下载日志已记录，仅供内部参考

资产质量专题：整体稳健，个贷风险逐步释放

商业银行

■ 银行周报（2026/9/14-2026/9/18）

评级： 增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
马婷婷(分析师)	021-23185608	matingting@gtht.com	S0880525100001
许淼(分析师)	021-23185607	xumiao2@gtht.com	S0880526060004

本报告导读：

上市银行资产质量整体保持稳健，对公贷款不良率持续下降，个人贷款风险仍在逐步释放。

投资要点：

- **资产质量整体稳健，个贷不良略有上升**。截至半年末，A 股 42 家上市银行整体不良率环比持平年初于 1.22%，其中国有大行和农商行不良率环比年初下降 1BP 至 1.25%/1.04%，股份行和城商行皆环比年初上行 1BP 至 1.20%/1.03%。但总量稳定之下，对公与零售资产质量的分化仍在延续：对公贷款不良率较年初下降约 6BP 至 1.16%，个人贷款不良率则上升约 14BP 至 1.52%，升幅略有扩大。从银行类型看，大行与股份行个人贷款不良率均处于 1.5%左右，城商行和农商行分别达到 1.76%和 2.04%，其中农商行较年初上升约 29BP，绝对水平和变化幅度处于高位。
- **按揭贷款缩量调整，不良率略有上升但绝对水平相对较低**。按揭贷款仍处于缩量调整阶段，居民购房需求的修复仍有待政策进一步托举。6 月末，个人按揭贷款余额为 36.3 万亿元，同比下降 3.8%，已连续 13 个季度负增长，居民加杠杆意愿依然偏谨慎。与此同时，房价回落、居民收入变化以及按揭贷款余额持续收缩，也对存量贷款风险指标形成一定扰动。以上市银行数据为例，26 年半年末 42 家 A 股上市银行个人按揭贷款不良率较年初上升 13BP 至 0.96%，但绝对水平仍低于其余类型个人贷款。分类型看，大行、股份行、城商行和农商行分别上升 16BP、4BP、13BP 和 10BP 至 1.03%、0.65%、1.05%和 1.70%。
- **个人经营贷风险上行趋缓，存量风险压力仍存**。26H1 上市银行个人经营贷不良率为 1.87%，较年初上升约 5.5BP，低于 25H2 约 15.8BP 的升幅，整体上行速度有所放缓，但绝对水平仍高于按揭和消费贷。其中股份行不良率较年初下降约 16BP 至 1.22%，大行升幅也有所收窄，但不良率已升至 2.02%；城商行个人经营贷不良率环比年初上升约 23BP 至 2.69%，农商行亦环比年初升 17BP 至 2.21%。
- **消费贷资产质量仍待修复，关注居民偿债能力及信贷结构调整的影响。**26H1 上市银行个人消费贷不良率较年初上升约 10BP 至 1.73%，分类型看，大行、股份行分别较年初上行约 16BP、4BP 至 1.78%、1.70%；城商行基本持平。个人消费贷不良率上行，或与居民收入变化及部分客群现金流承压有关。同时，助贷新规落地、高息高风险互联网贷款压降以及不良认定标准的趋严，可能加大部分多头借贷客群的资金接续压力，并通过共债关系影响银行消费贷表现。长期看，风险偏好的提高与风控强化有助于改善资产质量，短期仍需关注调整过程中的风险释放。
- **投资建议：**市场波动加大阶段，资金配置趋于再平衡，银行股重点把握以下方向：1）推荐股息+防御属性的银行，如江苏银行、北京银行、建设银行、交通银行、招商银行；2）业绩趋势有望持续向好的银行，苏州银行、宁波银行。
- **风险提示：**信贷需求弱于预期；结构性风险暴露超预期。

相关报告

商业银行《贷款增速持续下行，直接融资贡献提升》2026.09.14
商业银行《上市银行 26H1 金融投资：规模延续高增，OCI 兑现克制》2026.09.12
商业银行《26Q2 前十大股东变化：险资与国资双重增配》2026.09.06
商业银行《国有大行注资：夯实资本基础，蓄力长期稳健发展》2026.09.06
商业银行《风偏均衡红利显韧，布局动能向上绩优行》2026.09.02

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 行业及公司动态跟踪 3
1.1. 主要新闻 3
1.2. 主要公告 3
2. 周度数据跟踪 4
3. 风险提示 9

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行业及公司动态跟踪

1.1. 主要新闻

【央行】8 月新增社融 1.66 万亿，同比少增 9041 亿，贷款、政府债同比少增 5662 亿元、少增 3544 亿元；企业债同比多增 1349 亿元。8 月贷款增量 600 亿，相较 7 月负增修复，但较去年同期少增 5300 亿元，有效信贷需求仍然偏弱。

【《求是》】刊发央行行长潘功胜的署名文章，题为《深刻认识中国金融结构变迁 提升金融服务实体经济适配性》。其中指出，贷款降速提质或将成为宏观运行的新常态之一。当前超过 280 万亿元的贷款余额中，房地产、地方融资平台的贷款占比仍然较大，但占比在下降。全部信贷要保持过去的增速是很难的，也是没有必要的。对于支撑经济增长来说，盘活低效存量贷款和新增贷款的意义本质上是相同的。

1.2. 主要公告

【瑞丰银行】副行长黄斐和盛丽丹计划通过集中竞价方式增持合计不低于 16 万股本行 A 股股份。本次增持计划不设价格区间。实施期间为自公告披露之日起 3 个月内。

【沪农商行】拟派发 2026 年半年度分红，每股分红 0.2499 元，股权登记日 2026 年 9 月 23 日，除权日 2026 年 9 月 24 日。

【平安银行】拟派发 2026 年半年度分红，每股分红 0.249 元，股权登记日 2026 年 9 月 23 日，除权日 2026 年 9 月 24 日。

【杭州银行】拟派发 2026 年半年度分红，每股分红 0.46 元，股权登记日 2026 年 9 月 24 日，除权日 2026 年 9 月 28 日。

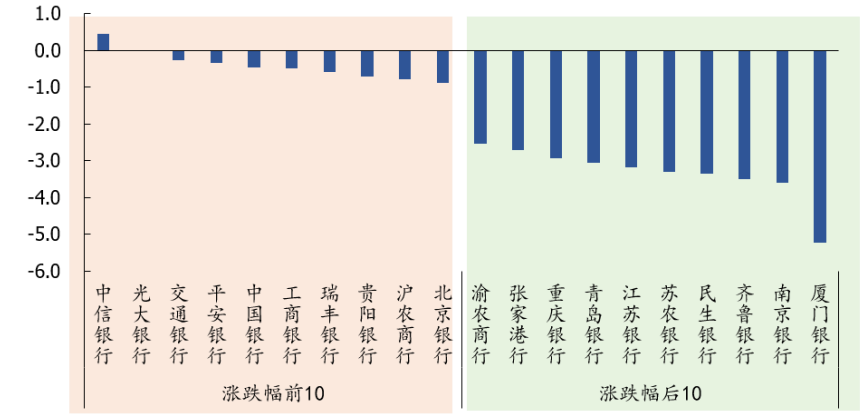
【沪农商行】公司公告称国家金融监督管理总局上海监管局已批准吸收合并上海崇明沪农商村镇银行股份有限公司。



下载日志已记录，仅供内部参考

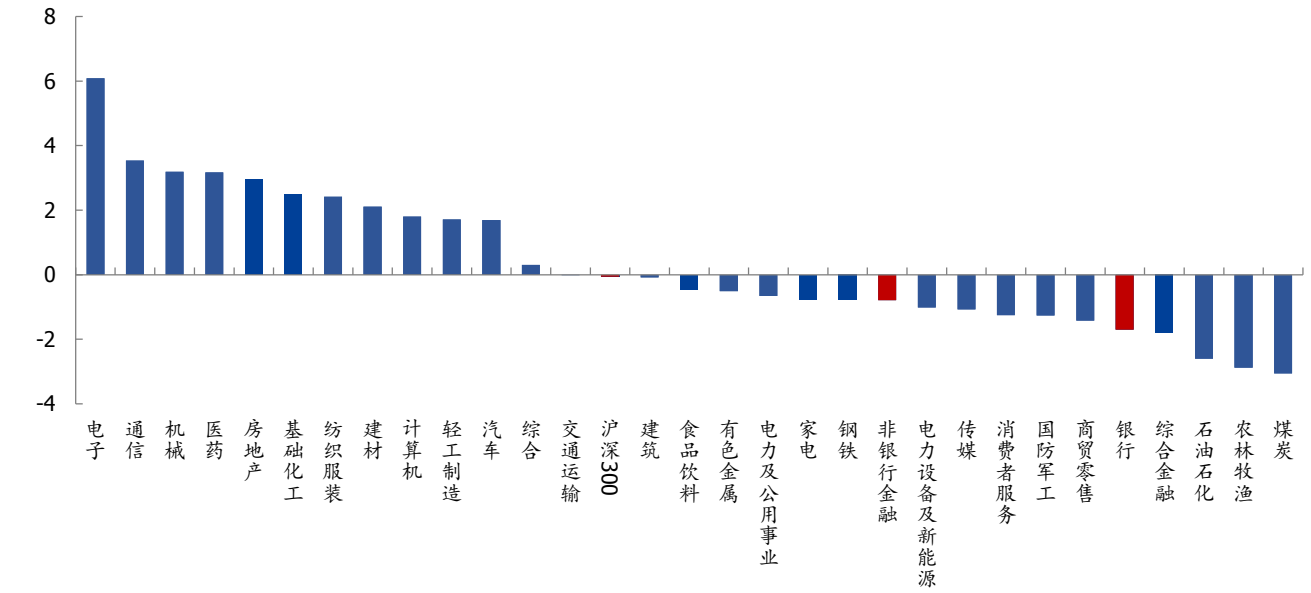
2. 周度数据跟踪

图1：2026/9/14-2026/9/18 银行涨跌幅前 10 个股情况（%）



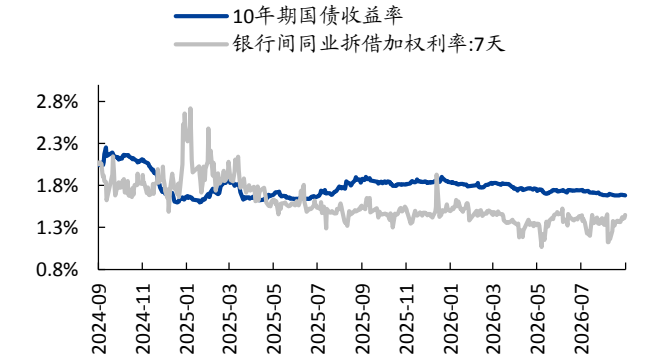
资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图2：2026/9/14-2026/9/18 银行板块表现（%）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图3：资金市场利率近期趋势



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

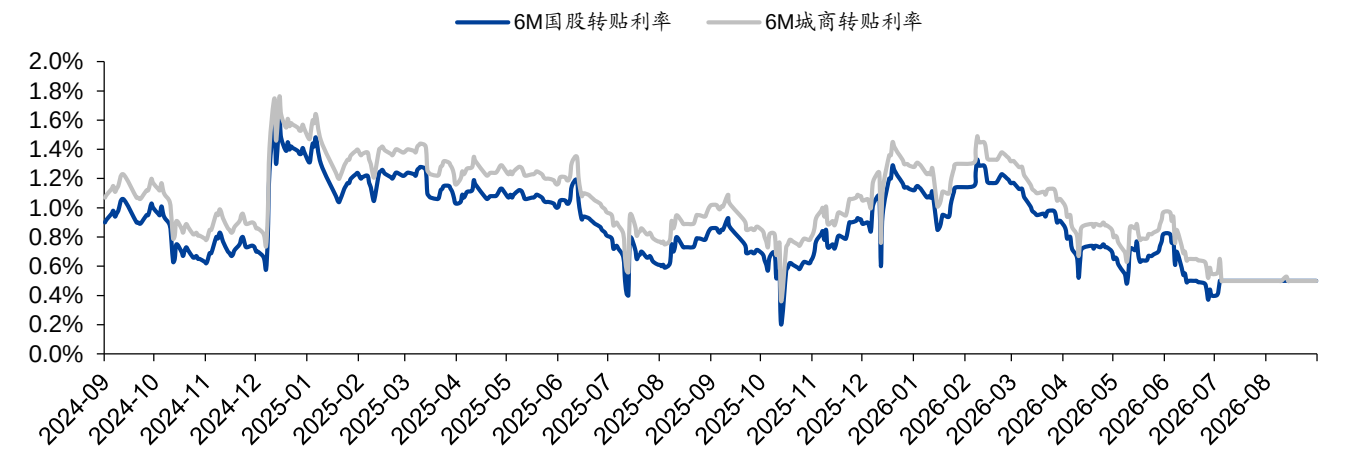
图4：3 个月期同业存单发行利率走势（分不同类型银行）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

图5：银行票据转贴价格走势



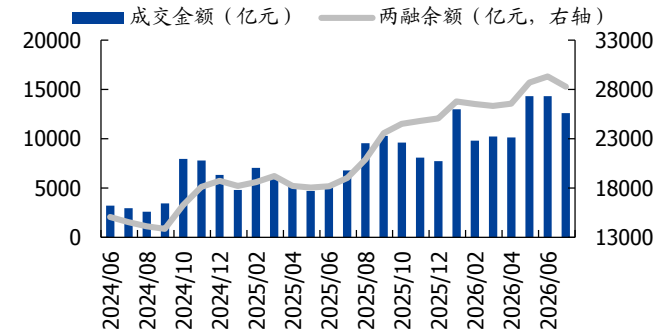
资料来源：普兰金融，国泰海通证券研究

图6：2025 年 5 月以来各类银行同业存单发行情况

余额（亿元）	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06	2026-07	2026-08
国有大行	80,599	76,984	74,831	72,585	72,398	72,603	69,726	68,819	63,355	60,749	55,744	57,323	62,766	84,504	85,738	87,491
股份行	65,078	61,921	59,970	58,617	57,389	63,639	61,387	60,675	56,159	58,763	58,089	53,326	50,845	56,013	52,298	50,443
城商行	59,387	59,481	59,720	59,169	57,580	58,766	58,811	58,866	58,115	55,647	59,606	58,817	58,256	65,965	63,937	62,653
农商行	11,302	11,273	11,341	11,371	11,010	11,322	11,490	11,568	11,431	11,251	11,236	11,237	12,656	14,025	13,486	13,096
银行整体	**218,231**	**211,170**	**207,461**	**203,535**	**199,643**	**207,613**	**202,742**	**201,131**	**190,521**	**188,045**	**186,163**	**182,262**	**186,419**	**222,240**	**216,962**	**214,852**

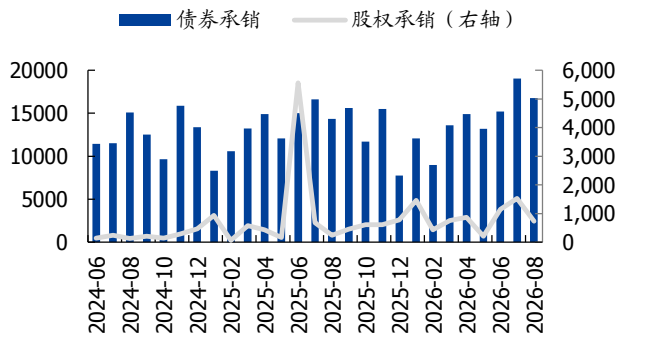
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图7：股票日均成交金额和两融余额（亿元）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图8：股权融资和债券融资规模（亿元）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

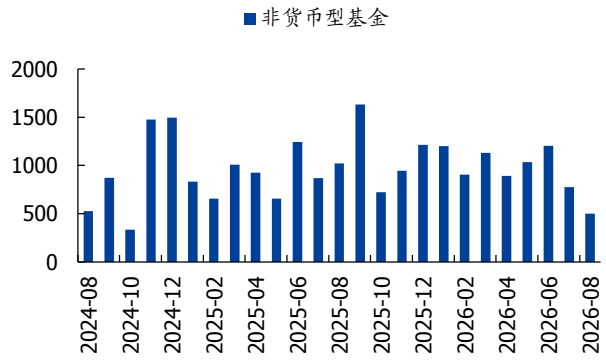
下载日志已记录，仅供内部参考

图9：2026 年各省已发行特殊再融资债规模及平均利率（亿元，%）

地区	发行规模	平均发行利率	地区	发行规模	平均发行利率
江苏	2511	2.17	福建	502	2.41
湖南	1216	2.01	陕西	488	2.25
四川	1148	2.20	甘肃	405	1.98
山东	1069	2.31	吉林	385	2.53
安徽	981	2.02	山西	351	2.17
湖北	949	2.16	黑龙江	310	2.51
贵州	930	2.25	河北	280	2.47
河南	911	2.44	新疆	216	2.42
云南	877	1.98	宁夏	138	2.51
天津	770	2.44	海南	126	1.98
浙江	754	2.20	西藏	126	2.50
重庆	753	2.21	青海	40	1.78
辽宁	625	2.40	广东	-	-
内蒙古	573	2.43	北京	-	-
广西	516	2.30	上海	-	-
江西	505	1.98	**合计**	**18455**	**2.22**

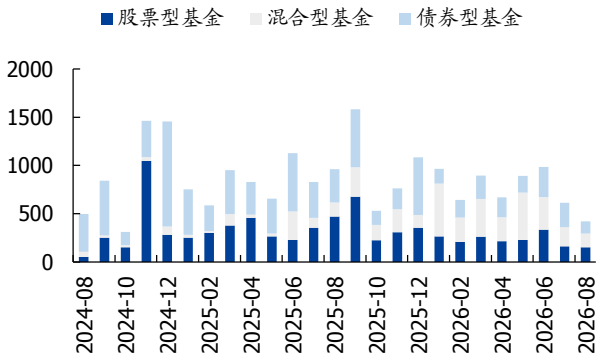
资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图10：非货币基金发行情况（亿份）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图11：股票型和混合型基金发行情况（亿份）



资料来源：Choice，国泰海通证券研究

图12：银行转债距离强制转股价空间（元）

转债代码	转债名称	正股价格	转股价	转股截止日	强赎价	距离强赎价空间	未转股金额（亿元）	未转股金额/按强赎价计算的流通市值
113062.SH	常银转债	6.27	5.25	2028-09-14	6.83	8.85%	60	24.1%
113056.SH	重银转债	10.90	9.22	2028-03-22	11.99	9.96%	116	26.7%
113042.SH	上银转债	9.56	8.35	2027-01-24	10.86	13.55%	200	13.0%
113052.SH	兴业转债	17.78	20.13	2027-12-26	26.17	47.18%	414	7.5%
128129.SZ	青农转债	2.96	3.88	2026-08-24	5.04	70.41%	0	0.0%
113037.SH	紫银转债	2.57	3.55	2026-07-22	4.62	79.57%	0	0.0%

资料来源：Choice，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

图13：银行板块部分个股估值情况

银行板块	A股 PB 2026E	A股 PE 2026E	A股 股息率 2026E	A股 年初至今涨跌	A股 日成交额	H股 PB 2026E	H股 PE 2026E	H股 股息率 2026E	2025A分红比例	26H1分红比例	利润增速	拨备覆盖率	距转债强赎价空间
建设银行	0.76	8.0	3.89%	18.9%	10.3	0.58	6.1	5.09%	30%	31%	4.6%	239%	
中国银行	0.73	8.2	3.76%	16.5%	14.4	0.57	6.5	4.77%	30%	31%	5.1%	201%	
交通银行	0.54	6.6	4.68%	5.6%	16.4	0.50	6.2	4.98%	30%	31%	4.0%	204%	
邮储银行	0.60	7.0	4.43%	2.0%	7.8	0.52	6.1	5.08%	30%	31%	4.6%	215%	
招商银行	0.86	6.7	5.07%	1.6%	19.7	0.93	7.3	4.67%	34%	-	2.0%	385%	
浦发银行	0.41	5.8	4.82%	-23.6%	4.7				28%	-	4.1%	198%	
民生银行	0.26	5.4	4.99%	-5.2%	12.9	0.22	4.6	5.85%	27%	26%	-8.6%	142%	
兴业银行	0.43	5.1	5.72%	-10.7%	11.0				29%	-	-4.7%	226%	47%
光大银行	0.34	6.0	4.40%	-8.8%	4.5	0.27	4.8	5.58%	27%	26%	-24.0%	150%	
华夏银行	0.30	4.5	5.50%	-3.5%	4.4				25%	-	-18.4%	145%	
平安银行	0.47	5.2	5.26%	5.9%	10.0				27%	19%	3.3%	220%	
浙商银行	0.43	6.0	4.61%	-0.3%	2.9	0.30	4.3	6.47%	28%	-	2.0%	156%	
北京银行	0.40	5.5	5.30%	7.0%	7.7				29%	17%	5.6%	200%	
南京银行	0.74	6.2	4.85%	5.2%	5.7				30%	-	8.2%	306%	
宁波银行	0.93	7.0	3.88%	26.9%	7.5				27%	16%	12.1%	373%	
上海银行	0.52	5.6	5.74%	-3.1%	3.7				31%	32%	0.5%	198%	14%
贵阳银行	0.30	4.1	5.13%	0.1%	2.2				21%	-	-4.6%	230%	
杭州银行	0.83	5.9	4.38%	14.1%	4.4				25%	26%	9.9%	472%	
江苏银行	0.79	6.0	5.01%	23.3%	11.2				30%	-	8.1%	305%	
成都银行	0.83	5.9	5.13%	27.9%	4.0				29%	30%	4.4%	426%	
郑州银行	0.35	8.1	-	-9.8%	1.5	0.15	3.5		-	-	3.0%	194%	
青岛银行	0.77	5.7	3.51%	39.5%	1.9	0.55	4.1	4.92%	20%	-	18.1%	312%	
西安银行	0.41	5.7	2.92%	-2.6%	0.8				17%	-	2.1%	261%	
苏州银行	0.75	7.0	4.31%	11.5%	2.6				30%	-	8.5%	382%	
厦门银行	0.68	6.4	3.90%	-4.8%	2.4				25%	-	7.3%	317%	
齐鲁银行	0.79	6.4	4.19%	25.3%	3.1				27%	-	16.1%	359%	
重庆银行	0.63	6.3	4.46%	5.1%	1.2	0.41	4.2	6.81%	28%	-	10.3%	247%	10%
兰州银行	0.38	7.1	3.45%	-5.8%	1.0				24%	-	-8.9%	192%	
无锡银行	0.52	5.3	4.28%	-0.5%	0.9				23%	-	2.8%	405%	
常熟银行	0.65	4.9	4.33%	-0.3%	2.3				21%	-	10.6%	432%	9%
江阴银行	0.51	5.3	5.85%	2.5%	1.8				26%	31%	2.3%	349%	
苏农银行	0.45	4.6	4.47%	-1.6%	1.3				21%	18%	3.0%	340%	
张家港行	0.52	5.2	5.25%	-3.3%	1.0				27%	-	2.7%	325%	
紫金银行	0.45	7.3	4.02%	-3.4%	1.2				29%	-	3.3%	175%	
青农商行	0.42	5.1	4.17%	-0.4%	1.6				21%	-	2.8%	225%	
沪农商行	0.61	6.8	5.01%	-3.5%	2.3				34%	34%	0.9%	307%	
渝农商行	0.53	5.8	5.21%	6.3%	4.1	0.44	4.7	6.33%	30%	-	6.1%	357%	
瑞丰银行	0.46	4.9	4.43%	-7.0%	0.6				21%	22%	0.9%	309%	
汇丰控股				37.0%	19.9	1.53	15.7	4.47%	58%	24%	26.6%	49%	
渣打集团				33.8%	2.0	1.13	9.6	2.37%	27%	14%	10.4%	72%	
中银香港				38.0%	8.9	1.28	12.5	4.42%	55%	36%	7.1%	125%	
徽商银行				59.6%	0.3	0.31	3.2	6.31%	21%	-	1.0%	277%	
银行行业指数	0.69	7.3	4.56%	-1.3%		0.70	7.1	5.48%					

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

注：1）日成交额单位为亿元，估值及日成交额基于 2026/9/18；2）计算 26E 股息率及 PE 估值倍数时，H 股的股息率考虑了现金分红和回购，H 股银行 2026 年回购比例假设与 2025 保持一致，回购比例为当年回购股数/期初股本数；3）为保持口径一致，所有银行分红比例采用现金分红总额/当期归母净利润计算；4）A 股银行指数取申万银行指数，H 股取中国香港银行指数；5）A 股上市银行利润增速及拨备覆盖率为 2026H1 数值。

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：重点银行最新盈利预测与估值水平

证券代码	上市银行	EPS（元）		BVPS（元）		市净率 PB		市盈率 PE		收盘价	评级
		25A	26E	25A	26E	25A	26E	25A	26E		
600919.SH	江苏银行	1.76	2.04	14.06	15.49	0.87	0.79	6.91	5.97	12.17	增持
002142.SZ	宁波银行	4.29	4.83	33.69	37.33	1.03	0.93	8.08	7.17	34.65	增持
601077.SH	渝农商行	1.05	1.13	11.55	12.35	0.57	0.53	6.22	5.77	6.53	增持
600926.SH	杭州银行	2.66	2.76	18.37	20.54	0.93	0.83	6.44	6.20	17.14	增持
002966.SZ	苏州银行	1.14	1.23	11.19	12.10	0.81	0.75	7.95	7.36	9.06	增持
601009.SH	南京银行	1.76	1.82	14.66	16.00	0.80	0.74	6.70	6.48	11.80	增持
601963.SH	重庆银行	1.53	1.87	16.11	17.31	0.68	0.63	7.12	5.83	10.90	增持
601128.SH	常熟银行	1.27	1.29	9.46	9.70	0.66	0.65	4.94	4.86	6.27	增持
601229.SH	上海银行	1.65	1.73	17.33	18.50	0.55	0.52	5.79	5.53	9.56	增持
601328.SH	交通银行	1.08	1.11	12.93	13.88	0.58	0.54	6.91	6.72	7.46	增持
601939.SH	建设银行	1.30	1.29	13.24	14.16	0.82	0.76	8.32	8.37	10.81	增持
600036.SH	招商银行	5.70	5.84	43.43	47.46	0.93	0.86	7.12	6.95	40.59	增持
601169.SH	北京银行	0.78	0.83	12.97	13.68	0.43	0.40	7.10	6.67	5.54	增持

数据说明：取 2026 年 9 月 18 日收盘价，2025A 以公司年报公布数据为准，2026E 为国泰海通银行组最新预测数据，与 wind 一致预期有轻微差异。

资料来源：wind、国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 风险提示

信贷需求弱于预期；结构性风险暴露超预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666