# 业绩增速稳定，国有大行中期分红比例普遍提升

## A 股上市银行 26H1 财报综述

| 行业评级 | 看好（维持） |
|---|---|
| 国家/地区 | 中国 |
| 行业 | 银行行业 |
| 报告发布日期 | 2026 年 09 月 02 日 |




证券分析师

屈俊 执业证书编号：S0860523060001
香港证监会牌照：BLZ443
qujun@orientsec.com.cn
0755-82819271

陶明婧 执业证书编号：S0860525090006
香港证监会牌照：BXO331
taomingjing@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告

| | |
|---|---|
| 从银行视角看地产新政有何影响？ | 2026-08-31 |
| 息差边际回升，利润增速环比改善，子板块分化相对明显：——26q2 银行业监管指标数据点评 | 2026-08-24 |
| 社融增速平稳，非银存款明显少增：7 月金融数据点评 | 2026-08-15 |

## 核心观点

- **业绩延续稳定表现，国有大行业绩进一步提速。**截至 26H1，A 股上市银行营收、PPOP 和归母净利润增速（累计同比增速，后同）为 7.4%/9.8%/3.0%，环比-0.18pct/持平/-0.04pct 。拆分来看，利息净收入增速环比+1.2pct，手续费净收入增速环比-4.7pct，其他非息收入增速环比-2.9pct。**分板块看，**息差环比反弹驱动下，国有行营收增速首次反超城商行，利润增速环比改善；资产质量相对承压背景下，股份行利润仍负增长，业绩边际走弱；城商行保持良好的成长性，江浙以及山东区域的城商行表现亮眼；农商行业绩表现基本稳定，利润增速环比改善。
- **扩表放缓，板块间有所分化。**截至 26H1，上市银行总资产、生息资产、贷款总额同比增速环比-1.4pct/-1.5pct/-0.5pct。非信贷资产仍是扩表核心，金融投资增速维持 14.1%的高位，环比基本持平；贷款增速回落，除融资需求相对疲软之外，融资结构逐步调整，间接融资占比持续下行，叠加居民部门仍处于加速去杠杆的进程。**分板块看：**1）国有行资产扩张边际放缓，主要是同业资产高基数下大幅收缩；2）股份行生息资产和贷款增长均边际提速；3）城商行资产扩张放缓幅度相对明显；4）农商行资产扩张增速边际改善，但绝对水平一般。**负债端：**1）存款增速同步放缓；2）存款结构上，定期化仍在延续但呈结构性分化，城商行对公存款活期化特征进一步确立，股份行个人存款似乎也有先行走出定期化特征的趋势。
- **净息差环比回升，国有行和城商行改善幅度明显。**26H1 上市银行净息差（测算）1.33%，较 25 年末基本持平，较 26Q1 回升约 0.9BP，净息差延续企稳特征。从两端看，测算生息资产收益率较 25 年收窄 20BP，下行压力明显趋缓；计息负债成本率 1.38%，较 25 年改善 23BP，同比降幅约 30BP，高息定期存款集中重定价带来的负债成本改善仍在持续释放，同时非银自律机制从严下，主动负债成本改善幅度不弱。**分板块看，城商行息差反弹幅度最大，股份行表现相对较弱。**
- **不良总体平稳，前瞻指标仍有压力。**截至 26H1，上市银行不良率环比持平，关注率较年初+0.6BP，逾期率较年初+6.2BP，测算不良净生成率同比+5BP，26H1 不良核销同比增长 15%。**分板块看，国有和农商不良率小幅改善 0.5bp/1.2bp，城商行资产质量先行指标向好，**关注率和逾期率较年初-6bp/-5bp，测算不良净生成同比稳定。**分领域看，不良生成压力仍集中在个贷。**其中按揭贷款/消费贷/经营贷/信用卡分别较年初+14BP/+20BP/+14BP/+27BP。**信用成本同比抬升，环比小幅回落，**其中股份行信用成本上行显著，但拨贷比和拨备覆盖率同比环比均有下行，指向其进行了较大力度的不良处置；农商行信用成本同比环比均边际下行，上半年拨备计提金额同比下降，考虑到其拨备水平较高，预计仍有空间对利润进行一定程度反哺。
- **资本充足率增厚，国有大行中期分红比例提升。**银行业盈利水平改善，同时风险加权资产对应的资本消耗速度放缓，驱动资本充足率环比改善。20 家银行公告中期分红事项，多家银行提升分红比例，其中**国有大行分红比例普遍提升 1pct 至 31%**，宁波、杭州、苏农等分红比例提升，北京银行恢复中期分红。

## 投资建议与投资标的

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

**风险提示** 货币政策超预期收紧；财政政策不及预期，房地产等领域风险蔓延，测算相关风险。

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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 目录

一、业绩延续稳定表现，国有大行业绩进一步提速 ..... 4
二、扩表放缓，板块间有所分化 ..... 9
三、净息差环比回升，国有行和城商行改善幅度明显 ..... 13
四、不良总体平稳，前瞻指标仍有压力 ..... 14
五、资本充足率增厚，国有大行中期分红比例提升 ..... 19
六、投资建议 ..... 20
七、风险提示 ..... 21

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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图 1：截至 26H1 上市银行净利息收入进一步改善.....4
图 2：截至 26H1 上市银行业绩增速较 Q1 基本稳定.....4
图 3：26H1 业绩驱动因素拆分：息差对业绩贡献转正.....4
图 4：截至 26H142 家 A 股上市银行营收、利润增速表现，营收利润基本稳定，国有行边际改善5
图 5：截至 26H1 上市银行营收增速（按结构拆分），净利息收入是核心驱动.....6
图 6：净利息收入驱动下，26H1 国有行业绩增速改善最为明显.....7
图 7：资产质量承压背景下，股份行 26H1 利润增速表现略显逊色，业绩边际走弱.....7
图 8：城商行保持良好的成长性，26H1 业绩增速绝对水平优势依旧明显.....8
图 9：农商行业绩表现基本稳定，利润增速环比小幅改善.....8
图 10：26H1 生息资产增速环比放缓，金市投资是核心拉动因素.....9
图 11：截至 26H1 上市银行金融投资三分类情况，AC 户占比提升.....10
图 12：截至 26H1 上市银行贷款总额同比增速.....11
图 13：截至 26H1 上市银行负债同比增速.....11
图 14：26H1，上市银行存款增速同步放缓.....12
图 15：26H1 居民定期存款占比较年初+0.5pct，股份行居民存款和城商行对公存款似乎有先行走出定期化特征的趋势.....12
图 16：26H1 上市银行净息差延续企稳趋势，环比反弹 1bp.....13
图 17：截至 26H1 上市银行生息资产收益率较 25 年下降 20bp.....14
图 18：截至 26H1 上市银行计息负债成本率较 25 年下降 23bp.....14
图 19：26H1 不良率保持稳定，而前瞻性指标反映仍有一定潜在资产质量压力.....15
图 20：截至 26H1 对公贷款分行业不良率及变化，对公贷款不良率边际改善.....16
图 21：截至 26H1 零售贷款分行业不良率及变化，零售不良率全线抬升.....17
图 22：截至 26H1 上市银行不良净生成率边际抬升.....18
图 23：截至 26H1 上市银行信用成本边际抬升.....18
图 24：截至 26H1 上市银行拨备水平基本保持稳定.....18
图 25：截至 26H1 上市银行资本充足率增厚.....19
图 26：已有 20 家银行拟实施中期分红.....20

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

下载日志已记录，仅供内部参考

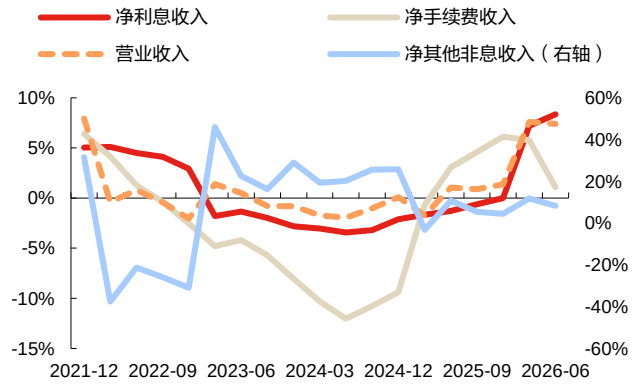


# 一、业绩延续稳定表现，国有大行业绩进一步提速

**业绩增速延续稳定，利息净收入成为核心支撑。**截至 26H1，42 家 A 股上市银行（以下简称"上市银行"）营收、拨备前利润（PPOP）和归母净利润增速（累计同比增速，后同）为 7.4%/9.8%/3.0%，环比-0.18pct/持平/-0.04pct，板块整体延续改善后的稳定表现，较过往 3 年增速中枢已有明显抬升。

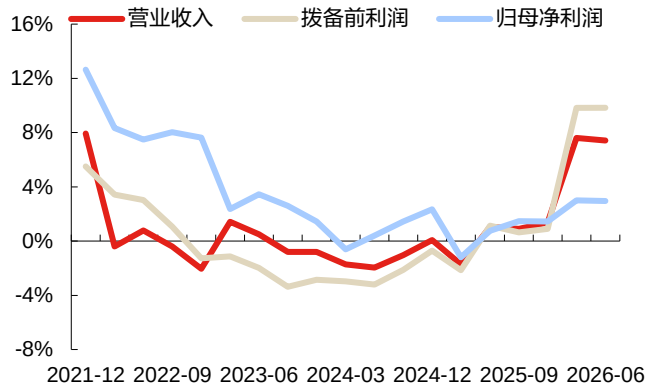
**拆分来看，**利息净收入增速环比+1.2pct 至 8.4%，是收入增长的核心贡献，主要得益于净息差企稳趋势延续；手续费净收入增速环比-4.7pct 至 1.1%，25H1 低基数效应减弱，且不同类型银行分化明显；其他非息收入增速环比-2.9pct 至 8.9%，去年二季度债市回暖下公允价值变动损益基数较高，但国有大行今年仍保持一定浮盈兑现力度贡献投资收益，拉高整体非息收入增速中枢。整体而言，与去年非息收入主导业绩修复不同，26H1 利息净收入的企稳回升成为板块业绩的"压舱石"，收入增长的确定性有所增强。收入侧改善是 PPOP 增速回暖的核心驱动，但银行普遍加大拨备计提力度、主动出清风险，信用成本环比抬升，归母净利润增速维持 3.0%增速中枢。

图 1：截至 26H1 上市银行净利息收入进一步改善



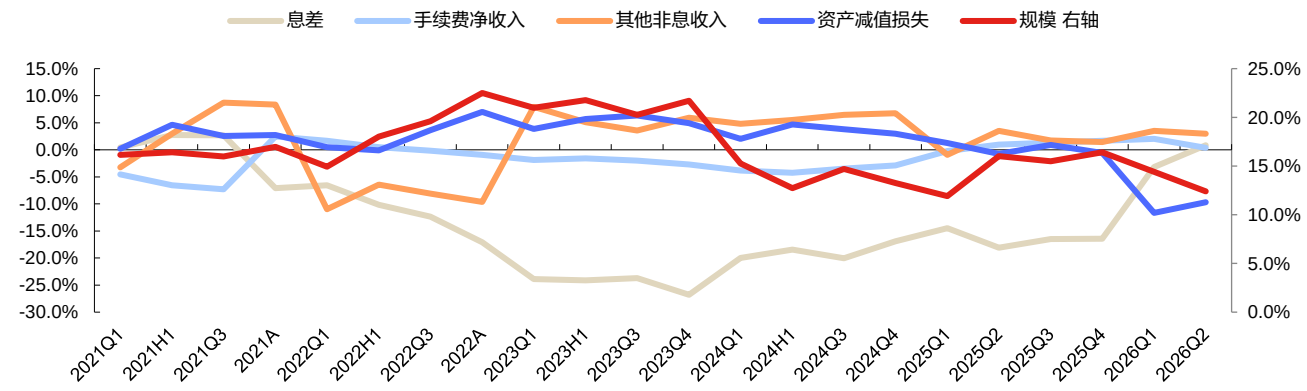

数据来源：wind，东方证券研究
注：累计同比增速，后同

图 2：截至 26H1 上市银行业绩增速较 Q1 基本稳定




数据来源：wind，东方证券研究

图 3：26H1 业绩驱动因素拆分：息差对业绩贡献转正




数据来源：Wind，东方证券研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考



图 4：截至 26H142 家 A 股上市银行营收、利润增速表现，营收利润基本稳定，国有行边际改善

| 公司简称 | 营业收入 | 较26Q1变动 | 拨备前利润 | 较26Q1变动 | 归母净利润 | 较26Q1变动 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 工商银行 | 9.1% | 0.8% | 11.3% | 1.9% | 3.3% | 0.0% |
| 建设银行 | 10.7% | -0.4% | 13.1% | -0.4% | 4.6% | 1.1% |
| 农业银行 | 11.1% | 0.6% | 13.1% | 0.0% | 4.9% | 0.4% |
| 中国银行 | 8.5% | 0.0% | 9.7% | 2.7% | 5.1% | 0.9% |
| 邮储银行 | 7.3% | -0.3% | 17.3% | -2.1% | 4.6% | 2.7% |
| 交通银行 | 6.7% | 1.8% | 10.9% | 1.1% | 4.0% | 0.9% |
| 招商银行 | 4.8% | 1.0% | 5.6% | 1.3% | 2.0% | 0.5% |
| 兴业银行 | -0.3% | 0.8% | 0.3% | 0.5% | -4.7% | -4.8% |
| 浦发银行 | 3.6% | 2.1% | 7.5% | 3.4% | 4.1% | 2.6% |
| 中信银行 | 3.4% | -2.1% | 5.4% | -1.0% | 3.1% | 0.1% |
| 民生银行 | 3.8% | 1.1% | 6.4% | 0.0% | -8.6% | 1.0% |
| 光大银行 | -4.3% | -0.5% | -3.2% | -1.4% | -24.0% | -15.9% |
| 平安银行 | 1.8% | -2.9% | 2.7% | -1.7% | 3.3% | 0.3% |
| 华夏银行 | 12.7% | -22.6% | 18.9% | -29.3% | -18.4% | -16.9% |
| 浙商银行 | 0.0% | -0.5% | 0.6% | -0.9% | 2.0% | 1.3% |
| 北京银行 | 5.6% | -8.8% | 8.9% | -14.7% | 5.6% | 0.1% |
| 江苏银行 | 9.1% | 0.7% | 11.8% | 3.2% | 8.1% | -0.1% |
| 上海银行 | 5.5% | 1.2% | 6.4% | 1.8% | 0.5% | -0.1% |
| 宁波银行 | 11.5% | 1.3% | 16.9% | 1.6% | 12.1% | 1.8% |
| 南京银行 | 10.9% | -2.6% | 14.5% | -3.9% | 8.2% | 0.1% |
| 杭州银行 | 4.7% | 0.5% | 6.3% | -0.1% | 9.9% | -0.2% |
| 成都银行 | 4.1% | -2.4% | 4.7% | -2.1% | 4.4% | -0.5% |
| 长沙银行 | 4.0% | -1.6% | 5.8% | -0.3% | 5.1% | -0.7% |
| 重庆银行 | 10.8% | -0.8% | 10.2% | -2.6% | 10.3% | -0.1% |
| 贵阳银行 | 10.9% | -3.7% | 12.6% | -6.5% | -4.6% | -7.0% |
| 郑州银行 | 1.0% | -0.3% | 2.8% | -3.0% | 3.0% | -2.3% |
| 青岛银行 | 9.2% | 1.9% | 10.5% | 0.9% | 18.1% | -3.1% |
| 苏州银行 | 13.1% | 2.1% | 19.1% | 2.4% | 8.5% | 0.3% |
| 齐鲁银行 | 10.6% | -2.5% | 10.5% | -3.4% | 16.1% | 2.1% |
| 兰州银行 | 6.6% | 6.8% | 11.0% | 9.1% | -8.9% | -4.2% |
| 西安银行 | 8.8% | -32.8% | 11.8% | -41.7% | 2.1% | -4.0% |
| 厦门银行 | 19.6% | -5.4% | 24.2% | -8.4% | 7.3% | -0.1% |
| 渝农商行 | 7.8% | -0.6% | 11.6% | -1.3% | 6.1% | 1.0% |
| 沪农商行 | 1.8% | 0.6% | 3.6% | -0.9% | 0.9% | 0.1% |
| 青农商行 | -7.6% | 1.1% | -13.9% | -1.6% | 2.8% | -2.8% |
| 常熟银行 | 6.0% | -0.7% | 10.0% | 0.3% | 10.6% | -0.5% |
| 紫金银行 | -7.9% | -10.2% | -8.0% | -13.7% | 3.3% | 1.7% |
| 无锡银行 | 3.0% | 0.4% | 2.6% | -1.0% | 2.8% | 0.1% |
| 张家港行 | -5.2% | -0.8% | -4.0% | -5.0% | 2.7% | 0.2% |
| 苏农银行 | 1.0% | -0.2% | -1.7% | -4.4% | 3.0% | -2.0% |
| 江阴银行 | 2.0% | -6.2% | 1.7% | -7.3% | 2.3% | -0.2% |
| 瑞丰银行 | -2.0% | 1.7% | -3.1% | -1.4% | 0.9% | 1.4% |
| **上市银行总计** | **7.4%** | **-0.18%** | **9.8%** | **0.00%** | **3.0%** | **-0.04%** |
| **国有行** | **9.4%** | **0.3%** | **12.2%** | **0.8%** | **4.4%** | **0.8%** |
| **股份行** | **2.9%** | **-0.9%** | **4.6%** | **-0.8%** | **-2.6%** | **-2.3%** |
| **城商行** | **8.1%** | **-1.6%** | **10.7%** | **-2.3%** | **7.3%** | **-0.1%** |
| **农商行** | **2.0%** | **-0.5%** | **3.0%** | **-2.0%** | **3.8%** | **0.1%** |

数据来源：wind，东方证券研究

**板块间表现有一定分化，国有大行改善最为明显。**截至 26H1，国有行营收、PPOP、归母净利润增速为 9.4%/12.2%/4.4%，环比+0.3pct/+0.8pct/+0.8pct，营收增速首次反超城商行。其中利息净收入边际改善幅度最大，增速环比+1.3pct 至 9.0%，息差企稳叠加积极扩表是核心驱动；其他非息收入板块间表现最为突出，同比增速 22.0%，除了公允价值变动损益改善外，浮盈兑现仍有不弱的兑现力度；手续费收入增速环比回落至-0.3%，建行、农行降幅相对明显。个股层面，工

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

下载日志已记录，仅供内部参考



行、农行、交行营收增速边际改善较为明显，主要来自净利息收入驱动，建行、中行、邮储归母净利润增速改善幅度更大，信用成本环比基本稳定。

图 5：截至 26H1 上市银行营收增速（按结构拆分），净利息收入是核心驱动

| 公司简称 | 净利息收入 | 较26Q1变动 | 净手续费收入 | 较26Q1变动 | 净其他非息收入 | 较26Q1变动 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 工商银行 | 8.8% | 1.3% | 3.3% | -1.9% | 19.1% | -3.1% |
| 建设银行 | 8.5% | 0.3% | -1.4% | -8.1% | 44.7% | -21.9% |
| 农业银行 | 10.5% | 3.0% | -8.7% | -16.6% | 43.4% | 6.0% |
| 中国银行 | 10.2% | 2.4% | 0.9% | -4.7% | 8.3% | -4.6% |
| 邮储银行 | 5.8% | -1.5% | 12.2% | -4.6% | 12.3% | 12.0% |
| 交通银行 | 8.6% | 1.4% | 0.1% | 3.1% | 5.8% | 1.5% |
| 招商银行 | 5.6% | 0.6% | 6.0% | 1.1% | 0.1% | 3.9% |
| 兴业银行 | -1.3% | 0.8% | 8.6% | 1.2% | -1.9% | 0.7% |
| 浦发银行 | 10.8% | -1.6% | -1.9% | 3.5% | -14.3% | 9.3% |
| 中信银行 | 2.7% | 1.1% | 1.9% | -5.1% | 7.8% | -14.4% |
| 民生银行 | 6.9% | 4.0% | 1.3% | -4.6% | -5.4% | -5.6% |
| 光大银行 | 3.2% | -1.0% | -7.3% | 1.9% | -35.1% | -0.6% |
| 平安银行 | -0.5% | 2.6% | 3.7% | -7.9% | 8.0% | -26.8% |
| 华夏银行 | 13.0% | -0.6% | 6.0% | 3.6% | 13.6% | -419.6% |
| 浙商银行 | -3.0% | -1.7% | 11.5% | 3.5% | 5.5% | 2.0% |
| 北京银行 | 6.3% | -3.3% | 7.1% | 5.6% | 2.7% | -37.4% |
| 江苏银行 | 12.0% | 4.7% | 0.3% | -23.6% | 1.4% | -5.3% |
| 上海银行 | 7.4% | 2.3% | -10.2% | 6.8% | 5.6% | -2.8% |
| 宁波银行 | 14.3% | -0.2% | 53.9% | -27.8% | -10.3% | 16.1% |
| 南京银行 | 40.2% | 0.8% | -18.5% | -3.9% | -26.5% | -7.7% |
| 杭州银行 | 19.2% | -1.5% | 16.5% | 27.7% | -41.6% | -4.8% |
| 成都银行 | 19.0% | 1.7% | -11.7% | 0.4% | -58.5% | -10.1% |
| 长沙银行 | 6.8% | 4.6% | -18.6% | -17.0% | 2.1% | -24.0% |
| 重庆银行 | 26.0% | 13.2% | -11.8% | 19.6% | -45.9% | -82.5% |
| 贵阳银行 | 13.9% | 1.3% | 9.3% | 10.3% | 0.5% | -25.8% |
| 郑州银行 | 3.3% | 3.3% | -17.3% | -35.6% | -6.0% | -9.9% |
| 青岛银行 | 15.0% | 1.0% | 32.7% | -16.4% | -24.4% | 5.8% |
| 苏州银行 | 23.9% | 2.2% | -8.1% | 10.9% | -7.2% | -6.0% |
| 齐鲁银行 | 15.0% | -1.9% | 0.3% | 0.3% | -3.3% | -5.4% |
| 兰州银行 | 5.7% | -0.7% | -11.2% | 6.0% | 14.1% | 39.1% |
| 西安银行 | 23.6% | -13.1% | -42.4% | -55.4% | -34.4% | -138.1% |
| 厦门银行 | 20.4% | -3.1% | -4.1% | -8.7% | 25.7% | -18.0% |
| 渝农商行 | 15.2% | 0.1% | 5.2% | 1.0% | -30.4% | 1.8% |
| 沪农商行 | 3.6% | 1.3% | 6.2% | -10.7% | -6.7% | 4.2% |
| 青农商行 | 3.7% | -4.5% | -2.9% | 4.3% | -35.0% | 6.7% |
| 常熟银行 | 5.8% | 0.0% | 39.1% | -1.9% | 3.2% | -3.1% |
| 紫金银行 | -1.8% | 3.0% | 12.1% | -43.3% | -26.6% | -43.5% |
| 无锡银行 | 4.8% | -3.0% | 2.1% | -4.9% | -1.0% | 8.6% |
| 张家港行 | -0.3% | -1.1% | 16.0% | -7.3% | -14.2% | 0.4% |
| 苏农银行 | 10.5% | 2.5% | 30.8% | 19.0% | -16.2% | -4.9% |
| 江阴银行 | 4.7% | -0.5% | -3.7% | -7.4% | -1.9% | -15.6% |
| 瑞丰银行 | 12.0% | -0.5% | 25.1% | -4.3% | -38.8% | 7.4% |
| **上市银行总计** | **8.4%** | **1.2%** | **1.1%** | **-4.7%** | **8.9%** | **-2.9%** |
| **国有行** | **9.0%** | **1.3%** | **-0.3%** | **-6.6%** | **22.0%** | **-0.4%** |
| **股份行** | **4.2%** | **0.7%** | **3.2%** | **-0.7%** | **-2.2%** | **-6.6%** |
| **城商行** | **15.0%** | **1.2%** | **5.7%** | **-3.1%** | **-11.4%** | **-8.1%** |
| **农商行** | **7.7%** | **0.0%** | **6.7%** | **-3.5%** | **-16.6%** | **-0.1%** |

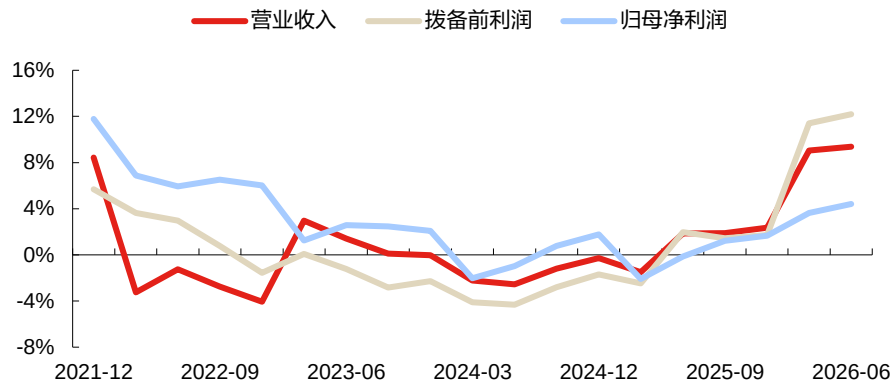
数据来源：wind，东方证券研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考



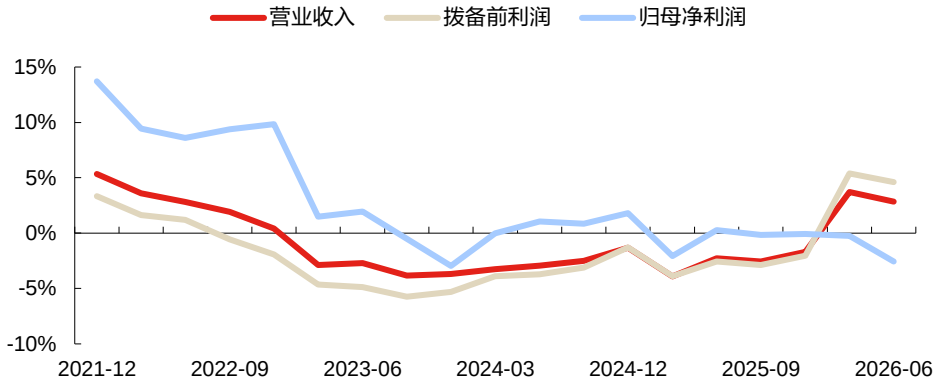
图 6：净利息收入驱动下，26H1 国有行业绩增速改善最为明显




数据来源：wind，东方证券研究

**股份行是 26H1 唯一归母净利润负增长的子板块，资产质量相对承压，业绩边际走弱。**截至 26H1，营收、PPOP、归母净利润增速为 2.9%/4.6%/-2.6%，环比-0.9pct/-0.8pct/-2.3pct。当前信贷需求仍主要集中在对公领域，对股份行相对不友好，贷款增速绝对水平较低，但低基数下环比小幅改善 0.2pct，利息净收入增速环比+0.7pct；手续费净收入增速环比-0.7pct，在子板块中表现最为稳健；其他非息收入增速环比-6.6pct。股份行资产质量相对承压，信用成本同比环比均有抬升，尤其板块内个别银行拖累明显，光大、华夏归母净利润增速分别为-24.0%/-18.4%（环比-15.9pct/-16.9pct），兴业亦有小幅下滑。

图 7：资产质量承压背景下，股份行 26H1 利润增速表现略显逊色，业绩边际走弱




数据来源：wind，东方证券研究

**城商行业绩增速绝对水平优势依旧明显，但环比有所回落。**截至 26H1，营收、PPOP、归母净利润增速为 8.1%/10.7%/7.3%，环比-1.6pct/-2.3pct/-0.1pct。其中利息净收入增速环比+1.2pct 至 15.0%，仍是板块间最快；手续费净收入增速环比-3.1pct，高基数叠加浮盈兑现力度减弱，其他非息收入增速环比-8.1pct 至-11.4%，对收入形成拖累。个股层面，厦门、苏州银行营收增速领跑板块，后者主要受益于息差大幅反弹下的利息净收入强势表现，同时 25 年苏州银行手续费净收入

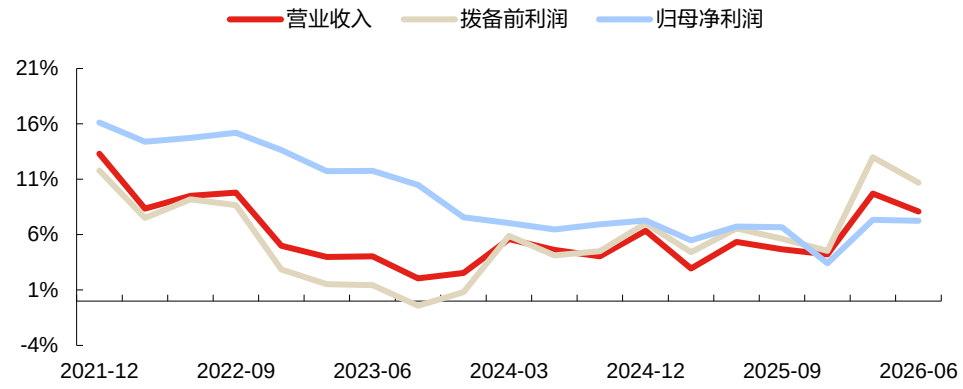
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考



前高后低，基数影响或逐步收敛；青岛、齐鲁银行归母净利润增速超过 16%，宁波银行利润增速环比改善幅度亦较强，江浙及山东区域银行表现依旧亮眼。

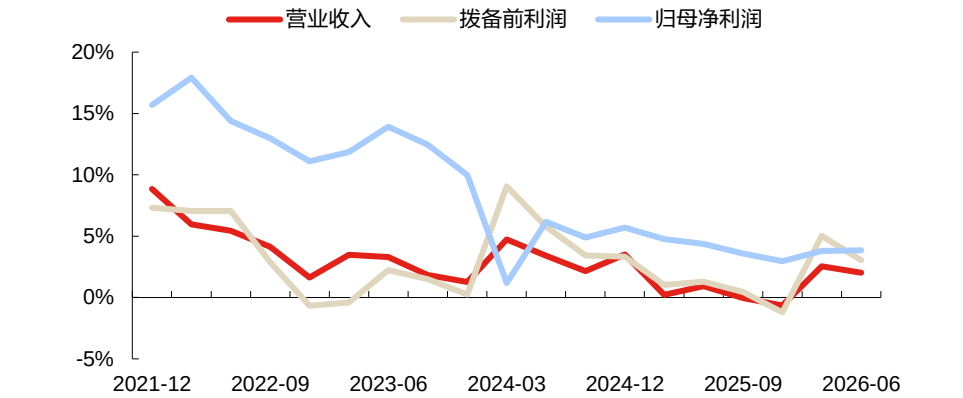
图 8：城商行保持良好的成长性，26H1 业绩增速绝对水平优势依旧明显




数据来源：wind，东方证券研究

**农商行业绩整体平稳，利润增速环比改善。**截至 26H1,农商行营收、PPOP、归母净利润增速 2.0%/3.0%/3.8%,环比-0.5pct/-2.0pct/+0.1pct。其中利息净收入环比持平，息差基本企稳；手续费净收入增速环比-3.5pct，其他非息收入增速环比-0.1pct，主要是渝农、青农等浮盈兑现力度显著减弱。归母净利润小幅改善，板块信用成本环比和同比均小幅下行，仍对利润释放有一定支撑。个股层面，紫金银行、江阴银行营收增速降幅较为明显，主要受非息收入拖累，瑞丰银行改善幅度领先。

图 9：农商行业绩表现基本稳定，利润增速环比小幅改善




数据来源：wind，东方证券研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考



## 二、扩表放缓，板块间有所分化

**贷款及生息资产增速环比放缓，金融投资仍是扩表的核心拉动因素。**截至 26H1，上市银行总资产、生息资产、贷款总额同比增速为 7.8%/7.6%/6.5%，较 26Q1 分别-1.4pct/-1.5pct/-0.5pct，扩表节奏整体放缓。结构上，非信贷资产仍是扩表核心，金融投资增速维持 14.1%的高位，环比-0.06pct，基本持平，主要是国有大行金市投资增速环比+0.5pct 有力支撑，农商行金市投资增速亦边际+2.4pct；贷款增速环比小幅回落，除了融资需求相对疲软之外，融资结构逐步调整，间接融资占比持续下行，叠加居民部门仍处于加速去杠杆的进程，上半年提前还贷或有一定加速。同业资产增速环比-22.8pct 至-12.0%、由正转负，一定程度上来源于去年高基数的影响，今年一二季度间的增速变化与去年相反。

图 10：26H1 生息资产增速环比放缓，金市投资是核心拉动因素

| 公司简称 | 生息资产 | 较26Q1变动 | 贷款总额 | 较26Q1变动 | 金融投资 | 较26Q1变动 | 同业资产 | 较26Q1变动 | 存放央行 | 较26Q1变动 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 工商银行 | 8.6% | 0.8% | 6.0% | -0.6% | 19.7% | 1.4% | -29.4% | -6.1% | 15.1% | 18.5% |
| 建设银行 | 6.3% | -3.5% | 6.9% | -0.2% | 18.9% | -2.5% | -43.0% | -36.4% | -11.8% | -11.2% |
| 农业银行 | 8.8% | -4.9% | 7.8% | -0.9% | 23.6% | 1.8% | -32.7% | -60.8% | -16.9% | -27.9% |
| 中国银行 | 8.7% | -0.7% | 7.3% | -0.8% | 13.6% | -1.1% | 3.6% | -15.8% | 6.2% | 11.5% |
| 邮储银行 | 8.8% | -1.4% | 7.7% | -0.6% | 16.0% | 2.2% | -19.1% | -39.0% | 8.8% | 7.8% |
| 交通银行 | 5.1% | -1.6% | 5.5% | -0.4% | 6.8% | 1.8% | -2.7% | -26.3% | 0.7% | -4.8% |
| 招商银行 | 8.5% | 0.9% | 4.7% | 0.0% | 10.8% | -1.7% | 19.4% | 5.4% | 22.1% | 20.7% |
| 兴业银行 | 8.1% | 2.1% | 4.4% | -1.4% | -1.8% | 6.5% | 62.9% | -20.3% | 65.4% | 62.7% |
| 浦发银行 | 6.9% | 0.0% | 4.1% | -0.4% | 14.1% | 2.4% | -5.7% | -9.0% | 17.0% | 1.0% |
| 中信银行 | 5.5% | 1.5% | 3.6% | 1.3% | 8.8% | -2.4% | -8.3% | 4.3% | 35.7% | 26.3% |
| 民生银行 | -0.1% | -0.1% | 0.9% | 0.8% | 1.1% | 1.9% | -15.5% | -19.7% | -8.1% | -5.6% |
| 光大银行 | 0.2% | 0.4% | -0.4% | 0.9% | 2.4% | -0.4% | -2.1% | -1.2% | -7.4% | -0.4% |
| 平安银行 | 2.9% | -2.1% | 1.3% | -0.3% | 10.2% | -11.1% | -13.1% | -0.7% | 4.9% | 15.5% |
| 华夏银行 | 9.5% | 1.5% | 14.6% | 2.8% | 0.3% | -1.8% | 15.0% | 0.6% | 23.0% | 15.0% |
| 浙商银行 | 8.7% | 2.1% | 6.4% | 0.0% | 0.9% | 0.1% | 86.6% | 56.4% | 36.2% | 8.4% |
| 北京银行 | 0.1% | -11.3% | 0.5% | -3.0% | -0.2% | -10.2% | -3.7% | -83.1% | 9.1% | 5.6% |
| 江苏银行 | 16.4% | -8.1% | 14.0% | -4.9% | 22.3% | -3.5% | 2.0% | -65.5% | 11.2% | -12.9% |
| 上海银行 | 3.9% | 0.2% | 6.4% | 2.1% | -2.3% | -5.2% | 12.2% | 14.5% | 19.4% | 1.0% |
| 宁波银行 | 14.3% | 0.3% | 16.5% | 0.9% | 14.9% | -1.4% | -3.4% | 15.8% | -1.1% | -3.0% |
| 南京银行 | 11.7% | -4.6% | 13.0% | -1.0% | 10.0% | -7.0% | 21.1% | -45.7% | 3.9% | 11.6% |
| 杭州银行 | 10.1% | 0.3% | 15.1% | -0.7% | 4.0% | -3.4% | 17.8% | 39.9% | 16.7% | 10.9% |
| 成都银行 | 9.1% | -1.2% | 8.1% | -2.6% | 8.7% | 1.3% | 27.7% | 19.0% | 2.4% | -21.9% |
| 长沙银行 | 7.7% | -0.8% | 9.1% | -0.9% | 3.8% | -0.2% | 1.0% | -28.3% | 42.7% | 32.5% |
| 重庆银行 | 12.8% | -5.6% | 16.3% | -2.1% | -2.0% | -4.4% | 78.5% | -21.2% | 54.9% | -51.9% |
| 贵阳银行 | 4.2% | 1.6% | 4.6% | 0.9% | 4.9% | 3.8% | -11.8% | -41.6% | 8.5% | 20.8% |
| 郑州银行 | 9.9% | -0.8% | 3.1% | -0.2% | 5.2% | -9.9% | 166.0% | 71.4% | 11.1% | -0.2% |
| 青岛银行 | 14.7% | -2.9% | 16.1% | -0.7% | 22.2% | -7.6% | -33.7% | -28.9% | 1.1% | 29.2% |
| 苏州银行 | 15.9% | -2.3% | 14.8% | 1.1% | 19.9% | -11.2% | 0.0% | 14.9% | 20.5% | -7.6% |
| 齐鲁银行 | 15.7% | -1.7% | 14.9% | -1.0% | 17.3% | -0.6% | 16.5% | -67.5% | 11.1% | 9.8% |
| 兰州银行 | 4.0% | -5.1% | 0.2% | 0.0% | 11.3% | -4.4% | -5.2% | -37.9% | 16.5% | -13.2% |
| 西安银行 | 2.7% | -3.1% | -0.1% | -10.4% | 8.5% | 6.9% | 7.7% | -4.0% | -9.3% | 1.9% |
| 厦门银行 | 11.5% | -1.7% | 20.9% | -2.2% | 1.7% | 0.4% | -11.0% | -22.7% | 26.0% | 26.1% |
| 渝农商行 | 9.5% | 0.0% | 10.4% | -1.1% | 13.1% | 3.0% | -7.1% | -5.1% | 3.9% | -4.8% |
| 沪农商行 | 6.2% | 1.0% | 3.3% | -0.9% | 5.0% | 0.4% | 39.4% | 20.9% | 3.8% | 1.8% |
| 青农商行 | 0.0% | 0.7% | 4.9% | 0.9% | -7.6% | -1.5% | -4.3% | 12.8% | 7.1% | 0.1% |
| 常熟银行 | 5.4% | -2.1% | 8.8% | 0.9% | 2.8% | -6.8% | 5.7% | 15.8% | -15.1% | -17.0% |
| 紫金银行 | 9.2% | 4.0% | 4.3% | 0.4% | 23.9% | 35.2% | 17.8% | -291.7% | 11.6% | 30.8% |
| 无锡银行 | 10.1% | 0.9% | 8.4% | -0.3% | 8.2% | 2.8% | 40.7% | -6.8% | 19.5% | 7.3% |
| 张家港行 | 5.9% | -1.6% | 7.5% | -0.7% | 5.8% | 3.0% | -46.2% | -93.2% | 6.7% | 3.4% |
| 苏农银行 | 7.5% | -0.5% | 7.5% | -3.3% | 1.9% | 1.7% | 47.5% | 21.2% | 9.0% | 0.7% |
| 江阴银行 | 10.4% | 2.8% | 7.7% | -1.1% | 15.7% | 10.2% | 23.0% | 11.3% | 8.2% | 4.4% |
| 瑞丰银行 | 10.9% | 0.8% | 9.4% | 2.9% | 11.4% | 2.9% | 22.2% | -87.6% | 15.7% | 8.3% |
| **上市银行总计** | **7.6%** | **-1.5%** | **6.5%** | **-0.5%** | **14.1%** | **-0.1%** | **-12.0%** | **-22.8%** | **3.2%** | **1.2%** |
| **国有行** | **8.0%** | **-2.0%** | **6.9%** | **-0.6%** | **18.3%** | **0.5%** | **-24.7%** | **-29.5%** | **-1.4%** | **-2.3%** |
| **股份行** | **5.7%** | **0.7%** | **3.9%** | **0.2%** | **5.7%** | **0.1%** | **11.6%** | **-3.4%** | **21.5%** | **18.0%** |
| **城商行** | **9.5%** | **-3.9%** | **10.1%** | **-1.5%** | **8.9%** | **-4.2%** | **7.3%** | **-26.9%** | **11.6%** | **2.0%** |
| **农商行** | **7.3%** | **0.5%** | **7.0%** | **-0.4%** | **7.6%** | **2.4%** | **10.4%** | **-2.1%** | **4.1%** | **0.2%** |

数据来源：wind，东方证券研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考



图 11：截至 26H1 上市银行金融投资三分类情况，AC 户占比提升

| 公司简称 | AC | | | | TPL | | | | OCI | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 占比 | 较26Q1变动 | 同比增速 | 较26Q1变动 | 占比 | 较26Q1变动 | 同比增速 | 较26Q1变动 | 占比 | 较26Q1变动 | 同比增速 | 较26Q1变动 |
| 工商银行 | 72.2% | 0.3% | 27.0% | 0.9% | 5.5% | -0.2% | 6.6% | 11.1% | 22.3% | -0.1% | 3.5% | -0.2% |
| 建设银行 | 61.4% | 2.3% | 15.8% | 9.0% | 6.6% | 0.0% | 23.3% | -12.3% | 32.0% | -2.3% | 24.2% | -30.1% |
| 农业银行 | 70.7% | 2.1% | 22.0% | -0.5% | 3.0% | -0.1% | 1.5% | 7.2% | 26.3% | 2.2% | 31.7% | 7.2% |
| 中国银行 | 46.2% | 1.1% | 27.1% | -1.2% | 8.0% | 0.8% | 18.6% | 5.1% | 45.9% | -1.9% | 2.0% | -2.4% |
| 邮储银行 | 76.6% | 0.5% | 24.8% | 1.1% | 15.2% | 0.6% | 0.3% | 5.5% | 8.1% | -1.1% | -15.4% | -0.2% |
| 交通银行 | 58.9% | 1.2% | 4.3% | -2.0% | 15.0% | -0.3% | 17.4% | 16.3% | 26.2% | 1.5% | 7.2% | 2.4% |
| 招商银行 | 50.1% | 0.5% | 9.3% | 1.4% | 15.5% | -1.5% | 2.6% | -14.8% | 34.4% | 1.1% | 17.5% | 0.0% |
| 兴业银行 | 51.3% | 4.9% | -7.1% | -2.5% | 32.4% | 6.3% | 18.2% | 23.8% | 16.3% | -1.4% | -15.1% | 6.3% |
| 浦发银行 | 39.8% | 1.7% | 5.3% | 3.2% | 28.3% | 0.9% | 21.4% | -3.6% | 31.9% | 0.7% | 20.1% | 4.8% |
| 中信银行 | 45.3% | 2.9% | 23.9% | 8.9% | 24.0% | -0.6% | 8.1% | -6.6% | 30.7% | -2.3% | -7.4% | -11.9% |
| 民生银行 | 53.5% | 1.7% | -8.4% | 2.4% | 12.2% | -1.8% | -23.0% | -17.4% | 34.4% | 3.5% | 38.8% | 11.3% |
| 光大银行 | 50.5% | 2.7% | 6.2% | -0.4% | 17.0% | 1.1% | -9.0% | 6.5% | 32.5% | 1.7% | 3.5% | -4.9% |
| 平安银行 | 43.7% | 0.6% | 5.9% | 3.1% | 45.1% | -2.0% | 14.9% | -44.8% | 11.2% | 2.5% | 9.7% | 22.3% |
| 华夏银行 | 51.3% | 0.2% | 3.7% | 4.8% | 26.2% | -0.3% | -8.9% | -10.2% | 22.5% | 0.1% | 5.0% | -6.5% |
| 浙商银行 | 46.2% | 5.4% | 8.9% | 8.1% | 24.2% | 1.4% | -3.8% | -2.3% | 29.6% | -6.8% | -6.3% | -8.3% |
| 北京银行 | 44.7% | 1.1% | 8.9% | -2.2% | 19.2% | -0.8% | -18.6% | -4.4% | 36.1% | -0.3% | 1.4% | -26.9% |
| 江苏银行 | 33.0% | 1.1% | 20.3% | 0.1% | 24.3% | -1.6% | -1.2% | -9.1% | 42.7% | 2.7% | 43.5% | -4.0% |
| 上海银行 | 66.2% | 2.9% | 7.8% | 7.3% | 12.9% | -1.2% | -41.0% | -11.8% | 20.9% | -1.7% | 9.6% | -52.4% |
| 宁波银行 | 33.3% | 0.6% | 23.7% | -6.4% | 20.3% | 0.3% | 3.8% | 8.0% | 46.5% | -0.9% | 14.4% | -3.8% |
| 南京银行 | 31.9% | 1.1% | -5.6% | -46.0% | 26.0% | 1.0% | -2.6% | 22.8% | 42.0% | 0.1% | 38.6% | -11.1% |
| 杭州银行 | 44.2% | 0.6% | 2.6% | 2.1% | 14.5% | 2.0% | -10.4% | 10.3% | 41.3% | -2.6% | 11.9% | -17.0% |
| 成都银行 | 61.2% | 0.3% | 34.4% | 14.2% | 9.9% | -1.3% | -60.1% | -6.3% | 28.9% | 1.0% | 33.4% | -20.0% |
| 长沙银行 | 45.0% | 1.8% | -3.1% | 3.1% | 29.5% | -0.7% | -12.2% | -3.1% | 25.6% | 2.6% | 56.7% | -21.2% |
| 重庆银行 | 62.0% | 0.9% | 11.3% | -14.8% | 12.7% | -1.9% | -29.2% | -18.8% | 25.3% | 1.0% | -10.9% | 15.1% |
| 贵阳银行 | 41.3% | 0.9% | -3.0% | 0.3% | 31.0% | 1.4% | 9.1% | 13.2% | 27.7% | -0.5% | 14.0% | -1.5% |
| 郑州银行 | 56.0% | 0.7% | -12.8% | -9.4% | 15.5% | -6.1% | -11.3% | -37.4% | 28.5% | 5.4% | 114.2% | 29.1% |
| 青岛银行 | 44.7% | 0.0% | 31.7% | -16.7% | 24.5% | 1.2% | 23.1% | -7.3% | 30.8% | -1.2% | 10.0% | -0.1% |
| 苏州银行 | 29.3% | 0.3% | 30.6% | 5.1% | 25.4% | -2.5% | -2.7% | -40.1% | 45.4% | 2.2% | 29.9% | -1.2% |
| 齐鲁银行 | 52.0% | 1.9% | 43.2% | 1.0% | 13.0% | 1.0% | 19.4% | 8.1% | 35.1% | -2.9% | -8.1% | -5.6% |
| 兰州银行 | 54.1% | 6.3% | 35.2% | 10.3% | 18.1% | -5.0% | -9.1% | -23.4% | 27.8% | -1.4% | -7.0% | -11.3% |
| 西安银行 | 50.0% | 4.4% | -18.5% | 1.2% | 27.5% | 3.9% | 61.4% | 38.0% | 22.5% | 0.5% | 64.0% | -27.7% |
| 厦门银行 | 43.0% | 1.0% | 7.8% | 5.7% | 25.1% | -1.0% | 10.5% | -11.6% | 31.9% | 0.0% | -10.9% | 1.2% |
| 渝农商行 | 36.5% | 1.7% | -1.1% | 11.3% | 13.5% | -1.9% | -6.5% | -17.7% | 50.0% | 0.1% | 34.8% | 1.3% |
| 沪农商行 | 34.8% | 1.1% | -1.4% | -5.3% | 11.7% | 2.0% | 10.0% | 13.5% | 53.5% | -0.9% | 8.4% | 1.8% |
| 青农商行 | 36.6% | 1.0% | -10.6% | 4.1% | 32.5% | 5.7% | 4.7% | 14.5% | 30.9% | -4.7% | -14.7% | -23.7% |
| 常熟银行 | 41.4% | 0.9% | -3.0% | -1.1% | 10.3% | -1.1% | -16.9% | 4.6% | 48.3% | 0.2% | 14.4% | -21.3% |
| 紫金银行 | 21.2% | 2.1% | 35.1% | 14.9% | 5.6% | -0.6% | 173.7% | -1321.0% | 73.2% | 2.7% | 16.2% | 40.4% |
| 无锡银行 | 49.9% | 5.8% | 2.9% | -15.2% | 11.3% | 1.0% | -14.8% | 17.1% | 38.8% | 4.7% | 26.4% | 22.2% |
| 张家港行 | 28.3% | 0.6% | -1.7% | 13.5% | 20.3% | 1.3% | 13.5% | -3.9% | 51.4% | -2.0% | 7.4% | -2.5% |
| 苏农银行 | 46.2% | 0.2% | 3.6% | -14.8% | 14.0% | -3.3% | -16.4% | -2.7% | 39.8% | 3.4% | 8.2% | 18.6% |
| 江阴银行 | 36.3% | 12.2% | 15.4% | 54.0% | 30.4% | -12.0% | -9.6% | -77.2% | 33.2% | -0.2% | 56.5% | 45.5% |
| 瑞丰银行 | 42.6% | 0.4% | 18.6% | 6.1% | 11.4% | -1.5% | -4.4% | -11.3% | 46.0% | 1.1% | 9.7% | 4.4% |
| **上市银行总计** | **58.8%** | **0.1%** | **17.1%** | **1.7%** | **12.3%** | **0.0%** | **4.0%** | **0.1%** | **28.9%** | **-0.1%** | **12.8%** | **-3.7%** |
| **国有行** | **65.6%** | **0.1%** | **21.8%** | **1.9%** | **7.0%** | **0.1%** | **10.5%** | **6.3%** | **27.4%** | **-0.2%** | **12.5%** | **-4.1%** |
| **股份行** | **48.1%** | **-0.7%** | **4.2%** | **2.4%** | **24.1%** | **0.5%** | **6.1%** | **-5.2%** | **27.8%** | **0.2%** | **8.2%** | **0.3%** |
| **城商行** | **43.1%** | **0.1%** | **10.6%** | **2.4%** | **20.4%** | **-0.4%** | **-9.4%** | **-0.5%** | **36.5%** | **0.2%** | **20.2%** | **-11.1%** |
| **农商行** | **36.7%** | **0.4%** | **0.0%** | **4.6%** | **14.8%** | **-0.2%** | **-1.0%** | **-5.5%** | **48.5%** | **-0.2%** | **17.5%** | **3.3%** |

数据来源：wind，东方证券研究

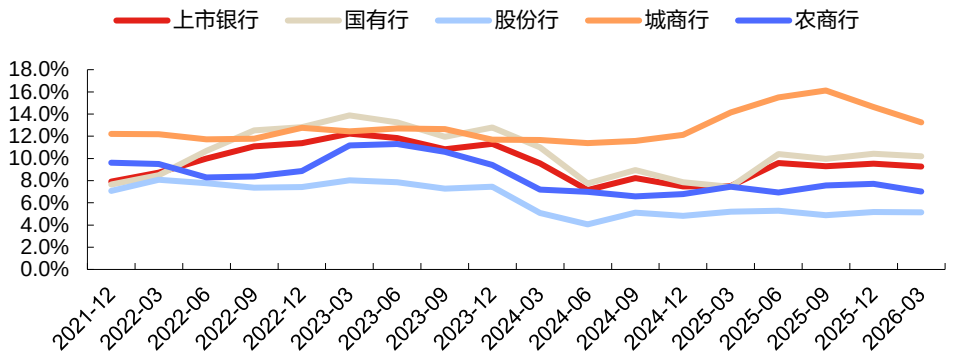
**分板块看：**1）国有行资产扩张边际放缓 2.0pct，主要受同业资产大幅收缩拖累，信贷增速边际小幅下行，但金市投资在较高增速的基础上仍进一步提速，仍是最核心的拉动因素；2）股份行生息资产增长边际提速，其中贷款增速环比+0.25pct，是 26Q2 贷款增速边际提升的唯一子板块，中信、华夏、光大、民生板块内信贷扩表边际趋势相对积极，一定程度上来自去年的低基数；3）城商行资产扩张边际放缓 3.9pct，放缓幅度相对明显，但绝对水平仍为各板块最高，其中贷款、金融投资、同业资产增速分别环比-1.5pct、-4.2pct、-26.9pct，江苏、青岛、宁波、苏州、齐鲁等城商行扩表动能靠前；4）农商行资产扩张增速边际改善，但绝对水平一般，紫金、江阴依靠金融投资，资产增速边际变化领先板块。

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

下载日志已记录，仅供内部参考



图 12：截至 26H1 上市银行贷款总额同比增速




数据来源：wind，东方证券研究

**负债端，26H1 呈现如下特征：**1）存款增速同步边际放缓，环比-0.5pct，主动负债是支撑负债扩张的主要来源；2）存款结构上，定期化仍在延续但呈结构性分化，测算上市银行定期存款占比较 25 年末+0.8pct（对公定期+0.3pct、个人定期+0.5pct），其中城商行对公存款活期化特征进一步确立（对公活期占比+0.8pct、对公定期占比-1.2pct），股份行个人存款似乎也有先行走出定期化特征的趋势，而国有行、农商行个人定期占比仍分别+0.7pct/+1.6pct。

图 13：截至 26H1 上市银行负债同比增速

| 公司简称 | 计息负债 | 较26Q1变动 | 存款总额 | 较26Q1变动 | 应付债券 | 较26Q1变动 | 同业负债 | 较26Q1变动 | 向央行借款 | 较26Q1变动 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 工商银行 | 9.4% | 1.3% | 6.4% | 0.2% | -1.8% | 22.0% | 29.0% | -0.7% | 8.8% | 13.4% |
| 建设银行 | 6.4% | -3.9% | 4.8% | -2.0% | -2.7% | 14.7% | 16.4% | -22.5% | 23.3% | -52.7% |
| 农业银行 | 9.7% | -5.2% | 7.1% | -1.0% | 13.5% | 23.7% | 16.8% | -46.6% | 33.4% | -48.3% |
| 中国银行 | 10.1% | 0.1% | 5.0% | -1.1% | 5.1% | -3.2% | 54.6% | 15.3% | 9.2% | -11.3% |
| 邮储银行 | 8.8% | -0.8% | 8.3% | 0.0% | 4.1% | -17.5% | 28.9% | -35.3% | 5.1% | 21.4% |
| 交通银行 | 8.2% | -0.1% | 8.5% | 2.1% | 0.2% | 4.2% | 3.6% | -12.3% | 57.3% | 5.6% |
| 招商银行 | 9.2% | 2.2% | 7.9% | 1.0% | -16.7% | -2.1% | 35.6% | 12.9% | -65.8% | -15.1% |
| 兴业银行 | 8.5% | 1.8% | 6.1% | -0.5% | -12.5% | 14.8% | 22.4% | 0.3% | 55.5% | 11.8% |
| 浦发银行 | 6.9% | 0.3% | 4.8% | -0.8% | -35.3% | -9.0% | 41.9% | 4.4% | 87.8% | 3.6% |
| 中信银行 | 5.5% | 1.4% | 2.8% | 0.2% | -20.9% | -3.4% | 44.1% | 19.9% | 66.6% | -42.7% |
| 民生银行 | -0.1% | 0.3% | 1.9% | 2.1% | -24.8% | -18.5% | 16.2% | 15.8% | 0.0% | -16.5% |
| 光大银行 | 0.4% | 0.4% | -1.1% | 0.5% | 0.1% | -6.3% | 6.6% | 3.8% | 6.9% | 26.5% |
| 平安银行 | 1.0% | -2.3% | -0.9% | -1.9% | -30.1% | -28.4% | 32.9% | 3.0% | 15.7% | 53.8% |
| 华夏银行 | 9.4% | 1.4% | 10.6% | -0.9% | -6.3% | -3.8% | 13.5% | 4.6% | 27.2% | 31.7% |
| 浙商银行 | 7.2% | 2.3% | 5.7% | -1.7% | -7.1% | -0.8% | 42.4% | 33.8% | -45.3% | -46.6% |
| 北京银行 | -0.4% | -13.3% | 6.2% | -1.5% | -31.5% | -32.2% | 2.4% | -46.7% | 20.8% | 1.3% |
| 江苏银行 | 17.5% | -8.6% | 17.2% | -4.7% | -0.1% | -2.6% | 34.5% | -31.7% | 25.7% | -13.1% |
| 上海银行 | 4.5% | 0.5% | 4.6% | 1.0% | -7.6% | -5.8% | 0.5% | 4.4% | 113.7% | 7.8% |
| 宁波银行 | 13.7% | 0.1% | 10.5% | 7.6% | 15.0% | 12.6% | 1.4% | -59.0% | 406.7% | 96.6% |
| 南京银行 | 12.6% | -4.1% | 11.0% | 0.8% | -16.3% | -21.3% | 67.2% | -20.9% | 2.5% | 0.7% |
| 杭州银行 | 11.0% | 1.5% | 12.0% | -0.7% | -4.1% | -8.4% | 17.1% | 20.1% | 46.7% | 25.1% |
| 成都银行 | 8.8% | -1.0% | 7.6% | 0.2% | -1.1% | -4.8% | 17.4% | -15.4% | 74.4% | 3.7% |
| 长沙银行 | 6.1% | -2.2% | 5.1% | -3.0% | -1.3% | 2.9% | 28.5% | -5.9% | 16.3% | -9.1% |
| 重庆银行 | 13.2% | -6.6% | 15.7% | -2.0% | -14.9% | -17.3% | 54.6% | 0.5% | 22.1% | -22.8% |
| 贵阳银行 | 4.3% | 1.6% | 7.1% | 1.7% | -7.0% | -23.2% | 10.1% | 37.5% | -1.8% | -0.1% |
| 郑州银行 | 10.5% | -0.7% | 15.1% | -1.9% | -13.2% | -0.4% | 46.0% | 14.0% | -20.1% | -6.2% |
| 青岛银行 | 14.9% | -3.1% | 13.0% | -1.4% | 1.9% | -13.6% | 27.9% | 0.7% | 49.5% | -5.1% |
| 苏州银行 | 16.6% | -3.1% | 14.0% | -1.4% | 23.7% | -25.2% | 7.7% | -2.1% | 81.9% | 23.9% |
| 齐鲁银行 | 16.3% | -2.0% | 12.9% | 0.0% | 1.4% | -21.8% | 63.3% | 30.6% | 34.9% | -10.5% |
| 兰州银行 | 5.2% | -5.4% | 0.6% | -3.9% | 104.7% | -26.1% | -4.9% | 1.2% | 70.9% | 17.5% |
| 西安银行 | 2.0% | -2.2% | 0.6% | 0.7% | 1.2% | -1.3% | 171.6% | -322.3% | -73.6% | -89.0% |
| 厦门银行 | 12.6% | -2.1% | 13.0% | -1.2% | -8.2% | -12.6% | 32.8% | 0.1% | 76.3% | 48.7% |
| 渝农商行 | 5.6% | -3.9% | 0.3% | -6.6% | 17.9% | 20.5% | 18.0% | -24.3% | 17.6% | 9.3% |
| 沪农商行 | 6.7% | 0.8% | 6.8% | -0.7% | 13.3% | -47.8% | -6.9% | 19.5% | 28.5% | 31.4% |
| 青农商行 | -1.2% | 1.3% | 3.9% | 2.3% | -16.8% | -8.5% | -1.1% | 26.2% | -26.7% | -16.7% |
| 常熟银行 | 6.8% | -1.7% | 5.7% | -0.3% | 59.3% | 10.5% | -21.2% | -34.0% | 76.3% | 21.3% |
| 紫金银行 | 10.2% | 4.4% | 6.8% | 3.5% | 28.9% | 22.7% | 32.2% | -6.3% | 47.7% | 19.9% |
| 无锡银行 | 12.3% | 1.2% | 11.5% | 1.5% | 102.4% | -700.6% | 11.9% | 48.3% | 30.0% | 3.9% |
| 张家港行 | 7.6% | -0.8% | 7.3% | -1.2% | -51.9% | -28.5% | 31.5% | 36.8% | 59.7% | -14.8% |
| 苏农银行 | 7.9% | -0.9% | 6.5% | 2.7% | 15.4% | 19.3% | -4.1% | -16.7% | 64.5% | -234.9% |
| 江阴银行 | 11.2% | 2.9% | 8.6% | 0.6% | -50.0% | 0.0% | 48.4% | 46.3% | 21.9% | -26.0% |
| 瑞丰银行 | 11.3% | 0.5% | 11.4% | 4.6% | 3.3% | -68.0% | 13.3% | 7.2% | 9.3% | -46.1% |
| **上市银行总计** | **8.2%** | **-1.3%** | **6.2%** | **-0.5%** | **-5.1%** | **3.2%** | **24.4%** | **-9.0%** | **22.7%** | **-13.7%** |
| **国有行** | **8.8%** | **-1.7%** | **6.3%** | **-0.6%** | **3.5%** | **14.4%** | **24.0%** | **-16.0%** | **21.6%** | **-27.1%** |
| **股份行** | **5.6%** | **1.0%** | **4.4%** | **0.1%** | **-17.8%** | **-5.4%** | **28.0%** | **8.7%** | **11.3%** | **7.8%** |
| **城商行** | **9.8%** | **-4.2%** | **10.0%** | **-0.1%** | **-6.8%** | **-10.6%** | **19.8%** | **-19.4%** | **40.3%** | **-1.4%** |
| **农商行** | **6.6%** | **-0.6%** | **5.3%** | **-1.2%** | **9.2%** | **-3.0%** | **6.5%** | **3.1%** | **22.9%** | **6.5%** |

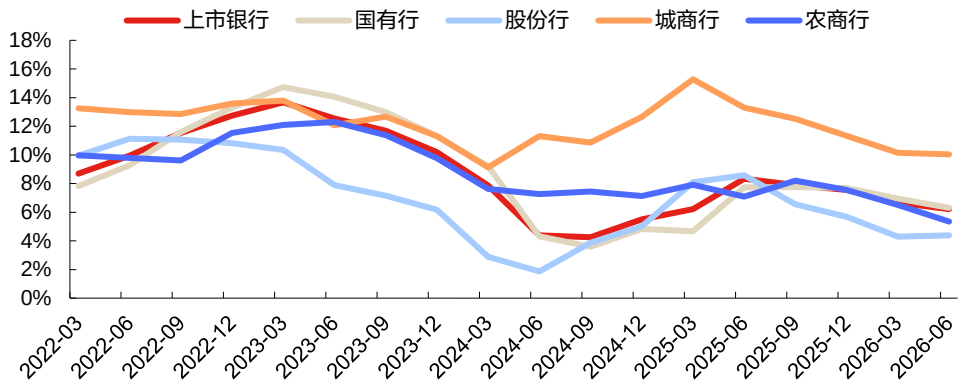
数据来源：wind，东方证券研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考



图 14：26H1，上市银行存款增速同步放缓




数据来源：wind，东方证券研究

图 15：26H1 居民定期存款占比较年初+0.5pct，股份行居民存款和城商行对公存款似乎有先行走出定期化特征的趋势

| 公司简称 | 对公活期存款 | | | | 对公定期存款 | | | | 个人活期存款 | | | | 个人定期存款 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 占比 | 较25A变动 | 同比增速 | 较25A变动 | 占比 | 较25A变动 | 同比增速 | 较25A变动 | 占比 | 较25A变动 | 同比增速 | 较25A变动 | 占比 | 较25A变动 | 同比增速 | 较25A变动 |
| 工商银行 | 19.7% | -0.3% | 3.7% | -1.3% | 25.4% | 1.4% | 9.7% | 3.9% | 18.2% | -0.6% | 4.3% | -2.9% | 36.1% | 0.1% | 7.1% | -2.8% |
| 建设银行 | 20.8% | -0.3% | -1.5% | -2.3% | 18.8% | 1.1% | 7.6% | 1.5% | 20.1% | -0.5% | 1.5% | -5.8% | 40.3% | 1.5% | 8.9% | -4.2% |
| 农业银行 | 16.8% | 0.6% | 6.0% | 0.4% | 16.2% | -0.1% | 6.5% | 1.6% | 21.9% | -1.2% | 1.9% | -4.7% | 42.6% | 1.0% | 10.6% | -3.1% |
| 中国银行 | 22.4% | 0.4% | 1.3% | -1.4% | 24.3% | -0.9% | 5.2% | -4.2% | 17.4% | 0.2% | 1.3% | -5.0% | 31.6% | 0.5% | 7.3% | -2.6% |
| 邮储银行 | 5.6% | 0.2% | 3.0% | 0.0% | 7.3% | 1.4% | 35.8% | 6.9% | 18.7% | -1.7% | 3.0% | -1.4% | 68.4% | 0.0% | 7.9% | -1.0% |
| 交通银行 | 20.0% | -0.3% | 4.6% | 0.9% | 35.9% | 0.6% | 10.5% | 0.8% | 10.5% | -0.5% | 3.1% | -3.4% | 33.5% | 0.2% | 10.6% | 1.0% |
| 招商银行 | 28.3% | 0.3% | 4.7% | 5.1% | 26.0% | -0.3% | 8.9% | -3.6% | 23.0% | 0.3% | 13.3% | 0.5% | 22.7% | -0.3% | 5.4% | -4.2% |
| 兴业银行 | 25.2% | -0.3% | -1.1% | 4.2% | 33.7% | -0.7% | 3.0% | -6.0% | 8.4% | 0.1% | 15.0% | 4.4% | 21.8% | -0.2% | 8.2% | -8.3% |
| 浦发银行 | 29.4% | 0.3% | -3.6% | -3.8% | 39.0% | -0.6% | 11.3% | -2.6% | 8.5% | 0.4% | 7.3% | -2.2% | 22.8% | -0.1% | 5.1% | -5.2% |
| 中信银行 | 30.8% | -2.0% | -4.1% | -4.1% | 37.9% | 1.7% | 7.2% | 1.3% | 8.2% | 0.4% | 2.7% | -4.9% | 21.4% | -0.4% | 5.0% | -3.1% |
| 民生银行 | 24.6% | 0.1% | 1.4% | -1.7% | 42.5% | -0.4% | 0.1% | 3.2% | 10.5% | 0.3% | 4.6% | -4.4% | 22.4% | 0.0% | 4.7% | -1.5% |
| 光大银行 | 19.2% | 1.4% | -3.0% | 5.0% | 35.6% | -2.1% | -7.7% | -11.6% | 7.5% | 0.1% | -0.8% | -0.3% | 26.6% | 0.3% | 6.8% | -1.9% |
| 平安银行 | 24.0% | 0.2% | -2.9% | -4.9% | 40.7% | 0.4% | 1.9% | -0.4% | 11.0% | 0.4% | 5.4% | -0.5% | 24.3% | -1.0% | -5.9% | -3.2% |
| 华夏银行 | 26.1% | 1.5% | 12.5% | 4.7% | 38.0% | -0.9% | 4.2% | 2.6% | 7.1% | 0.3% | 7.8% | 0.3% | 18.2% | -0.2% | 9.0% | -0.4% |
| 浙商银行 | 21.8% | 1.0% | 1.8% | 5.7% | 57.5% | -1.9% | 2.0% | -1.7% | 4.0% | 0.2% | 25.4% | 10.1% | 16.6% | 0.6% | 22.9% | -11.0% |
| 北京银行 | 24.5% | 0.8% | 11.8% | -3.5% | 37.3% | -0.8% | 4.1% | -8.8% | 6.8% | -0.3% | 0.8% | -5.1% | 23.9% | 0.4% | 10.0% | -2.8% |
| 江苏银行 | 25.9% | 2.7% | 21.5% | -1.1% | 28.9% | -1.6% | 9.6% | -4.1% | 4.1% | -0.2% | 11.6% | 2.8% | 33.1% | -0.9% | 17.6% | -2.0% |
| 上海银行 | 28.5% | 2.9% | 7.9% | 12.2% | 35.8% | -2.0% | -0.6% | -1.7% | 7.3% | 0.0% | 7.8% | 1.0% | 28.4% | -0.9% | 7.5% | 1.5% |
| 宁波银行 | 28.6% | 1.0% | 11.2% | 12.7% | 44.2% | -0.7% | 11.8% | 4.6% | 6.4% | 0.1% | 13.2% | -4.8% | 18.6% | -0.4% | 6.9% | 8.8% |
| 南京银行 | 17.0% | 1.2% | 6.8% | 6.2% | 41.9% | -2.1% | 4.9% | -0.8% | 3.4% | 0.1% | 27.2% | 9.6% | 33.3% | 1.1% | 18.9% | -6.5% |
| 杭州银行 | 34.5% | -1.4% | 12.5% | -5.5% | 29.7% | -4.9% | -8.7% | -13.2% | 5.2% | -0.1% | 19.0% | 10.8% | 21.3% | 1.6% | 20.3% | -3.8% |
| 成都银行 | 19.5% | -1.3% | -9.3% | -6.3% | 23.2% | 0.6% | 11.3% | 4.2% | 5.4% | -0.4% | 2.8% | -3.2% | 50.4% | 2.0% | 15.2% | -6.1% |
| 长沙银行 | 19.5% | -0.9% | -4.8% | 8.9% | 18.9% | 0.9% | 2.3% | -24.3% | 12.6% | -0.3% | 1.1% | -3.9% | 44.4% | 1.2% | 11.2% | -6.3% |
| 重庆银行 | 12.9% | 0.1% | 24.6% | 5.7% | 24.7% | -1.7% | 0.5% | -9.6% | 4.2% | -0.6% | 5.6% | -5.6% | 52.8% | 1.9% | 21.9% | -2.2% |
| 贵阳银行 | 15.6% | -3.2% | -10.6% | -6.3% | 27.9% | 2.1% | 14.5% | 8.4% | 10.3% | 0.0% | 6.4% | 0.3% | 44.5% | 1.8% | 11.3% | 0.6% |
| 郑州银行 | 14.3% | -0.2% | 9.5% | 19.1% | 23.5% | -0.2% | 18.7% | -9.6% | 6.1% | -0.5% | 3.5% | -0.2% | 53.6% | 1.5% | 21.0% | -6.9% |
| 青岛银行 | 18.0% | -0.9% | 8.8% | -9.1% | 30.7% | -0.3% | 14.1% | -6.7% | 6.3% | 0.0% | 8.5% | 13.1% | 45.1% | 1.2% | 14.6% | -3.6% |
| 苏州银行 | 20.7% | 3.2% | 18.0% | 8.8% | 25.2% | -1.5% | 9.3% | 2.6% | 8.2% | -0.8% | 9.5% | -5.7% | 45.9% | -0.8% | 15.7% | -2.3% |
| 齐鲁银行 | 16.7% | -0.9% | -11.0% | 3.7% | 32.6% | 2.1% | 30.0% | 15.1% | 7.1% | -0.6% | 5.3% | -3.1% | 43.6% | -0.5% | 14.9% | -1.1% |
| 兰州银行 | 18.9% | 0.7% | -1.9% | 10.9% | 5.0% | -2.0% | -2.8% | -81.0% | 9.3% | 0.1% | 4.6% | -4.8% | 62.7% | 1.1% | 1.9% | -3.8% |
| 西安银行 | 23.1% | 1.1% | -11.1% | -27.6% | 15.9% | -2.6% | -6.4% | 1.0% | 6.5% | -0.1% | 3.7% | -2.2% | 51.4% | 0.8% | 6.7% | -1.9% |
| 厦门银行 | 20.8% | -1.0% | 11.1% | -2.2% | 29.8% | -2.9% | -3.6% | -8.3% | 7.0% | 0.9% | 25.2% | 12.5% | 35.5% | 1.1% | 18.3% | -3.0% |
| 渝农商行 | 9.7% | 0.4% | 5.6% | 1.9% | 5.2% | 0.6% | 11.8% | -17.4% | 14.9% | -1.1% | 1.1% | -5.8% | 75.3% | 5.7% | 6.5% | -2.9% |
| 沪农商行 | 20.7% | -2.8% | -8.4% | -16.8% | 20.9% | 1.6% | 28.9% | 3.6% | 7.5% | -0.2% | 9.1% | 0.1% | 47.1% | 0.0% | 6.6% | 0.0% |
| 青农商行 | 14.5% | 2.2% | 4.5% | 15.7% | 11.1% | -1.6% | 0.4% | -1.2% | 12.0% | -0.2% | -0.1% | -2.4% | 62.4% | -0.3% | 5.1% | -2.0% |
| 常熟银行 | 13.3% | 1.9% | 22.5% | -2.2% | 8.1% | 0.0% | -7.8% | -1.1% | 7.6% | -0.6% | 6.0% | -0.1% | 62.2% | -1.2% | 5.0% | -3.3% |
| 紫金银行 | 11.9% | -0.5% | -15.6% | -2.8% | 19.4% | -2.5% | 27.0% | 4.6% | 6.5% | -0.2% | -0.1% | -2.7% | 58.6% | 3.1% | 8.3% | -1.6% |
| 无锡银行 | 12.5% | -0.4% | 10.2% | 1.7% | 14.5% | -0.1% | -7.6% | -7.1% | 8.3% | -0.7% | 8.7% | -2.0% | 54.5% | 0.5% | 11.3% | -2.1% |
| 张家港行 | 12.0% | -0.7% | 4.8% | -8.3% | 18.2% | 2.4% | 26.8% | 27.9% | 7.8% | -0.7% | 1.7% | -3.6% | 57.6% | 1.4% | 11.3% | 0.8% |
| 苏农银行 | 18.6% | -1.0% | -2.2% | -2.4% | 10.0% | -0.3% | -2.8% | 0.1% | 8.7% | -0.6% | 5.9% | -4.3% | 54.6% | 0.7% | 6.5% | -4.7% |
| 江阴银行 | 14.6% | -3.1% | -16.2% | -21.2% | 18.9% | 2.7% | 56.4% | 31.7% | 10.0% | -1.0% | 5.2% | -2.2% | 52.7% | 2.0% | 8.1% | -6.0% |
| 瑞丰银行 | 15.1% | 2.2% | 18.4% | 40.4% | 10.0% | -0.7% | 11.7% | -53.9% | 8.3% | -0.9% | 2.5% | 9.0% | 62.2% | 0.8% | 8.2% | -5.0% |
| **上市银行总计** | **20.3%** | **0.0%** | **2.4%** | **0.8%** | **24.6%** | **0.3%** | **7.1%** | **-0.3%** | **16.1%** | **-0.5%** | **3.6%** | **-3.5%** | **36.9%** | **0.5%** | **8.5%** | **-2.7%** |
| **国有行** | **18.2%** | **0.0%** | **2.4%** | **0.9%** | **20.6%** | **0.6%** | **8.7%** | **1.3%** | **18.8%** | **-0.7%** | **2.4%** | **-4.2%** | **41.0%** | **0.7%** | **8.5%** | **-2.5%** |
| **股份行** | **26.4%** | **0.0%** | **0.1%** | **1.1%** | **36.2%** | **-0.3%** | **4.1%** | **-2.2%** | **11.7%** | **0.2%** | **9.5%** | **-0.4%** | **22.3%** | **-0.2%** | **5.3%** | **-4.1%** |
| **城商行** | **23.6%** | **0.8%** | **9.2%** | **-0.6%** | **32.3%** | **-1.2%** | **5.8%** | **-3.2%** | **6.2%** | **-0.2%** | **8.1%** | **-0.8%** | **33.4%** | **0.3%** | **13.7%** | **-1.9%** |
| **农商行** | **14.8%** | **-0.5%** | **-1.5%** | **-5.3%** | **13.5%** | **0.6%** | **18.5%** | **1.3%** | **9.9%** | **-0.7%** | **3.7%** | **-2.6%** | **59.5%** | **1.6%** | **7.0%** | **-2.1%** |

数据来源：wind，东方证券研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 三、净息差环比回升，国有行和城商行改善幅度明显

26H1 上市银行净息差（测算）为 1.33%，较 25 年末基本持平（-0.1BP），较 26Q1 回升约 0.9BP，净息差延续企稳特征。从两端看，26H1 测算上市银行生息资产收益率 2.57%，较 25 年收窄 20BP，较去年同期收窄幅度约 26BP，资产端收益率下行压力较 25 年明显趋缓；计息负债成本率 1.38%，较 25 年改善 23BP，较去年同期改善幅度约 30BP，高息定期存款集中重定价带来的负债成本改善仍在持续释放，同时非银自律机制从严下，主动负债成本改善幅度不弱。

往全年看，26 年全年负债成本改善幅度预计仍有 30BP，支撑息差预计能够实现基本企稳或小幅下降。更长期趋势看，随着近几年存款利率的快速下行、存款久期的有效压缩以及 24 年新增存款量级的锐减，存款重定价对息差的支撑效果或有所减弱，27 年负债成本改善幅度预计 10-15BP。

图 16：26H1 上市银行净息差延续企稳趋势，环比反弹 1bp

| 公司简称 | 25A | 26Q1 | 26H1 | 26H1较25A（BP） | 环比（BP） | 同比（BP） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 工商银行 | 1.28% | 1.29% | 1.29% | 1 | 0 | -1 |
| 建设银行 | 1.34% | 1.36% | 1.37% | 3 | 1 | -3 |
| 农业银行 | 1.28% | 1.26% | 1.28% | 0 | 2 | -4 |
| 中国银行 | 1.26% | 1.26% | 1.27% | 1 | 1 | 1 |
| 邮储银行 | 1.66% | 1.65% | 1.63% | -3 | -2 | -7 |
| 交通银行 | 1.20% | 1.23% | 1.23% | 3 | 0 | 2 |
| 招商银行 | 1.87% | 1.83% | 1.83% | -4 | 0 | -5 |
| 兴业银行 | 1.71% | 1.62% | 1.60% | -11 | -2 | -15 |
| 浦发银行 | 1.42% | | 1.43% | 1 | | 2 |
| 中信银行 | 1.63% | 1.61% | 1.62% | -1 | 1 | -1 |
| 民生银行 | 1.40% | 1.43% | 1.47% | 7 | 4 | 8 |
| 光大银行 | 1.40% | | 1.42% | 2 | | 2 |
| 平安银行 | 1.78% | 1.79% | 1.80% | 2 | 1 | 0 |
| 华夏银行 | 1.56% | 1.63% | 1.59% | 3 | -4 | 5 |
| 浙商银行 | 1.60% | 1.60% | 1.56% | -4 | -4 | -13 |
| 北京银行 | 1.27% | | 1.26% | -1 | | -5 |
| 江苏银行 | 1.73% | | 1.64% | -9 | | -14 |
| 上海银行 | 1.16% | | 1.15% | -1 | | 0 |
| 宁波银行 | 1.74% | 1.73% | 1.70% | -4 | -3 | -6 |
| 南京银行 | 1.82% | | 1.79% | -3 | | -7 |
| 杭州银行 | 1.36% | | 1.39% | 3 | | 4 |
| 成都银行 | 1.59% | | 1.67% | 8 | | 5 |
| 长沙银行 | 1.85% | | 1.84% | -1 | | -3 |
| 重庆银行 | 1.39% | | 1.46% | 7 | | 7 |
| 贵阳银行 | 1.58% | 1.66% | 1.67% | 9 | 1 | 14 |
| 郑州银行 | 1.61% | | 1.52% | -9 | | -12 |
| 青岛银行 | 1.66% | 1.63% | 1.63% | -3 | 0 | -9 |
| 苏州银行 | 1.33% | 1.40% | 1.40% | 7 | 0 | 7 |
| 齐鲁银行 | 1.53% | | 1.48% | -5 | | -5 |
| 兰州银行 | 1.37% | 1.39% | 1.30% | -7 | -9 | -7 |
| 西安银行 | 1.85% | | 1.99% | 14 | | 29 |
| 厦门银行 | 1.09% | | 1.14% | 5 | | 6 |
| 渝农商行 | 1.60% | 1.69% | 1.66% | 6 | -3 | 6 |
| 沪农商行 | 1.37% | | 1.36% | -1 | | -3 |
| 青农商行 | 1.60% | 1.68% | 1.62% | 2 | -6 | 1 |
| 常熟银行 | 2.53% | 2.50% | 2.48% | -5 | -2 | -10 |
| 紫金银行 | 1.13% | 1.08% | 1.09% | -4 | 1 | -9 |
| 无锡银行 | 1.35% | | 1.36% | 1 | | -10 |
| 张家港行 | 1.39% | 1.35% | 1.35% | -4 | 0 | -8 |
| 苏农银行 | 1.41% | | 1.37% | -4 | | -2 |
| 江阴银行 | 1.60% | 1.54% | 1.57% | -3 | 3 | 3 |
| 瑞丰银行 | 1.50% | 1.50% | 1.49% | -1 | -1 | 3 |
| **上市银行总计（测算）** | **1.33%** | **1.32%** | **1.33%** | **-0.1** | **0.9** | **-0.2** |
| **国有行（测算）** | **1.28%** | **1.27%** | **1.29%** | **0.3** | **1.4** | **-0.1** |
| **股份行（测算）** | **1.45%** | **1.45%** | **1.44%** | **-1.5** | **-0.7** | **-1.6** |
| **城商行（测算）** | **1.35%** | **1.35%** | **1.36%** | **1.1** | **1.3** | **3.6** |
| **农商行（测算）** | **1.46%** | **1.46%** | **1.46%** | **0.5** | **0.0** | **0.5** |

数据来源：wind，东方证券研究测算

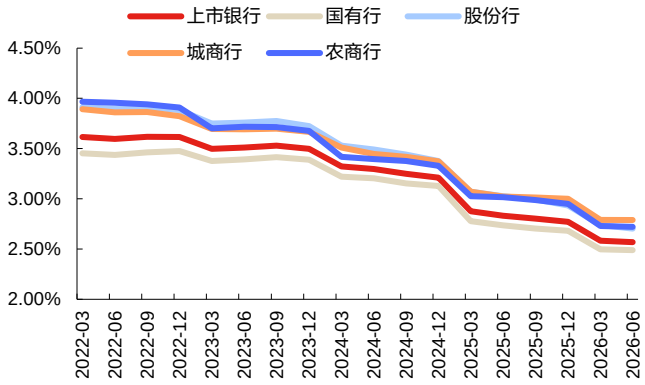
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考



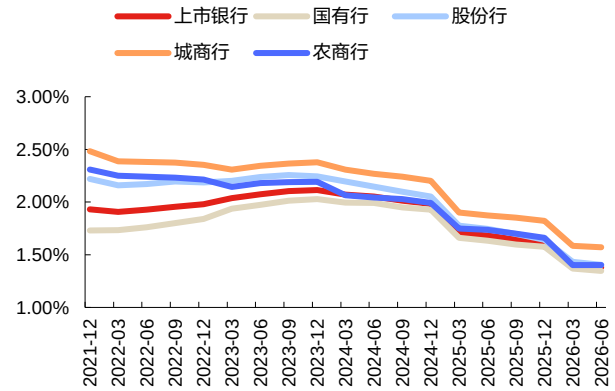
**分板块看，城商行息差反弹幅度最大，股份行表现相对较弱。**26H1 国有行/股份行/城商行/农商行净息差分别较 25 年+0.3BP/-1.5BP/+1.1BP/+0.5BP，较 26Q1 分别+1.4BP/-0.7BP/+1.3BP/+0.0BP，城农商行更是实现了息差的同比回升。具体来看，城商行和国有行主要受益于资产端收益率收窄幅度较小，其中城商行生息资产收益率（测算）与 26Q1 基本持平，农商行则是负债成本改善幅度更为显著。个股层面，四大行息差均环比企稳或回升，杭州、成都、苏州、重庆、西安、厦门、渝农等银行净息差表现在子板块内相对突出。

图 17：截至 26H1 上市银行生息资产收益率较 25 年下降 20bp




数据来源：wind，东方证券研究测算

图 18：截至 26H1 上市银行计息负债成本率较 25 年下降 23bp




数据来源：wind，东方证券研究测算

## 四、不良总体平稳，前瞻指标仍有压力

**不良平稳，前瞻性指标仍有压力。**截至 26H1，上市银行不良率 1.22%，较 26Q1 基本持平，不良余额较 26Q1 增加 240 亿元；关注率 1.71%，较 25 年末+0.6BP；逾期率 1.49%，较 25 年末+6.2BP；测算不良净生成率同比增加 4.8BP，较 25 年+9.1BP，前瞻性指标整体仍有压力。反应不良认定严格程度的逾期 90 天以上占比不良指标较年初+2.8pct。积极的不良处置，是不良率保持稳定的重要支撑，26H1 上市银行不良核销同比增长 15%。

**分板块看，国有和农商不良率小幅改善，城商行资产质量先行指标向好。**截至 26H1，国有/股份/城商/农商行不良率环比 26Q1-0.5BP/+1.4BP/+2.0BP/-1.2BP，关注率较年初+2BP/+2BP/-6BP/-18BP，测算不良净生成率较年初+4BP/+10BP/+1BP/+12BP，城商行前瞻性指标趋势向好，测算不良净生成水平基本稳定。个股层面，国有行中工行实现不良余额、不良率双降；股份行中中信不良率平稳、测算不良生成同比改善，华夏、平安不良率和不良余额有所压降；城商行中宁波、南京、苏州、青岛等银行资产质量边际趋势优于可比同业；农商行不良余额较 26Q1 下降 2 亿元，主要是渝农、沪农两大农商行不良余额均边际压降。

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

下载日志已记录，仅供内部参考



图 19：26H1 不良率保持稳定，而前瞻性指标反映仍有一定潜在资产质量压力

| 公司简称 | 不良贷款余额（亿元） | 较26Q1变动（亿元） | 不良贷款率 | 较26Q1变动（BP） | 关注率 | 较25A变动（BP） | 26H1逾期率 | 较25A变动（BP） | 测算不良净生成率 | 较25H1变动（BP） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 工商银行 | 4,118 | -21 | 1.29% | -2 | 1.97% | 2 | 1.60% | 9 | 0.62% | 12 |
| 建设银行 | 3,790 | 18 | 1.29% | -2 | 1.77% | 0 | 1.39% | 6 | 1.42% | 2 |
| 农业银行 | 3,597 | 43 | 1.25% | 0 | 1.38% | -1 | 1.24% | -1 | 0.80% | 9 |
| 中国银行 | 3,018 | 48 | 1.22% | 0 | 1.44% | -2 | 1.36% | 9 | 0.48% | -14 |
| 邮储银行 | 1,030 | 24 | 1.00% | 1 | 1.73% | 15 | 1.38% | 8 | 0.51% | -3 |
| 交通银行 | 1,235 | 10 | 1.30% | 0 | 1.77% | 11 | 1.55% | 9 | 0.72% | 23 |
| 招商银行 | 703 | 4 | 0.94% | 0 | 1.53% | 10 | 1.31% | 6 | 0.84% | 2 |
| 兴业银行 | 664 | 3 | 1.08% | 0 | 1.72% | 3 | 1.64% | 15 | 1.19% | -8 |
| 浦发银行 | 732 | 14 | 1.25% | 2 | 1.97% | -13 | 1.84% | -5 | 1.45% | 46 |
| 中信银行 | 689 | 2 | 1.15% | 0 | 1.68% | 5 | 1.63% | 21 | 1.11% | -8 |
| 民生银行 | 663 | 2 | 1.47% | 1 | 2.69% | -4 | 2.25% | 9 | 1.34% | 25 |
| 光大银行 | 586 | 52 | 1.44% | 12 | 1.69% | -15 | 2.20% | 7 | 1.77% | 60 |
| 平安银行 | 362 | -2 | 1.05% | 0 | 1.83% | 8 | 1.75% | 14 | 1.56% | -65 |
| 华夏银行 | 415 | -15 | 1.50% | -5 | 2.64% | -3 | 2.28% | 66 | 1.75% | 31 |
| 浙商银行 | 272 | -1 | 1.36% | 0 | 2.70% | 33 | 1.89% | 7 | 0.73% | 9 |
| 北京银行 | 312 | -7 | 1.30% | -2 | 1.58% | -3 | 1.96% | 0 | 1.02% | 1 |
| 江苏银行 | 224 | 7 | 0.81% | 0 | 1.15% | -17 | 1.11% | -6 | 1.12% | 1 |
| 上海银行 | 217 | 42 | 1.42% | 24 | 1.77% | -35 | 1.50% | -15 | 1.77% | 31 |
| 宁波银行 | 148 | 4 | 0.76% | 0 | 1.04% | -10 | 0.86% | 0 | 0.84% | -16 |
| 南京银行 | 128 | 1 | 0.82% | -1 | 0.97% | -19 | 1.20% | -8 | 1.15% | -2 |
| 杭州银行 | 88 | 1 | 0.76% | 0 | 0.49% | -3 | 0.56% | 13 | 0.55% | -11 |
| 成都银行 | 61 | 0 | 0.68% | 0 | 0.42% | 8 | 0.93% | 9 | 0.23% | 5 |
| 长沙银行 | 76 | 1 | 1.15% | 0 | 2.89% | -4 | 1.84% | 18 | 1.29% | -15 |
| 重庆银行 | 64 | 2 | 1.11% | -1 | 1.81% | -14 | 1.42% | 5 | 0.71% | -1 |
| 贵阳银行 | 64 | 7 | 1.78% | 19 | 2.94% | -1 | 2.34% | 20 | 0.69% | 7 |
| 郑州银行 | 71 | 0 | 1.68% | -1 | 2.17% | 16 | 3.12% | -118 | 1.00% | 2 |
| 青岛银行 | 41 | 0 | 0.95% | -1 | 0.56% | 0 | 1.17% | -3 | 0.43% | -15 |
| 苏州银行 | 34 | 0 | 0.81% | -1 | 0.91% | 1 | 1.15% | 0 | 0.67% | -5 |
| 齐鲁银行 | 42 | -1 | 0.98% | -5 | 0.79% | -7 | 0.88% | 0 | 0.41% | 10 |
| 兰州银行 | 47 | -1 | 1.78% | 0 | 6.09% | 45 | 2.79% | -80 | 2.39% | 120 |
| 西安银行 | 51 | 3 | 1.76% | 12 | 3.96% | 233 | 3.18% | 109 | 0.52% | -24 |
| 厦门银行 | 19 | 1 | 0.73% | 1 | 1.89% | 22 | 1.46% | 19 | 0.62% | -23 |
| 渝农商行 | 88 | 0 | 1.05% | -2 | 1.40% | -2 | 1.25% | 6 | 0.94% | 17 |
| 沪农商行 | 75 | -2 | 0.94% | -2 | 1.56% | -23 | 1.50% | 10 | 0.74% | 23 |
| 青农商行 | 50 | 0 | 1.74% | 0 | 4.32% | -122 | 2.72% | -65 | 2.33% | 64 |
| 常熟银行 | 20 | 0 | 0.75% | 0 | 1.59% | 0 | 1.95% | 3 | 1.35% | -4 |
| 紫金银行 | 27 | 0 | 1.33% | -1 | 1.70% | -5 | 1.80% | 7 | 0.59% | -15 |
| 无锡银行 | 14 | 0 | 0.76% | -1 | 0.79% | 7 | 0.88% | 4 | 0.69% | -14 |
| 张家港行 | 15 | 0 | 0.94% | 0 | 1.15% | -15 | 1.74% | -6 | 0.94% | -17 |
| 苏农银行 | 13 | 0 | 0.86% | -2 | 1.40% | 7 | 1.22% | 12 | 0.85% | -37 |
| 江阴银行 | 11 | 0 | 0.81% | -1 | 1.47% | 11 | 1.34% | 25 | 0.91% | -39 |
| 瑞丰银行 | 16 | 0 | 1.09% | 0 | 2.09% | 13 | 2.14% | 13 | 0.93% | 41 |
| **上市银行总计** | **23,891** | **240** | **1.22%** | **0.1** | **1.71%** | **1** | **1.49%** | **6** | **0.92%** | **5** |
| **国有行** | **16,787** | **122** | **1.25%** | **-0.5** | **1.67%** | **2** | **1.41%** | **6** | **0.81%** | **4** |
| **股份行** | **5,087** | **59** | **1.20%** | **1.4** | **1.93%** | **2** | **1.79%** | **13** | **1.27%** | **10** |
| **城商行** | **1,688** | **61** | **1.03%** | **2.0** | **1.42%** | **-6** | **1.39%** | **-5** | **0.98%** | **1** |
| **农商行** | **329** | **-2** | **1.04%** | **-1.2** | **1.73%** | **-18** | **1.59%** | **1** | **1.01%** | **12** |

数据来源：wind，东方证券研究

**分领域看，不良生成压力仍集中在个贷。**截至 26H1，测算上市银行对公贷款不良率 1.18%，较年初-7BP，其中广义基建领域不良小幅抬升 1BP，但租赁商务服务业、制造业不良率边际改善，房地产贷款余额持续压降，不良仅小幅抬升，总体稳健，其中个别股份、城商行对公房地产不良仍有所暴露。测算个人贷款不良率 1.54%，较年初+17BP，其中按揭贷款/消费贷/经营贷/信用卡分别较年初+14BP/+20BP/+14BP/+27BP，结合投放规模看，按揭和信用卡贷款余额均有一定压降，预计银行核销资源仍持续向零售领域倾斜。

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

下载日志已记录，仅供内部参考



图 20：截至 26H1 对公贷款分行业不良率及变化，对公贷款不良率边际改善

| | 最新期 | | | | | | 较25A变动（BP） | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 对公贷款 | 对公房地产 | 商务和租赁服务业 | 基建 | 制造业 | 批发和零售业 | 对公贷款 | 对公房地产 | 商务和租赁服务业 | 基建 | 制造业 | 批发和零售业 |
| 工商银行 | 1.26% | 6.27% | 1.39% | 0.36% | 1.17% | 2.44% | -10 | 88 | -8 | -3 | -38 | -26 |
| 建设银行 | 1.47% | 4.93% | 1.45% | 0.63% | 1.33% | 2.10% | -6 | - | -12 | -17 | -11 | -13 |
| 农业银行 | 1.31% | 5.40% | 1.32% | 0.49% | 1.19% | 2.20% | -6 | - | -29 | 6 | -20 | -24 |
| 中国银行 | 1.14% | 6.10% | 1.09% | 0.52% | 0.86% | | -18 | -16 | -12 | -0 | -2 | |
| 邮储银行 | 0.52% | 1.66% | 0.19% | 0.08% | 0.91% | 1.22% | -2 | 8 | -9 | -4 | 3 | -11 |
| 交通银行 | 1.05% | 3.30% | 0.45% | 0.31% | 1.33% | 1.95% | -14 | -90 | 3 | -0 | -5 | -82 |
| 招商银行 | 0.78% | 4.47% | 0.08% | 0.19% | 0.39% | 0.53% | -11 | -31 | -5 | -2 | -4 | -12 |
| 兴业银行 | 0.97% | 1.36% | 0.52% | 0.51% | 0.89% | 3.25% | 15 | -57 | -9 | 4 | 2 | 2 |
| 浦发银行 | 1.08% | 3.32% | 0.74% | 0.49% | 0.78% | 1.64% | -13 | -4 | 4 | | -9 | -5 |
| 中信银行 | 1.08% | 3.29% | 0.65% | 0.28% | 1.03% | 2.58% | -1 | 62 | -27 | -1 | -1 | 29 |
| 民生银行 | 1.23% | 3.35% | 0.73% | 0.13% | 1.07% | 2.43% | -1 | -26 | -9 | -1 | -14 | 16 |
| 光大银行 | 1.45% | 7.17% | 0.68% | 0.59% | 1.44% | 2.16% | 24 | 223 | 18 | | 8 | 42 |
| 平安银行 | 0.92% | 2.15% | | 2.77% | 0.90% | 1.04% | 5 | -7 | | | -20 | 20 |
| 华夏银行 | 1.13% | 1.64% | 0.26% | 0.33% | 1.79% | 3.55% | -29 | -119 | -11 | -31 | -11 | 13 |
| 浙商银行 | 1.01% | 1.32% | 0.56% | 0.16% | 1.48% | 1.64% | -9 | -42 | 16 | -10 | 16 | -65 |
| 江苏银行 | | 4.18% | 0.27% | 0.18% | 0.86% | 1.13% | | -5 | -5 | | -11 | -27 |
| 上海银行 | 1.66% | 3.80% | 0.47% | 0.42% | 0.86% | 3.36% | 31 | 89 | 7 | 36 | -7 | 142 |
| 宁波银行 | | 0.25% | 0.07% | 0.06% | 0.53% | 0.54% | | 8 | - | 1 | 5 | 22 |
| 杭州银行 | 0.57% | 6.40% | 0.21% | 0.06% | 0.73% | 0.63% | -1 | -32 | -3 | -33 | 15 | -15 |
| 成都银行 | 0.55% | 2.88% | 0.19% | 0.04% | 1.43% | 1.52% | -4 | 3 | 9 | -2 | -27 | -85 |
| 长沙银行 | 0.65% | 0.04% | 0.68% | 0.84% | 2.86% | 0.31% | 4 | | 4 | 78 | -11 | -8 |
| 重庆银行 | 0.76% | 8.72% | 0.22% | 0.15% | 3.01% | 0.93% | 5 | 97 | -9 | 9 | 110 | 15 |
| 贵阳银行 | | 0.42% | 0.15% | 0.10% | 2.33% | 4.64% | | 1 | 11 | | 75 | 46 |
| 郑州银行 | 1.77% | 4.41% | 1.81% | 0.04% | 2.34% | 2.80% | -10 | -70 | 58 | -5 | -80 | -24 |
| 青岛银行 | 0.49% | 1.60% | | 0.04% | 0.79% | 0.76% | -11 | -1 | | 0 | 1 | -68 |
| 苏州银行 | 0.63% | 0.98% | 0.03% | 0.05% | 1.36% | 1.05% | 9 | 76 | -4 | -2 | 7 | 21 |
| 齐鲁银行 | 0.63% | | 0.15% | 0.13% | 2.02% | 0.72% | -14 | | -3 | -3 | -58 | -13 |
| 兰州银行 | 1.87% | 4.64% | 0.01% | 0.76% | 0.26% | 6.33% | -16 | 294 | -160 | | -1 | -249 |
| 渝农商行 | 0.54% | | 0.14% | 0.36% | 0.84% | 1.16% | -1 | | -8 | 10 | 6 | -38 |
| 沪农商行 | 0.85% | 1.52% | 0.15% | 1.59% | 0.47% | 1.21% | -2 | 54 | -5 | 23 | -40 | -112 |
| 青农商行 | 1.58% | 3.31% | 0.07% | 1.13% | 1.36% | 4.36% | -26 | -1,969 | 1 | | 6 | 348 |
| 苏农银行 | | | | 0.43% | 0.79% | 0.71% | | | | | | |
| 瑞丰银行 | | | 0.11% | | 0.30% | 0.67% | | | -5 | | -11 | 16 |
| **国有行** | **1.23%** | **5.09%** | **1.19%** | **0.45%** | **1.13%** | **2.10%** | **-10** | **3** | **-14** | **1** | **-15** | **-26** |
| **股份行** | **1.06%** | **3.06%** | **0.56%** | **0.37%** | **0.98%** | **2.09%** | **-2** | **-4** | **-5** | **3** | **-4** | **15** |
| **城商行** | **0.93%** | **2.43%** | **0.28%** | **0.16%** | **1.06%** | **1.43%** | **8** | **29** | **3** | **8** | **-8** | **3** |
| **农商行** | **0.84%** | **1.59%** | **0.14%** | **0.51%** | **0.70%** | **1.95%** | **-6** | **-74** | **-5** | **8** | **-19** | **41** |
| **上市银行** | **1.18%** | **4.17%** | **0.95%** | **0.43%** | **1.08%** | **2.01%** | **-7** | **2** | **-12** | **1** | **-12** | **-11** |

数据来源：wind，东方证券研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考



图 21：截至 26H1 零售贷款分行业不良率及变化，零售不良率全线抬升

| | 最新期 | | | | | 较25A变动（BP） | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 个人贷款 | 按揭贷 | 消费贷 | 经营贷 | 信用卡 | 个人贷款 | 按揭贷 | 消费贷 | 经营贷 | 信用卡 |
| 工商银行 | 1.77% | 1.29% | 2.52% | 1.81% | 5.37% | 19 | 23 | -6 | -1 | 76 |
| 建设银行 | 1.31% | 0.98% | 1.12% | 1.78% | 2.54% | 12 | 9 | 5 | 20 | 18 |
| 农业银行 | 1.39% | 0.89% | 1.57% | 1.92% | 2.05% | 5 | -3 | 11 | 7 | 17 |
| 中国银行 | 1.37% | 0.96% | 2.11% | 2.04% | 2.37% | 36 | 36 | -7 | 9 | 19 |
| 邮储银行 | 1.58% | 0.82% | 1.80% | 2.55% | 1.45% | 16 | 13 | 26 | 11 | - |
| 交通银行 | 2.02% | 1.16% | 2.31% | 2.50% | 3.80% | 44 | 15 | 54 | 56 | 112 |
| 招商银行 | 1.16% | 0.48% | 1.39% | 1.34% | 1.90% | 10 | -3 | 37 | 12 | 16 |
| 兴业银行 | 1.46% | 0.70% | | 1.17% | 3.79% | 8 | 10 | | -12 | 45 |
| 浦发银行 | 1.67% | 1.28% | 1.86% | 2.09% | 2.01% | 20 | 18 | 6 | 40 | 9 |
| 中信银行 | 1.33% | | 3.31% | 1.29% | 2.57% | 1 | | | | -5 |
| 民生银行 | 2.01% | 0.77% | | 1.64% | 4.22% | 9 | - | | 1 | 35 |
| 光大银行 | 1.54% | | | | | 8 | | | | |
| 平安银行 | 1.23% | 0.22% | 1.24% | 1.15% | 2.23% | - | -6 | 12 | -2 | -1 |
| 华夏银行 | 2.85% | | | | | 74 | | | | |
| 浙商银行 | 2.93% | | | | | 48 | | | | |
| 江苏银行 | 1.03% | | | 3.06% | | 7 | | | 60 | |
| 上海银行 | 1.42% | 0.87% | 1.39% | 2.11% | 2.51% | 8 | 18 | 14 | -28 | 48 |
| 宁波银行 | 2.00% | 1.20% | 1.78% | 3.81% | | 6 | 31 | -7 | 36 | |
| 杭州银行 | 1.48% | 0.95% | 1.26% | 2.08% | | 27 | 24 | -19 | 56 | |
| 成都银行 | 1.38% | 1.38% | 1.20% | 1.68% | | 27 | 23 | 30 | 46 | |
| 长沙银行 | 2.49% | | | | | 6 | | | | |
| 重庆银行 | 3.32% | | | | | 9 | | | | |
| 贵阳银行 | 4.05% | | | | | 93 | | | | |
| 郑州银行 | 1.85% | 1.18% | 0.85% | 2.90% | 3.15% | 2 | -10 | 16 | 9 | 39 |
| 青岛银行 | 3.39% | | | | | 81 | | | | |
| 苏州银行 | 1.69% | 1.11% | 1.66% | 2.47% | | -13 | 24 | -12 | -54 | |
| 齐鲁银行 | 2.69% | | | | | 41 | | | | |
| 兰州银行 | 2.66% | 2.17% | 2.70% | 5.25% | 2.98% | 49 | 26 | 71 | 127 | 18 |
| 渝农商行 | 2.23% | 1.49% | | 2.03% | | 16 | -11 | | 6 | |
| 沪农商行 | 1.55% | | | | | -1 | | | | |
| 青农商行 | 2.54% | 2.42% | 2.12% | 2.69% | | 55 | 82 | 18 | 48 | |
| **国有行** | **1.52%** | **1.04%** | **1.84%** | **2.02%** | **3.01%** | **19** | **17** | **13** | **10** | **37** |
| **股份行** | **1.53%** | **0.72%** | **1.76%** | **1.41%** | **2.61%** | **11** | **4** | **54** | **3** | **15** |
| **城商行** | **1.77%** | **1.14%** | **1.60%** | **2.69%** | **2.60%** | **17** | **21** | **-1** | **27** | **45** |
| **农商行** | **2.26%** | **1.70%** | **2.12%** | **2.21%** | | **54** | **10** | **18** | **18** | |
| **上市银行** | **1.54%** | **0.99%** | **1.79%** | **1.96%** | **2.83%** | **17** | **14** | **20** | **14** | **27** |

数据来源：wind，东方证券研究

**营收增速中枢改善背景下，信用成本均普遍抬升。**截至 26H1，测算上市银行信用成本 0.87%，较 26Q1 回落 2.4BP，但同比抬升 8BP、较 25 年抬升 23BP，信用成本中枢有所上移。

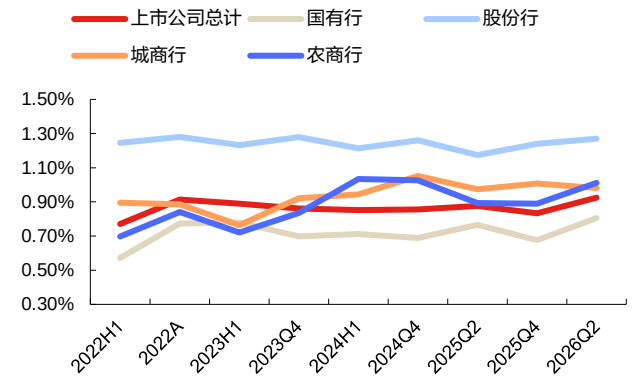
**分板块看，股份行**信用成本 1.14%上行显著（同比+12bp），同时拨贷比和拨备覆盖率同比环比均有下行，指向股份行进行了较大力度的不良处置；**农商行**信用成本同比环比均边际下行，上半年拨备计提金额同比小幅下降 6%，拨备覆盖率和拨贷比也呈现相同趋势，考虑到其拨贷比和拨备覆盖率水平较高，仍有空间对利润进行一定程度反哺。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

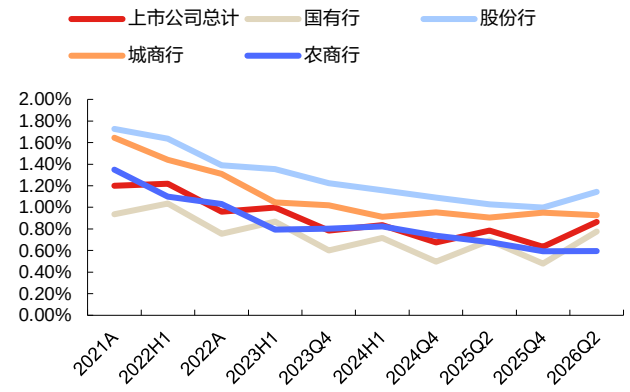


图 22：截至 26H1 上市银行不良净生成率边际抬升




数据来源：wind，东方证券研究

图 23：截至 26H1 上市银行信用成本边际抬升




数据来源：wind，东方证券研究

图 24：截至 26H1 上市银行拨备水平基本保持稳定

| 公司简称 | 测算信用成本率 | 较26Q1变动（BP） | 拨贷比 | 较26Q1变动（BP） | 拨备覆盖率 | 较26Q1变动（PCT） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 工商银行 | 0.82% | -8 | 2.81% | 0 | 217.6% | 3.2% |
| 建设银行 | 0.91% | 4 | 3.08% | 1 | 238.7% | 4.7% |
| 农业银行 | 0.79% | -27 | 3.63% | -3 | 290.1% | -2.4% |
| 中国银行 | 0.57% | -7 | 2.45% | -3 | 200.9% | -2.3% |
| 邮储银行 | 0.72% | 1 | 2.15% | 0 | 214.9% | -1.7% |
| 交通银行 | 0.76% | 15 | 2.65% | 1 | 203.8% | 1.0% |
| 招商银行 | 0.79% | -1 | 3.62% | -3 | 385.1% | -2.7% |
| 兴业银行 | 1.07% | 14 | 2.44% | 1 | 225.7% | 1.1% |
| 浦发银行 | 1.17% | 25 | 2.47% | -5 | 197.8% | -7.0% |
| 中信银行 | 1.13% | 4 | 2.34% | 1 | 203.1% | 0.7% |
| 民生银行 | 1.42% | 17 | 2.09% | 2 | 142.2% | 0.2% |
| 光大银行 | 1.04% | 15 | 2.16% | 2 | 150.0% | -12.2% |
| 平安银行 | 1.17% | 23 | 2.31% | 0 | 219.6% | 0.0% |
| 华夏银行 | 1.77% | 3 | 2.17% | -10 | 144.8% | -1.6% |
| 浙商银行 | 1.34% | 46 | 2.12% | 0 | 155.9% | 0.2% |
| 北京银行 | 0.83% | -16 | 2.59% | -2 | 199.6% | 1.6% |
| 江苏银行 | 0.92% | 4 | 2.47% | -3 | 304.8% | -3.5% |
| 上海银行 | 0.81% | -9 | 2.82% | -3 | 198.3% | -43.1% |
| 宁波银行 | 1.26% | 7 | 2.84% | 3 | 373.4% | 4.0% |
| 南京银行 | 0.99% | -21 | 2.51% | -4 | 306.1% | -0.7% |
| 杭州银行 | 0.15% | 3 | 3.59% | -7 | 472.0% | -9.4% |
| 成都银行 | 0.38% | -9 | 2.90% | 1 | 426.1% | 2.0% |
| 长沙银行 | 1.42% | -13 | 3.24% | 0 | 281.4% | 0.4% |
| 重庆银行 | 0.79% | 4 | 2.75% | -2 | 247.3% | 0.7% |
| 贵阳银行 | 1.47% | 43 | 4.09% | 30 | 229.6% | -8.7% |
| 郑州银行 | 1.58% | 4 | 3.25% | -17 | 193.6% | -9.1% |
| 青岛银行 | 0.88% | -48 | 2.97% | 3 | 312.2% | 6.6% |
| 苏州银行 | 0.48% | 0 | 3.09% | -3 | 381.8% | 0.6% |
| 齐鲁银行 | 1.12% | 17 | 3.52% | -16 | 358.9% | 1.4% |
| 兰州银行 | 1.63% | 28 | 3.41% | 4 | 191.7% | 2.1% |
| 西安银行 | 2.25% | 3 | 4.60% | 55 | 261.1% | 14.7% |
| 厦门银行 | 0.54% | 19 | 2.32% | 11 | 317.3% | 10.2% |
| 渝农商行 | 0.49% | -13 | 3.75% | -16 | 357.5% | -8.3% |
| 沪农商行 | 0.28% | 2 | 2.88% | -2 | 306.9% | 3.8% |
| 青农商行 | 0.81% | 4 | 3.91% | -17 | 224.9% | -9.8% |
| 常熟银行 | 1.26% | 33 | 3.24% | -5 | 431.9% | -6.2% |
| 紫金银行 | 0.46% | -18 | 2.33% | -8 | 175.4% | -4.9% |
| 无锡银行 | 0.60% | -20 | 3.08% | -5 | 405.0% | -1.1% |
| 张家港行 | 0.80% | 8 | 3.06% | 4 | 325.1% | 4.4% |
| 苏农银行 | 0.23% | -50 | 3.00% | 10 | 340.1% | -13.0% |
| 江阴银行 | 1.25% | 20 | 2.83% | 12 | 349.2% | 19.0% |
| 瑞丰银行 | 1.05% | 2 | 3.36% | 12 | 308.7% | 11.0% |
| **上市银行总计** | **0.87%** | **-2** | **2.83%** | **0** | **233.0%** | **-0.4%** |
| **国有行** | **0.78%** | **-7** | **2.92%** | **0** | **233.7%** | **0.9%** |
| **股份行** | **1.14%** | **13** | **2.53%** | **-1** | **210.3%** | **-2.9%** |
| **城商行** | **0.93%** | **-5** | **2.87%** | **-1** | **278.8%** | **-6.3%** |
| **农商行** | **0.60%** | **-6** | **3.24%** | **-7** | **313.0%** | **-2.8%** |

数据来源：wind，东方证券研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 五、资本充足率增厚，国有大行中期分红比例提升

**资本消耗速度放缓，资本充足率提升明显。**截至 26H1，上市银行核心一级/一级/资本充足率为 11.4%/12.8%/16.3%，环比-3BP/+4BP/+29BP，通常来说 Q2 银行资本充足率会有所下滑，今年上半年表现较好主要有三方面原因：1）银行业盈利水平改善，利好内源资本补充；2）OCI 户浮盈（体现在其他综合收益科目）一定程度增厚了核心一级资本，测算核心一级资本充足率的贡献约 1BP。3）风险加权资产对应的资本消耗速度放缓，上半年 RWA 同比增速环比下降 0.6pct，国有/股份/城商/农商分别环比-0.5pct/-0.8pct/-1.1pct/+2.4pct。

图 25：截至 26H1 上市银行资本充足率增厚

| 公司简称 | 核心一级资本充足率（%） | 较26Q1变动（BP） | 一级资本充足率（%） | 较26Q1变动（BP） | 资本充足率（%） | 较26Q1变动（BP） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 工商银行 | 13.2 | -5 | 14.4 | -13 | 18.6 | 36 |
| 建设银行 | 14.2 | -2 | 15.2 | 9 | 19.4 | 42 |
| 农业银行 | 10.8 | 0 | 12.6 | -2 | 17.5 | 10 |
| 中国银行 | 12.0 | -14 | 13.7 | -27 | 18.3 | 8 |
| 邮储银行 | 10.0 | -14 | 11.5 | 11 | 14.2 | 46 |
| 交通银行 | 11.3 | 0 | 12.5 | -2 | 16.0 | 39 |
| 招商银行 | 14.1 | -6 | 16.6 | 54 | 18.3 | 57 |
| 兴业银行 | 9.4 | -7 | 10.7 | 25 | 14.2 | 101 |
| 浦发银行 | 9.1 | 3 | 10.0 | 3 | 12.4 | -5 |
| 中信银行 | 9.4 | 4 | 11.0 | 29 | 12.8 | 30 |
| 民生银行 | 9.4 | 7 | 11.5 | 6 | 13.4 | 60 |
| 光大银行 | 9.7 | -2 | 11.7 | 64 | 13.4 | 58 |
| 平安银行 | 9.3 | -19 | 11.0 | -25 | 13.1 | -32 |
| 华夏银行 | 8.8 | -13 | 11.0 | -15 | 12.4 | -17 |
| 浙商银行 | 8.4 | 11 | 9.6 | 15 | 11.6 | 31 |
| 北京银行 | 8.9 | 32 | 13.0 | 108 | 14.1 | 103 |
| 江苏银行 | 8.7 | 17 | 11.2 | 16 | 12.4 | 16 |
| 上海银行 | 10.7 | -5 | 11.1 | -6 | 13.8 | -25 |
| 宁波银行 | 9.5 | 28 | 11.2 | 90 | 14.6 | 62 |
| 南京银行 | 9.4 | 20 | 10.6 | 20 | 13.0 | 19 |
| 杭州银行 | 9.5 | -4 | 11.5 | -11 | 14.0 | -15 |
| 成都银行 | 9.0 | -13 | 10.0 | -15 | 13.8 | -13 |
| 长沙银行 | 10.3 | 7 | 11.5 | 4 | 13.7 | -28 |
| 重庆银行 | 8.6 | -11 | 9.6 | -14 | 12.4 | -19 |
| 贵阳银行 | 12.9 | -13 | 13.9 | -14 | 15.1 | -15 |
| 郑州银行 | 8.2 | -10 | 10.1 | -13 | 11.3 | -14 |
| 青岛银行 | 8.7 | -2 | 10.4 | -7 | 11.9 | -50 |
| 苏州银行 | 9.2 | 19 | 11.1 | 19 | 13.8 | 19 |
| 齐鲁银行 | 11.3 | -7 | 12.8 | 100 | 14.8 | 97 |
| 兰州银行 | 8.8 | 20 | 10.2 | 23 | 12.3 | 26 |
| 西安银行 | 9.3 | 7 | 10.7 | 8 | 13.6 | 10 |
| 厦门银行 | 8.4 | -10 | 10.1 | -12 | 12.7 | -15 |
| 渝农商行 | 12.3 | 8 | 12.9 | 6 | 14.1 | 7 |
| 沪农商行 | 13.7 | -53 | 13.7 | -53 | 15.9 | -53 |
| 青农商行 | 10.3 | -13 | 11.7 | -47 | 13.3 | -53 |
| 常熟银行 | 11.4 | 5 | 11.4 | 4 | 12.7 | 4 |
| 紫金银行 | 10.6 | -4 | 10.6 | -4 | 12.6 | -19 |
| 无锡银行 | 11.9 | 26 | 11.9 | 0 | 13.6 | -2 |
| 张家港行 | 10.6 | -10 | 10.6 | -128 | 11.8 | -129 |
| 苏农银行 | 10.9 | 45 | 10.9 | 45 | 12.6 | 40 |
| 江阴银行 | 13.1 | -30 | 13.1 | -30 | 14.2 | -32 |
| 瑞丰银行 | 12.6 | -13 | 12.6 | -14 | 13.8 | -13 |
| **上市银行总计** | **11.4** | **-3** | **12.8** | **4** | **16.3** | **29** |
| **国有行** | **12.3** | **-6** | **13.6** | **-6** | **17.9** | **27** |
| **股份行** | **10.0** | **-2** | **11.7** | **21** | **13.8** | **38** |
| **城商行** | **9.4** | **12** | **11.3** | **30** | **13.5** | **22** |
| **农商行** | **12.2** | **-9** | **11.9** | **-80** | **14.1** | **-22** |

数据来源：wind，东方证券研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考



**分红比例抬升，大行中期分红比例普遍提升 1pct。**截至 8 月底，20 家 A 股上市银行公告中期分红事项，多家银行提升分红比例，其中国有大行分红比例普遍提升 1pct，宁波、杭州、苏农等中期分红比例提升明显，北京恢复中期分红，江阴、瑞丰、成都首次开展中期分红。

图 26：已有 20 家银行拟实施中期分红

| 名称 | 现金分红比例 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2024A | 2025H1 | 2025A | 2026H1 | 同比变化 |
| 工商银行 | 30.00% | 29.98% | 30.01% | 31.01% | 1.03% |
| 建设银行 | 30.02% | 29.99% | 30.00% | 31.01% | 1.02% |
| 农业银行 | 30.01% | 29.98% | 30.00% | 31.01% | 1.03% |
| 中国银行 | 30.00% | 29.98% | 30.00% | 31.02% | 1.05% |
| 邮储银行 | 30.00% | 30.01% | 29.99% | 31.01% | 1.01% |
| 交通银行 | 30.07% | 30.01% | 30.01% | 31.01% | 1.00% |
| 中信银行 | 28.37% | 28.68% | 30.02% | 30.04% | 1.36% |
| 民生银行 | 26.03% | 27.85% | 27.07% | 26.44% | -1.41% |
| 光大银行 | 26.78% | 25.20% | 26.63% | 25.58% | 0.38% |
| 平安银行 | 26.51% | 18.41% | 27.13% | 18.80% | 0.39% |
| 北京银行 | 26.19% | | 29.26% | 17.29% | |
| 上海银行 | 30.15% | 32.22% | 30.54% | 32.05% | -0.16% |
| 宁波银行 | 21.91% | 13.41% | 27.01% | 15.95% | 2.54% |
| 杭州银行 | 25.02% | 23.62% | 25.14% | 26.02% | 2.40% |
| 成都银行 | 29.37% | | 29.39% | 30.02% | |
| 长沙银行 | 21.58% | 18.58% | 21.33% | 19.45% | 0.87% |
| 沪农商行 | 33.91% | 33.14% | 34.07% | 34.07% | 0.93% |
| 苏农银行 | 16.98% | 15.42% | 20.75% | 18.29% | 2.87% |
| 江阴银行 | 24.17% | | 26.42% | 31.27% | |
| 瑞丰银行 | 20.42% | | 20.96% | 21.85% | |
| **上市银行总计** | 29.50% | 29.15% | 29.71% | 29.76% | 0.61% |
| **国有行** | 30.01% | 29.99% | 30.00% | 31.01% | 1.03% |
| **股份行** | 29.32% | 27.99% | 29.78% | 25.68% | -2.30% |
| **城商行** | 26.80% | 25.93% | 27.83% | 22.77% | -3.16% |
| **农商行** | 27.53% | 28.29% | 28.15% | 30.83% | 2.54% |

数据来源：wind，东方证券研究

# 六、投资建议

**2026 年银行板块有望回归基本面叙事：**考虑到银行仍处于存款集中重定价周期，支撑净息差有望企稳回升；结构性风险暴露仍期待有政策托底，预计 26-27 年银行业营收有望持续改善。同时考虑到银行股平准基金减持压力大幅缓解，市场风险偏好及风格的再平衡有助于银行阶段性获得相对收益的胜率在上升。

建议关注两条主线：

1、基本面稳健、具备较好防御价值的国有大行，相关标的：工商银行(601398，未评级)、中国银行(601988，未评级)。

2、基本面确定的优质中小行，相关标的： 宁波银行(002142，买入)、苏州银行(002966，买入)、杭州银行(600926，买入)、南京银行(601009，买入)、渝农商行(601077，买入)；

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

下载日志已记录，仅供内部参考



# 七、风险提示

1、货币政策超预期收紧。若货币政策超预期收紧，则银行的财富管理业务、金融市场业务收入可能下滑，导致非息收入承压；

2、财政政策不及预期。财政发力力度和节奏预计对经济修复产生较大影响，若财政政策不及预期，信贷需求修复或面临压力，进而影响银行经营业绩；

3、房地产等重点领域风险蔓延。若重点领域风险蔓延，银行相关资产质量可能恶化，造成信用成本上行。

4、本报告含有一定测算，对测算的解读有一定主观性，可能与实际情况有一定偏离。

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

下载日志已记录，仅供内部参考



## 分析师申明

**每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：**

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

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

**公司投资评级的量化标准**

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

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

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

**行业投资评级的量化标准：**

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

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

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

## 免责声明

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

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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

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

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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

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

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

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

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