下载日志已记录，仅供内部参考

前瞻 | 上市银行 2026 年三季报：利息收入、其他非息共同支撑营收韧性，利润表现预计稳定

银行

证券研究报告/行业专题报告

2026 年 09 月 27 日

评级： 增持（维持）

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email：daizf@zts.com.cn

分析师：邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email：dengmj@zts.com.cn

分析师：杨超伦

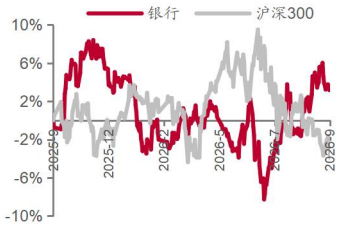
执业证书编号：S0740524090004

Email：yangcl@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(亿元)	161,468.41
行业流通市值(亿元)	154,697.44

行业-市场走势对比



相关报告

1、《银行角度看 8 月社融：以债替贷延续，M1 增速回升》2026-09-15

2、《专题 | 银行股“红利价值”梳理（二）：从板块到个股，红利属性的三维筛选》2026-09-13

3、《最新追踪 | 上市银行股权结构：险资延续增持，公募持仓下行空间有限 》2026-09-11

报告摘要

核心观点：1、营收韧性强：*息差基本平稳，利息收入韧性强；中收略承压，但大行有长鑫投资收益浮盈，中小行受益于 3Q25 其他非息低基数及 3Q26 债市下行，3Q26 上市银行整体其他非息增速或边际回升。综上预计 1~3Q26 营收同比+7.4%。**2、净利润表现预计稳定：****零售风险预计持续暴露，对公支撑整体资产质量稳健；营收韧性支撑上市银行以丰补歉，净利润增速有望表现稳定。预计 1~3Q26 净利润同比+3.1%。*

- **信贷总量：预计 9 月信贷同比少增，社融信贷累积增速下降至 4.67%，以债替贷延续。**（1）8 月信贷复盘：8 月人民币贷款余额较 7 月底增加 600 亿元，同比-5300 亿元；企业贷款情况：短贷余额较上月减少且同比走弱，中长贷余额增加但增量不及去年同期；居民贷款情况：居民短贷与中长贷余额较上月下降且均同比走弱。以债替贷延续：8 月新增企业债融资 2712 亿，新增股票融资 639 亿，同比分别+1374 亿元、+183 亿元，利率环境整体处于历史低位，而贷款受限于自律机制下限约束，部分企业融资结构转向“以债替贷”以实现融资结构优化。**（2）9 月信贷展望：**预计社融 9 月信贷累积增速由 8 月的 4.9%小幅下降至 4.67%，预计季末有冲量但增量仍同比少增，主要依赖企业端，而居民端延续疲软。**（3）区域信贷分化：**3Q26 预计区域分化特征持续，截至 2026 年 8 月末，主要经济大省中，信贷增速保持在 6.5%以上的省份为四川（8.7%）、江苏（8.6%）、山东（7.2%）、浙江（6.8%）。

- **息差预测：二季度预计息差基本平稳，后续季度息差预计受存款重定价季节性减弱影响、环比有小幅下行压力。**（1）2Q26 息差复盘：上市银行 2Q26 单季年化净息差 1.38%，环比持平；其中资产端收益率、负债端付息率分别环比下行 6bp 和 7bp，降幅基本与 1Q26 持平。（2）后续息差展望：预计下半年负债端重定价规模或有下降，预计息差下半年小幅下降 2bp 左右，整体仍稳健。

- **利息收入：**预计 1~3Q26 上市银行净利息收入同比+7.9%，城商行仍能维持 10%以上的增长。全年上市银行净利息收入预计为 7.7%，是全年营收的重要支撑，较往年显著改善。

- **手续费：消费不振拖累卡类交易手续费延续疲软、三季度 A 股亦有波动，预计手续费难现高增长，预计 1~3Q26 手续费同比+0.8%（1H26 同比+1.1%）。**1、保费收入稳步增长：2026 年 1-8 月保费累积收入 4.82 万亿，较去年同期同比微增 0.4%，大规模定存到期叠加居民风险偏好较低，预计保险代销仍为银行中收提供正向贡献。2、公募基金规模三季度有波动：全国公募基金规模随三季度股市震荡而波动，对中收正向贡献预计减弱。3、理财规模稳健增长：存款搬家助力理财规模较快增长，预计仍是正贡献。

- **其他非息：增速预计较 Q2 改善，得益于投资长鑫浮盈以及低基数，测算 1~3Q26 同比+11.6%（vs 1H26 同比+7.5%）。1、股权投资浮盈：**长鑫科技于 2026 年三季度上市，部分银行（主要是大行）投资有浮盈，参考我们在《银行业在经济 K 型分化下的趋势评估——科技金融篇》的测算，按照长鑫 3.6 万亿市值测算，银行投资收益占 2025 年净利润的算术平均比重为 11.3%。**2、去年三季度债市陡升形成其他非息低基数：**自 2025.6.30 至 2025.9.30，十年国债收益率自 1.647%上升 21bp 至 1.861%，公允浮亏造成其他非息低基数。自 2026.6.30 至 2026.9.24，十年国债收益率自 1.733%下降 6bp 至 1.674%，季度内有浮盈。

- **净利润预测：零售风险持续暴露，营收韧性支撑上市银行以丰补歉。**零售风险持续暴露，银行保持一定计提力度，利润释放偏稳健。1、零售风险仍持续暴露：1H26 零售不良率继续走高至 1.52%，较 2025 上升 15bp。零售不良额占总不良比达 41%。营收有韧性，支撑银行“以丰补歉”，保持一定计提力度预防风险。2、对公持续有支撑：对公不良率持续下降至 1.14%，支撑整体上市银行信用成本可控。**综上，预计上市银行 1~3Q26、2026 营收同比分别+7.4%、+7.4%；净利润预计将维持相对稳定，上市银行预计仍将以丰补歉， 1~3Q26、2026 同比分别+3.1%、+3.3%。**

- **1、全年银行确定性业绩会带来银行股 2026 年的稳健收益，短期与市场风格相关；经**

下载日志已记录，仅供内部参考

济发展模式会持续（政策定力强），对公业务强劲和居民持续的低风险偏好会推动息差筑底回升、营收增速会持续是亮点，业绩确定性强。2、银行股两条投资主线：一是拥有区域优势、确定性强的城农商行，区域包括江苏、上海、成渝、山东和福建等（详见我们区域经济系列深度研究），重点推荐江苏银行、齐鲁银行、渝农商行、宁波银行、杭州银行、上海银行、南京、成都、沪农等区域银行。**二是高股息稳健的逻辑，重点推荐大型银行：**六大行（如农行、建行和工行）；以及股份行中招行、兴业和中信等。

- **风险提示：经济下滑超预期；研报信息更新不及时；政策落地不及预期。**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、3Q26 净利息收入预测：信贷增速继续下探，息差支撑利息收入稳健 4
二、3Q26 非息收入预测：中收或偏弱，其他非息增速预计改善 5
三、3Q26 净利润预测：零售风险持续暴露，营收韧性支撑上市银行以丰补歉 8
四、投资建议与风险提示 10

图表目录

图表 1： 2026 年 1~8 月社融贷款累积增速 4
图表 2： 2026 年 1~8 月上市城商行所在省份贷款累积同比增速 5
图表 3： 上市银行净利息收入预测 5
图表 4： 历年 1-8 月保费收入及增速（万亿元） 6
图表 5： 公募基金管理规模（万亿元） 6
图表 6： 全市场理财规模（万亿元） 6
图表 7： 十年国债收益率（1Q25-3Q26，%） 7
图表 8： 1H26 上市银行 OCI 及 AC 账户浮盈情况（亿元） 8
图表 9： 上市银行对公&零售不良率变动 9
图表 10： 零售不良率升幅测算（bp） 9
图表 11： 上市银行对公、零售不良额占比 9
图表 12： 上市银行零售总不良额净增测算（亿元） 9
图表 13： 零售四大类贷款不良额净增测算（百万） 10

下载日志已记录，仅供内部参考

一、3Q26 净利息收入预测：信贷增速继续下探，息差支撑利息收入稳健

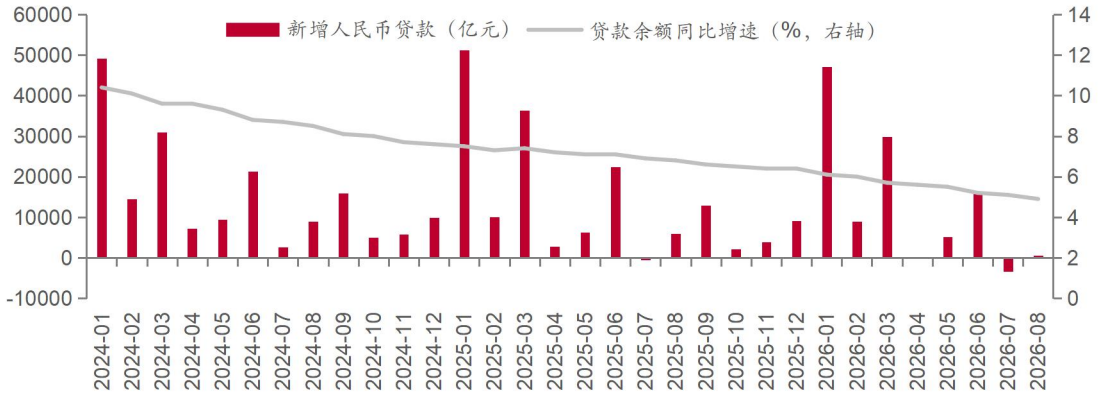
- **信贷总量：预计 9 月信贷同比少增，社融信贷累积增速下降至 4.67%，以债替贷延续。（1）8 月信贷复盘：**8 月人民币贷款余额较 7 月底增加 600 亿元，同比-5300 亿元；企业贷款情况：短贷余额较上月减少且同比走弱，中长贷余额增加但增量不及去年同期；居民贷款情况：居民短贷与中长贷余额较上月下降且均同比走弱。以债替贷延续：8 月新增企业债融资 2712 亿，新增股票融资 639 亿，同比分别+1374 亿元、+183 亿元，利率环境整体处于历史低位，而贷款受限于自律机制下限约束，部分企业融资结构转向“以债替贷”以实现融资结构优化。**（2）9 月信贷展望：**预计社融 9 月信贷累积增速由 8 月的 4.9%小幅下降至 4.67%，预计季末有冲量但增量仍同比少增，主要依赖企业端，而居民端延续疲软。

- **区域信贷分化：**3Q26 预计区域分化特征持续，截至 2026 年 8 月末，主要经济大省中，信贷增速保持在 6.5%以上的省份为四川（8.7%）、江苏（8.6%）、山东（7.2%）、浙江（6.8%）。

- **息差预测：二季度预计息差基本平稳，后续季度息差预计受存款重定价季节性减弱影响、环比有小幅下行压力。（1）2Q26 息差复盘：**上市银行 2Q26 单季年化净息差 1.38%，环比持平；其中资产端收益率、负债端付息率分别环比下行 6bp 和 7bp，降幅基本与 1Q26 持平。**（2）后续息差展望：**预计下半年负债端重定价规模或有下降，预计息差下半年小幅下降 2bp 左右，整体仍稳健。

- **利息收入：**预计 1~3Q26 上市银行净利息收入同比+7.9%，城商行仍能维持 10%以上的增长。全年上市银行净利息收入预计为 7.7%，是全年营收的重要支撑，较往年显著改善。

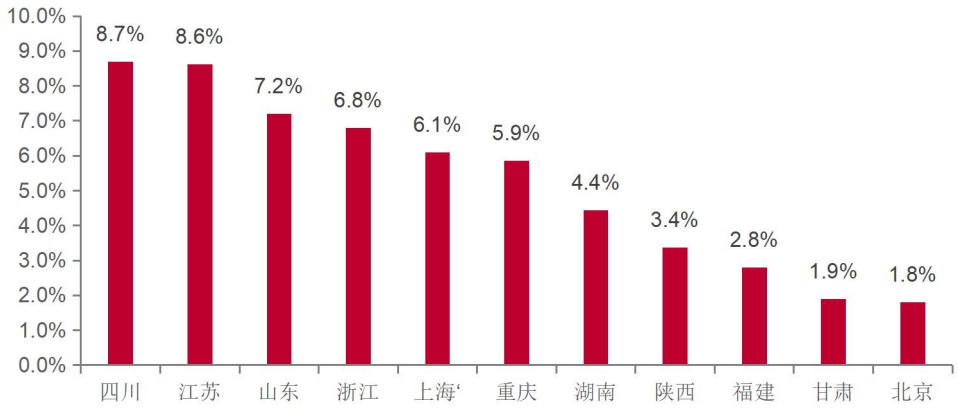
图表 1：2026 年 1~8 月社融贷款累积增速



来源：WIND，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：2026 年 1~8 月上市城商行所在省份贷款累积同比增速



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 3：上市银行净利息收入预测

净利息收入同比增速	1Q25	1H25	1~3Q25	2025	1Q26	1H26	1~3Q26E	2026E
上市银行	-1.7%	-1.3%	-0.6%	0.0%	7.2%	8.4%	7.9%	7.7%
国有行	-3.4%	-2.4%	-2.0%	-1.5%	7.7%	9.0%	9.1%	9.0%
股份行	-0.5%	-1.8%	-0.9%	0.0%	3.5%	4.2%	3.1%	2.8%
城商行	8.4%	8.7%	10.3%	11.2%	13.8%	15.0%	12.9%	11.4%
农商行	-0.9%	-0.6%	0.1%	0.9%	7.7%	7.7%	7.2%	6.9%

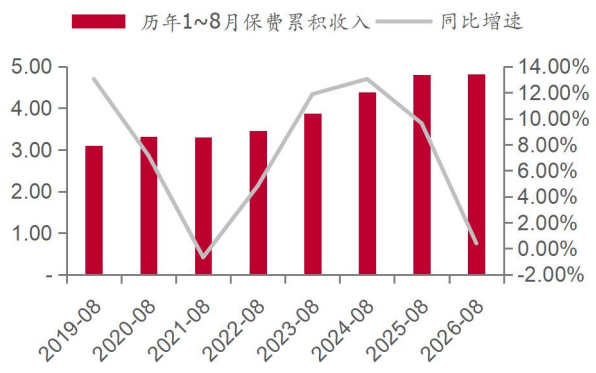
来源：公司财报，中泰证券研究所

二、3Q26 非息收入预测：中收或偏弱，其他非息增速预计改善

- **手续费：消费不振拖累卡类交易手续费延续疲软、三季度 A 股亦有波动，预计手续费难现高增长，预计 1~3Q26 手续费同比+0.8%（1H26 同比+1.1%）。1、保费收入稳步增长：**2026 年 1-8 月保费累积收入 4.82 万亿，较去年同期同比微增 0.4%，大规模定存到期叠加居民风险偏好较低，预计保险代销仍为银行中收提供正向贡献。**2、公募基金规模三季度有波动：**全国公募基金规模随三季度股市震荡而波动，对中收正向贡献预计减弱。**3、理财规模稳健增长：**存款搬家助力理财规模较快增长，预计仍是正贡献。

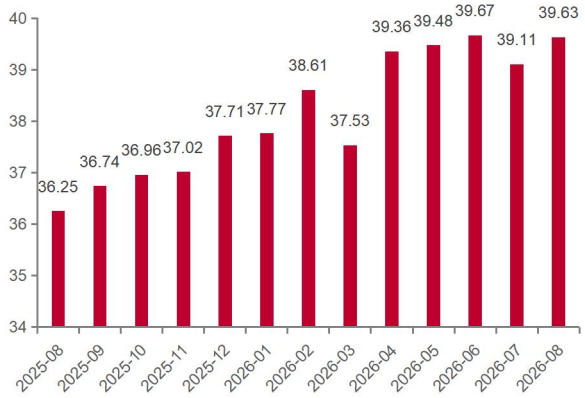
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：历年 1-8 月保费收入及增速（万亿元）



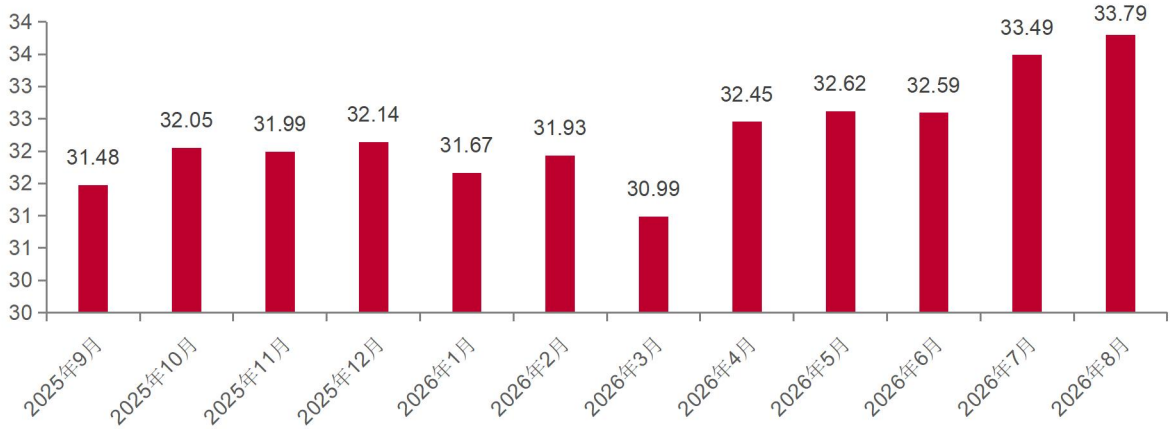
来源：wind，中泰证券研究所

图表 5：公募基金管理规模（万亿元）



来源：wind，中泰证券研究所

图表 6：全市场理财规模（万亿元）



来源：wind，中泰证券研究所

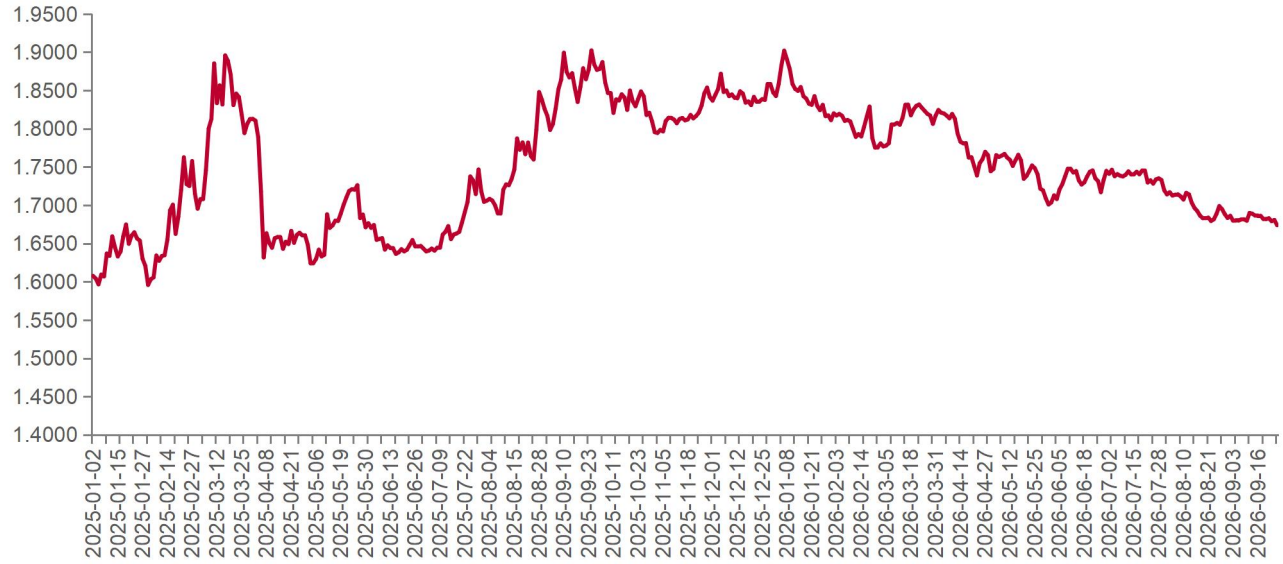
■ **其他非息：增速预计较 Q2 改善，得益于投资长鑫浮盈以及低基数，测算 1~3Q26 同比+11.6%（vs 1H26 同比+7.5%）。**

1、 **股权投资浮盈：**长鑫科技于 2026 年三季度上市，部分银行（主要是大行）投资有浮盈，参考我们在《银行业在经济 K 型分化下的趋势评估——科技金融篇》的测算，按照长鑫 3.6 万亿市值测算，银行投资收益占 2025 年净利润的算术平均比重为 11.3%。

2、 **去年三季度债市陡升形成其他非息低基数：**自 2025.6.30 至 2025.9.30，十年国债收益率自 1.647%上升 21bp 至 1.861%，公允浮亏造成其他非息低基数。自 2026.6.30 至 2026.9.24，十年国债收益率自 1.733%下降 6bp 至 1.674%，季度内有浮盈。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：十年国债收益率（1Q25-3Q26，%）



来源：wind，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：1H26 上市银行 OCI 及 AC 账户浮盈情况（亿元）

银行	1H26OCI浮盈	1H26AC浮盈	合计占比25年营收
工商银行	107	5,318	64.7%
建设银行	217	5,204	71.2%
农业银行	667	5,871	90.2%
中国银行	386	1,875	34.3%
交通银行	37	1,281	49.7%
邮储银行	53	1,661	48.2%
招商银行	251	1,207	43.2%
中信银行	16	151	7.9%
浦发银行	72	303	21.5%
民生银行	53	65	8.3%
兴业银行	34	569	28.4%
光大银行	65	404	37.2%
华夏银行	6	118	13.5%
平安银行	2	374	28.6%
浙商银行	22	59	12.9%
北京银行	41	418	67.5%
南京银行	24	285	55.7%
宁波银行	131	224	49.3%
江苏银行	83	291	41.9%
贵阳银行	4	41	34.7%
杭州银行	32	339	95.8%
上海银行	47	139	34.1%
成都银行	6	71	32.8%
长沙银行	5	67	28.3%
青岛银行	23	65	60.3%
郑州银行	3	30	25.7%
西安银行	1	64	64.7%
苏州银行	9	14	18.0%
厦门/银行	4	34	63.8%
齐鲁银行	26	63	67.9%
兰州银行	13	38	66.0%
重庆银行	10	59	46.0%
江阴银行	1	2	6.9%
无锡银行	2	6	17.5%
常熟银行	9	13	18.9%
苏农银行	4	4	17.6%
张家港行	5	12	35.5%
青农商行	9	27	35.2%
紫金银行	2	5	16.5%
瑞丰银行	4	7	25.8%
沪农商行	43	71	44.2%
渝农商行	32	149	63.5%
上市银行	2,561	27,000	51.6%
国有行	1,468	21,209	62.9%
股份行	521	3,251	25.3%
城商行	462	2,243	51.0%
农商行	110	297	39.7%

来源：公司财报，中泰证券研究所

三、3Q26 净利润预测：零售风险持续暴露，营收韧性支撑上市银行以丰补歉

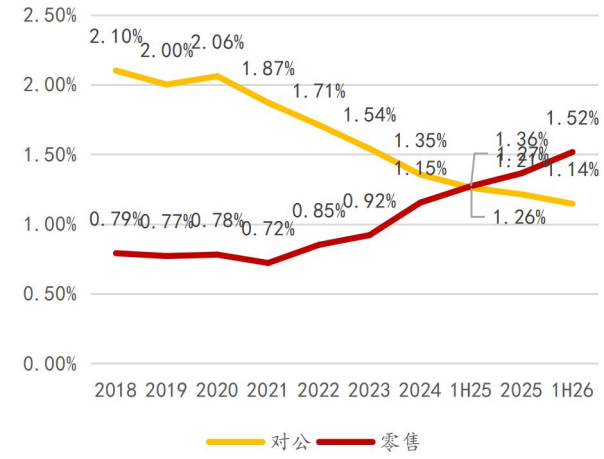
- **零售风险持续暴露，银行保持一定计提力度，利润释放偏稳健。1、零售风险仍持续暴露：**1H26 零售不良率继续走高至 1.52%，较 2025 上升 15bp。零售不良额占总不良比达 41%。营收有韧性，支撑银行“以

下载日志已记录，仅供内部参考

丰补歉”，保持一定计提力度预防风险。**对公持续有支撑：**对公不良率持续下降至 1.14%，支撑整体上市银行信用成本可控。

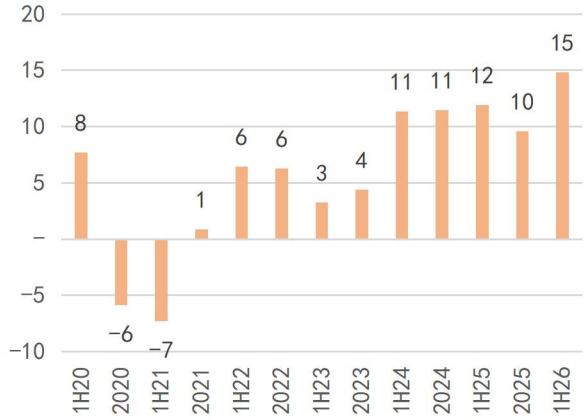
- **综上，预计上市银行 1~3Q26、2026 营收同比分别+7.4%、7.4%；净利润预计将维持相对稳定，上市银行预计仍将以丰补歉，1~3Q26、2026 同比分别+3.1%、+3.3%。**

图表 9：上市银行对公&零售不良率变动



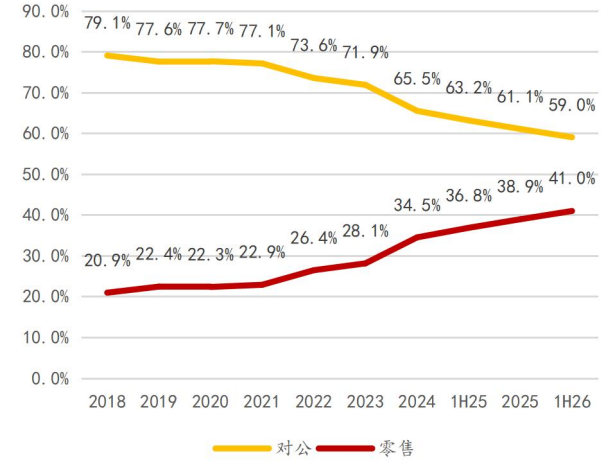
来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 10：零售不良率升幅测算（bp）



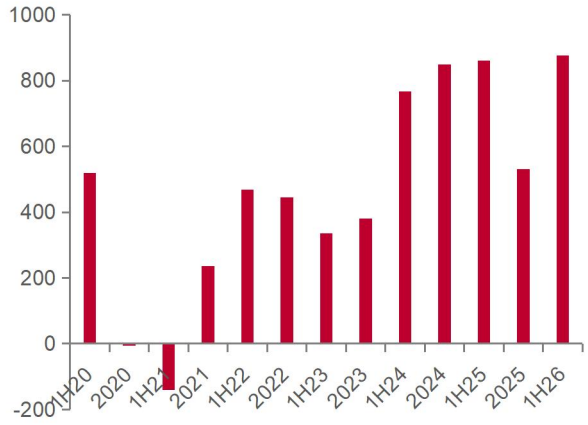
来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 11：上市银行对公、零售不良额占比



来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 12：上市银行零售总不良额净增测算（亿元）



来源：公司财报，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：零售四大类贷款不良额净增测算（百万）

不良额增长	1H24相较2023	2024相较1H24	1H25相较2024	2025相较1H25	1H26较2025
按揭	26,346	34,888	32,913	21,837	31,160
信用卡	7,420	11,805	3,934	1,072	6,679
消费贷	8,980	8,202	10,767	3,366	18,662
经营贷	12,077	33,133	36,419	23,569	22,731
零售加总	54,823	88,027	84,032	49,844	79,233

来源：公司公告，中泰证券研究所

四、投资建议与风险提示

- **1、全年银行确定性业绩会带来银行股 2026 年的稳健收益，短期与市场风格相关；经济发展模式会持续（政策定力强），对公业务强劲和居民持续的低风险偏好会推动息差筑底回升、营收增速会持续是亮点，业绩确定性强。2、银行股两条投资主线：一是拥有区域优势、确定性强的城农商行，区域包括江苏、上海、成渝、山东和福建等（详见我们区域经济系列深度研究），**重点推荐江苏银行、齐鲁银行、渝农商行、宁波银行、杭州银行、上海银行、**南京、成都、沪农等区域银行。二是高股息稳健的逻辑，重点推荐大型银行：**六大行（如农行、建行和工行）；以及股份行中招行、兴业和中信等。
- **风险提示：经济下滑超预期；研报信息更新不及时；政策落地不及预期。**

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。