下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

银行行业

26H1 上市银行全口径不良及超额拨备情况如何?

行业评级

买入

前次评级 买入

26H1 上市银行资产质量与拨备呈现以下特征：其一，广义不良率延续改善，全口径不良率②（综合考虑不良贷款及非信贷资产第三阶段后的不良率）较 25A 末下降 2.13bp 至 0.97%，金融投资资产质量优化最为明显，原因可能有二：分母端，信贷需求偏弱、财政发力前置及流动性充裕环境下金融投资继续支撑银行扩表；分子端，近年来上市银行金融投资中政府债券占比逐年上升，信用债投资的风险逐步出清，金融投资第三阶段余额持续下降。**其二，广义拨备覆盖率边际小幅回落，降幅已逐步收窄，**26Q2 末上市银行平均约 247%，较 25A 末下降 4.36pct（去年同期下行 5.99pct），其中贷款拨备覆盖率下行快于非信贷类资产。**其三，超额拨备继续下行，**26Q2 末上市银行表内信用资产超额拨备率①（金融资产减值准备/第三阶段金融资产）约 44.99%，较 25A 末下降 7.36pct，行业层面进一步"以丰补歉"的空间趋于收窄。**其四，超额拨备回拨后大部分银行 PB 仍低于名义水平，**若超额拨备①在未来 10 年均衡完全释放，上市银行隐含 ROE 约 9.75%，较当前存在 0.35PCT 提升空间。

分板块来看，部分优质区域性银行超额拨备依然丰厚，而多数股份行的超额拨备较薄甚至已转负。（1）**全口径不良率：**国有行和农商行得益于非信贷资产不良率相对偏低，全口径不良率表现整体好于其他板块；股份行及城商行金融投资不良率大幅回落。26Q2 末国有大行、股份行、城商行、农商行全口径不良率②分别为 0.81%、1.29%、1.01%、0.72%，较 25A 末分别回落 0.2bp、3.3bp、2.9bp、1.0bp，（2）**广义拨备覆盖率：**国有大行拨备计提保持平稳，风险抵补能力总体稳定；股份行广义拨备覆盖率绝对水平明显低于其他板块，边际小幅回升；城农商行广义拨备覆盖率自高位继续回落，农商行由于前期拨备水平较厚、边际释放支撑利润，广义拨备降幅更大。26Q2 末国有行、股份行、城商行、农商行分别为 230%、158%、265%、308%，较 25A 末分别变动-1.0pct、+0.9pct、-3.5pct、-12.5pct。（3）**超额拨备：出口导向型区域城农商行超额拨备较厚，股份行超额拨备率转负。**26Q2 末国有大行、股份行、城商行、农商行超额拨备率①分别为 69.26%、-10.23%、50.88%、87.17%，较 25A 末分别变动+1.7pct、-12.5pct、-57.9pct、-21.1pct。其中，股份行超额拨备率①自 25A 末的 1.0%转负，在盈利增速承压、存量风险化解持续推进的背景下，股份行拨备缓冲垫已明显偏薄；上市农商行普遍位于长三角等经济发达区域，资产质量相对稳定，风险抵补能力较强，平均超额拨备率最高；城商行内部较为分化，出口导向型等经济发达地区城商行超额拨备率明显偏高。

投资建议：随着上市银行超额拨备走向"结构分化"，其对估值的支撑逻辑也由行业性转向个体性。我们将银行当前与回拨后 PB-ROE 进行对比可发现，**资产质量优质、超额拨备率偏高的银行回拨后 PB-ROE 相对于当前名义水平会明显向右下方迁徙，较为明显的银行包括杭州、齐鲁、农行、苏州、成都、宁波、青岛等。考虑到市场风偏变化，板块防御性需求上升，海外高通胀环境下出口可能维持高位，建议投资者重点关注超额拨备丰厚、资产质量优异、回拨后估值吸引力显著提升的出口区域个股。**

风险提示：（1）资产质量恶化。（2）存款竞争加剧。（3）政策调控力度超预期，利率大幅波动等。

相对市场表现



倪军

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

张晓辉

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

李文洁

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

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

相关研究

银行行业:26H1 上市银行息差排名及变化分析	2026-09-15
8 月金融数据点评:信贷增长降速，存款活化延续	2026-09-14
银行投资观察 20260913:流动性研究的边界何在?	2026-09-13

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		PB(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
建设银行	601939.SH	CNY	10.91	2026/8/29	买入	13.00	1.34	1.42	8.14	7.68	0.77	0.72	9.78	9.63
中国银行	601988.SH	CNY	6.58	2026/8/29	买入	7.68	0.75	0.80	8.77	8.23	0.74	0.69	8.71	8.60
邮储银行	601658.SH	CNY	5.38	2026/8/29	买入	6.10	0.70	0.75	7.69	7.17	0.60	0.57	8.11	8.11
交通银行	601328.SH	CNY	7.58	2026/8/29	买入	8.59	1.11	1.18	6.83	6.42	0.55	0.52	8.36	8.33
招商银行	600036.SH	CNY	40.60	2026/9/8	买入	54.48	5.90	6.12	6.88	6.63	0.85	0.78	12.98	12.34
浦发银行	600000.SH	CNY	9.06	2026/8/28	买入	11.32	1.45	1.47	6.25	6.16	0.39	0.37	6.41	6.19
兴业银行	601166.SH	CNY	17.75	2026/8/28	买入	21.80	3.50	3.64	5.07	4.88	0.43	0.40	8.76	8.53
光大银行	601818.SH	CNY	3.05	2026/8/30	买入	3.42	0.56	0.56	5.45	5.45	0.35	0.33	6.54	6.19
华夏银行	600015.SH	CNY	6.27	2026/9/8	买入	10.07	1.17	1.03	5.36	6.09	0.30	0.29	5.77	4.85
浙商银行	601916.SH	CNY	2.92	2026/8/27	买入	3.64	0.45	0.46	6.49	6.35	0.44	0.42	6.82	6.74
平安银行	000001.SZ	CNY	11.61	2026/8/16	买入	14.48	2.13	2.22	5.45	5.23	0.47	0.44	8.83	8.62
北京银行	601169.SH	CNY	5.54	2026/8/30	买入	6.07	0.84	0.90	6.60	6.16	0.41	0.39	6.31	6.46
江苏银行	600919.SH	CNY	12.04	2026/8/4	买入	13.68	1.92	2.13	6.27	5.65	0.77	0.70	12.96	12.94
宁波银行	002142.SZ	CNY	34.59	2026/8/19	买入	32.98	4.87	5.57	7.10	6.21	0.92	0.83	13.67	14.04
南京银行	601009.SH	CNY	11.77	2026/8/19	买入	15.62	1.91	2.19	6.16	5.37	0.73	0.66	12.41	12.89
杭州银行	600926.SH	CNY	17.13	2026/8/27	买入	20.83	2.77	3.08	6.18	5.56	0.83	0.81	14.31	14.38
成都银行	601838.SH	CNY	19.82	2026/8/27	买入	21.76	3.37	3.51	5.88	5.65	0.96	0.86	14.21	14.13
苏州银行	002966.SZ	CNY	9.03	2026/8/27	买入	10.67	1.19	1.27	7.59	7.11	0.75	0.69	10.20	10.09
沪农商行	601825.SH	CNY	8.69	2026/8/28	买入	11.04	1.29	1.30	6.74	6.68	0.61	0.58	9.39	8.94
常熟银行	601128.SH	CNY	6.32	2026/8/27	买入	6.39	1.29	1.43	4.90	4.42	0.66	0.58	14.28	14.03
齐鲁银行	601665.SH	CNY	6.89	2026/8/29	买入	8.03	1.05	1.26	6.56	5.47	0.78	0.70	12.50	13.50
青岛银行	002948.SZ	CNY	6.02	2026/8/27	买入	7.51	1.03	1.24	5.84	4.85	0.76	0.67	13.84	14.62
长沙银行	601577.SH	CNY	9.81	2026/8/28	买入	11.33	2.07	2.19	4.74	4.48	0.51	0.46	11.19	10.81
江阴银行	002807.SZ	CNY	4.19	2026/8/21	买入	4.87	0.85	0.87	4.93	4.82	0.49	0.45	10.28	9.78
渝农商行	601077.SH	CNY	6.55	2026/9/8	买入	9.86	1.15	1.27	5.70	5.16	0.53	0.49	9.61	9.85
瑞丰银行	601528.SH	CNY	5.05	2026/8/24	买入	6.38	1.01	1.03	5.00	4.90	0.47	0.43	9.70	9.15
建设银行	00939.HK	HKD	9.68	2026/8/29	买入	11.12	1.34	1.42	7.22	6.81	0.68	0.63	9.78	9.63
中国银行	03988.HK	HKD	5.99	2026/8/29	买入	6.93	0.75	0.80	7.99	7.49	0.67	0.63	8.71	8.60
交通银行	03328.HK	HKD	8.18	2026/8/29	买入	9.09	1.11	1.18	7.37	6.93	0.60	0.56	8.36	8.33
招商银行	03968.HK	HKD	51.30	2026/9/8	买入	69.14	5.90	6.12	8.69	8.38	1.08	0.99	12.98	12.34
中国光大银行	06818.HK	HKD	2.80	2026/8/30	买入	3.35	0.56	0.56	4.99	4.99	0.32	0.30	6.54	6.19
邮储银行	01658.HK	HKD	5.42	2026/8/29	买入	6.06	0.70	0.75	7.74	7.23	0.61	0.57	8.11	8.11
浙商银行	02016.HK	HKD	2.40	2026/8/27	买入	2.84	0.45	0.46	5.33	5.22	0.36	0.34	6.82	6.74
青岛银行	03866.HK	HKD	5.04	2026/8/27	买入	6.34	1.03	1.24	4.89	4.06	0.64	0.56	13.86	13.84
重庆农村商业银行	03618.HK	HKD	6.17	2026/9/8	买入	9.28	1.15	1.27	5.37	4.86	0.50	0.46	9.61	9.85

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

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

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

引言.....5

一、广义不良率：改善趋势延续，金融投资质量进一步优化.....8

二、广义拨备覆盖率：整体回落，降幅收窄.....13

三、超额拨备：边际下行，优质区域行超额拨备率明显偏高.....18

四、超额拨备回拨后 PB：仍低于当前名义水平，优质区域行估值安全边际更高.....20

五、超额拨备释放后 ROE：10 年均衡释放下，提升空间 0.35PCT.....21

六、投资建议：关注超额拨备丰厚、资产质量优异的出口区域个股.....24

七、风险提示.....28

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：超额拨备回拨后银行 ROE（TTM） VS 回拨后 PB（LF） 5
图 2：上市银行贷款及金融投资不良率 9
图 3：各类上市银行全口径不良率② 9
图 4：各类上市银行广义拨备覆盖率① 14
图 5：名义净资产 PB（LF）VS 超额拨备还原净资产 PB（LF）估算 20
图 6：A 股上市银行还原前 PB（LF）估值与 ROE（TTM） 24
图 7：若超额拨备通过 3 年释放，回拨后隐含 PB（LF）-ROE（TTM） 25
图 8：若超额拨备通过 5 年释放，回拨后隐含 PB（LF）-ROE（TTM） 25
图 9：若超额拨备通过 10 年释放，回拨后隐含 PB（LF）-ROE（TTM） 26
图 10：若超额拨备通过 3 年释放，上市银行回拨前后 PB（LF）-ROE（TTM）变化 26
图 11：若超额拨备通过 5 年释放，上市银行回拨前后 PB（LF）-ROE（TTM）变化 27
图 12：若超额拨备通过 10 年释放，上市银行回拨前后 PB（LF）-ROE（TTM）变化 27

表 1：贷款不良 VS 全口径不良，贷款拨备覆盖率 VS 广义拨备覆盖率 6
表 2：上市银行超额拨备与估值水平（截至 2026 年 9 月 17 日） 7
表 3：上市银行贷款三阶段与五级分类对应情况（2026H1） 10
表 4：上市银行全口径不良率（2026H1） 11
表 5：上市银行全口径不良率（2026H1-2025A，BP） 12
表 6：上市银行资产质量指标及广义拨备覆盖率测算（2026H1，不含表外承诺） 15
表 7：上市银行资产质量指标及广义拨备覆盖率测算（2026H1，含表外承诺） 16
表 8：上市银行资产质量指标及广义拨备覆盖率测算（2026H1-2025A，PCT，不含表外承诺） 17
表 9：上市银行超额拨备情况（2026H1） 19
表 10：不同超额拨备释放节奏下，银行回拨后隐含 ROE 测算（假设超额拨备①完全释放） 22
表 11：不同超额拨备释放节奏下，银行回拨后隐含 ROE 测算（假设释放至超额拨备率①为上市银行均值） 23

下载日志已记录，仅供内部参考

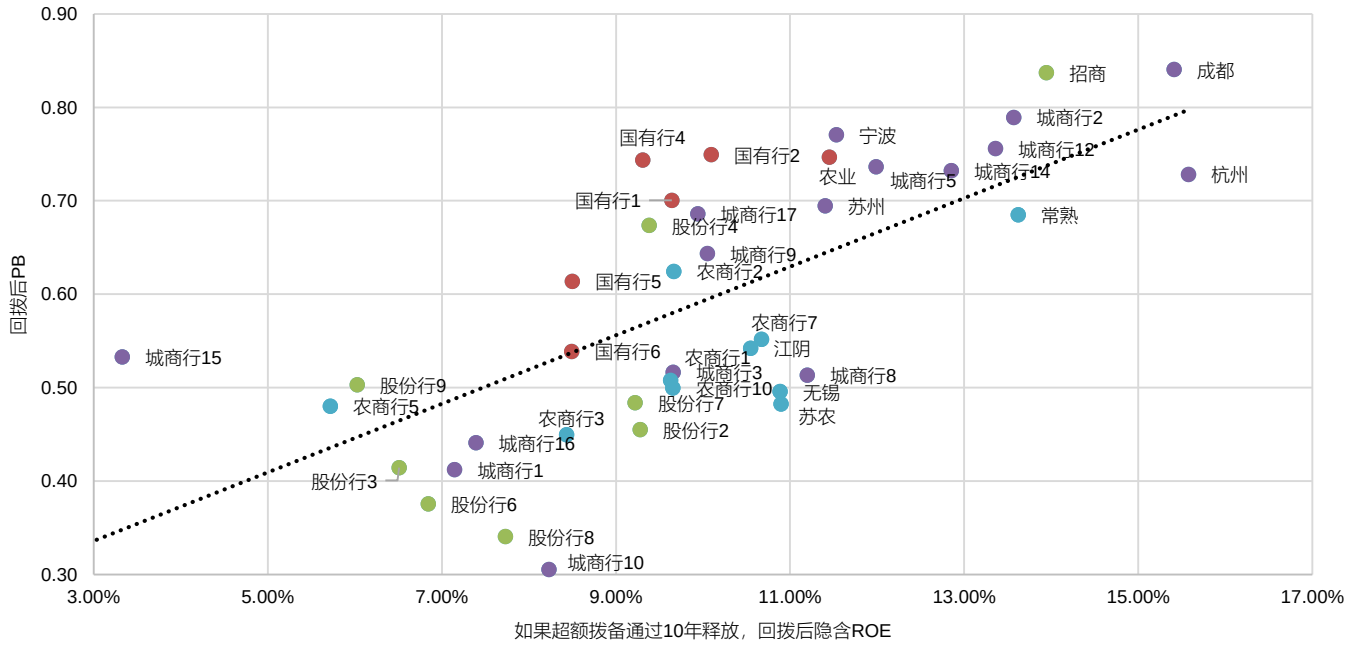
引言

我们在前期报告《银行超额拨备还原与估值分析-20240122》中，以各类资产预期信用损失模型下"第三阶段"余额指代不良额，将银行各类表内外金融工具的拨备计提一同纳入考量，构建"广义拨备覆盖率"指标，并试图还原银行真实拨备水平、净资产规模、潜在业绩空间以及 PB-ROE 估值情况。目前上市银行 2026 年半年报已披露完毕，本报告基于 42 家 A 股上市银行 26H1 财务数据，进一步跟踪各家银行最新的广义拨备覆盖率水平、超额拨备规模和潜在业绩增长空间。

从最新测算结果来看，26H1 上市银行资产质量与拨备格局呈现以下特征：其一，广义不良率延续改善，全口径不良率②较 25A 末下降 2.13bp 至 0.97%，金融投资资产质量优化最为明显；**其二，广义拨备覆盖率边际小幅回落，**26Q2 末上市银行平均约 247%，较 25A 末下降 4.36pct；**其三，超额拨备继续下行，**26Q2 末上市银行表内信用资产超额拨备率①约 44.99%，较 25A 末下降 7.36pct，**板块间拨备厚度分化进一步加剧；其四，超额拨备回拨后大部分银行 PB（LF）仍低于名义水平，**若超额拨备①在未来 10 年均衡完全释放，上市银行隐含 ROE 约 9.75%，较当前存在 0.35PCT 提升空间。

从更长的时间序列来看，24 **年以来资产质量改善趋势延续、超额拨备持续回落趋势持续。**全口径不良率②自 24A 末的 1.07%逐步降至 26Q2 末的 0.97%；广义拨备覆盖率①则由 24A 末的约 264%回落至 26Q2 末的 247%；超额拨备率①由 24A 末的 96.64%降至 26Q2 末的 44.99%。**上市银行"以丰补歉"的缓冲垫正在趋势性变薄，且板块间、个体间分化显著——部分优质区域性银行超额拨备依然丰厚，而多数股份行的超额拨备较薄甚至已转负。**对超额拨备的规模、结构与潜在释放空间进行持续跟踪，有助于更准确地评估银行真实的净资产质量、业绩韧性与估值安全边际，这也是本篇报告的核心意义所在。

图 1：超额拨备回拨后银行 ROE（TTM） VS 回拨后 PB（LF）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：贷款不良 VS 全口径不良，贷款拨备覆盖率 VS 广义拨备覆盖率

	贷款不良率 VS 全口径不良率②						贷款拨备覆盖率 VS 广义拨备覆盖率①					
	2026H1			2026H1-2025A(BP)			2026H1			2026H1-2025A(PCT)		
银行代称	贷款	全口径②	全口径②-贷款	贷款	全口径②	全口径②-贷款	贷款	广义①	广义①-贷款	贷款	广义①	广义①-贷款
国有行 1	1.29%	0.80%	-0.49%	-2.00	-3.07	-1.07	218%	228%	10%	3.98	4.01	0.03
国有行 2	1.29%	0.89%	-0.40%	-2.00	-0.91	1.09	239%	239%	1%	5.54	6.40	0.86
国有行 3	1.25%	0.76%	-0.49%	-2.00	-0.42	1.58	290%	297%	7%	-2.45	-2.58	-0.13
国有行 4	1.22%	0.84%	-0.38%	-1.00	-0.65	0.35	201%	204%	3%	0.48	1.06	0.58
国有行 5	1.00%	0.69%	-0.31%	5.00	2.85	-2.15	215%	205%	-10%	-13.01	-11.91	1.10
国有行 6	1.30%	0.89%	-0.41%	2.00	1.01	-0.99	204%	207%	3%	-4.58	-3.24	1.34
招商银行	0.94%	0.75%	-0.19%	0.00	-3.87	-3.87	385%	338%	-47%	-6.69	3.28	9.97
股份行 2	1.08%	1.10%	0.02%	0.00	1.31	1.31	226%	171%	-55%	-2.74	-13.72	-10.98
股份行 3	1.25%	1.19%	-0.06%	-1.00	-5.84	-4.84	198%	159%	-38%	-2.91	5.14	8.05
股份行 4	1.15%	1.22%	0.07%	0.00	0.90	0.90	203%	154%	-49%	-0.49	2.48	2.97
股份行 5	1.47%	1.39%	-0.08%	-2.00	-4.42	-2.42	142%	100%	-42%	0.15	2.47	2.32
股份行 6	1.44%	1.18%	-0.26%	17.00	6.05	-10.95	150%	119%	-31%	-24.12	-0.49	23.63
股份行 7	1.05%	0.96%	-0.09%	0.00	0.66	0.66	220%	189%	-31%	-1.30	3.70	5.00
股份行 8	1.50%	1.36%	-0.14%	-5.00	-9.65	-4.65	145%	103%	-41%	1.50	5.47	3.97
股份行 9	1.36%	2.45%	1.09%	0.00	-15.07	-15.07	156%	85%	-71%	0.48	-0.40	-0.88
城商行 1	1.30%	1.39%	0.09%	1.00	4.36	3.36	200%	161%	-38%	-0.62	-1.20	-0.58
江苏银行	0.81%	0.61%	-0.20%	-3.00	-3.13	-0.13	305%	260%	-44%	-18.15	-19.66	-1.51
城商行 3	1.42%	1.20%	-0.22%	24.00	6.12	-17.88	198%	129%	-69%	-46.69	-3.34	43.35
宁波银行	0.76%	0.43%	-0.33%	0.00	0.90	0.90	373%	388%	15%	0.19	-0.17	-0.36
南京银行	0.82%	0.58%	-0.24%	-1.00	-0.52	0.48	306%	271%	-35%	-7.51	-6.21	1.30
杭州银行	0.76%	0.42%	-0.34%	0.00	1.07	1.07	472%	565%	93%	-30.28	-54.55	-24.27
成都银行	0.68%	0.44%	-0.24%	0.00	-1.49	-1.49	426%	453%	27%	-0.11	-1.20	-1.09
城商行 8	1.15%	1.04%	-0.11%	0.00	1.92	1.92	281%	205%	-77%	0.57	-5.03	-5.60
城商行 9	1.11%	0.81%	-0.30%	-3.00	-2.37	0.63	247%	220%	-27%	1.73	12.72	10.99
城商行 10	1.78%	1.83%	0.05%	19.00	-8.24	-27.24	230%	171%	-59%	-6.05	15.22	21.27
城商行 11	1.68%	2.89%	1.21%	-3.00	-35.99	-32.99	194%	52%	-141%	7.80	2.47	-5.33
青岛银行	0.95%	1.08%	0.13%	-2.00	-12.09	-10.09	312%	228%	-84%	19.93	19.57	-0.36
苏州银行	0.81%	0.48%	-0.33%	-1.00	-1.54	-0.54	382%	446%	64%	-36.81	-56.72	-19.91
齐鲁银行	0.98%	0.61%	-0.37%	-7.00	-5.58	1.42	359%	372%	13%	2.99	30.95	27.96
城商行 15	1.78%	1.07%	-0.71%	-4.00	2.08	6.08	192%	225%	34%	-6.69	13.60	20.29
城商行 16	1.76%	1.88%	0.12%	11.00	6.70	-4.30	261%	112%	-149%	46.48	-8.59	-55.07
城商行 17	0.73%	0.47%	-0.26%	-4.00	-0.92	3.08	317%	236%	-81%	4.57	2.80	-1.77
渝农商行	1.05%	0.54%	-0.51%	-3.00	-8.95	-5.95	357%	377%	19%	-9.79	21.63	31.42
沪农商行	0.94%	0.52%	-0.42%	-2.00	-1.09	0.91	307%	286%	-21%	-21.96	-80.70	-58.74
农商行 3	1.74%	1.17%	-0.57%	-1.00	4.06	5.06	225%	162%	-63%	-36.12	-24.57	11.55
常熟银行	0.75%	0.53%	-0.22%	-1.00	-0.88	0.12	432%	473%	41%	-19.31	30.94	50.25
农商行 5	1.33%	1.22%	-0.11%	-2.00	-0.40	1.60	175%	144%	-31%	-4.65	-10.41	-5.76
无锡银行	0.76%	0.50%	-0.26%	-1.00	-1.07	-0.07	405%	451%	46%	-9.96	-14.73	-4.77
张家港行	0.94%	0.70%	-0.24%	0.00	1.53	1.53	325%	306%	-20%	-3.80	3.66	7.46
苏农银行	0.86%	0.58%	-0.28%	-2.00	-1.43	0.57	340%	342%	2%	-30.12	-30.66	-0.54
江阴银行	0.81%	0.59%	-0.22%	-1.00	-3.62	-2.62	349%	366%	16%	19.19	21.67	2.48
瑞丰银行	1.09%	0.91%	-0.18%	10.00	2.15	-7.85	309%	178%	-131%	-17.81	-42.08	-24.27
国有行	1.23%	0.81%	-0.41%	0.00	-0.20	-0.20	228%	230%	2%	-1.67	-1.04	0.63
股份行	1.25%	1.29%	0.04%	1.00	-3.32	-4.32	203%	158%	-45%	-4.01	0.88	4.89
城商行	1.13%	1.01%	-0.12%	1.59	-2.86	-4.45	297%	265%	-33%	-4.04	-3.49	0.55
农商行	1.03%	0.72%	-0.30%	-0.30	-0.97	-0.67	322%	308%	-14%	-13.43	-12.53	0.91
上市银行	1.15%	0.97%	-0.17%	0.79	-2.13	-2.92	273%	247%	-26%	-5.93	-4.36	1.58

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：全口径不良率②=（不良贷款+第三阶段债权投资+第三阶段其他债权投资+第三阶段同业及其他信用资产）/（贷款总额+债权投资总额+其他债权投资总额+同业及其他信用资产总额）

广义拨备覆盖率①=金融资产减值准备/第三阶段金融资产（“金融资产拨备”指贷款、金融投资、同业资产、表外承诺以及其他涉及信用风险资产的减值准备，下同）

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：上市银行超额拨备与估值水平（截至 2026 年 9 月 17 日）

		最新				超额拨备/归母净利润 TTM		超额拨备/归母净资产		超额拨备 1 回拨后			
银行代称	年初以来涨跌幅	PB LF	PE TTM	股息率（25A）	ROE (TTM)	超额拨备①	超额拨备②	超额拨备①	超额拨备②	ROE (10 年)	PB	PE	股息率
杭州银行	14.55%	0.87	6.18	4.28%	13.65%	213.77%	195.93%	24.15%	22.14%	13.11%	0.74	5.63	4.09%
齐鲁银行	26.80%	0.83	6.98	4.08%	11.35%	204.73%	192.71%	20.49%	19.28%	11.54%	0.73	6.33	4.06%
无锡银行	0.92%	0.54	5.46	4.37%	9.84%	164.86%	118.31%	16.02%	11.50%	10.92%	0.49	4.48	4.79%
国有行 3	-8.67%	0.84	8.08	3.94%	10.30%	181.19%	115.79%	16.02%	10.24%	10.04%	0.74	7.41	3.89%
苏州银行	11.34%	0.76	7.21	4.44%	10.34%	160.33%	109.60%	13.72%	9.38%	9.59%	0.70	7.28	4.08%
青岛银行	39.23%	0.80	6.12	3.45%	12.48%	120.31%	100.90%	12.59%	10.56%	11.41%	0.75	6.59	3.09%
成都银行	29.54%	0.91	6.21	4.84%	14.56%	112.21%	92.13%	14.60%	11.99%	14.10%	0.82	5.83	4.69%
渝农商行	7.11%	0.53	5.93	5.17%	8.80%	141.72%	88.81%	11.96%	7.50%	9.34%	0.50	5.41	5.32%
宁波银行	25.62%	0.96	7.28	3.84%	12.71%	108.20%	72.71%	11.48%	7.72%	11.47%	0.76	6.61	4.03%
招商银行	2.44%	0.90	6.80	5.19%	13.17%	96.33%	66.51%	10.80%	7.45%	12.02%	0.84	6.95	4.73%
江苏银行	23.17%	0.82	6.17	5.20%	13.01%	66.50%	57.37%	6.68%	5.76%	10.55%	0.79	7.53	4.16%
苏农银行	-0.25%	0.50	4.76	4.35%	10.36%	79.43%	47.09%	8.22%	4.88%	10.97%	0.48	4.37	4.50%
江阴银行	3.74%	0.56	5.48	4.82%	10.14%	62.68%	43.51%	6.36%	4.41%	10.62%	0.54	5.07	5.00%
张家港行	-2.59%	0.55	5.28	5.41%	10.36%	47.77%	39.89%	4.95%	4.13%	10.73%	0.55	5.11	5.42%
建设银行	19.30%	0.79	8.19	3.72%	9.55%	90.57%	29.20%	8.13%	2.62%	9.58%	0.75	7.78	3.74%
南京银行	6.44%	0.76	6.46	4.89%	11.54%	58.78%	7.56%	6.01%	0.77%	10.67%	0.74	6.90	4.49%
城商行 3	-2.55%	0.53	5.63	5.61%	9.41%	40.05%	1.95%	3.63%	0.18%	9.33%	0.52	5.52	5.58%
国有行 1	4.65%	0.73	7.73	4.01%	9.37%	46.50%	-5.81%	3.99%	-0.50%	8.88%	0.70	7.87	3.85%
城商行 9	6.47%	0.66	6.69	4.48%	9.63%	71.70%	-8.62%	6.19%	-0.74%	9.09%	0.64	7.05	4.18%
城商行 8	3.36%	0.52	4.72	4.72%	10.84%	50.51%	-17.88%	4.89%	-1.73%	10.06%	0.51	5.10	4.26%
农商行 4	0.95%	0.71	5.23	4.06%	13.22%	44.68%	-18.49%	5.78%	-2.39%	13.37%	0.68	5.11	4.06%
农商行 2	-3.88%	0.63	6.80	5.01%	9.27%	67.16%	-21.96%	6.23%	-2.04%	9.74%	0.62	6.37	5.12%
农商行 3	-0.03%	0.44	5.17	4.12%	8.49%	-11.27%	-26.32%	-0.82%	-1.92%	7.23%	0.45	6.22	3.44%
农商行 10	-5.34%	0.49	5.05	4.15%	9.72%	5.07%	-35.27%	0.49%	-3.39%	9.66%	0.50	5.17	4.06%
国有行 4	16.89%	0.78	8.49	3.75%	9.04%	46.66%	-36.44%	3.69%	-2.88%	8.19%	0.74	9.08	3.46%
国有行 5	3.19%	0.62	7.22	4.53%	8.40%	18.05%	-43.66%	1.33%	-3.21%	7.45%	0.61	8.24	4.00%
股份行 2	-10.59%	0.45	4.99	6.21%	9.24%	6.10%	-70.55%	0.50%	-5.76%	8.21%	0.46	5.55	5.42%
国有行 6	7.28%	0.57	6.87	4.70%	8.26%	45.19%	-74.11%	3.37%	-5.53%	7.71%	0.54	6.98	4.56%
城商行 10	0.64%	0.31	3.99	5.47%	8.00%	48.86%	-83.32%	3.63%	-6.20%	7.71%	0.30	3.94	5.24%
股份行 4	18.13%	0.66	6.88	4.61%	9.53%	-25.95%	-116.92%	-2.12%	-9.55%	8.01%	0.67	8.41	3.86%
城商行 1	8.11%	0.42	5.66	6.27%	7.20%	-14.44%	-126.89%	-0.73%	-6.38%	4.97%	0.41	8.29	4.39%
股份行 7	5.92%	0.48	5.22	5.52%	9.20%	4.15%	-142.04%	0.33%	-11.16%	7.88%	0.48	6.14	4.73%
城商行 17	-1.38%	0.68	6.92	4.01%	9.76%	27.39%	-173.88%	2.23%	-14.19%	8.33%	0.69	8.25	3.36%
股份行 3	-23.39%	0.40	5.92	5.11%	6.67%	-44.26%	-189.88%	-2.67%	-11.45%	5.83%	0.42	7.14	4.40%
股份行 8	-2.14%	0.31	4.01	6.47%	8.47%	-143.98%	-198.32%	-9.76%	-13.44%	6.04%	0.34	5.63	4.60%
股份行 6	-7.91%	0.36	5.48	5.49%	7.45%	-123.32%	-218.58%	-7.61%	-13.50%	5.60%	0.37	6.68	4.16%
城商行 16	-1.49%	0.43	5.87	2.86%	7.42%	-7.25%	-353.44%	-0.47%	-23.06%	6.49%	0.44	6.80	2.46%
股份行 5	-1.89%	0.27	5.46	5.52%	5.10%	-241.05%	-368.63%	-10.03%	-15.34%	3.41%	0.30	8.72	3.66%
农商行 5	-2.98%	0.45	7.41	3.97%	6.01%	-76.60%	-471.06%	-4.53%	-27.88%	5.58%	0.48	8.65	3.59%
股份行 9	0.76%	0.44	6.15	4.89%	7.14%	-293.06%	-514.37%	-18.40%	-32.29%	4.90%	0.52	10.60	3.32%
城商行 11	-9.33%	0.34	8.18	0.00%	4.15%	-668.72%	-668.72%	-22.89%	-22.89%	1.71%	0.42	24.66	0.00%
城商行 15	-4.89%	0.39	6.82	3.58%	5.92%	-636.09%	-790.04%	-32.45%	-40.30%	2.67%	0.53	19.73	1.58%
国有行	7.11%	0.72	7.76	4.11%	9.38%	82.77%	15.30%	6.97%	1.29%	8.95%			
股份行	-2.07%	0.48	5.66	5.45%	9.03%	-16.68%	-101.12%	-1.29%	-7.81%	7.63%			
城商行	10.33%	0.65	6.30	4.24%	10.69%	69.76%	20.81%	6.20%	1.85%	9.36%			
农商行	-0.23%	0.54	5.66	4.54%	9.38%	77.95%	12.35%	7.10%	1.13%	9.64%			
上市银行	4.70%	0.60	6.22	4.55%	9.40%	58.73%	-10.79%	4.88%	-0.90%	8.67%			

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

请务必阅



下载日志已记录，仅供内部参考

一、广义不良率：改善趋势延续，金融投资质量进一步优化

在《银行超额拨备还原与估值分析-20240122》中，我们已详细盘点过基于已发生损失模型的资产五级分类与基于预期信用损失模型的资产三阶段分类的区别以及对应关系。总体来看，**第三阶段资产与不良资产基本对应，且从认定逻辑来看相对更为严格，**这在银行贷款数据分布上也得以认证（见表 3）。进一步地，我们可根据银行第三阶段非信贷资产规模测算出非信贷资产和全口径不良率情况，结果如表 4 所示。其中：

（1）金融投资不良率①=（第三阶段债权投资+第三阶段其他债权投资）/（债权投资总额+其他债权投资总额）

（2）金融投资不良率②=（第三阶段债权投资+第三阶段其他债权投资）/（债权投资总额扣除利率债+其他债权投资总额扣除利率债）

（3）全口径不良率①=（不良贷款+第三阶段债权投资+第三阶段其他债权投资+第三阶段同业及其他信用资产+第三阶段表外承诺）/（贷款总额+债权投资总额+其他债权投资总额+同业及其他信用资产总额+表外承诺）

（4）全口径不良率②为全口径不良率①基础上剔除表外承诺

（5）全口径不良率③为全口径不良率②基础上，分母剔除债权投资及其他债权投资中的利率债

（6）全口径不良率④=第三阶段资产总额/生息资产总额。

整体来看，26Q2 **末上市银行广义不良率延续改善趋势。**26 年 6 月末上市银行平均全口径不良率②约为 0.97%，较 25A 末下降 2.13bp。**分资产类别来看，各类资产不良率变动分化，金融投资不良率改善最为明显：**上市银行平均贷款、金融投资、金融投资（扣除利率债）、同业及其他资产不良率分别为 1.15%、0.85%、2.52%、0.07%，较 25A 末分别变动+0.79bp、-7.75bp、-15.45bp、+0.94bp。**（1）贷款不良率基本平稳、微幅回升，**一方面或源于零售、小微等领域尾部风险仍在暴露，另一方面也与部分银行不良认定趋严有关。**（2）金融投资不良率明显改善，主要原因可能有二：**从分母端来看，信贷需求偏弱、财政发力前置及流动性充裕环境下金融投资继续支撑银行扩表；从分子端来看，近年来上市银行金融投资中政府债券占比逐年上升，金融投资第三阶段余额持续下降，26Q2 末上市银行第三阶段金融投资余额约 0.37 万亿元，较 25A 末减少约 253 亿元，且金融投资（扣除利率债）不良率约为 2.52%，边际上较 25A 末大幅下降 15.45bp，改善幅度居各类资产之首，显示信用类金融投资的风险逐步出清。**（3）同业及表外资产不良率绝对水平极低，风险整体可控。**

分板块来看，股份行及城商行贷款不良率波动相对较大。26Q2 末国有大行、股份行、城商行、农商行贷款不良率分别为 1.23%、1.25%、1.13%、1.03%，较 25A 末分别持平、+1.0bp、+1.6bp、-0.3bp，股份行、城商行微幅回升，可能与零售、地产信贷风险暴露持续及部分银行不良认定趋严有关。个股层面，上海、贵阳、光大、西安贷款不良率较 25A 末分别回升 24bp、19bp、17bp、11bp，升幅居前；齐鲁、华夏、兰州、厦门分别回落 7bp、5bp、4bp、4bp，改善幅度居前。

从全口径不良率来看，国有行和农商行得益于非信贷资产不良率相对偏低，全口径不良率②表现整体好于其他板块。26Q2 末国有大行、股份行、城商行、农商行全口径不良率②分别为 0.81%、1.29%、1.01%、0.72%，股份行不良率相对偏高。从边际变化来看，26Q2 末国有大行、股份行、城商行、农商行全口径不良率②较 25A 末分别变动-0.20bp、-3.32bp、-2.86bp、-0.97bp，42 家上市银行中有 24 家贷款不良率较 25A 末回落，27 家金融投资不良率①较 25A 末回落，26 家全口径不良率②回落；**其中股份行受益于金融投资不良率大幅改善（金**

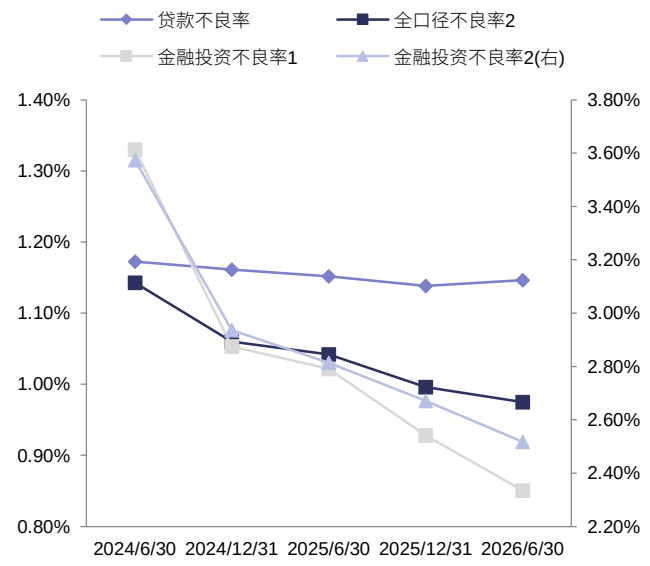
下载日志已记录，仅供内部参考

融投资不良率②较 25A 末下降 28.19bp），全口径不良率回落幅度居前。

个股层面，区域与个体风险分化依然存在，26Q2 末全口径不良率②最低的银行为杭州（0.42%）、宁波（0.43%）、成都（0.44%）、厦门（0.47%）、苏州（0.48%），均位于经济发达区域，资产质量优势突出；全口径不良率②偏高的银行包括郑州（2.89%）、浙商（2.45%）、西安（1.88%）、贵阳（1.83%），区域与个体风险分化依然存在。**边际变化来看，**郑州、浙商、青岛、华夏、渝农全口径不良率②较 25A 末分别下降 36bp、15bp、12bp、10bp、9bp，改善幅度居前。

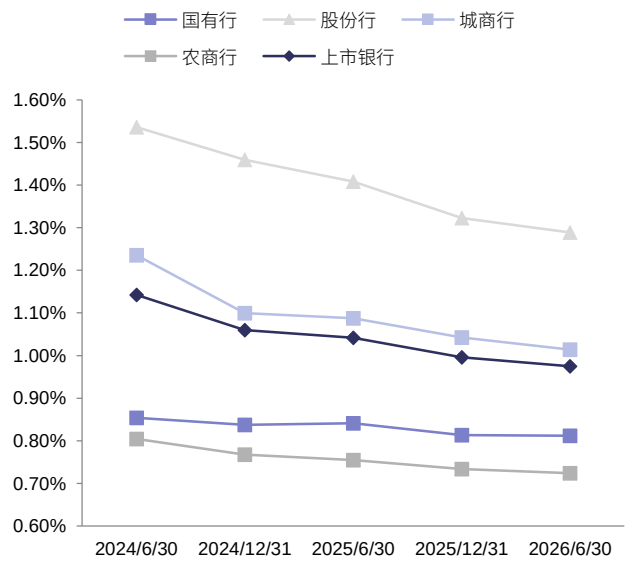
从三阶段与五级分类的对应关系来看（见表 3），26Q2 末上市银行第三阶段贷款/不良贷款余额平均约为 117%，较年初小幅回升 1.46pct；逾期 90 天以上贷款/不良贷款平均约为 86%，较年初小幅回升 2.55pct，**不良认定总体保持审慎。**从板块维度看（见表 3），国有大行、股份行、城商行、农商行第三阶段贷款/不良贷款余额平均分别约为 100%、112%、128%、114%，较年初分别变动-0.02pct、-1.95pct、+2.09pct、+4.36pct，**国有行不良认定相对更为审慎，股份行不良认定趋严。**

图 2：上市银行贷款及金融投资不良率



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 3：各类上市银行全口径不良率②



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 3：上市银行贷款三阶段与五级分类对应情况（2026H1）

银行代称	阶段一/正常	阶段二/关注	阶段三/不良	关注率	逾期率	不良率	逾期 90 天以上/不良贷款
国有行 1	99.47%	135.70%	100.00%	1.97%	1.60%	1.29%	84.64%
建设银行	98.63%	174.76%	100.00%	1.77%	1.39%	1.29%	77.70%
国有行 3	99.78%	130.62%	100.00%	1.38%	1.24%	1.25%	72.19%
中国银行	99.08%	154.88%	99.88%	1.44%	1.35%	1.22%	72.16%
邮储银行	100.00%	109.83%	100.10%	1.73%	1.38%	1.00%	92.58%
交通银行	97.55%	234.19%	99.99%	1.77%	1.55%	1.30%	86.75%
招商银行	95.92%	229.27%	99.99%	1.53%	1.31%	0.94%	81.42%
股份行 2	98.09%	156.03%	114.20%	1.72%	1.64%	1.08%	89.10%
浦发银行	97.56%	218.95%	103.97%	1.97%	1.84%	1.25%	88.36%
股份行 4	99.81%	133.71%	100.56%	1.68%	1.63%	1.15%	88.58%
股份行 5	98.55%	170.89%	122.10%	2.69%	2.25%	1.47%	101.53%
股份行 6	98.26%	210.72%	121.32%	1.69%	2.20%	1.44%	96.81%
平安银行	96.56%	197.09%	101.87%	1.83%	1.49%	1.05%	69.89%
股份行 8	99.41%	116.92%	128.41%	2.64%	2.28%	1.50%	92.55%
股份行 9	98.85%	135.22%	111.37%	2.69%	1.89%	1.36%	89.95%
北京银行	99.60%	123.30%	101.17%	1.58%	1.96%	1.30%	86.03%
江苏银行	96.26%	442.26%	99.38%	1.15%	1.11%	0.81%	87.53%
城商行 3	96.83%	263.13%	141.85%	1.77%	1.50%	1.42%	74.38%
宁波银行	98.39%	277.74%	100.51%	1.04%	0.86%	0.76%	80.65%
南京银行	99.26%	189.19%	104.39%	0.97%	1.20%	0.82%	90.04%
杭州银行	97.52%	597.55%	100.00%	0.49%	0.56%	0.76%	49.27%
成都银行	99.36%	287.42%	100.01%	0.42%	0.93%	0.68%	88.35%
城商行 8	97.60%	200.06%	110.68%	2.89%	1.84%	1.15%	82.78%
重庆银行	97.78%	218.17%	101.75%	1.81%	1.42%	1.11%	86.32%
城商行 10	97.10%	211.08%	108.74%	2.94%	2.34%	1.78%	90.23%
城商行 11	95.59%	121.13%	343.79%	2.17%	3.12%	1.68%	139.99%
青岛银行	96.99%	662.37%	100.03%	0.56%	1.17%	0.95%	91.99%
苏州银行	98.41%	280.74%	104.10%	0.91%	1.15%	0.81%	92.83%
齐鲁银行	100.14%	100.12%	103.78%	0.79%	0.88%	0.98%	64.39%
兰州银行	103.51%	62.18%	88.63%	6.09%	5.37%	1.78%	88.59%
城商行 16	88.98%	308.98%	229.85%	3.96%	3.18%	1.76%	98.39%
城商行 17	98.88%	153.23%	143.35%	1.89%	1.46%	0.73%	88.48%
渝农商行	98.43%	209.36%	100.00%	1.40%	1.25%	1.05%	72.35%
农商行 2	94.85%	333.98%	122.17%	1.56%	1.50%	0.94%	93.34%
农商行 3	99.75%	93.05%	140.78%	4.32%	2.72%	1.74%	91.72%
常熟银行	99.73%	135.97%	102.75%	1.58%	1.95%	0.75%	80.00%
农商行 5	99.88%	101.49%	106.79%	1.71%	1.80%	1.33%	92.43%
无锡银行	100.00%	100.00%	100.00%	0.79%	0.88%	0.76%	79.00%
农商行 7	94.67%	558.61%	112.41%	1.15%	1.74%	0.94%	89.86%
苏农银行	100.10%	100.97%	100.06%	1.40%	1.22%	0.86%	78.22%
江阴银行	100.02%	105.55%	99.23%	1.47%	1.34%	0.81%	87.54%
农商行 10	99.57%	95.52%	154.21%	2.09%	2.14%	1.09%	91.25%
国有行	**99.09%**	**156.66%**	**99.99%**	**1.68%**	**1.42%**	**1.23%**	**81.00%**
股份行	**98.11%**	**174.31%**	**111.53%**	**2.05%**	**1.84%**	**1.25%**	**88.69%**
城商行	**97.78%**	**264.63%**	**128.35%**	**1.85%**	**1.77%**	**1.13%**	**87.07%**
农商行	**98.70%**	**183.45%**	**113.84%**	**1.75%**	**1.66%**	**1.03%**	**85.57%**
上市银行	**98.26%**	**210.52%**	**117.24%**	**1.84%**	**1.71%**	**1.15%**	**86.19%**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：上市银行全口径不良率（2026H1）

银行代称	贷款不良率	金融投资不良率①	金融投资不良率②	同业及其他不良率	表外不良率	全口径不良率①	全口径不良率②	全口径不良率③	全口径不良率④
国有行 1	1.29%	0.02%	0.13%	0.01%	0.00%	0.75%	0.80%	1.13%	0.80%
国有行 2	1.29%	0.07%	0.64%	0.00%	0.00%	0.81%	0.89%	1.21%	0.89%
国有行 3	1.25%	0.01%	0.07%	0.00%	0.00%	0.71%	0.76%	1.11%	0.76%
国有行 4	1.22%	0.02%	0.14%	0.00%			0.84%	1.09%	0.84%
国有行 5	1.00%	0.28%	0.62%	0.00%	0.00%	0.64%	0.69%	0.86%	0.69%
国有行 6	1.30%	0.14%	0.81%	0.00%			0.89%	1.16%	0.89%
股份行 1	0.94%	0.60%	3.08%	0.01%	0.01%	0.59%	0.75%	0.99%	0.75%
股份行 2	1.08%	1.62%	3.27%	0.00%	0.01%	0.89%	1.10%	1.25%	1.19%
股份行 3	1.25%	1.35%	3.25%	0.00%			1.19%	1.41%	1.22%
股份行 4	1.15%	1.72%	6.21%	0.00%	0.00%	0.96%	1.22%	1.50%	1.22%
股份行 5	1.47%	1.36%	4.48%	0.41%	0.00%	1.14%	1.39%	1.77%	1.61%
股份行 6	1.44%	0.84%	1.64%	0.00%			1.18%	1.39%	1.38%
股份行 7	1.05%	1.03%	3.74%	0.00%	0.00%	0.67%	0.96%	1.13%	0.97%
股份行 8	1.50%	1.27%	3.66%	0.16%	0.00%	1.07%	1.36%	1.69%	1.64%
股份行 9	1.36%	5.74%	9.16%	0.00%			2.45%	2.72%	2.55%
城商行 1	1.30%	1.86%	5.59%	0.43%			1.39%	1.77%	1.39%
城商行 2	0.81%	0.41%	1.07%	0.00%	0.01%	0.56%	0.61%	0.79%	0.61%
城商行 3	1.42%	1.17%	2.45%	0.36%	0.00%	1.04%	1.20%	1.50%	1.50%
宁波银行	0.76%	0.00%	0.00%	0.00%			0.43%	0.64%	0.43%
城商行 5	0.82%	0.29%	0.46%	0.00%			0.58%	0.67%	0.60%
杭州银行	0.76%	0.04%	0.11%	0.00%			0.42%	0.60%	0.42%
成都银行	0.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.43%	0.44%	0.58%	0.44%
城商行 8	1.15%	1.05%	5.50%	0.05%			1.04%	1.44%	1.11%
城商行 9	1.11%	0.44%	1.29%	0.26%			0.81%	1.05%	0.82%
城商行 10	1.78%	2.14%	7.89%	0.00%			1.83%	2.50%	1.92%
城商行 11	1.68%	6.32%	14.11%	0.00%			2.89%	3.45%	5.40%
城商行 12	0.95%	1.42%	2.11%	0.00%	0.01%	0.94%	1.08%	1.23%	1.08%
苏州银行	0.81%	0.02%	0.05%	0.00%			0.48%	0.59%	0.50%
城商行 14	0.98%	0.19%	0.70%	0.00%	0.00%	0.52%	0.61%	0.89%	0.63%
城商行 15	1.78%	0.00%	0.00%	0.46%			1.07%	1.32%	0.95%
城商行 16	1.76%	2.37%	14.82%	0.71%	0.00%	1.79%	1.88%	2.56%	3.31%
城商行 17	0.73%	0.00%	0.00%	0.00%			0.47%	0.59%	0.67%
渝农商行	1.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.21%	0.53%	0.54%	0.73%	0.54%
沪农商行	0.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.48%	0.52%	0.60%	0.63%
农商行 3	1.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	1.10%	1.17%	1.45%	1.64%
常熟银行	0.75%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.47%	0.53%	0.66%	0.54%
农商行 5	1.33%	1.24%	2.57%	0.00%			1.22%	1.37%	1.28%
无锡银行	0.76%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.44%	0.50%	0.67%	0.50%
农商行 7	0.94%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.59%	0.70%	0.82%	0.79%
苏农银行	0.86%	0.00%	0.00%	0.00%			0.58%	0.67%	0.58%
农商行 9	0.81%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.52%	0.59%	0.76%	0.58%
农商行 10	1.09%	0.71%	6.09%	0.00%	0.00%	0.84%	0.91%	1.26%	1.28%
国有行	1.23%	0.09%	0.40%	0.00%	0.00%	0.73%	0.81%	1.09%	0.81%
股份行	1.25%	1.73%	4.28%	0.06%	0.01%	0.89%	1.29%	1.54%	1.39%
城商行	1.13%	1.04%	3.30%	0.13%	0.00%	0.88%	1.01%	1.30%	1.28%
农商行	1.03%	0.19%	0.87%	0.00%	0.03%	0.62%	0.72%	0.90%	0.84%
上市银行	1.15%	0.85%	2.52%	0.07%	0.01%	0.77%	0.97%	1.23%	1.13%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：金融投资中已剔除交易性金融资产和其他权益工具投资

下载日志已记录，仅供内部参考

表 5：上市银行全口径不良率（2026H1-2025A，BP）

银行代称	贷款不良率	金融投资不良率①	金融投资不良率②	同业及其他不良率	表外不良率	全口径不良率①	全口径不良率②	全口径不良率③	全口径不良率④
国有行 1	-2.00	-0.19	-1.39	-0.15	0.00	-2.66	-3.07	-3.05	-3.12
国有行 2	-2.00	-1.09	-7.89	0.00	0.00	-0.67	-0.91	0.47	-0.84
国有行 3	-2.00	-0.10	-1.57	0.00	0.00	-0.11	-0.42	0.96	-0.29
国有行 4	-1.00	-1.36	-8.30	0.00			-0.65	0.46	-0.63
国有行 5	5.00	-3.40	0.02	0.00	0.00	2.11	2.85	6.47	3.09
国有行 6	2.00	-1.70	6.17	0.00			1.01	2.36	0.96
招商银行	0.00	-9.77	-87.85	-0.20	0.02	-3.06	-3.87	-5.49	-3.71
股份行 2	0.00	14.54	26.30	-0.01	1.08	-0.74	1.31	-1.09	9.34
浦发银行	-1.00	-25.58	-37.85	0.00			-5.84	-5.05	-10.63
股份行 4	0.00	-4.61	-23.70	0.00	-0.03	-0.28	0.90	1.45	0.07
民生银行	-2.00	-18.26	-31.25	9.14	0.04	-4.93	-4.42	-3.57	-5.47
股份行 6	17.00	-14.50	-32.79	0.00			6.05	6.73	-6.65
股份行 7	0.00	-5.45	7.26	0.00	0.00	-0.31	0.66	2.15	-0.69
华夏银行	-5.00	-21.49	-33.79	-0.96	-1.21	-7.18	-9.65	-11.98	-9.28
浙商银行	0.00	-17.94	-40.05	0.00			-15.07	-19.71	-18.31
城商行 1	1.00	2.20	64.37	8.82			4.36	8.20	4.67
城商行 2	-3.00	-4.66	-29.88	0.00	-0.03	-2.00	-3.13	-3.61	-3.17
城商行 3	24.00	-6.67	-24.31	-12.95	-1.56	5.63	6.12	4.41	-4.21
城商行 4	0.00	0.00	0.00	0.00			0.90	0.52	1.01
城商行 5	-1.00	-1.91	-1.56	0.00			-0.52	-0.16	-0.38
城商行 6	0.00	-1.38	-3.43	0.00			1.07	1.95	1.17
城商行 7	0.00	0.00	0.00	-0.03	0.04	-0.85	-1.49	0.33	-1.90
城商行 8	0.00	1.94	140.95	0.50			1.92	4.40	6.17
城商行 9	-3.00	-0.48	6.45	-10.79			-2.37	-4.26	-6.11
贵阳银行	19.00	-54.56	-155.91	0.00			-8.24	-9.39	-3.77
郑州银行	-3.00	-73.02	-274.67	0.00			-35.99	-49.67	-47.45
青岛银行	-2.00	-40.31	-69.39	0.00	0.90	-10.10	-12.09	-14.25	-11.93
城商行 13	-1.00	-0.40	-0.75	0.00			-1.54	-0.90	-0.11
齐鲁银行	-7.00	-7.10	-25.88	0.00	0.00	-4.56	-5.58	-8.55	-5.32
城商行 15	-4.00	0.00	0.00	45.58			2.08	5.17	-10.51
城商行 16	11.00	-1.70	99.19	0.48	0.01	8.32	6.70	11.99	76.72
城商行 17	-4.00	0.00	0.00	0.00			-0.92	-2.16	-2.91
渝农商行	-3.00	-19.49	-61.64	0.00	1.84	-8.60	-8.95	-10.79	-9.00
农商行 2	-2.00	0.00	0.00	0.00	1.08	-0.94	-1.09	-1.66	10.31
农商行 3	-1.00	0.00	0.00	0.00	-5.44	4.16	4.06	-0.45	5.14
农商行 4	-1.00	0.00	0.00	0.00	-1.01	-0.99	-0.88	-1.87	-6.51
农商行 5	-2.00	2.31	67.17	0.00			-0.40	4.28	6.15
农商行 6	-1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.28	-1.07	-0.44	-1.21
农商行 7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.28	1.53	0.71	-0.27
农商行 8	-2.00	0.00	0.00	0.00			-1.43	-2.23	-1.13
农商行 9	-1.00	0.00	0.00	0.00	0.28	-3.47	-3.62	-0.99	-4.46
农商行 10	10.00	-9.35	-112.91	0.00	0.05	3.06	2.15	4.99	23.91
国有行	0.00	-1.31	-2.16	-0.03	0.00	-0.33	-0.20	1.28	-0.14
股份行	1.00	-11.45	-28.19	0.89	-0.02	-2.75	-3.32	-4.06	-5.03
城商行	1.59	-11.06	-16.17	1.86	-0.11	-0.59	-2.86	-3.29	-0.47
农商行	-0.30	-2.65	-10.74	0.00	-0.40	-0.85	-0.97	-0.84	2.29
上市银行	0.79	-7.75	-15.45	0.94	-0.16	-1.17	-2.13	-2.22	-0.74

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：金融投资中已剔除交易性金融资产和其他权益工具投资

下载日志已记录，仅供内部参考

二、广义拨备覆盖率：整体回落，降幅收窄

目前常见的银行风险抵补能力衡量指标有二：一是（贷款）拨备覆盖率，即贷款减值准备/不良贷款额；二是拨贷比，即贷款减值准备/贷款总额。但受口径差异和涉及金融资产类别不够全面等因素，拨备覆盖率和拨贷比或许难以反映银行真实的拨备情况。因此我们构建了更为可比且涵盖资产类别更多的广义拨备覆盖率指标。一是将非信贷金融资产的减值准备和不良纳入计算，前者银行报表会详细披露，后者可用对应资产第三阶段规模来代替；二是统一不良贷款口径，可将贷款拨备不良率的分母设定为“逾期贷款+重组贷款”或“关注贷款+不良贷款”。我们构建的广义拨备覆盖率共有四个口径：

（1）广义拨备覆盖率①=金融资产减值准备/第三阶段金融资产（注：“金融资产拨备”指贷款、金融投资、同业资产、表外承诺以及其他涉及信用风险资产的减值准备，下同）

（2）广义拨备覆盖率②=金融资产减值准备/（逾期贷款+重组贷款+第三阶段非信贷金融资产）

（3）广义拨备覆盖率③=金融资产减值准备/（不良贷款+关注贷款+第三阶段非信贷金融资产）

（4）广义拨备覆盖率④=金融资产减值准备/（逾期贷款+第三阶段非信贷金融资产）

整体来看，26Q2 **末上市银行广义拨备覆盖率边际继续回落。**26Q2 末上市银行平均广义拨备覆盖率①约为 247.10%，较 25A 末下降 4.36pct；同期平均贷款拨备覆盖率约为 273.09%，较 25A 末下降 5.93pct。**相比贷款，非信贷类资产拨备覆盖率较低，**26Q2 末广义拨备覆盖率①低于贷款拨备覆盖率约 26.0pct，**或由于非信贷类资产不良率较低、拨备计提压力相对较小。边际来看，**25A **以来贷款拨备覆盖率下行快于非信贷类资产，**26Q2 末广义拨备覆盖率①与贷款拨备覆盖率的差距较 25A 末收窄 1.58pct。

分板块来看（见表 6），城农商行广义拨备覆盖率较高，农商行边际降幅相对更大，股份行小幅回升。从贷款拨备覆盖率看，26Q2 末国有大行、股份行、城商行、农商行分别为 227.66%、202.68%、297.36%、322.46%，较 25A 末分别下降 1.67pct、4.01pct、4.04pct、13.43pct，**各板块均延续回落态势，农商行自高位的回落幅度最为明显。从广义拨备覆盖率看，**26Q2 末国有大行、股份行、城商行、农商行广义拨备覆盖率①分别为 229.86%、157.67%、264.52%、308.29%，较 25A 末分别变动-1.04pct、+0.88pct、-3.49pct、-12.53pct。**国有大行拨备计提保持平稳，风险抵补能力总体稳定；股份行广义拨备覆盖率绝对水平明显低于其他板块，边际小幅回升；城商行、农商行广义拨备覆盖率自高位继续回落，其中农商行降幅相对更大，或与其前期拨备水平较厚、边际释放支撑利润有关。**

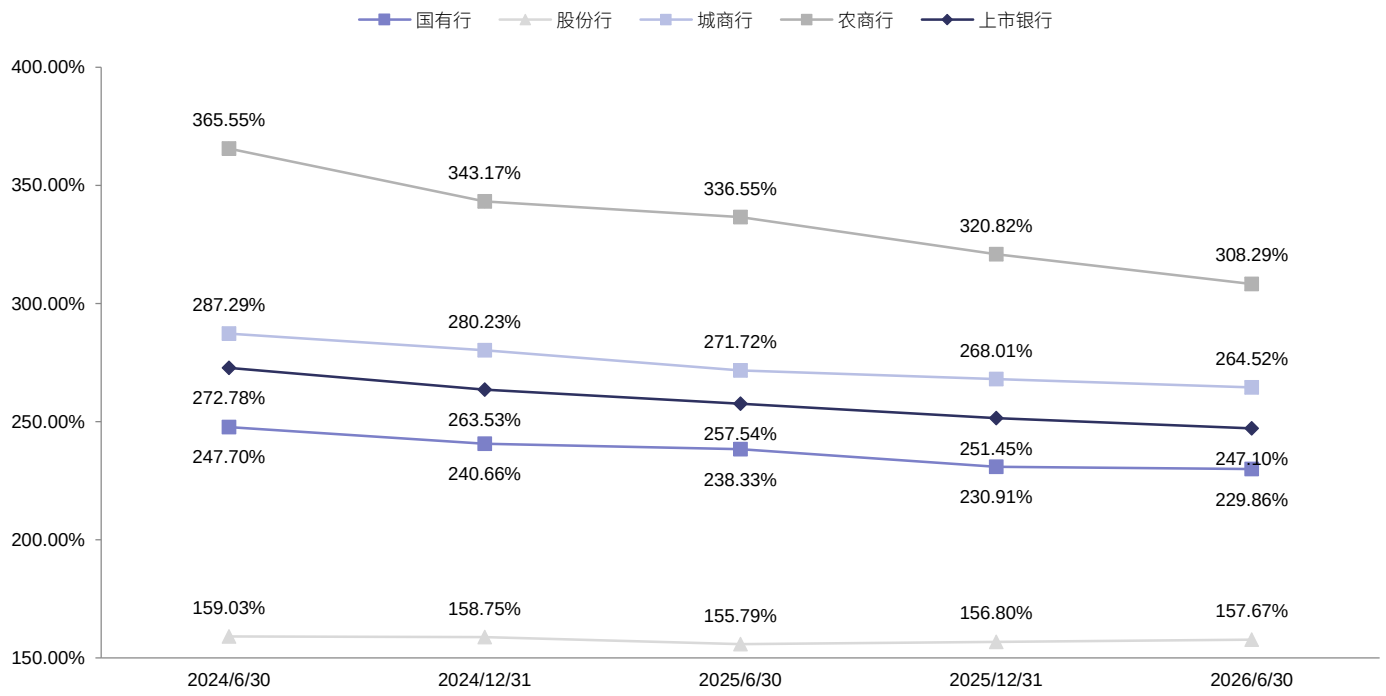
广义拨备覆盖率①与贷款拨备覆盖率的差距反映了非信贷资产拨备的相对厚度。上市银行整体缺口为 26.0pct，较 25A 末收窄 1.6pct，**缺口收敛主要源于贷款端拨备的更快消耗。**26Q2 末国有大行广义拨备覆盖率①略高于其贷款拨备覆盖率 2.2pct，而股份行、城商行、农商行广义拨备覆盖率①分别低于其贷款拨备覆盖率④5.0pct、32.8pct、14.2pct，**股份行缺口最大，显示其非信贷资产拨备相对薄弱。**

若将表外承诺纳入考量（见表 7），26Q2 末上市银行广义拨备覆盖率①约为 263.72%，国有大行、股份行、城商行、农商行分别为 247.49%、183.69%、267.71%、328.86%，含表外口径高于不含表外口径，主要由于表外承诺的第三阶段余额较小而其减值准备全额计入分子，**板块格局与不含表外口径基本一致，农商行拨备水平较厚，股份行相对较低。**

下载日志已记录，仅供内部参考

个股来看，资产质量稳定、风险抵补能力夯实的城农商行广义拨备覆盖率整体明显偏高，如杭州银行、常熟银行、成都银行、无锡银行、苏州银行、宁波银行等，26Q2 末广义拨备覆盖率①均在 370%以上，其中杭州银行高达 565.42%，居 42 家上市银行之首；股份行中招商银行以 338.32%的水平明显领先同业。**边际变化上，**齐鲁银行、常熟银行、江阴银行、渝农商行、青岛银行、贵阳银行广义拨备覆盖率①较 25A 末分别回升 30.95pct、30.94pct、21.67pct、21.63pct、19.57pct、15.22pct，回升幅度居前；沪农商行、苏州银行、杭州银行、瑞丰银行回落幅度较大，主要由于上述银行前期拨备覆盖率显著偏高，边际压降释放利润。

图 4：各类上市银行广义拨备覆盖率①



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 6：上市银行资产质量指标及广义拨备覆盖率测算（2026H1，不含表外承诺）

银行代称	不良率	逾期率	关注率	重组贷款率	贷款拨备覆盖率	广义不良资产拨备覆盖率①		广义不良资产拨备覆盖率②		广义不良资产拨备覆盖率③		广义不良资产拨备覆盖率④	
	26H1	26H1	26H1	26H1	26H1	26H1	排名	26H1	排名	26H1	排名	26H1	排名
国有行 1	1.29%	1.60%	1.97%	0.40%	218%	227.54%	20	146.38%	17	90.45%	27	183.11%	21
国有行 2	1.29%	1.39%	1.77%	0.48%	239%	239.50%	17	167.47%	15	102.48%	19	223.83%	11
国有行 3	1.25%	1.24%	1.38%	0.45%	290%	296.62%	13	219.68%	8	141.34%	13	298.07%	8
国有行 4	1.22%	1.35%	1.44%	0.55%	201%	203.99%	26	130.89%	23	93.72%	23	183.70%	19
国有行 5	1.00%	1.38%	1.73%	0.35%	215%	204.60%	25	125.97%	26	82.57%	31	154.70%	26
国有行 6	1.30%	1.55%	1.77%	0.81%	204%	206.92%	23	116.56%	27	90.04%	28	175.19%	22
股份行 1	0.94%	1.31%	1.53%	0.40%	385%	338.32%	11	209.42%	9	151.68%	11	261.80%	9
股份行 2	1.08%	1.64%	1.72%	0.64%	226%	170.85%	29	108.79%	29	92.33%	25	139.78%	31
股份行 3	1.25%	1.84%	1.97%	0.83%	198%	159.48%	33	90.87%	32	77.62%	34	122.90%	34
股份行 4	1.15%	1.63%	1.68%	0.72%	203%	154.40%	34	93.04%	31	80.43%	33	122.17%	35
股份行 5	1.47%	2.25%	2.69%	0.55%	142%	100.31%	40	71.18%	39	51.06%	41	84.73%	39
股份行 6	1.44%	2.20%	1.69%	0.59%	150%	118.97%	37	80.21%	37	72.53%	36	98.30%	37
股份行 7	1.05%	1.49%	1.83%	1.22%	220%	188.55%	27	85.98%	35	81.16%	32	144.51%	30
股份行 8	1.50%	2.28%	2.64%	0.35%	145%	103.37%	39	80.61%	36	54.94%	39	90.57%	38
股份行 9	1.36%	1.89%	2.69%	0.96%	156%	84.81%	41	63.13%	41	51.18%	40	77.39%	40
城商行 1	1.30%	1.96%	1.58%	0.64%	200%	161.45%	32	105.94%	30	98.54%	20	127.77%	33
城商行 2	0.81%	1.11%	1.15%	0.08%	305%	260.35%	16	191.76%	11	124.46%	17	202.66%	16
城商行 3	1.42%	1.50%	1.77%	0.40%	198%	129.23%	36	134.23%	22	92.75%	24	156.10%	25
宁波银行	0.76%	0.86%	1.04%	0.37%	373%	388.46%	6	241.48%	5	164.91%	7	343.83%	4
城商行 5	0.82%	1.20%	0.97%	0.49%	306%	271.14%	15	150.64%	16	142.95%	12	203.25%	15
杭州银行	0.76%	0.56%	0.49%	0.20%	472%	565.42%	1	566.66%	1	348.39%	1	760.80%	1
成都银行	0.68%	0.93%	0.42%	0.20%	426%	453.30%	3	271.36%	3	280.71%	2	329.45%	6
城商行 8	1.15%	1.84%	2.89%	0.57%	281%	204.91%	24	128.05%	24	83.31%	30	157.68%	24
城商行 9	1.11%	1.42%	1.81%	0.54%	247%	220.11%	22	139.57%	19	97.68%	21	183.42%	20
城商行 10	1.78%	2.34%	2.94%	1.30%	230%	170.53%	30	111.96%	28	92.05%	26	151.46%	27
城商行 11	1.68%	3.12%	2.17%	0.00%	194%	52.19%	42	74.79%	38	66.80%	37	74.79%	41
城商行 12	0.95%	1.17%	0.56%	0.17%	312%	227.97%	19	188.64%	13	174.32%	6	203.93%	14
苏州银行	0.81%	1.15%	0.91%	0.44%	382%	445.99%	5	239.32%	6	221.26%	5	330.94%	5
齐鲁银行	0.98%	0.88%	0.79%	0.11%	359%	372.13%	8	377.90%	2	225.63%	3	418.68%	2
城商行 15	1.78%	5.37%	6.09%	0.71%	192%	225.30%	21	60.74%	42	47.01%	42	68.64%	42
城商行 16	1.76%	3.18%	3.96%	2.13%	261%	112.09%	38	90.69%	33	85.39%	29	134.08%	32
城商行 17	0.73%	1.46%	1.89%	1.35%	317%	236.28%	18	87.69%	34	94.17%	22	168.90%	23
渝农商行	1.05%	1.25%	1.40%	0.51%	357%	376.95%	7	223.31%	7	161.03%	8	315.05%	7
农商行 2	0.94%	1.50%	1.56%	0.92%	307%	285.51%	14	136.00%	21	131.27%	14	218.99%	12
农商行 3	1.74%	2.72%	4.32%	0.11%	225%	161.64%	31	139.62%	18	65.34%	38	145.37%	29
常熟银行	0.75%	1.95%	1.58%	0.67%	432%	472.98%	2	138.79%	20	155.12%	9	186.38%	17
农商行 5	1.33%	1.80%	1.71%	1.64%	175%	144.03%	35	67.93%	40	75.97%	35	119.27%	36
无锡银行	0.76%	0.88%	0.79%	0.40%	405%	450.84%	4	268.33%	4	221.59%	4	389.11%	3
农商行 7	0.94%	1.74%	1.15%	0.07%	325%	305.55%	12	178.43%	14	154.79%	10	185.25%	18
苏农银行	0.86%	1.22%	1.40%	0.30%	340%	341.93%	10	193.44%	10	130.84%	15	241.45%	10
江阴银行	0.81%	1.34%	1.47%	0.19%	349%	365.67%	9	191.16%	12	128.20%	16	217.60%	13
农商行 10	1.09%	2.14%	2.09%	0.36%	309%	177.81%	28	127.18%	25	102.79%	18	145.43%	28
国有行	1.23%	1.42%	1.68%	0.51%	227.66%	229.86%	4	151.16%	4	100.10%	4	203.10%	4
股份行	1.25%	1.84%	2.05%	0.70%	202.68%	157.67%	5	98.14%	5	79.22%	5	126.90%	5
城商行	1.13%	1.77%	1.85%	0.57%	297.36%	264.52%	2	185.97%	1	143.55%	1	236.26%	1
农商行	1.03%	1.66%	1.75%	0.52%	322.46%	308.29%	1	166.42%	2	132.69%	2	216.39%	2
上市银行	1.15%	1.71%	1.84%	0.58%	273.09%	247.10%	3	157.52%	3	120.97%	3	203.36%	3

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 7：上市银行资产质量指标及广义拨备覆盖率测算（2026H1，含表外承诺）

银行代称	不良率	逾期率	关注率	重组贷款率	贷款拨备覆盖率	广义不良资产拨备覆盖率①		广义不良资产拨备覆盖率②		广义不良资产拨备覆盖率③		广义不良资产拨备覆盖率④	
	26H1	26H1	26H1	26H1	26H1	26H1	排名	26H1	排名	26H1	排名	26H1	排名
国有行 1	1.29%	1.60%	1.97%	0.40%	218%	233.54%	14	150.24%	12	92.83%	17	187.93%	14
国有行 2	1.29%	1.39%	1.77%	0.48%	239%	245.53%	12	171.68%	11	105.06%	13	229.46%	7
国有行 3	1.25%	1.24%	1.38%	0.45%	290%	301.76%	9	223.48%	5	143.78%	9	303.23%	5
国有行 4	1.22%	1.35%	1.44%	0.55%	201%								
国有行 5	1.00%	1.38%	1.73%	0.35%	215%	209.15%	15	128.77%	17	84.41%	21	158.13%	16
国有行 6	1.30%	1.55%	1.77%	0.81%	204%								
招商银行	0.94%	1.31%	1.53%	0.40%	385%	357.05%	7	221.34%	6	160.42%	6	276.53%	6
股份行 2	1.08%	1.64%	1.72%	0.64%	226%	177.56%	18	113.17%	19	96.08%	15	145.33%	20
股份行 3	1.25%	1.84%	1.97%	0.83%	198%								
股份行 4	1.15%	1.63%	1.68%	0.72%	203%	162.20%	20	97.76%	20	84.52%	20	128.36%	22
股份行 5	1.47%	2.25%	2.69%	0.55%	142%	101.29%	24	71.88%	24	51.57%	24	85.55%	24
股份行 6	1.44%	2.20%	1.69%	0.59%	150%								
股份行 7	1.05%	1.49%	1.83%	1.22%	220%	198.59%	16	90.57%	22	85.50%	19	152.22%	17
股份行 8	1.50%	2.28%	2.64%	0.35%	145%	105.45%	23	82.24%	23	56.06%	23	92.39%	23
股份行 9	1.36%	1.89%	2.69%	0.96%	156%								
城商行 1	1.30%	1.96%	1.58%	0.64%	200%								
城商行 2	0.81%	1.11%	1.15%	0.08%	305%	265.47%	11	195.58%	8	126.97%	12	206.69%	11
城商行 3	1.42%	1.50%	1.77%	0.40%	198%	133.20%	21	138.35%	16	95.59%	16	160.88%	15
城商行 4	0.76%	0.86%	1.04%	0.37%	373%								
城商行 5	0.82%	1.20%	0.97%	0.49%	306%								
城商行 6	0.76%	0.56%	0.49%	0.20%	472%								
成都银行	0.68%	0.93%	0.42%	0.20%	426%	455.54%	3	272.71%	2	282.12%	1	331.09%	3
城商行 8	1.15%	1.84%	2.89%	0.57%	281%								
城商行 9	1.11%	1.42%	1.81%	0.54%	247%								
城商行 10	1.78%	2.34%	2.94%	1.30%	230%								
城商行 11	1.68%	3.12%	2.17%	0.00%	194%								
城商行 12	0.95%	1.17%	0.56%	0.17%	312%	239.62%	13	198.32%	7	183.28%	4	214.37%	10
城商行 13	0.81%	1.15%	0.91%	0.44%	382%								
齐鲁银行	0.98%	0.88%	0.79%	0.11%	359%	400.10%	4	406.30%	1	242.62%	2	450.12%	1
城商行 15	1.78%	5.37%	6.09%	0.71%	192%								
城商行 16	1.76%	3.18%	3.96%	2.13%	261%	112.32%	22	90.88%	21	85.56%	18	134.36%	21
城商行 17	0.73%	1.46%	1.89%	1.35%	317%								
渝农商行	1.05%	1.25%	1.40%	0.51%	357%	376.80%	5	224.16%	4	161.91%	5	315.45%	4
沪农商行	0.94%	1.50%	1.56%	0.92%	307%	293.24%	10	139.80%	15	134.95%	10	225.00%	8
农商行 3	1.74%	2.72%	4.32%	0.11%	225%	163.43%	19	141.18%	14	66.08%	22	146.99%	18
常熟银行	0.75%	1.95%	1.58%	0.67%	432%	483.51%	1	142.05%	13	158.76%	7	190.73%	12
农商行 5	1.33%	1.80%	1.71%	1.64%	175%								
无锡银行	0.76%	0.88%	0.79%	0.40%	405%	456.72%	2	271.83%	3	224.48%	3	394.18%	2
张家港行	0.94%	1.74%	1.15%	0.07%	325%	313.08%	8	182.83%	10	158.61%	8	189.82%	13
农商行 8	0.86%	1.22%	1.40%	0.30%	340%								
江阴银行	0.81%	1.34%	1.47%	0.19%	349%	365.68%	6	191.29%	9	128.32%	11	217.73%	9
农商行 10	1.09%	2.14%	2.09%	0.36%	309%	178.43%	17	127.63%	18	103.15%	14	145.94%	19
国有行	1.23%	1.42%	1.68%	0.51%	227.66%	247.49%	4	168.54%	4	106.52%	4	219.69%	3
股份行	1.25%	1.84%	2.05%	0.70%	202.68%	183.69%	5	112.83%	5	89.02%	5	146.73%	5
城商行	1.13%	1.77%	1.85%	0.57%	297.36%	267.71%	2	217.02%	1	169.36%	1	249.58%	1
农商行	1.03%	1.66%	1.75%	0.52%	322.46%	328.86%	1	177.59%	2	142.03%	2	228.23%	2
上市银行	1.15%	1.71%	1.84%	0.58%	273.09%	263.72%	3	169.75%	3	129.69%	3	211.77%	4

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 8：上市银行资产质量指标及广义拨备覆盖率测算（2026H1-2025A，PCT，不含表外承诺）

银行代称	不良率	逾期率	关注率	重组贷款率	贷款拨备覆盖率	广义不良资产拨备覆盖率①		广义不良资产拨备覆盖率②		广义不良资产拨备覆盖率③		广义不良资产拨备覆盖率④	
	26H1-25A	26H1-25A	26H1-25A	26H1-25A	26H1-25A	26H1-25A	排名	26H1-25A	排名	26H1-25A	排名	26H1-25A	排名
国有行 1	-0.02	0.08	0.02	-0.11	3.98	4.01	12	1.78	12	0.21	17	-9.88	22
建设银行	-0.02	0.07	0.00	0.02	5.54	6.40	9	-5.43	20	1.67	11	-6.90	17
国有行 3	-0.02	-0.01	-0.01	-0.05	-2.45	-2.58	26	2.37	11	-1.54	23	-4.55	15
国有行 4	-0.01	0.09	-0.03	0.04	0.48	1.06	20	-9.88	30	0.65	13	-13.85	32
国有行 5	0.05	0.08	0.16	0.08	-13.01	-11.91	33	-13.12	33	-7.73	35	-10.29	23
国有行 6	0.02	0.09	0.12	-0.04	-4.58	-3.24	27	-3.05	15	-4.39	30	-10.81	25
股份行 1	0.00	0.06	0.10	0.01	-6.69	3.28	15	-7.20	26	-6.45	34	-8.02	20
股份行 2	0.00	0.15	0.03	0.01	-2.74	-13.72	34	-8.10	27	-2.81	28	-11.66	29
股份行 3	-0.01	-0.05	-0.12	0.17	-2.91	5.14	11	-6.20	24	0.28	16	-0.07	10
股份行 4	0.00	0.20	0.06	0.08	-0.49	2.48	17	-9.03	28	-0.90	20	-11.04	26
股份行 5	-0.02	0.09	-0.05	-0.10	0.15	2.47	19	0.19	13	0.20	18	-2.22	12
股份行 6	0.17	0.07	-0.16	-0.03	-24.12	-0.49	23	-3.16	16	-2.29	26	-4.95	16
股份行 7	0.00	0.14	0.08	0.00	-1.30	3.70	13	-4.12	17	-1.72	24	-11.95	31
华夏银行	-0.05	0.67	-0.03	-0.09	1.50	5.47	10	-14.38	34	1.49	12	-22.36	34
股份行 9	0.00	0.07	0.33	0.95	0.48	-0.40	22	-17.16	36	-5.07	31	-3.04	14
城商行 1	0.01	0.00	-0.03	0.04	-0.62	-1.20	24	-1.79	14	-0.15	19	-0.54	11
城商行 2	-0.03	-0.06	-0.17	-0.02	-18.15	-19.66	36	-9.08	29	-2.17	25	-11.78	30
城商行 3	0.24	-0.15	-0.34	0.05	-46.69	-3.34	28	3.12	10	0.32	15	7.88	6
城商行 4	0.00	0.00	-0.10	0.03	0.19	-0.17	21	-5.93	23	9.02	3	1.63	9
城商行 5	-0.01	-0.08	-0.19	-0.04	-7.51	-6.21	30	3.57	9	7.97	6	4.20	7
城商行 6	0.00	0.13	-0.03	-0.02	-30.28	-54.55	40	-151.39	42	-26.85	42	-304.41	42
城商行 7	0.00	0.09	0.08	-0.01	-0.11	-1.20	25	-23.73	38	-22.62	39	-40.94	40
城商行 8	0.00	0.18	-0.04	-0.04	0.57	-5.03	29	-5.79	21	0.59	14	-11.33	28
重庆银行	-0.03	0.06	-0.13	0.01	1.73	12.72	8	-5.85	22	3.39	7	-7.21	18
贵阳银行	0.19	0.20	0.00	-0.09	-6.05	15.22	6	12.12	4	8.44	4	15.39	4
城商行 11	-0.03	-1.18	0.15	0.00	7.80	2.47	18	15.49	3	2.65	9	15.49	3
青岛银行	-0.02	-0.03	0.00	0.12	19.93	19.57	5	4.51	7	10.24	2	16.25	2
城商行 13	-0.01	0.00	0.01	-0.07	-36.81	-56.72	41	-15.54	35	-23.74	41	-36.33	37
齐鲁银行	-0.07	0.00	-0.07	-0.04	2.99	30.95	1	24.35	2	18.41	1	16.36	1
兰州银行	-0.04	1.78	0.45	0.22	-6.69	13.60	7	-34.53	41	-5.07	32	-39.51	39
城商行 16	0.11	1.03	2.33	-0.13	46.48	-8.59	31	4.35	8	-22.66	40	-9.67	21
城商行 17	-0.04	0.19	0.22	-0.05	4.57	2.80	16	-10.95	31	-13.58	36	-38.77	38
渝农商行	-0.03	0.06	-0.02	0.07	-9.79	21.63	4	-21.20	37	-2.59	27	-10.69	24
农商行 2	-0.02	0.10	-0.23	-0.20	-21.96	-80.70	42	-4.18	18	2.76	8	-33.11	35
农商行 3	-0.01	-0.65	-1.22	-0.72	-36.12	-24.57	37	30.22	1	2.12	10	8.82	5
常熟银行	-0.01	0.03	-0.01	0.08	-19.31	30.94	2	-12.44	32	-6.16	33	-11.25	27
农商行 5	-0.02	0.07	-0.04	0.07	-4.65	-10.41	32	-4.96	19	-1.04	22	-7.95	19
农商行 6	-0.01	0.04	0.07	0.03	-9.96	-14.73	35	-27.69	39	-19.78	38	-36.21	36
农商行 7	0.00	-0.06	-0.15	-0.03	-3.80	3.66	14	5.59	6	8.35	5	3.61	8
农商行 8	-0.02	0.12	0.07	-0.05	-30.12	-30.66	38	-31.21	40	-17.61	37	-54.20	41
江阴银行	-0.01	0.15	0.10	-0.17	19.19	21.67	3	9.81	5	-0.98	21	-18.24	33
农商行 10	0.10	0.13	0.13	0.11	-17.81	-42.08	39	-6.72	25	-3.22	29	-2.50	13
国有行	**0.00**	**0.07**	**0.04**	**-0.01**	**-1.67**	**-1.04**	**2**	**-4.55**	**1**	**-1.86**	**1**	**-9.38**	**2**
股份行	**0.01**	**0.16**	**0.03**	**0.11**	**-4.01**	**0.88**	**1**	**-7.68**	**3**	**-1.92**	**2**	**-8.37**	**1**
城商行	**0.02**	**0.13**	**0.13**	**0.00**	**-4.04**	**-3.49**	**3**	**-11.59**	**5**	**-3.28**	**4**	**-24.90**	**5**
农商行	**0.00**	**0.00**	**-0.13**	**-0.08**	**-13.43**	**-12.53**	**5**	**-6.28**	**2**	**-3.82**	**5**	**-16.17**	**3**
上市银行	**0.01**	**0.09**	**0.03**	**0.00**	**-5.93**	**-4.36**	**4**	**-8.48**	**4**	**-2.91**	**3**	**-17.06**	**4**

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

三、超额拨备：边际下行，优质区域行超额拨备率明显偏高

根据《商业银行贷款损失准备管理办法》，贷款拨备覆盖率监管要求为 150%，2018 年调整为 120%~150%。

基于以上要求，我们可对单家银行超额拨备水平进行估计，结果如表 9 所示。

（1）贷款超额拨备①=贷款拨备-逾期贷款*150%

（2）贷款超额拨备②=贷款拨备-（逾期贷款+重组贷款）*150%

（3）非信贷信用资产超额拨备=非信贷资产拨备（同业、金融投资、融资租赁，下同）-第三阶段规模*100%

（4）超额拨备率①=（贷款超额拨备①+非信贷资产超额拨备）/表内三阶段信用资产总额

（5）超额拨备率②=（贷款超额拨备②+非信贷资产超额拨备）/表内三阶段信用资产总额

总体来看，上市银行超额拨备边际继续下行。根据我们测算，26Q2 末上市银行表内信用资产超额拨备率①约为 44.99%，较 25A 末下降 7.36pct；上市银行超额拨备额①合计约 1.29 万亿元，较年初回落 0.17 万亿元，超额拨备额①占归母净利润（TTM）的 58.73%、归母净资产的 4.88%。若采用更严格的口径（以"逾期+重组贷款"为基准），26Q2 末上市银行超额拨备率②约为-8.27%，超额拨备额②合计约-0.24 万亿元，较年初回落 0.23 万亿元，**显示上市银行体系内冗余拨备正加速消耗，行业层面进一步"以丰补歉"的空间趋于收窄。**

从结构上看，贷款超额拨备仍是超额拨备①的主体。26Q2 末上市银行贷款超额拨备①合计约 1.17 万亿元，非信贷信用资产超额拨备合计约 0.12 万亿元。**分板块看，国有大行及城农商行贷款、非信贷资产超额拨备双正，仍保持一定厚度；股份行**贷款超额拨备①已转为-519 亿元、非信贷资产超额拨备为-316 亿元，**贷款超额拨备转负，显示其拨备相对监管要求大概率已无明显冗余。**

分板块来看，城农商行超额拨备较厚，股份行超额拨备率①转负。26Q2 末国有大行、股份行、城商行、农商行超额拨备率①分别为 69.26%、-10.23%、50.88%、87.17%，较 25A 末分别变动+1.7pct、-12.5pct、-57.9pct、-21.1pct。其中，股份行超额拨备率①自 25A 末的 1.0%转负，**除招商银行（超额拨备率①约 156.60%）外，其余股份行超额拨备率①均已降至 50%以下，在盈利增速承压、存量风险化解持续推进的背景下，股份行拨备缓冲垫已明显偏薄；上市农商行普遍位于长三角等经济发达区域，资产质量相对稳定，风险抵补能力较强，平均超额拨备率最高;城商行内部较为分化,经济发达地区城商行超额拨备率明显偏高,**如杭州银行（457.73%）、成都银行（246.93%）、齐鲁银行（245.03%）、苏州银行（244.56%）、宁波银行（219.00%）。

个股来看，超额拨备的分布与区域经济实力、资产质量稳定性高度相关，长三角、成渝等经济发达区域的中小银行超额拨备普遍较厚。26Q2 末超额拨备额①/归母净利润（TTM）排名前五为杭州、齐鲁、农行、无锡、苏州，分别为 214%、205%、181%、165%、160%，利润回拨弹性居前；超额拨备额①/归母净资产排名前五为杭州、齐鲁、农行、无锡、成都，分别为 24.2%、20.5%、16.0%、16.0%、14.6%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 9：上市银行超额拨备情况（2026H1）

银行代称	不良率	逾期率	关注率	重组贷款率	贷款拨备覆盖率	广义不良资产拨备覆盖率①	超额拨备率①	超额拨备率②	超额拨备额①/归母净利润(TTM)	超额拨备额①/归母净资产	超额拨备额②/归母净利润(TTM)	超额拨备额②/归母净资产
国有行 1	1.29%	1.60%	1.97%	0.40%	218%	227.54%	41.57%	-5.19%	46.50%	3.99%	-5.81%	-0.50%
国有行 2	1.29%	1.39%	1.77%	0.48%	239%	239.50%	79.72%	25.70%	90.57%	8.13%	29.20%	2.62%
国有行 3	1.25%	1.24%	1.38%	0.45%	290%	296.62%	147.58%	94.31%	181.19%	16.02%	115.79%	10.24%
国有行 4	1.22%	1.35%	1.44%	0.55%	201%	203.99%	37.73%	-29.47%	46.66%	3.69%	-36.44%	-2.88%
国有行 5	1.00%	1.38%	1.73%	0.35%	215%	204.60%	13.23%	-32.01%	18.05%	1.33%	-43.66%	-3.21%
国有行 6	1.30%	1.55%	1.77%	0.81%	204%	206.92%	33.75%	-55.35%	45.19%	3.37%	-74.11%	-5.53%
招商银行	0.94%	1.31%	1.53%	0.40%	385%	338.32%	156.60%	108.13%	96.33%	10.80%	66.51%	7.45%
股份行 2	1.08%	1.64%	1.72%	0.64%	226%	170.85%	4.16%	-48.07%	6.10%	0.50%	-70.55%	-5.76%
股份行 3	1.25%	1.84%	1.97%	0.83%	198%	159.48%	-20.86%	-89.48%	-44.26%	-2.67%	-189.88%	-11.45%
股份行 4	1.15%	1.63%	1.68%	0.72%	203%	154.40%	-16.94%	-76.31%	-25.95%	-2.12%	-116.92%	-9.55%
股份行 5	1.47%	2.25%	2.69%	0.55%	142%	100.31%	-63.83%	-97.61%	-241.05%	-10.03%	-368.63%	-15.34%
股份行 6	1.44%	2.20%	1.69%	0.59%	150%	118.97%	-53.00%	-93.94%	-123.32%	-7.61%	-218.58%	-13.50%
股份行 7	1.05%	1.49%	1.83%	1.22%	220%	188.55%	3.78%	-129.47%	4.15%	0.33%	-142.04%	-11.16%
股份行 8	1.50%	2.28%	2.64%	0.35%	145%	103.37%	-56.02%	-77.17%	-143.98%	-9.76%	-198.32%	-13.44%
股份行 9	1.36%	1.89%	2.69%	0.96%	156%	84.81%	-49.16%	-86.28%	-293.06%	-18.40%	-514.37%	-32.29%
城商行 1	1.30%	1.96%	1.58%	0.64%	200%	161.45%	-5.01%	-44.07%	-14.44%	-0.73%	-126.89%	-6.38%
城商行 2	0.81%	1.11%	1.15%	0.08%	305%	260.35%	79.76%	68.81%	66.50%	6.68%	57.37%	5.76%
城商行 3	1.42%	1.50%	1.77%	0.40%	198%	129.23%	21.27%	1.04%	40.05%	3.63%	1.95%	0.18%
宁波银行	0.76%	0.86%	1.04%	0.37%	373%	388.46%	219.00%	147.18%	108.20%	11.48%	72.71%	7.72%
城商行 5	0.82%	1.20%	0.97%	0.49%	306%	271.14%	80.20%	10.32%	58.78%	6.01%	7.56%	0.77%
杭州银行	0.76%	0.56%	0.49%	0.20%	472%	565.42%	457.73%	419.53%	213.77%	24.15%	195.93%	22.14%
成都银行	0.68%	0.93%	0.42%	0.20%	426%	453.30%	246.93%	202.75%	112.21%	14.60%	92.13%	11.99%
城商行 8	1.15%	1.84%	2.89%	0.57%	281%	204.91%	33.31%	-11.79%	50.51%	4.89%	-17.88%	-1.73%
城商行 9	1.11%	1.42%	1.81%	0.54%	247%	220.11%	50.48%	-6.07%	71.70%	6.19%	-8.62%	-0.74%
城商行 10	1.78%	2.34%	2.94%	1.30%	230%	170.53%	22.02%	-37.56%	48.86%	3.63%	-83.32%	-6.20%
城商行 11	1.68%	3.12%	2.17%	0.00%	194%	52.19%	-35.28%	-35.28%	-668.72%	-22.89%	-668.72%	-22.89%
城商行 12	0.95%	1.17%	0.56%	0.17%	312%	227.97%	84.20%	70.61%	120.31%	12.59%	100.90%	10.56%
苏州银行	0.81%	1.15%	0.91%	0.44%	382%	445.99%	244.56%	167.17%	160.33%	13.72%	109.60%	9.38%
齐鲁银行	0.98%	0.88%	0.79%	0.11%	359%	372.13%	245.03%	230.65%	204.73%	20.49%	192.71%	19.28%
城商行 15	1.78%	5.37%	6.09%	0.71%	192%	225.30%	-264.51%	-328.53%	-636.09%	-32.45%	-790.04%	-40.30%
城商行 16	1.76%	3.18%	3.96%	2.13%	261%	112.09%	-1.26%	-61.25%	-7.25%	-0.47%	-353.44%	-23.06%
城商行 17	0.73%	1.46%	1.89%	1.35%	317%	236.28%	26.44%	-167.89%	27.39%	2.23%	-173.88%	-14.19%
渝农商行	1.05%	1.25%	1.40%	0.51%	357%	376.95%	197.47%	123.75%	141.72%	11.96%	88.81%	7.50%
农商行 2	0.94%	1.50%	1.56%	0.92%	307%	285.51%	89.94%	-29.41%	67.16%	6.23%	-21.96%	-2.04%
农商行 3	1.74%	2.72%	4.32%	0.11%	225%	161.64%	-5.15%	-12.01%	-11.27%	-0.82%	-26.32%	-1.92%
农商行 4	0.75%	1.95%	1.58%	0.67%	432%	472.98%	92.33%	-38.22%	44.68%	5.78%	-18.49%	-2.39%
农商行 5	1.33%	1.80%	1.71%	1.64%	175%	144.03%	-26.58%	-163.47%	-76.60%	-4.53%	-471.06%	-27.88%
无锡银行	0.76%	0.88%	0.79%	0.40%	405%	450.84%	277.05%	198.82%	164.86%	16.02%	118.31%	11.50%
农商行 7	0.94%	1.74%	1.15%	0.07%	325%	305.55%	57.31%	47.86%	47.77%	4.95%	39.89%	4.13%
苏农银行	0.86%	1.22%	1.40%	0.30%	340%	341.93%	129.50%	76.79%	79.43%	8.22%	47.09%	4.88%
农商行 9	0.81%	1.34%	1.47%	0.19%	349%	365.67%	114.02%	79.14%	62.68%	6.36%	43.51%	4.41%
农商行 10	1.09%	2.14%	2.09%	0.36%	309%	177.81%	3.30%	-23.01%	5.07%	0.49%	-35.27%	-3.39%
国有行	1.23%	1.42%	1.68%	0.51%	227.66%	229.86%	69.26%	12.80%	82.77%	6.97%	15.30%	1.29%
股份行	1.25%	1.84%	2.05%	0.70%	202.68%	157.67%	-10.23%	-62.01%	-16.68%	-1.29%	-101.12%	-7.81%
城商行	1.13%	1.77%	1.85%	0.57%	297.36%	264.52%	50.88%	15.18%	69.76%	6.20%	20.81%	1.85%
农商行	1.03%	1.66%	1.75%	0.52%	322.46%	308.29%	87.17%	13.81%	77.95%	7.10%	12.35%	1.13%
上市银行	1.15%	1.71%	1.84%	0.58%	273.09%	247.10%	44.99%	-8.27%	58.73%	4.88%	-10.79%	-0.90%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

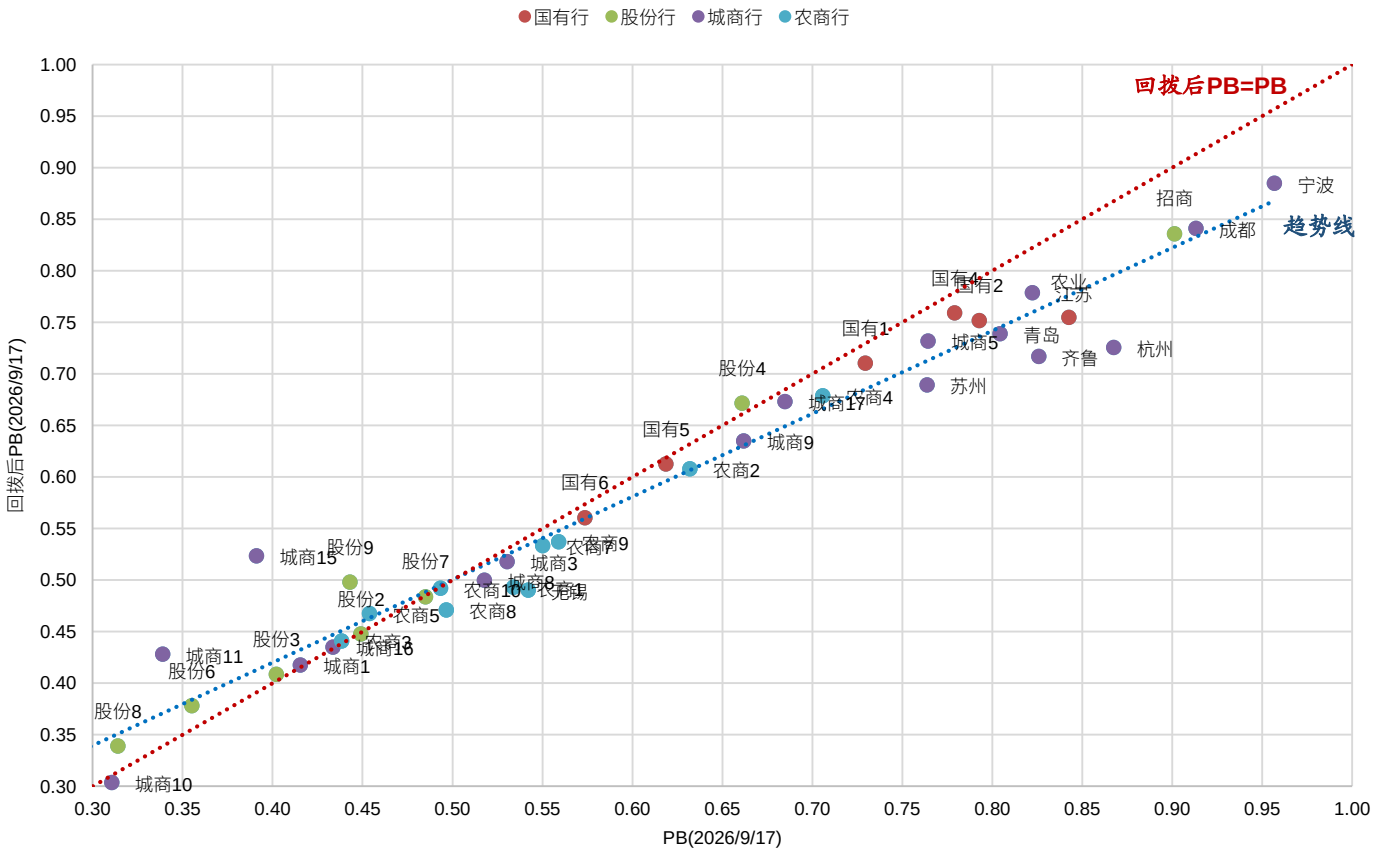
下载日志已记录，仅供内部参考

四、超额拨备回拨后 PB：仍低于当前名义水平，优质区域行估值安全边际更高

进一步，我们将银行表内超额拨备还原至净资产，假设税率为 25%，分红率采用 25A 数据，以 2026 年 9 月 17 日收盘价为基准，可计算出超额拨备还原后 PB（LF）如图 5 所示。其经济含义在于：超额拨备本质上是已计提但尚未对应真实损失的利润储备，若将其税后部分还原至净资产，银行的真实净资产规模将高于账面水平，对应的真实 PB（LF）则低于名义水平。**测算结果显示，除个别超额拨备额为负的银行外，绝大部分银行回拨后 PB（LF）水平均仍显著低于当前名义 PB（LF）水平。**

26Q2 **末上市银行平均名义 PB（LF）约 0.60 倍，超额拨备回拨后降至约** 0.58 **倍。分板块来看，**国有大行平均 PB 由 0.72 倍降至 0.69 倍，城商行由 0.65 倍降至 0.62 倍，农商行由 0.54 倍降至 0.52 倍，而股份行因超额拨备额①整体为负，平均 PB 持平 0.48 倍。**个股层面，优质区域城商行估值安全边际更高。**回拨后 PB（LF）较名义水平下降幅度居前十的个股为杭州、齐鲁、农行、苏州、宁波、成都、青岛、招商、无锡、江苏，分别下降约 0.14、0.11、0.09、0.07、0.07、0.07、0.07、0.06、0.05、0.04 倍。在银行股估值系统性修复、名义 PB（LF）普遍回升的行情中，超额拨备回拨视角下上述银行的估值安全边际进一步凸显。

图 5：名义净资产 PB（LF）VS 超额拨备还原净资产 PB（LF）估算



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

五、超额拨备释放后 ROE：10 年均衡释放下，提升空间 0.35PCT

若上述超额拨备在未来逐步释放，有望对上市银行业绩提供有效支撑。假设当前超额拨备分别在未来 3 年、5 年、10 年均衡释放，可估算出目前回拨后隐含 ROE 水平。

假设一：当前超额拨备分别在未来 3 年、5 年、10 年均衡完全释放，可测算出目前回拨后隐含 ROE 水平，结果如表 10 所示。

若超额拨备在未来 3 年均衡释放，则预计当前上市银行隐含 ROE 水平约为 10.55%，存在 1.14PCT 的提升空间，其中国有行、股份行、城商行、农商行平均隐含 ROE 水平分别为 10.99%、8.72%、12.23%、10.91%，分别有 1.61PCT、-0.31PCT、1.54PCT、1.53PCT 的提升空间；

若超额拨备在未来 5 年均衡释放，则预计当前上市银行隐含 ROE 水平约为 10.09%，存在 0.69PCT 的提升空间，其中国有行、股份行、城商行、农商行平均隐含 ROE 水平分别为 10.35%、8.85%、11.62%、10.30%，分别有 0.97PCT、-0.19PCT、0.93PCT、0.92PCT 的提升空间；

若超额拨备在未来 10 年均衡释放，则预计当前上市银行隐含 ROE 水平约为 9.75%，存在 0.35PCT 的提升空间，其中国有行、股份行、城商行、农商行平均隐含 ROE 水平分别为 9.86%、8.94%、11.15%、9.84%，分别有 0.49PCT、-0.09PCT、0.47PCT、0.46PCT 的提升空间。

假设二：当前超额拨备分别在未来 3 年、5 年、10 年均衡释放至上市银行平均超额拨备率水平，可测算出目前回拨后隐含 ROE 水平，结果如表 11 所示。

若超额拨备在未来 3 年释放，国有行、股份行、城商行、农商行平均隐含 ROE 水平分别为 9.95%、7.34%、10.87%、10.12%，分别有 0.57PCT、-1.69PCT、0.18PCT、0.75PCT 的提升空间；

若超额拨备在未来 5 年释放，国有行、股份行、城商行、农商行平均隐含 ROE 水平分别为 9.72%、8.02%、10.80%、9.83%，分别有 0.34PCT、-1.01PCT、0.11PCT、0.45PCT 的提升空间；

若超额拨备在未来 10 年释放，国有行、股份行、城商行、农商行平均隐含 ROE 水平分别为 9.55%、8.53%、10.74%、9.60%，分别有 0.17PCT、-0.50PCT、0.05PCT、0.23PCT 的提升空间；

个股层面，超额拨备率①居前且资产质量优异的银行，如杭州、齐鲁、农行、苏州、无锡、青岛、成都、渝农、宁波等，在 10 年均衡完全释放假设下隐含 ROE 仍可提升 0.8PCT 以上，业绩韧性更强；而超额拨备率①为负的银行在回拨情形下隐含 ROE 反而下行，其盈利中枢的潜在压力值得关注。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 10：不同超额拨备释放节奏下，银行回拨后隐含 ROE 测算（假设超额拨备①完全释放）

银行代称	超额拨备率 1	ROE(TTM)	如果超额拨备通过 3-10 年释放，回拨后隐含 ROE			对应提升空间		
	26H1	26H1	3Y	5Y	10Y	3Y	5Y	10Y
国有行 1	41.57%	9.37%	10.27%	9.91%	9.64%	0.90PCT	0.54PCT	0.27PCT
国有行 2	79.72%	9.55%	11.34%	10.63%	10.09%	1.79PCT	1.08PCT	0.54PCT
国有行 3	147.58%	10.30%	14.04%	12.58%	11.45%	3.74PCT	2.28PCT	1.15PCT
国有行 4	37.73%	9.04%	9.92%	9.57%	9.31%	0.88PCT	0.53PCT	0.27PCT
国有行 5	13.23%	8.40%	8.73%	8.60%	8.50%	0.33PCT	0.20PCT	0.10PCT
国有行 6	33.75%	8.26%	9.04%	8.73%	8.49%	0.78PCT	0.47PCT	0.24PCT
招商银行	156.60%	13.17%	15.71%	14.71%	13.94%	2.55PCT	1.54PCT	0.78PCT
股份行 2	4.16%	9.24%	9.36%	9.31%	9.28%	0.12PCT	0.07PCT	0.04PCT
股份行 3	-20.86%	6.67%	6.13%	6.35%	6.51%	-0.54PCT	-0.32PCT	-0.16PCT
股份行 4	-16.94%	9.53%	9.01%	9.22%	9.38%	-0.52PCT	-0.31PCT	-0.16PCT
股份行 5	-63.83%	5.06%	2.19%	3.36%	4.21%	-2.87PCT	-1.70PCT	-0.84PCT
股份行 6	-53.00%	7.45%	5.39%	6.22%	6.84%	-2.06PCT	-1.23PCT	-0.61PCT
股份行 7	3.78%	9.20%	9.28%	9.24%	9.22%	0.08PCT	0.05PCT	0.02PCT
股份行 8	-56.02%	8.47%	5.96%	6.98%	7.73%	-2.51PCT	-1.49PCT	-0.74PCT
股份行 9	-49.16%	7.14%	3.33%	4.89%	6.03%	-3.81PCT	-2.25PCT	-1.11PCT
城商行 1	-5.01%	7.20%	7.03%	7.10%	7.15%	-0.17PCT	-0.10PCT	-0.05PCT
城商行 2	79.76%	13.01%	14.85%	14.12%	13.57%	1.84PCT	1.11PCT	0.56PCT
城商行 3	21.27%	9.41%	10.22%	9.90%	9.66%	0.81PCT	0.49PCT	0.24PCT
宁波银行	219.00%	10.84%	13.10%	12.21%	11.53%	2.26PCT	1.37PCT	0.69PCT
城商行 5	80.20%	11.54%	13.00%	12.43%	11.99%	1.46PCT	0.88PCT	0.44PCT
杭州银行	457.73%	13.65%	19.78%	17.42%	15.58%	6.13PCT	3.77PCT	1.92PCT
成都银行	246.93%	14.56%	17.34%	16.25%	15.41%	2.78PCT	1.69PCT	0.85PCT
城商行 8	33.31%	10.84%	12.03%	11.56%	11.20%	1.19PCT	0.72PCT	0.36PCT
城商行 9	50.48%	9.63%	11.02%	10.47%	10.05%	1.39PCT	0.84PCT	0.42PCT
城商行 10	22.02%	8.00%	8.76%	8.46%	8.23%	0.76PCT	0.46PCT	0.23PCT
城商行 11	-35.28%	4.15%	-3.31%	-0.19%	2.03%	-7.46PCT	-4.35PCT	-2.13PCT
青岛银行	84.20%	12.48%	15.35%	14.22%	13.36%	2.87PCT	1.74PCT	0.88PCT
苏州银行	244.56%	10.34%	13.81%	12.45%	11.40%	3.47PCT	2.11PCT	1.07PCT
齐鲁银行	245.03%	11.35%	16.17%	14.30%	12.85%	4.82PCT	2.95PCT	1.50PCT
城商行 15	-264.51%	5.92%	-3.28%	0.60%	3.33%	-9.20PCT	-5.33PCT	-2.59PCT
城商行 16	-1.26%	7.42%	7.31%	7.36%	7.39%	-0.11PCT	-0.07PCT	-0.03PCT
城商行 17	26.44%	9.76%	10.35%	10.11%	9.94%	0.58PCT	0.35PCT	0.18PCT
渝农商行	197.47%	8.80%	11.50%	10.44%	9.63%	2.69PCT	1.63PCT	0.82PCT
农商行 2	89.94%	9.27%	10.57%	10.06%	9.66%	1.30PCT	0.79PCT	0.39PCT
农商行 3	-5.15%	8.49%	8.30%	8.37%	8.43%	-0.18PCT	-0.11PCT	-0.06PCT
农商行 4	92.33%	13.22%	14.54%	14.02%	13.62%	1.32PCT	0.80PCT	0.40PCT
农商行 5	-26.58%	6.01%	5.02%	5.42%	5.72%	-0.99PCT	-0.59PCT	-0.30PCT
无锡银行	277.05%	9.84%	13.25%	11.91%	10.89%	3.41PCT	2.08PCT	1.05PCT
农商行 7	57.31%	10.36%	11.39%	10.98%	10.67%	1.03PCT	0.62PCT	0.31PCT
农商行 8	129.50%	10.36%	12.13%	11.43%	10.90%	1.78PCT	1.08PCT	0.54PCT
农商行 9	114.02%	10.14%	11.48%	10.95%	10.55%	1.34PCT	0.81PCT	0.41PCT
农商行 10	3.30%	9.63%	9.72%	9.68%	9.65%	0.10PCT	0.06PCT	0.03PCT
国有行	69.26%	9.38%	10.99%	10.35%	9.86%	1.61PCT	0.97PCT	0.49PCT
股份行	-10.23%	9.03%	8.72%	8.85%	8.94%	-0.31PCT	-0.19PCT	-0.09PCT
城商行	50.88%	10.69%	12.23%	11.62%	11.15%	1.54PCT	0.93PCT	0.47PCT
农商行	87.17%	9.38%	10.91%	10.30%	9.84%	1.53PCT	0.92PCT	0.46PCT
上市银行	44.99%	9.40%	10.55%	10.09%	9.75%	1.14PCT	0.69PCT	0.35PCT

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

表 11：不同超额拨备释放节奏下，银行回拨后隐含 ROE 测算（假设释放至超额拨备率①为上市银行均值）

银行代称	超额拨备率 1	ROE	如果超额拨备通过 3-10 年释放，回拨后隐含 ROE			对应提升空间		
	26H1	26H1	3Y	5Y	10Y	3Y	5Y	10Y
国有行 1	41.57%	9.37%	9.30%	9.33%	9.35%	-0.07PCT	-0.04PCT	-0.02PCT
国有行 2	79.72%	9.55%	10.34%	10.02%	9.79%	0.79PCT	0.47PCT	0.24PCT
国有行 3	147.58%	10.30%	12.93%	11.89%	11.10%	2.63PCT	1.60PCT	0.80PCT
国有行 4	37.73%	9.04%	8.87%	8.94%	8.99%	-0.17PCT	-0.10PCT	-0.05PCT
国有行 5	13.23%	8.40%	7.60%	7.92%	8.16%	-0.80PCT	-0.48PCT	-0.24PCT
国有行 6	33.75%	8.26%	7.99%	8.10%	8.18%	-0.26PCT	-0.16PCT	-0.08PCT
招商银行	156.60%	13.17%	14.99%	14.27%	13.72%	1.83PCT	1.10PCT	0.56PCT
股份行 2	4.16%	9.24%	8.04%	8.52%	8.88%	-1.20PCT	-0.72PCT	-0.36PCT
股份行 3	-20.86%	6.67%	4.95%	5.65%	6.16%	-1.72PCT	-1.02PCT	-0.51PCT
股份行 4	-16.94%	9.53%	7.60%	8.38%	8.96%	-1.93PCT	-1.15PCT	-0.57PCT
股份行 5	-63.83%	5.06%	0.06%	2.12%	3.61%	-5.00PCT	-2.94PCT	-1.45PCT
股份行 6	-53.00%	7.45%	3.57%	5.16%	6.32%	-3.88PCT	-2.29PCT	-1.13PCT
股份行 7	3.78%	9.20%	8.33%	8.68%	8.94%	-0.87PCT	-0.52PCT	-0.26PCT
股份行 8	-56.02%	8.47%	3.85%	5.75%	7.13%	-4.61PCT	-2.72PCT	-1.34PCT
股份行 9	-49.16%	7.14%	-0.43%	2.73%	4.99%	-7.57PCT	-4.41PCT	-2.16PCT
城商行 1	-5.01%	7.20%	5.50%	6.19%	6.69%	-1.70PCT	-1.01PCT	-0.50PCT
城商行 2	79.76%	13.01%	13.82%	13.50%	13.25%	0.81PCT	0.49PCT	0.24PCT
城商行 3	21.27%	9.41%	8.49%	8.86%	9.14%	-0.92PCT	-0.55PCT	-0.27PCT
宁波银行	219.00%	10.84%	12.65%	11.93%	11.39%	1.81PCT	1.09PCT	0.55PCT
城商行 5	80.20%	11.54%	12.19%	11.93%	11.74%	0.65PCT	0.39PCT	0.19PCT
杭州银行	457.73%	13.65%	19.21%	17.07%	15.39%	5.56PCT	3.41PCT	1.74PCT
成都银行	246.93%	14.56%	16.85%	15.94%	15.26%	2.28PCT	1.38PCT	0.70PCT
城商行 8	33.31%	10.84%	10.41%	10.58%	10.71%	-0.42PCT	-0.25PCT	-0.13PCT
城商行 9	50.48%	9.63%	9.78%	9.72%	9.67%	0.15PCT	0.09PCT	0.05PCT
城商行 10	22.02%	8.00%	7.20%	7.52%	7.76%	-0.80PCT	-0.48PCT	-0.24PCT
城商行 11	-35.28%	4.15%	-14.61%	-6.32%	-0.82%	-18.76PCT	-10.47PCT	-4.97PCT
青岛银行	84.20%	12.48%	13.84%	13.30%	12.89%	1.36PCT	0.82PCT	0.41PCT
苏州银行	244.56%	10.34%	13.19%	12.07%	11.21%	2.85PCT	1.73PCT	0.87PCT
齐鲁银行	245.03%	11.35%	15.32%	13.77%	12.58%	3.97PCT	2.42PCT	1.23PCT
城商行 15	-264.51%	5.92%	-5.02%	-0.37%	2.87%	-10.94PCT	-6.29PCT	-3.05PCT
城商行 16	-1.26%	7.42%	3.12%	4.88%	6.17%	-4.30PCT	-2.54PCT	-1.25PCT
城商行 17	26.44%	9.76%	9.35%	9.52%	9.64%	-0.41PCT	-0.25PCT	-0.12PCT
渝农商行	197.47%	8.80%	10.90%	10.07%	9.44%	2.09PCT	1.27PCT	0.64PCT
农商行 2	89.94%	9.27%	9.93%	9.66%	9.47%	0.66PCT	0.39PCT	0.20PCT
农商行 3	-5.15%	8.49%	6.66%	7.40%	7.94%	-1.82PCT	-1.09PCT	-0.54PCT
农商行 4	92.33%	13.22%	13.90%	13.63%	13.43%	0.68PCT	0.41PCT	0.21PCT
农商行 5	-26.58%	6.01%	3.30%	4.40%	5.21%	-2.72PCT	-1.61PCT	-0.80PCT
无锡银行	277.05%	9.84%	12.71%	11.58%	10.72%	2.87PCT	1.74PCT	0.88PCT
农商行 7	57.31%	10.36%	10.58%	10.49%	10.43%	0.22PCT	0.13PCT	0.07PCT
农商行 8	129.50%	10.36%	11.52%	11.06%	10.71%	1.17PCT	0.70PCT	0.35PCT
农商行 9	114.02%	10.14%	10.96%	10.63%	10.39%	0.82PCT	0.49PCT	0.25PCT
农商行 10	3.30%	9.63%	8.40%	8.89%	9.26%	-1.23PCT	-0.73PCT	-0.37PCT
国有行	69.26%	9.38%	9.95%	9.72%	9.55%	0.57PCT	0.34PCT	0.17PCT
股份行	-10.23%	9.03%	7.34%	8.02%	8.53%	-1.69PCT	-1.01PCT	-0.50PCT
城商行	50.88%	10.69%	10.87%	10.80%	10.74%	0.18PCT	0.11PCT	0.05PCT
农商行	87.17%	9.38%	10.12%	9.83%	9.60%	0.75PCT	0.45PCT	0.23PCT
上市银行	44.99%	9.40%	9.40%	9.40%	9.40%	0.00PCT	0.00PCT	0.00PCT

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

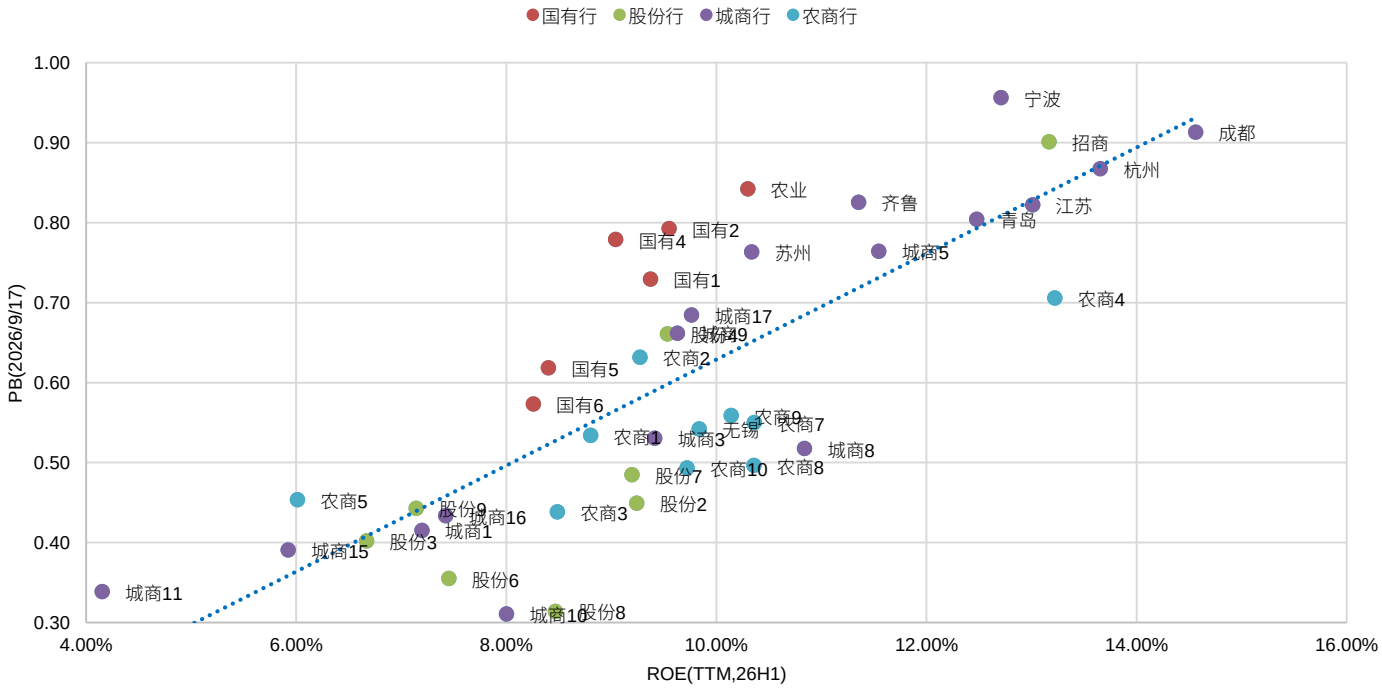
六、投资建议：关注超额拨备丰厚、资产质量优异的出口区域个股

长期来看，银行估值水平与 ROE 中枢基本呈正相关，超额拨备回表对于业绩的贡献最终也将反映到估值的提升。我们将银行当前 PB-ROE 与回拨后 PB-ROE 进行对比可发现，**资产质量优质、超额拨备率偏高的银行回拨后 PB-ROE 相对于当前名义水平会明显向右下方迁徙，较为明显的银行包括杭州、齐鲁、农行、苏州、成都、宁波、青岛等**。与之相对，超额拨备率①为负的银行回拨后 PB-ROE 将向左上方迁徙，隐含估值吸引力有所下降，主要集中于部分股份行和资产质量承压的区域性银行。

从板块整体来看，城商行、农商行回拨后"高 ROE、低 PB"的特征进一步强化，且经济内外需 K 型分化下，板块内部分化加剧，东部沿海出口导向型地区超额拨备率明显更高，对估值的支撑也更强；国有大行回拨后 PB（LF）下降而 ROE 稳中有升，PB-ROE 性价比继续改善；股份行则因超额拨备缓冲不足，回拨后 PB-ROE 较名义水平变化不大甚至有所下降。

总体来看，随着上市银行超额拨备走向"结构分化"，其对估值的支撑逻辑也由行业性转向个体性。考虑到市场风偏变化，板块防御性需求上升，分子端来看，海外高通胀环境下出口可能维持高位，建议投资者重点关注超额拨备丰厚、资产质量优异、回拨后估值吸引力显著提升的出口区域个股。

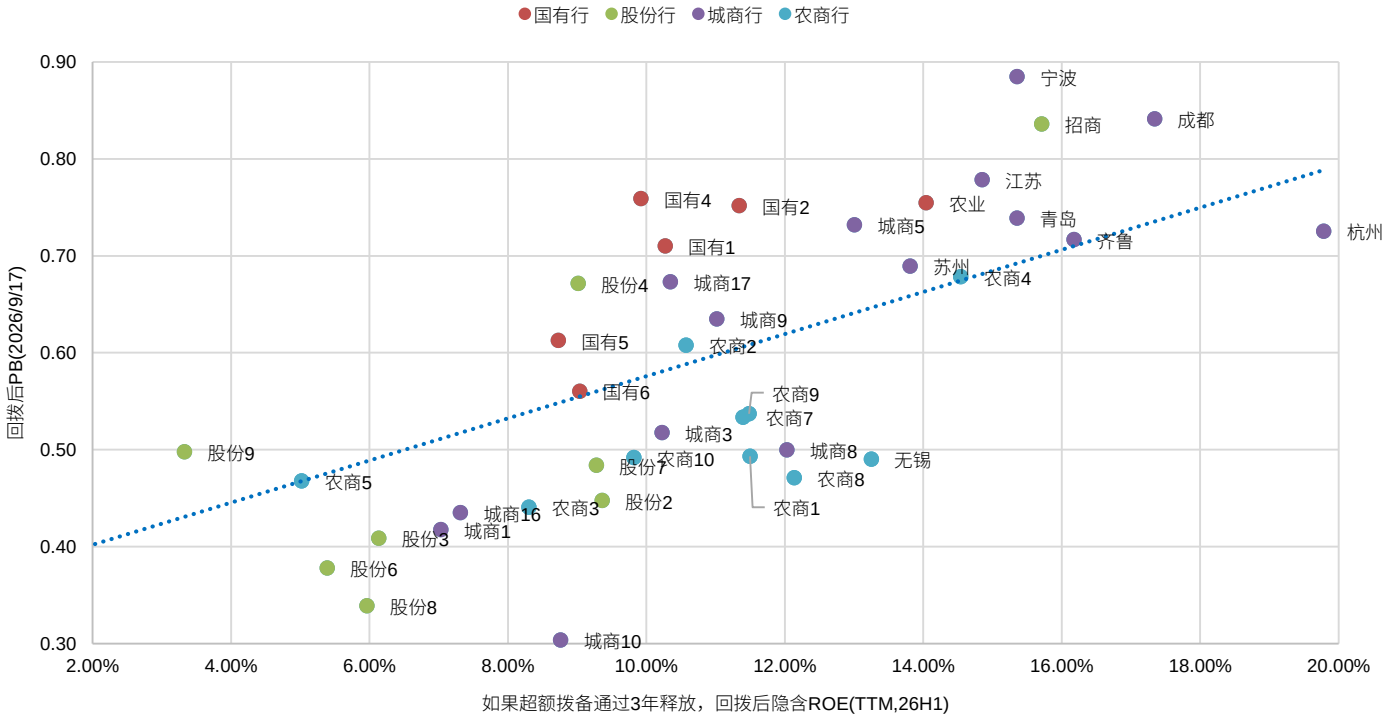
图 6：A 股上市银行还原前 PB（LF）估值与 ROE（TTM）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

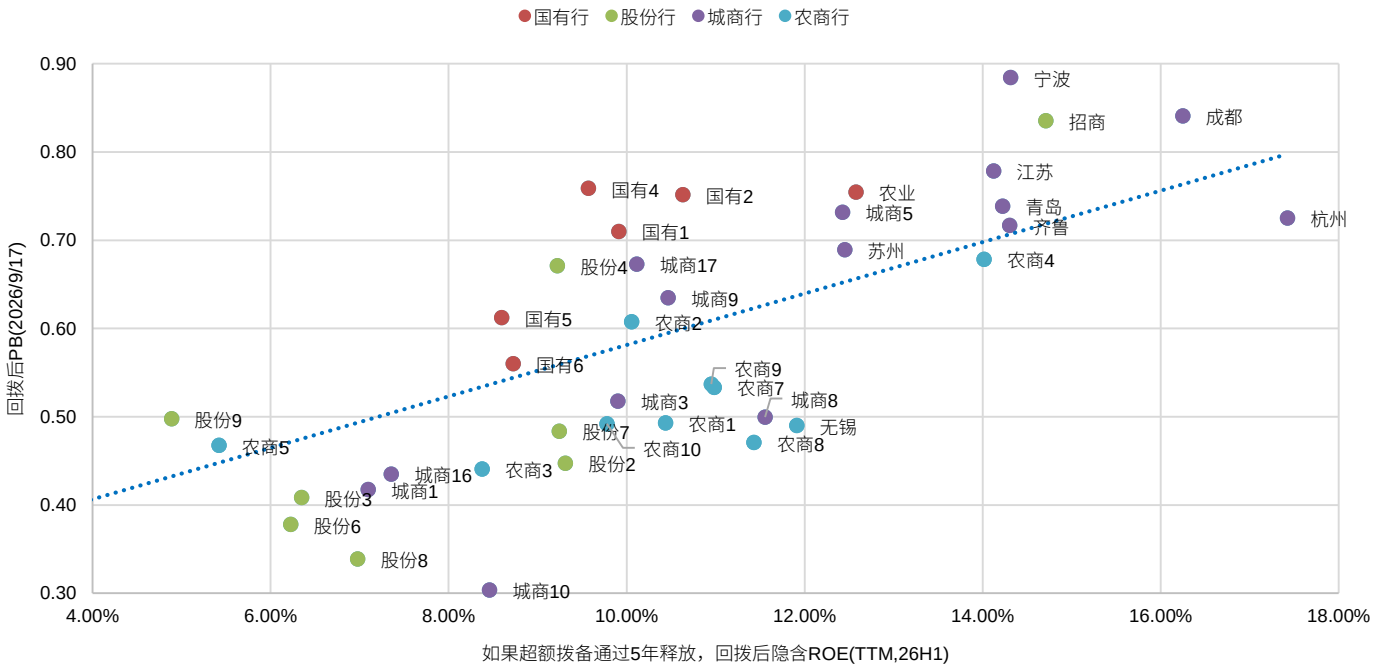
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：若超额拨备通过 3 年释放，回拨后隐含 PB（LF）-ROE（TTM）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

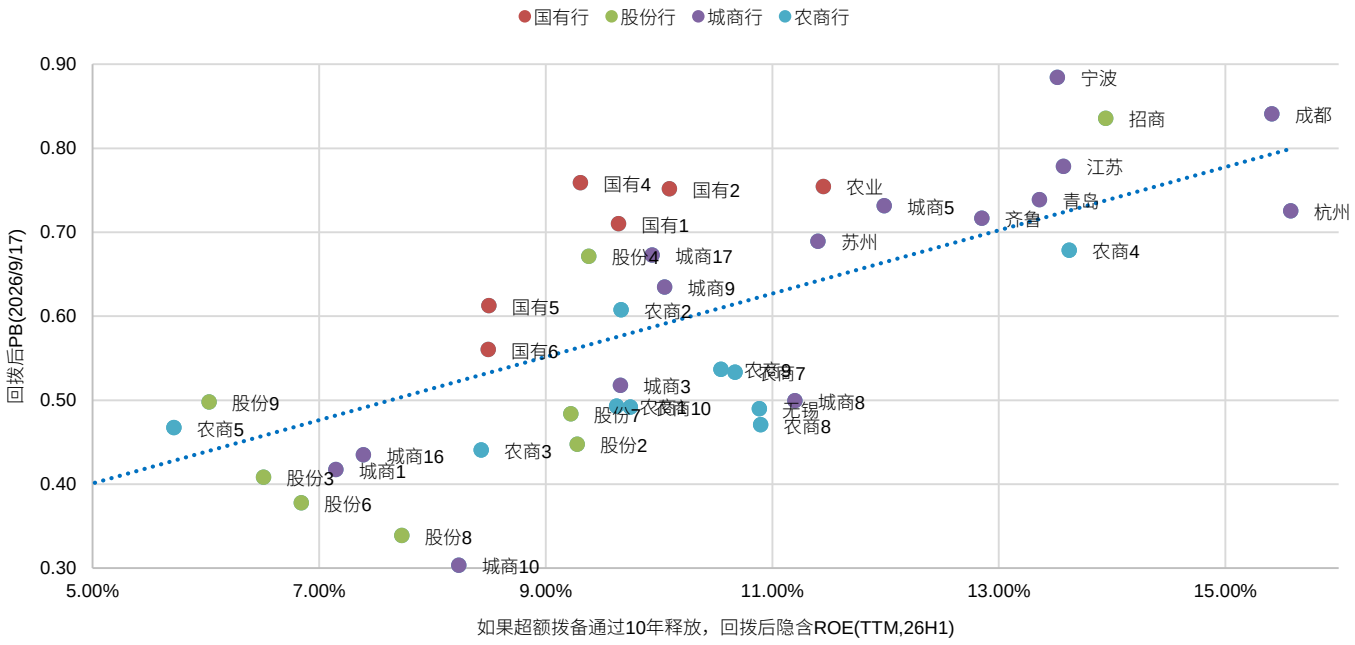
图 8：若超额拨备通过 5 年释放，回拨后隐含 PB（LF）-ROE（TTM）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

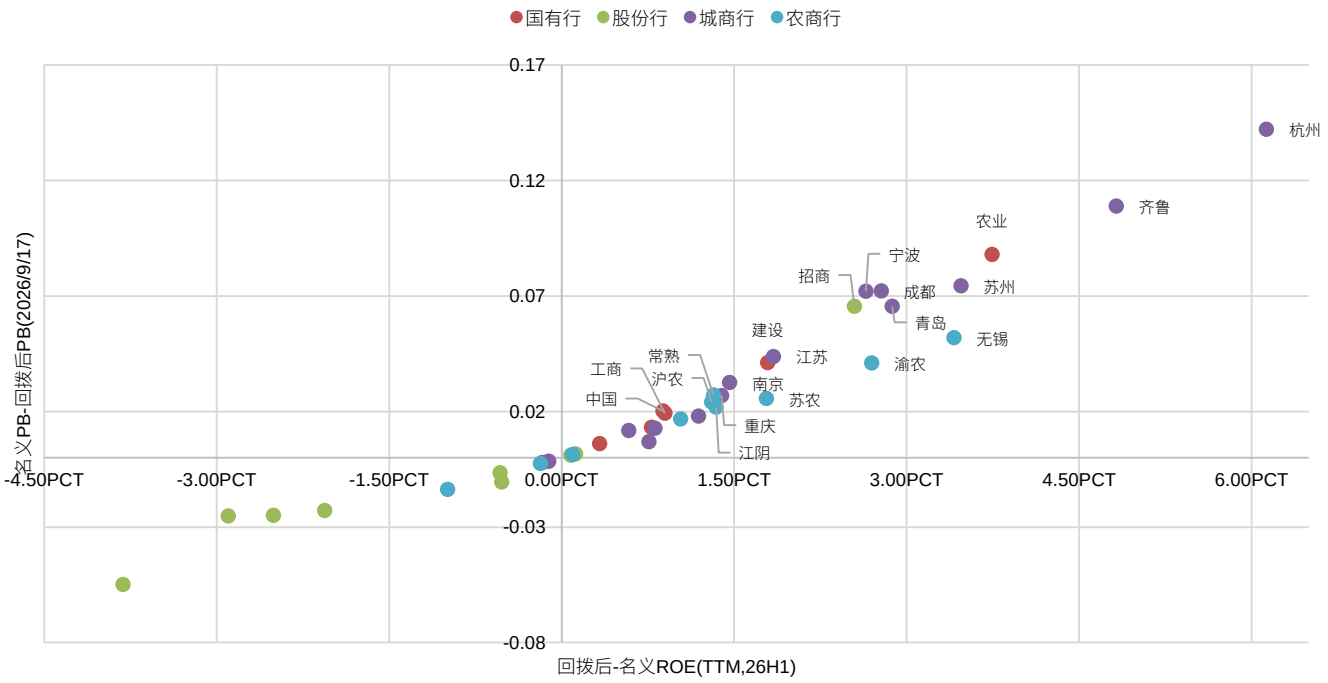
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：若超额拨备通过 10 年释放，回拨后隐含 PB（LF）-ROE（TTM）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

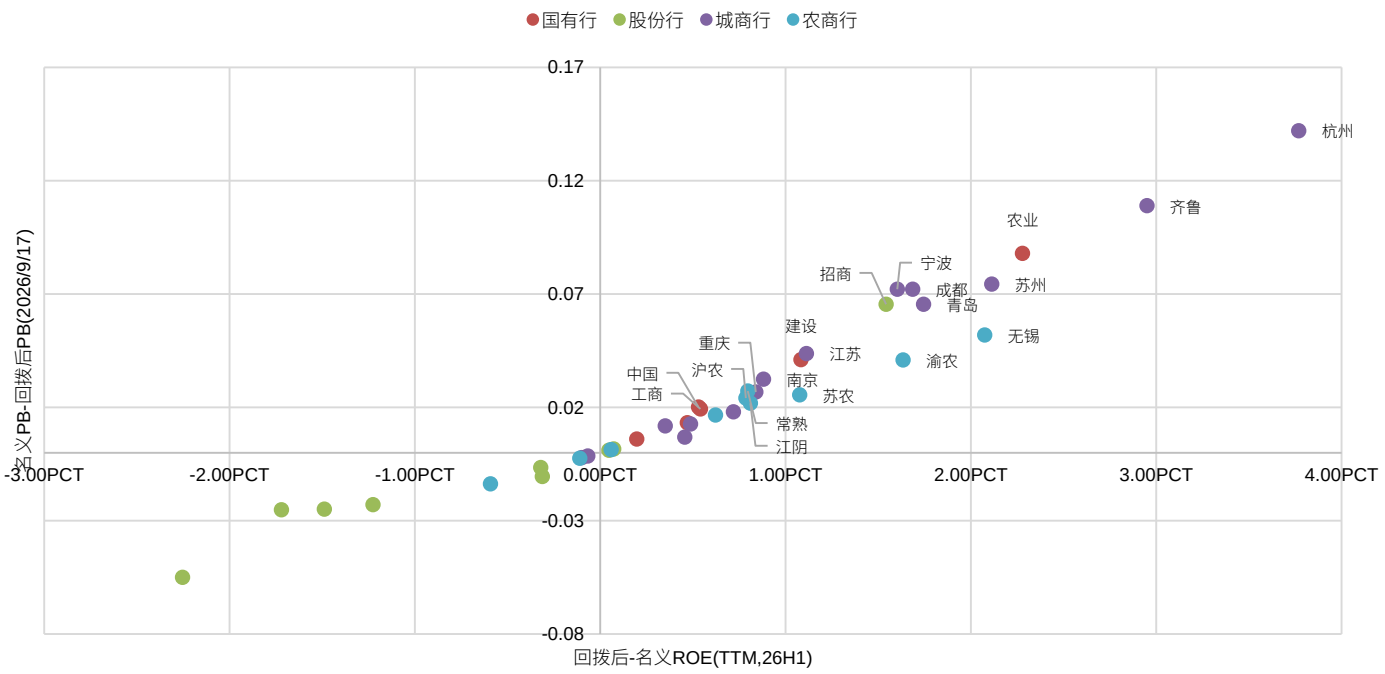
图 10：若超额拨备通过 3 年释放，上市银行回拨前后 PB（LF）-ROE（TTM）变化



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

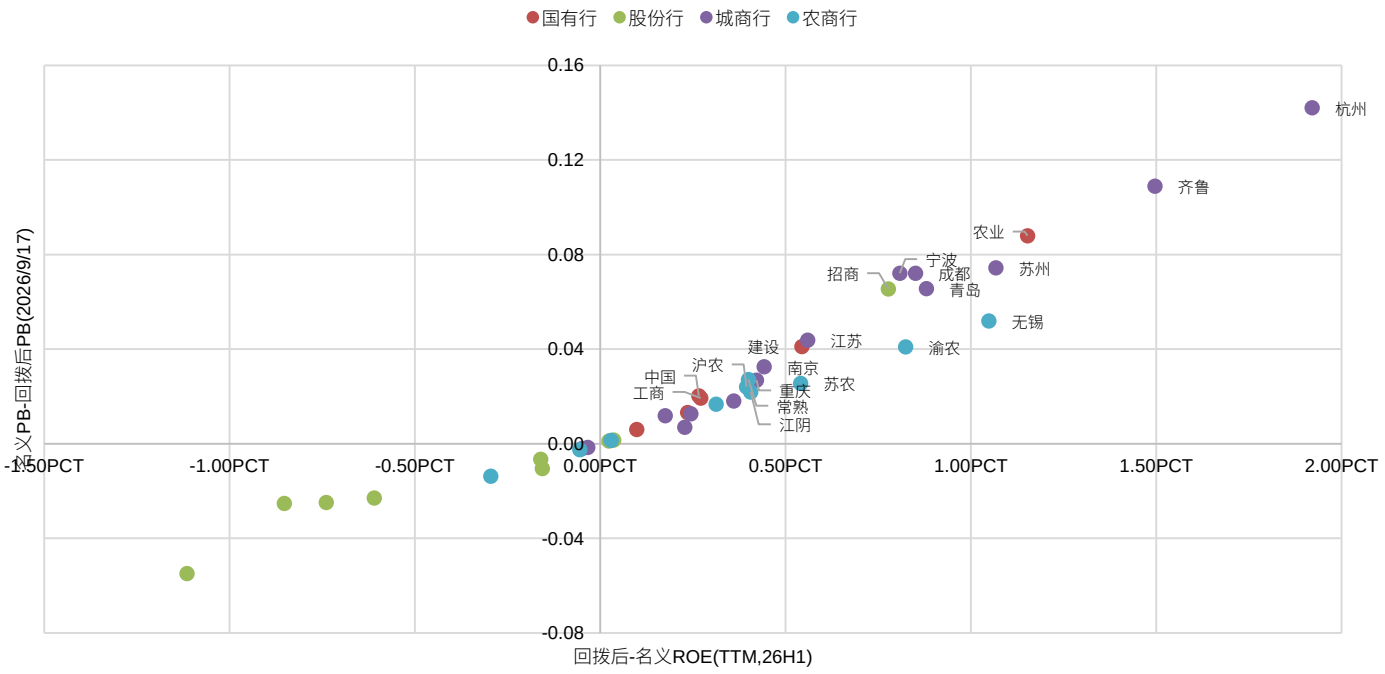
下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：若超额拨备通过 5 年释放，上市银行回拨前后 PB（LF）-ROE（TTM）变化



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 12：若超额拨备通过 10 年释放，上市银行回拨前后 PB（LF）-ROE（TTM）变化



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

七、风险提示

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

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

（3）政策调控力度超预期，利率大幅波动，导致流动性风险超预期上升。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发银行业研究小组

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

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

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

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

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

分析师及联系人



倪军

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



张晓辉

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



李文洁

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

请注意，倪军,李文洁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。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

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

广发证券
公司投资评级说明

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

联系我们

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

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

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

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

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

重要声明

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

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

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

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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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

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

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

权益披露

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

版权声明

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