14.60%	↑	11.78%
江阴银行	农商行	1.57%	↑	1.54%	4.74%	↓	5.22%	10.27%	↑	7.39%	7.75%	↓	8.83%
浙商银行	股份行	1.56%	↓	1.60%	-3.01%	↓	-1.30%	10.44%	↑	7.82%	6.43%	↓	6.48%
郑州银行	城商行	1.52%	↓	1.61%	3.29%	↑	-0.03%	9.86%	↓	10.89%	3.12%	↓	3.34%
瑞丰银行	农商行	1.49%	↓	1.50%	12.04%	↓	12.57%	11.11%	↑	10.40%	9.40%	↑	6.49%
齐鲁银行	城商行	1.48%	↓	1.53%	14.96%	↓	16.89%	15.79%	↓	17.33%	14.85%	↓	15.86%
民生银行	股份行	1.47%	↑	1.43%	6.87%	↑	2.84%	0.33%	↓	0.83%	0.90%	↑	0.14%
重庆银行	城商行	1.46%	↑	1.39%	26.04%	↑	12.83%	12.77%	↓	18.94%	16.32%	↓	18.40%
浦发银行	股份行	1.43%	↑	1.42%	10.85%	↓	12.43%	7.87%	↓	7.89%	4.14%	↓	4.50%
光大银行	股份行	1.42%	↑	1.40%	3.17%	↓	4.13%	0.17%	↑	-0.38%	-0.39%	↑	-1.33%
苏州银行	城商行	1.40%	=	1.40%	23.90%	↑	21.73%	15.99%	↓	18.20%	11.32%	↓	13.70%
杭州银行	城商行	1.39%	↑	1.36%	19.17%	↓	20.69%	10.40%	↑	9.61%	15.14%	↓	15.86%
建设银行	国有行	1.37%	↑	1.36%	8.46%	↑	8.13%	6.52%	↓	10.14%	7.11%	↓	7.13%
苏农银行	农商行	1.37%	↓	1.41%	10.46%	↑	7.95%	7.68%	↓	8.04%	7.50%	↓	10.76%
沪农商行	农商行	1.36%	↓	1.37%	3.59%	↑	2.28%	6.35%	↑	5.68%	3.32%	↓	4.23%
无锡银行	农商行	1.36%	↑	1.35%	4.82%	↓	7.85%	10.20%	↑	9.29%	8.35%	↓	8.65%
张家港行	农商行	1.35%	=	1.35%	-0.28%	↓	0.79%	5.96%	↓	7.65%	7.50%	↓	8.20%
兰州银行	城商行	1.30%	↓	1.39%	5.66%	↓	6.41%	4.58%	↓	9.64%	0.20%	↓	0.24%
中国银行	国有行	1.27%	↑	1.26%	10.20%	↑	7.81%	9.23%	↓	10.02%	7.54%	↓	8.15%
北京银行	城商行	1.26%	↓	1.27%	6.34%	↓	9.60%	-0.10%	↓	10.69%	0.47%	↓	3.42%
交通银行	国有行	1.23%	=	1.23%	8.62%	↑	7.21%	5.34%	↓	6.44%	5.46%	↓	5.90%
上海银行	城商行	1.15%	↓	1.16%	7.37%	↑	5.08%	3.80%	↑	3.30%	6.39%	↑	4.27%
厦门银行	城商行	1.14%	↑	1.09%	20.44%	↓	23.57%	11.46%	↓	13.18%	20.85%	↓	23.04%
紫金银行	农商行	1.09%	↑	1.08%	-1.84%	↑	-5.41%	9.24%	↑	5.26%	4.32%	↑	3.91%

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 35：A 股银行 26H1 资产质量指标一览

简称	类型	不良率			拨备覆盖率			关注率			逾期率		
		26H1		26Q1	26H1		26Q1	26H1		26Q1	26H1		26Q1
成都银行	城商行	0.68%	=	0.68%	426.06%	↑	424.06%	0.42%	↑	0.31%	0.93%	↑	0.84%
厦门银行	城商行	0.73%	↑	0.72%	317.28%	↑	307.04%	1.89%	↑	1.74%	1.46%	↑	1.26%
常熟银行	农商行	0.75%	=	0.75%	431.94%	↓	438.10%	1.58%	↓	1.59%	1.95%	↑	1.92%
杭州银行	城商行	0.76%	=	0.76%	471.96%	↓	481.39%	0.49%	↑	0.47%	0.56%	↑	0.53%
宁波银行	城商行	0.76%	=	0.76%	373.35%	↑	369.39%	1.04%	↓	1.06%	0.86%	=	0.86%
无锡银行	农商行	0.76%	↓	0.77%	404.95%	↓	406.02%	0.79%	↑	0.74%	0.88%	↑	0.85%
江苏银行	城商行	0.81%	=	0.81%	304.83%	↓	308.36%	1.15%	↓	1.16%	1.11%	↓	1.12%
苏州银行	城商行	0.81%	↓	0.82%	381.79%	↑	381.16%	0.91%	↑	0.82%	1.15%	=	1.15%
江阴银行	农商行	0.81%	↓	0.82%	349.17%	↑	330.16%	1.47%	↑	1.27%	1.34%	↑	1.20%
南京银行	城商行	0.82%	↓	0.83%	306.11%	↓	306.81%	0.97%	↓	1.05%	1.20%	↓	1.28%
苏农银行	农商行	0.86%	↓	0.88%	340.05%	↓	353.09%	1.40%	↑	1.39%	1.22%	↑	1.11%
招商银行	股份行	0.94%	=	0.94%	385.10%	↓	387.76%	1.53%	↑	1.48%	1.31%	↑	1.29%
沪农商行	农商行	0.94%	↓	0.96%	306.91%	↑	303.07%	1.56%	↓	1.58%	1.50%	↑	1.40%
张家港行	农商行	0.94%	=	0.94%	325.07%	↑	320.69%	1.15%	=	1.15%	1.74%	↓	1.80%
青岛银行	城商行	0.95%	↓	0.96%	312.23%	↑	305.61%	0.56%	=	0.56%	1.17%	↓	1.20%
齐鲁银行	城商行	0.98%	↓	1.03%	358.90%	↑	357.48%	0.79%	↓	0.82%	0.88%	=	0.88%
邮储银行	国有行	1.00%	↑	0.99%	214.93%	↓	216.65%	1.73%	↑	1.68%	1.38%	↓	1.40%
平安银行	股份行	1.05%	=	1.05%	219.58%	↓	219.59%	1.83%	↑	1.78%	1.49%	↑	1.46%
渝农商行	农商行	1.05%	↓	1.07%	357.47%	↓	365.72%	1.40%	↓	1.42%	1.25%	↑	1.19%
兴业银行	股份行	1.08%	=	1.08%	225.67%	↑	224.52%	1.72%	↓	1.75%	1.64%	↑	1.49%
瑞丰银行	农商行	1.09%	=	1.09%	308.70%	↑	297.69%	2.09%	↑	1.94%	2.14%	↑	2.01%
重庆银行	城商行	1.11%	↓	1.12%	247.31%	↑	246.60%	1.81%	↓	1.94%	1.42%	↑	1.36%
长沙银行	城商行	1.15%	=	1.15%	281.43%	↑	281.00%	2.89%	↓	2.90%	1.84%	↑	1.66%
中国银行	国有行	1.22%	=	1.22%	200.85%	↓	203.17%	1.44%	↓	1.47%	1.35%	↑	1.26%
浦发银行	股份行	1.25%	↑	1.23%	197.81%	↓	204.79%	1.97%	↓	2.10%	1.84%	↓	1.89%
建设银行	国有行	1.29%	↓	1.31%	238.69%	↑	234.02%	1.77%	=	1.77%	1.39%	↑	1.32%
交通银行	国有行	1.30%	=	1.30%	203.80%	↑	202.80%	1.77%	↑	1.65%	1.55%	↑	1.46%
北京银行	城商行	1.30%	↓	1.32%	199.59%	↑	198.04%	1.58%	↓	1.61%	1.96%	=	1.96%
紫金银行	农商行	1.33%	↓	1.34%	175.44%	↓	180.39%	1.71%	↓	1.87%	1.80%	↑	1.72%
浙商银行	股份行	1.36%	=	1.36%	155.85%	↑	155.63%	2.69%	↑	2.36%	1.89%	↑	1.81%
上海银行	城商行	1.42%	↑	1.18%	198.25%	↓	241.30%	1.77%	↓	2.12%	1.50%	↓	1.65%
光大银行	股份行	1.44%	↑	1.32%	150.02%	↓	162.22%	1.69%	↓	1.85%	2.20%	↑	2.13%
民生银行	股份行	1.47%	↑	1.46%	142.19%	↑	141.94%	2.69%	↓	2.75%	2.25%	↑	2.16%
华夏银行	股份行	1.50%	↓	1.55%	144.80%	↓	146.37%	2.64%	↓	2.72%	2.28%	↑	1.61%
郑州银行	城商行	1.68%	↓	1.69%	193.61%	↓	202.75%	2.17%	↑	2.00%	3.12%	↓	4.31%
青农商行	农商行	1.74%	=	1.74%	224.89%	↓	234.71%	4.32%	↓	4.69%	2.72%	↓	3.37%
西安银行	城商行	1.76%	↑	1.64%	261.10%	↑	246.43%	3.96%	↑	2.94%	3.18%	↑	2.15%
贵阳银行	城商行	1.78%	↑	1.59%	229.57%	↓	238.27%	2.94%	↓	3.65%	2.34%	↑	2.14%
兰州银行	城商行	1.78%	=	1.78%	191.69%	↑	189.60%	6.09%	↑	5.44%	5.37%	↑	3.59%

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心

表 36：A 股银行 26H1 资本、分红及估值一览

截止日期	8/30	分红率			股息率	PB	PE	ROE	核心一级	核心一级-监管要求	RWA 增速	ROE*(1-分红率)-RWA 增速
简称	类型	26H1	25A	24A	最新	最新	最新	26H1	26H1	26H1	26H1	26H1
沪农商行	农商行	34.07%	34.07%	33.91%	4.95%	0.64	6.88	10.76%	13.65%	6.15%	11.39%	-4.29%
邮储银行	国有行	33.47%	32.67%	32.37%	4.89%	0.59	6.68	9.60%	10.04%	2.04%	10.67%	-4.20%
中国银行	国有行	33.25%	31.82%	32.21%	3.97%	0.74	8.01	8.66%	12.04%	3.04%	8.82%	-2.92%
交通银行	国有行	32.14%	32.27%	32.68%	5.01%	0.55	6.44	8.09%	11.25%	2.75%	5.83%	-0.35%
江阴银行	农商行	31.27%	26.42%	24.17%	5.00%	0.54	5.29	8.64%	13.09%	5.59%	11.73%	-5.37%
建设银行	国有行	31.16%	30.49%	30.67%	3.78%	0.80	8.07	9.52%	14.24%	5.24%	7.02%	-0.40%
成都银行	城商行	30.02%	30.04%	30.04%	5.14%	0.86	5.84	14.98%	8.97%	1.47%	7.39%	3.09%
民生银行	股份行	29.78%	30.14%	30.04%	5.78%	0.26	5.21	6.05%	9.42%	1.67%	3.52%	0.71%
光大银行	股份行	28.97%	30.08%	30.14%	5.53%	0.36	5.44	6.56%	9.67%	1.92%	1.78%	2.80%
杭州银行	城商行	27.00%	26.43%	26.08%	4.44%	0.84	5.96	17.74%	9.52%	2.02%	12.80%	0.25%
瑞丰银行	农商行	21.85%	20.96%	20.42%	4.19%	0.48	5.00	8.93%	12.58%	5.08%	9.44%	-2.38%
平安银行	股份行	20.02%	28.83%	28.32%	5.54%	0.48	5.20	10.44%	9.32%	1.57%	7.63%	-0.20%
长沙银行	城商行	19.45%	22.28%	22.49%	4.83%	0.51	4.62	12.34%	10.25%	2.75%	3.45%	6.14%
北京银行	城商行	18.40%	35.46%	30.01%	6.90%	0.39	5.14	10.60%	8.91%	1.16%	-1.82%	8.66%
苏农银行	农商行	18.29%	20.75%	16.98%	4.51%	0.48	4.60	12.46%	10.86%	3.36%	9.37%	0.50%
宁波银行	城商行	15.95%	27.99%	22.77%	3.90%	0.81	7.18	14.24%	9.53%	1.78%	11.71%	-1.46%
招商银行	股份行		35.34%	35.32%	5.40%	0.90	6.54	13.42%	14.07%	5.82%	7.08%	1.60%
江苏银行	城商行		32.11%	31.52%	5.25%	0.81	6.11	15.72%	8.67%	0.92%	6.50%	4.17%
苏州银行	城商行		31.97%	34.07%	4.60%	0.74	6.94	12.24%	9.16%	1.66%	15.53%	-7.20%
南京银行	城商行		31.60%	31.75%	5.04%	0.74	6.27	14.50%	9.37%	1.62%	10.48%	-0.56%
兴业银行	股份行		31.02%	30.73%	6.34%	0.44	4.89	9.58%	9.43%	1.18%	7.39%	-0.78%
渝农商行	农商行		30.65%	30.68%	5.01%	0.55	6.12	11.90%	12.33%	4.83%	15.49%	-7.24%
浦发银行	股份行		30.23%	31.10%	5.17%	0.40	5.85	7.92%	9.05%	1.05%	9.01%	-3.48%
浙商银行	股份行		30.06%	30.12%	4.96%	0.44	6.06	8.62%	8.37%	0.87%	4.24%	1.78%
重庆银行	城商行		30.00%	30.01%	4.50%	0.66	6.67	12.03%	8.56%	1.06%	12.19%	-3.77%
紫金银行	农商行		29.42%	22.55%	4.03%	0.45	7.29	9.08%	10.55%	3.05%	7.54%	-1.13%
张家港行	农商行		28.56%	27.43%	5.49%	0.54	5.20	9.74%	10.63%	3.13%	7.02%	-0.06%
齐鲁银行	城商行		28.48%	27.68%	4.32%	0.81	6.59	12.00%	11.27%	3.77%	13.99%	-5.41%
华夏银行	股份行		25.94%	25.04%	6.24%	0.33	4.15	5.22%	8.84%	1.09%	13.48%	-9.62%
兰州银行	城商行		24.43%	30.47%	3.55%	0.39	6.88	5.66%	8.75%	1.25%	-2.56%	6.83%
无锡银行	农商行		23.83%	22.42%	4.64%	0.51	5.14	12.02%	11.89%	4.39%	8.50%	0.65%
贵阳银行	城商行		21.84%	21.48%	5.58%	0.30	3.92	7.20%	12.87%	5.37%	4.72%	0.91%
青农商行	农商行		21.31%	23.34%	4.19%	0.43	5.09	10.72%	10.30%	2.80%	7.71%	0.73%
常熟银行	农商行		21.22%	19.77%	4.19%	0.68	5.07	13.34%	11.40%	3.90%	5.00%	5.51%
青岛银行	城商行		21.15%	23.10%	3.45%	0.80	6.12	16.99%	8.68%	1.18%	14.52%	-1.12%
西安银行	城商行		16.77%	17.37%	2.92%	0.42	5.74	7.60%	9.28%	1.78%	-0.78%	7.11%
郑州银行	城商行		0.00%	13.03%	0.00%	0.34	8.32	7.29%	8.20%	0.70%	7.33%	-0.04%

数据来源：iFinD、广发证券发展研究中心；股息率=分红率(25A)/最新 PE；分红率=分红总额/归普净利润

七、风险提示

（1）宏观经济下行，资产质量大幅恶化。外部环境存在诸多不确定性，可能导致经济下行。在此背景下，部分借款人信用状况可能恶化，从而导致资产质量下降。

（2）存款竞争加剧，存款成本大幅上升。存款竞争愈加激烈，对存款增长和存款定价管理带来一定的挑战，可能导致存款成本大幅上升。

（3）政策调控力度超预期，利率大幅波动，导致流动性风险超预期上升。

广发银行业研究小组

倪 军 ：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008 年开始从事银行业研究，2018 年进入广发证券发展研究中心。

张晓辉 ：资深分析师，悉尼大学硕士，2020 年开始从事银行业研究，2026 年加入广发证券发展研究中心。

李文洁 ：高级分析师，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

王 宇 ：高级分析师，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

刘婉琴 ：高级研究员，北京大学经济学硕士，2025 年 7 月加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



倪军

SAC 执证号：S0260518020004
nijun@gf.com.cn



张晓辉

SAC 执证号：S0260526040001
SFC CE No. BYA783
bjzhangxiaohui@gf.com.cn



李文洁

SAC 执证号：S0260526060006
gfliwenjie@gf.com.cn



王宇

SAC 执证号：S0260526060007
yfwangyu@gf.com.cn

请注意，倪军,李文洁,王宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

联系人：
刘婉琴 021-38003645
liuwanqin@gf.com.cn

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发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。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪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分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。