仅供内部参考，请勿外传

华泰证券 HUATAI SECURITIES

淡化规模情结，强化质量优先

华泰研究

2026 年 9 月 08 日 | 中国内地　　专题研究

息差回升带动银行中报延续修复，大行表现亮眼。26H1 上市银行营收、净利润同比+7.4%、+3.0%，增速分别较 26Q1-0.2pct、持平，国有大行量稳、价升、质优、回报加码，配置价值凸显。重点关注：1）息差企稳回升带动利息净收入持续修复；2）非息整体降速、内部表现分化；3）规模情结淡化，信贷增速放缓，零售投放仍承压；4）对公资产质量稳中向好，关注零售风险。个股推荐：1）盈利稳健+分红提升的国有大行：建行 H、邮储 H、交行 H、中行 H。2）基本面质量、盈利弹性较好的优质银行宁波、南京、苏州、渝农 AH；3）估值+股息性价比优秀的平安银行。

盈利拆分：息差企稳回升，非息结构分化

本次中报最大亮点为息差企稳回升带动利息净收入持续修复，而非息表现有所分化。26H1 上市银行测算累计净息差为 1.41%，测算净息差较 26Q1+0.9bp，主因前期 LPR 下调及存量按揭重定价的滞后影响逐步消化，LPR 连续 15 个月按兵不动，新发贷款定价边际压力趋缓，负债端仍在持续优化。26H1 上市银行净利息收入同比+8.4%，较 Q1+1.2pct。银行浮盈兑现力度放缓，其他非息同比+8.7%、增速较 Q1 回落 2.9pct，长鑫科技上市后五大行 AIC 浮盈预计自三季报起逐步显现。中收同比+1.1%，增速较 Q1 回落 4.7pct，具备零售与财富管理优势的银行中收韧性较强。

资负洞察：规模增长降速，定期化趋势延续

26H1 末上市银行总资产、总负债增速分别为 7.8%、8.1%，增速分别较 3 月末-1.4pct、-1.3pct。资产端，信贷增速略有下滑，同业资产规模同比增速转负，金融投资资产增长降速。26H1 末上市银行贷款、金融投资、同业资产增速分别为+6.6%、+14.1%、-12.0%，增速分别较 3 月末-0.5pct、-0.1pct、-22.8pct。上半年社融与信贷增速放缓，主要源于央行淡化规模情结、强化结构导向。26H1 零售贷款投放继续承压，金融投资资产卖出兑现积累浮盈力度减轻。负债端，存款增长边际放缓，同业负债增速下降。26H1 末上市银行存款、应付债券、同业负债增速分别为+5.9%、-5.1%、+24.4%，增速分别较 3 月末-0.5pct、+3.2pct、-9.0pct。上半年存款定期化趋势延续。

风险透视：账面不良平稳，关注零售风险

对公资产质量稳中向好，需关注零售风险。26H1 末上市银行不良率/拨备覆盖率为 1.22%/233%，均较 26Q1 末持平，关注率较 25A 末+1bp 至 1.71%。隐性指标略有波动，26H1 年化信用成本 0.83%，同比+5bp，不良生成率 0.78%，较 26Q1 环比+7bp。26H1 末上市银行对公贷款不良率较 25A 末-7bp 至 1.18%。零售贷款资产质量整体波动，26H1 末上市银行零售贷款不良率较 25A 末提升 15bp 至 1.52%，消费贷、按揭贷和经营贷不良率边际提升。上市银行中期分红比例整体稳中有升，目前披露中期分红方案的 20 家上市银行中，14 家分红比例同比提升，国有大行中期分红率集体提升至 31%。

资金观察：存量扰动渐息，长线资金接力

26H1 银行板块的持仓主体正在切换。存量端，证金及汇金资管减持已基本进入尾声、宽基 ETF 赎回扰动趋于缓和，主动偏股基金仓位降至 1.10%的历史低位；增量端，保险资金延续 2025 年以来每半年约 3000 亿元的红利增配节奏，重仓银行持股较 2025 年末增持至 549 亿股，10 家大型券商权益 OCI 规模较年初亦增长约 5.4%，长线资金正成为银行板块主导的边际增量。整体看以险资、券商为代表的长线资金成为银行板块主要的边际增量，持仓结构逐步向长期资金倾斜，资金面对板块的支撑趋于稳固。

风险提示：经济修复力度不及预期，资产质量恶化超预期。

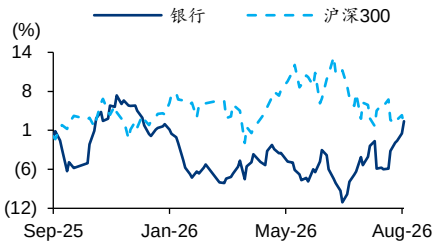
银行　　增持（维持）

沈娟　研究员
SAC No. S0570514040002　shenjuan@htsc.com
SFC No. BPN843　+(86) 755 2395 2763

贺雅亭　研究员
SAC No. S0570524070008　heyating@htsc.com
SFC No. BUB018　+(86) 10 6321 1166

沈世原*　联系人
SAC No. S0570126040036　shenshiyuan@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

行业走势图



资料来源：Wind，华泰研究

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
重庆农村商业银行	3618 HK	9.53	买入
邮储银行	1658 HK	6.72	买入
交通银行	3328 HK	9.78	买入
南京银行	601009 CH	14.61	买入
平安银行	000001 CH	14.43	买入
中国银行	3988 HK	7.29	买入
苏州银行	002966 CH	10.93	买入
宁波银行	002142 CH	40.04	买入
建设银行	939 HK	11.27	买入
渝农商行	601077 CH	8.53	增持

资料来源：华泰研究预测

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

经营概览：中报延续业绩修复 5

盈利拆分：息差边际稳定，非息收入提升 8

利息收入：息差企稳回升，利息收入修复 8

其他非息：增速整体收窄，大行韧性较强 11

中间收入：增速有所回落，内部表现分化 12

资产负债：规模增长降速，扩表结构分化 13

资产端：信贷增速下滑，金市浮盈兑现力度减轻 13

贷款：增速环比下滑，零售边际承压 15

金融投资：规模扩张保持高增，兑现浮盈力度减轻 16

负债端：存款增速放缓，定期化趋势持续 17

风险透视：账面指标保持平稳，信用成本与零售风险边际上行 20

信贷风险：对公整体向好，零售风险持续释放 21

资金观察：存量扰动渐息，长线资金接力 26

存量抛压：证金汇金调减，ETF 赎回与公募减配扰动 26

长线增持：险资加仓红利，券商自营跟进 29

业绩预测：业绩改善持续，大行增长亮眼 33

风险提示 36

图表目录

图表 1： 上市银行营收增速 6

图表 2： 上市银行净利润增速 6

图表 3： 上市银行 2018-2026H1 营收同比增速 6

图表 4： 上市银行 2018-2026H1 归母净利润同比增速 7

图表 5： 2023 年-2026H1 上市银行累计净利息收入增速&占比表现 8

图表 6： 上市银行 2022-26H1 累计&单季净息差、生息资产收益率、计息负债成本率变动 9

图表 7： 2020 年-2026H1 上市银行净息差数据表现 10

图表 8： 2023 年-26H1 上市银行其他非息增速&占比表现 11

图表 9： 2023 年-26H1 上市银行中间业务增速&占比表现 12

图表 10： 2020 年以来上市银行各类资产、负债同比增速 13

图表 11： 2026H1 与 2025H1 样本上市银行新增资产及结构 14

图表 12： 2026Q2 与 2025Q2 样本上市银行新增资产及结构 14

图表 13： 2022 年-2026H1 各类银行资产结构 14

图表 14： 2014-2026H1 上市银行贷款总额同比增速 15

图表 15： 18H1-26H1 样本上市银行对公贷款同比增速 15

图表 16： 18H1-26H1 样本上市银行零售贷款同比增速 15

图表 17： 25H1、26H1 样本上市银行新增各类型贷款规模、占比（单位：亿元） 16

仅供内部参考，请勿外传

图表 18： 2021-2026H1 上市银行金融投资规模增速 16
图表 19： 2021-2026H1 上市银行持有到期资产增速 16
图表 20： 2021-2026H1 上市银行交易性金融资产增速 16
图表 21： 2021-2026H1 上市银行可供出售资产增速 16
图表 22： 2026H1 与 2025H1 上市银行新增负债及结构 17
图表 23： 26Q2 与 25Q2 上市银行新增负债及结构 17
图表 24： 2022-2026H1 各类银行负债结构 18
图表 25： 25A、25H1、26H1 样本上市银行存款结构（单位：亿元） 18
图表 26： 26H1、25H1 样本上市银行新增存款结构（单位：亿元） 19
图表 27： 18H1-26H1 样本上市银行个人定期存款同比增速 19
图表 28： 18H1-26H1 样本上市银行个人活期存款同比增速 19
图表 29： 18H1-26H1 样本上市银行对公定期存款同比增速 19
图表 30： 18H1-26H1 样本上市银行对公活期存款同比增速 19
图表 31： 各类型上市银行不良率 20
图表 32： 各类型上市银行拨备覆盖率 20
图表 33： 各类型上市银行关注率 20
图表 34： 各类型上市银行不良贷款生成率 20
图表 35： 各类型上市银行信用成本 21
图表 36： 上市银行对公贷款不良率变动 21
图表 37： 上市银行对公房地产不良率变动 21
图表 38： 上市银行制造业不良贷款及不良率变动 22
图表 39： 上市银行零售不良贷款及不良率变动 22
图表 40： 上市银行个人按揭不良贷款及不良率变动 22
图表 41： 上市银行消费贷不良贷款及不良率变动 23
图表 42： 上市银行信用卡不良贷款及不良率变动 23
图表 43： 上市银行经营贷不良贷款及不良率变动 23
图表 44： 26H1 上市银行资产质量数据对比 24
图表 45： 上市银行 2026 中期分红情况一览图 25
图表 47： 近一年股票型 ETF 资产净值变化 27
图表 48： 沪深 300 指数中行业成分权重（截至 26/09/05） 27
图表 49： 股票 ETF 与挂钩沪深 300 权重 ETF 规模增长变化 27
图表 50： 26Q2 银行股仓位下行 28
图表 51： 26Q2 银行股仓位低于 2010 年来均值 28
图表 52： 13Q2-26Q2 各类型银行基金持仓比例走势 28
图表 53： 13Q2-26Q2 各类型银行持仓市值占银行股内部结构走势 28
图表 55： 16Q2-26Q2 北向资金持仓比例走势 29
图表 56： 26Q2 北向资金银行股仓位下行 29
图表 57： 上市公司合计 FVOCI 股票投资规模及占比 29
图表 58： 各上市保险公司 FVOCI 股票投资余额变化趋势 29
图表 59： 保险资负新规核心变化对比 30

仅供内部参考，请勿外传

图表 60： 2023 年以来保险重仓银行股市值及资金占比（单位：亿元） 30
图表 61： 2023 年以来保险重仓银行股数量（单位：亿股） 30
图表 63： 监管持续引导券商资金入市 31
图表 64： 大型券商权益 OCI 投资规模（含股票 OCI 和永续债等） 32
图表 65： 2025A-2026E 上市银行业绩预测 33
图表 66： 银行板块股息率优势凸显（2026/9/4） 34
图表 67： 2026 年以来银行指数走势 34
图表 68： 2026 年以来各类型银行指数走势 34
图表 69： 重点公司推荐一览表 35
图表 70： 重点推荐公司最新观点 35

仅供内部参考，请勿外传

经营概览：中报延续业绩修复

26H1 上市银行中报延续业绩修复。26H1 上市银行营收、净利润同比+7.4%、+3.0%，增速分别较 26Q1-0.2pct、持平。息差企稳回升带动净利息收入同比+8.4%，其他非息增速回落，中收高基数下放缓、财富管理成为分水岭；资产质量账面平稳（不良率 1.22%、拨备覆盖率 233%），但信用成本上行、零售风险持续释放；股东回报稳中有升，国有大行中期分红率集体提升至 31%。展望全年，业绩恢复性增长确定性增强，大行量稳、价升、质优、回报加码，配置价值凸显。

1） **息差企稳回升，净利息收入增速持续修复。** 26H1 上市银行测算累计净息差为 1.41%，测算口径较 26Q1+0.9bp，主要由于资产端下行幅度显著收窄，26H1 上市银行测算累计生息资产收益率为 2.72%，较 26Q1-1.3bp，前期 LPR 下调及存量按揭重定价的滞后影响已逐步消化，且 LPR 连续 15 个月按兵不动，新发贷款定价边际压力趋缓；负债端仍在持续优化，累计付息负债成本率为 1.37%，较 Q1-2.4bp，存款挂牌利率下调随到期重定价持续显效。息差企稳带动净利息收入同比+8.4%，较 Q1+1.2pct，各类银行普遍改善，大行改善幅度最大、城商行绝对增速最高（+15.0%），个股中南京银行、重庆银行、苏州银行增速均超 20%。

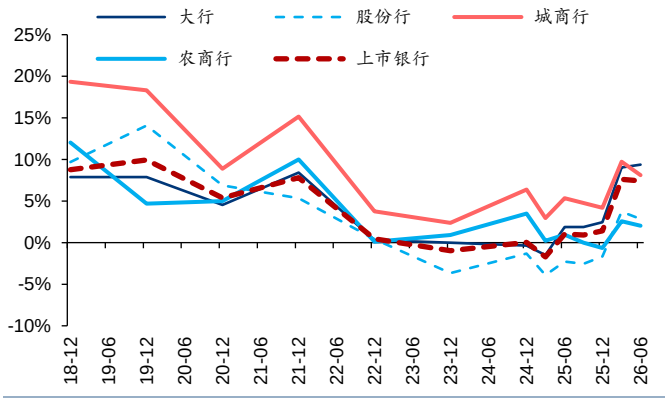
2） **金融投资收入表现分化，中收增速有所回落。**26H1 上市银行其他非息收入同比+8.7%，增速较 Q1 回落 2.9pct，银行浮盈兑现力度收窄；大行凭借债券投资规模与配置盘优势仍保持高增（+22.0%），中小银行增速普遍转负、分化加剧。此外，长鑫科技 7 月 27 日登陆科创板，五大行 AIC 上市前已完成布局，浮盈将自三季报起逐步显现，预计对其他非息收入有所支撑。中收方面，26H1 上市银行手续费及佣金净收入同比+1.1%，增速较 Q1 回落 4.7pct，虽财富管理业务恢复性增长，但信用卡结算等业务仍有压力，叠加部分银行受去年同期老理财浮盈释放形成的高基数拖累；股份行相对稳健（+3.3%），大行转负（-0.3%），具备零售与财富管理优势的银行逆势高增，如宁波银行同比+53.9%。

3） **淡化规模情结，上市银行规模增长边际降速。**26H1 末上市银行总资产、总负债增速分别为 7.8%、8.1%，增速分别较 3 月末-1.4pct、-1.3pct。资产端，信贷增速略有下滑，同业资产规模同比增速转负，金融投资资产增长降速。26H1 末上市银行贷款、金融投资、同业资产增速分别为+6.6%、+14.1%、-12.0%，增速分别较 3 月末-0.5pct、-0.1pct、-22.8pct。上半年社融与信贷增速放缓，主要源于央行淡化规模情结、强化结构导向。26H1 零售贷款投放继续承压，金融投资资产卖出兑现积累浮盈力度减轻。负债端，存款增长边际放缓，同业负债增速下降。26H1 末上市银行存款、应付债券、同业负债增速分别为+5.9%、-5.1%、+24.4%，增速分别较 3 月末-0.5pct、+3.2pct、-9.0pct。上半年存款定期化趋势延续。

4） **账面不良平稳，关注零售风险。**2026 年上半年上市银行账面资产质量整体稳健，不良率较 26Q1 末持平于 1.22%，但隐性风险有所波动，关注率较 25A 末微升 1bp 至 1.71%。拨备覆盖率基本持平于 233%，除国有大行外各类型银行均出现下滑，其中城商行降幅最大。26H1 年化信用成本 0.83%，同比+5bp，不良生成率 0.78%，较 26Q1 环比+7bp。26H1 末上市银行对公贷款不良率较 25A 末-7bp 至 1.18%。零售贷款资产质量整体波动，26H1 末上市银行零售贷款不良率较 25A 末提升 15bp 至 1.52%，消费贷、按揭贷和经营贷不良率边际提升。上市银行中期分红比例整体稳中有升，目前披露中期分红方案的 20 家上市银行中，14 家分红比例同比提升，国有大行中期分红率集体提升至 31%。

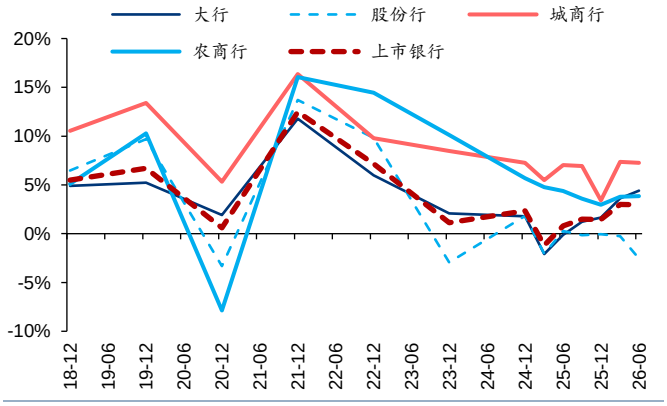
仅供内部参考，请勿外传

图表1：上市银行营收增速



资料来源：公司财报，华泰研究

图表2：上市银行净利润增速



资料来源：公司财报，华泰研究

图表3：上市银行 2018-2026H1 营收同比增速

银行	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026Q1	2026H1	26H1增速环比26Q1（pct）
农业银行	11.5%	4.8%	4.9%	9.4%	0.7%	0.0%	2.3%	2.1%	10.5%	11.1%	9.0
建设银行	6.0%	7.1%	7.1%	9.0%	-0.2%	-1.8%	-2.5%	1.9%	11.1%	10.7%	8.8
工商银行	6.5%	10.5%	3.2%	6.8%	-2.6%	-3.7%	-2.5%	2.0%	8.3%	9.1%	7.1
中国银行	4.3%	8.9%	3.0%	7.1%	2.1%	6.4%	1.2%	4.5%	8.4%	8.5%	4.0
邮储银行	16.1%	6.1%	3.4%	11.4%	5.1%	2.3%	1.8%	2.0%	7.6%	7.3%	5.3
交通银行	8.5%	9.3%	5.9%	9.4%	1.3%	0.3%	0.9%	2.0%	4.9%	6.7%	4.7
华夏银行	8.8%	17.3%	12.5%	0.6%	-2.2%	-0.6%	4.2%	-5.4%	35.3%	12.7%	18.1
招商银行	12.5%	8.5%	7.7%	14.0%	4.1%	-1.6%	-0.5%	0.0%	3.8%	4.8%	4.8
民生银行	8.7%	15.1%	2.5%	-8.7%	-15.6%	-1.2%	-3.2%	4.8%	2.7%	3.8%	-1.0
浦发银行	1.7%	11.6%	3.0%	-2.8%	-1.2%	-8.1%	-1.5%	1.9%	1.4%	3.6%	1.7
中信银行	5.2%	13.8%	3.8%	5.0%	3.3%	-2.6%	3.8%	-0.5%	5.6%	3.4%	4.0
平安银行	10.3%	18.2%	11.3%	10.3%	6.2%	-8.4%	-10.9%	-10.4%	4.7%	1.8%	12.2
浙商银行	13.8%	19.1%	2.9%	14.2%	12.1%	4.3%	6.2%	-7.6%	0.5%	0.0%	7.6
兴业银行	13.1%	14.5%	12.0%	8.9%	0.5%	-5.2%	0.7%	0.2%	-1.1%	-0.3%	-0.5
光大银行	20.0%	20.5%	7.3%	7.1%	-0.7%	-3.9%	-7.0%	-6.7%	-3.9%	-4.3%	2.4
厦门银行	13.6%	7.7%	23.2%	-4.3%	10.9%	-4.8%	2.8%	1.7%	25.1%	19.6%	17.9
苏州银行	12.2%	21.8%	10.0%	4.5%	8.6%	0.9%	3.0%	1.1%	10.9%	13.1%	12.0
宁波银行	14.3%	21.3%	17.2%	28.4%	9.7%	6.4%	8.2%	8.0%	10.2%	11.5%	3.5
南京银行	10.3%	18.4%	6.2%	18.7%	9.0%	1.2%	11.3%	10.5%	13.5%	10.9%	0.5
贵阳银行	1.3%	16.0%	9.6%	-6.7%	4.3%	-3.5%	-1.1%	-12.9%	14.6%	10.9%	23.8
重庆银行	8.2%	12.4%	9.2%	11.2%	-7.2%	-1.9%	3.5%	10.5%	11.6%	10.8%	0.3
齐鲁银行	18.0%	15.7%	7.1%	28.1%	8.8%	8.0%	4.6%	5.1%	13.0%	10.6%	5.4
青岛银行	32.0%	30.4%	9.6%	5.6%	4.6%	7.1%	8.2%	8.0%	7.3%	9.2%	1.2
江苏银行	4.1%	27.7%	15.7%	22.6%	10.7%	5.3%	8.8%	8.8%	8.4%	9.1%	0.3
西安银行	21.3%	14.6%	4.3%	0.9%	-8.8%	9.7%	13.7%	21.7%	41.5%	8.8%	-12.9
兰州银行	3.4%	12.0%	-4.1%	7.3%	-4.9%	7.6%	-2.0%	-0.7%	-0.2%	6.6%	7.3
北京银行	10.2%	13.8%	1.9%	3.1%	0.0%	0.7%	4.8%	-2.7%	14.4%	5.6%	8.3
上海银行	32.5%	13.5%	1.9%	10.8%	-5.5%	-4.8%	4.8%	3.4%	4.3%	5.5%	2.1
杭州银行	20.8%	25.5%	15.9%	18.4%	12.2%	6.3%	9.6%	1.1%	4.3%	4.7%	3.7
成都银行	20.1%	9.8%	14.7%	22.5%	13.1%	7.2%	5.9%	2.7%	6.5%	4.1%	1.4
长沙银行	15.0%	22.1%	5.9%	15.8%	9.6%	8.5%	4.6%	-1.8%	5.6%	4.0%	5.8
郑州银行	9.4%	20.9%	8.3%	1.3%	2.0%	-9.5%	-5.8%	0.3%	1.3%	1.0%	0.7
渝农商行	8.9%	2.0%	5.8%	9.4%	-6.0%	-3.6%	1.1%	1.4%	8.4%	7.8%	6.4
常熟银行	16.5%	10.7%	2.1%	16.3%	15.1%	12.1%	10.5%	6.5%	6.7%	6.0%	-0.5
无锡银行	11.9%	10.9%	10.1%	11.6%	3.0%	1.3%	4.1%	2.0%	2.6%	3.0%	1.0
江阴银行	27.1%	6.9%	-1.6%	0.5%	12.3%	2.3%	2.5%	4.1%	8.2%	2.0%	-2.1
沪农商行	12.4%	5.6%	3.6%	9.6%	6.1%	3.1%	0.9%	-2.9%	1.2%	1.8%	4.7
苏农银行	15.5%	11.8%	6.6%	2.2%	5.3%	0.2%	3.2%	0.9%	1.2%	1.0%	0.1
瑞丰银行	19.1%	8.3%	5.2%	10.0%	6.5%	7.9%	15.3%	0.5%	-3.7%	-2.0%	-2.5
张家港行	24.1%	28.5%	8.9%	10.1%	4.6%	-5.9%	3.8%	0.8%	-4.4%	-5.2%	-6.0
青农商行	22.7%	17.0%	9.6%	7.6%	-3.4%	3.8%	6.9%	-9.1%	-8.7%	-7.6%	1.5
紫金银行	16.8%	10.5%	-4.2%	0.6%	0.1%	-1.9%	1.0%	-7.7%	2.2%	-7.9%	-0.2

注：1）按各类银行 26H1 营收增速降序排列；2）26H1 为上半年累计值数据

资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

图表4：上市银行 2018-2026H1 归母净利润同比增速

银行	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026Q1	2026H1	26H1增速环比26Q1（pct）
农业银行	5.1%	4.6%	1.8%	11.7%	7.4%	3.9%	4.7%	3.2%	4.5%	4.9%	0.4
中国银行	4.5%	4.1%	2.9%	12.3%	5.0%	2.4%	2.6%	2.2%	4.2%	5.1%	0.9
建设银行	5.1%	4.7%	1.6%	11.6%	7.1%	2.4%	0.9%	1.0%	3.5%	4.6%	1.1
工商银行	4.1%	4.9%	1.2%	10.3%	3.5%	0.8%	0.5%	0.7%	3.3%	3.3%	0.0
交通银行	4.9%	5.0%	1.3%	11.9%	5.2%	0.7%	0.9%	2.2%	3.1%	4.0%	0.9
邮储银行	9.7%	16.5%	5.4%	18.6%	11.9%	1.2%	0.2%	1.1%	1.9%	4.6%	2.7
平安银行	7.0%	13.6%	2.6%	25.6%	25.3%	2.1%	-4.2%	-4.2%	3.0%	3.3%	0.3
中信银行	4.6%	7.9%	2.0%	13.6%	11.6%	7.9%	2.3%	3.0%	3.0%	3.1%	0.1
招商银行	14.8%	15.3%	4.8%	23.2%	15.1%	6.2%	1.2%	1.2%	1.5%	2.0%	0.5
浦发银行	3.1%	5.4%	-1.0%	-9.1%	-3.5%	-28.3%	23.3%	10.5%	1.5%	4.1%	2.6
浙商银行	4.9%	12.5%	-4.8%	2.8%	7.7%	10.5%	0.9%	-14.8%	0.7%	2.0%	1.3
兴业银行	6.0%	8.7%	1.2%	24.1%	10.5%	-15.6%	0.1%	0.3%	0.2%	-4.7%	-4.8
华夏银行	5.2%	5.0%	-2.9%	10.6%	6.4%	5.3%	5.0%	-1.7%	-1.5%	-18.4%	-16.9
光大银行	6.7%	11.0%	1.3%	14.7%	3.2%	-9.0%	2.2%	-6.9%	-8.1%	-24.0%	-15.9
民生银行	1.0%	6.9%	-36.3%	0.2%	2.6%	1.6%	-9.8%	-5.4%	-9.6%	-8.6%	1.0
青岛银行	6.5%	12.9%	4.8%	22.1%	5.5%	15.1%	20.2%	21.7%	21.2%	18.1%	-3.1
齐鲁银行	6.8%	8.6%	7.7%	20.5%	18.2%	18.0%	17.8%	14.6%	14.0%	16.1%	2.1
重庆银行	1.2%	11.6%	5.1%	5.4%	4.4%	1.3%	3.8%	10.5%	10.4%	10.3%	-0.1
宁波银行	19.9%	22.6%	9.7%	29.9%	18.1%	10.7%	6.2%	8.1%	10.3%	12.1%	1.8
杭州银行	18.9%	22.0%	8.1%	29.8%	26.1%	23.2%	18.1%	12.1%	10.1%	9.9%	-0.2
苏州银行	6.3%	10.3%	4.0%	20.8%	26.1%	17.4%	10.2%	5.5%	8.2%	8.5%	0.3
江苏银行	10.0%	11.9%	3.1%	30.7%	28.9%	13.3%	10.8%	8.3%	8.2%	8.1%	-0.1
南京银行	14.5%	12.5%	5.2%	21.0%	16.1%	0.5%	9.1%	8.1%	8.0%	8.2%	0.1
厦门银行	15.9%	21.4%	6.5%	19.0%	15.6%	6.2%	-2.6%	1.5%	7.4%	7.3%	-0.1
西安银行	10.8%	13.3%	3.0%	1.7%	-13.5%	1.6%	3.9%	3.6%	6.2%	2.1%	-4.0
长沙银行	13.9%	13.4%	5.1%	18.1%	8.0%	9.6%	4.9%	3.6%	5.8%	5.1%	-0.7
北京银行	6.8%	7.2%	0.2%	3.5%	11.4%	3.5%	0.8%	-22.2%	5.6%	5.6%	0.1
郑州银行	-28.5%	7.4%	-3.6%	1.9%	-24.9%	-23.6%	1.4%	1.0%	5.4%	3.0%	-2.3
成都银行	18.9%	19.4%	8.5%	30.0%	28.2%	16.2%	10.2%	3.3%	4.8%	4.4%	-0.5
贵阳银行	13.4%	12.9%	2.1%	2.1%	1.0%	-8.9%	-7.2%	1.7%	2.4%	-4.6%	-7.0
上海银行	17.7%	12.6%	2.9%	5.5%	1.1%	1.2%	4.5%	2.7%	0.7%	0.5%	-0.1
兰州银行	-4.8%	-34.9%	2.0%	4.9%	10.7%	7.3%	1.3%	-1.2%	-4.8%	-8.9%	-4.2
常熟银行	17.5%	20.1%	1.0%	21.3%	25.4%	19.6%	16.2%	10.6%	11.1%	10.6%	-0.5
青农商行	13.2%	16.8%	4.8%	3.6%	-24.4%	10.8%	11.2%	9.5%	5.6%	2.8%	-2.8
渝农商行	1.4%	7.7%	-13.9%	13.8%	7.5%	6.1%	5.6%	5.3%	5.1%	6.1%	1.0
苏农银行	9.7%	13.8%	4.2%	22.0%	29.4%	16.0%	11.6%	5.1%	5.1%	3.0%	-2.0
无锡银行	10.1%	14.1%	5.0%	20.5%	26.7%	10.0%	2.3%	2.5%	2.7%	2.8%	0.1
张家港行	9.4%	14.3%	4.9%	30.3%	29.0%	6.2%	5.1%	5.3%	2.5%	2.7%	0.2
江阴银行	6.0%	18.1%	4.4%	20.5%	26.9%	16.8%	7.9%	0.6%	2.5%	2.3%	-0.2
紫金银行	10.2%	13.0%	1.7%	5.1%	5.6%	1.2%	0.3%	-23.3%	1.6%	3.3%	1.7
沪农商行	8.0%	21.0%	-7.7%	18.8%	13.2%	10.6%	1.2%	0.2%	0.7%	0.9%	0.1
瑞丰银行	20.1%	7.7%	6.4%	15.1%	20.2%	13.0%	11.3%	2.3%	-0.5%	0.9%	1.4

注：1）按各类银行 26H1 归母净利润增速降序排列；2）26H1 为上半年累计值数据

资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

盈利拆分：息差边际稳定，非息收入提升

利息收入：息差企稳回升，利息收入修复

26H1 息差企稳回升，带动银行利息净收入增速持续修复。26H1 上市银行净利息收入同比+8.4%，较 Q1+1.2pct，大行、股份行、城商行、农商行净利息收入同比增速分别较 Q1+1.3pct、+0.7pct、+1.2pct、基本持平，至+9.0%、+4.2%、+15.0%、+7.7%，各类银行净利息收入普遍改善，大行改善幅度最大，城商行绝对增速最高。个股中南京银行、重庆银行、苏州银行增速均超 20%。26H1 上市银行净利息收入占营收比例较 Q1 提升 0.2pct 至 70.8%，对营收贡献度小幅回升，仍是营业收入的主要来源。

图表5：2023 年-2026H1 上市银行累计净利息收入增速&占比表现

净利息YoY	2023	2024	25Q1	25H1	25Q1-3	2025	26Q1	26H1	26H1较26Q1(pct)	净利息占比	2023	2024	25Q1	25H1	25Q1-3	2025	26Q1	26H1	26H1较26Q1(pct)
工商银行	-5.3%	-2.7%	-2.9%	-0.1%	-0.7%	-0.4%	7.5%	8.8%	1.3	工商银行	77.7%	77.6%	73.7%	73.4%	74.0%	75.8%	73.2%	73.2%	0.1
建设银行	-4.1%	-4.4%	-5.2%	-3.2%	-3.0%	-2.9%	8.1%	8.5%	0.3	建设银行	80.2%	78.6%	74.7%	72.7%	74.5%	75.3%	72.6%	71.2%	-1.4
农业银行	-3.1%	1.6%	-2.7%	-2.9%	-2.4%	-1.9%	7.6%	10.5%	3.0	农业银行	82.3%	81.7%	75.3%	76.4%	77.6%	78.5%	73.3%	76.0%	2.7
中国银行	1.6%	-3.8%	-4.4%	-5.3%	-3.0%	-1.8%	7.8%	10.2%	2.4	中国银行	74.9%	71.2%	65.3%	65.3%	66.3%	66.9%	64.9%	66.3%	1.4
邮储银行	3.0%	1.5%	-3.8%	-2.7%	-2.1%	-1.6%	7.3%	5.8%	-1.5	邮储银行	82.3%	82.0%	77.1%	77.5%	79.4%	79.2%	76.8%	76.4%	-0.4
交通银行	-3.4%	3.5%	2.5%	1.2%	1.5%	1.9%	7.2%	8.6%	1.4	交通银行	63.7%	65.4%	64.2%	63.9%	64.4%	65.3%	65.6%	65.0%	-0.6
招商银行	-1.6%	-1.6%	1.9%	1.6%	1.7%	2.0%	5.0%	5.6%	0.6	招商银行	63.3%	62.6%	63.3%	62.4%	63.7%	63.9%	64.0%	62.9%	-1.1
兴业银行	0.8%	1.1%	1.3%	-1.5%	-0.6%	0.4%	-2.1%	-1.3%	0.8	兴业银行	69.5%	69.8%	67.7%	66.8%	68.8%	69.9%	67.0%	66.1%	-0.9
浦发银行	-11.4%	-3.1%	0.5%	0.4%	3.9%	5.0%	12.4%	10.8%	-1.6	浦发银行	68.3%	67.2%	62.2%	64.4%	67.7%	69.3%	68.9%	68.9%	0.0
中信银行	-4.7%	2.2%	2.1%	-1.9%	-2.1%	-1.5%	1.7%	2.7%	1.1	中信银行	69.7%	68.7%	68.9%	67.3%	68.8%	68.0%	66.4%	66.9%	0.5
民生银行	-4.7%	-3.7%	2.5%	1.3%	2.4%	1.5%	2.8%	6.9%	4.0	民生银行	72.7%	72.4%	67.5%	68.0%	69.6%	70.1%	67.6%	70.0%	2.3
光大银行	-5.4%	-10.1%	-6.8%	-5.6%	-5.1%	-4.7%	4.1%	3.2%	-1.0	光大银行	73.8%	71.4%	68.1%	68.9%	73.1%	72.9%	73.8%	74.3%	0.5
平安银行	-9.3%	-20.8%	-9.4%	-9.3%	-8.2%	-5.8%	-3.1%	-0.5%	2.6	平安银行	71.6%	63.7%	67.6%	64.1%	66.1%	67.0%	62.6%	62.7%	0.1
华夏银行	-5.2%	-11.9%	-2.6%	-3.6%	-1.6%	1.4%	13.7%	13.0%	-0.6	华夏银行	75.6%	63.9%	85.4%	67.2%	71.4%	68.5%	71.8%	67.4%	-4.4
浙商银行	1.0%	-5.0%	1.4%	-2.5%	-3.2%	-1.5%	-1.3%	-3.0%	-1.7	浙商银行	74.6%	66.8%	70.0%	69.3%	70.4%	71.1%	68.8%	67.2%	-1.6
北京银行	-2.2%	3.1%	-1.4%	1.2%	1.8%	1.9%	9.6%	6.3%	-3.3	北京银行	75.5%	74.2%	73.5%	71.4%	76.1%	77.7%	70.4%	71.9%	1.4
上海银行	-7.5%	-7.6%	4.7%	1.7%	0.5%	2.6%	5.1%	7.4%	2.3	上海银行	69.5%	61.3%	61.2%	60.2%	61.1%	60.9%	61.7%	61.2%	-0.5
江苏银行	0.7%	6.3%	21.9%	19.1%	19.6%	20.7%	7.3%	12.0%	4.7	江苏银行	70.9%	69.2%	74.4%	73.4%	74.2%	76.8%	73.6%	75.4%	1.7
宁波银行	9.0%	17.3%	11.6%	11.1%	11.8%	10.8%	14.4%	14.3%	-0.2	宁波银行	66.4%	72.0%	69.4%	69.2%	71.8%	73.9%	72.1%	70.9%	-1.1
南京银行	-5.6%	4.6%	17.8%	22.1%	28.5%	31.1%	39.4%	40.2%	0.8	南京银行	56.4%	53.0%	54.6%	54.9%	60.1%	62.8%	67.1%	69.4%	2.3
杭州银行	2.5%	4.4%	6.8%	9.4%	10.0%	12.8%	20.7%	19.2%	-1.5	杭州银行	66.9%	63.7%	65.2%	65.1%	69.6%	71.1%	75.4%	74.1%	-1.3
长沙银行	11.5%	2.7%	1.8%	-1.7%	-2.9%	-6.1%	2.2%	6.8%	4.6	长沙银行	80.7%	79.3%	74.8%	72.9%	73.3%	75.8%	72.4%	74.8%	2.5
成都银行	6.9%	4.6%	3.7%	7.6%	8.2%	8.4%	17.3%	19.0%	1.7	成都银行	81.3%	80.3%	82.6%	79.6%	82.9%	84.8%	90.9%	91.0%	0.0
重庆银行	-3.3%	-2.6%	28.1%	12.2%	15.2%	22.4%	12.8%	26.0%	13.2	重庆银行	79.1%	74.4%	87.8%	76.5%	77.7%	82.4%	88.8%	87.1%	-1.7
贵阳银行	-1.8%	-18.1%	-14.6%	-15.3%	-12.3%	-8.3%	12.6%	13.9%	1.3	贵阳银行	89.9%	74.5%	81.2%	75.7%	80.6%	78.5%	79.8%	77.7%	-2.0
郑州银行	-4.2%	-11.7%	-6.4%	1.0%	5.8%	4.8%	0.0%	3.3%	3.3	郑州银行	85.9%	80.5%	76.9%	80.0%	83.2%	84.1%	75.9%	81.8%	5.9
青岛银行	12.0%	6.4%	12.0%	12.2%	12.0%	12.1%	14.0%	15.0%	1.0	青岛银行	74.4%	73.2%	65.5%	70.0%	73.9%	76.0%	69.6%	73.7%	4.1
苏州银行	1.7%	-6.8%	-0.6%	2.7%	8.9%	9.5%	21.7%	23.9%	2.2	苏州银行	71.5%	64.7%	64.8%	65.5%	68.7%	70.1%	71.1%	71.8%	0.7
齐鲁银行	3.5%	1.7%	7.9%	13.3%	17.3%	16.5%	16.9%	15.0%	-1.9	齐鲁银行	74.3%	72.3%	75.5%	73.5%	78.2%	80.1%	78.1%	76.5%	-1.7
兰州银行	0.8%	0.9%	-4.1%	-8.1%	2.2%	4.3%	6.4%	5.7%	-0.7	兰州银行	74.1%	76.3%	78.0%	77.3%	78.4%	80.1%	83.2%	76.6%	-6.6
西安银行	-3.6%	4.1%	45.7%	59.9%	61.6%	59.7%	36.8%	23.6%	-13.1	西安银行	73.7%	67.4%	88.6%	74.9%	82.0%	88.5%	85.6%	85.1%	-0.5
厦门银行	-9.7%	-7.4%	-4.6%	-0.5%	3.6%	4.7%	23.6%	20.4%	-3.1	厦门银行	77.2%	69.5%	77.4%	74.1%	72.1%	71.6%	76.5%	74.6%	-1.9
渝农商行	-7.5%	-4.3%	5.3%	6.0%	6.9%	7.9%	15.1%	15.2%	0.1	渝农商行	84.0%	79.6%	80.5%	79.7%	82.4%	84.7%	85.4%	85.1%	-0.3
沪农商行	-0.3%	-2.9%	-5.6%	-5.5%	-5.1%	-3.9%	2.3%	3.6%	1.3	沪农商行	78.4%	75.5%	72.7%	71.6%	72.9%	74.7%	73.4%	72.8%	-0.6
青农商行	-6.2%	-1.8%	2.2%	1.5%	2.1%	2.0%	8.3%	3.7%	-4.5	青农商行	71.2%	65.4%	58.6%	63.0%	68.6%	73.4%	69.5%	70.7%	1.2
常熟银行	11.7%	7.5%	0.9%	0.8%	2.4%	2.5%	5.8%	5.8%	0.0	常熟银行	86.1%	83.8%	78.0%	76.5%	78.1%	80.6%	77.3%	76.4%	-0.9
紫金银行	-1.9%	-7.2%	-15.1%	-17.0%	-17.3%	-15.4%	-5.4%	-1.8%	3.6	紫金银行	89.6%	82.3%	72.7%	67.4%	72.7%	75.5%	67.3%	71.8%	4.6
无锡银行	-0.8%	-0.5%	5.1%	5.1%	1.5%	0.2%	7.8%	4.8%	-3.0	无锡银行	76.3%	72.8%	65.9%	67.1%	69.3%	71.6%	69.3%	68.3%	-1.0
张家港行	-1.3%	-12.6%	-14.6%	-10.5%	-8.4%	-10.2%	0.8%	-0.3%	-1.1	张家港行	85.1%	71.7%	58.5%	59.6%	62.4%	64.0%	61.7%	62.8%	1.0
苏农银行	-5.5%	-5.0%	-2.9%	-2.9%	-3.8%	-2.8%	8.0%	10.5%	2.5	苏农银行	73.3%	67.5%	62.2%	61.0%	63.9%	65.0%	66.3%	66.7%	0.4
江阴银行	-6.6%	-6.0%	-1.4%	-0.2%	1.2%	2.1%	5.2%	4.7%	-0.5	江阴银行	77.1%	70.7%	62.0%	58.7%	66.8%	69.4%	60.3%	60.3%	0.0
瑞丰银行	-4.2%	-1.6%	2.7%	3.4%	6.1%	8.3%	12.6%	12.0%	-0.5	瑞丰银行	80.3%	68.5%	70.4%	69.4%	72.1%	73.8%	82.3%	79.4%	-2.9
国有大行	-2.5%	-1.6%	-3.4%	-2.4%	-2.0%	-1.5%	7.7%	9.0%	1.3	国有大行	78.1%	77.0%	72.3%	72.1%	73.3%	74.2%	71.4%	71.9%	0.4
股份行	-4.6%	-4.9%	-0.5%	-1.8%	-0.9%	0.0%	3.5%	4.2%	0.7	股份行	69.5%	67.0%	67.2%	65.8%	67.9%	68.2%	67.1%	66.7%	-0.4
城商行	0.5%	2.6%	8.4%	8.8%	10.3%	11.1%	13.8%	15.0%	1.2	城商行	71.7%	69.2%	70.3%	69.1%	71.9%	73.8%	72.8%	73.5%	0.6
农商行	-2.7%	-2.8%	-0.9%	-0.6%	0.1%	0.9%	7.7%	7.7%	0.0	农商行	80.5%	75.6%	71.7%	71.3%	74.4%	76.8%	75.3%	75.3%	0.0
上市银行	-2.8%	-2.1%	-1.7%	-1.3%	-0.6%	0.0%	7.2%	8.4%	1.2	上市银行	75.3%	73.6%	70.8%	70.2%	71.8%	72.6%	70.5%	70.8%	0.2

资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

图表6：上市银行 2022-26H1 累计&单季净息差、生息资产收益率、计息负债成本率变动

累计净息差

银行类型	2022	2023	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025	2026Q1	2026H1	趋势图	26H1较Q1(BP)	26H1较25A(BP)
国有行	1.93%	1.66%	1.51%	1.50%	1.48%	1.48%	1.35%	1.34%	1.33%	1.33%	1.32%	1.34%		1.5	0.3
股份行	2.09%	1.85%	1.68%	1.70%	1.69%	1.67%	1.60%	1.60%	1.61%	1.59%	1.58%	1.58%		-0.7	-1.5
城商行	1.92%	1.72%	1.62%	1.59%	1.58%	1.57%	1.53%	1.50%	1.51%	1.52%	1.49%	1.50%		0.3	-2.0
农商行	2.07%	1.85%	1.71%	1.70%	1.68%	1.67%	1.56%	1.57%	1.57%	1.56%	1.57%	1.57%		-0.1	0.5
上市银行	1.97%	1.71%	1.56%	1.55%	1.54%	1.53%	1.43%	1.41%	1.41%	1.41%	1.40%	1.41%		0.9	-0.4

单季净息差

银行类型	2022Q4	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	趋势图	26Q2较Q1(BP)	26Q2较25Q4(BP)
国有大行	1.80%	1.52%	1.51%	1.46%	1.45%	1.43%	1.35%	1.34%	1.35%	1.36%	1.32%	1.36%		3.6	0.2
股份行	2.06%	1.77%	1.68%	1.69%	1.68%	1.62%	1.60%	1.58%	1.63%	1.61%	1.58%	1.58%		-0.6	-3.1
城商行	1.86%	1.58%	1.62%	1.56%	1.55%	1.54%	1.53%	1.50%	1.57%	1.59%	1.49%	1.53%		3.4	-6.0
农商行	2.03%	1.70%	1.71%	1.67%	1.64%	1.61%	1.56%	1.58%	1.59%	1.59%	1.57%	1.58%		0.8	-0.8
上市银行	1.87%	1.58%	1.56%	1.52%	1.51%	1.49%	1.43%	1.41%	1.43%	1.44%	1.40%	1.42%		2.7	-1.2

累计生息资产收益率

银行类型	2022	2023	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025	2026Q1	2026Q2	趋势图	26H1较Q1(BP)	26H1较25A(BP)
国有大行	3.63%	3.53%	3.35%	3.33%	3.28%	3.25%	2.89%	2.85%	2.81%	2.79%	2.59%	2.59%		-0.8	-20.0
股份行	4.25%	4.08%	3.85%	3.82%	3.77%	3.70%	3.36%	3.32%	3.29%	3.22%	3.00%	2.97%		-3.5	-25.0
城商行	4.35%	4.19%	4.02%	3.94%	3.90%	3.84%	3.48%	3.42%	3.40%	3.37%	3.09%	3.09%		-0.1	-28.4
农商行	4.21%	3.97%	3.72%	3.68%	3.65%	3.60%	3.26%	3.25%	3.21%	3.16%	2.93%	2.92%		-0.8	-24.4
上市银行	3.85%	3.72%	3.53%	3.50%	3.45%	3.41%	3.05%	3.01%	2.97%	2.94%	2.73%	2.72%		-1.3	-22.0

单季生息资产收益率

银行类型	2022Q4	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025	2026Q1	2026Q2	趋势图	26Q2较Q1(BP)	26Q2较25Q4(BP)
国有大行	3.57%	3.39%	3.35%	3.25%	3.18%	3.10%	2.89%	2.85%	2.80%	2.76%	2.59%	2.59%		-0.2	-16.8
股份行	4.23%	3.99%	3.85%	3.74%	3.67%	3.54%	3.36%	3.28%	3.23%	3.13%	3.00%	2.95%		-5.7	-17.9
城商行	4.26%	4.06%	4.02%	3.86%	3.78%	3.68%	3.48%	3.43%	3.46%	3.40%	3.09%	3.10%		0.6	-30.6
农商行	4.12%	3.79%	3.72%	3.62%	3.54%	3.40%	3.26%	3.25%	3.18%	3.10%	2.93%	2.93%		0.0	-17.1
上市银行	3.79%	3.59%	3.53%	3.42%	3.35%	3.25%	3.05%	3.00%	2.96%	2.90%	2.73%	2.72%		-1.3	-18.3

累计计息负债成本率

银行类型	2022	2023	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025	2026Q1	2026Q2	趋势图	26H1较Q1(BP)	26H1较25A(BP)
国有大行	1.83%	2.02%	1.97%	1.97%	1.93%	1.91%	1.64%	1.61%	1.58%	1.56%	1.36%	1.33%		-2.4	-22.3
股份行	2.17%	2.23%	2.18%	2.13%	2.08%	2.03%	1.76%	1.73%	1.68%	1.63%	1.42%	1.39%		-2.3	-23.3
城商行	2.33%	2.35%	2.28%	2.24%	2.21%	2.17%	1.88%	1.85%	1.83%	1.80%	1.57%	1.55%		-1.2	-24.7
农商行	2.19%	2.16%	2.04%	2.02%	2.00%	1.97%	1.73%	1.72%	1.68%	1.64%	1.39%	1.38%		-0.7	-25.9
上市银行	1.97%	2.10%	2.05%	2.03%	1.99%	1.96%	1.69%	1.66%	1.63%	1.60%	1.39%	1.37%		-2.4	-22.8

单季计息负债成本率

银行类型	2022Q4	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	趋势图	26Q2较Q1(BP)	26Q2较25Q4(BP)
国有大行	1.90%	2.01%	1.97%	1.92%	1.86%	1.78%	1.64%	1.61%	1.55%	1.50%	1.36%	1.32%		-4.2	-18.7
股份行	2.18%	2.21%	2.18%	2.06%	2.00%	1.92%	1.76%	1.70%	1.60%	1.52%	1.42%	1.37%		-5.0	-14.6
城商行	2.28%	2.36%	2.28%	2.19%	2.13%	2.05%	1.88%	1.87%	1.83%	1.76%	1.57%	1.54%		-2.2	-21.7
农商行	2.13%	2.11%	2.04%	1.97%	1.94%	1.84%	1.73%	1.71%	1.63%	1.55%	1.39%	1.38%		-0.7	-17.1
上市银行	2.00%	2.09%	2.05%	1.98%	1.92%	1.84%	1.69%	1.65%	1.59%	1.53%	1.39%	1.35%		-4.1	-18.0

注：净息差、生息资产收益率、计息负债成本率为测算口径

资料来源：公司财报，华泰研究

26H1 上市银行净息差基本企稳、环比回升。 26H1 上市银行测算累计净息差为 1.41%，测算口径较 26Q1+0.9bp，主要由于资产端下行幅度显著收窄，且负债端仍在持续优化。大行/股份行/城商行/农商行累计息差较 26Q1 变化幅度分别为+1.5bp/-0.7bp/+0.3bp/-0.1bp，其中大行、城商行息差边际回升，农商行基本持平。

从生息资产端看，26H1 上市银行测算累计生息资产收益率为 2.72%，较 26Q1-1.3bp，二季度资产端降幅趋于平缓，主因前期 LPR 下调及存量按揭重定价的滞后影响已逐步消化，且 LPR 连续 15 个月按兵不动，新发贷款定价边际压力趋缓。

从付息负债端看，26H1 上市银行累计付息负债成本率为 1.37%，较 Q1-2.4bp（较 2025 年-22.8bp）。监管持续引导存款挂牌利率下调，随存款陆续到期重定价，存款成本优化持续显效。大行/股份行/城商行/农商行测算累计负债成本分别较 Q1 下降幅度分别为 2.4bp/2.8bp/1.2bp/0.7bp。

仅供内部参考，请勿外传

图表7：2020 年-2026H1 上市银行净息差数据表现

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	26-03	26-06	26H1排名	26Q2较Q1(BP)	26H1较25A(BP)
工商银行	2.15%	2.11%	1.92%	1.61%	1.42%	1.28%	1.29%	1.29%	35	0	1
建设银行	2.19%	2.13%	2.02%	1.70%	1.51%	1.34%	1.36%	1.37%	29	1	3
农业银行	2.20%	2.12%	1.90%	1.60%	1.42%	1.28%	1.26%	1.28%	36	2	0
中国银行	1.85%	1.75%	1.76%	1.59%	1.40%	1.26%	1.26%	1.27%	37	1	1
邮储银行	2.42%	2.36%	2.20%	2.01%	1.87%	1.66%	1.65%	1.63%	12	-2	-3
交通银行	1.57%	1.56%	1.48%	1.28%	1.27%	1.20%	1.23%	1.23%	39	0	3
招商银行	2.49%	2.48%	2.40%	2.15%	1.98%	1.87%	1.83%	1.83%	4	0	-4
兴业银行	2.36%	2.29%	2.10%	1.93%	1.82%	1.71%	1.62%	1.60%	16	-2	-11
中信银行	2.26%	2.05%	1.97%	1.78%	1.77%	1.63%	1.61%	1.62%	14	1	-1
浦发银行	2.02%	1.83%	1.77%	1.52%	1.42%	1.42%	-	1.43%	25	-	1
民生银行	2.14%	1.91%	1.60%	1.46%	1.39%	1.40%	1.43%	1.47%	23	4	7
光大银行	2.29%	2.16%	2.01%	1.74%	1.54%	1.40%	-	1.42%	26	-	2
平安银行	2.53%	2.79%	2.75%	2.38%	1.87%	1.78%	1.79%	1.80%	5	1	2
华夏银行	2.59%	2.35%	2.10%	1.77%	1.59%	1.56%	1.63%	1.59%	17	-4	3
浙商银行	2.19%	2.27%	2.21%	2.01%	1.71%	1.60%	1.60%	1.56%	19	-4	-4
北京银行	1.92%	1.83%	1.76%	1.54%	1.47%	1.27%	-	1.26%	38	-	-1
江苏银行	2.14%	2.28%	2.32%	1.98%	1.86%	1.73%	-	1.64%	11	-	-9
上海银行	1.82%	1.74%	1.54%	1.34%	1.17%	1.16%	-	1.15%	40	-	-1
宁波银行	2.30%	2.21%	2.02%	1.88%	1.86%	1.74%	1.73%	1.70%	7	-3	-4
南京银行	1.86%	1.88%	2.19%	2.04%	1.94%	1.82%	-	1.79%	6	-	-3
杭州银行	1.98%	1.83%	1.69%	1.50%	1.41%	1.36%	-	1.39%	28	-	3
成都银行	2.19%	2.13%	2.04%	1.81%	1.66%	1.59%	-	1.67%	8	-	8
长沙银行	2.58%	2.40%	2.41%	2.31%	2.11%	1.85%	-	1.84%	3	-	-1
重庆银行	2.27%	2.06%	1.74%	1.52%	1.35%	1.39%	-	1.46%	24	-	7
贵阳银行	2.52%	2.26%	2.27%	2.11%	1.75%	1.58%	1.66%	1.67%	8	1	9
郑州银行	2.40%	2.31%	2.27%	2.08%	1.72%	1.61%	-	1.52%	20	-	-9
青岛银行	2.13%	1.79%	1.76%	1.83%	1.73%	1.66%	1.63%	1.63%	12	0	-3
苏州银行	2.22%	1.91%	1.87%	1.68%	1.38%	1.33%	1.40%	1.40%	27	0	7
齐鲁银行	2.15%	2.02%	1.96%	1.74%	1.51%	1.53%	-	1.48%	22	-	-5
兰州银行	1.72%	1.72%	1.58%	1.46%	1.43%	1.37%	1.39%	1.30%	34	-9	-7
西安银行	2.16%	1.91%	1.66%	1.37%	1.36%	1.85%	-	1.99%	2	-	14
厦门银行	1.65%	1.62%	1.53%	1.28%	1.13%	1.09%	-	1.14%	41	-	5
渝农商行	2.25%	2.17%	1.97%	1.73%	1.61%	1.60%	1.69%	1.66%	10	-3	6
沪农商行	1.91%	1.86%	1.83%	1.67%	1.50%	1.37%	-	1.36%	31	-	-1
青农商行	2.52%	2.16%	2.00%	1.76%	1.67%	1.60%	1.68%	1.62%	14	-6	2
常熟银行	3.18%	3.06%	3.02%	2.86%	2.71%	2.53%	2.50%	2.48%	1	-2	-5
紫金银行	1.91%	1.83%	1.80%	1.59%	1.42%	1.13%	1.08%	1.09%	42	1	-4
无锡银行	2.07%	1.95%	1.81%	1.64%	1.51%	1.35%	-	1.36%	31	-	1
张家港行	2.74%	2.43%	2.25%	1.99%	1.62%	1.39%	1.35%	1.35%	33	0	-4
苏农银行	2.50%	2.24%	2.04%	1.74%	1.55%	1.41%	-	1.37%	29	-	-4
江阴银行	2.19%	2.14%	2.18%	2.06%	1.76%	1.60%	1.54%	1.57%	18	3	-3
瑞丰银行	2.51%	2.34%	2.21%	1.73%	1.50%	1.50%	1.50%	1.49%	21	-1	-1

资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

其他非息：增速整体收窄，大行韧性较强

银行金融投资收入表现分化，浮盈兑现空间整体收窄，关注后续大行长鑫投资股权收益表现。上市银行 26H1 其他非息收入同比+8.7%，但增速较 Q1 回落 2.9pct，一方面由于公允价值变动收益增速自高基数有所回落；另一方面，今年银行浮盈兑现力度普遍收窄，为后续利润释放保留空间。大行、股份行、城商行、农商行其他非息增速分别较 Q1-0.4pct、-6.6pct、-8.1pct、-0.1pct 至+22.0%、-2.5%、-11.4%、-16.6%，大行凭借债券投资规模与配置盘优势仍保持高增，中小银行分化显著加剧。26H1 上市银行其他非息收入占营收比例较 Q1 提升 2.0pct 至 16.0%，其中城商行占比相对较高，为 19.2%。此外，长鑫科技 7 月 27 日上市科创板，五大行 AIC 在其上市前完成布局，该笔股权后续大概率按公允价值计量变动计入当期损益，浮盈将自三季报起逐步显现，预计对其他非息收入表现有所支撑。

图表8：2023 年-26H1 上市银行其他非息增速&占比表现

其他非息YoY	2023	2024	25Q1	25H1	25Q1-3	2025	26Q1	26H1	26H1较26Q1(pct)
工商银行	26.2%	9.2%	-10.4%	18.8%	27.6%	22.6%	22.3%	19.1%	-3.1
建设银行	53.1%	50.6%	-10.3%	55.6%	31.0%	49.5%	66.7%	44.7%	-21.9
农业银行	83.0%	26.3%	45.3%	23.2%	31.7%	24.6%	37.4%	43.4%	6.0
中国银行	51.3%	35.0%	37.3%	42.0%	22.2%	29.5%	12.9%	8.3%	-4.6
邮储银行	-1.4%	15.2%	21.7%	25.2%	27.5%	19.7%	0.2%	12.3%	12.0
交通银行	20.0%	5.2%	-10.6%	2.0%	4.1%	1.4%	4.3%	5.8%	1.5
招商银行	25.0%	34.1%	-22.2%	-12.9%	-11.4%	-13.7%	-3.8%	0.1%	3.9
兴业银行	14.1%	9.4%	-21.5%	-7.0%	-9.3%	-4.8%	-2.6%	-1.9%	0.7
浦发银行	16.3%	8.7%	4.5%	12.1%	-2.7%	-7.4%	-23.6%	-14.3%	9.3
中信银行	26.7%	19.7%	-26.6%	-12.0%	-17.0%	-1.9%	19.2%	4.9%	-14.3
民生银行	29.9%	1.1%	43.8%	51.6%	36.6%	26.2%	0.2%	-5.4%	-5.6
光大银行	29.1%	35.6%	1.5%	-10.0%	-32.5%	-29.1%	-34.5%	-35.1%	-0.6
平安银行	-11.7%	68.7%	-32.7%	-19.3%	-24.1%	-33.0%	34.8%	8.0%	-26.8
华夏银行	78.9%	81.1%	-78.9%	-13.0%	-29.6%	-21.1%	433.2%	13.6%	-419.6
浙商银行	20.6%	61.7%	-24.9%	-10.7%	-11.8%	-20.6%	3.6%	5.5%	2.0
北京银行	62.7%	15.4%	-17.7%	-4.5%	-16.0%	-24.7%	40.1%	2.7%	-37.4
上海银行	21.6%	57.8%	6.0%	12.1%	14.7%	7.1%	8.4%	5.6%	-2.8
江苏银行	44.1%	17.7%	-32.7%	-20.1%	-24.1%	-27.7%	6.7%	1.4%	-5.3
宁波银行	15.7%	-6.2%	-7.2%	0.5%	-9.0%	-9.0%	-26.4%	-10.3%	16.1
南京银行	30.8%	30.9%	-10.8%	-6.9%	-16.2%	-22.3%	-18.8%	-26.5%	-7.7
杭州银行	39.6%	35.3%	-18.0%	-11.3%	-24.7%	-31.4%	-36.7%	-41.6%	-4.8
长沙银行	-9.4%	22.7%	-5.4%	7.4%	16.8%	20.4%	26.2%	2.1%	-24.0
成都银行	11.2%	12.5%	6.8%	9.7%	-13.0%	-18.7%	-48.4%	-58.5%	-10.1
重庆银行	24.1%	11.2%	-69.9%	0.6%	5.8%	-21.4%	36.6%	-45.9%	-82.5
贵阳银行	-11.3%	179.2%	-20.6%	-2.1%	-20.7%	-26.9%	26.3%	0.5%	-25.8
郑州银行	-34.4%	51.3%	61.4%	32.9%	-4.0%	-19.1%	4.0%	-6.0%	-9.9
青岛银行	-16.1%	31.8%	21.1%	5.3%	-15.5%	-3.0%	-30.3%	-24.4%	5.8
苏州银行	1.9%	52.0%	-7.8%	-3.7%	-14.6%	-19.3%	-1.2%	-7.2%	-6.0
齐鲁银行	55.9%	12.6%	-14.0%	-24.2%	-38.1%	-35.6%	2.1%	-3.3%	-5.4
兰州银行	51.3%	-11.0%	68.8%	41.9%	-15.9%	-18.9%	-25.0%	14.1%	39.1
西安银行	148.2%	43.0%	-70.8%	12.3%	-18.1%	-65.7%	103.7%	-34.4%	-138.1
厦门银行	28.0%	59.2%	-56.4%	-29.8%	-3.2%	-8.5%	43.7%	25.7%	-18.0
渝农商行	59.6%	55.5%	-16.6%	-17.7%	-22.4%	-25.6%	-32.2%	-30.4%	1.8
沪农商行	26.8%	30.4%	-14.4%	5.3%	3.9%	1.3%	-10.9%	-6.7%	4.2
青农商行	44.2%	27.6%	-3.3%	-9.8%	-23.0%	-38.9%	-41.7%	-35.0%	6.7
常熟银行	32.4%	25.9%	48.8%	44.6%	20.0%	12.2%	6.3%	3.2%	-3.1
紫金银行	-14.9%	76.9%	44.1%	92.1%	57.5%	19.4%	17.0%	-26.6%	-43.5
无锡银行	23.4%	21.3%	2.6%	3.8%	11.5%	8.0%	-9.6%	-1.0%	8.6
张家港行	-24.8%	100.4%	42.4%	23.8%	20.1%	23.7%	-14.7%	-14.2%	0.4
苏农银行	29.0%	31.5%	9.6%	3.4%	7.1%	6.4%	-11.4%	-16.2%	-4.9
江阴银行	62.7%	32.3%	25.7%	37.6%	21.9%	11.4%	13.8%	-1.9%	-15.6
瑞丰银行	81.9%	75.9%	6.9%	-1.1%	-16.4%	-22.9%	-46.2%	-38.8%	7.4
国有大行	35.4%	22.9%	12.8%	28.8%	23.9%	25.2%	22.4%	22.0%	-0.4
股份行	21.2%	29.3%	-17.8%	-5.3%	-12.1%	-11.7%	4.0%	-2.5%	-6.6
城商行	27.7%	24.9%	-13.8%	-3.7%	-12.0%	-17.9%	-3.3%	-11.4%	-8.1
农商行	33.1%	40.5%	2.8%	5.8%	-1.6%	-7.7%	-16.6%	-16.6%	-0.1
上市银行	29.0%	25.8%	-3.2%	10.7%	5.3%	4.8%	11.7%	8.7%	-2.9

其他非息占比	2023	2024	25Q1	25H1	25Q1-3	2025	26Q1	26H1	26H1较26Q1(pct)
工商银行	8.1%	9.1%	8.0%	10.9%	11.8%	11.0%	9.1%	11.9%	2.8
建设银行	4.8%	7.4%	5.6%	10.7%	9.8%	10.2%	8.4%	14.0%	5.6
农业银行	6.2%	7.6%	9.7%	9.7%	9.7%	9.3%	12.0%	12.6%	0.5
中国银行	12.4%	16.6%	19.1%	20.5%	20.3%	20.6%	19.9%	20.4%	0.5
邮储银行	9.5%	10.7%	11.4%	13.1%	11.9%	12.6%	10.6%	13.7%	3.1
交通银行	19.6%	20.4%	18.3%	20.7%	20.8%	20.3%	18.2%	20.6%	2.3
招商银行	11.9%	16.0%	13.2%	15.5%	14.0%	13.8%	12.2%	14.8%	2.5
兴业银行	17.3%	18.9%	20.2%	21.4%	18.7%	17.9%	19.9%	21.0%	1.2
浦发银行	17.6%	19.5%	23.4%	22.2%	18.9%	17.7%	17.6%	18.4%	0.8
中信银行	14.6%	16.8%	14.8%	16.7%	14.8%	16.6%	17.1%	17.4%	0.3
民生银行	13.6%	14.2%	19.1%	18.6%	17.2%	17.1%	18.6%	17.0%	-1.6
光大银行	10.0%	14.5%	14.7%	15.2%	10.5%	11.1%	10.0%	10.3%	0.3
平安银行	10.5%	19.9%	12.8%	17.5%	15.3%	14.9%	16.5%	18.6%	2.0
华夏银行	17.6%	30.5%	5.4%	26.0%	21.4%	25.4%	21.3%	26.2%	4.9
浙商银行	17.5%	26.6%	22.4%	23.8%	23.3%	22.9%	23.1%	25.1%	2.0
北京银行	18.9%	20.8%	18.1%	21.7%	17.6%	16.7%	22.1%	21.1%	-1.0
上海银行	20.7%	31.2%	30.4%	32.3%	31.9%	32.3%	31.6%	32.3%	0.7
江苏银行	23.4%	25.3%	18.2%	19.5%	19.0%	16.8%	17.9%	18.1%	0.2
宁波银行	24.2%	21.0%	22.9%	23.2%	19.3%	17.7%	15.3%	18.7%	3.4
南京银行	35.6%	41.9%	33.1%	35.2%	30.8%	29.5%	23.7%	23.3%	-0.3
杭州银行	21.5%	26.6%	20.7%	23.2%	19.0%	18.0%	12.6%	13.0%	0.4
长沙银行	13.1%	15.3%	15.9%	19.8%	20.7%	18.8%	19.0%	19.4%	0.5
成都银行	15.6%	16.6%	15.5%	18.4%	15.0%	13.1%	7.5%	7.3%	-0.2
重庆银行	17.8%	19.1%	6.1%	18.7%	17.6%	13.6%	7.4%	9.1%	1.7
贵阳银行	8.2%	23.2%	16.7%	21.4%	16.8%	19.5%	18.4%	19.4%	1.0
郑州银行	9.9%	15.8%	20.1%	16.5%	13.3%	12.8%	20.7%	15.4%	-5.3
青岛银行	12.9%	15.7%	23.7%	19.5%	14.9%	14.1%	15.4%	13.5%	-1.9
苏州银行	18.1%	26.7%	19.9%	23.2%	21.5%	21.3%	17.7%	19.0%	1.3
齐鲁银行	16.4%	17.6%	12.2%	14.4%	11.3%	10.8%	11.0%	12.6%	1.6
兰州银行	22.6%	20.5%	18.3%	18.8%	18.2%	16.8%	13.7%	20.2%	6.4
西安银行	22.5%	28.3%	8.2%	21.3%	14.4%	8.0%	11.9%	12.9%	1.0
厦门银行	15.4%	23.8%	14.8%	18.6%	20.2%	21.4%	17.0%	19.5%	2.5
渝农商行	9.6%	14.7%	12.5%	15.0%	12.7%	10.8%	7.8%	9.7%	1.9
沪农商行	13.0%	16.9%	18.1%	19.5%	18.7%	17.6%	16.0%	17.9%	1.9
青农商行	23.0%	27.5%	30.6%	27.5%	22.6%	18.5%	19.5%	19.4%	-0.2
常熟银行	13.5%	15.4%	19.6%	21.1%	18.6%	16.3%	19.5%	20.5%	1.0
紫金银行	7.8%	13.7%	23.4%	27.5%	21.3%	17.7%	26.8%	22.0%	-4.8
无锡银行	20.8%	24.3%	29.9%	29.7%	27.6%	25.7%	26.3%	28.6%	2.2
张家港行	14.3%	27.6%	38.4%	38.0%	35.4%	34.0%	34.3%	34.4%	0.1
苏农银行	24.5%	31.2%	35.3%	37.0%	34.0%	32.9%	30.9%	30.7%	-0.3
江阴银行	20.8%	26.8%	35.2%	39.2%	30.9%	28.7%	37.1%	37.7%	0.7
瑞丰银行	20.1%	30.6%	28.1%	28.2%	25.0%	23.5%	15.7%	17.6%	1.9
国有大行	8.7%	10.8%	11.0%	13.3%	13.2%	13.1%	12.3%	14.8%	2.5
股份行	14.0%	18.4%	16.4%	18.7%	16.3%	16.5%	16.5%	17.8%	1.3
城商行	21.0%	24.6%	21.2%	23.4%	20.8%	19.5%	18.7%	19.2%	0.5
农商行	14.4%	19.5%	21.9%	23.0%	20.1%	18.1%	17.8%	18.8%	1.0
上市银行	11.3%	14.2%	13.5%	15.8%	14.8%	14.7%	14.1%	16.0%	2.0

资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

中间收入：增速有所回落，内部表现分化

中收增长有所回落，财富管理成为分水岭。26H1 上市银行手续费及佣金净收入同比+1.1%，增速较 Q1 回落 4.7pct，虽行业财富管理业务恢复性增长，但信用卡结算等业务增长仍有压力，此外部分银行受去年同期老理财浮盈释放形成的高基数拖累。分类看，股份行中收相对稳健，同比+3.3%（较 Q1-0.6pct）；大行受存量理财一次性收益高基数拖累转负至-0.3%（较 Q1-6.6pct）；城商行、农商行增速收窄但仍保持正增长，分别同比+5.7%、+7.3%。财富管理成为中收分水岭，具备零售客户与财富管理优势的银行仍逆势高增，如宁波银行同比增长 53.9%。26H1 上市银行中间业务收入占营收比例较 Q1 下降 2.3pct 至 13.2%，其中股份行占比相对较高，为 15.5%。

图表9：2023 年-26H1 上市银行中间业务增速&占比表现

中收YoY	2023	2024	25Q1	25H1	25Q1-3	2025	26Q1	26H1	26H1较26Q1(pct)
工商银行	-7.7%	-8.3%	-1.2%	-0.6%	0.6%	1.6%	5.2%	3.3%	-1.9
建设银行	-0.3%	-9.3%	-4.6%	4.0%	5.3%	5.1%	6.7%	-1.4%	-8.1
农业银行	-1.5%	-5.7%	-3.5%	10.1%	13.3%	16.6%	7.9%	-8.7%	-16.6
中国银行	5.3%	-2.9%	2.1%	9.2%	8.1%	7.4%	5.6%	0.9%	-4.7
邮储银行	-0.6%	-10.5%	8.8%	11.6%	11.5%	16.1%	16.8%	12.2%	-4.6
交通银行	-4.1%	-14.2%	-2.4%	-2.6%	0.2%	3.4%	-3.0%	0.1%	3.1
招商银行	-10.8%	-14.3%	-2.5%	-1.9%	0.9%	4.4%	4.9%	6.0%	1.1
兴业银行	-38.4%	-13.2%	8.5%	2.6%	3.8%	7.4%	7.4%	8.6%	1.2
浦发银行	-14.8%	-6.7%	0.0%	-1.0%	-1.4%	-0.4%	-5.5%	-1.9%	3.5
中信银行	-12.7%	-4.0%	0.7%	3.4%	5.7%	5.6%	7.4%	2.4%	-4.9
民生银行	-5.1%	-5.2%	-3.9%	0.4%	0.7%	0.4%	5.9%	1.3%	-4.6
光大银行	-11.4%	-19.5%	3.3%	-0.9%	2.2%	6.2%	-9.2%	-7.3%	1.9
平安银行	-2.6%	-18.1%	-8.2%	-2.0%	-0.1%	-0.9%	11.7%	3.7%	-7.9
华夏银行	-38.3%	-15.0%	11.4%	2.6%	8.3%	2.4%	2.5%	6.0%	3.6
浙商银行	5.2%	-11.0%	-13.2%	-17.6%	-22.4%	-16.4%	8.0%	11.5%	3.5
北京银行	-46.9%	-7.8%	24.4%	20.4%	16.9%	10.6%	1.5%	7.1%	5.6
上海银行	-24.3%	-19.5%	-8.2%	-6.0%	-6.9%	-6.4%	-17.0%	-10.2%	6.8
江苏银行	-31.6%	3.3%	21.8%	5.1%	20.0%	28.0%	23.8%	0.3%	-23.6
宁波银行	-22.8%	-19.3%	-1.3%	4.0%	29.3%	30.7%	81.7%	53.9%	-27.8
南京银行	-32.1%	-28.6%	18.0%	6.7%	8.5%	65.2%	-14.6%	-18.5%	-3.9
杭州银行	-13.5%	-8.0%	22.2%	10.8%	12.6%	13.1%	-11.2%	16.5%	27.7
长沙银行	16.1%	-9.2%	53.1%	25.6%	9.3%	-1.2%	-1.6%	-18.6%	-17.0
成都银行	-2.3%	7.2%	-32.4%	-45.1%	-35.2%	-29.6%	-12.0%	-11.7%	0.4
重庆银行	-46.0%	115.7%	-1.8%	-28.6%	-27.6%	-32.7%	-31.4%	-11.8%	19.6
贵阳银行	-32.1%	24.2%	-49.6%	5.7%	-8.6%	-23.0%	-1.0%	9.3%	10.3
郑州银行	-26.8%	-18.4%	-7.8%	-11.9%	-7.1%	-13.9%	18.3%	-17.3%	-35.6
青岛银行	9.8%	-4.9%	-17.6%	-13.3%	-3.5%	-3.8%	49.1%	32.7%	-16.4
苏州银行	-6.0%	-14.5%	22.5%	9.0%	0.5%	0.6%	-19.0%	-8.1%	10.9
齐鲁银行	-9.4%	13.0%	8.6%	13.6%	-1.4%	-5.2%	0.0%	0.3%	0.3
兰州银行	-26.5%	-6.8%	-20.8%	-13.5%	-11.1%	-4.2%	-17.1%	-11.2%	6.0
西安银行	-32.0%	26.4%	-9.3%	0.1%	0.6%	0.3%	13.1%	-42.4%	-55.4
厦门银行	-4.1%	-7.8%	3.2%	10.5%	16.0%	7.1%	4.5%	-4.1%	-8.7
沪农商行	5.2%	-10.0%	-6.3%	-4.1%	-1.2%	-2.0%	16.9%	6.2%	-10.7
青农商行	29.9%	31.3%	7.4%	1.7%	2.5%	4.1%	-7.2%	-2.9%	4.3
常熟银行	-82.8%	158.5%	495.2%	637.8%	364.7%	332.1%	41.0%	39.1%	-1.9
紫金银行	74.4%	55.6%	20.2%	27.8%	41.5%	56.9%	55.4%	12.1%	-43.3
无锡银行	-41.8%	3.6%	-11.1%	-24.4%	-4.6%	-4.0%	7.0%	2.1%	-4.9
张家港行	-42.3%	9.8%	135.5%	140.0%	76.6%	235.3%	23.3%	16.0%	-7.3
苏农银行	-32.4%	-40.6%	346.0%	69.4%	21.3%	66.0%	11.8%	30.8%	19.0
江阴银行	-13.6%	20.7%	-19.1%	-35.2%	-19.2%	-17.7%	3.6%	-3.7%	-7.4
瑞丰银行	-83.9%	-390.9%	419.1%	274.1%	162.7%	207.4%	29.4%	25.1%	-4.3
国有大行	-2.0%	-7.9%	-1.5%	4.7%	5.9%	7.2%	6.3%	-0.3%	-6.6
股份行	-15.1%	-12.3%	-0.9%	-0.6%	1.3%	3.2%	3.9%	3.3%	-0.6
城商行	-25.2%	-9.6%	10.3%	4.1%	8.8%	13.4%	8.8%	5.7%	-3.1
农商行	-1.5%	-1.2%	4.7%	1.0%	3.9%	4.2%	10.2%	7.2%	-3.0
上市银行	-8.0%	-9.4%	-0.7%	3.1%	4.6%	6.1%	5.8%	1.1%	-4.7

中收占比	2023	2024	25Q1	25H1	25Q1-3	2025	26Q1	26H1	26H1较26Q1(pct)
工商银行	14.2%	13.3%	18.3%	15.7%	14.2%	13.3%	17.8%	14.9%	-2.9
建设银行	15.0%	14.0%	19.7%	16.5%	15.6%	14.5%	18.9%	14.7%	-4.2
农业银行	11.5%	10.6%	15.0%	13.9%	12.7%	12.1%	14.6%	11.4%	-3.2
中国银行	12.7%	12.2%	15.6%	14.2%	13.4%	12.5%	15.1%	13.2%	-1.9
邮储银行	8.2%	7.2%	11.5%	9.4%	8.7%	8.3%	12.5%	9.9%	-2.7
交通银行	16.7%	14.2%	17.5%	15.3%	14.7%	14.4%	16.1%	14.4%	-1.8
招商银行	24.8%	21.4%	23.5%	22.1%	22.4%	22.3%	23.8%	22.4%	-1.4
兴业银行	13.2%	11.4%	12.1%	11.8%	12.5%	12.2%	13.1%	12.9%	-0.2
浦发银行	14.1%	13.4%	14.4%	13.4%	13.4%	13.1%	13.5%	12.7%	-0.8
中信银行	15.7%	14.6%	16.3%	16.0%	16.4%	15.4%	16.5%	15.7%	-0.8
民生银行	13.7%	13.4%	13.4%	13.4%	13.3%	12.8%	13.8%	13.0%	-0.7
光大银行	16.3%	14.1%	17.2%	15.8%	16.4%	16.0%	16.2%	15.3%	-0.9
平安银行	17.9%	16.4%	19.6%	18.4%	18.6%	18.2%	20.9%	18.7%	-2.2
华夏银行	6.9%	5.6%	9.2%	6.8%	7.2%	6.1%	6.9%	6.4%	-0.5
浙商银行	7.9%	6.6%	7.6%	6.9%	6.3%	6.0%	8.1%	7.7%	-0.4
北京银行	5.6%	4.9%	8.4%	6.9%	6.3%	5.6%	7.5%	7.0%	-0.4
上海银行	9.7%	7.5%	8.4%	7.5%	7.0%	6.8%	6.7%	6.4%	-0.3
江苏银行	5.8%	5.5%	7.4%	7.1%	6.8%	6.4%	8.4%	6.5%	-1.9
宁波银行	9.4%	7.0%	7.7%	7.5%	8.8%	8.5%	12.6%	10.4%	-2.2
南京银行	8.0%	5.2%	12.3%	9.8%	9.1%	7.7%	9.2%	7.2%	-2.0
杭州银行	11.5%	9.7%	14.1%	11.6%	11.4%	10.8%	12.0%	12.9%	0.9
长沙银行	6.2%	5.4%	9.3%	7.3%	6.1%	5.4%	8.7%	5.7%	-3.0
成都银行	3.1%	3.1%	1.9%	2.0%	2.1%	2.1%	1.6%	1.7%	0.2
重庆银行	3.1%	6.5%	6.1%	4.8%	4.8%	4.0%	3.8%	3.8%	0.0
贵阳银行	1.9%	2.3%	2.1%	2.9%	2.6%	2.1%	1.9%	2.9%	1.0
郑州银行	4.2%	3.7%	2.9%	3.5%	3.5%	3.1%	3.4%	2.9%	-0.6
青岛银行	12.7%	11.2%	10.8%	10.5%	11.2%	10.0%	15.0%	12.8%	-2.2
苏州银行	10.4%	8.7%	15.3%	11.3%	9.8%	8.6%	11.2%	9.2%	-2.0
齐鲁银行	9.4%	10.1%	12.2%	12.0%	10.4%	9.1%	10.8%	10.9%	0.1
兰州银行	3.3%	3.2%	3.7%	3.9%	3.4%	3.1%	3.1%	3.3%	0.2
西安银行	3.8%	4.3%	3.2%	3.8%	3.6%	3.5%	2.5%	2.0%	-0.5
厦门银行	7.4%	6.6%	7.8%	7.4%	7.7%	7.0%	6.5%	5.9%	-0.6
沪农商行	8.6%	7.7%	9.2%	8.9%	8.3%	7.7%	10.6%	9.3%	-1.4
青农商行	5.8%	7.1%	10.8%	9.5%	8.7%	8.1%	11.0%	9.9%	-1.1
常熟银行	0.3%	0.8%	2.4%	2.3%	3.3%	3.1%	3.2%	3.1%	-0.1
紫金银行	2.6%	4.0%	3.9%	5.1%	6.0%	6.8%	6.0%	6.2%	0.2
无锡银行	2.9%	2.9%	4.2%	3.1%	3.1%	2.7%	4.4%	3.1%	-1.3
张家港行	0.6%	0.6%	3.1%	2.3%	2.2%	2.1%	4.0%	2.8%	-1.2
苏农银行	2.2%	1.3%	2.5%	2.0%	2.1%	2.1%	2.8%	2.6%	-0.1
江阴银行	2.1%	2.4%	2.7%	2.1%	2.3%	1.9%	2.6%	2.0%	-0.7
瑞丰银行	-0.4%	0.9%	1.5%	2.4%	2.9%	2.7%	2.0%	3.1%	1.0
国有大行	13.2%	12.2%	16.7%	14.6%	13.5%	12.7%	16.3%	13.3%	-2.9
股份行	16.4%	14.6%	16.4%	15.5%	15.7%	15.3%	16.4%	15.5%	-0.9
城商行	7.3%	6.2%	8.6%	7.5%	7.3%	6.7%	8.5%	7.4%	-1.1
农商行	5.1%	4.9%	6.4%	5.6%	5.5%	5.1%	6.9%	4.4%	-2.5
上市银行	13.4%	12.2%	15.7%	14.0%	13.4%	12.7%	15.4%	13.2%	-2.3

资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

资产负债：规模增长降速，扩表结构分化

上市银行规模增长边际有所降速。26H1 末上市银行总资产、总负债增速分别为 7.8%、8.1%，增速分别较 3 月末-1.4pct、-1.3pct，规模扩张边际有所降速。**资产端，**信贷增速略有下滑，同业资产规模同比增速转负，金融投资资产增长同比增速较 3 月末持平。26H1 末上市银行贷款、金融投资、同业资产增速分别为+6.6%、+14.1%、-12.0%，增速分别较 3 月末-0.5pct、-0.1pct、-22.8pct。**负债端，**存款增长边际放缓，同业负债增速下降。26H1 末上市银行存款、应付债券、同业负债增速分别为+5.9%、-5.1%、+24.4%，增速分别较 3 月末-0.5pct、+3.2pct、-9.0pct。

图表10：2020 年以来上市银行各类资产、负债同比增速

总资产	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
国有大行	9.6%	7.6%	12.8%	12.8%	7.9%	10.4%	10.2%	8.3%
股份行	11.3%	7.1%	7.4%	7.4%	4.8%	5.2%	5.1%	5.9%
城商行	12.4%	12.2%	12.8%	11.7%	12.1%	14.6%	13.2%	9.5%
农商行	12.8%	9.6%	8.9%	9.4%	6.8%	7.7%	7.0%	7.5%
上市银行	10.3%	7.9%	11.4%	11.3%	7.5%	9.5%	9.3%	7.8%

总负债	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
国有大行	10.8%	12.8%	13.2%	13.2%	8.0%	10.6%	10.3%	8.5%
股份行	7.7%	7.3%	7.5%	7.4%	4.5%	5.1%	5.2%	6.0%
城商行	11.4%	11.4%	13.1%	11.7%	12.0%	15.2%	13.6%	9.6%
农商行	7.9%	8.4%	8.8%	9.4%	6.5%	8.0%	7.1%	7.7%
上市银行	10.0%	11.2%	11.7%	11.6%	7.5%	9.7%	9.4%	8.1%

贷款	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
国有大行	11.4%	11.8%	12.8%	12.9%	8.9%	8.1%	7.6%	7.0%
股份行	13.1%	9.1%	7.0%	6.1%	4.4%	3.5%	3.7%	4.0%
城商行	15.7%	15.7%	13.6%	13.5%	12.2%	12.9%	11.8%	10.2%
农商行	16.9%	15.0%	10.6%	8.7%	7.0%	6.9%	7.8%	7.4%
上市银行	12.2%	11.4%	11.3%	11.2%	8.0%	7.4%	7.1%	6.6%

存款	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
国有大行	9.4%	11.7%	12.7%	12.1%	4.9%	7.5%	6.8%	6.0%
股份行	11.2%	11.1%	10.9%	6.4%	5.2%	5.4%	4.1%	4.1%
城商行	13.2%	12.9%	13.8%	11.4%	12.8%	11.2%	10.0%	9.8%
农商行	9.8%	10.2%	11.5%	9.9%	7.1%	7.3%	6.2%	6.5%
上市银行	10.1%	11.6%	12.4%	10.8%	5.6%	7.4%	6.5%	5.9%

金融投资	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
国有大行	7.9%	8.5%	12.2%	12.3%	16.2%	16.2%	17.7%	18.3%
股份行	8.8%	6.0%	11.2%	8.8%	5.7%	6.5%	5.6%	5.7%
城商行	9.0%	11.0%	12.5%	11.6%	13.4%	15.1%	13.1%	8.9%
农商行	12.6%	9.3%	12.2%	13.6%	5.4%	4.5%	5.2%	7.6%
上市银行	8.3%	8.1%	12.0%	11.3%	13.0%	13.6%	14.1%	14.1%

应付债券	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
国有大行	8.5%	14.0%	17.9%	24.6%	22.7%	12.2%	-10.8%	3.5%
股份行	8.9%	18.2%	-3.6%	-1.2%	22.3%	-8.5%	-12.4%	-17.8%
城商行	-1.5%	25.5%	8.5%	1.9%	31.6%	9.7%	3.8%	-6.8%
农商行	9.5%	13.3%	-14.8%	-11.2%	6.5%	13.2%	12.2%	9.2%
上市银行	6.9%	17.7%	5.8%	9.2%	23.8%	4.3%	-8.3%	-5.1%

同业资产	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
国有大行	6.4%	-10.6%	31.1%	20.3%	-8.3%	3.1%	4.8%	-24.7%
股份行	19.9%	7.6%	0.3%	20.1%	18.2%	15.3%	15.0%	11.6%
城商行	7.8%	16.3%	19.7%	8.1%	21.1%	34.4%	34.1%	7.3%
农商行	11.1%	-9.3%	-8.5%	-1.2%	15.6%	32.0%	12.5%	10.4%
上市银行	9.5%	-4.4%	20.9%	18.8%	0.3%	9.8%	10.7%	-12.0%

同业负债	2020/12/31	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31	2025/12/31	2026/3/31	2026/6/30
国有大行	4.3%	12.0%	16.0%	17.9%	28.8%	28.6%	40.0%	24.0%
股份行	9.4%	6.5%	7.0%	10.7%	-2.9%	13.6%	19.2%	28.0%
城商行	12.9%	13.2%	18.1%	14.2%	2.5%	37.4%	39.1%	19.8%
农商行	15.2%	-9.2%	23.6%	22.8%	6.1%	7.8%	3.5%	6.5%
上市银行	7.2%	9.7%	12.8%	15.0%	14.7%	24.8%	33.4%	24.4%

资料来源:公司财报，华泰研究

资产端：信贷增速下滑，金市浮盈兑现力度减轻

26H1 上市银行资产规模同比少增，信贷增速略有下滑，金融投资同比多增。26H1 末上市银行资产结构中贷款、金融投资、同业资产、存放央行分别占比 55.2%、32.1%、4.6%、5.4%，较 3 月末分别持平、+0.6pct、-0.6pct、持平。26H1 上市银行新增资产规模 15.6 万亿元，同比少增 3.6 万亿元，其中金融投资同比多增 1.32 万亿元，信贷需求不足，为资产端增长的主要拖累，26H1 同比少增 0.72 万亿元。

二季度信贷增速有所下降，浮盈兑现力度减轻下金融投资同比多增。26Q2 单季度看，样本上市银行新增资产规模 3.4 万亿元，同比少增 3.9 万亿元，主要受淡化规模情结，社融与信贷增速放缓影响。债市行情好转+卖债兑现浮盈力度减小下，二季度金融投资资产增长 3.1 万亿元，同比多增 0.3 万亿元。26Q2 上市银行存放央行、同业资产分别同比多增 0.2 万亿元、少增 3.9 万亿元。

分银行类型看，城商行规模增速提升幅度较大，大行扩表速度放缓。26H1 末大行、股份行、城商行、农商行总资产增速分别为 8.3%、5.9%、9.5%、7.5%，较 26Q1 末分别-1.9pct、+0.8pct、-3.8pct、+0.4pct，整体增速有明显降低。在有效需求较弱，叠加监管均衡信贷投放、打击资金空转的导向下，大行信贷增长延续放缓趋势。26H1 大行新增资产 11.2 万亿元，同比少增 3.1 万亿元，其中存放央行、同业资产、贷款分别同比少增 1.7 万亿元、3.1 万亿元、0.7 万亿元，金融投资同比多增 1.9 万亿元。

仅供内部参考，请勿外传

图表11：2026H1 与 2025H1 样本上市银行新增资产及结构

		新增资产					新增占比				
	（亿元）	存放央行	同业资产	金融投资	贷款	其他	存放央行	同业资产	金融投资	贷款	其他
26H1	大行	-5,144	-17,993	61,683	68,275	5,552	-5%	-16%	55%	61%	5%
	股份行	5,188	-976	4,535	12,252	1,712	23%	-4%	20%	54%	8%
	城商行	895	-663	6,256	11,140	270	5%	-4%	35%	62%	2%
	农商行	-18	-204	1,527	1,457	15	-1%	-7%	55%	52%	1%
	上市银行	921	-19,836	74,001	93,124	7,549	1%	-13%	48%	60%	5%
25H1	大行	11,708	13,475	42,258	75,652	359	8%	9%	29%	53%	0%
	股份行	-183	522	5,773	10,014	419	-1%	3%	35%	61%	3%
	城商行	260	3,296	11,896	13,403	359	1%	11%	41%	46%	1%
	农商行	5	427	884	1,245	147	0%	16%	33%	46%	5%
	上市银行	11,791	17,720	60,811	100,313	1,285	6%	9%	32%	52%	1%

资料来源：公司财报，华泰研究

图表12：2026Q2 与 2025Q2 样本上市银行新增资产及结构

		新增资产					新增占比				
	（亿元）	存放央行	同业资产	金融投资	贷款	其他	存放央行	同业资产	金融投资	贷款	其他
26Q2	大行	-1,914	-14,996	25,531	15,176	266	-8%	-62%	106%	63%	1%
	股份行	4,680	-204	3,234	270	46	58%	-3%	40%	3%	1%
	城商行	-298	-2,268	1,447	2,631	-6	-20%	-150%	96%	175%	0%
	农商行	-37	-25	497	203	-13	-6%	-4%	80%	32%	-2%
	上市银行	2,430	-17,492	30,709	18,280	294	7%	-51%	90%	53%	1%
25Q2	大行	1,184	17,982	18,949	21,118	-261	2%	30%	32%	36%	0%
	股份行	-403	1,092	2,753	-724	-406	-17%	47%	119%	-31%	-18%
	城商行	-503	2,063	5,720	4,462	-363	-4%	18%	50%	39%	-3%
	农商行	-40	44	33	293	32	-11%	12%	9%	81%	9%
	上市银行	237	21,180	27,455	25,149	-998	0%	29%	38%	34%	-1%

资料来源：公司财报，华泰研究

图表13：2022 年-2026H1 各类银行资产结构

（亿元）	资产余额	22-12	23-12	24-12	25-03	25-06	25-09	25-12	26-03	26-06	资产结构	22-12	23-12	24-12	25-03	25-06	25-09	25-12	26-03	26-06
国有大行	总资产	1,641,127	1,851,142	1,996,780	2,081,262	2,140,232	2,179,735	2,204,828	2,293,139	2,317,202	总资产	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	存放央行	135,849	152,745	125,978	136,503	137,686	139,504	140,866	137,636	135,722	存放央行	8.3%	8.3%	6.3%	6.6%	6.4%	6.4%	6.4%	6.0%	5.9%
	同业资产	91,754	110,412	101,231	96,724	114,706	108,401	104,379	101,383	86,387	同业资产	5.6%	6.0%	5.1%	4.6%	5.4%	5.0%	4.7%	4.4%	3.7%
	金融投资	439,575	493,521	573,711	597,020	615,969	646,137	666,718	702,870	728,401	金融投资	26.8%	26.7%	28.7%	28.7%	28.8%	29.6%	30.2%	30.7%	31.4%
	贷款	933,036	1,053,663	1,147,218	1,201,752	1,222,869	1,235,526	1,240,339	1,293,438	1,308,614	贷款	56.9%	56.9%	57.5%	57.7%	57.1%	56.7%	56.3%	56.4%	56.5%
	其他	40,913	40,801	48,642	49,263	49,001	50,168	52,526	57,812	58,078	其他	2.5%	2.2%	2.4%	2.4%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.5%
	资产余额	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**资产结构**	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**
股份行	总资产	620,576	666,801	698,998	713,231	715,544	719,404	735,199	749,885	757,911	总资产	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	存放央行	33,212	34,363	28,565	28,786	28,382	26,206	29,304	29,813	34,492	存放央行	5.4%	5.2%	4.1%	4.0%	4.0%	3.6%	4.0%	4.0%	4.6%
	同业资产	29,900	35,908	42,430	41,860	42,952	41,521	48,911	48,138	47,934	同业资产	4.8%	5.4%	6.1%	5.9%	6.0%	5.8%	6.7%	6.4%	6.3%
	金融投资	186,652	203,088	214,682	217,702	220,456	226,107	228,561	229,862	233,096	金融投资	30.1%	30.5%	30.7%	30.5%	30.8%	31.4%	31.1%	30.7%	30.8%
	贷款	350,329	371,615	387,858	398,596	397,872	398,665	401,531	413,513	413,783	贷款	56.5%	55.7%	55.5%	55.9%	55.6%	55.4%	54.6%	55.1%	54.6%
	其他	20,483	21,826	25,462	26,287	25,881	26,905	26,893	28,559	28,605	其他	3.3%	3.3%	3.6%	3.7%	3.6%	3.7%	3.7%	3.8%	3.8%
	资产余额	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**资产结构**	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**
城商行	总资产	218,066	243,597	273,124	290,959	302,338	309,431	313,092	329,482	330,988	总资产	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	存放央行	11,844	12,293	12,323	13,086	12,583	12,667	13,149	14,342	14,044	存放央行	5.4%	5.0%	4.5%	4.5%	4.2%	4.1%	4.2%	4.4%	4.2%
	同业资产	11,802	12,753	15,443	16,676	18,738	18,773	20,760	22,365	20,097	同业资产	5.4%	5.2%	5.7%	5.7%	6.2%	6.1%	6.6%	6.8%	6.1%
	金融投资	85,000	94,841	107,529	113,705	119,424	123,852	123,754	128,562	130,010	金融投资	39.0%	38.9%	39.4%	39.1%	39.5%	40.0%	39.5%	39.0%	39.3%
	贷款	103,396	117,311	131,579	140,520	144,982	146,954	148,598	157,107	159,738	贷款	47.4%	48.2%	48.2%	48.3%	48.0%	47.5%	47.5%	47.7%	48.3%
	其他	6,023	6,398	6,251	6,973	6,610	7,184	6,830	7,106	7,100	其他	2.8%	2.6%	2.3%	2.4%	2.2%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%
	资产余额	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**资产结构**	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**
农商行	总资产	44,884	49,109	52,447	54,795	55,156	55,758	56,492	58,643	59,268	总资产	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	存放央行	2,256	2,309	2,384	2,429	2,389	2,430	2,505	2,524	2,487	存放央行	5.0%	4.7%	4.5%	4.4%	4.3%	4.4%	4.4%	4.3%	4.2%
	同业资产	2,745	2,711	3,133	3,516	3,560	4,127	4,136	3,957	3,932	同业资产	6.1%	5.5%	6.0%	6.4%	6.5%	7.4%	7.3%	6.7%	6.6%
	金融投资	15,203	17,277	18,205	19,057	19,090	18,952	19,018	20,048	20,545	金融投资	33.9%	35.2%	34.7%	34.8%	34.6%	34.0%	33.7%	34.2%	34.7%
	贷款	23,571	25,629	27,435	28,386	28,680	28,799	29,337	30,591	30,794	贷款	52.5%	52.2%	52.3%	51.8%	52.0%	51.6%	51.9%	52.2%	52.0%
	其他	1,110	1,184	1,291	1,406	1,438	1,449	1,496	1,523	1,510	其他	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%
	资产余额	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**资产结构**	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**
上市银行	总资产	2,524,653	2,810,648	3,021,350	3,140,247	3,213,270	3,264,327	3,309,611	3,431,149	3,465,370	总资产	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	存放央行	183,162	201,711	169,250	180,803	181,040	180,807	185,824	184,315	186,745	存放央行	7.3%	7.2%	5.6%	5.8%	5.6%	5.5%	5.6%	5.4%	5.4%
	同业资产	136,200	161,784	162,236	158,776	179,956	172,823	178,186	175,843	158,350	同业资产	5.4%	5.8%	5.4%	5.1%	5.6%	5.3%	5.4%	5.1%	4.6%
	金融投资	726,430	808,727	914,128	947,484	974,939	1,015,048	1,038,051	1,081,342	1,112,051	金融投资	28.8%	28.8%	30.3%	30.2%	30.3%	31.1%	31.4%	31.5%	32.1%
	贷款	1,410,332	1,568,217	1,694,089	1,769,254	1,794,403	1,809,943	1,819,805	1,894,649	1,912,929	贷款	55.9%	55.8%	56.1%	56.3%	55.8%	55.4%	55.0%	55.2%	55.2%
	其他	68,529	70,209	81,646	83,929	82,931	85,706	87,745	95,000	95,294	其他	2.7%	2.5%	2.7%	2.7%	2.6%	2.6%	2.7%	2.8%	2.7%

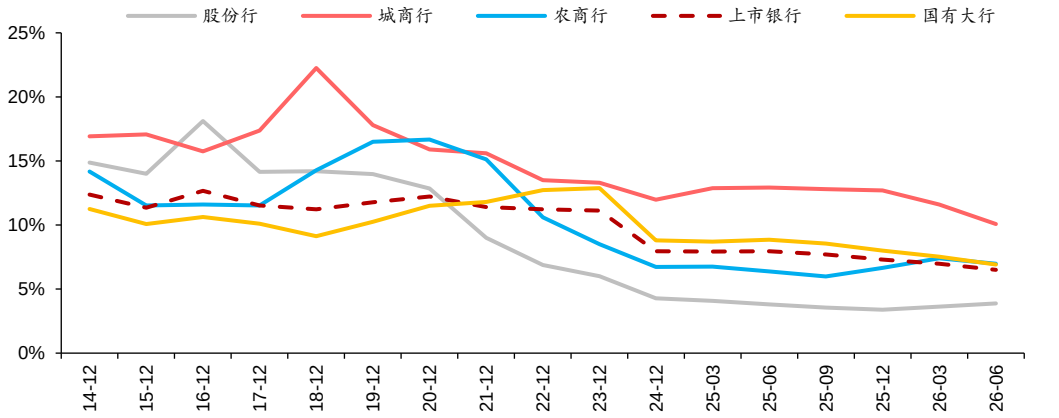
资料来源:公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

贷款：增速环比下滑，零售边际承压

信贷增长放缓，银行内部表现有所分化。26H1 末上市银行贷款同比+6.5%，增速较 3 月末下滑 0.5pct。内部看各类银行表现有所分化，大行、城商行增速下降较多。26H1 末大行、股份行、城商行、农商行同比增速较 3 月末-0.6pct、+0.2pct、-1.5pct、-0.4pct 至 6.9%、3.9%、10.1%、7.0%。上半年，社融与信贷增速放缓，主要源于央行淡化规模情结、强化结构导向。（注：本节贷款口径为贷款总额，未经减值计提与利息调整，非资产负债表口径。）

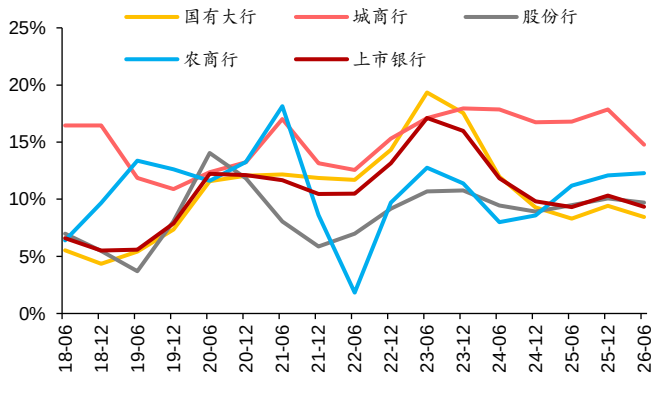
图表14：2014-2026H1 上市银行贷款总额同比增速



资料来源：公司财报，华泰研究

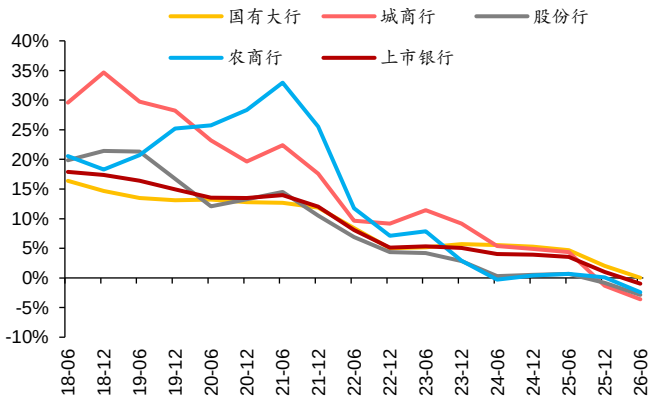
26H1 零售贷款投放继续承压，大行受零售拖累相对较轻。26H1 上市银行新增的 11.1 万亿贷款中，对公/零售/票据分别占比 93%/-2%/8%，对比 25H1 新增贷款结构中对公/零售/票据占比 88%/11%/1%，零售规模同比下降，主要由于行业需求持续低迷、银行风控趋严。各类型银行中，大行受零售拖累相对较轻，26H1 新增贷款中零售占比+4%，保持了正增，股份行、城商行、农商行 26H1 新增贷款中零售占比分别为-31%、-7%、-14%。

图表15：18H1-26H1 样本上市银行对公贷款同比增速



资料来源：公司财报，华泰研究

图表16：18H1-26H1 样本上市银行零售贷款同比增速



资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

图表17：25H1、26H1 样本上市银行新增各类型贷款规模、占比（单位：亿元）

26H1新增贷款	对公	零售	票据	总贷款	对公占比	零售占比	票据占比
国有大行	58346	3148	8577	70070	83%	4%	12%
股份行	17762	-3799	-1557	12406	143%	-31%	-13%
城商行	11172	-820	1009	11362	98%	-7%	9%
农商行	1595	-209	53	1440	111%	-14%	4%
上市银行	88875	-1680	8082	95278	93%	-2%	8%

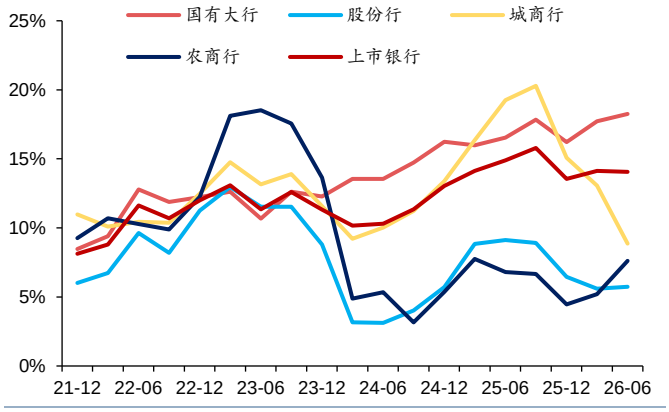
25H1新增贷款	对公	零售	票据	总贷款	对公占比	零售占比	票据占比
国有大行	60156	11303	6176	77636	77%	15%	8%
股份行	16883	-552	-6263	10061	168%	-5%	-62%
城商行	12065	100	1374	13538	89%	1%	10%
农商行	1391	29	-157	1263	110%	2%	-12%
上市银行	90495	10880	1129	102498	88%	11%	1%

资料来源：公司财报，华泰研究

金融投资：规模扩张保持高增，兑现浮盈力度减轻

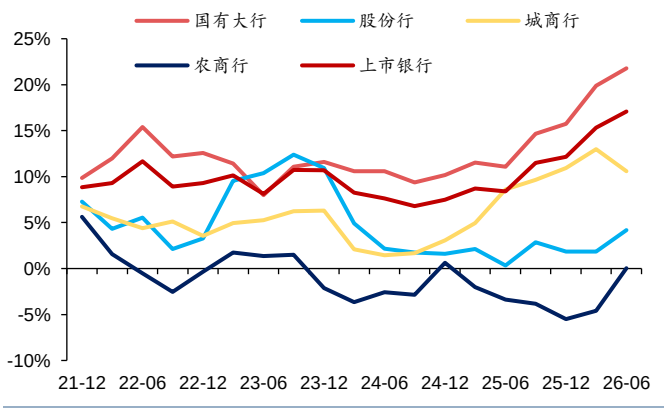
二季度金融投资资产规模扩张保持高增，OCI/AC 账户资产卖出兑现积累浮盈力度减轻。26H1 末上市银行金融投资规模同比+14.1%，较 3 月末-0.1pct，保持较快扩张增速，上半年债市整体保持低位波动，银行卖出债券兑现浮盈力度减轻。分银行类型看，大行、股份行、城商行、农商行分别同比+18.3%、+5.7%、+8.9%、+7.6%，增速较 3 月末分别+0.5pct、+0.1pct、-4.2pct、+2.4pct，城商行增速降幅较大。拆分金融投资资产结构看，上市银行持有到期资产增速延续较高增速，同比+17.1%，增速较 3 月末+1.7pct。交易性金融资产、可供出售类金融资产账户（OCI）也有提升，分别同比+4.0%、+12.8%，增速较 3 月末分别+0.1pct、-3.7pct。

图表18：2021-2026H1 上市银行金融投资规模增速



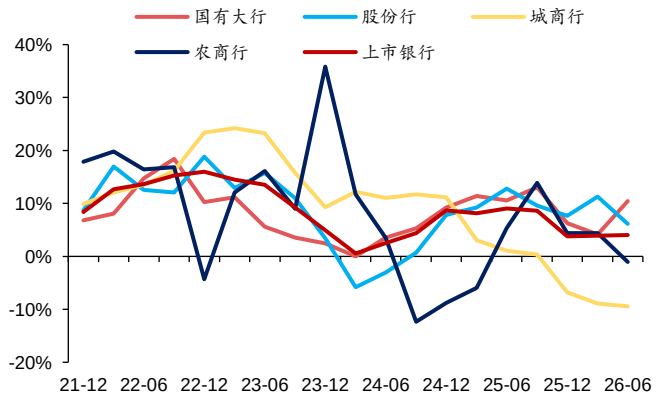
资料来源：公司财报，华泰研究

图表19：2021-2026H1 上市银行持有到期资产增速



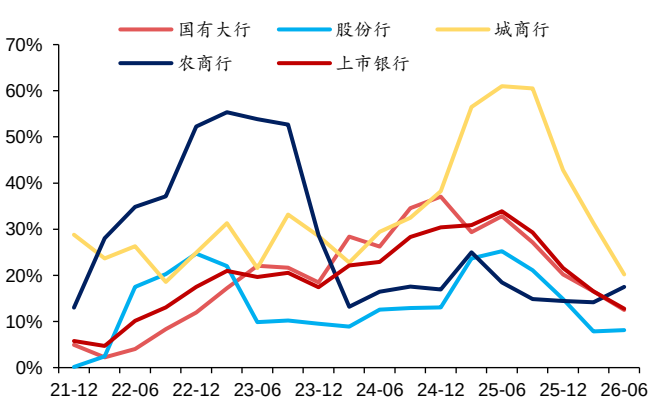
资料来源：公司财报，华泰研究

图表20：2021-2026H1 上市银行交易性金融资产增速



资料来源：公司财报，华泰研究

图表21：2021-2026H1 上市银行可供出售资产增速



资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

负债端：存款增速放缓，定期化趋势持续

负债规模扩张，增速同比放缓。26H1 样本上市银行总负债同比+8.1%，增速较 26Q1 末下降 1.3pct。上半年样本上市银行新增负债 14.8 万亿元，同比少增 3.2 万亿元，其中央行借款、存款、应付债券分别同比少增 0.1 万亿元、2.2 万亿元、2.2 万亿元，同业负债及其他负债同比多增 0.7 万亿元、0.7 万亿元。二季度负债扩张边际放缓，样本上市银行 26Q2 新增负债 3.0 万亿元，同比少增 3.4 万亿元；新增存款 0.4 万亿元，同比少增 1.1 万亿元，主要是国有大行存款减少 0.4 万亿元、同比少增 1.1 万亿元。

图表22：2026H1 与 2025H1 上市银行新增负债及结构

		新增负债					新增占比				
	（亿元）	央行借款	同业负债	应付债券	存款	其他	央行借款	同业负债	应付债券	存款	其他
26H1	大行	5,274	29,935	8,519	63,932	561	5%	28%	8%	59%	1%
	股份行	575	8,749	-10,620	16,837	5,102	3%	42%	-51%	82%	25%
	城商行	2,384	127	-1,763	15,228	477	14%	1%	-11%	93%	3%
	农商行	404	123	124	1,877	73	16%	5%	5%	72%	3%
	上市银行	8,636	38,933	-3,740	97,874	6,213	6%	26%	-3%	66%	4%
25H1	大行	7,489	32,279	16,645	80,463	-2,179	6%	24%	12%	60%	-2%
	股份行	1,033	-5,303	-3,682	21,528	783	7%	-37%	-26%	150%	5%
	城商行	963	5,087	5,431	16,010	313	3%	18%	20%	58%	1%
	农商行	84	160	248	2,032	50	3%	6%	10%	79%	2%
	上市银行	9,569	32,223	18,642	120,033	-1,033	5%	18%	10%	67%	-1%

资料来源：公司财报，华泰研究

图表23：26Q2 与 25Q2 上市银行新增负债及结构

		新增负债					新增占比				
	（亿元）	央行借款	同业负债	应付债券	存款	其他	央行借款	同业负债	应付债券	存款	其他
26Q2	大行	1,975	3,050	20,940	-4,480	1,238	9%	13%	92%	-20%	5%
	股份行	1,799	4,480	-7,302	6,254	1,141	28%	70%	-115%	98%	18%
	城商行	530	1,080	-2,611	1,663	23	77%	158%	-381%	243%	3%
	农商行	179	-185	279	263	36	31%	-32%	49%	46%	6%
	上市银行	4,484	8,424	11,305	3,701	2,438	15%	28%	37%	12%	8%
25Q2	大行	8,826	30,838	4,533	6,244	1,645	17%	59%	9%	12%	3%
	股份行	742	-3,764	-3,498	6,002	1,627	67%	-339%	-315%	541%	147%
	城商行	483	6,183	2,271	1,868	-405	5%	59%	22%	18%	-4%
	农商行	28	-299	354	130	69	10%	-106%	125%	46%	24%
	上市银行	10,079	32,959	3,661	14,244	2,936	16%	52%	6%	22%	5%

资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

图表24：2022-2026H1 各类银行负债结构

（亿元）	负债余额	22-12	23-12	24-12	25-03	25-06	25-09	25-12	26-03	26-06	负债结构	22-12	23-12	24-12	25-03	25-06	25-09	25-12	26-03	26-06
国有大行	总负债	1,506,165	1,704,558	1,841,092	1,923,703	1,975,790	2,012,538	2,036,306	2,121,804	2,144,527	总负债	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	央行借款	31,654	43,133	33,710	32,373	41,199	43,360	44,838	48,137	50,111	央行借款	2.1%	2.5%	1.8%	1.7%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.3%
	同业负债	144,193	170,023	218,941	220,381	251,219	279,061	281,585	308,470	311,520	同业负债	9.6%	10.0%	11.9%	11.5%	12.7%	13.9%	13.8%	14.5%	14.5%
	应付债券	65,959	82,172	100,836	112,947	117,481	115,254	113,123	100,702	121,642	应付债券	4.4%	4.8%	5.5%	5.9%	5.9%	5.7%	5.6%	4.7%	5.7%
	存款	1,208,777	1,354,879	1,421,467	1,495,686	1,501,930	1,511,871	1,528,293	1,596,705	1,592,225	存款	80.3%	79.5%	77.2%	77.8%	76.0%	75.1%	75.1%	75.3%	74.2%
	其他	55,581	54,351	66,139	62,316	63,961	62,992	68,468	67,791	69,029	其他	3.7%	3.2%	3.6%	3.2%	3.2%	3.1%	3.4%	3.2%	3.2%
	负债余额	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**负债结构**	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**
股份行	总负债	569,067	611,428	639,105	652,354	653,463	656,771	671,844	686,114	692,486	总负债	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	央行借款	11,070	21,025	12,162	12,454	13,195	12,324	14,105	12,880	14,680	央行借款	1.9%	3.4%	1.9%	1.9%	2.0%	1.9%	2.1%	1.9%	2.1%
	同业负债	100,442	111,211	108,001	106,461	102,698	114,747	122,666	126,935	131,415	同业负债	17.7%	18.2%	16.9%	16.3%	15.7%	17.5%	18.3%	18.5%	19.0%
	应付债券	67,569	66,758	81,658	81,474	77,976	73,223	74,726	71,409	64,107	应付债券	11.9%	10.9%	12.8%	12.5%	11.9%	11.1%	11.1%	10.4%	9.3%
	存款	375,281	399,262	419,864	435,389	441,392	439,200	442,627	453,209	459,463	存款	65.9%	65.3%	65.7%	66.7%	67.5%	66.9%	65.9%	66.1%	66.3%
	其他	14,704	13,173	17,420	16,576	18,203	17,277	17,720	21,681	22,822	其他	2.6%	2.2%	2.7%	2.5%	2.8%	2.6%	2.6%	3.2%	3.3%
	负债余额	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**负债结构**	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**
城商行	总负债	201,492	225,063	252,179	269,583	279,983	286,629	290,487	306,254	306,939	总负债	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	央行借款	9,095	13,141	10,114	10,593	11,076	12,241	13,157	15,010	15,540	央行借款	4.5%	5.8%	4.0%	3.9%	4.0%	4.3%	4.5%	4.9%	5.1%
	同业负债	28,861	32,950	33,757	32,661	38,844	43,966	46,398	45,445	46,524	同业负债	14.3%	14.6%	13.4%	12.1%	13.9%	15.3%	16.0%	14.8%	15.2%
	应付债券	30,889	31,488	41,443	44,602	46,873	46,059	45,449	46,297	43,686	应付债券	15.3%	14.0%	16.4%	16.5%	16.7%	16.1%	15.6%	15.1%	14.2%
	存款	129,202	143,995	162,367	176,510	178,377	178,899	180,625	194,189	195,853	存款	64.1%	64.0%	64.4%	65.5%	63.7%	62.4%	62.2%	63.4%	63.8%
	其他	3,445	3,488	4,498	5,217	4,812	5,464	4,859	5,313	5,336	其他	1.7%	1.5%	1.8%	1.9%	1.7%	1.9%	1.7%	1.7%	1.7%
	负债余额	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**负债结构**	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**
农商行	总负债	41,109	44,993	47,920	50,212	50,495	51,030	51,763	53,791	54,364	总负债	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	央行借款	1,709	2,195	2,151	2,207	2,235	2,298	2,343	2,567	2,747	央行借款	4.2%	4.9%	4.5%	4.4%	4.4%	4.5%	4.5%	4.8%	5.1%
	同业负债	2,987	3,668	3,890	4,350	4,051	4,219	4,193	4,501	4,316	同业负债	7.3%	8.2%	8.1%	8.7%	8.0%	8.3%	8.1%	8.4%	7.9%
	应付债券	3,959	3,514	3,744	3,638	3,993	3,734	4,237	4,082	4,361	应付债券	9.6%	7.8%	7.8%	7.2%	7.9%	7.3%	8.2%	7.6%	8.0%
	存款	31,880	35,034	37,525	39,427	39,557	40,141	40,268	41,882	42,145	存款	77.6%	77.9%	78.3%	78.5%	78.3%	78.7%	77.8%	77.9%	77.5%
	其他	574	582	610	591	660	638	723	759	796	其他	1.4%	1.3%	1.3%	1.2%	1.3%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%
	负债余额	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**负债结构**	**22-12**	**23-12**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**
上市银行	总负债	2,317,832	2,586,041	2,780,297	2,895,852	2,959,732	3,006,967	3,050,400	3,167,964	3,198,316	总负债	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	央行借款	53,529	79,495	58,136	57,627	67,706	70,223	74,442	78,594	83,078	央行借款	2.3%	3.1%	2.1%	2.0%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%
	同业负债	276,484	317,851	364,589	363,853	396,812	441,992	454,841	485,351	493,775	同业负债	11.9%	12.3%	13.1%	12.6%	13.4%	14.7%	14.9%	15.3%	15.4%
	应付债券	168,376	183,932	227,681	242,662	246,322	238,270	237,535	222,491	233,795	应付债券	7.3%	7.1%	8.2%	8.4%	8.3%	7.9%	7.8%	7.0%	7.3%
	存款	1,745,140	1,933,170	2,041,223	2,147,012	2,161,256	2,170,112	2,191,812	2,285,984	2,289,686	存款	75.3%	74.8%	73.4%	74.1%	73.0%	72.2%	71.9%	72.2%	71.6%
	其他	74,304	71,593	88,668	84,699	87,635	86,371	91,769	95,544	97,982	其他	3.2%	2.8%	3.2%	2.9%	3.0%	2.9%	3.0%	3.0%	3.1%

资料来源:公司财报，华泰研究

上半年新增存款同比少增，存款定期化趋势延续。26 年上半年样本上市银行新增存款 10.2 万亿元，同比少增 1.9 万亿元，其中企业活期、企业定期、个人活期、个人定期分别新增 2.2 万亿元、3.1 万亿元、0.6 万亿元、4.8 万亿元。分银行类型看，国有大行新增存款 6.7 万亿元，股份行、城商行、农商行分别新增 1.8 万亿元、1.5 万亿元、0.2 万亿元。26H1 末样本上市银行整体活期率为 36.4%，较 25 年末下降 0.4pct，同比下降 1.2pct；企业、个人存款活期率分别为 45.2%、30.4%，较 25 年末下降 0.2pct、0.9pct，存款定期化趋势继续。

图表25：25A、25H1、26H1 样本上市银行存款结构（单位：亿元）

26H1	企业活期	企业定期	个人活期	个人定期	存款总额	企业活期率	个人活期率	活期率
国有大行	287,152	324,355	296,143	645,731	1,575,823	47.0%	31.4%	37.0%
股份行	119,954	164,362	53,115	101,490	454,323	42.2%	34.4%	38.1%
城商行	45,569	62,192	11,872	64,415	192,765	42.3%	15.6%	29.8%
农商行	6,089	5,526	4,084	24,439	41,681	52.4%	14.3%	24.4%
上市银行	458,764	556,435	365,215	836,075	2,264,592	45.2%	30.4%	36.4%
25A	**企业活期**	**企业定期**	**个人活期**	**个人定期**	**存款总额**	**企业活期率**	**个人活期率**	**活期率**
国有大行	275,442	301,684	294,004	608,149	1,508,407	47.7%	32.6%	37.8%
股份行	115,109	159,290	50,028	98,525	436,752	41.9%	33.7%	37.8%
城商行	40,533	59,313	11,320	58,678	177,287	40.6%	16.2%	29.2%
农商行	6,072	5,113	4,208	22,967	39,684	54.3%	15.5%	25.9%
上市银行	437,155	525,399	359,560	788,318	2,162,130	45.4%	31.3%	36.8%
25H1	**企业活期**	**企业定期**	**个人活期**	**个人定期**	**存款总额**	**企业活期率**	**个人活期率**	**活期率**
国有大行	280,286	298,277	289,106	594,886	1,482,263	48.4%	32.7%	38.4%
股份行	119,828	157,948	48,518	96,358	435,274	43.1%	33.5%	38.7%
城商行	41,734	58,767	10,982	56,629	175,199	41.5%	16.2%	30.1%
农商行	6,182	4,664	3,939	22,846	38,993	57.0%	14.7%	26.0%
上市银行	448,030	519,656	352,545	770,720	2,131,729	46.3%	31.4%	37.6%

资料来源：公司财报，华泰研究

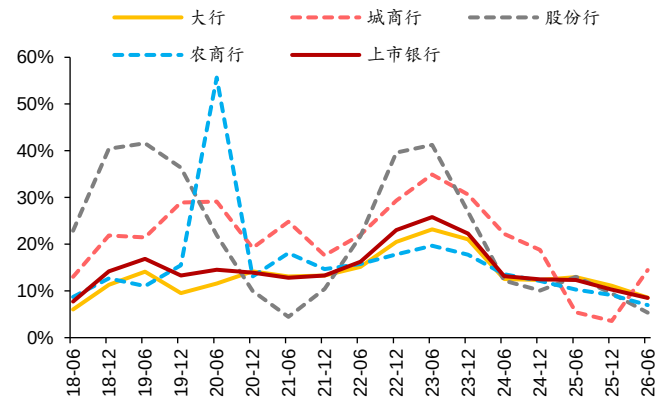
仅供内部参考，请勿外传

图表26：26H1、25H1 样本上市银行新增存款结构（单位：亿元）

26H1新增存款	企业活期	企业定期	个人活期	个人定期	存款总额	企业活期	企业定期	个人活期	个人定期
国有大行	11,711	22,671	2,140	37,582	67,416	17.4%	33.6%	3.2%	55.7%
股份行	4,845	5,072	3,087	2,965	17,571	27.6%	28.9%	17.6%	16.9%
城商行	5,036	2,879	552	5,737	15,478	32.5%	18.6%	3.6%	37.1%
农商行	17	414	-124	1,473	1,997	0.8%	20.7%	-6.2%	73.8%
上市银行	**21,609**	**31,036**	**5,655**	**47,757**	**102,462**	**21.1%**	**30.3%**	**5.5%**	**46.6%**
25H1新增存款	**企业活期**	**企业定期**	**个人活期**	**个人定期**	**存款总额**	**企业活期**	**企业定期**	**个人活期**	**个人定期**
国有大行	8,936	17,600	13,271	47,461	81,578	11.0%	21.6%	16.3%	58.2%
股份行	3,557	8,019	2,994	6,339	21,944	16.2%	36.5%	13.6%	28.9%
城商行	4,828	4,383	590	5,894	15,949	30.3%	27.5%	3.7%	37.0%
农商行	330	302	-18	1,799	2,098	15.7%	14.4%	-0.9%	85.7%
上市银行	**17,652**	**30,303**	**16,837**	**61,493**	**121,570**	**14.5%**	**24.9%**	**13.8%**	**50.6%**

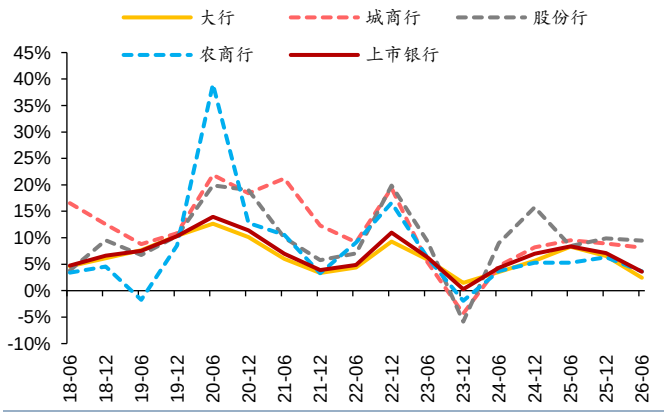
资料来源：公司财报，华泰研究

图表27：18H1-26H1 样本上市银行个人定期存款同比增速



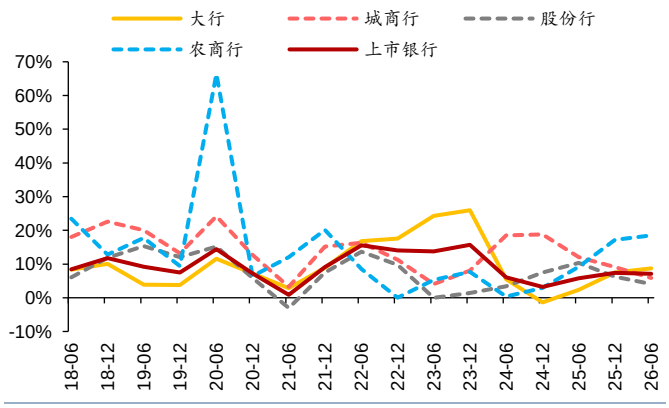
资料来源：公司财报，华泰研究

图表28：18H1-26H1 样本上市银行个人活期存款同比增速



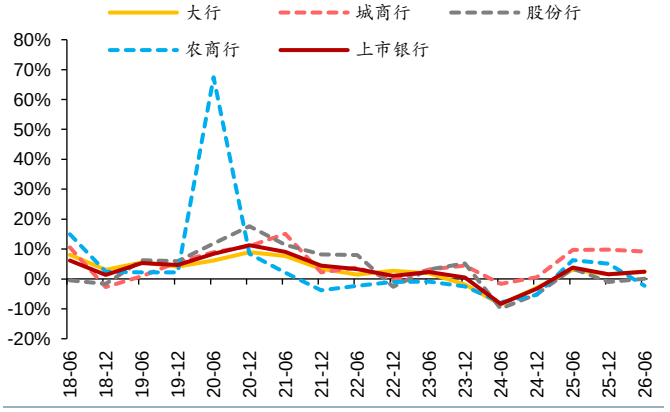
资料来源：公司财报，华泰研究

图表29：18H1-26H1 样本上市银行对公定期存款同比增速



资料来源：公司财报，华泰研究

图表30：18H1-26H1 样本上市银行对公活期存款同比增速



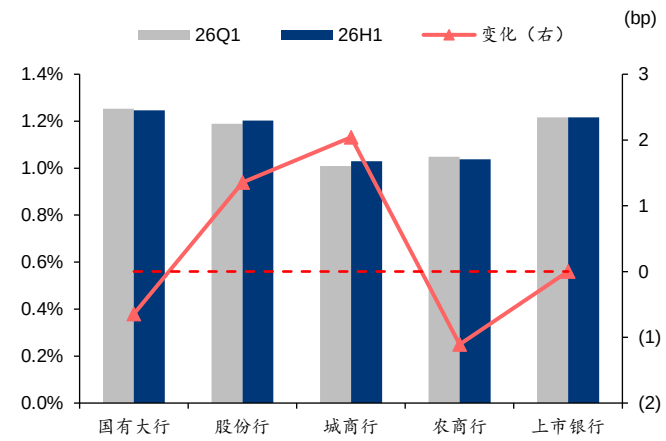
资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

风险透视：账面指标保持平稳，信用成本与零售风险边际上行

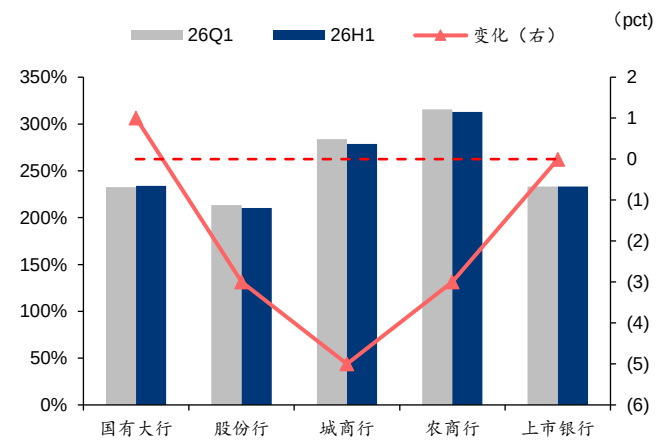
26H1 银行账面不良率、拨备覆盖率总体保持平稳，资产质量稳健。26H1 末上市银行不良率为 1.22%，拨备覆盖率为 233%，均较 26Q1 末持平；26H1 国有大行、股份行、城商行、农商行不良率分别较 26Q1 末-1bp、+1bp、+2bp、-1bp 至 1.25%、1.20%、1.03%、1.04%，拨备覆盖率分别为 234%、210%、279%、313%，较 26Q1 末分别+1pct、-3pct、-5pct、-3pct。国有大行拨备覆盖率稳中有升，其余三类均有所下降、城商行降幅最大，但城商行、农商行仍处较高水平，风险抵补能力充足。

图表31：各类型上市银行不良率



资料来源：公司财报，华泰研究

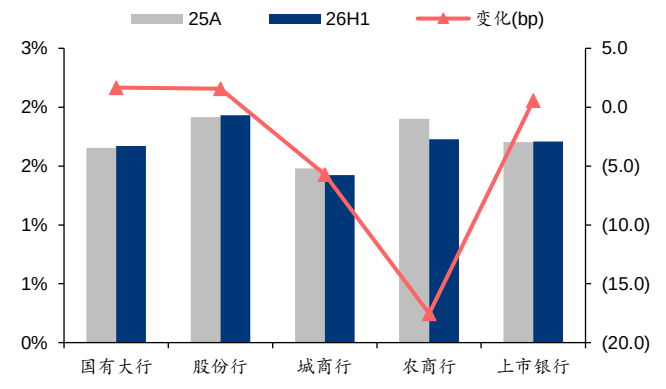
图表32：各类型上市银行拨备覆盖率



资料来源：公司财报，华泰研究

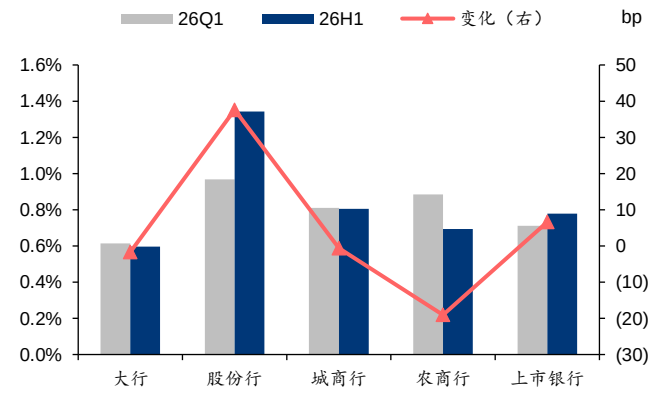
银行关注率仍有一定波动，减值计提力度普遍提升。26H1 末上市银行关注率为 1.71%，较 25A 末上升 1bp，大行/股份行/城商行/农商行关注率分别较 25A 末+2bp/+2bp/-6bp/-18bp 至 1.67%/1.93%/1.42%/1.73%，前瞻风险指标有所波动。从动态指标看，26H1 上市银行年化不良生成率为 0.78%，较 26Q1 环比上升 7bp，其中国有大行、城商行、农商行不良生成率均边际下行，股份制银行不良生成率边际上升（分别环比-2bp/+38bp/-1bp/-19bp 至 0.60%/1.34%/0.80%/0.69%）；26H1 年化信用成本为 0.83%，同比上升 5bp，国有大行、股份行、城商行、农商行信用成本分别为 0.70%、1.26%、0.87%、0.53%，分别同比+4bp、+13bp、-2bp、-11bp，主要由于补齐前期缺口、前瞻应对风险。

图表33：各类型上市银行关注率



资料来源：公司财报，华泰研究

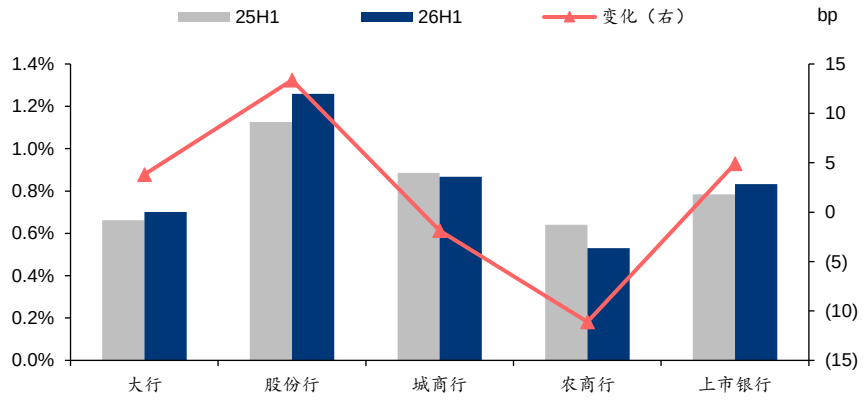
图表34：各类型上市银行不良贷款生成率



资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

图表35：各类型上市银行信用成本



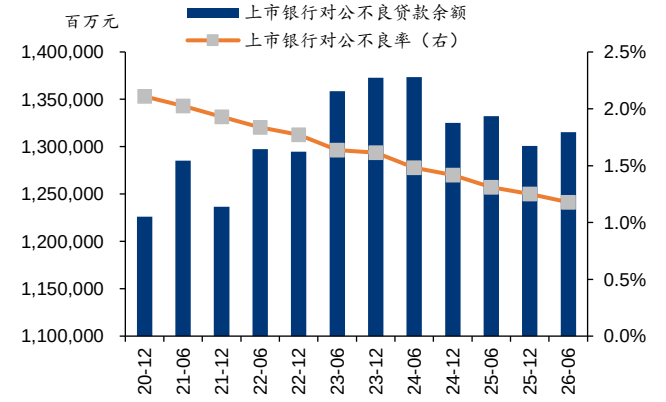
资料来源：公司财报，华泰研究

信贷风险：对公整体向好，零售风险持续释放

对公贷款资产质量向好，对公贷款不良率环比下行。26H1 末上市银行对公贷款不良率 1.18%，较 2025 年末下降 7bp；分类型看，国有大行、股份行、农商行较 2025 年末分别下降 8bp、6bp、6bp，仅城商行小幅上升 2bp，对公领域资产质量延续改善态势。

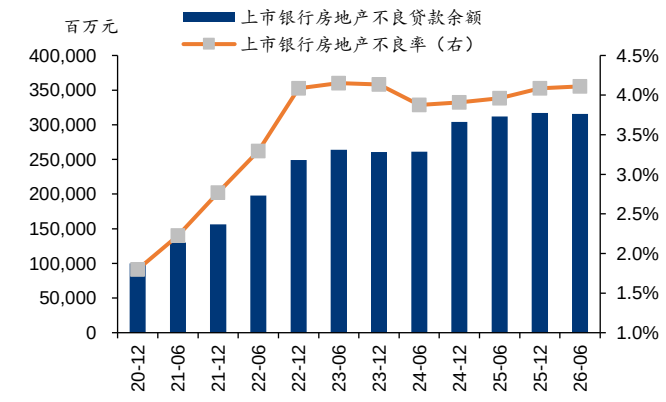
重点领域方面，房地产贷款资产质量略有下滑，整体风险可控。截至 2026 年 6 月末，上市银行对公房地产贷款不良率为 4.11%，较 2025 年末上升 2bp，资产质量边际承压，但整体仍处于可控区间。国家统计局数据显示，1—7 月全国房地产开发投资同比下降 19.2%，新开工面积下降 24.0%，供应端持续收缩；新建商品房销售面积、销售额同比分别下降 11.8%和 13.1%，销售额降幅较上半年收窄 0.5 个百分点；房企到位资金同比下降 20.3%，其中国内贷款、个人按揭贷款分别下降 32.1%和 23.5%，资金面仍承压。政策定调上，2026 年《政府工作报告》将表述由"止跌回稳"转为"着力稳定房地产市场"，部署"控增量、去库存、优供给"并发挥保交房"白名单"作用，7 月 30 日中央政治局会议进一步将"稳定房地产市场"纳入"切实筑牢安全屏障"框架。我们预计对公房地产不良率上行空间有限。

图表36：上市银行对公贷款不良率变动



资料来源：公司财报，华泰研究

图表37：上市银行对公房地产不良率变动

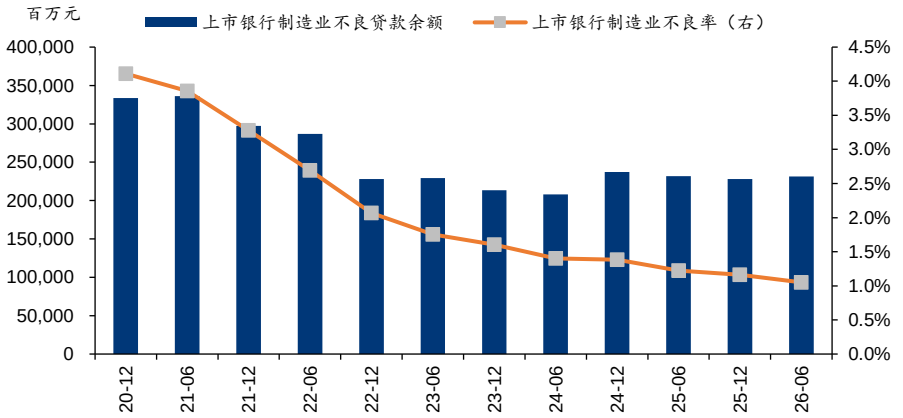


资料来源：公司财报，华泰研究

制造业方面，资产质量稳中向好。截至 2026 年 6 月末，上市银行制造业不良贷款率降至 1.05%，较 2025 年末下降 11bp。行业层面，上半年上市银行制造业贷款维持较快投放，但 1—7 月制造业投资同比下降 1.7%，行业仍处筑底修复阶段，制造业贷款不良率改善主要来自投放结构优化与分母扩张。展望后续，在信贷高增摊薄与存量风险有序化解下，制造业不良率有望延续低位运行，需关注部分行业阶段性供需失衡与价格竞争加剧带来的结构性信用风险。

仅供内部参考，请勿外传

图表38：上市银行制造业不良贷款及不良率变动

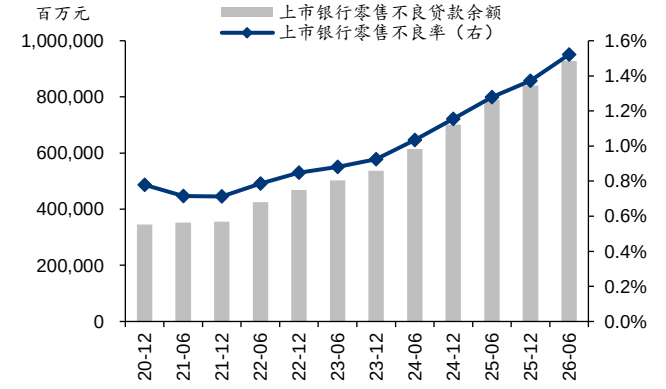


资料来源：公司财报，华泰研究

26H1 末上市银行零售资产质量边际承压,各类型零售不良率普遍上行。上市银行零售整体不良率较 25 年末提升 15bp 至 1.52%。分品类看，按揭、消费贷、经营贷不良率分别提升 13bp、18bp、16bp 至 0.98%、1.77%、1.98%，其中消费贷升幅相对明显，反映出居民端偿债能力修复可能尚不均衡，零售风险释放仍在持续。

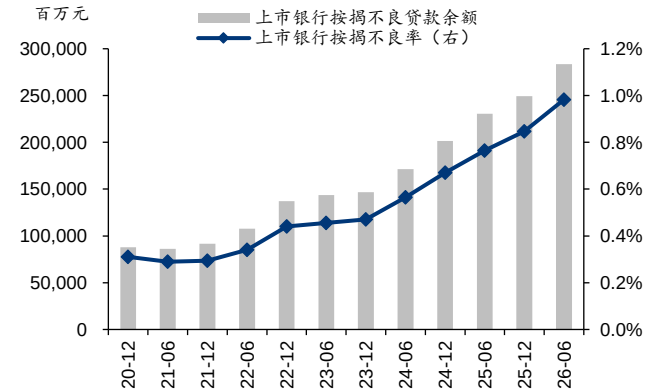
按揭不良率边际抬升，大行压力相对突出。国有大行按揭不良率较 2025 年末上升 15bp 至 1.03%，在一定程度上与房价调整区域扩散、部分购房者还款压力增大以及未来收入预期偏弱等因素有关，风险暴露相对集中。相比之下，股份行、城商行、农商行按揭不良率分别上升 5bp、12bp、5bp 至 0.72%、1.05%、1.65%，可能与区域分布差异、风险处置节奏不同等因素有关。展望后续，按揭作为零售中的“慢变量”，其不良率不排除随宏观经济复苏进程和房地产市场走势而温和上行的可能。

图表39：上市银行零售不良贷款及不良率变动



资料来源：公司财报，华泰研究

图表40：上市银行个人按揭不良贷款及不良率变动



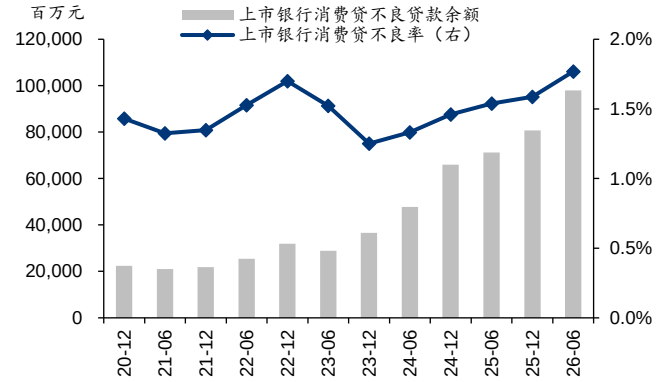
资料来源：公司财报，华泰研究

消费贷不良率边际上行,股份行升幅最大。受居民收入恢复偏弱等因素影响，上市银行消费贷不良率较25年末提升18bp至1.77%。从结构上来看,股份行较25年末提升52bp至1.74%,提升幅度最大；大行、农商行分别提升 12bp、18bp 至 1.82%、2.12%，城商行回落 10bp 至 1.51%。

经营贷不良率继续抬升,股份行不良率涨幅最大。上市银行经营贷不良率较 25 年末提升 16bp 至 1.98%,主要由于小微企业经营状况较有压力;股份行提升 31bp 至 1.69%,升幅居各类银行之首,大行、城商行分别提升 10bp、27bp 至 2.02%、2.69%,农商行持平于 2.21%。考虑到小微企业经营景气度恢复尚需时日，经营贷资产质量修复节奏可能仍将滞后于经济复苏进程。

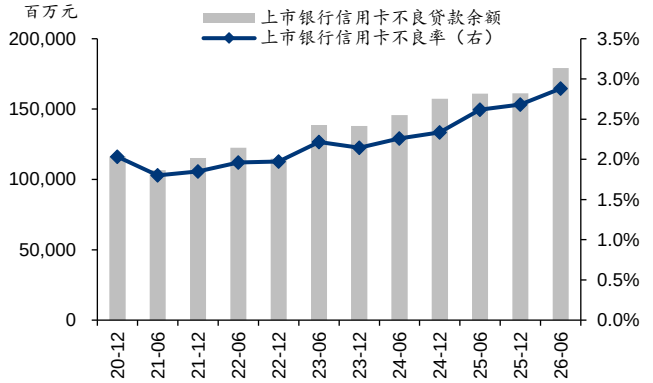
仅供内部参考，请勿外传

图表41：上市银行消费贷不良贷款及不良率变动



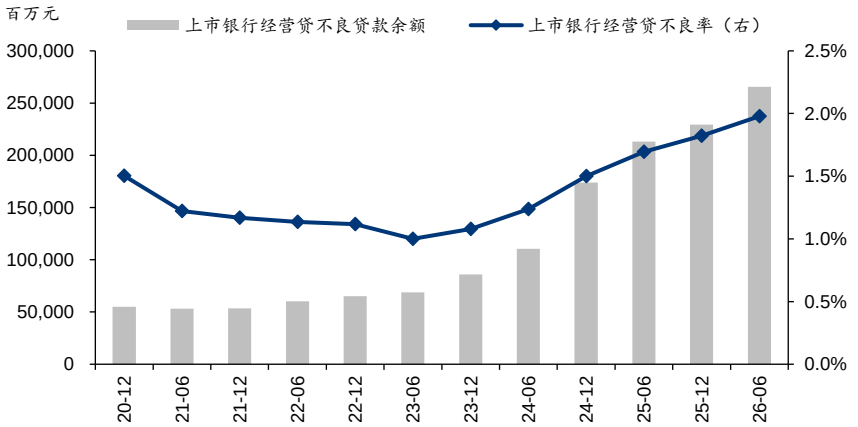
资料来源：公司财报，华泰研究

图表42：上市银行信用卡不良贷款及不良率变动



资料来源：公司财报，华泰研究

图表43：上市银行经营贷不良贷款及不良率变动



资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

图表44：26H1 上市银行资产质量数据对比

银行	不良贷款率	较 26Q1 末 (bp)	拨备覆盖率	较 26Q1 末(pct)	关注率	较 25A 末(bp)
中国银行	1.22%	持平	201%	-2%	1.44%	-3
工商银行	1.29%	(2)	218%	3%	1.97%	2
交通银行	1.30%	持平	204%	1%	1.77%	12
建设银行	1.29%	(2)	239%	5%	1.77%	持平
农业银行	1.25%	持平	290%	-2%	1.38%	-1
邮储银行	1.00%	1	215%	-2%	1.73%	16
平安银行	1.05%	持平	220%	持平	1.83%	8
浦发银行	1.25%	2	198%	-7%	1.97%	-12
民生银行	1.47%	1	142%	持平	2.69%	-5
招商银行	0.94%	持平	385%	-3%	1.53%	10
华夏银行	1.50%	(5)	145%	-2%	2.64%	-3
兴业银行	1.08%	持平	226%	1%	1.72%	3
中信银行	1.15%	持平	203%	1%	1.68%	6
光大银行	1.44%	12	150%	-12%	1.69%	-16
浙商银行	1.36%	持平	156%	持平	2.70%	34
宁波银行	0.76%	持平	373%	4%	1.04%	-10
南京银行	0.82%	(1)	306%	-1%	0.97%	-19
北京银行	1.30%	(2)	200%	2%	1.58%	-3
江苏银行	0.81%	持平	305%	-4%	1.15%	-17
贵阳银行	1.78%	19	230%	-9%	2.94%	持平
杭州银行	0.76%	持平	472%	-9%	0.49%	-3
上海银行	1.42%	24	198%	-43%	1.77%	-34
成都银行	0.68%	持平	426%	2%	0.42%	8
郑州银行	1.68%	(1)	194%	-9%	2.17%	15
长沙银行	1.15%	持平	281%	持平	2.89%	-4
青岛银行	0.95%	(1)	312%	7%	0.56%	持平
西安银行	1.76%	12	261%	15%	3.96%	233
苏州银行	0.81%	(1)	382%	1%	0.91%	1
厦门银行	0.73%	1	317%	10%	1.89%	22
重庆银行	1.11%	(1)	247%	1%	1.81%	-13
齐鲁银行	0.98%	(5)	359%	1%	0.79%	-7
兰州银行	1.78%	持平	192%	2%	6.09%	45
江阴银行	0.81%	(1)	349%	19%	1.47%	10
无锡银行	0.76%	(1)	405%	-1%	0.79%	7
常熟银行	0.75%	持平	432%	-6%	1.59%	持平
苏农银行	0.86%	(2)	340%	-13%	1.40%	7
张家港行	0.94%	持平	325%	4%	1.15%	-15
紫金银行	1.33%	(1)	175%	-5%	1.70%	-5
青农商行	1.74%	持平	225%	-10%	4.32%	-122
渝农商行	1.05%	(2)	357%	-8%	1.40%	-2
瑞丰银行	1.09%	持平	309%	11%	2.09%	13
沪农商行	0.94%	(2)	307%	4%	1.56%	-23
国有大行	1.25%	(1)	234%	1%	1.67%	2
股份行	1.20%	1	210%	-3%	1.93%	2
城商行	1.03%	2	279%	-5%	1.42%	-6
农商行	1.04%	(1)	313%	-3%	1.73%	-18
上市银行	1.22%	持平	233%	持平	1.71%	1

资料来源：公司财报，华泰研究

上市银行整体分红比例稳中有升。目前已有 20 家上市银行披露 26 年中期分红方案，其中共有 14 家上市银行分红比例同比提升，国有大行分红比例均同比提升，苏农、宁波、杭州分红比例提升较大，成都、瑞丰首次实施中期分红计划。同时，招商银行在半年报中提到 2026 年度中期利润分配现金分红金额占 2026 年半年度归属于本行普通股股东净利润的比例为 35%；兴业银行提到该比例不高于三分之一；江苏、南京等多家银行也公告称后续将根据银行盈利情况、发展规划等公布相关分红方案。

仅供内部参考，请勿外传

图表45：上市银行2026中期分红情况一览图

银行		25H1	25A	26H1	26H1同比变动（pct）
国有大行	中国银行	30.0%	30.0%	31.0%	1.05
	工商银行	30.0%	30.0%	31.0%	1.03
	交通银行	30.0%	30.0%	31.0%	1.00
	建设银行	30.0%	30.0%	31.0%	1.02
	农业银行	30.0%	30.0%	31.0%	1.03
	邮储银行	30.0%	30.0%	31.0%	1.01
股份行	平安银行	18.4%	27.1%	18.8%	0.39
	浦发银行	-	28.0%	-	-
	民生银行	27.9%	27.1%	26.4%	-1.41
	招商银行	34.1%	33.9%	-	-
	华夏银行	13.9%	24.6%	-	-
	兴业银行	27.7%	29.1%	-	-
	中信银行	28.7%	30.0%	30.0%	1.36
	光大银行	25.2%	26.6%	25.6%	0.38
	浙商银行	0.0%	27.8%	-	-
城商行	宁波银行	13.4%	27.0%	15.9%	2.54
	南京银行	30.0%	30.0%	-	-
	北京银行	-	29.3%	17.3%	-
	江苏银行	30.0%	30.0%	-	-
	贵阳银行	-	20.9%	-	-
	杭州银行	23.6%	25.1%	26.0%	2.40
	上海银行	32.2%	30.5%	32.1%	-0.16
	成都银行	-	29.4%	30.0%	-
	郑州银行	-	-	-	-
	长沙银行	18.6%	21.3%	19.5%	0.87
	青岛银行	-	20.2%	-	-
	西安银行	-	16.8%	-	-
	苏州银行	30.0%	30.1%	-	-
	厦门银行	31.9%	25.0%	-	-
	重庆银行	-	28.3%	-	-
	齐鲁银行	27.2%	26.8%	-	-
	兰州银行	29.9%	24.4%	-	-
农商行	江阴银行	-	26.4%	31.3%	-
	无锡银行	17.5%	22.8%	-	-
	常熟银行	25.3%	21.2%	-	-
	苏农银行	15.4%	20.7%	18.3%	2.87
	张家港行	24.6%	27.2%	-	-
	紫金银行	20.1%	29.4%	-	-
	青农商行	-	21.3%	-	-
	渝农商行	30.0%	30.0%	-	-
	瑞丰银行	-	21.0%	21.8%	-
	沪农商行	33.1%	34.1%	34.1%	0.93

资料来源：公司财报，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

资金观察：存量扰动渐息，长线资金接力

年初以来科技行情持续升温，市场风险偏好阶段性上行，银行板块资金阶段性分流、持仓有所回落。短期看，减持与扰动主要来自三方面：证金及汇金系机构持仓已降至约 220.08 亿股、系统性减持进入收尾阶段；宽基 ETF 自高点持续赎回约 1.49 万亿元，权重较高的银行受阶段性扰动；主动偏股基金二季度仓位降至 1.10%（环比-0.88pct）。但长线资金仍在逆势流入：保险资金延续 2025 年以来每半年约 3000 亿元的加仓节奏，26H1 上市险企合计增配红利股 2885 亿元，多家险企增持或新进银行股；券商自营 FVOCI 账户增配高股息银行的趋势亦逐步明确。整体看，银行板块筹码正由"国家队与被动资金主导"向"保险、券商等长期收益型资金主导"切换，减持压力渐近尾声、增量力量持续且确定，长线基本盘稳固，短期资金面扰动不改板块中长期配置价值。

存量抛压：证金汇金调减，ETF 赎回与公募减配扰动

1）证金及汇金系机构的系统性减持已基本进入尾声，对板块的影响正在边际减弱。按前十大流通股东披露口径（iFind），26H1 末证金及汇金资管持有上市银行总市值约 1464.65 亿元，较上期末减少约 229.63 亿元（-13.6%）；合计持股约 220.08 亿股，较上期末（235.11 亿股）减少约 15.03 亿股（-6.4%）。从结构看，减持仍相对集中于个别标的：中信银行遭减持 3.22 亿股至 9.12 亿股（-26.1%），浦发银行、平安银行未再出现在 26H1 末前十大流通股东名单中，或已减持至披露门槛之下；而建设银行、中国银行、农业银行、工商银行、交通银行等国有大行核心持仓保持稳定，持股数量均未变化，华夏银行、宁波银行持股亦无变动。在列持仓市值减少约 229.6 亿元，其中中信银行减持贡献约 39.2 亿元，其余约 67 亿元主要受二季度板块股价调整影响。随着中信银行完成本轮减持、浦发及平安退出披露范围，在列标的持仓结构趋于稳定，该主体后续减持空间有限，对板块的边际影响将进一步减弱。

图表46：26H1 证金及汇金资管持仓银行情况（单位：万元、万股）

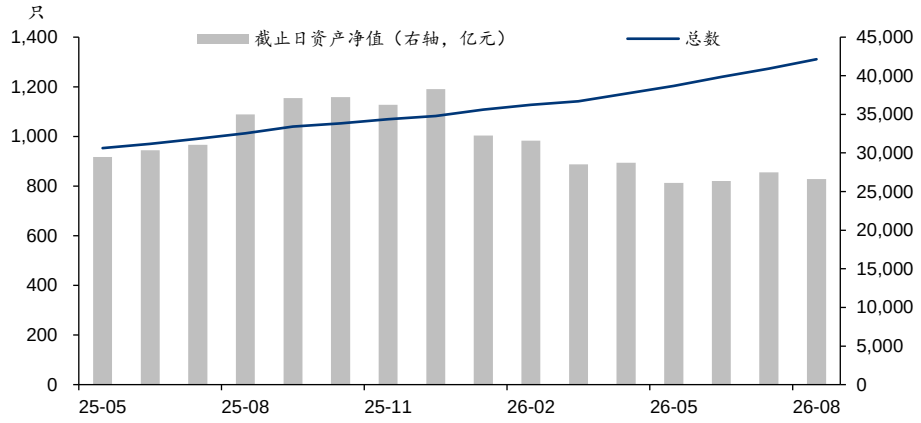
持股简称	持股总数 (26Q1)	持股总数 (26H1)	变化	持股市值 (26Q1)	持股市值 (26H1)	变化
建设银行	268,589.95	268,589.95	持平	2,591,892.99	2,586,521.19	(5,371.80)
中国银行	975,118.94	975,118.94	持平	5,723,948.17	5,577,680.33	(146,267.84)
农业银行	309,818.59	309,818.59	持平	2,075,784.54	1,880,598.83	(195,185.71)
工商银行	343,005.32	343,005.32	持平	2,620,560.68	2,425,047.64	(195,513.03)
交通银行	189,165.12	189,165.12	持平	1,324,155.84	1,216,331.72	(107,824.12)
华夏银行	16,335.83	16,335.83	持平	119,578.25	104,385.93	(15,192.32)
中信银行	123,403.75	91,173.69	(32,230.06)	1,024,251.15	631,833.67	(392,417.48)
浦发银行	84,154.36	0.00	(84,154.36)	856,691.39	0.00	(856,691.39)
平安银行	33,946.26	0.00	(33,946.26)	376,124.56	0.00	(376,124.56)
宁波银行	7,549.64	7,549.64	持平	229,886.43	224,148.71	(5,737.72)
合计	2,351,087.75	2200,757.07	(150,330.68)	16,942,874.00	14,646,548.02	(2,296,325.98)

资料来源：iFind，华泰研究

2）年初以来宽基 ETF 持续遭遇赎回，银行板块作为主流宽基指数的权重板块阶段性承压。2025 年末股票型 ETF 总资产净值曾达 3.83 万亿元高点，此后资金持续流出，截至 2026 年 8 月末已降至 2.66 万亿元，累计收缩约 1.17 万亿元。本轮赎回主要集中于宽基产品（规模指数型）：其规模由 2025 年末约 2.57 万亿元收缩 1.49 万亿元至 1.08 万亿元，占股票型 ETF 比例由约 67% 降至 40.48%（较 25 年末 -26.54pct），是股票型 ETF 赎回的主力板块。银行股在沪深 300、上证 50 等主流宽基指数中权重较高，被动赎回对应卖出压力较大，对板块形成阶段性扰动；待 ETF 赎回压力缓解后，该扰动有望逐步减弱，不改板块资金面中长期格局。

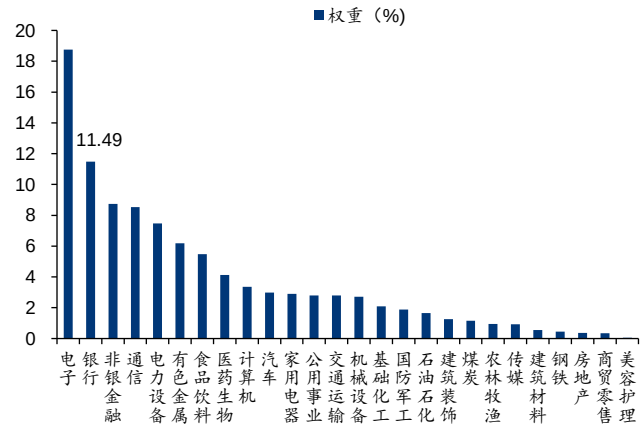
仅供内部参考，请勿外传

图表47：近一年股票型 ETF 资产净值变化



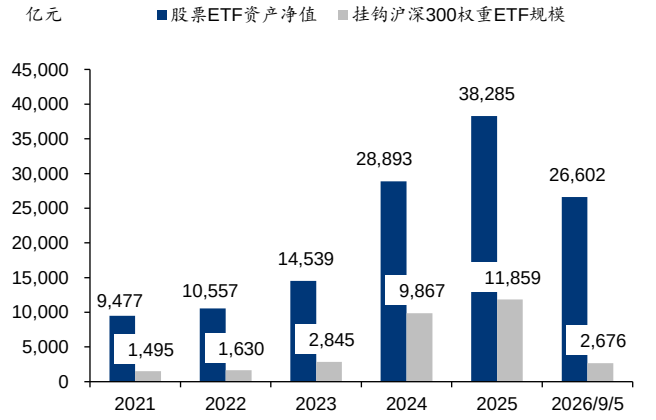
资料来源：Wind，华泰研究

图表48：沪深 300 指数中行业成分权重（截至 26/09/05）



资料来源：Wind，华泰研究

图表49：股票 ETF 与挂钩沪深 300 权重 ETF 规模增长变化

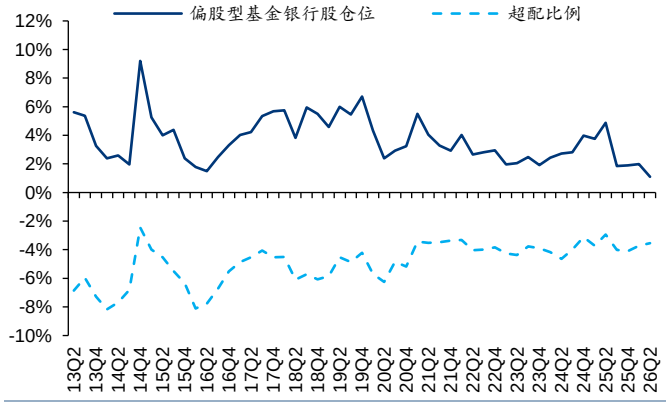


资料来源：Wind，华泰研究

3）主动偏股基金二季度亦明显减配银行，构成短期抛压的另一来源。受科技板块单边结构性行情影响，市场风险偏好上行，公募持仓向科技倾斜、银行仓位普遍回落：26Q2 银行股占偏股型基金仓位降至 1.10%，较 26Q1 下降 0.88pct，大行、股份行、城商行、农商行仓位分别环比 -0.14pct、-0.32pct、-0.33pct、-0.09pct 至 0.19%、0.27%、0.57%、0.07%，各类型银行仓位全面下行。个股层面，35 只重仓股中 23 家被减持，招商、民生减持较多，齐鲁、南京、中行获增持；前三大重仓股占银行股仓位的集中度升至 48.6%（较 26Q1+2.3pct），机构持仓进一步向头部集中。从仓位水平看，26Q2 银行股占偏股型基金仓位已低于 2010 年以来均值、处于历史偏低位置，公募进一步大幅减配的空间相对有限。

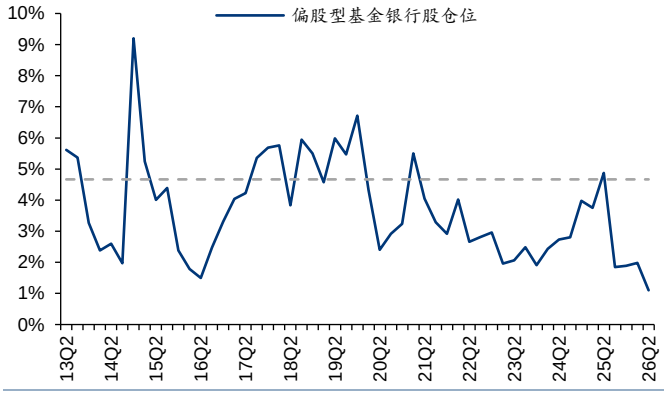
仅供内部参考，请勿外传

图表50：26Q2 银行股仓位下行



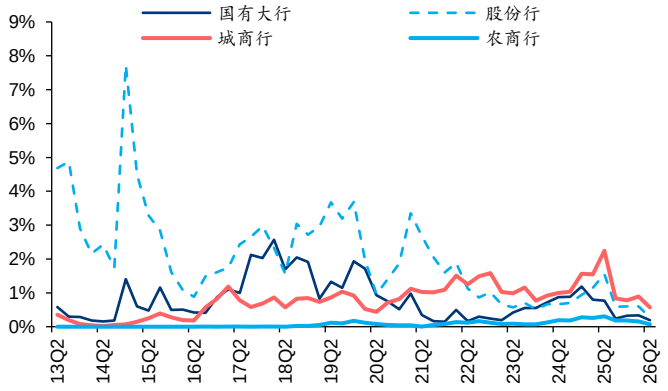
资料来源：Wind，华泰研究

图表51：26Q2 银行股仓位低于 2010 年来均值



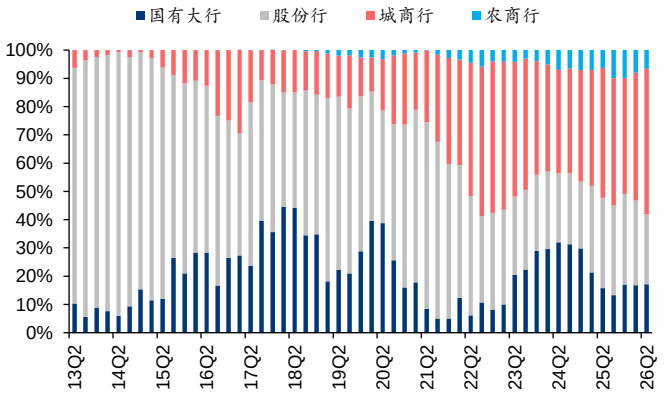
资料来源：Wind，华泰研究

图表52：13Q2-26Q2 各类型银行基金持仓比例走势



资料来源：Wind，华泰研究

图表53：13Q2-26Q2 各类型银行持仓市值占银行股内部结构走势



资料来源：Wind，华泰研究

北向资金二季度小幅减仓银行。26Q2 北向资金持有银行股市值 1432 亿元，较 26Q1 减少 199.29 亿元，其中招商银行、兴业银行、华夏银行遭净卖出较多；北向资金银行股仓位约 5.1%，超配比例约 0.5%。存量持仓结构上，前三大重仓股仍为招商银行、宁波银行、工商银行，市值占比约 43.0%，集中度较 26Q1 有所上行。整体看，北向资金减仓幅度与仓位占比均有限，外资并非当前银行板块的主导边际力量。

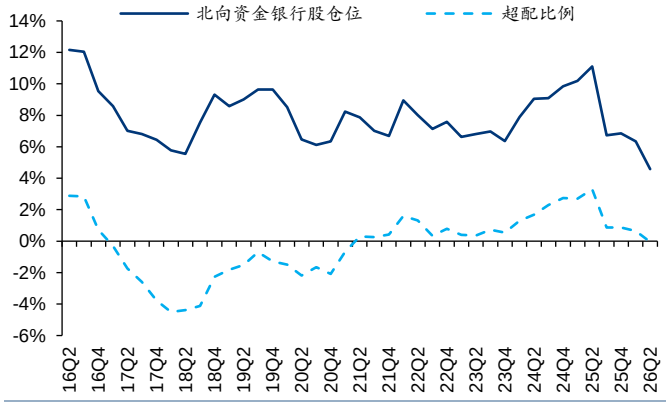
图表54：23Q3-26Q2 北向资金前五大银行业重仓股

排名	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2
1	招商银行	招商银行	招商银行	招商银行	招商银行	招商银行	招商银行	招商银行	招商银行	招商银行	招商银行	招商银行
2	兴业银行	工商银行	工商银行	工商银行	工商银行	农业银行	农业银行	工商银行	兴业银行	工商银行	工商银行	宁波银行
3	平安银行	兴业银行	农业银行	兴业银行	兴业银行	工商银行	兴业银行	农业银行	工商银行	兴业银行	兴业银行	工商银行
4	工商银行	农业银行	兴业银行	农业银行	农业银行	兴业银行	工商银行	兴业银行	农业银行	农业银行	宁波银行	兴业银行
5	宁波银行	平安银行	交通银行	交通银行	浦发银行	交通银行	交通银行	浦发银行	平安银行	宁波银行	农业银行	平安银行

资料来源：Wind，华泰研究

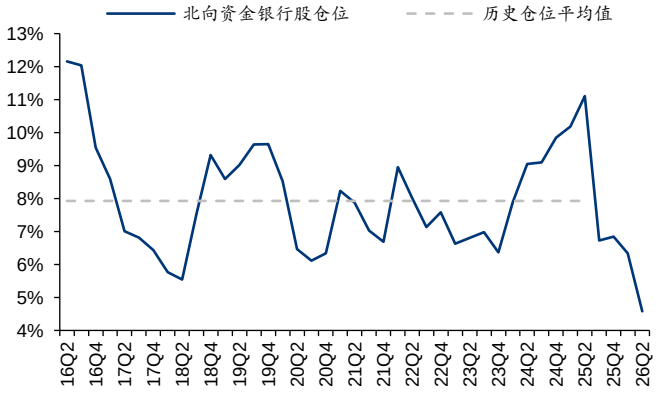
仅供内部参考，请勿外传

图表55：16Q2-26Q2 北向资金持仓比例走势



资料来源：Wind，华泰研究

图表56：26Q2 北向资金银行股仓位下行

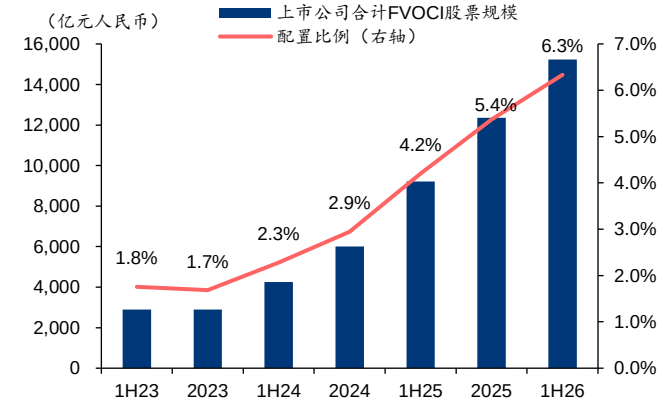


资料来源：Wind，华泰研究

长线增持：险资加仓红利，券商自营跟进

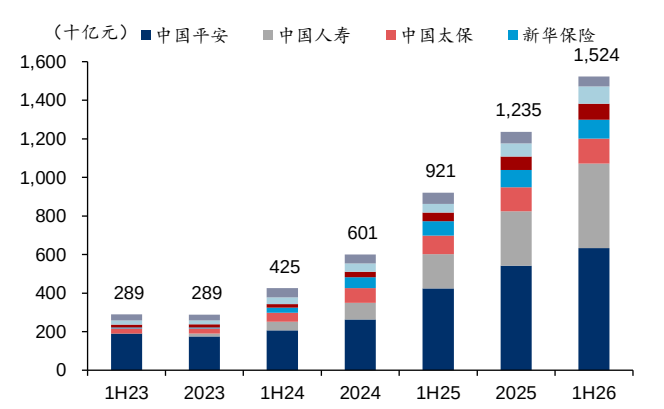
1）保险资金对红利资产已形成持续增配趋势。自 2025 年以来，上市险企保持每半年增配约 3000 亿元红利股（全行业或超 4000 亿元）的节奏；今年上半年在科技股大涨背景下延续坚定加仓。26H1 上市保险公司二级权益（股票+基金）仓位升至 19.4% 的历史高位，FVOCI 股票（基本代表红利股）配置比例达 6.3%、较年初提升 96bps，规模增至约 1.5 万亿元，上半年合计增配 2885 亿元，中国人寿、中国平安分别增配 1554 亿元、925 亿元；同期 FVTPL 股票（成长股）占比 6.9%、较年初下降 25bps，"红利升、成长降"的结构特征明显。存量口径看，保险行业红利股配置规模估计已达约 2.1 万亿元，距红利股占总投资资产 8% 的合意水平仍欠配约 1.9 万亿元，我们预计未来 2-3 年逐步完成配置。

图表57：上市公司合计 FVOCI 股票投资规模及占比



注 1：包括中国平安、中国太保、中国人寿、中国人保、新华保险、中国太平、阳光保险
注 2：国寿和新华的 FVOCI 股票中包括长期股票投资试点私募证券投资基金
注 3：中国财险将兴业银行股票投资计入 FVOCI 股票，而人保集团将其计入长期股权投资，在计算 FVOCI 股票总额时，我们未 将其计算在内，下同。
资料来源：公司公告，华泰研究

图表58：各上市保险公司 FVOCI 股票投资余额变化趋势



注：国寿和新华的 FVOCI 股票中包括长期股票投资试点私募证券投资基金
资料来源：公司公告，华泰研究

政策层面亦在推动险资红利配置成为持续增量。今年 4 月，证监会修订《证券期货法律适用意见第 18 号》，将商业保险资金明确纳入战略投资者范围、允许其以不低于 5% 的持股比例参与上市公司再融资，拓宽险资入市渠道；8 月 21 日，金融监管总局发布《保险公司资产负债管理办法》（自 2027 年 1 月 1 日起施行），将资产负债管理上升为监管硬约束。人身险公司方面，考核指标由"久期缺口"调整为"利率风险对冲率"（监管标准 50%-150%），并首次提出负债成本覆盖要求：过去三年净投资收益（利息+股息+租金）覆盖率须高于 100%、过去五年综合投资收益覆盖率须高于 100%，不达标将触发监管措施，压力较大的公司给予 3 年过渡期；公司治理方面，要求设立资产负债管理委员会、实施长周期考核，防止过度追求业务扩张与短期利润而放松资产负债管理。在上市险企加权年化净投资收益率已降至约 2.8%、或已接近保证成本的背景下，办法对净投资收益覆盖的硬性要求，使"增配红利股、提升股息收益"成为行业共识，险资红利配置有望持续放量。

仅供内部参考，请勿外传

图表59：保险资负新规核心变化对比

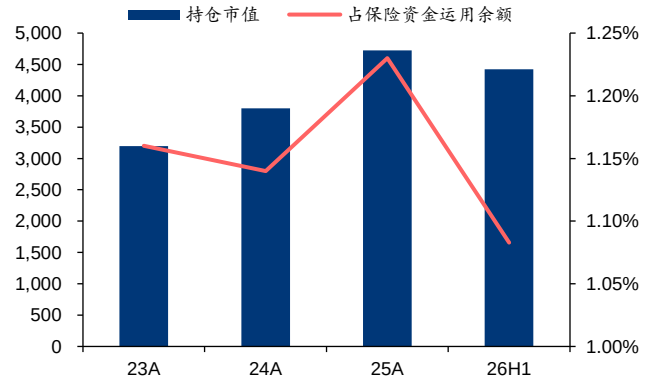
对比维度	旧版（2019年暂行办法）	新版正式稿（2026年8月）	核心变化方向
监管逻辑	百分制评估（能力+量化评分），无硬性达标阈值，属于“软约束”	直接规定指标计算公式和最低标准（如净投资收益覆盖率≥100%），属“硬约束”	从“评分参考”升级为“可问责”的监管指标
人身险核心指标	以“有效久期缺口”为主要考量	以“利率风险对冲率”替代久期缺口作为硬性指标，久期缺口降为监测指标	更注重利率风险实质对冲，避免扭曲配置
治理与部门设置	要求“应当设置”资产负债管理部门	调整为“设置或指定”现有部门，但强调履职独立性	中小公司组织更灵活，但独立性要求不减
达标与处罚	评分不达标主要为窗口指导或通报	指标不达标直接触发监管措施或行政处罚	从“劝诫”变为“硬约束”
过渡安排	无明确过渡期	3年过渡期，不达标公司需制定达标规划并备案	给予行业充分的调整缓冲时间

资料来源：国家金融监督管理总局，华泰研究

但从实际影响看，新规带来的短期被动增配压力不宜高估。头部险企净投资收益率普遍在 3%以上，叠加存量高息资产支撑，预计 2-3 年后才触及压力线，加之负债成本同步下调与 3 年过渡期缓冲，达标压力不大，增配更多是市场化收益诉求下的主动选择；尾部小险资虽有加配 FVOCI 需求，但需平衡权益久期风险，且新规对权益整体规模实则偏压降、仅结构上利好 FVOCI。整体上，红利股长期配置价值已被认可，险资增配呈渐进、结构性特征，但方向持续利好高股息资产。

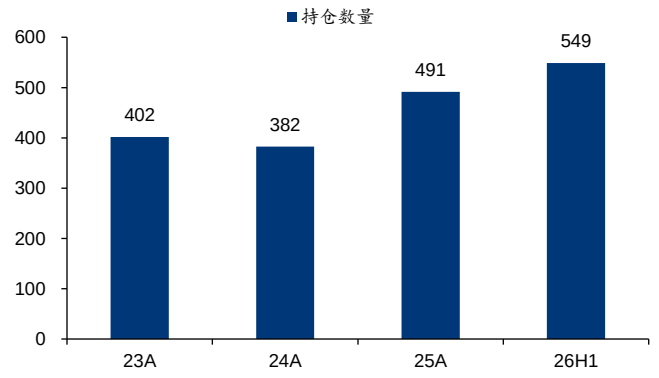
保险仍是银行板块重要的长期力量。按前十大流通股东披露口径，26H1 末保险机构重仓持有银行股约 549 亿股，较 2025 年末增持约 58 亿股（+11.8%），持股数量创 2023 年以来新高；持仓市值约 4421 亿元，占保险资金运用余额约 1.1%，仍处低配、空间充足。结构上建设银行新进、浦发/中行/邮储/平安明显增持，呈整体性加仓。配置方面，截至 2026 年 6 月末保险资金运用余额 40.8 万亿元（+12.7%），股票与基金配置 6.39 万亿元、较年初 +6907 亿元（占比 16.23%，续创新高），仍有扩张空间。银行股息率较高叠加国有大行中期分红率提升至 31% 的稳定分红属性和低估值波动，与险资提升净投资收益的诉求高度契合，是险资增配红利与 FVOCI 的核心方向，险资红利增配将继续向银行倾斜，构成板块资金面坚实的支撑。

图表60：2023 年以来保险重仓银行股市值及资金占比（单位：亿元）



资料来源：Wind，华泰研究

图表61：2023 年以来保险重仓银行股数量（单位：亿股）



资料来源：Wind，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

图表62：2026H1 主要险资重仓银行股情况（单位：亿股、亿元）

银行名称	26H1 末持仓数量	26Q1 末持仓数量	26H1 末持仓市值	26Q1 末持仓市值
工商银行	18.78	18.55	132.79	141.70
建设银行	5.43	-	52.25	-
农业银行	58.51	58.55	355.14	392.28
中国银行	14.91	8.07	85.27	47.38
交通银行	6.42	6.42	41.27	44.93
邮储银行	27.67	23.76	136.41	121.88
招商银行	11.31	11.31	401.50	444.71
兴业银行	30.47	30.47	504.56	573.42
浦发银行	66.38	58.13	571.56	591.77
民生银行	73.52	73.52	236.74	278.65
光大银行	4.13	4.13	11.94	13.26
中信银行	13.53	13.15	93.75	109.18
华夏银行	25.63	25.63	163.79	187.63
浙商银行	25.96	26.86	68.29	80.59
平安银行	114.03	112.45	1,145.96	1,245.96
江苏银行	4.07	3.93	43.90	42.96
南京银行	7.54	7.61	74.54	86.67
杭州银行	5.40	5.39	78.05	90.26
北京银行	9.94	9.94	48.68	54.74
上海银行	4.00	4.01	34.74	39.76
苏州银行	2.73	2.85	18.98	23.85
齐鲁银行	1.85	1.24	10.65	7.13
贵阳银行	0.79	0.89	4.03	5.16
沪农商行	9.75	9.75	73.02	88.81
常熟银行	1.91	1.68	11.15	12.03
苏农银行	1.10	1.00	4.26	4.91
瑞丰银行	1.59	1.59	7.02	8.49
无锡银行	2.08	2.08	10.56	11.93

资料来源：Wind，华泰研究

2）券商稳收益诉求驱动，高股息配置提速。监管持续引导券商加大权益配置，自营业务结构面临优化转型。2025 年 8 月，证监会发布《关于进一步优化证券基金业资产管理业务有关事项的通知》，明确支持券商资管和自营业务加大对高股息、低波动权益资产的配置力度。2026 年 3 月，中国证券业协会修订《证券公司自营业务管理指引》，进一步明确自营业务分类监管框架，引导券商增配高股息等稳定型权益资产。2026 年 5 月，证监会进一步明确券商自营参与上市公司再融资的便利化措施，支持券商通过战略配售等方式增持优质权益资产。在政策持续引导下，券商自营业务正从传统的方向性交易盘向配置盘转型，逐步增加中长期配置型权益资产的比重，这部分资金具备“长期持有、高股息偏好、底部加仓”的特征。

图表63：监管持续引导券商资金入市

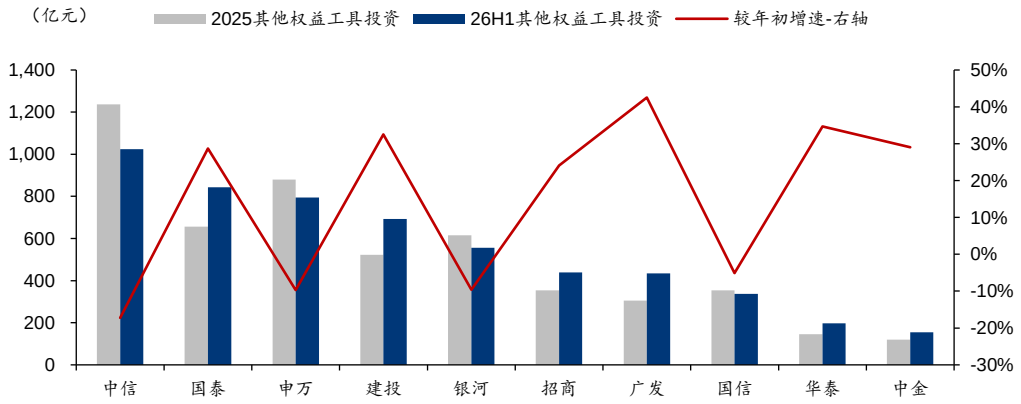
时间	部门	监管文件/事件	核心内容
2025 年 8 月	证监会	《关于进一步优化证券基金业资产管理业务有关事项的通知》	明确支持券商资管和自营业务加大对高股息、低波动权益资产的配置力度，鼓励通过适当方式平滑利润波动
2026 年 3 月	中国证券业协会	《证券公司自营业务管理指引》（修订）	首次将“中长期配置型权益资产”纳入自营业务分类监管框架，明确高股息股票配置可适用差异化的风险资本准备计算标准
2026 年 5 月	证监会	—	明确券商自营参与上市公司再融资的便利化措施，支持券商通过战略配售等方式增持优质权益资产

资料来源：政府官网，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

从实际配置看，26H1 末 10 家大型券商（中信、国泰海通、华泰、广发、申万、中信建投、招商、中金、银河、国信）权益 OCI 投资规模合计约 5472 亿元，较 2025 年末增长约 5.4%，其中广发（+42.5%）、华泰（+34.7%）、中信建投（+32.5%）等增配较快，中信（-17.2%）、申万（-9.7%）等有所回落，头部券商增配方向一致但节奏分化。究其原因：一是票息优势，高股息资产股息率约 4%-5%，显著高于 10 年期国债收益率（约 1.7%），在低利率与"资产荒"下吸引力突出；二是安全边际，高股息资产估值处于历史低位，契合自营风控要求；三是会计优势，计入 OCI 账户后股价波动不进当期损益，可平滑利润波动。银行作为高股息板块的核心标的，亦是券商 OCI 增配的重要方向，该部分资金具备"长期持有、高股息偏好、底部加仓"特征，构成银行筹码的另一股边际增量。

图表64：大型券商权益 OCI 投资规模（含股票 OCI 和永续债等）



资料来源：公司公告，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

业绩预测：业绩改善持续，大行增长亮眼

26 年中报再次验证了银行业绩改善的持续性，我们预计全年营收与利润增速在 2025 年基础上进一步回升、恢复性增长的确定性显著增强，其中大行的 α 值得重视。监管呵护银行盈利空间意图明确，息差已观察到企稳迹象，展望 26 年全年，随资产端降幅收窄+负债端持续改善，息差有望迎来企稳拐点，带动利息净收入增速回暖。此外，随资本市场活跃度提升，居民财富管理需求逐步释放，有望带动代理、托管等中收业务修复。今年银行债市浮盈兑现力度普遍收窄，为后续预留空间，但公允价值变动损益在去年相对低基数下或有修复。综合判断，预计 26 年上市银行整体业绩将在 2025 年基础上实现恢复性增长。

1) **规模方面，**考虑到实体、零售修复趋势仍待观察，且海外局势变化对需求或有扰动，我们预计 26 年银行整体信贷增量或较 25 年小幅下降，预计中性情况下 26E 贷款同比+5.9%。
2) **息差方面，**今年以来的一系列政策表明，监管在维持支持性货币政策的同时，亦高度关注银行盈利水平，随着高息负债陆续重定价，预计 2026 年息差有望迎来企稳拐点，在悲观、中性、乐观假设下，全年息差变动幅度分别为-3bp、基本持平、+3bp。
3) **中收方面，**银保费率调整压力逐步消化，25Q3 以来资本市场表现较好，预计财富管理业务有望逐步修复，中收增速低基数下稳步增长，预计中性情况下 26E 中收增速 3.0%。
4) **其他非息方面，**考虑银行利息收入端修复力度较强，浮盈兑现的必要性减弱，但公允价值变动损益在去年相对低基数下或有修复。中性假设下，预计上市银行 26E 其他非息收入同比+8%。
5) **资产质量方面，**考虑行业零售风险仍持续提升，预计账面不良率有小幅波动。在营收恢复性增长的支撑下，银行或有空间提升计提力度夯实拨备，中性情况下信用成本小幅提升至 0.71%。

图表65：2025A-2026E 上市银行业绩预测

					悲观	中性	乐观
	2023	2024	2025	26H1	2026E	2026E	2026E
贷款同比增速	*11.1%*	*7.9%*	*7.3%*	*6.6%*	*5.6%*	*5.9%*	*6.3%*
净息差	1.71%	1.53%	1.41%	1.41%	1.38%	1.41%	1.44%
利息净收入同比增速	-2.8%	-2.1%	0.0%	8.4%	5.8%	8.3%	10.8%
中收同比增速	-8.0%	-9.4%	6.1%	1.1%	1.0%	3.0%	5.0%
其他非息收入同比增速	29.0%	25.8%	4.4%	8.7%	10.0%	8.0%	5.0%
营业收入同比增速	**-0.8%**	**0.1%**	**1.4%**	**7.4%**	**5.8%**	**7.5%**	**9.2%**
净利润同比增速	**1.4%**	**2.3%**	**1.4%**	**3.0%**	**0.8%**	**3.3%**	**5.6%**
不良贷款率	1.26%	1.24%	1.22%	1.22%	1.25%	1.24%	1.22%
拨备覆盖率	243%	240%	234%	233%	225%	230%	236%
信用成本	0.79%	0.67%	0.63%	0.83%	0.71%	0.71%	0.71%
不良生成率	0.66%	0.64%	0.64%	0.76%	0.72%	0.66%	0.61%

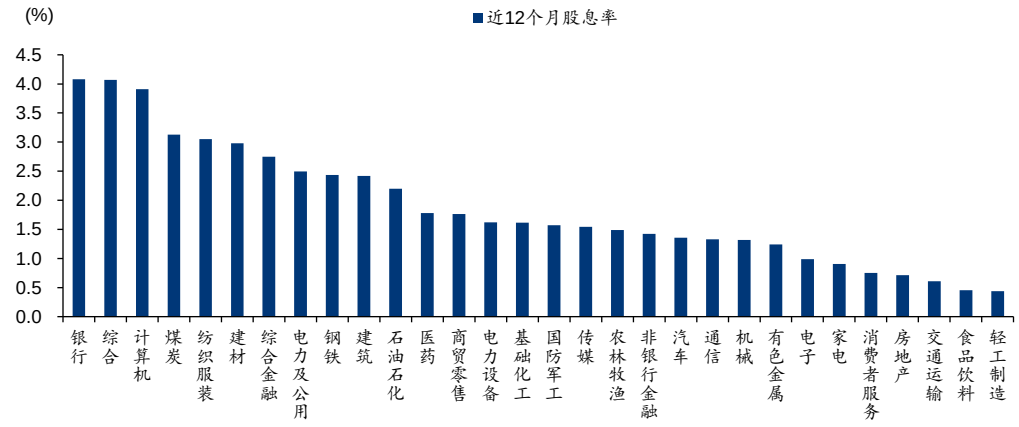
资料来源：Wind，华泰研究预测

本轮中报大行表现亮眼，量稳、价升、质优、回报加码，配置性价比明显提升。上半年六大行营收同比增长 9.4%、归母净利润同比增长 4.4%，增速较一季度进一步抬升，改善斜率领跑主要板块。此外，大行通过旗下 AIC 深度参与长鑫科技等硬科技企业股权投资，未来股权增值与退出还有望带来额外的业绩期权。与此同时，大行资产质量保持稳健，不良率整体稳中有降、拨备基础厚实，为业绩持续修复留足安全垫；中期分红率集体提升至 31%、合计派现超 2200 亿元，股东回报与业绩改善形成共振，配置价值凸显。

仅供内部参考，请勿外传

银行板块估值位于 2010 年以来低位，股息率优势显著，配置性价比高。纵向看，截至 9 月 4 日,银行板块 PB（lf）估值 0.70 倍，2010 年以来 PB 估值分位数为 28.7%，处于较低水平。横向看，当前银行板块 PB（lf）位于 Wind30 个行业末尾。银行股息率优势显著，对于险资、外资等追求高股息、高稳定度的机构投资者具有较强吸引力。26 年银行核心业务盈利有望持续改善，近期市场风格再平衡背景下关注优质区域行+低位股份行修复机遇。截至 9 月 4 日，A 股银行板块近 12 个月股息率 4.08%，10 年期国债到期收益率为 1.68%，银行股息率优势显著，配置价值凸显，对于险资、外资等追求高股息、高稳定度的机构投资者具有较强吸引力。

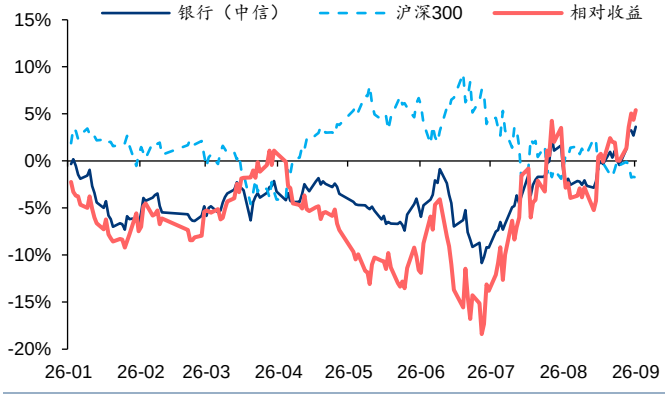
图表66：银行板块股息率优势凸显（2026/9/4）



资料来源：Wind，华泰研究

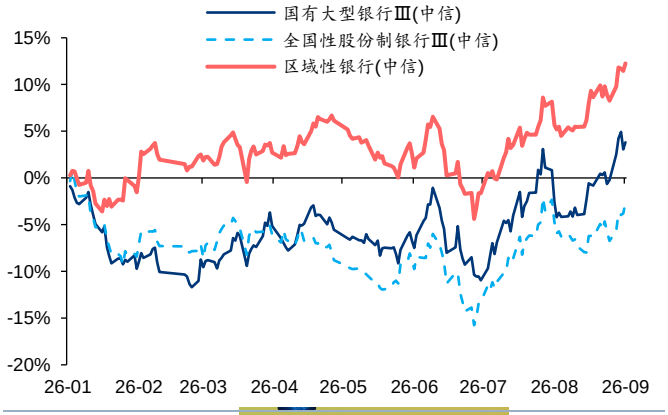
盈利稳健、分红提升叠加长线资金增配，银行配置价值可期。年初至今优质区域行涨幅领先，大行逐步收复跌幅，截至 9 月 4 日银行板块较年初取得 3.63%绝对收益与 5.40%相对收益；大行/股份行/区域行指数自年初以来的涨幅分别为+3.82%/-2.64%/+12.26%。个股维度，2026 年以来（截至 9/4）涨幅前三公司分别为青岛银行（+42%）、齐鲁银行（+26%）、宁波银行（+23%）。

图表67：2026 年以来银行指数走势



资料来源：Wind，华泰研究

图表68：2026 年以来各类型银行指数走势



资料来源：Wind，华泰研究

综合业绩、资金与市场估值三个维度，我们认为当前是把握银行板块配置机遇的较好时点。业绩端，26H1 上市银行营收、归母净利润分别同比 +7.4%、+3.0%，盈利修复已获中报验证，随息差企稳带动利息净收入量缓价升、中收在低基数下逐步修复、信用成本总体可控，预计全年业绩将在中期基础上延续改善；资金端，证金及汇金等存量减持进入尾声，ETF 赎回与公募减配的扰动渐次出清，以险资、券商自营为代表的长线资金持续增配，正成为板块主导的边际增量；市场与估值端，7 月以来科技板块回调、市场进入风格再平衡阶段，资金向低估值、高股息板块回流，银行板块估值与机构持仓均处于历史相对低位，低估值叠加低持仓为板块提供安全边际。业绩修复、长线资金增配与估值持仓双低位形成

仅供内部参考，请勿外传

共振，板块配置性价比凸显，建议把握增配机遇。个股推荐：1）盈利稳健+分红提升的国有大行：建行 H、邮储 H、交行 H、中行 H。2）基本面质量、盈利弹性较好的优质银行宁波、南京、苏州、渝农 AH；3）估值+股息性价比优秀的平安银行。

图表69： 重点公司推荐一览表

			最新收盘价	目标价	市值 (百万)	EPS (元)				PE (倍)			
股票名称	股票代码	投资评级	(当地币种)	(当地币种)	(当地币种)	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E
重庆农村商业银行	3618 HK	买入	6.58	9.53	74,729	1.07	1.15	1.25	1.36	5.33	4.93	4.55	4.18
邮储银行	1658 HK	买入	5.48	6.72	658,121	0.73	0.76	0.81	0.86	6.51	6.20	5.88	5.54
交通银行	3328 HK	买入	7.99	9.78	705,585	1.08	1.13	1.17	1.23	6.38	6.13	5.88	5.60
南京银行	601009 CH	买入	11.98	14.61	148,116	1.76	1.91	2.11	2.34	6.79	6.26	5.67	5.12
平安银行	000001 CH	买入	11.89	14.43	230,736	2.20	2.29	2.39	2.52	5.41	5.20	4.97	4.72
中国银行	3988 HK	买入	6.07	7.29	1,954,218	0.75	0.80	0.84	0.89	6.95	6.58	6.25	5.92
苏州银行	002966 CH	买入	9.20	10.93	41,130	1.20	1.31	1.44	1.58	7.69	7.02	6.39	5.82
宁波银行	002142 CH	买入	34.50	40.04	227,824	4.44	4.93	5.50	6.15	7.77	7.00	6.28	5.61
建设银行	939 HK	买入	9.76	11.27	2,553,220	1.30	1.36	1.43	1.52	6.51	6.21	5.89	5.57
渝农商行	601077 CH	增持	6.92	8.53	78,590	1.07	1.15	1.25	1.36	6.48	6.00	5.53	5.09

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表70： 重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
渝农商行 (601077 CH)	8 月 30 日渝农商行披露 2026 年中报，26H1 公司归母净利润、营业收入、PPOP 分别同比+6.1%、+7.8%、+11.6%，较 26Q1 分别+1.0pct、-0.6pct、-1.3pct。上半年年化 ROA、ROE 分别同比-0.03pct、+0.06pct 至 0.97%、11.90%。本次业绩的亮点是息差企稳回升带动利息净收入提速、成本管控持续显效。总体看，公司规模稳健扩张，经营质效稳步提升，社区商业生态战略持续发力，A 股维持"增持"评级，H 股维持"买入"评级。
重庆农村商业银行 (3618 HK)	预测 26-28 年净利润为 131.0/142.0/154.5 亿元（较前值基本持平/基本持平/-0.7%）。预测 26 年 BVPS 为 12.38 元（前值 12.38 元），A/H 股对应 PB0.55/0.45 倍。A/H 股可比公司 26 年 Wind 一致预期 PB0.52/0.45 倍（前值 0.53/0.46 倍）。公司综合化经营显效，给予 A/H 股 26 年目标 PB0.69/0.66 倍（前值 0.70/0.68 倍），A/H 股目标价 8.53 元/9.53 港币（8.67 元/9.57 港币），A 股维持“增持”评级，H 股维持“买入”评级。 风险提示：资产质量修复不及预期；业绩改善趋势不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 31 日 **点击下载全文：渝农商行(601077 CH,增持;3618 HK,买入)：负债成本改善，盈利稳健增长**
邮储银行 (1658 HK)	邮储银行于 8 月 29 日发布 2026 年中报，1-6 月归母净利润、营业收入分别同比+4.6%、+7.3%，增速较 1-3 月+2.7pct、-0.3pct，1-6 月年化 ROE、ROA 分别同比-1.31pct、-0.02pct 至 9.60%、0.54%。26 年中期分红拟每 10 股普通股派发人民币 1.330 元（含税），派发现金股利总额约为人民币 159.73 亿元（含税），占 26H1 归属于银行股东的净利润的 31%。公司加快创新转型，“六化”升级显效，维持 A/H 股增持/买入评级。 我们预测 26-28 年归母净利润为 917/968/1028 亿元（较前预测值+2.57%/+3.73%/+4.85%），26 年 BVPS 预测值 8.96 元（前值 8.94 元），A/H 股对应 PB0.56/0.48 倍。A/H 股可比公司 26 年 Wind 一致预期 PB0.71/0.61 倍（前值 0.68/0.60 倍），公司加快创新转型，“六化”升级显效，应享一定估值溢价，维持 A/H 股 26 年目标 PB0.71/0.66 倍，A/H 股目标价 6.36 元/6.72 港币（前值 6.35 元/6.71 港币），维持 A/H 股增持/买入评级。 风险提示：资产质量修复不及预期；业绩改善趋势不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 29 日 **点击下载全文：邮储银行(601658 CH,增持;1658 HK,买入)：非息第二增长曲线成效渐显**
交通银行 (3328 HK)	8 月 28 日交通银行披露 2026 年中报，26H1 公司归母净利润、营业收入、PPOP 分别同比+4.0%、+6.7%、+10.8%，较 26Q1 分别+0.9pct、+1.8pct、+0.4pct。上半年年化 ROA、ROE 分别同比持平、-1.07pct 至 0.61%、8.09%。公司披露 2026 年中期分红预案，拟每 10 股派发现金红利 1.68 元（含税），合计 148.45 亿元，占 26H1 归母净利润的 31.0%，中期分红率维持 30%以上。总体看，公司经营质效提升、韧性凸显，上海主场优势持续发挥，五篇大文章贷款维持较快增长，A 股维持"增持"评级，H 股维持"买入"评级。 预测 26-28 年净利润为 995/1038/1089 亿元（较前值+0.8%/+0.1%/+0.4%）。预测 26 年 BVPS 为 13.74 元（前值 13.73 元），A/H 股对应 PB0.52/0.47 倍。A/H 股可比公司 26 年 Wind 一致预期 PB0.73/0.57 倍（前值 0.70/0.55 倍）。公司综合化经营显效，我们给予 A/H 股 26 年目标 PB0.64/0.61 倍（前值 0.63/0.60 倍），A/H 股目标价 8.79 元/9.78 港币（8.65 元/9.44 港币），A 股维持 “增持” 评级，H 股维持“买入”评级。 风险提示：资产质量修复不及预期；业绩改善趋势不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 29 日 **点击下载全文：交通银行(601328 CH,增持;3328 HK,买入)：息差回升支撑业绩改善**
南京银行 (601009 CH)	8 月 18 日南京银行披露 2026 年中报，26H1 公司归母净利润、营收、PPOP 分别同比+8.2%、+10.9%、+14.6%，增速较 26Q1+0.1pct、-2.6pct、-3.6pct。1-6 月年化 ROA、ROE 分别同比-0.05pct、-0.82pct 至 0.88%、14.50%。本次业绩的核心亮点是利息净收入延续强劲增长；成本收入比同比优化；公司资产质量稳健，零售不良率边际改善，整体风险可控。公司深耕江苏优质区域，信贷稳步投放，息差降幅收窄，我们维持“买入”评级。鉴于息差回升下净利息收入增长较快，我们预测 26-28 年归母净利润为 237/261/289 亿元（分别较前值持平、持平、-1.4%）。26 年 BVPS 预测值 16.05 元（前值 16.06 元），对应 PB0.71 倍。可比公司 26 年 Wind 一致预测 PB 均值为 0.66 倍（前值 0.64 倍），公司深耕江苏优质区域，利息净收入延续强劲增长，给予 26 年目标 PB0.91 倍（前值 0.90 倍），目标价 14.61 元（前值 14.45 元），维持“买入”评级。 风险提示：政策推进力度不及预期；经济修复力度不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 19 日 **点击下载全文：南京银行(601009 CH,买入)：利息收入强劲修复**

仅供内部参考，请勿外传

股票名称	最新观点
平安银行 (000001 CH)	平安银行 26H1 归母净利润、营收、PPOP 同比+3.3%、+1.8%、+2.4%，增速较 26Q1 +0.29pct、-2.88pct、-1.78pct。1-6 月年化 ROA、ROE 分别同比+0.01pct、-0.18pct 至 0.86%、10.56%。公司宣告中期每 10 股派发现金股利 2.49 元（含税），派息金额占归属于普通股股东净利润的 20.02%，对应年化后股息率 4.48%（2026/08/14）。公司 26H1 付息成本压降带动息差企稳回升，零售中收益产品投放高增。我们判断平安银行已完成业绩筑底，公司 2026 年“利润重回增长”的总体目标可稳步实现，维持“买入”评级。 鉴于息差回升下净利息收入增长较快，我们预测 26-28 年归母净利润为 444/465/489 亿元（分别较前值+1.7%/+2.8%/+2.7%）。26 年 BVPS 预测值 24.88 元（前值 24.84 元），对应 PB0.45 倍。可比公司 26 年 Wind 一致预测 PB 均值为 0.44 倍（前值 0.46 倍），公司为零售业务标杆行，战略转型逐步深化，资产质量压力减轻，维持 26 年目标 PB0.58 倍，目标价 14.43 元（前值 14.40 元），维持“买入”评级。 风险提示：政策推进力度不及预期；经济修复力度不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 15 日 **点击下载全文：平安银行(000001 CH,买入)：存贷结构优化带动息差回升**
中国银行 (3988 HK)	中国银行 26H1 归母净利润、营收、PPOP 同比+5.10%、+8.48%、+9.87%，增速较 26Q1 +0.93pct、+0.04pct、+2.83pct。1-6 月年化 ROA、ROE 分别同比-0.03pct、-0.45pct 至 0.67%、8.66%。公司宣告中期每 10 股派发普通股现金股息 1.190 元（税前），派息金额占归属于普通股股东净利润的 33.25%（25A 为 30%），对应 A/H 股年化后股息率 3.84%/4.93%（2026/08/28）。本次业绩公告核心亮点是净息差企稳回升与贷款规模增长推动净利息收入加速，带动营收及 PPOP 增速改善；财富管理与托管业务优势延续，对公及境外资产质量提升。公司全球化、综合化经营特色持续深化，维持 A/H 股“增持/买入”评级。 鉴于息差回升，我们预测 26-28 年归母净利润为 2567/2705/2856 亿元（较前值+1.6%/+2.4%/+2.9%）。26 年 BVPS 预测值 8.93 元，对应 PB 0.69 倍。A/H 股可比公司 26 年 Wind 一致预测 PB 均值为 0.66/0.54 倍（前值 0.65/0.54 倍），公司国际化、综合化优势突出，应享有溢价，维持 A/H 股 26 年目标 PB 0.80/0.70 倍，A/H 股目标价 7.14 元/7.29 港元（汇率 1.166，前值 7.14 元/7.18 港元，汇率 1.149），维持 A 股“增持”、H 股“买入”评级。 风险提示：政策推进力度不及预期；经济修复力度不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 29 日 **点击下载全文：中国银行(601988 CH,增持;3988 HK,买入)：盈利分红双改善，全球化优势深化**
苏州银行 (002966 CH)	苏州银行 26H1 归母净利润、营收、PPOP 同比+8.5%、+13.1%、+19.5%，增速较 26Q1 +0.28pct、+2.14pct、+2.54pct。1-6 月年化 ROA、ROE 分别同比-0.04pct、-0.10pct 至 0.85%、12.24%。公司 26H1 存贷款结构优化带动净利息收入高增，非息增速降幅收窄，资产质量边际改善。关注后续资本补充、债市投资波动，维持“买入”评级。 鉴于净利息收入增长较快，我们预测 26-28 年归母净利润为 58.6/64.3/70.7 亿元（分别较前值+1.6%/+2.9%/+3.7%）。26 年 BVPS 预测值 12.14 元（前值 12.12 元），对应 PB0.72 倍。可比公司 26 年 Wind 一致预测 PB 均值为 0.69 倍（前值 0.67 倍），公司战略转型切实有效、业务拓展空间广阔，应享一定估值溢价，维持 26 年目标 PB0.90 倍，目标价 10.93 元（前值 10.91 元），维持“买入”评级。 风险提示：政策推进力度不及预期；经济修复力度不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 27 日 **点击下载全文：苏州银行(002966 CH,买入)：息差回升促业绩改善**
宁波银行 (002142 CH)	8 月 19 日宁波银行披露 2026 年中报，26H1 公司归母净利润、营收、PPOP 分别同比+12.1%、+11.5%、+16.8%，增速较 26Q1+1.8pct、+1.3pct、+1.5pct。上半年年化 ROA、ROE 分别同比-0.03pct、+0.44pct 至 0.87%、14.24%。公司宣告中期利润分配方案，拟每 10 股派发现金红利 4 元（含税），总额共计 26.41 亿元，占归母净利润 15.95%。本次业绩的核心亮点是利息净收入延续增长，中收增速边际放缓但仍保持高增长，成本收入比同比优化；公司资产质量稳健。宁波银行深化专业、数字、综合、国际“四化”赋能体系，持续深耕优质经营区域，经营质量扎实，我们维持“买入”评级。 预测 26-28 年归母净利润为 326/363/406 亿元（较前值+0.6%、+0.8%、+1.0%）。26 年 BVPS 预测值 37.42 元（前值 37.41 元），对应 PB0.87 倍。宁波银行近一年 PB（lf）均值为 0.89 倍（截至 26/08/19，前值 0.88 倍）。公司宣告中期分红，成长性较高，利息净收入延续增长，应享一定估值溢价，给予 26 年目标 PB1.07 倍（前值 1.05 倍），目标价 40.04 元（前值 39.28 元），维持“买入”评级。 风险提示：政策推进力度不及预期；经济修复力度不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 20 日 **点击下载全文：宁波银行(002142 CH,买入)：盈利动能持续增强**
建设银行 (939 HK)	8 月 28 日建设银行披露 2026 年中报，26H1 公司归母净利润、营业收入、PPOP 分别同比+4.6%、+10.7%、+13.1%，较 26Q1 分别+1.1pct、-0.4pct、-0.6pct。上半年年化 ROA、ROE 分别同比-0.03pct、-0.56pct 至 0.74%、9.52%。公司披露 26 年中期分红方案，拟每 10 股派发现金红利 2.01 元（含税），合计 525.82 亿元，占 26H1 归母净利润的 31.0%。总体看，公司“新金融”持续推进，经营稳健，资产质量改善，我们维持 A/H 股"买入"评级。预测 2026-28 年净利润为 3557/3748/3965 亿元(较前值+1.7%/+1.9%/+1.7%)。预测 26 年 BVPS 为 14.21 元(前值 14.19 元)，A/H 股对应 PB0.75/0.56 倍。A/H 股可比公司 26 年 Wind 一致预期 PB0.72/0.57 倍（前值 0.70/0.55 倍）。公司综合化经营显效，我们给予 A/H 股 26 年目标 PB0.89/0.68 倍（前值 0.88/0.67 倍），A/H 股目标价 12.65 元/11.27 港币（12.49 元/10.93 港币），均维持“买入”评级。 风险提示：资产质量修复不及预期；业绩改善趋势不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 29 日 **点击下载全文：建设银行(601939 CH,买入;939 HK,买入)：营收延续高增，分红比例提升**

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

风险提示

1）经济修复力度不及预期。近期各项高频数据有所回温，但经济复苏的强度与可持续性仍有不确定性。

2）资产质量恶化超预期。上市银行的不良贷款率仍相对稳定，但资产质量可能因外部因素出现波动。

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

本人，沈娟、贺雅亭，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员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。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

仅供内部参考，请勿外传

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 苏州银行（002966 CH）、渝农商行（601077 CH）、南京银行（601009 CH）、重庆农村商业银行（3618 HK）、建设银行（939 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的1%或以上。
- 南京银行（601009 CH）、宁波银行（002142 CH）、平安银行（000001 CH）、交通银行（3328 HK）、中国银行（3988 HK）、邮储银行（1658 HK）、建设银行（939 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师沈娟、贺雅亭本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 南京银行（601009 CH）、宁波银行（002142 CH）、平安银行（000001 CH）、交通银行（3328 HK）、中国银行（3988 HK）、邮储银行（1658 HK）、建设银行（939 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 南京银行（601009 CH）、宁波银行（002142 CH）、平安银行（000001 CH）、交通银行（3328 HK）、中国银行（3988 HK）、邮储银行（1658 HK）、建设银行（939 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 交通银行（3328 HK）、中国银行（3988 HK）、建设银行（939 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司预计在本报告发布日之后 3 个月内将向标的公司收取或寻求投资银行服务报酬。
- 苏州银行（002966 CH）、渝农商行（601077 CH）、南京银行（601009 CH）、重庆农村商业银行（3618 HK）、建设银行（939 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 南京银行（601009 CH）、宁波银行（002142 CH）、平安银行（000001 CH）、交通银行（3328 HK）、中国银行（3988 HK）、邮储银行（1658 HK）、建设银行（939 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

仅供内部参考，请勿外传

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（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，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J
香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809
美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231
新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司