下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

对公信贷延续支撑，资产定价压力边际缓和

——上市银行大类资产配置跟踪

银行行业 强于大市（维持）

证券分析师

袁喆奇 投资咨询编号：S1060520080003

李灵琇 投资咨询编号：S1060526070004

2026年9月17日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

下载日志已记录，仅供内部参考

平安观点

- **信贷结构仍以对公为主，关注零售需求恢复。**二季度上市银行信贷投放整体稳健，26年半年末贷款占比较一季度下降0.1个百分点至53.2%。结合上市银行半年报进一步拆分：1）各类银行存量贷款仍以对公为主，上市银行对公贷款占比较25年末上升1.6个百分点至61.8%，零售贷款占比下降1.7个百分点至31.9%。票据配置有所分化，国有大行和城商行占比上升，股份行和农商行下降。2）零售内部，按揭贷款以及信用卡和消费类贷款占比分别较上年末下降0.8、0.7个百分点至50.5%、23.6%，经营性贷款占比上升1.4个百分点至25.9%。3）对公内部，制造业、批发零售业贷款占比分别较上年末上升0.3、0.1个百分点至18.4%、7.3%，房地产贷款占比下降0.8个百分点至6.9%，信贷资源继续向实体行业倾斜。4）担保方式上，信用类、保证类和质押类贷款占比上升，抵押类贷款占比下降。
- **资产端定价降幅收窄，息差压力边际缓和。**26年上半年上市银行整体贷款收益率较25年末下降22BP至3.48%，生息资产收益率下降23BP至2.99%。贷款收益率同比下降34BP，降幅较25年末明显收窄，存量资产定价压力有所缓解。拆分来看，26年半年末对公、零售贷款利率分别较25年末下降22BP、20BP至3.38%、3.84%，同比分别回落31BP、30BP，同比降幅分别收窄9BP、38BP，其中零售贷款定价下行明显放缓，南京银行、长沙银行等部分城商行零售贷款利率已有所回升。政策利率方面，LPR自25年5月以来保持不变，有助于减轻存量贷款重定价压力；但26年二季度新发放贷款加权平均利率环比下降18BP至3.05%，新发放按揭贷款利率环比下降1BP至3.05%，显示新增贷款定价仍有压力。整体来看，存量贷款收益率降幅收窄有望支持息差逐步企稳，但仍需观察新增贷款利率走势。
- **债券投资以配置为主，投资净收益贡献回升。**26年二季度10年期国债收益率均值较一季度下降约7BP。受市场利率下行影响，上市银行其他综合收益及投资净收益占营收比重较一季度小幅上升，公允价值变动损益占比回落。从投资账户结构看，银行延续“配置为主、交易为辅”的策略，26年二季度OCI、AC账户占比分别环比提升0.1个百分点、0.3个百分点至34.0%、47.2%，TPL账户占比环比下降0.4个百分点至18.8%。AC账户仍占近半，有助于稳定投资收益；OCI账户小幅增配，在控制利润表波动的同时保留了把握债券市场机会的灵活性。
- **资产质量整体稳健，继续关注零售风险。**26年二季度上市银行不良率环比小幅上升至1.22%，拨备覆盖率环比下降0.19个百分点至233%，拨贷比持平于2.83%，整体风险抵补能力保持稳定。结构上，零售与对公资产质量进一步分化：26年半年末零售贷款平均不良率较25年末上升21BP至1.91%，个人消费贷、信用卡和个人经营贷不良率分别上升20BP、33BP、32BP至1.61%、2.88%、2.05%，预计仍与小微经营及居民偿债能力波动有关；对公贷款平均不良率较25年末下降9BP至0.91%，地产领域风险表现分化，对公房地产贷款平均不良率下降59BP至3.45%，按揭贷款平均不良率上升17BP至1.13%。后续仍需关注居民偿债能力、房地产销售恢复情况及相关政策落地效果。
- **投资建议：看好板块绝对收益，优选红利兼顾弹性。**从板块层面看，虽然年初以来经济数据表现积极，价格指标进入修复通道，但结合信贷数据能够看到有效需求不足的情况依然存在，实体修复的斜率仍有待观察。在此背景下，我们认为板块主要体现为低利率环境下的股息配置价值。因此在个股层面，低估值与股息兼具的个体依然值得关注，我们继续看好低估值高股息的国有大行板块和股份行的配置价值。此外值得注意的是，在行业盈利边际改善的背景下，我们认为部分优质区域行的盈利弹性有望提升，重点关注成都银行、宁波银行、江苏银行、上海银行、苏州银行、长沙银行。
- **风险提示：**1）宏观经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升，2）政策效果不及预期，3）金融市场波动传导风险。

下载日志已记录，仅供内部参考



目录 CONTENTS

信贷结构仍以对公为主，关注零售需求恢复

1.1大类资产结构：结构整体稳定，大小行资产结构变动分化
1.2 信贷投放仍存韧性，对公持续发力
1.3 信贷结构：对公贷款占比上行，贷款投放进一步向对公倾斜
1.4 零售贷款结构：个体分化持续，按揭贷款占比下降
1.5 对公贷款结构：实体行业贷款占比小幅上行，地产贷款占比回落
1.6 抵质押贷款结构：信用类、保证类贷款占比上行

资产端定价降幅收窄，缓解息差压力

2.1 资产端定价：资产端定价降幅收窄，缓解息差压力
2.2 资产端定价：对公零售定价均有回落
2.3 政策利率维持稳定，新发放利率边际承压

债券配置偏好灵活性，利率下行增加账户收益

3.1 金融投资收益： 26年2季度投资净收益占比回升
3.2 金融投资结构：结构整体稳健，AC类账户基本盘作用凸显

资产质量压力可控，关注零售领域风险表现

4.1 资产质量稳健，拨备水平保持平稳
4.2 零售不良率上行，对公资产质量延续改善
4.3 零售拆分：三类零售贷款不良均有上行
4.4 地产不良表现分化，持续关注政策落地效果

风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1 大类资产结构：结构整体稳定，大小行资产结构变动分化

- 大类资产结构看，2季度银行信贷投放整体稳健，截至26年半年，银行整体贷款占比较26年1季度回落0.1个百分点至53.2%。
- 个体间大小行资产结构变动分化，上半年国有行、城商行降低同业资产配置，同时增加金融投资比例，同业资产占比回落，股份行、农商行降低了对贷款的投资比例。

银行贷款投放占比回落

上市银行	资产结构变化								
	同业资产占比			贷款占比			金融投资占比		
	26Q1	26H1	变动比例	26Q1	26H1	变动比例	26Q1	26H1	变动比例
工商银行	3.7%	3.7%	0.01%	55.3%	54.6%	-0.67%	32.0%	32.6%	0.60%
建设银行	3.4%	2.7%	-0.70%	59.5%	60.1%	0.55%	29.1%	29.6%	0.45%
中国银行	5.3%	4.2%	-1.02%	60.2%	60.1%	-0.17%	25.3%	26.1%	0.75%
农业银行	4.3%	3.2%	-1.07%	53.8%	54.5%	0.65%	33.6%	35.0%	1.37%
交通银行	6.6%	5.8%	-0.83%	56.6%	56.9%	0.30%	28.5%	29.0%	0.53%
邮储银行	5.7%	4.8%	-0.94%	50.8%	50.7%	-0.11%	35.2%	36.1%	0.89%
招商银行	7.1%	8.1%	1.08%	53.4%	52.2%	-1.25%	32.1%	31.8%	-0.34%
中信银行	5.7%	5.9%	0.24%	57.4%	56.7%	-0.71%	29.7%	29.1%	-0.68%
民生银行	4.4%	3.7%	-0.68%	57.0%	57.1%	0.16%	29.7%	30.5%	0.79%
兴业银行	10.9%	9.1%	-1.89%	53.4%	52.7%	-0.77%	28.9%	29.7%	0.84%
浦发银行	6.4%	5.6%	-0.78%	55.3%	55.1%	-0.15%	29.2%	30.2%	0.99%
光大银行	4.3%	4.4%	0.17%	55.4%	55.2%	-0.22%	32.7%	33.0%	0.27%
华夏银行	2.5%	4.2%	1.73%	55.6%	54.5%	-1.07%	35.6%	34.5%	-1.09%
平安银行	6.8%	6.6%	-0.22%	56.2%	56.1%	-0.16%	29.9%	30.2%	0.27%
浙商银行	5.4%	5.8%	0.42%	53.1%	53.3%	0.15%	30.0%	28.6%	-1.45%
上市银行	5.7%	5.4%	-0.27%	53.3%	53.2%	-0.07%	33.5%	33.8%	0.28%
国有大行	4.8%	4.1%	-0.76%	56.1%	56.1%	0.09%	30.6%	31.4%	0.76%
股份制银行	5.9%	6.0%	0.01%	55.2%	54.8%	-0.45%	30.9%	30.8%	-0.04%

中小银行同业资产占比回落

上市银行	资产结构变化								
	同业资产占比			贷款占比			金融投资占比		
	26Q1	26H1	变动比例	26Q1	26H1	变动比例	26Q1	26H1	变动比例
北京银行	11.8%	9.7%	-2.15%	47.8%	49.5%	1.70%	35.1%	35.1%	0.06%
南京银行	5.8%	4.3%	-1.50%	46.8%	47.3%	0.58%	41.7%	43.0%	1.24%
宁波银行	2.4%	3.0%	0.59%	47.9%	48.2%	0.20%	43.5%	43.6%	0.06%
上海银行	9.4%	10.5%	1.10%	42.9%	43.6%	0.76%	40.5%	38.6%	-1.85%
江苏银行	7.5%	5.2%	-2.35%	47.2%	48.3%	1.14%	39.6%	41.0%	1.48%
杭州银行	3.2%	3.3%	0.08%	45.7%	45.5%	-0.22%	44.6%	44.1%	-0.48%
长沙银行	6.3%	5.8%	-0.53%	47.9%	47.7%	-0.15%	40.5%	40.5%	0.00%
成都银行	6.9%	6.7%	-0.25%	58.9%	58.5%	-0.34%	27.6%	29.0%	1.41%
贵阳银行	3.9%	3.6%	-0.34%	45.0%	44.9%	-0.13%	40.7%	41.0%	0.29%
郑州银行	5.8%	8.1%	2.28%	51.2%	51.4%	0.26%	32.4%	29.6%	-2.82%
青岛银行	3.2%	3.4%	0.25%	49.1%	49.1%	0.06%	40.3%	40.3%	-0.01%
西安银行	5.4%	5.5%	0.05%	51.9%	50.6%	-1.35%	35.2%	36.2%	1.06%
苏州银行	5.3%	5.7%	0.38%	46.6%	46.2%	-0.35%	37.6%	38.1%	0.50%
重庆银行	6.9%	6.9%	0.02%	49.4%	51.1%	1.69%	35.7%	35.8%	0.09%
厦门银行	8.4%	7.5%	-0.95%	54.2%	54.0%	-0.12%	30.9%	31.3%	0.36%
兰州银行	10.0%	9.2%	-0.79%	49.0%	48.6%	-0.45%	33.4%	34.5%	1.08%
齐鲁银行	3.3%	3.0%	-0.34%	47.6%	47.4%	-0.18%	43.5%	43.5%	-0.01%
渝农商行	8.9%	8.7%	-0.28%	45.2%	45.5%	0.31%	40.9%	41.2%	0.28%
青农商行	5.6%	5.7%	0.13%	53.9%	54.3%	0.43%	32.5%	32.7%	0.20%
紫金银行	8.0%	6.6%	-1.33%	65.8%	65.8%	0.03%	20.3%	21.6%	1.36%
常熟银行	2.8%	2.7%	-0.04%	62.4%	62.6%	0.19%	27.7%	26.9%	-0.81%
无锡银行	5.0%	5.3%	0.31%	60.0%	58.6%	-1.44%	28.6%	29.5%	0.91%
江阴银行	0.8%	1.0%	0.15%	61.8%	60.2%	-1.60%	31.3%	32.9%	1.60%
苏农银行	4.5%	5.6%	1.04%	59.8%	59.3%	-0.48%	28.6%	28.2%	-0.40%
张家港行	3.6%	1.0%	-2.54%	63.1%	64.3%	1.20%	26.4%	27.4%	1.04%
瑞丰银行	5.4%	5.2%	-0.21%	55.7%	55.5%	-0.19%	33.0%	33.2%	0.20%
沪农商行	7.7%	8.0%	0.27%	48.1%	47.2%	-0.83%	35.1%	35.9%	0.77%
城商行	6.2%	5.9%	-0.26%	48.8%	48.9%	0.18%	37.8%	37.9%	0.14%
农商行	5.2%	5.0%	-0.25%	57.6%	57.3%	-0.24%	30.4%	31.0%	0.52%

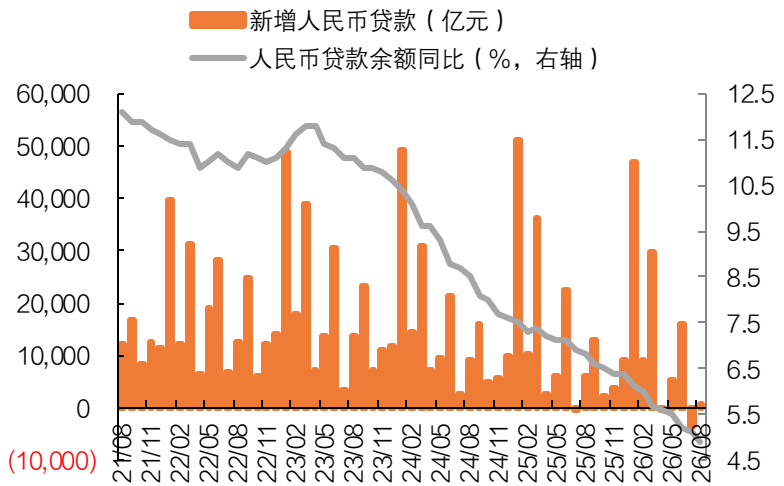
资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

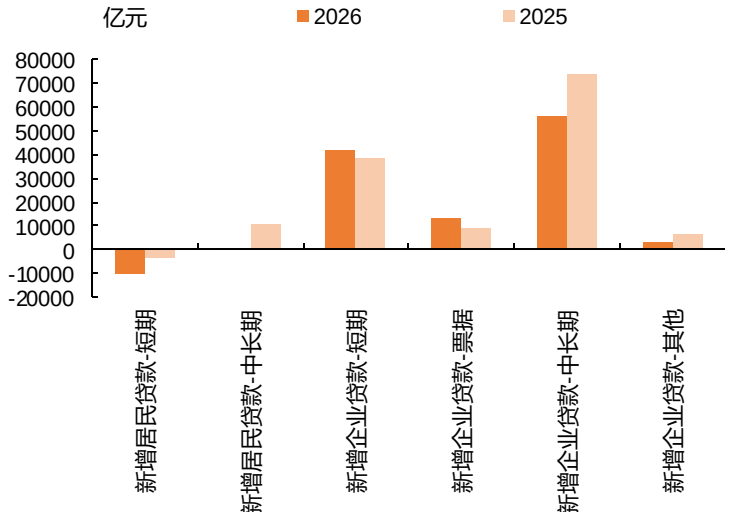
1.2 信贷需求整体偏弱，结构持续倾斜对公

- 从央行金融数据来看，截至8月末，人民币贷款余额同比增长4.9%，增速水平较上月末下降0.2pct，信贷增速延续回落。26年1-8月累计新增贷款10.44万亿元，较25年同期回落3.02万亿元。
- 从结构上来看，对公业务仍是主要的信贷投向，以2026年1-8月情况为例，新增人民币贷款主要受企业信贷拉动，1-8月居民新增贷款负增1.03万亿元，企业贷款新增11.11万亿，其中利率相对较低的短期对公贷款占新增对公贷款比例达到37.6%，信贷需求恢复情况仍需观察未来政策效果的显现。

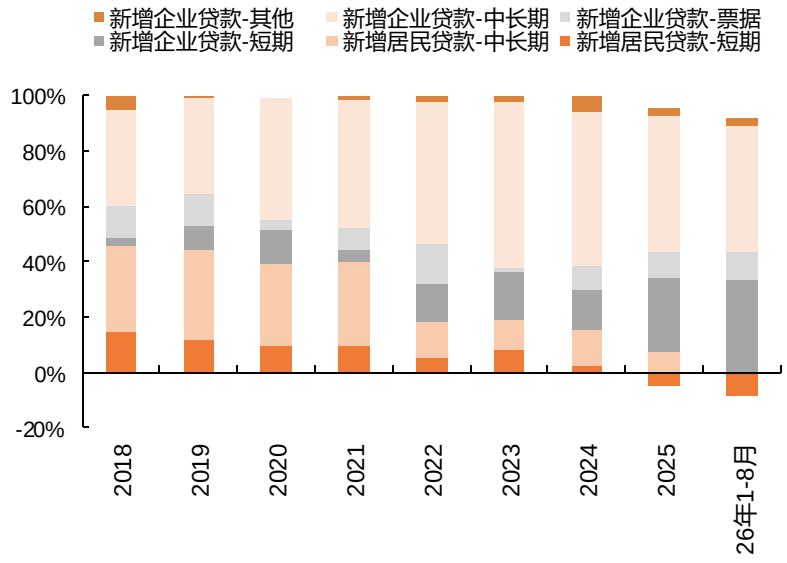
贷款增速持续下行



1-8月新增贷款结构对比



居民端拖累信贷



资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3 信贷结构：对公贷款占比上行，贷款投放进一步向对公倾斜

- 从上市银行2026年上半年的信贷结构看，贷款投放进一步向对公倾斜。上市银行对公贷款占比较2025年末提升1.6个百分点至61.8%，零售贷款占比下降1.7个百分点至31.9%。
- 各类银行对公贷款占比均有上升，对应零售贷款占比回落，其中股份行和农商行占比上行更为明显。

银行对公贷款占比上行

上市银行	贷款结构变化								
	零售贷款占比			对公贷款占比			票据贴现占比		
	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例
工商银行	29.5%	28.1%	-1.38%	61.8%	62.8%	1.04%	8.7%	9.1%	0.34%
建设银行	33.0%	31.4%	-1.67%	59.4%	60.1%	0.69%	7.5%	8.5%	0.98%
中国银行	29.2%	27.6%	-1.54%	65.6%	66.8%	1.28%	5.3%	5.5%	0.26%
农业银行	34.2%	33.3%	-0.93%	58.5%	59.6%	1.03%	7.2%	7.1%	-0.10%
交通银行	31.1%	29.0%	-2.04%	66.2%	68.0%	1.78%	2.7%	2.9%	0.26%
邮储银行	50.2%	47.8%	-2.41%	44.3%	47.5%	3.19%	5.5%	4.7%	-0.78%
招商银行	51.3%	49.4%	-1.88%	44.3%	47.1%	2.76%	4.4%	3.6%	-0.88%
中信银行	40.4%	38.8%	-1.59%	56.2%	58.4%	2.20%	3.4%	2.8%	-0.62%
民生银行	37.9%	35.5%	-2.35%	59.3%	61.5%	2.22%	2.8%	3.0%	0.13%
兴业银行	32.3%	30.0%	-2.28%	62.8%	66.0%	3.13%	4.8%	4.0%	-0.85%
浦发银行	33.8%	32.4%	-1.40%	62.9%	65.3%	2.35%	3.3%	2.3%	-0.96%
光大银行	36.8%	34.8%	-2.05%	61.0%	62.6%	1.59%	2.1%	2.6%	0.45%
华夏银行	27.2%	23.5%	-3.73%	68.9%	72.8%	3.89%	3.8%	3.7%	-0.17%
平安银行	50.9%	50.0%	-0.92%	45.8%	47.3%	1.53%	3.3%	2.7%	-0.61%
浙商银行	24.3%	21.7%	-2.62%	69.6%	71.8%	2.24%	6.1%	6.5%	0.38%
上市银行	33.6%	31.9%	-1.72%	60.2%	61.8%	1.60%	6.2%	6.3%	0.11%
国有大行	32.9%	31.4%	-1.48%	60.3%	61.5%	1.20%	6.8%	7.1%	0.28%
股份制银行	38.9%	36.9%	-2.04%	57.3%	59.9%	2.52%	3.7%	3.3%	-0.48%
北京银行	30.0%	28.7%	-1.23%	61.7%	63.5%	1.80%	8.3%	7.7%	-0.57%
南京银行	23.5%	22.0%	-1.57%	72.1%	72.1%	0.03%	4.4%	5.9%	1.54%
宁波银行	30.8%	27.5%	-3.30%	61.2%	64.2%	3.02%	7.9%	8.2%	0.27%
上海银行	28.1%	26.8%	-1.28%	59.6%	62.6%	2.99%	12.3%	10.6%	-1.71%
江苏银行	26.7%	23.4%	-3.30%	67.3%	70.0%	2.71%	5.9%	6.5%	0.59%
杭州银行	28.2%	24.4%	-3.77%	69.6%	70.5%	0.85%	2.2%	5.1%	2.92%
长沙银行	30.6%	28.6%	-1.98%	66.6%	66.9%	0.29%	2.8%	4.5%	1.69%
成都银行	17.5%	16.8%	-0.76%	80.0%	81.3%	1.35%	2.5%	1.9%	-0.59%
贵阳银行	15.6%	15.6%	-0.03%	83.2%	82.8%	-0.49%	1.1%	1.7%	0.52%
郑州银行	23.6%	22.8%	-0.84%	68.4%	71.3%	2.90%	8.0%	5.9%	-2.05%
青岛银行	18.6%	16.8%	-1.79%	74.7%	77.0%	2.30%	6.6%	6.1%	-0.50%
西安银行	24.9%	17.9%	-7.01%	71.5%	77.4%	5.96%	3.6%	4.7%	1.05%
苏州银行	22.4%	19.4%	-2.99%	73.2%	77.6%	4.39%	4.4%	3.0%	-1.40%
重庆银行	18.3%	15.3%	-3.01%	77.5%	79.8%	2.33%	4.3%	4.9%	0.68%
厦门银行	27.1%	25.1%	-1.99%	68.2%	71.4%	3.18%	4.7%	3.5%	-1.19%
兰州银行	22.2%	20.2%	-2.03%	66.0%	66.5%	0.47%	11.8%	13.4%	1.56%
齐鲁银行	20.4%	17.5%	-2.91%	75.6%	79.6%	3.97%	3.9%	2.9%	-1.06%
渝农商行	37.8%	33.1%	-4.64%	54.6%	57.3%	2.76%	7.7%	9.6%	1.88%
青农商行	28.3%	27.4%	-0.93%	64.3%	66.0%	1.71%	7.4%	6.6%	-0.78%
紫金银行	17.3%	16.7%	-0.56%	68.1%	71.9%	3.75%	14.6%	11.4%	-3.20%
常熟银行	53.5%	50.8%	-2.73%	38.7%	40.5%	1.84%	7.8%	8.7%	0.89%
无锡银行	13.9%	12.8%	-1.12%	71.5%	74.2%	2.72%	14.6%	13.0%	-1.60%
江阴银行	15.4%	13.7%	-1.67%	73.2%	75.2%	2.04%	11.4%	11.0%	-0.36%
苏农银行	21.2%	20.2%	-0.96%	64.9%	67.2%	2.21%	13.9%	12.7%	-1.25%
张家港行	29.2%	27.7%	-1.45%	55.6%	57.2%	1.54%	15.2%	15.1%	-0.09%
瑞丰银行	40.8%	40.0%	-0.74%	53.1%	56.5%	3.38%	6.1%	3.5%	-2.65%
沪农商行	27.3%	26.4%	-0.97%	61.0%	63.1%	2.17%	11.7%	10.5%	-1.20%
城商行	26.1%	23.8%	-2.31%	67.7%	69.8%	2.12%	6.3%	6.4%	0.18%
农商行	30.9%	28.8%	-2.06%	58.8%	61.2%	2.35%	10.3%	10.0%	-0.30%

资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4 零售贷款结构：个体分化持续，按揭贷款占比下降

- **从零售结构看，26年上半年个体分化持续，银行整体按揭贷款占比下行，信用卡及消费类贷款占比回落，经营性贷款占比回升。**
- 拆分按揭贷款来看，国有大行按揭贷款占比高基数回落，股份行、城商行、农商行26年半年末按揭贷款占比均有所抬升。

国有大行按揭占比回落

上市银行	零售贷款结构变化								
	个人信用卡和消费贷占比			按揭贷款占比			个人经营性及其他贷款合计占比		
	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例
工商银行	13.29%	13.40%	0.11%	65.27%	63.78%	-1.49%	21.44%	22.82%	1.38%
农业银行	15.80%	15.81%	0.00%	51.93%	49.34%	-2.60%	32.26%	34.85%	2.59%
建设银行	18.74%	18.95%	0.21%	66.10%	64.42%	-1.68%	15.16%	16.62%	1.46%
中国银行	14.86%	15.24%	0.38%	67.00%	65.95%	-1.05%	18.14%	18.81%	0.67%
交通银行	32.70%	31.92%	-0.78%	50.88%	50.91%	0.03%	16.42%	17.17%	0.75%
邮储银行	17.59%	17.15%	-0.44%	48.99%	47.63%	-1.36%	33.42%	35.22%	1.80%
招商银行	36.71%	36.38%	-0.33%	38.31%	38.06%	-0.26%	24.98%	25.56%	0.59%
中信银行	31.47%	30.15%	-1.33%	47.48%	48.27%	0.79%	21.05%	21.59%	0.54%
民生银行	25.76%	25.35%	-0.40%	34.15%	35.22%	1.07%	40.09%	39.42%	-0.67%
兴业银行	17.20%	16.70%	-0.50%	55.72%	56.32%	0.60%	27.08%	26.98%	-0.10%
浦发银行	30.98%	19.90%	-11.08%	47.12%	46.61%	-0.51%	21.90%	33.48%	11.58%
光大银行	38.79%	38.95%	0.17%	39.71%	39.99%	0.28%	21.51%	21.06%	-0.45%
平安银行	50.28%	50.00%	-0.28%	20.56%	21.06%	0.49%	29.16%	28.94%	-0.22%
华夏银行	21.62%	21.11%	-0.52%	45.69%	47.85%	2.15%	32.69%	31.05%	-1.64%
浙商银行	25.49%	23.09%	-2.40%	40.12%	43.29%	3.16%	34.39%	33.62%	-0.77%
上市银行	24.23%	23.58%	-0.65%	51.30%	50.54%	-0.76%	24.47%	25.88%	1.41%
国有大行	17.10%	17.09%	-0.01%	59.93%	58.28%	-1.65%	22.97%	24.63%	1.66%
股份制银行	32.42%	30.70%	-1.71%	40.98%	41.35%	0.37%	26.61%	27.95%	1.34%

区域行零售结构表现分化

上市银行	零售贷款结构变化								
	个人信用卡和消费贷占比			按揭贷款占比			个人经营性及其他贷款合计占比		
	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例
北京银行	30.74%	30.11%	-0.64%	45.93%	47.19%	1.26%	23.33%	22.70%	-0.62%
上海银行	36.86%	38.23%	1.38%	40.35%	39.95%	-0.40%	22.79%	21.82%	-0.97%
江苏银行	53.95%	53.69%	-0.26%	37.78%	37.91%	0.13%	8.26%	8.40%	0.13%
宁波银行	63.88%	64.44%	0.56%	19.16%	19.19%	0.04%	16.96%	16.37%	-0.59%
南京银行	67.32%	67.50%	0.18%	26.64%	26.28%	-0.36%	6.04%	6.22%	0.17%
杭州银行	22.27%	23.94%	1.67%	35.72%	35.92%	0.19%	42.00%	40.14%	-1.86%
长沙银行	49.92%	51.36%	1.44%	34.37%	33.18%	-1.19%	15.71%	15.47%	-0.24%
成都银行	19.08%	20.79%	1.71%	69.80%	68.89%	-0.90%	11.12%	10.31%	-0.81%
重庆银行	41.11%	39.51%	-1.60%	37.40%	38.64%	1.23%	21.49%	21.85%	0.36%
贵阳银行	11.86%	10.63%	-1.22%	41.49%	41.19%	-0.30%	46.66%	48.18%	1.52%
郑州银行	24.72%	25.67%	0.95%	33.89%	34.58%	0.69%	41.39%	39.74%	-1.64%
青岛银行	21.94%	19.06%	-2.88%	61.47%	61.57%	0.10%	16.59%	19.37%	2.78%
苏州银行	26.15%	27.18%	1.04%	40.48%	41.36%	0.89%	33.38%	31.46%	-1.92%
齐鲁银行	10.47%	9.45%	-1.02%	60.77%	59.13%	-1.64%	28.76%	31.42%	2.66%
兰州银行	33.40%	27.38%	-6.02%	56.84%	61.67%	4.83%	9.76%	10.95%	1.18%
西安银行	54.45%	39.33%	-15.12%	35.45%	48.38%	12.93%	10.10%	12.29%	2.19%
厦门银行	8.77%	8.96%	0.19%	27.62%	28.51%	0.89%	63.61%	62.53%	-1.08%
渝农商行	31.54%	28.78%	-2.76%	29.05%	30.30%	1.25%	39.41%	40.92%	1.51%
沪农商行	20.82%	21.21%	0.39%	53.42%	53.79%	0.37%	25.76%	25.00%	-0.76%
青农商行	9.91%	11.79%	1.88%	32.38%	31.31%	-1.07%	57.71%	56.90%	-0.81%
常熟银行	21.35%	21.42%	0.07%	9.85%	9.90%	0.05%	68.80%	68.67%	-0.13%
无锡银行	24.44%	22.73%	-1.71%	48.20%	49.57%	1.38%	27.36%	27.69%	0.33%
张家港行	18.68%	19.37%	0.69%	21.00%	21.72%	0.72%	60.33%	58.92%	-1.41%
苏农银行	25.41%	26.27%	0.86%	22.92%	22.92%	0.00%	51.67%	50.81%	-0.86%
江阴银行	18.65%	17.60%	-1.05%	33.84%	34.25%	0.41%	47.51%	48.15%	0.64%
瑞丰银行	21.31%	23.08%	1.77%	14.70%	13.45%	-1.25%	63.99%	63.47%	-0.52%
城商行	41.88%	42.04%	0.16%	37.93%	38.19%	0.26%	20.19%	19.77%	-0.42%
农商行	23.64%	22.97%	-0.67%	31.24%	31.59%	0.35%	45.12%	45.44%	0.32%

资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.5 对公贷款结构：实体行业贷款占比小幅上行，地产贷款占比回落

- **从对公结构看， 26年上半年制造业、批发零售实体行业贷款占比上行，地产贷款持续压降。**
- 26年上半年上市银行增加了对制造业、批发及零售等实体行业贷款占比，各类银行对批发及零售行业投放占比均有上行，对比来看，各类银行房地产行业贷款占比均有回落。

大中型银行压降房地产贷款

上市银行	对公贷款结构变化											
	基建类贷款占比			制造业贷款占比			批发及零售行业贷款占比			房地产行业贷款占比		
	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例
工商银行	58.3%	57.0%	-1.29%	15.1%	16.0%	0.91%	5.4%	5.6%	0.25%	5.8%	5.4%	-0.40%
农业银行	57.2%	50.6%	-6.62%	18.9%	17.8%	-1.10%	9.7%	8.2%	-1.45%	5.8%	4.9%	-0.92%
建设银行	50.1%	49.6%	-0.57%	15.2%	16.2%	0.97%	9.4%	10.0%	0.64%	6.0%	5.6%	-0.47%
中国银行	54.8%	55.8%	0.92%	21.1%	22.1%	0.97%	0.0%	0.0%	0.00%	9.1%	8.3%	-0.82%
交通银行	49.7%	47.9%	-1.84%	19.8%	20.9%	1.10%	6.0%	6.9%	0.87%	8.5%	7.8%	-0.70%
邮储银行	46.4%	47.3%	0.92%	15.5%	15.4%	-0.07%	8.6%	9.7%	1.15%	8.1%	7.2%	-0.90%
招商银行	39.2%	38.7%	-0.49%	23.4%	23.7%	0.27%	8.7%	8.8%	0.10%	9.8%	9.3%	-0.45%
中信银行	41.9%	41.4%	-0.59%	20.9%	22.3%	1.37%	8.0%	8.0%	0.03%	9.0%	7.9%	-1.10%
民生银行	40.9%	41.1%	0.26%	18.1%	18.8%	0.71%	10.6%	10.6%	0.00%	11.8%	10.9%	-0.89%
兴业银行	40.0%	40.2%	0.18%	23.4%	23.6%	0.17%	7.9%	8.2%	0.26%	11.5%	10.5%	-1.01%
浦发银行	38.6%	38.3%	-0.29%	20.6%	20.8%	0.20%	7.4%	7.7%	0.28%	11.1%	9.9%	-1.23%
光大银行	42.8%	43.9%	1.13%	23.0%	22.6%	-0.39%	8.1%	8.4%	0.30%	6.4%	5.9%	-0.56%
平安银行	8.9%	8.4%	-0.50%	14.7%	15.0%	0.32%	8.5%	8.8%	0.36%	13.5%	12.1%	-1.39%
华夏银行	50.1%	51.8%	1.69%	17.2%	16.7%	-0.50%	7.4%	6.9%	-0.57%	5.8%	5.2%	-0.68%
浙商银行	34.8%	39.6%	4.70%	21.5%	19.3%	-2.23%	14.0%	12.6%	-1.38%	12.2%	10.7%	-1.41%
上市银行	50.2%	49.2%	-1.01%	18.1%	18.4%	0.34%	7.2%	7.3%	0.12%	7.6%	6.9%	-0.75%
国有大行	54.3%	52.6%	-1.74%	17.6%	18.1%	0.47%	6.2%	6.3%	0.10%	6.9%	6.2%	-0.69%
股份制银行	38.8%	39.2%	0.42%	20.8%	21.0%	0.18%	8.6%	8.6%	0.03%	10.1%	9.2%	-0.96%

区域行房地产贷款占比回落

上市银行	对公贷款结构变化											
	基建类贷款占比			制造业贷款占比			批发及零售行业贷款占比			房地产行业贷款占比		
	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例
北京银行	42.2%	43.8%	1.54%	17.6%	16.6%	-0.97%	8.7%	8.3%	-0.47%	8.2%	7.3%	-0.87%
上海银行	40.0%	40.8%	0.75%	13.2%	13.9%	0.71%	9.1%	9.3%	0.20%	14.4%	13.3%	-1.14%
江苏银行	47.8%	48.7%	0.93%	21.5%	21.1%	-0.46%	9.5%	10.0%	0.53%	4.1%	3.3%	-0.76%
宁波银行	40.3%	40.2%	-0.09%	16.6%	17.1%	0.48%	14.0%	14.6%	0.60%	12.6%	11.9%	-0.72%
南京银行	60.6%	60.2%	-0.44%	12.2%	12.2%	0.02%	8.8%	8.8%	0.01%	3.2%	2.5%	-0.62%
杭州银行	62.5%	62.7%	0.15%	13.9%	14.5%	0.61%	5.0%	6.8%	1.77%	4.5%	4.0%	-0.51%
长沙银行	44.0%	42.5%	-1.57%	11.1%	11.9%	0.79%	13.0%	16.1%	3.08%	4.2%	3.6%	-0.61%
成都银行	66.7%	64.3%	-2.43%	7.1%	7.2%	0.10%	9.3%	12.4%	3.14%	4.0%	3.5%	-0.51%
重庆银行	64.7%	66.1%	1.40%	9.5%	9.5%	-0.01%	9.5%	9.2%	-0.37%	2.4%	2.2%	-0.25%
贵阳银行	25.7%	25.7%	0.01%	8.2%	7.7%	-0.50%	15.9%	16.5%	0.59%	19.4%	20.1%	0.74%
郑州银行	44.8%	46.5%	1.64%	5.7%	6.1%	0.38%	20.5%	19.5%	-0.97%	6.6%	5.9%	-0.65%
青岛银行	32.7%	34.9%	2.22%	15.4%	15.3%	-0.07%	21.3%	22.0%	0.68%	7.3%	6.3%	-1.08%
苏州银行	37.9%	41.4%	3.59%	22.8%	20.3%	-2.51%	10.1%	9.4%	-0.69%	12.1%	10.2%	-1.91%
齐鲁银行	47.2%	47.2%	0.06%	12.6%	12.3%	-0.33%	15.9%	16.1%	0.20%	0.0%	0.0%	0.00%
兰州银行	31.5%	31.1%	-0.39%	12.7%	13.4%	0.73%	11.1%	10.5%	-0.60%	15.1%	14.7%	-0.46%
西安银行	55.6%	56.6%	0.96%	3.0%	3.5%	0.48%	4.5%	4.1%	-0.41%	7.1%	6.7%	-0.47%
厦门银行	33.7%	36.3%	2.59%	17.3%	15.2%	-2.06%	20.7%	18.4%	-2.31%	7.2%	7.8%	0.55%
渝农商行	61.8%	61.4%	-0.39%	18.0%	16.7%	-1.37%	7.1%	7.9%	0.84%	1.7%	1.5%	-0.16%
沪农商行	21.7%	19.3%	-2.32%	18.6%	17.9%	-0.65%	7.8%	9.2%	1.35%	30.4%	31.3%	0.95%
青农商行	34.9%	35.2%	0.36%	14.4%	15.1%	0.75%	24.2%	24.3%	0.14%	5.2%	3.3%	-1.95%
常熟银行	26.6%	26.2%	-0.40%	42.0%	40.2%	-1.81%	12.8%	13.1%	0.33%	1.9%	2.0%	0.06%
紫金银行	39.1%	40.4%	1.35%	6.3%	6.4%	0.10%	14.3%	14.5%	0.15%	6.5%	5.7%	-0.83%
无锡银行	36.2%	35.8%	-0.41%	26.9%	26.2%	-0.64%	17.0%	17.3%	0.29%	1.5%	1.7%	0.15%
张家港行	18.6%	19.1%	0.43%	29.4%	30.1%	0.69%	26.1%	26.9%	0.83%	3.0%	3.0%	0.09%
苏农银行	17.7%	19.6%	1.91%	42.2%	41.1%	-1.07%	16.1%	16.1%	0.05%	3.2%	2.6%	-0.62%
江阴银行	18.5%	18.6%	0.08%	36.4%	35.4%	-0.96%	22.6%	24.5%	1.93%	1.9%	1.7%	-0.17%
瑞丰银行	15.6%	13.7%	-1.89%	37.6%	36.8%	-0.84%	24.7%	23.9%	-0.83%	3.9%	4.7%	0.74%
城商行	47.8%	48.3%	0.49%	14.7%	14.7%	0.00%	10.7%	11.2%	0.52%	7.4%	6.6%	-0.71%
农商行	34.6%	34.2%	-0.40%	22.5%	21.8%	-0.62%	13.4%	14.1%	0.70%	10.2%	10.0%	-0.17%

资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.6 抵质押贷款结构：信用类、保证类贷款占比上行

- 区分抵质押来看，26年上半年上市银行信用类、保证类、质押类占比上行，抵押类贷款下行，上市银行表现基本一致。
- 抵押贷款虽然占比略有回落，但仍是各类型银行主要的资源投向，截至26年半年末，国有大行、股份行、城商行和农商行抵押贷款占比分别为32.7%/33.2%/20.1%/37.0%。

大中型银行信用类、保证类贷款占比上行

上市银行	贷款抵押结构变化											
	抵押类贷款占比			信用类贷款占比			质押类贷款占比			保证类占比		
	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例
工行	35.4%	34.1%	-1.36%	39.9%	40.1%	0.20%	15.7%	17.1%	1.46%	9.0%	8.7%	-0.29%
农行	32.7%	31.0%	-1.73%	45.4%	46.2%	0.81%	9.1%	8.8%	-0.31%	12.8%	14.0%	1.23%
中行	35.2%	33.3%	-1.97%	40.3%	41.0%	0.65%	9.4%	9.3%	-0.10%	15.0%	16.4%	1.42%
建行	32.9%	31.0%	-1.94%	47.7%	48.9%	1.16%	6.2%	6.1%	-0.08%	13.2%	14.0%	0.86%
交行	30.2%	28.5%	-1.72%	40.4%	41.4%	0.94%	12.2%	12.5%	0.33%	17.2%	17.6%	0.45%
邮储	43.4%	40.4%	-3.06%	29.5%	31.7%	2.17%	10.2%	10.1%	-0.07%	11.3%	13.1%	1.73%
招商	33.9%	33.5%	-0.48%	41.1%	42.6%	1.49%	6.7%	6.8%	0.08%	13.9%	13.7%	-0.23%
中信	38.5%	37.4%	-1.15%	30.5%	31.5%	1.03%	7.9%	8.4%	0.52%	19.7%	19.9%	0.21%
民生	38.7%	36.9%	-1.73%	32.6%	33.3%	0.76%	8.1%	8.2%	0.11%	20.6%	21.5%	0.87%
兴业	33.7%	32.2%	-1.58%	27.9%	29.3%	1.40%	6.0%	6.0%	-0.04%	27.6%	28.6%	1.07%
浦发	32.7%	31.3%	-1.39%	37.9%	37.7%	-0.14%	4.5%	4.4%	-0.06%	25.0%	26.5%	1.58%
光大	34.0%	29.7%	-4.29%	37.9%	38.4%	0.49%	4.9%	6.9%	2.08%	23.3%	25.0%	1.72%
平安	35.4%	34.2%	-1.23%	40.1%	40.1%	0.05%	11.3%	11.9%	0.68%	10.0%	11.1%	1.12%
华夏	26.7%	24.0%	-2.66%	31.7%	32.5%	0.84%	6.8%	6.7%	-0.08%	31.0%	33.1%	2.06%
浙商	41.8%	38.2%	-3.66%	22.6%	23.4%	0.85%	3.8%	3.3%	-0.47%	25.6%	28.5%	2.90%
上市银行	33.7%	31.8%	-1.83%	39.3%	40.1%	0.84%	9.4%	9.6%	0.22%	16.8%	17.7%	0.91%
国有大行	34.5%	32.7%	-1.83%	42.1%	42.9%	0.83%	10.4%	10.6%	0.25%	12.6%	13.4%	0.81%
股份行	34.9%	33.2%	-1.74%	34.4%	35.2%	0.79%	6.7%	7.0%	0.31%	21.2%	22.2%	1.04%

区域行保证类贷款占比上行

上市银行	贷款抵押结构变化											
	抵押类贷款占比			信用类贷款占比			质押类贷款占比			保证类占比		
	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例	25A	26H1	变动比例
北京	23.0%	22.0%	-1.06%	36.7%	38.4%	1.75%	11.5%	10.9%	-0.62%	28.8%	28.7%	-0.07%
上海	24.6%	23.2%	-1.39%	39.5%	40.7%	1.21%	5.4%	4.6%	-0.80%	30.6%	31.5%	0.98%
江苏	16.2%	14.1%	-2.11%	36.0%	36.2%	0.17%	3.1%	2.7%	-0.46%	44.6%	47.0%	2.40%
宁波	20.2%	18.1%	-2.07%	39.1%	39.5%	0.40%	7.8%	7.6%	-0.18%	32.9%	34.7%	1.85%
南京	14.1%	14.2%	0.14%	27.4%	31.1%	3.73%	5.1%	4.7%	-0.44%	53.4%	50.0%	-3.44%
杭州	28.9%	25.5%	-3.45%	26.9%	28.1%	1.19%	3.3%	6.4%	3.03%	40.8%	40.1%	-0.77%
长沙	29.9%	27.0%	-2.92%	23.0%	22.0%	-1.03%	8.1%	7.6%	-0.51%	36.2%	39.0%	2.76%
成都	19.4%	17.8%	-1.55%	44.2%	43.4%	-0.75%	5.3%	3.9%	-1.46%	31.1%	34.9%	3.77%
重庆	18.1%	15.7%	-2.47%	20.3%	18.3%	-2.01%	7.8%	8.3%	0.51%	53.8%	57.7%	3.97%
贵阳	25.6%	25.6%	-0.03%	17.6%	17.8%	0.14%	20.0%	19.4%	-0.68%	36.7%	37.3%	0.58%
郑州	21.6%	20.5%	-1.07%	22.1%	24.4%	2.24%	13.3%	10.4%	-2.88%	43.0%	44.7%	1.71%
青岛	32.2%	29.8%	-2.42%	24.7%	26.8%	2.11%	20.6%	20.9%	0.29%	22.5%	22.5%	0.02%
苏州	27.6%	23.8%	-3.80%	22.6%	21.8%	-0.78%	3.2%	2.3%	-0.86%	46.6%	52.0%	5.44%
齐鲁	22.0%	18.6%	-3.42%	34.2%	38.3%	4.16%	14.1%	13.3%	-0.85%	29.7%	29.8%	0.10%
兰州	42.0%	40.8%	-1.16%	15.7%	15.7%	-0.03%	11.5%	11.3%	-0.25%	19.0%	18.9%	-0.12%
西安	22.8%	23.4%	0.65%	13.6%	15.1%	1.53%	6.4%	7.4%	0.97%	57.2%	54.1%	-3.15%
厦门	54.2%	51.0%	-3.17%	13.6%	14.4%	0.79%	7.8%	7.6%	-0.26%	24.4%	27.0%	2.63%
渝农商	31.7%	29.2%	-2.56%	25.2%	22.4%	-2.78%	12.9%	14.5%	1.64%	30.2%	33.9%	3.70%
沪农商	49.4%	49.0%	-0.44%	21.8%	22.3%	0.56%	13.8%	12.8%	-1.00%	15.0%	15.9%	0.89%
青农商	37.4%	35.5%	-1.88%	24.2%	27.2%	2.98%	8.8%	8.4%	-0.41%	29.5%	28.8%	-0.70%
常熟	37.4%	35.7%	-1.74%	31.4%	31.2%	-0.18%	7.2%	9.1%	1.91%	24.0%	24.0%	0.01%
紫金	21.5%	20.1%	-1.38%	26.5%	28.0%	1.52%	1.4%	1.2%	-0.25%	36.0%	39.3%	3.30%
无锡	23.1%	21.6%	-1.53%	11.4%	11.9%	0.55%	16.5%	14.5%	-1.98%	49.0%	52.0%	2.96%
张家港	35.5%	32.2%	-3.27%	14.6%	14.3%	-0.34%	16.0%	15.8%	-0.20%	33.9%	37.7%	3.82%
苏农	38.1%	36.9%	-1.27%	17.6%	18.5%	0.99%	17.3%	15.1%	-2.12%	27.0%	29.4%	2.40%
江阴	29.1%	26.5%	-2.59%	6.8%	6.6%	-0.16%	13.2%	13.1%	-0.05%	50.9%	53.7%	2.80%
瑞丰	54.0%	53.1%	-0.97%	15.4%	17.3%	1.81%	6.8%	4.4%	-2.38%	23.7%	25.3%	1.54%
城商行	21.9%	20.1%	-1.82%	32.4%	33.5%	1.02%	7.5%	7.2%	-0.39%	37.8%	38.9%	1.10%
农商行	38.7%	37.0%	-1.78%	21.3%	21.2%	-0.07%	11.5%	11.5%	-0.05%	27.6%	29.7%	2.11%

资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



目录 CONTENTS

信贷结构仍以对公为主，关注零售需求恢复

1.1大类资产结构：结构整体稳定，大小行资产结构变动分化
1.2 信贷投放仍存韧性，对公持续发力
1.3 信贷结构：对公贷款占比上行，贷款投放进一步向对公倾斜
1.4 零售贷款结构：个体分化持续，按揭贷款占比下降
1.5 对公贷款结构：实体行业贷款占比小幅上行，地产贷款占比回落
1.6 抵质押贷款结构：信用类、保证类贷款占比上行

资产端定价降幅收窄，缓解息差压力

2.1 资产端定价：资产端定价降幅收窄，缓解息差压力
2.2 资产端定价：对公零售定价均有回落
2.3 政策利率维持稳定，新发放利率边际承压

债券配置偏好灵活性，利率下行增加账户收益

3.1 金融投资收益： 26年2季度投资净收益占比回升
3.2 金融投资结构：结构整体稳健，AC类账户基本盘作用凸显

资产质量压力可控，关注零售领域风险表现

4.1 资产质量稳健，拨备水平保持平稳
4.2 零售不良率上行，对公资产质量延续改善
4.3 零售拆分：三类零售贷款不良均有上行
4.4 地产不良表现分化，持续关注政策落地效果

风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1 资产端定价：资产端定价降幅收窄，缓解息差压力

- 资产端定价压力趋缓，26年上半年上市银行整体贷款收益率较25年末下降22BP至3.48%，生息资产收益率回落23BP至2.99%。贷款收益率虽仍有回落，但同比降幅较25年末收窄17BP至同比下降34BP（25年年末贷款收益率较24年末下行50BP），定价下行压力有所缓解，预计将持续推动息差企稳。

大中型银行贷款收益率回落

	贷款收益率			生息资产收益率		
	25A	26H1	变动比例(BP)	25A	26H1	变动比例(BP)
工商银行	2.81%	2.64%	-17	2.68%	2.49%	-19
建设银行	2.84%	2.68%	-16	2.70%	2.54%	-16
中国银行	2.96%	2.76%	-20	2.85%	2.66%	-19
农业银行	2.88%	2.73%	-15	2.69%	2.52%	-17
交通银行	3.03%	2.86%	-17	2.92%	2.74%	-18
邮储银行	3.17%	2.96%	-21	2.84%	2.63%	-21
招商银行	3.34%	3.11%	-23	3.04%	2.82%	-22
中信银行	3.67%	3.41%	-26	3.21%	2.97%	-24
民生银行	3.42%	3.24%	-18	3.12%	2.93%	-19
兴业银行	3.59%	3.32%	-27	3.24%	2.95%	-29
浦发银行	3.35%	3.19%	-16	3.11%	2.89%	-22
光大银行	3.60%	3.37%	-23	3.21%	3.00%	-21
华夏银行	3.88%	3.56%	-32	3.36%	3.11%	-25
平安银行	3.87%	3.64%	-23	3.43%	3.23%	-20
浙商银行	3.78%	3.45%	-33	3.31%	3.06%	-25
上市银行	3.70%	3.48%	**-22**	3.22%	2.99%	-23
国有大行	2.95%	2.77%	**-18**	2.78%	2.60%	**-18**
股份行	3.61%	3.37%	**-25**	3.23%	3.00%	**-23**

区域行生息资产收益率大多回落

	贷款收益率			生息资产收益率		
	25A	26H1	变动比例(BP)	25A	26H1	变动比例(BP)
北京银行	3.33%	3.13%	-20	2.90%	2.68%	-22
南京银行	4.48%	4.27%	-21	3.59%	3.34%	-25
宁波银行	4.23%	3.86%	-37	3.44%	3.13%	-31
上海银行	3.19%	2.94%	-25	2.82%	2.53%	-29
江苏银行	4.27%	3.92%	-35	3.52%	3.21%	-31
杭州银行	3.65%	3.38%	-27	3.11%	2.85%	-26
长沙银行	4.50%	4.30%	-20	3.64%	3.36%	-28
成都银行	3.96%	3.89%	-7	3.46%	3.29%	-17
贵阳银行	4.45%	4.26%	-19	3.67%	3.51%	-16
郑州银行	3.98%	3.80%	-18	3.51%	3.23%	-28
青岛银行	4.14%	3.86%	-28	3.49%	3.20%	-29
西安银行	4.76%	4.66%	-10	3.86%	3.76%	-10
苏州银行	3.51%	3.31%	-20	3.17%	2.94%	-23
重庆银行	4.27%	4.14%	-13	3.53%	3.28%	-25
厦门银行	3.63%	3.36%	-27	3.09%	2.89%	-20
齐鲁银行	3.87%	3.57%	-30	3.16%	2.91%	-25
渝农商行	3.64%	3.53%	-11	3.06%	2.92%	-14
青农商行	3.92%	3.65%	-27	3.29%	3.07%	-22
紫金银行	3.16%	3.18%	2			
常熟银行	5.18%	4.78%	-40	4.28%	3.94%	-34
江阴银行	3.57%	3.29%	-28	3.00%	2.78%	-22
张家港行	3.60%	3.24%	-36	2.99%	2.73%	-26
沪农商行	3.18%	2.92%	-26	2.91%	2.66%	-25
城商行	4.01%	3.79%	**-22**	3.37%	3.13%	**-24**
农商行	3.75%	3.51%	**-24**	3.26%	3.02%	**-24**

资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 资产端定价：对公零售定价降幅均有收窄

- 拆分来看，零售对公贷款利率虽仍有回落，但同比降幅均较年末有所收窄。
- 上市银行26年半年末对公、零售贷款利率分别较25年年末回落22BP、20BP至3.38%、3.84%，同比分别回落31BP、30BP，同比降幅分别收窄9BP、38BP，其中零售贷款利率下行趋势明显趋缓。值得注意的是，部分城商行零售贷款利率已有所回暖，其中南京银行、长沙银行等零售贷款利率分别有不同程度回暖，支撑息差逐步回稳。

大中型银行零售对公收益率均有回落

	企业贷款收益率			零售贷款收益率		
	25A	26H1	变动比例(BP)	25A	26H1	变动比例(BP)
工商银行	2.81%	2.69%	-12	2.99%	2.84%	-15
建设银行	2.76%	2.59%	-17	3.15%	3.04%	-11
中国银行	2.72%	2.58%	-14	3.15%	2.99%	-16
农业银行	2.88%	2.74%	-14	3.17%	3.08%	-9
交通银行	3.08%	2.85%	-23	3.12%	3.10%	-2
邮储银行	3.06%	2.91%	-15	3.49%	3.21%	-28
招商银行	2.81%	2.59%	-22	3.94%	3.70%	-24
中信银行	3.54%	3.21%	-33	4.15%	3.85%	-30
民生银行	3.04%	2.95%	-9	4.01%	3.76%	-25
兴业银行	3.49%	3.21%	-28	4.16%	3.89%	-27
浦发银行	3.15%	2.95%	-20	3.99%	3.84%	-15
光大银行	3.29%	2.98%	-31	4.28%	4.18%	-10
华夏银行	3.37%	3.11%	-26	5.15%	5.05%	-10
平安银行	3.05%	2.91%	-14	4.79%	4.45%	-34
浙商银行	3.76%	3.48%	-28	4.37%	3.85%	-52
上市银行	3.59%	3.38%	**-22**	4.04%	3.84%	-20
国有大行	2.89%	2.73%	**-16**	3.18%	3.04%	**-14**
股份行	3.28%	3.04%	**-23**	4.32%	4.06%	**-25**

部分区域行零售贷款利率回暖

	企业贷款收益率			零售贷款收益率		
	25A	26H1	变动比例(BP)	25A	26H1	变动比例(BP)
北京银行	2.97%	2.75%	-22	4.11%	4.04%	-7
南京银行	3.92%	3.65%	-27	6.25%	6.47%	22
宁波银行	3.94%	3.61%	-33	4.85%	4.48%	-37
上海银行	3.17%	2.94%	-23	4.08%	3.73%	-35
长沙银行	4.29%	4.03%	-26	4.96%	4.98%	2
成都银行	4.16%	4.08%	-8	3.06%	2.96%	-10
贵阳银行	4.66%	4.47%	-19	3.32%	3.10%	-22
郑州银行	4.60%	4.43%	-17	3.21%	2.85%	-36
青岛银行	4.33%	4.01%	-32	4.01%	3.80%	-21
西安银行	4.99%	4.97%	-2	4.46%	4.41%	-5
苏州银行	3.47%	3.25%	-22	3.65%	3.55%	-10
重庆银行	4.52%	4.40%	-12	4.02%	3.73%	-29
齐鲁银行	3.93%	3.63%	-30	3.67%	3.30%	-37
渝农商行	3.87%	3.75%	-12	3.81%	3.77%	-4
青农商行	4.32%	4.00%	-32	3.63%	3.42%	-21
紫金银行	3.46%	3.16%	-30	3.67%	3.32%	-35
常熟银行	4.08%	3.74%	-34	6.46%	6.09%	-37
沪农商行	3.13%	2.79%	-34	4.21%	4.00%	-21
城商行	4.07%	3.86%	**-21**	4.13%	3.95%	**-17**
农商行	3.77%	3.49%	**-28**	4.36%	4.12%	**-24**

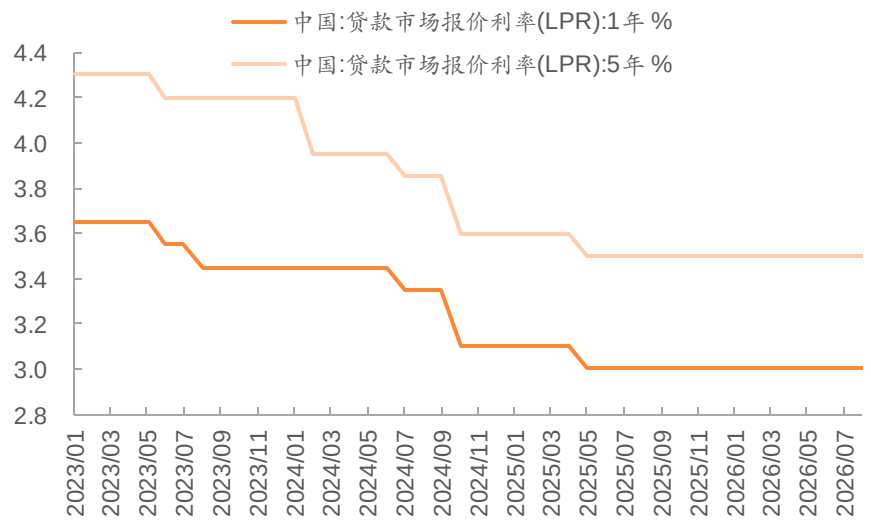
资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

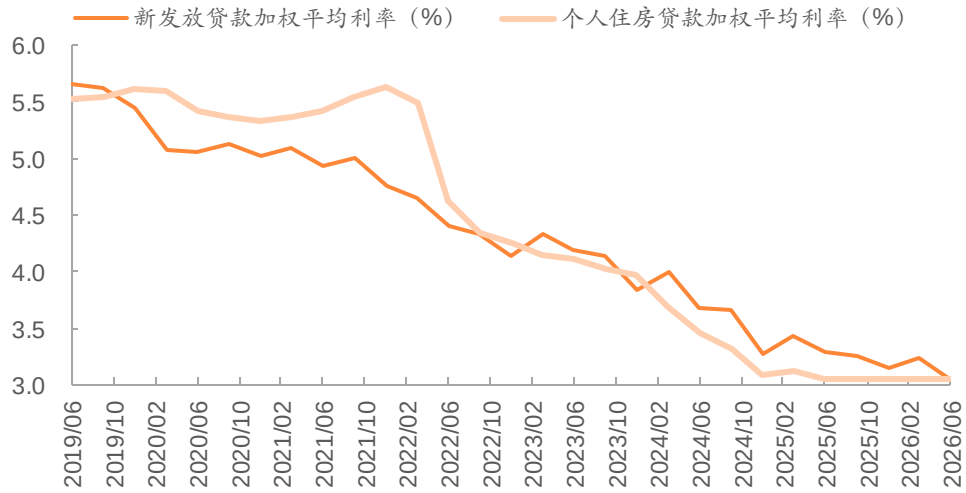
2.3 政策利率：政策利率维持稳定，新发放利率边际承压

- 从政策利率来看，23年来LPR利率持续回落，但25年5月以来，LPR一直维持不变，暂缓下行趋势，一定程度缓解了银行资产端下行压力。
- 从新发放贷款利率来看，26年2季度新发放贷款加权平均利率较1季度环比回落18BP至3.05%，按揭贷款平均利率环比回落1BP至3.05%。

LPR利率回落趋缓



新发放贷款利率回落



资料来源： wind，央行，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



目录 CONTENTS

信贷结构仍以对公为主，关注零售需求恢复

1.1大类资产结构：结构整体稳定，大小行资产结构变动分化
1.2 信贷投放仍存韧性，对公持续发力
1.3 信贷结构：对公贷款占比上行，贷款投放进一步向对公倾斜
1.4 零售贷款结构：个体分化持续，按揭贷款占比下降
1.5 对公贷款结构：实体行业贷款占比小幅上行，地产贷款占比回落
1.6 抵质押贷款结构：信用类、保证类贷款占比上行

资产端定价降幅收窄，缓解息差压力

2.1 资产端定价：资产端定价降幅收窄，缓解息差压力
2.2 资产端定价：对公零售定价均有回落
2.3 政策利率维持稳定，新发放利率边际承压

债券配置偏好灵活性，利率下行增加账户收益

3.1 金融投资收益： 26年2季度投资净收益占比回升
3.2 金融投资结构：结构整体稳健，AC类账户基本盘作用凸显

资产质量压力可控，关注零售领域风险表现

4.1 资产质量稳健，拨备水平保持平稳
4.2 零售不良率上行，对公资产质量延续改善
4.3 零售拆分：三类零售贷款不良均有上行
4.4 地产不良表现分化，持续关注政策落地效果

风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1 金融投资收益：26年2季度投资净收益占比回升

- 金融投资账户通过交易影响利润表中的其他综合收益、投资净收益科目，TPL账户波动也体现在利润表的公允价值变动中。
- 26年1季度10Y国债收益率小幅回落，26Q2平均利率环比26Q1回落约7BP。受利率波动影响，26Q1上市银行其他综合收益、投资收益净收益占营收比重较1季度小幅上行，公允价值变动损益占比回落。

大行其他综合收益投资占比下行

上市银行	投资收益占营收比重								
	其他综合收益占比			投资净收益占比			公允价值变动占比		
	26Q1	26Q2	占比变动	26Q1	26Q2	占比变动	26Q1	26Q2	占比变动
工商银行	-1.2%	-1.6%	-0.4%	6.4%	7.7%	1.3%	0.3%	1.3%	1.0%
建设银行	-1.2%	0.0%	1.3%	2.0%	7.3%	5.3%	1.6%	3.0%	1.4%
中国银行	-11.9%	-7.9%	4.0%	0.0%	2.0%	1.9%	4.9%	6.6%	1.8%
农业银行	-5.5%	-1.0%	4.5%	8.7%	10.8%	2.0%	0.8%	-0.1%	-0.8%
交通银行	-6.7%	-4.6%	2.1%	2.7%	8.6%	5.8%	5.5%	2.1%	-3.3%
邮储银行	0.3%	0.0%	-0.4%	8.9%	11.9%	3.0%	2.0%	2.0%	0.0%
招商银行	-0.6%	-0.1%	0.5%	4.6%	7.2%	2.6%	2.3%	2.6%	0.2%
中信银行	-2.4%	-1.5%	1.0%	12.8%	14.6%	1.8%	1.3%	0.1%	-1.2%
民生银行	-1.8%	-0.1%	1.7%	2.3%	7.3%	5.0%	14.7%	7.8%	-6.8%
兴业银行	-1.9%	-0.1%	1.7%	18.8%	18.4%	-0.4%	0.8%	1.7%	0.9%
浦发银行	-1.0%	1.1%	2.1%	7.3%	21.5%	14.2%	6.7%	-5.6%	-12.2%
光大银行	2.6%	2.4%	-0.2%	1.7%	4.1%	2.4%	6.8%	5.0%	-1.8%
华夏银行	2.6%	2.5%	-0.1%	7.6%	11.1%	3.5%	9.0%	8.1%	-0.8%
平安银行	-0.2%	0.1%	0.3%	12.8%	16.3%	3.5%	3.3%	1.9%	-1.4%
浙商银行	-1.7%	-1.3%	0.4%	12.6%	16.4%	3.7%	7.0%	5.1%	-1.9%
上市银行	2.3%	3.1%	0.8%	13.2%	15.7%	2.4%	3.0%	1.7%	-1.33%
国有大行	-4.4%	-2.5%	1.8%	4.8%	8.0%	3.2%	2.5%	2.5%	0.01%
股份制银行	-0.5%	0.3%	0.8%	8.9%	13.0%	4.0%	5.8%	3.0%	-2.79%

中小行投资净收益大多负增

上市银行	投资收益占营收比重								
	其他综合收益占比			投资净收益占比			公允价值变动占比		
	26Q1	26Q2	占比变动	26Q1	26Q2	占比变动	26Q1	26Q2	占比变动
北京银行	5.1%	4.5%	-0.6%	18.4%	16.9%	-1.5%	3.2%	3.6%	0.4%
南京银行	1.4%	3.1%	1.8%	21.7%	18.2%	-3.5%	1.6%	5.5%	3.9%
宁波银行	8.9%	8.9%	0.0%	25.5%	20.9%	-4.6%	-7.5%	-2.3%	5.1%
上海银行	3.5%	4.0%	0.5%	39.0%	41.1%	2.1%	-5.8%	-7.1%	-1.2%
江苏银行	6.9%	5.9%	-1.0%	8.4%	14.1%	5.7%	8.0%	2.9%	-5.1%
杭州银行	4.2%	1.5%	-2.7%	13.2%	11.2%	-2.0%	-2.1%	0.8%	2.9%
长沙银行	6.5%	5.4%	-1.1%	18.1%	20.7%	2.7%	1.7%	-0.5%	-2.1%
成都银行	7.9%	6.9%	-1.0%	2.1%	10.4%	8.3%	5.1%	-2.7%	-7.8%
贵阳银行	6.0%	6.2%	0.1%	11.7%	12.1%	0.3%	4.0%	3.3%	-0.7%
郑州银行	2.1%	3.2%	1.1%	16.0%	16.1%	0.1%	4.9%	-0.5%	-5.4%
青岛银行	5.8%	4.3%	-1.5%	10.3%	14.2%	3.8%	5.4%	-0.3%	-5.7%
西安银行	0.9%	4.7%	3.8%	4.7%	17.5%	12.8%	7.3%	-4.5%	-11.8%
苏州银行	5.9%	6.2%	0.3%	11.2%	16.4%	5.2%	1.5%	-1.3%	-2.7%
重庆银行	4.5%	6.1%	1.6%	5.0%	7.2%	2.2%	1.3%	0.7%	-0.6%
厦门银行	6.1%	1.3%	-4.9%	6.8%	9.4%	2.6%	10.3%	10.1%	-0.2%
兰州银行	6.3%	5.2%	-1.1%	17.1%	20.7%	3.6%	-3.6%	-0.8%	2.8%
齐鲁银行	3.5%	9.9%	6.3%	8.8%	9.9%	1.0%	1.8%	2.4%	0.5%
渝农商行	11.6%	13.0%	1.5%	5.8%	7.6%	1.8%	2.0%	1.9%	-0.1%
青农商行	3.0%	5.9%	2.9%	9.3%	10.8%	1.5%	9.5%	7.8%	-1.6%
紫金银行	3.9%	3.8%	-0.1%	25.1%	20.4%	-4.6%	1.0%	1.0%	0.0%
常熟银行	4.8%	4.1%	-0.7%	23.6%	22.2%	-1.3%	-5.0%	-4.0%	1.0%
无锡银行	4.1%	3.5%	-0.6%	25.5%	27.9%	2.4%	0.8%	0.6%	-0.2%
江阴银行	0.2%	5.5%	5.3%	31.4%	34.9%	3.5%	4.6%	2.1%	-2.5%
苏农银行	2.3%	4.2%	1.9%	30.8%	29.8%	-1.0%	1.3%	2.6%	1.3%
张家港行	0.7%	3.5%	2.8%	34.6%	32.4%	-2.3%	-0.9%	1.7%	2.6%
瑞丰银行	7.4%	10.2%	2.7%	10.6%	14.7%	4.1%	5.8%	3.0%	-2.7%
沪农商行	2.9%	-0.2%	-3.1%	12.0%	15.0%	2.9%	2.4%	1.7%	-0.7%
城商行	5.0%	5.1%	0.1%	14.0%	16.3%	2.3%	2.2%	0.6%	-1.62%
农商行	4.1%	5.3%	1.3%	20.9%	21.6%	0.7%	2.2%	1.9%	-0.30%

资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 金融投资结构：结构整体稳健，AC类账户基本盘作用凸显

- 从金融投资的三类账户来看，银行往往采取“配置为主，交易为辅”的策略，AC类账户占比近半，发挥投资压舱石作用。
- 26年2季度上市银行 OCI、AC账户占比分别较1季度上行0.1pct、0.3pct至34.0%、47.2%，TPL账户占比回落0.4pct至18.8%，AC类账户基本盘作用进一步凸显。

国有大行增加AC账户配置

金融投资占比									
上市银行	FVTPL			FVOCI			AC		
	26Q1	26Q2	占比变动	26Q1	26Q2	占比变动	26Q1	26Q2	占比变动
工商银行	5.6%	5.5%	-0.2%	22.4%	22.3%	-0.1%	72.0%	72.2%	0.3%
建设银行	6.6%	6.6%	0.0%	34.3%	32.0%	-2.3%	59.1%	61.4%	2.3%
中国银行	7.2%	8.0%	0.8%	47.7%	45.9%	-1.9%	45.1%	46.2%	1.1%
农业银行	3.0%	3.0%	-0.1%	24.1%	26.3%	2.2%	72.8%	70.7%	-2.1%
交通银行	15.3%	15.0%	-0.3%	24.7%	26.2%	1.5%	60.1%	58.9%	-1.2%
邮储银行	14.6%	15.2%	0.6%	9.3%	8.1%	-1.1%	76.1%	76.6%	0.5%
招商银行	17.0%	15.5%	-1.5%	33.4%	34.4%	1.1%	49.6%	50.1%	0.5%
中信银行	24.6%	24.0%	-0.6%	33.0%	30.7%	-2.3%	42.4%	45.3%	2.9%
民生银行	14.0%	12.2%	-1.8%	30.9%	34.4%	3.5%	55.2%	53.5%	-1.7%
兴业银行	26.2%	32.4%	6.3%	17.7%	16.3%	-1.4%	56.2%	51.3%	-4.9%
浦发银行	27.3%	28.3%	0.9%	31.2%	31.9%	0.7%	41.5%	39.8%	-1.7%
光大银行	15.9%	17.0%	1.1%	30.8%	32.5%	1.7%	53.2%	50.5%	-2.7%
华夏银行	26.6%	26.2%	-0.3%	22.4%	22.5%	0.1%	51.1%	51.3%	0.2%
平安银行	47.1%	45.1%	-2.0%	8.7%	11.2%	2.5%	44.3%	43.7%	-0.6%
浙商银行	22.8%	24.2%	1.4%	36.4%	29.6%	-6.8%	40.8%	46.2%	5.4%
ALL	19.2%	18.8%	-0.4%	33.9%	34.0%	0.1%	47.0%	47.2%	0.3%
六大行	8.7%	8.9%	0.1%	27.1%	26.8%	-0.3%	64.2%	64.3%	0.1%
股份行	24.6%	25.0%	0.4%	27.1%	27.1%	-0.1%	48.2%	48.0%	-0.3%

金融投资占比									
上市银行	FVTPL			FVOCI			AC		
	26Q1	26Q2	占比变动	26Q1	26Q2	占比变动	26Q1	26Q2	占比变动
北京银行	20.1%	19.2%	-0.8%	36.3%	36.1%	-0.3%	43.6%	44.7%	1.1%
南京银行	25.1%	26.0%	1.0%	41.9%	42.0%	0.1%	33.0%	31.9%	-1.1%
宁波银行	19.9%	20.3%	0.3%	47.4%	46.5%	-0.9%	32.7%	33.3%	0.6%
上海银行	14.2%	12.9%	-1.2%	22.6%	20.9%	-1.7%	63.2%	66.2%	2.9%
江苏银行	25.9%	24.3%	-1.6%	40.0%	42.7%	2.7%	34.1%	33.0%	-1.1%
杭州银行	12.5%	14.5%	2.0%	44.0%	41.3%	-2.6%	43.6%	44.2%	0.6%
长沙银行	30.2%	29.5%	-0.7%	23.0%	25.6%	2.6%	46.8%	45.0%	-1.8%
成都银行	11.2%	9.9%	-1.3%	27.9%	28.9%	1.0%	60.9%	61.2%	0.3%
贵阳银行	29.6%	31.0%	1.4%	28.2%	27.7%	-0.5%	42.2%	41.3%	-0.9%
郑州银行	21.6%	15.5%	-6.1%	23.1%	28.5%	5.4%	55.4%	56.0%	0.7%
青岛银行	23.4%	24.5%	1.2%	31.9%	30.8%	-1.2%	44.7%	44.7%	0.0%
西安银行	23.6%	27.5%	3.9%	22.0%	22.5%	0.5%	54.4%	50.0%	-4.4%
苏州银行	27.8%	25.4%	-2.5%	43.1%	45.4%	2.2%	29.0%	29.3%	0.3%
重庆银行	14.6%	12.7%	-1.9%	24.3%	25.3%	1.0%	61.1%	62.0%	0.9%
厦门银行	26.1%	25.1%	-1.0%	31.9%	31.9%	0.0%	42.0%	43.0%	1.0%
兰州银行	23.1%	18.1%	-5.0%	29.2%	27.8%	-1.4%	47.8%	54.1%	6.3%
齐鲁银行	12.0%	13.0%	1.0%	37.9%	35.1%	-2.9%	50.1%	52.0%	1.9%
渝农商行	15.4%	13.5%	-1.9%	49.9%	50.0%	0.1%	34.7%	36.5%	1.7%
青农商行	26.9%	32.5%	5.7%	35.6%	30.9%	-4.7%	37.6%	36.6%	-1.0%
紫金银行	6.2%	5.6%	-0.6%	70.5%	73.2%	2.7%	23.3%	21.2%	-2.1%
常熟银行	11.3%	10.3%	-1.1%	48.1%	48.3%	0.2%	40.5%	41.4%	0.9%
无锡银行	10.3%	11.3%	1.0%	34.1%	38.8%	4.7%	55.6%	49.9%	-5.8%
江阴银行	42.4%	30.4%	-12.0%	33.4%	33.2%	-0.2%	24.2%	36.3%	12.2%
苏农银行	17.2%	14.0%	-3.3%	36.4%	39.8%	3.4%	46.4%	46.2%	-0.2%
张家港行	18.9%	20.3%	1.3%	53.4%	51.4%	-2.0%	27.7%	28.3%	0.6%
瑞丰银行	12.9%	11.4%	-1.5%	44.8%	46.0%	1.1%	42.2%	42.6%	0.4%
沪农商行	9.7%	11.7%	2.0%	54.4%	53.5%	-0.9%	35.9%	34.8%	-1.1%
城商行	21.2%	20.6%	-0.7%	32.6%	32.9%	0.2%	46.1%	46.6%	0.4%
农商行	17.1%	16.1%	-1.0%	46.1%	46.5%	0.5%	36.8%	37.4%	0.6%

资料来源： wind，平安证券研究所

注：其中TPL 是以公允价值计量且变动计入当期损益，AC 是以摊余成本计量，OCI 是以公允价值计量且变动计入其他综合收益

下载日志已记录，仅供内部参考



目录 CONTENTS

信贷结构仍以对公为主，关注零售需求恢复

1.1大类资产结构：结构整体稳定，大小行资产结构变动分化
1.2 信贷投放仍存韧性，对公持续发力
1.3 信贷结构：对公贷款占比上行，贷款投放进一步向对公倾斜
1.4 零售贷款结构：个体分化持续，按揭贷款占比下降
1.5 对公贷款结构：实体行业贷款占比小幅上行，地产贷款占比回落
1.6 抵质押贷款结构：信用类、保证类贷款占比上行

资产端定价降幅收窄，缓解息差压力

2.1 资产端定价：资产端定价降幅收窄，缓解息差压力
2.2 资产端定价：对公零售定价均有回落
2.3 政策利率维持稳定，新发放利率边际承压

债券配置偏好灵活性，利率下行增加账户收益

3.1 金融投资收益： 26年2季度投资净收益占比回升
3.2 金融投资结构：结构整体稳健，AC类账户基本盘作用凸显

资产质量压力可控，关注零售领域风险表现

4.1 资产质量稳健，拨备水平保持平稳
4.2 零售不良率上行，对公资产质量延续改善
4.3 零售拆分：三类零售贷款不良均有上行
4.4 地产不良表现分化，持续关注政策落地效果

风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

4.1 资产质量稳健，拨备水平保持平稳

- 上市银行资产质量整体保持稳健，A股上市银行26Q2不良率为1.22%，环比26Q1小幅上行，资产质量整体稳健，拨备覆盖率环比降低0.19pct至233%，拨贷比环比持平于2.83%。
- 分不同机构类型来看，各类银行不良率均保持稳健，上市银行整体资产质量稳健。

国有行、股份行不良率维持稳健

上市银行	26Q1			26Q2			季环比变化		
	不良率	拨备覆盖率	拨贷比	不良率	拨备覆盖率	拨贷比	不良率	拨备覆盖率	拨贷比
工商银行	1.31%	214%	2.81%	1.29%	218%	2.80%	-0.02%	3%	-0.01%
建设银行	1.31%	234%	3.06%	1.29%	239%	3.09%	-0.02%	5%	0.03%
中国银行	1.22%	203%	2.48%	1.22%	201%	2.45%	0.00%	-2%	-0.03%
农业银行	1.25%	293%	3.66%	1.25%	290%	3.63%	0.00%	-2%	-0.03%
交通银行	1.30%	203%	2.63%	1.30%	204%	2.65%	0.00%	1%	0.02%
邮储银行	0.99%	217%	2.14%	1.00%	215%	2.16%	0.01%	-2%	0.02%
招商银行	0.94%	388%	3.63%	0.94%	385%	3.63%	0.00%	-3%	0.00%
中信银行	1.15%	202%	2.32%	1.15%	203%	2.33%	0.00%	1%	0.01%
民生银行	1.46%	142%	2.07%	1.47%	142%	2.09%	0.01%	0%	0.02%
兴业银行	1.08%	225%	2.41%	1.08%	226%	2.43%	0.00%	1%	0.02%
浦发银行	1.23%	205%	2.52%	1.25%	198%	2.47%	0.02%	-7%	-0.05%
光大银行	1.32%	162%	2.14%	1.44%	150%	2.16%	0.12%	-12%	0.02%
华夏银行	1.55%	146%	2.27%	1.50%	145%	2.17%	-0.05%	-2%	-0.10%
平安银行	1.05%	220%	2.31%	1.05%	220%	2.30%	0.00%	0%	-0.01%
浙商银行	1.36%	156%	2.12%	1.36%	156%	2.12%	0.00%	0%	0.00%
ALL	1.21%	233%	2.83%	1.22%	233%	2.83%	0.01%	-0.19%	0.00%
六大行	1.25%	233%	2.92%	1.25%	234%	2.92%	-0.01%	1%	0.00%
股份行	1.19%	213%	2.53%	1.20%	210%	2.53%	0.01%	-3%	-0.01%

中小行资产质量保持稳健

上市银行	26Q1			26Q2			季环比变化		
	不良率	拨备覆盖率	拨贷比	不良率	拨备覆盖率	拨贷比	不良率	拨备覆盖率	拨贷比
北京银行	1.32%	198%	2.61%	1.30%	200%	2.59%	-0.02%	2%	-0.02%
南京银行	0.83%	307%	2.54%	0.82%	306%	2.50%	-0.01%	-1%	-0.04%
宁波银行	0.76%	369%	2.80%	0.76%	373%	2.83%	0.00%	4%	0.03%
上海银行	1.18%	241%	2.84%	1.42%	198%	2.82%	0.24%	-43%	-0.02%
江苏银行	0.81%	308%	2.43%	0.81%	305%	2.47%	0.00%	-4%	0.04%
杭州银行	0.76%	481%	3.64%	0.76%	472%	3.59%	0.00%	-9%	-0.05%
长沙银行	1.15%	281%	3.23%	1.15%	281%	3.24%	0.00%	0%	0.01%
成都银行	0.68%	424%	2.87%	0.68%	426%	2.88%	0.00%	2%	0.01%
贵阳银行	1.59%	238%	3.78%	1.78%	230%	4.08%	0.19%	-9%	0.30%
郑州银行	1.69%	203%	3.44%	1.68%	194%	3.26%	-0.01%	-9%	-0.18%
青岛银行	0.96%	306%	2.93%	0.95%	312%	2.97%	-0.01%	7%	0.04%
西安银行	1.64%	246%	4.05%	1.76%	261%	4.61%	0.12%	15%	0.56%
苏州银行	0.82%	381%	3.14%	0.81%	382%	3.11%	-0.01%	1%	-0.03%
重庆银行	1.12%	247%	2.76%	1.11%	247%	2.75%	-0.01%	1%	-0.01%
厦门银行	0.72%	307%	2.22%	0.73%	317%	2.30%	0.01%	10%	0.08%
兰州银行	1.78%	190%	3.38%	1.78%	192%	3.41%	0.00%	2%	0.03%
齐鲁银行	1.03%	357%	3.68%	0.98%	359%	3.50%	-0.05%	1%	-0.18%
渝农商行	1.07%	366%	3.91%	1.05%	357%	3.74%	-0.02%	-8%	-0.17%
青农商行	1.74%	235%	4.08%	1.74%	225%	3.91%	0.00%	-10%	-0.17%
紫金银行	1.34%	180%	2.41%	1.33%	175%	2.34%	-0.01%	-5%	-0.07%
常熟银行	0.75%	438%	3.27%	0.75%	432%	3.23%	0.00%	-6%	-0.04%
无锡银行	0.77%	406%	3.12%	0.76%	405%	3.09%	-0.01%	-1%	-0.03%
江阴银行	0.82%	330%	2.70%	0.81%	349%	2.81%	-0.01%	19%	0.11%
苏农银行	0.88%	353%	3.11%	0.86%	340%	2.94%	-0.02%	-13%	-0.17%
张家港行	0.94%	321%	3.02%	0.94%	325%	3.06%	0.00%	4%	0.04%
瑞丰银行	1.09%	298%	3.23%	1.09%	309%	3.37%	0.00%	11%	0.14%
沪农商行	0.96%	303%	2.91%	0.94%	307%	2.89%	-0.02%	4%	-0.02%
城商行	1.01%	285%	2.88%	1.03%	279%	2.87%	0.02%	-6%	-0.01%
农商行	0.97%	308%	3.00%	1.04%	313%	3.24%	0.06%	5%	0.24%

资料来源： wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.2 零售不良率上行，对公资产质量延续改善

- 零售贷款不良率上行，26年半年末上市银行零售贷款平均不良率较25年年末上行21BP至1.91%，预计仍与小微业务以及居民还款能力的波动相关，考虑到当下经济温和修复态势逐渐明确，仍需关注零售贷款未来资产质量走势。
- 对公资产质量保持稳定，上市银行对公资产质量大多改善， 26年半年末上市国有大行、股份行、城商行和农商行对公贷款平均不良率较25年年末变化-28bp/-5bp/0bp/-8bp，上市银行整体对公贷款平均不良率则下降9BP至0.91%，整体保持平稳。

零售不良率上行，对公不良率稳中有降

上市银行	贷款不良率变化					
	零售类贷款不良率			公司类贷款不良率		
	25A	26H	变动比例（BP）	25A	26H	变动比例（BP）
工商银行	1.58%	1.77%	19	1.36%	0.00%	-136
农业银行	1.34%	1.39%	5	1.37%	1.31%	-6
建设银行	1.19%	1.31%	12	1.53%	1.46%	-7
中国银行	1.10%	1.37%	27	1.19%	1.14%	-5
交通银行	1.58%	2.02%	44	1.19%	1.05%	-14
邮储银行	1.42%	1.58%	16	0.54%	0.52%	-2
招商银行	1.06%	1.16%	10	0.89%	0.78%	-11
中信银行	1.32%	1.33%	1	1.09%	1.08%	-1
民生银行	1.92%	2.01%	9	1.24%	1.17%	-7
兴业银行	1.38%	1.46%	8	1.01%	0.97%	-4
浦发银行	1.47%	1.67%	20	1.21%	1.08%	-13
光大银行	1.38%	1.54%	16	1.21%	1.45%	24
平安银行	1.23%	1.23%	0	0.87%	0.92%	5
华夏银行	2.11%	2.85%	74	1.42%	1.13%	-29
浙商银行	2.45%	2.93%	48	1.10%	1.01%	-9
上市银行	1.70%	1.91%	21	1.00%	0.91%	-9
国有大行	1.37%	1.57%	21	1.20%	0.91%	-28
股份制银行	1.59%	1.80%	21	1.12%	1.07%	-5

上市银行	贷款不良率变化					
	零售类贷款不良率			公司类贷款不良率		
	25A	26H	变动比例（BP）	25A	26H	变动比例（BP）
上海银行	1.34%	1.42%	8	1.35%	1.66%	31
宁波银行	1.94%	2.00%	6	0.23%	0.29%	6
杭州银行	1.21%	1.48%	27	0.58%		
成都银行	1.11%	1.38%	27	0.59%		
重庆银行	3.23%	3.32%	9	0.71%		
郑州银行	1.83%	1.85%	2	1.87%		
青岛银行	2.58%	3.39%	81	0.60%		
苏州银行	1.82%	1.69%	-13	0.54%		
齐鲁银行	2.28%	2.69%	41	0.77%		
渝农商行	2.07%	2.23%	16	0.55%		
沪农商行	1.56%	1.55%	-1	0.87%		
青农商行	1.99%	2.54%	55	1.84%		
瑞丰银行	1.99%	2.29%	30	0.34%		
城商行	1.93%	2.14%	21	0.80%		
农商行	1.90%	2.15%	25	0.90%		

人在草木间
更多资料请加V

资料来源： wind，平安证券研究所

注：因数据披露，剔除北京银行、江苏银行、南京银行、长沙银行、贵阳银行、兰州银行、西安银行、厦门银行、紫金银行、无锡银行、张家港行、苏农银行、江阴银行

下载日志已记录，仅供内部参考

4.3 零售拆分：三类零售贷款不良均有上行

➢ 进一步拆分零售贷款不良率可以看到，个人消费贷、信用卡、个人经营贷三类贷款不良率均有上行。26年半年末三类贷款不良率分别较上年末上行20BP、33BP、32BP至1.61%、2.88%、2.05%，各类银行三种不良率均有上行，后续仍需持续关注零售贷款资产质量变动。

三类零售贷款不良均有上行

上市银行	零售贷款不良率拆分								
	个人消费贷款不良率			信用卡贷款不良率			个人经营贷款不良率		
	25A	26H	变动比例（BP）	25A	26H	变动比例（BP）	25A	26H	变动比例（BP）
工商银行	2.58%	2.52%	-6	4.61%	5.37%	76	1.82%	1.81%	-1
农业银行	1.46%	1.57%	11	1.88%	2.05%	17	1.85%	1.92%	7
建设银行	1.07%	1.12%	5	2.36%	2.54%	18	1.58%	1.78%	20
中国银行	2.18%	2.11%	-7	2.18%	2.37%	19	1.95%	2.04%	9
交通银行	1.77%	1.77%	0	2.68%	3.80%	112	1.94%	2.50%	56
邮储银行	1.54%	1.80%	26	1.45%	1.45%	0			
招商银行	1.02%	1.39%	37	1.74%	1.90%	16	1.22%	1.34%	12
民生银行				3.87%	4.22%	35	1.63%	1.64%	1
兴业银行				3.34%	3.79%	45	1.29%	1.17%	-12
浦发银行	1.80%	1.86%	6	1.92%	2.01%	9	1.69%	2.09%	40
平安银行	1.12%	1.24%	12	2.24%	2.23%	-1	1.17%	1.15%	-2
上海银行	1.25%	1.39%	14	2.03%	2.51%	48	2.39%	2.11%	-28
宁波银行	0.00%	1.85%	185				0.00%	3.45%	345
杭州银行	1.45%	1.26%	-19				1.52%	2.08%	56
成都银行	0.90%	1.20%	30				1.22%	1.68%	46
郑州银行	0.69%	0.85%	16	2.76%	3.15%	39	2.81%	2.90%	9
苏州银行	1.78%	1.66%	-12				3.01%	2.47%	-54
青农商行	1.94%	2.12%	18				2.21%	2.69%	48
上市银行	1.41%	1.61%	20	2.54%	2.88%	33	1.72%	2.05%	32
国有大行	1.77%	1.82%	5	2.53%	2.93%	40	1.83%	2.01%	18
股份制银行	1.31%	1.50%	18	2.62%	2.83%	21	1.40%	1.48%	8
城商行	1.01%	1.37%	36	2.40%	2.83%	44	1.83%	2.45%	62
农商行	1.94%	2.12%	18				2.21%	2.69%	48

资料来源： wind，平安证券研究所
注：因数据披露，部分银行无对应数据

下载日志已记录，仅供内部参考

4.4 地产不良表现分化，持续关注政策落地效果

- 26年半年末，上市银行对公房地产贷款平均不良率较25年年末回落59BP至3.45%，银行个体表现不良率大多改善。
- 从零售端来看， 26年半年末零售按揭贷款不良率小幅上行，上市银行平均按揭不良率较25年年末上升17BP至1.13%。未来仍需观察地产销售端恢复情况，以及政策落地之后的需求恢复情况。

国有行、股份行按揭不良率多有上行

	房地产行业不良率			个人住房按揭贷款不良率		
	25A	26H	变动比例（BP）	25A	26H	变动比例（BP）
工商银行	5.39%	6.27%	88	1.06%	1.29%	23
建设银行	4.93%	4.93%	0	0.89%	0.98%	9
中国银行	6.26%	6.10%	-16	0.60%	0.96%	36
农业银行	5.40%	5.40%	0	0.92%	0.89%	-3
交通银行	4.20%	3.30%	-90	1.01%	1.16%	15
邮储银行	1.58%	1.66%	8	0.69%	0.82%	13
招商银行	4.78%	4.47%	-31	0.51%	0.48%	-3
中信银行	2.67%	3.29%	62	0.49%	0.50%	1
民生银行	3.61%	3.35%	-26	0.77%	0.77%	0
兴业银行	1.93%	1.36%	-57	0.60%	0.70%	10
浦发银行	3.36%	3.32%	-4	1.10%	1.28%	18
光大银行	4.49%	7.17%	268			
华夏银行	2.83%	1.64%	-119			
平安银行	2.22%	2.15%	-7	0.28%	0.22%	-6
浙商银行	1.74%	1.32%	-42	1.78%	1.97%	19
上市银行	4.04%	3.45%	-59	0.96%	1.13%	17
国有大行	4.63%	4.61%	-2	0.86%	1.02%	16
股份制银行	3.07%	3.12%	5	0.79%	0.85%	6

中小行按揭不良率多有上行

	房地产行业不良率			个人住房按揭贷款不良率		
	25A	26H	变动比例（BP）	25A	26H	变动比例（BP）
南京银行	1.81%	2.37%	56			
宁波银行	0.17%	0.25%	8	0.63%	0.89%	26
上海银行	2.91%	3.80%	89	0.63%	0.63%	0
江苏银行	4.23%	4.18%	-5			
杭州银行	6.72%	6.40%	-32	0.29%	0.95%	66
成都银行	2.85%	2.88%	3	1.15%	1.38%	23
贵阳银行	0.41%	0.42%	1	2.86%	3.19%	33
郑州银行	5.11%	4.41%	-70	1.28%	1.18%	-10
青岛银行	1.61%	1.60%	-1			
苏州银行	0.22%	0.98%	76	0.69%	0.69%	0
重庆银行	7.75%	8.72%	97			
青农商行	23.00%	3.31%	-1969	1.60%	2.42%	82
沪农商行	0.98%	1.52%	54	1.32%	1.50%	18
城商行	3.07%	3.27%	20	1.08%	1.27%	20
农商行	11.99%	2.42%	-958	1.46%	1.96%	50

资料来源： wind，平安证券研究所
注：部分银行未公布对公房地产不良数据

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

投资建议

投资建议：看好板块绝对收益，优选红利兼顾弹性。从板块层面看，虽然年初以来经济数据表现积极，价格指标进入修复通道，但结合信贷数据能够看到有效需求不足的情况依然存在，实体修复的斜率仍有待观察。在此背景下，我们认为板块主要体现为低利率环境下的股息配置价值。因此在个股层面，低估值与股息兼具的个体依然值得关注，我们继续看好低估值高股息的国有大行板块和股份行的配置价值。此外值得注意的是，在行业盈利边际改善的背景下，我们认为部分优质区域行的盈利弹性有望提升，重点关注成都银行、宁波银行、江苏银行、上海银行、苏州银行、长沙银行。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

风险提示

1）宏观经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。银行受宏观经济波动影响较大，宏观经济走势将对企业的经营状况，尤其是偿债能力带来显著影响，从而对银行的资产质量带来波动。

2）政策效果不及预期。目前存款搬家并未明显流入房地产市场，房地产市场仍处低位运行，若后续货币政策宽松力度不及预期、资本市场交投情绪降温，或房地产刺激政策效果滞后，可能导致存款搬家规模收缩、持续时间缩短，难以形成对经济的有效拉动。

3）金融市场波动传导风险。居民定期存款向股市、基金等资本市场集中流入，可能加剧市场流动性与资产价格的联动波动。若资本市场出现短期大幅调整，可能引发居民投资信心下降，导致资金快速撤离并冲击金融市场稳定。

下载日志已记录，仅供内部参考



平安证券研究所 银行&金融科技研究团队			
分析师	邮箱	类型	编号
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李灵琇	lilingxiu785@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060526070004

下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。
平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。
证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。
此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。
平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。
平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。
平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。