仅供内部参考，请勿外传

稳健底色不改，结构配置价值提升

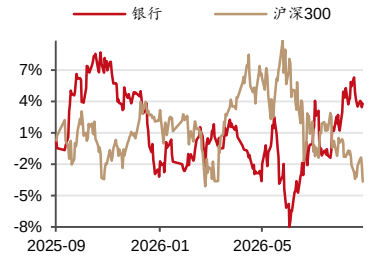
上市银行 2026 年中报业绩综述

证券研究报告

2026 年 09 月 27 日

行业评级	超配
前次评级	超配
评级变动	维持

近一年行业走势



相对表现	1 个月	3 个月	12 个月
银行	2.09	10.62	3.02
沪深 300	-4.13	-8.81	-2.44

分析师

周安桐 S0800524120005

17888829396

zhouantong@research.xbmail.com.cn

程宵凯 S0800526090001

18810336057

chengxiaokai@xbmail.com.cn

联系人

喻麟靖

15900457767

yulinjing@xbmail.com.cn

相关研究

银行：上市银行股东全扫描——长钱主导定价，板块估值修复有托底—银行业周报（2026/09/19） 2026-09-19

银行：直融增量贡献提升，信贷延续弱势—2026 年 8 月金融数据点评 2026-09-15

银行：金融强国“十五五”蓝图落地，对银行发展范式影响几何？—银行业周报（2026/09/12） 2026-09-13

- **核心结论**

事件：截至 2026 年 8 月 30 日，42 家上市银行已披露 2026 年半年报，业绩表现来看，**26H1 上市银行整体营收、归母净利润同比增速分别为 7.4%、3.0%**，26Q2 单季度营收、归母净利润同比增速分别为 7.2%、2.9%，较 26Q1 增速分别下降 0.4pc、0.1pc，主因对公端中收下滑拖累、债券估值收益回落和所得税扰动。具体来看：

1）利息净收入：26H1 同比增速 8.3%，26Q2 单季度增速 9.4%，环比 26Q1 增速提高 2.2pc，利息净收入改善延续，主因息差阶段性企稳（26H1 测算口径净息差 1.40%，较 26Q1 水平基本持平）；

2）中收：26H1 同比增速 1.1%，26Q2 单季度中收增速-4.8%，环比 26Q1 转负。拆分来看，二季度权益市场交投活跃、居民挪储持续，银行财富管理类中收保持稳增，但费率下行带来 To B 担保/结算类手续费下滑，叠加竞争加压下理财降费及去年高基数影响，总体拖累二季度中收表现；

3）其他非息收入：26H1 同比增速 9.2%，26Q2 单季度收入增速 7.3%，环比 26Q1 增速下降 4.5pc，主因今年二季度债市利率降幅收窄，限制债券估值收益修复。

4）资产质量：26Q2 末不良率 1.22%，拨备覆盖率 233%，环比 26Q1 末均基本持平，上市银行资产质量整体保持稳健。但细项观察，零售贷款不良率仍边际抬升，信用卡逾期或为主要拖累项，预计下半年银行将加快存量长账龄信用卡坏账出表。

5）利润端：26Q2 部分银行受所得税费用扰动影响，盈利修复节奏有所放缓，或源自税务征管落实更趋精细化，导致银行当期不可抵扣税项同比增加，部分压缩利润释放空间。

向前看，考虑当前宏观经济仍处于弱修复状态，信贷弱需求持续，叠加高息存款重定价红利减退，下半年银行收入仍面临一定降速压力，但考虑到上半年息差改善延续+财富管理类中收稳增+债券估值收益修复等利好因素已奠定高增速基础，**我们判断 2026E 上市银行整体业绩增速同比仍保持改善**。

策略角度，目前板块估值进入基本面稳预期下的平台期，后续板块内个股行情表现或因业绩预期差异加大分化，结构性配置或为下一阶段银行投资策略主要思路。**具体操作上，建议提前布局绩优股并保持稳定底仓长拿，在面临外部情绪拐点时则灵活加减仓，博取波段交易中的超额收益**。

风险提示：宏观风险、政策风险、资产质量风险。

仅供内部参考，请勿外传

索引

内容目录

一、 业绩概览 4
二、 业绩拆分：利息净收入修复，非息格局分化 6
2.1 利息净收入：息差改善延续，带动利息净收入修复 6
2.1.1 规模：财政发力节奏偏缓+直融活跃，贷款投放有所走弱 7
2.1.2 息差：资负两端改善延续，息差阶段性企稳 9
2.2 中收：格局分化，财富管理业务仍为核心创收来源 12
2.3 其他非息收入：浮盈储备增厚，配置盘处置节奏有所放缓 15
三、 利润端：降本增效延续，所得税扰动盈利修复 17
3.1 业务管理费：降本增效延续，成本收入比易下难上 17
3.2 所得税：扰动明显，部分延缓银行盈利修复 17
3.3 ROE 杜邦拆解：ROA 中枢延续下行，盈利贡献结构边际分化 19
四、 资产质量：整体稳健，零售不良仍待趋势性改善 21
4.1 对公端：不良读数持续改善，涉房业务步入化险下半场 22
4.2 零售端：仍处存量风险暴露阶段，资产质量待趋势性改善 23
4.3 风险抵补能力：信用成本温和抬升，拨备保持平稳 25
五、 资本充足率：部分银行资本处紧平衡状态 25
六、 股东回报：利润改善窗口期，分红率总体提升 26
七、 风险提示 27

图表目录

图 1：上市银行整体营收、PPOP、归母利润累计增速变化 5
图 2：42 家上市银行业绩表现明细 5
图 3：上市银行及分类型银行净息差走势 6
图 4：分类型上市银行盈利累计贡献拆解 6
图 5：社融增量结构拆分（截至 2026 年 8 月） 7
图 6：上市银行贷款增量结构拆分 7
图 7：42 家上市银行贷款增速及结构拆分 8
图 8：不同类型上市银行贷款总额同比增速变化 9
图 9：上市银行净息差走势 9
图 10：上市银行（部分）净息差节奏 10
图 11：不同类型新发放贷款加权平均利率变化 10
图 12：42 家上市银行生息资产收益率拆分 11
图 13：42 家上市银行计息负债成本率拆分 12

仅供内部参考，请勿外传

图 14：分类型上市银行手续费及佣金净收入累计增速变化.....13
图 15：上市银行不同类型手续费及佣金收入累计增速变化.....13
图 16：上市银行理财业务规模、收入及费率.....13
图 17：42 家上市银行手续费及佣金净收入增速变化.....14
图 18：上市银行 FV-OCI 公允价值变动浮盈情况梳理.....15
图 19：上市银行处置 AC+FV-OCI 类金融资产收入情况梳理.....16
图 20：不同类型上市银行管理费累计增速及成本收入比变化.....17
图 21：上市银行实际税率情况.....18
图 22：42 家上市银行细分税项（亿元）.....19
图 23：上市银行 ROE 杜邦拆解.....20
图 24：42 家上市银行 ROE 杜邦拆解（26H1）.....20
图 25：42 家上市银行资产质量指标一览（26Q2）.....21
图 26：上市银行不同品种贷款不良率变化.....22
图 27：上市银行资产质量前瞻指标变化.....22
图 28：32 家样本上市银行不同类型贷款不良生成率变化.....22
图 29：32 家样本上市银行分业务信用成本变化.....22
图 30：上市银行对公贷款细分不良情况.....23
图 31：上市银行零售贷款细分不良情况.....23
图 32：样本上市银行零售业务分部信用成本、零售贷款不良生成率变化情况.....24
图 33：不同类型银行转让不良贷款本息总额变化（亿元）.....24
图 34：不同贷款品种转让本息总额变化（月度，亿元）.....24
图 35：上市银行不良生成率、信用成本变化.....25
图 36：上市银行拨备覆盖率、拨贷比变化.....25
图 37：42 家上市银行 26Q2 末核心一级资本充足率 vs 监管底线.....26
图 38：上市银行现金分红比例情况.....26

仅供内部参考，请勿外传

一、业绩概览

截至 2026 年 8 月 30 日，42 家上市银行已披露 2026 年半年报，业绩表现来看，26H1 上市银行整体营收、归母净利润同比增速分别为 7.4%、3.0%，26Q2 单季度营收、归母净利润同比增速分别为 7.2%、2.9%，较 26Q1 增速分别下降 0.4pc、0.1pc，主因中收受理财降费和高基数拖累、债券估值收益回落和所得税扰动。具体来看：

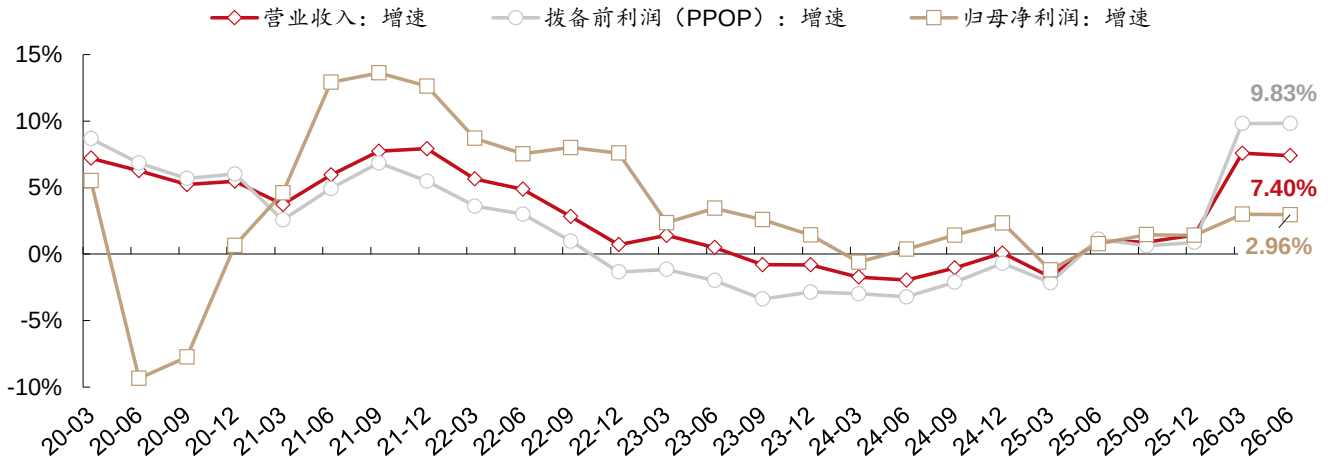
- **利息净收入**：26H1 同比增速 8.3%，26Q2 单季度增速 9.4%，环比 26Q1 增速提高 2.2pc，利息净收入改善延续，主因息差阶段性企稳（26H1 测算口径净息差 1.40%，较 26Q1 水平基本持平）；
- **中收**：26H1 同比增速 1.1%，26Q2 单季度中收增速-4.8%，环比 26Q1 转负。拆分来看，二季度权益市场交投活跃、居民挪储持续，银行财富管理类中收保持稳增，但费率下行带来 To B 担保/结算类手续费下滑，叠加竞争加压下理财降费及去年高基数影响，总体拖累二季度中收表现；
- **其他非息收入**：26H1 同比增速 9.2%，26Q2 单季度收入增速 7.3%，环比 26Q1 增速下降 4.5pc，主因今年二季度债市利率降幅收窄，限制债券估值收益修复。
- **资产质量**：26Q2 末不良率 1.22%，拨备覆盖率 233%，环比 26Q1 末均基本持平，上市银行资产质量整体保持稳健。但细项观察，零售贷款不良率仍边际抬升，信用卡逾期或为主要拖累项，预计下半年银行将加快存量长账龄信用卡坏账出表。
- **利润端**：26Q2 部分银行受所得税费用扰动影响，盈利修复节奏有所放缓，或源自税务征管落实更趋精细化，导致银行当期不可抵扣税项同比增加，部分压缩利润释放空间。

向前看，考虑当前宏观经济仍处于弱修复状态，信贷弱需求持续，叠加高息存款重定价红利减退，下半年银行收入仍面临一定的降速压力，但考虑到上半年息差改善延续+财富管理类中收稳增+债券估值收益修复等利好因素已奠定高增速基础，**我们判断 2026E 全年上市银行整体业绩增速同比仍保持改善。**

策略角度，目前板块估值进入基本面稳预期下的平台期，后续板块内个股行情表现或因业绩预期差异加大分化，结构性配置或为下一阶段银行投资策略主要思路。具体操作上，建议提前布局绩优股并保持稳定底仓长拿，在面临外部情绪拐点时则灵活加减仓，博取波段交易中的超额收益。

仅供内部参考，请勿外传

图 1：上市银行整体营收、PPOP、归母利润累计增速变化



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 2：42 家上市银行业绩表现明细

上市银行	年化ROE		净息差		营收增速		利润增速		净利息收入增速		中收增速		其他非息增速		不良率		拨备覆盖率	
	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26Q2	26Q1	26Q2	26Q1
工商银行	8.63%	8.83%	1.29%	1.29%	9.1%	8.3%	3.3%	3.3%	8.8%	7.5%	3.3%	5.2%	19.1%	22.3%	1.29%	1.31%	218%	214%
建设银行	9.52%	9.85%	1.37%	1.36%	10.7%	11.1%	4.6%	3.5%	8.5%	8.1%	-1.4%	6.7%	44.7%	66.7%	1.29%	1.31%	239%	234%
农业银行	10.14%	10.59%	1.28%	1.26%	11.1%	10.5%	4.9%	4.5%	10.5%	7.6%	-8.7%	7.9%	43.4%	37.4%	1.25%	1.25%	290%	293%
中国银行	8.66%	8.46%	1.27%	1.26%	8.5%	8.4%	5.1%	4.2%	10.2%	7.8%	0.9%	5.6%	8.3%	12.9%	1.22%	1.22%	201%	203%
交通银行	8.09%	9.07%	1.23%	1.23%	6.7%	4.9%	4.0%	3.1%	8.6%	7.2%	0.1%	-3.0%	5.8%	4.3%	1.30%	1.30%	204%	203%
邮储银行	9.60%	9.71%	1.63%	1.65%	7.3%	7.6%	4.6%	1.9%	5.8%	7.3%	12.2%	16.8%	12.3%	0.2%	1.00%	0.99%	215%	217%
招商银行	13.42%	13.48%	1.83%	1.83%	4.8%	3.8%	2.0%	1.5%	5.6%	5.0%	6.0%	4.9%	0.1%	-3.8%	0.94%	0.94%	385%	388%
中信银行	9.61%	11.11%	1.62%	1.61%	3.4%	5.6%	3.1%	3.0%	2.7%	1.7%	1.9%	7.0%	7.8%	22.1%	1.15%	1.15%	203%	202%
浦发银行	7.92%	9.28%	1.43%	1.45%	3.6%	1.4%	4.1%	1.5%	10.8%	12.4%	-1.9%	-5.5%	-14.3%	-23.6%	1.25%	1.23%	198%	205%
民生银行	6.05%	8.08%	1.47%	1.43%	3.8%	2.7%	-8.6%	-9.6%	6.9%	2.8%	1.3%	5.9%	-5.4%	0.2%	1.47%	1.46%	142%	142%
兴业银行	9.58%	11.56%	1.60%	1.62%	-0.3%	-1.1%	-4.7%	0.2%	-1.3%	-2.1%	8.6%	7.4%	-1.9%	-2.6%	1.08%	1.08%	226%	225%
光大银行	6.56%	7.98%	1.42%	1.44%	-4.3%	-3.9%	-24.0%	-8.1%	3.2%	4.1%	-7.3%	-9.2%	-35.1%	-34.5%	1.44%	1.32%	150%	162%
华夏银行	5.22%	6.28%	1.59%	1.63%	12.7%	35.3%	-18.4%	-1.5%	13.0%	13.7%	6.0%	2.5%	13.6%	433.2%	1.50%	1.55%	145%	146%
平安银行	10.44%	11.32%	1.80%	1.79%	1.8%	4.7%	3.3%	3.0%	-0.5%	-3.1%	3.7%	11.7%	8.0%	34.8%	1.05%	1.05%	220%	220%
浙商银行	8.62%	13.26%	1.56%	1.60%	0.0%	0.5%	2.0%	0.7%	-3.0%	-1.3%	11.5%	8.0%	5.5%	3.6%	1.36%	1.36%	156%	156%
北京银行	10.60%	11.62%	1.26%	1.23%	5.6%	14.4%	5.6%	5.6%	6.3%	9.6%	7.1%	1.5%	2.7%	40.1%	1.30%	1.32%	200%	198%
南京银行	14.50%	14.28%	1.79%	1.58%	10.9%	13.5%	8.2%	8.0%	40.2%	39.4%	-18.5%	-14.6%	-26.5%	-18.8%	0.82%	0.83%	306%	307%
宁波银行	14.24%	14.38%	1.70%	1.73%	11.5%	10.2%	12.1%	10.3%	14.3%	14.4%	53.9%	81.7%	-10.3%	-26.4%	0.76%	0.76%	373%	369%
上海银行	10.50%	10.16%	1.15%	1.16%	5.5%	4.3%	0.5%	0.7%	7.4%	5.1%	-10.2%	-17.0%	5.6%	8.4%	1.42%	1.18%	198%	241%
贵阳银行	7.20%	9.08%	1.67%	1.66%	10.9%	14.6%	-4.6%	2.4%	13.9%	12.6%	9.3%	-1.0%	0.5%	26.3%	1.78%	1.59%	230%	238%
杭州银行	17.74%	18.76%	1.39%	1.41%	4.7%	4.3%	9.9%	10.1%	19.2%	20.7%	16.5%	-11.2%	-41.6%	-36.7%	0.76%	0.76%	472%	481%
江苏银行	15.72%	16.37%	1.64%	1.55%	9.1%	8.4%	8.1%	8.2%	12.0%	7.3%	0.3%	23.8%	1.4%	6.7%	0.81%	0.81%	305%	308%
成都银行	14.98%	14.00%	1.67%	1.65%	4.1%	6.5%	4.4%	4.8%	19.0%	17.3%	-11.7%	-12.0%	-58.5%	-48.4%	0.68%	0.68%	426%	424%
郑州银行	7.29%	9.38%	1.52%	1.61%	1.0%	1.3%	3.0%	5.4%	3.3%	0.0%	-17.3%	18.3%	-6.0%	4.0%	1.68%	1.69%	194%	203%
长沙银行	12.34%	12.68%	1.84%	1.84%	4.0%	5.6%	5.1%	5.8%	6.8%	2.2%	-18.6%	-1.6%	2.1%	26.2%	1.15%	1.15%	281%	281%
青岛银行	16.99%	14.63%	1.63%	1.63%	9.2%	7.3%	18.1%	21.2%	15.0%	14.0%	32.7%	49.1%	-24.4%	-30.3%	0.95%	0.96%	312%	306%
西安银行	7.60%	8.52%	1.99%	2.01%	8.8%	41.5%	2.1%	6.2%	23.6%	36.8%	-42.4%	13.1%	-34.4%	103.7%	1.76%	1.64%	261%	246%
苏州银行	12.24%	12.32%	1.40%	1.40%	13.1%	10.9%	8.5%	8.2%	23.9%	21.7%	-8.1%	-19.0%	-7.2%	-1.2%	0.81%	0.82%	382%	381%
厦门银行	8.62%	9.24%	1.14%	1.11%	19.6%	25.1%	7.3%	7.4%	20.4%	23.6%	-4.1%	4.5%	25.7%	43.7%	0.73%	0.72%	317%	307%
齐鲁银行	12.00%	11.60%	1.48%	1.46%	10.6%	13.0%	16.1%	14.0%	15.0%	16.9%	0.3%	0.0%	-3.3%	2.1%	0.98%	1.03%	359%	357%
重庆银行	12.03%	12.61%	1.46%	1.43%	10.8%	11.6%	10.3%	10.4%	26.0%	12.8%	-11.8%	-31.4%	-45.9%	36.6%	1.11%	1.12%	247%	247%
兰州银行	5.66%	6.96%	1.30%	1.39%	6.6%	-0.2%	-8.9%	-4.8%	-44.2%	6.4%	-11.2%	-17.1%	218.5%	-25.0%	1.78%	1.78%	192%	190%
无锡银行	12.02%	11.14%	1.36%	1.41%	3.0%	2.6%	2.8%	2.7%	4.8%	7.8%	2.1%	7.0%	-1.0%	-9.6%	0.76%	0.77%	405%	406%
常熟银行	13.34%	15.00%	2.48%	2.50%	6.0%	6.7%	10.6%	11.1%	5.8%	5.8%	39.1%	41.0%	3.2%	6.3%	0.75%	0.75%	432%	438%
江阴银行	8.64%	7.40%	1.57%	1.54%	2.0%	8.2%	2.3%	2.5%	4.7%	5.2%	-3.7%	3.6%	-1.9%	13.8%	0.81%	0.82%	349%	330%
苏农银行	12.46%	9.64%	1.37%	1.39%	1.0%	1.2%	3.0%	5.1%	10.5%	8.0%	30.8%	11.8%	-16.2%	-11.4%	0.86%	0.88%	340%	353%
张家港行	9.74%	12.24%	1.35%	1.35%	-5.2%	-4.4%	2.7%	2.5%	-0.3%	0.8%	16.0%	23.3%	-14.2%	-14.7%	0.94%	0.94%	325%	321%
紫金银行	9.08%	8.36%	1.09%	1.08%	-7.9%	2.2%	3.3%	1.6%	-1.8%	-5.4%	12.1%	55.4%	-26.6%	17.0%	1.33%	1.34%	175%	180%
青农商行	10.72%	12.20%	1.62%	1.68%	-7.6%	-8.7%	2.8%	5.6%	3.7%	8.3%	-2.9%	-7.2%	-35.0%	-41.7%	1.74%	1.74%	225%	235%
沪农商行	10.76%	11.06%	1.36%	1.32%	1.8%	1.2%	0.9%	0.7%	3.6%	2.3%	6.2%	16.9%	-6.7%	-10.9%	0.94%	0.96%	307%	303%
渝农商行	11.90%	11.95%	1.66%	1.69%	7.8%	8.4%	6.1%	5.1%	15.2%	15.1%	5.2%	4.3%	-30.4%	-32.2%	1.05%	1.07%	357%	366%
瑞丰银行	8.93%	8.47%	1.49%	1.50%	-2.0%	-3.7%	0.9%	-0.5%	12.0%	12.6%	25.1%	29.4%	-38.8%	-46.2%	1.09%	1.09%	309%	298%
国有行	**9.74%**	**9.86%**	**1.34%**	**1.32%**	**9.4%**	**9.0%**	**4.4%**	**3.6%**	**9.0%**	**7.7%**	**-0.3%**	**6.3%**	**22.0%**	**22.4%**	**1.25%**	**1.25%**	**234%**	**233%**
股份行	**9.34%**	**9.50%**	**1.58%**	**1.58%**	**2.9%**	**3.7%**	**-2.6%**	**-0.3%**	**4.2%**	**3.5%**	**3.2%**	**3.8%**	**-2.2%**	**4.4%**	**1.20%**	**1.19%**	**210%**	**213%**
城商行	**11.40%**	**11.44%**	**1.49%**	**1.49%**	**8.1%**	**9.7%**	**7.3%**	**7.4%**	**14.2%**	**13.8%**	**5.7%**	**8.8%**	**-9.0%**	**-3.3%**	**1.03%**	**1.01%**	**279%**	**285%**
农商行	**9.71%**	**9.77%**	**1.57%**	**1.57%**	**2.0%**	**2.6%**	**3.8%**	**3.8%**	**7.7%**	**7.7%**	**6.7%**	**10.2%**	**-16.6%**	**-16.6%**	**1.04%**	**1.04%**	**313%**	**316%**
上市银行	**9.79%**	**9.91%**	**1.41%**	**1.40%**	**7.4%**	**7.6%**	**3.0%**	**3.0%**	**8.3%**	**7.2%**	**1.1%**	**5.8%**	**9.2%**	**11.8%**	**1.22%**	**1.22%**	**233%**	**233%**

资料来源：Wind，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

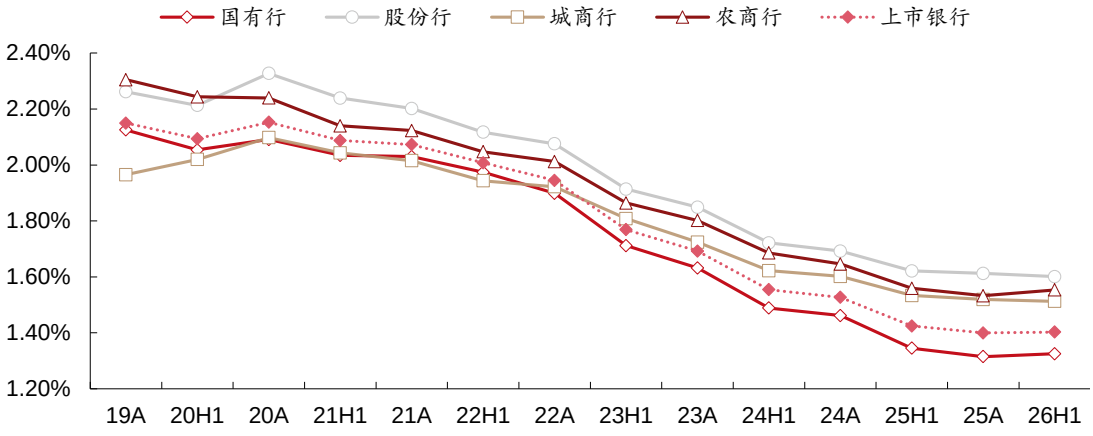
仅供内部参考，请勿外传

二、业绩拆分：利息净收入修复，非息格局分化

2.1 利息净收入：息差改善延续，带动利息净收入修复

26H1 上市银行整体利息净收入同比增速为 8.3%，26Q2 单季度增速为 9.4%，较 26Q1 增速提高 2.2pc，二季度增速环比改善主因息差企稳回升，上半年其对盈利贡献同比转正（26H1 息差对盈利累计贡献 11.03pc vs. 去年同期负向贡献 9.03pc），而信贷弱需求下银行贷款投放走弱，对盈利贡献有所回落（26H1 规模增长对盈利累计贡献 4.55pc，贡献率同比下降 2.0pc）。

图 3：上市银行及分类型银行净息差走势



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 4：分类型上市银行盈利累计贡献拆解

上市银行	2023-06	2023-09	2023-12	2024-03	2024-06	2024-09	2024-12	2025-03	2025-06	2025-09	2025-12	2026-03	2026-06
营业收入	1.39%	-2.20%	-2.24%	-4.52%	-5.30%	-2.78%	0.21%	-4.43%	2.74%	2.32%	3.75%	19.47%	19.67%
利息净收入	-2.81%	-4.10%	-5.99%	-5.67%	-6.79%	-6.29%	-4.26%	-3.02%	-2.46%	-1.17%	0.01%	13.08%	15.58%
规模增长	9.19%	6.77%	6.64%	7.60%	4.82%	4.25%	3.86%	7.83%	6.57%	5.29%	4.95%	7.09%	4.55%
净息差	-12.00%	-10.87%	-13.63%	-13.26%	-11.11%	-10.54%	-8.12%	-10.84%	-9.03%	-6.55%	-4.94%	5.99%	11.03%
非息收入	4.20%	1.90%	3.75%	1.15%	1.49%	3.51%	4.47%	-1.41%	5.20%	3.19%	3.74%	6.39%	4.09%
手续费及佣金净收入	-1.88%	-2.36%	-3.21%	-4.58%	-5.00%	-4.07%	-3.39%	-0.29%	1.11%	1.53%	1.96%	2.33%	0.41%
其他非息净收入	6.08%	4.24%	6.95%	5.71%	6.46%	7.58%	7.84%	-1.13%	4.09%	1.66%	1.78%	4.06%	3.68%
管理费用	-2.73%	-3.06%	-1.82%	-0.51%	-0.07%	-0.02%	-1.00%	0.73%	0.84%	-0.26%	-0.51%	-0.50%	-0.96%
资产减值损失	6.81%	7.57%	5.82%	2.45%	5.52%	4.42%	3.43%	1.47%	-0.88%	1.08%	-0.65%	-13.57%	-11.40%
所得税	1.00%	1.80%	1.06%	2.20%	0.88%	0.89%	0.18%	1.29%	-0.36%	-0.58%	0.68%	-0.71%	-3.00%
其他	-2.02%	-1.51%	-1.39%	-0.24%	-0.66%	-1.08%	-0.47%	-0.26%	-1.06%	-1.11%	-1.36%	-1.70%	-1.35%
归母净利润增速	3.45%	2.59%	1.44%	-0.61%	0.87%	1.43%	2.85%	-1.20%	0.77%	1.46%	1.41%	3.00%	2.96%

累计盈利贡献拆分	国有行		股份行		城商行		农商行	
	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26H1	26Q1
营业收入	25.18%	23.90%	7.78%	9.28%	18.70%	22.23%	4.42%	5.56%
利息净收入	17.44%	14.64%	7.71%	5.98%	23.86%	22.11%	11.94%	12.01%
规模增长	5.04%	7.99%	2.70%	3.37%	5.72%	10.70%	3.83%	5.77%
净息差	12.40%	6.65%	5.01%	2.61%	18.14%	11.42%	8.11%	6.24%
非息收入	7.74%	9.26%	0.07%	3.30%	-5.16%	0.12%	-7.52%	-6.46%
手续费及佣金净收入	-0.10%	2.78%	1.40%	1.61%	1.00%	1.73%	0.83%	1.43%
其他非息净收入	7.84%	6.48%	-1.33%	1.68%	-6.16%	-1.61%	-8.35%	-7.88%
管理费用	-1.93%	-1.27%	0.94%	0.83%	-0.24%	-0.02%	1.05%	2.88%
资产减值损失	-12.48%	-16.57%	-11.57%	-9.05%	-7.65%	-10.40%	2.39%	0.56%
所得税	-4.21%	0.07%	0.01%	-0.87%	-2.91%	-4.04%	-3.32%	-4.57%
其他	-2.15%	-2.49%	0.28%	-0.45%	-0.64%	-0.42%	-0.70%	-0.64%
归母净利润	4.41%	3.63%	-2.56%	-0.26%	7.26%	7.35%	3.84%	3.78%

资料来源：Wind，西部证券研发中心

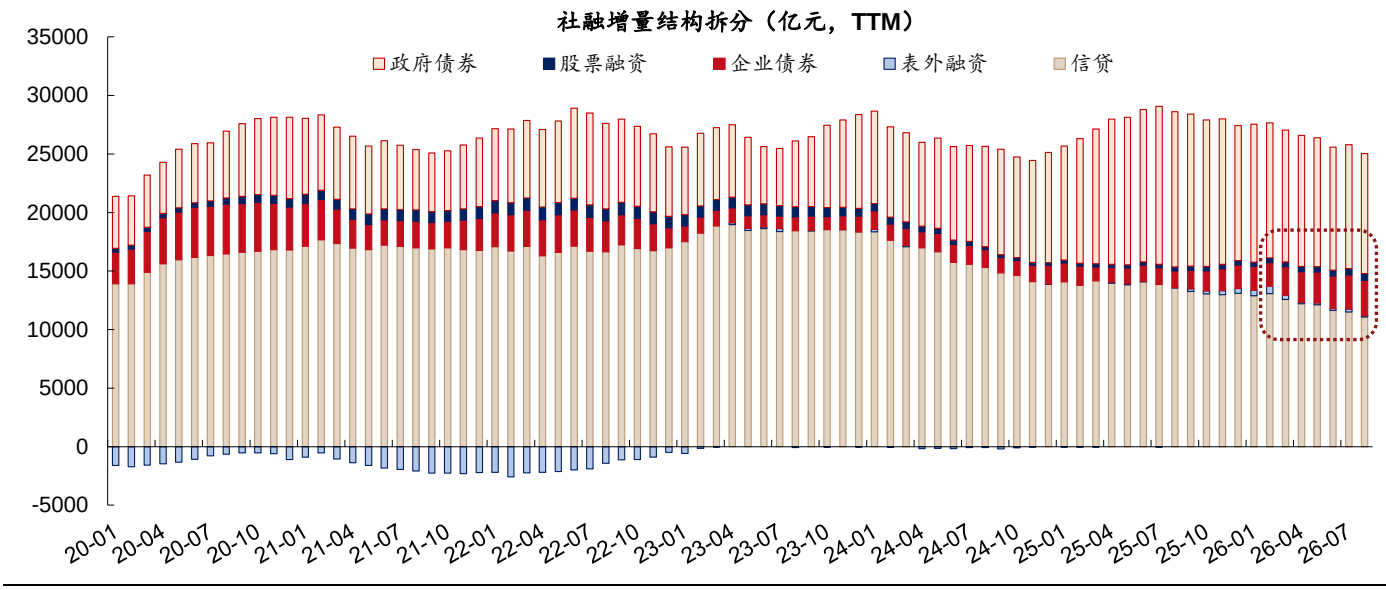
WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传

2.1.1 规模：财政发力节奏偏缓+直融活跃，贷款投放有所走弱

今年上半年财政发力节奏同比放缓，地方城建项目落地缩量，或致政信主体用信放缓，叠加央国企、优质民企融资渐向直融渠道切换、对信贷投放形成替代效应（26H1 企业直融（股票融资+企业发债）累计增加 2.4 万亿元/同比+78.7%，占社融增量比重同比提升 6.2pc 至 12.3%），银行贷款投放走弱。26Q2 上市银行整体贷款同比增速 6.5%，较一季度增速下降 0.5pc。结构上，对公端仍为银行信贷主要投向，而零售端银行主动收紧授信、压降高风险资产，外部又受内需不足等被动因素限制，个贷转向负增。产品摆布上，26H1 上市银行一般性贷款同比少增 1.9 万亿元，而票据工具贴现同比多增 2600 亿元，贷款投放结构有所弱化。

图 5：社融增量结构拆分（截至 2026 年 8 月）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 6：上市银行贷款增量结构拆分

贷款类别	上市银行贷款增量贡献度						上市银行贷款同比增速					
	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1	2023A	2024H1	2024A	2025H1	2025A	2026H1
企业贷款	**79.1%**	**91.9%**	**71.1%**	**88.3%**	**82.9%**	**93.3%**	**16.0%**	**11.8%**	**9.8%**	**9.3%**	**10.3%**	**9.3%**
广义基建类	39.9%	38.7%	33.8%	31.2%	37.1%	37.8%	17.1%	13.0%	9.8%	8.1%	9.7%	9.9%
制造业	16.6%	17.2%	13.2%	19.4%	17.6%	25.5%	19.2%	10.4%	10.1%	11.2%	12.2%	13.1%
批发零售业	11.9%	8.2%	7.5%	12.9%	13.7%	17.4%	24.1%	14.2%	9.7%	14.1%	16.0%	16.9%
房地产	1.9%	5.2%	3.4%	-0.6%	-0.7%	-0.7%	3.7%	4.8%	5.1%	1.3%	1.0%	1.1%
零售贷款	**17.9%**	**13.3%**	**18.3%**	**10.6%**	**5.0%**	**-1.8%**	**5.1%**	**4.0%**	**3.9%**	**3.5%**	**1.0%**	**-1.0%**
住房贷款	-3.4%	-3.3%	-3.5%	1.2%	-4.7%	-6.6%	1.6%	2.0%	1.3%	0.0%	1.7%	3.9%
个人经营贷	17.0%	12.2%	11.9%	7.2%	7.4%	7.3%	34.7%	26.5%	14.3%	9.4%	7.7%	6.9%
个人消费贷	7.3%	3.6%	6.0%	4.6%	4.4%	1.4%	28.6%	28.3%	14.4%	15.9%	9.2%	3.3%
信用卡	0.9%	-0.7%	2.8%	-1.4%	-5.0%	-5.0%	1.9%	1.4%	4.6%	8.6%	-7.9%	-12.2%
票据贴现	**3.0%**	**-5.2%**	**10.7%**	**1.1%**	**12.1%**	**8.5%**	6.0%	12.9%	15.9%	24.3%	15.4%	22.1%

资料来源：42 家上市银行 2023-2025 年年报、半年报，2026 年半年报，西部证券研发中心

分类型银行观察，国有大行是承接重大项目建设与地方化险主力，当下配合政府落实“保安全+促增长”诉求是其贷款投放的核心动能，扩表仍相对积极，26Q2 末国有大行整体贷款同比增速 6.9%，而城农商行（尤其是地处财政实力靠前的优质区域的地方行）积极为

仅供内部参考，请勿外传

当地城建项目提供配套融资，政信类贷款投放强劲，支撑信贷保速，26Q2 末上市城农商行整体贷款同比增速分别为 10.1%、7.0%（增速分别高出上市银行平均水平 3.6pc、0.5pc）。而股份行信贷投放仍偏弱，扩表持续承压。

图 7：42 家上市银行贷款增速及结构拆分

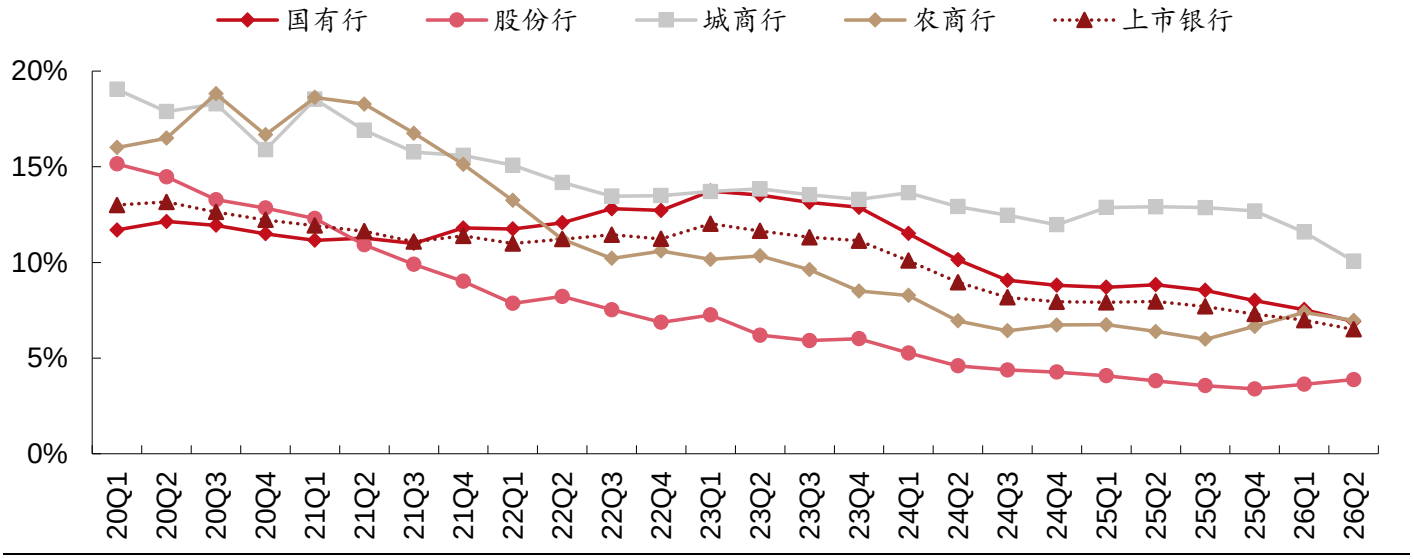
上市银行	贷款增速		贷款结构（26Q2）				
	26Q1	26Q2	对公贷款	广义基建	制造业	房地产	零售贷款
工商银行	6.6%	6.0%	62.8%	35.8%	10.1%	3.4%	28.1%
建设银行	7.1%	6.9%	60.1%	29.8%	9.7%	3.3%	31.4%
农业银行	8.8%	7.8%	58.3%	33.7%	11.9%	3.3%	33.3%
中国银行	8.2%	7.3%	66.8%	21.2%	16.0%	6.0%	27.6%
交通银行	5.9%	5.5%	68.0%	32.6%	14.2%	5.3%	29.0%
邮储银行	8.3%	7.7%	47.5%	22.4%	7.3%	3.4%	47.8%
招商银行	4.8%	4.7%	47.1%	18.2%	11.2%	4.4%	49.4%
中信银行	2.3%	3.6%	58.4%	24.1%	13.0%	4.6%	38.8%
浦发银行	4.5%	4.1%	65.3%	25.0%	13.6%	6.5%	32.4%
民生银行	0.1%	0.9%	61.5%	26.5%	12.1%	7.0%	35.5%
兴业银行	5.8%	4.4%	66.0%	26.5%	15.5%	6.9%	30.0%
光大银行	-1.3%	-0.4%	62.6%	27.5%	14.2%	3.7%	34.8%
华夏银行	11.8%	14.6%	72.8%	37.7%	12.1%	3.8%	23.5%
平安银行	1.5%	1.3%	47.3%	4.0%	7.1%	5.7%	50.0%
浙商银行	6.5%	6.9%	71.5%	28.3%	13.8%	7.7%	21.6%
北京银行	3.4%	0.5%	63.5%	27.8%	10.6%	4.6%	28.7%
南京银行	14.0%	13.0%	72.1%	40.0%	10.6%	4.4%	22.0%
宁波银行	15.7%	16.5%	65.7%	29.1%	12.4%	8.6%	27.5%
上海银行	4.3%	6.4%	62.6%	25.5%	8.7%	8.3%	26.8%
贵阳银行	3.7%	4.6%	82.8%	21.7%	6.5%	17.0%	15.6%
杭州银行	15.9%	15.1%	70.5%	47.4%	11.0%	3.0%	24.4%
江苏银行	18.9%	14.0%	70.0%	34.1%	14.7%	2.3%	23.4%
成都银行	10.8%	8.1%	81.3%	52.3%	5.9%	2.9%	16.8%
郑州银行	3.3%	3.1%	71.3%	33.1%	4.3%	4.2%	22.8%
长沙银行	10.0%	9.1%	66.9%	28.4%	8.0%	2.4%	28.6%
青岛银行	16.8%	16.1%	77.0%	29.0%	12.7%	5.2%	16.8%
西安银行	10.4%	-0.1%	77.4%	43.8%	2.7%	5.2%	17.9%
苏州银行	13.7%	14.8%	77.6%	33.4%	16.3%	8.2%	19.4%
厦门银行	23.0%	20.9%	71.4%	25.9%	10.9%	5.6%	25.1%
齐鲁银行	15.9%	14.9%	79.6%	37.6%	9.8%	0.0%	17.5%
重庆银行	19.4%	16.3%	79.8%	52.7%	7.5%	1.7%	15.3%
兰州银行	-2.3%	0.2%	66.5%	20.7%	8.9%	9.7%	20.2%
无锡银行	8.7%	8.4%	74.2%	26.5%	19.5%	1.2%	12.8%
常熟银行	7.9%	8.8%	40.5%	10.6%	16.3%	0.8%	50.8%
江阴银行	8.8%	7.7%	75.2%	14.0%	26.7%	1.3%	13.7%
苏农银行	10.8%	7.5%	67.2%	13.1%	27.6%	1.8%	20.2%
张家港行	8.2%	7.5%	57.2%	10.9%	17.2%	1.7%	27.7%
紫金银行	3.9%	4.3%	71.9%	29.1%	4.6%	4.1%	16.7%
青农商行	4.0%	4.9%	66.0%	23.3%	10.0%	2.1%	27.4%
沪农商行	4.2%	3.3%	63.1%	12.2%	11.3%	19.8%	26.4%
渝农商行	11.5%	10.4%	57.3%	35.2%	9.5%	0.9%	33.1%
瑞丰银行	6.5%	9.4%	56.5%	7.8%	20.8%	2.6%	40.0%
国有行	**7.5%**	**6.9%**	**61.5%**	**30.1%**	**11.6%**	**4.0%**	**31.4%**
股份行	**3.6%**	**3.9%**	**59.9%**	**25.0%**	**12.7%**	**5.5%**	**36.9%**
城商行	**11.6%**	**10.1%**	**69.8%**	**34.2%**	**10.7%**	**5.1%**	**23.8%**
农商行	**7.4%**	**7.0%**	**61.2%**	**23.4%**	**13.4%**	**6.1%**	**28.8%**
上市银行	**7.0%**	**6.5%**	**61.8%**	**29.2%**	**11.7%**	**4.4%**	**31.9%**

资料来源：Wind，42 家上市银行 2026 年半年报，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传

图 8：不同类型上市银行贷款总额同比增速变化



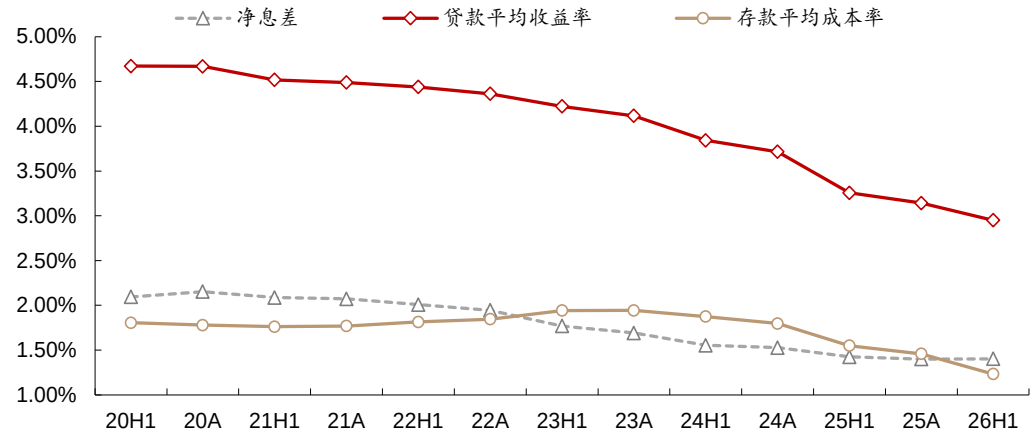
资料来源：Wind，西部证券研发中心

向前看，伴随下半年财政发力，对公端贷款投放有望边际恢复，但时间排布上，三季度多为项目储备阶段，且政府发债、项目配资亦需时间，信贷数据表征复苏或有所滞后。另外需注意的是，信贷需求收缩+直融替代趋势或偏中期，结果是信贷趋势性缩量，且结构上传统城建等过去信贷投放支撑项或受政策、财政发力节奏调控，在土地财政弱化、化债约束、新兴产投挤压等因素影响下，预计后续银行对公端信贷扩表动能或有所受限，而通胀弱修复背景下个贷增长或仍承压，预计银行仍需票据贴现补足规模指标。

2.1.2 息差：资负两端改善延续，息差阶段性企稳

26H1 上市银行净息差为 1.40%（测算口径），较 2025A 水平基本持平，主因贷款端利率下行压力减缓，高息存款重定价带动付息成本优化。

图 9：上市银行净息差走势



资料来源：Wind，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

图 10：上市银行（部分）净息差节奏

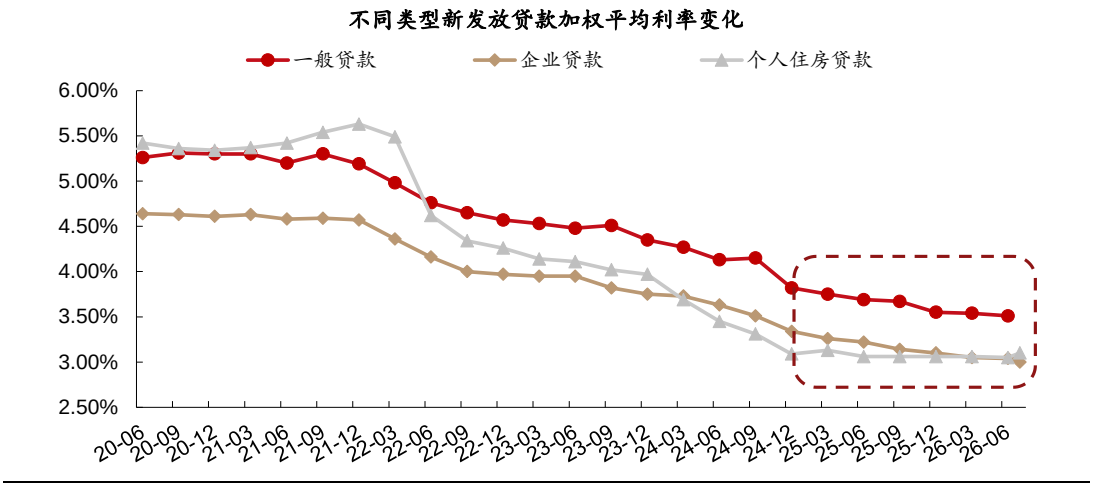
上市银行	净息差						净息差环比变化（bp）				
	25H1	25Q1-Q3	2025A	26Q1	26H1	息差走势	25H1	25Q1-Q3	2025A	26Q1	26H1
工商银行	1.30%	1.28%	1.28%	1.29%	1.29%		-3	-2	--	+1	--
建设银行	1.40%	1.36%	1.34%	1.36%	1.37%		-1	-4	-2	+2	+1
农业银行	1.32%	1.30%	1.28%	1.26%	1.28%		-2	-2	-2	-2	+2
中国银行	1.26%	1.26%	1.26%	1.26%	1.27%		-3	--	--	--	+1
交通银行	1.21%	1.20%	1.20%	1.23%	1.23%		-2	-1	--	+3	--
邮储银行	1.70%	1.68%	1.66%	1.65%	1.63%		-1	-2	-2	-1	-2
招商银行	1.88%	1.87%	1.87%	1.83%	1.83%		-3	-1	--	-4	--
中信银行	1.63%	1.63%	1.63%	1.61%	1.62%		-2	--	--	-2	+1
民生银行	1.39%	1.42%	1.40%	1.43%	1.47%		-2	+3	-2	+3	+4
兴业银行	1.75%	1.72%	1.71%	1.62%	1.60%		-5	-3	-1	-9	-2
华夏银行	1.54%	1.55%	1.56%	1.63%	1.59%		-3	+1	+1	+7	-4
平安银行	1.80%	1.79%	1.78%	1.79%	1.80%		-3	-1	-1	+1	+1
浙商银行	1.69%	1.67%	1.60%	1.60%	1.56%		-7	-2	-7	--	-4
宁波银行	1.76%	1.76%	1.74%	1.73%	1.70%		-4	--	-2	-1	-3
贵阳银行	1.53%	1.57%	1.58%	1.66%	1.67%		-1	+4	+1	+8	+1
青岛银行	1.72%	1.68%	1.66%	1.63%	1.63%		-5	-4	-2	-3	--
苏州银行	1.33%	1.34%	1.33%	1.40%	1.40%		-1	+1	-1	+7	--
兰州银行	1.37%	1.38%	1.37%	1.39%	1.30%		-9	+1	-1	+2	-9
常熟银行	2.58%	2.57%	2.53%	2.50%	2.48%		-3	-1	-4	-3	-2
江阴银行	1.54%	1.56%	1.60%	1.54%	1.57%		+3	+2	+4	-6	+3
张家港行	1.43%	1.42%	1.39%	1.35%	1.35%		--	-1	-3	-4	--
紫金银行	1.18%	1.17%	1.13%	1.08%	1.09%		-5	-1	-4	-5	+1
青农商行	1.61%	1.61%	1.60%	1.68%	1.62%		-3	--	-1	+8	-6
渝农商行	1.60%	1.59%	1.60%	1.69%	1.66%		-1	-1	+1	+9	-3
瑞丰银行	1.46%	1.49%	1.50%	1.50%	1.49%		--	+3	+1	--	-1
上市银行	1.41%	1.41%	1.41%	1.40%	1.40%		-1.6	-0.1	-0.2	-1.3	+0.7

资料来源：图中 25 家上市银行年报、半年报、季报，Wind，西部证券研发中心

注：仅列示明确在财报中披露净息差数据的 25 家上市银行，图末上市银行的数据为 42 家上市银行测算口径下的净息差

- **资产端：贷款利率仍未止跌但降幅收窄。**信贷弱需求背景下，银行新发放贷款利率仍未止跌，但过去以量换价带来的增量利息收入已因收益率的下行而不断变薄，叠加外部监管引导、信贷市场竞争有所降温，银行贷款端收益率下行压力总体缓解，对息差拖累效应有所减弱。上市银行表现来看，26H1 上市银行整体生息资产平均收益率 2.70%，较 2025A 水平下降 20bps，贷款平均收益率 2.95%，较 2025A 水平下降 19bps，降幅较上年同期收窄 27bps。

图 11：不同类型新发放贷款加权平均利率变化



资料来源：新华社，Wind，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

图 12：42 家上市银行生息资产收益率拆分

上市银行	26H1生息资产收益率						生息资产收益率环比25A变化					
	生息资产	贷款及垫款			投资类资产	同业资产	生息资产	贷款及垫款			投资类资产	同业资产
			对公	零售					对公	零售		
工商银行	2.49%	2.64%	2.69%	2.84%	2.48%	1.87%	-19bp	-17bp	-12bp	-15bp	-22bp	-40bp
建设银行	2.54%	2.68%	2.59%	3.04%	2.57%	1.59%	-16bp	-16bp	-17bp	-11bp	-22bp	-14bp
农业银行	2.52%	2.73%	2.74%	3.08%	2.40%	1.76%	-17bp	-15bp	-14bp	-9bp	-27bp	-19bp
中国银行	2.66%	2.76%	2.58%	2.99%	2.70%	2.02%	-19bp	-20bp	-14bp	-16bp	-16bp	-24bp
交通银行	2.74%	2.86%	2.85%	3.10%	2.85%	2.10%	-18bp	-17bp	-23bp	-2bp	-17bp	-46bp
邮储银行	2.63%	2.96%	2.91%	3.21%	2.44%	1.74%	-21bp	-21bp	-15bp	-28bp	-27bp	-21bp
招商银行	2.79%	3.10%	2.59%	3.70%	2.66%	1.86%	-25bp	-24bp	-22bp	-24bp	-16bp	-38bp
中信银行	2.97%	3.41%	3.21%	3.85%	2.34%	1.81%	-24bp	-26bp	-33bp	-30bp	-22bp	-28bp
浦发银行	2.89%	3.19%	2.95%	3.84%	2.65%	2.10%	-22bp	-16bp	-24bp	-15bp	-27bp	-39bp
民生银行	2.93%	3.24%	2.95%	3.76%	2.60%	1.72%	-19bp	-18bp	-9bp	-25bp	-10bp	-36bp
兴业银行	2.95%	3.32%	3.21%	3.89%	2.85%	1.69%	-29bp	-27bp	-28bp	-27bp	-22bp	-28bp
光大银行	3.00%	3.37%	2.98%	4.18%	2.63%	1.68%	-21bp	-23bp	-31bp	-10bp	-17bp	-29bp
华夏银行	3.11%	3.56%	3.11%	5.05%	2.62%	1.70%	-25bp	-32bp	-26bp	-10bp	-23bp	-17bp
平安银行	3.23%	3.64%	2.91%	4.45%	2.68%	1.86%	-20bp	-23bp	-14bp	-34bp	-14bp	-32bp
浙商银行	3.06%	3.45%	3.48%	3.85%	2.76%	1.42%	-25bp	-33bp	-28bp	-52bp	-5bp	-48bp
北京银行	2.68%	3.13%	2.75%	4.04%	2.39%	1.75%	-22bp	-20bp	-22bp	-7bp	-20bp	-32bp
南京银行	3.34%	4.27%	3.65%	6.47%	2.41%	1.53%	-25bp	-21bp	-27bp	+22bp	-24bp	-21bp
宁波银行	3.13%	3.86%	3.61%	4.48%	2.41%	1.76%	-31bp	-37bp	-33bp	-37bp	-26bp	-26bp
上海银行	2.53%	2.94%	2.94%	3.73%	2.36%	1.66%	-29bp	-25bp	-23bp	-35bp	-33bp	-35bp
贵阳银行	3.51%	4.26%	4.47%	3.10%	2.71%	1.37%	-16bp	-19bp	-19bp	-22bp	+17bp	-63bp
杭州银行	2.85%	3.38%	--	--	2.52%	1.54%	-26bp	-27bp	--	--	-29bp	-13bp
江苏银行	3.21%	3.92%	--	--	2.53%	1.76%	-31bp	-35bp	--	--	-18bp	-34bp
成都银行	3.29%	3.89%	4.08%	2.96%	2.43%	2.25%	-17bp	-7bp	-8bp	-10bp	-36bp	-29bp
郑州银行	3.23%	3.80%	4.43%	2.85%	2.28%	1.70%	-28bp	-14bp	-17bp	-36bp	-41bp	-17bp
长沙银行	3.36%	4.30%	4.03%	4.98%	2.23%	1.95%	-28bp	-20bp	-26bp	+2bp	-43bp	-60bp
青岛银行	3.20%	3.86%	4.01%	3.80%	2.50%	1.69%	-29bp	-28bp	-32bp	-21bp	-25bp	-35bp
西安银行	3.76%	4.66%	4.97%	4.41%	2.67%	1.35%	-10bp	-10bp	-2bp	-5bp	-20bp	-21bp
苏州银行	2.94%	3.31%	3.25%	3.55%	2.23%	1.73%	-23bp	-20bp	-22bp	-10bp	-31bp	-30bp
厦门银行	2.89%	3.36%	--	--	2.38%	1.96%	-20bp	-27bp	--	--	-19bp	-33bp
齐鲁银行	2.91%	3.57%	3.63%	3.30%	2.35%	1.42%	-25bp	-30bp	-30bp	-37bp	-31bp	-7bp
重庆银行	3.28%	4.14%	4.40%	3.73%	2.56%	1.39%	-25bp	-13bp	-12bp	-29bp	-32bp	-20bp
兰州银行	3.05%	3.96%	4.20%	3.21%	2.62%	1.59%	-38bp	-32bp	-26bp	-59bp	-39bp	-31bp
无锡银行	2.70%	3.23%	3.19%	3.52%	1.95%	1.16%	-30bp	-34bp	-34bp	-32bp	-28bp	-23bp
常熟银行	3.94%	4.78%	3.74%	6.09%	2.45%	1.61%	-34bp	-40bp	-34bp	-37bp	-25bp	-14bp
江阴银行	2.78%	3.29%	--	--	1.90%	1.49%	-22bp	-28bp	--	--	-16bp	-9bp
苏农银行	2.72%	3.10%	2.95%	3.68%	2.16%	1.78%	-26bp	-27bp	-28bp	-19bp	-35bp	+27bp
张家港行	2.73%	3.24%	--	--	1.74%	1.56%	-26bp	-36bp	--	--	-12bp	-21bp
紫金银行	2.85%	3.18%	3.16%	3.32%	1.98%	0.80%	+4bp	+2bp	-30bp	-35bp	-19bp	+11bp
青农商行	3.07%	3.65%	4.00%	3.42%	2.59%	1.54%	-22bp	-27bp	-32bp	-21bp	-16bp	-24bp
沪农商行	2.66%	2.92%	2.79%	4.00%	2.47%	1.90%	-25bp	-26bp	-34bp	-21bp	-25bp	-20bp
渝农商行	2.92%	3.53%	3.75%	3.77%	2.52%	1.79%	-14bp	-11bp	-12bp	-4bp	-21bp	-14bp
瑞丰银行	2.89%	3.31%	3.28%	3.65%	2.45%	1.35%	-31bp	-40bp	-44bp	-39bp	-17bp	-1bp
国有行	**2.57%**	**2.73%**	**2.69%**	**3.02%**	**2.53%**	**1.87%**	**-18bp**	**-17bp**	**-15bp**	**-13bp**	**-23bp**	**-25bp**
股份行	**2.95%**	**3.32%**	**3.02%**	**3.95%**	**2.64%**	**1.81%**	**-24bp**	**-24bp**	**-24bp**	**-25bp**	**-18bp**	**-32bp**
城商行	**3.04%**	**3.71%**	**3.59%**	**4.25%**	**2.44%**	**1.71%**	**-26bp**	**-24bp**	**-22bp**	**-16bp**	**-26bp**	**-32bp**
农商行	**2.90%**	**3.40%**	**3.34%**	**4.13%**	**2.39%**	**1.75%**	**-21bp**	**-23bp**	**-27bp**	**-20bp**	**-21bp**	**-16bp**
上市银行	**2.70%**	**2.95%**	**2.84%**	**3.34%**	**2.54%**	**1.84%**	**-20bp**	**-19bp**	**-18bp**	**-17bp**	**-22bp**	**-28bp**

资料来源：42 家上市银行 2026 年半年报、2025 年年报，西部证券研发中心

注："--"表示对应上市公司未披露细分科目生息资产收益率，环比不可比

- **负债端：存款到期重定价仍托底息差。**26H1 上市银行整体计息负债平均成本率 1.38%，较 2025A 水平下降 22bps，存款平均成本率 1.23%，较 2025A 水平下降 23bps，存款成本释放持续托举息差走廊下缘。

向前看，考虑下半年高息存款到期规模减少、重定价释放红利退坡，以及资产端贷款收益率延续下行，我们判断 2026E 息差收窄趋势不变，但降幅同比预计收敛。分银行类型来看，若下半年货币政策维持当前 LPR 定价不变，结构上负债端成本较低的国有大行，以及部分个人定期存款占比较高、存款到期重定价释放利差幅度较大的城农商行下半年息差有望企稳。

仅供内部参考，请勿外传

图 13：42 家上市银行计息负债成本率拆分

上市银行	26H1计息负债成本率						计息负债成本率环比25A变化					
	计息负债	吸收存款	对公	零售	发行债券	同业负债	计息负债	吸收存款	对公	零售	发行债券	同业负债
工商银行	1.32%	1.15%	1.05%	1.13%	2.45%	1.67%	-21bp	-21bp	-18bp	-22bp	-21bp	-26bp
建设银行	1.28%	1.11%	1.00%	1.13%	2.25%	1.64%	-22bp	-21bp	-23bp	-20bp	-25bp	-20bp
农业银行	1.33%	1.13%	1.16%	1.12%	2.05%	1.71%	-20bp	-21bp	-25bp	-19bp	-21bp	-23bp
中国银行	1.51%	1.40%	1.11%	1.17%	2.34%	1.67%	-24bp	-24bp	-21bp	-23bp	-15bp	-30bp
交通银行	1.61%	1.49%	1.43%	1.56%	2.21%	1.60%	-23bp	-25bp	-25bp	-26bp	-12bp	-20bp
邮储银行	1.01%	0.98%	0.96%	0.98%	2.61%	1.38%	-18bp	-17bp	-15bp	-18bp	+9bp	-14bp
招商银行	1.04%	0.95%	1.02%	0.91%	3.06%	1.40%	-22bp	-22bp	-21bp	-19bp	-13bp	-18bp
中信银行	1.37%	1.24%	1.13%	1.48%	1.81%	1.51%	-24bp	-28bp	-27bp	-32bp	-18bp	-10bp
浦发银行	1.48%	1.35%	1.29%	1.52%	1.88%	1.62%	-26bp	-24bp	-23bp	-22bp	-27bp	-32bp
民生银行	1.54%	1.46%	1.45%	1.49%	1.77%	1.53%	-27bp	-28bp	-27bp	-29bp	-17bp	-27bp
兴业银行	1.54%	1.42%	1.36%	1.56%	2.13%	1.60%	-20bp	-23bp	-23bp	-24bp	-8bp	-16bp
光大银行	1.64%	1.55%	1.53%	1.58%	1.93%	1.62%	-25bp	-26bp	-27bp	-24bp	-22bp	-30bp
华夏银行	1.49%	1.34%	1.33%	1.36%	1.94%	1.55%	-24bp	-26bp	-27bp	-24bp	-15bp	-20bp
平安银行	1.42%	1.38%	1.30%	1.52%	1.91%	1.32%	-25bp	-27bp	-25bp	-30bp	-13bp	-19bp
浙商银行	1.65%	1.55%	1.50%	1.75%	1.64%	1.71%	-20bp	-23bp	-22bp	-30bp	-45bp	-19bp
北京银行	1.45%	1.34%	1.25%	1.53%	1.77%	1.58%	-19bp	-18bp	-16bp	-25bp	-16bp	-20bp
南京银行	1.72%	1.75%	1.55%	2.12%	1.85%	1.55%	-27bp	-29bp	-26bp	-37bp	-17bp	-19bp
宁波银行	1.43%	1.32%	1.24%	1.58%	1.78%	1.51%	-25bp	-29bp	-26bp	-35bp	-26bp	-14bp
上海银行	1.42%	1.23%	1.11%	1.42%	1.91%	1.49%	-24bp	-29bp	-31bp	-28bp	-18bp	-17bp
贵阳银行	1.79%	1.84%	1.64%	2.00%	1.68%	1.77%	-27bp	-29bp	-23bp	-36bp	-16bp	+18bp
杭州银行	1.49%	1.40%	--	--	1.77%	1.55%	-26bp	-27bp	--	--	-20bp	-28bp
江苏银行	1.59%	1.46%	--	--	1.76%	1.80%	-22bp	-25bp	--	--	-20bp	-13bp
成都银行	1.72%	1.72%	1.29%	2.06%	1.77%	1.61%	-19bp	-18bp	-18bp	-24bp	-19bp	-16bp
郑州银行	1.76%	1.79%	1.25%	2.14%	1.66%	1.74%	-21bp	-20bp	-13bp	-25bp	-30bp	-21bp
长沙银行	1.46%	1.34%	1.05%	1.57%	1.77%	1.59%	-23bp	-22bp	-17bp	-26bp	-23bp	-28bp
青岛银行	1.54%	1.47%	1.21%	1.72%	1.85%	1.52%	-27bp	-28bp	-21bp	-35bp	-23bp	-20bp
西安银行	1.83%	1.88%	1.32%	2.28%	1.77%	1.50%	-25bp	-26bp	-19bp	-36bp	-19bp	-23bp
苏州银行	1.54%	1.46%	1.13%	1.75%	1.75%	1.81%	-30bp	-30bp	-26bp	-31bp	-26bp	-33bp
厦门银行	1.75%	1.70%	--	--	1.90%	1.80%	-28bp	-30bp	--	--	-22bp	-28bp
齐鲁银行	1.47%	1.41%	1.10%	1.71%	1.81%	1.45%	-22bp	-22bp	-17bp	-26bp	-18bp	-21bp
重庆银行	1.88%	1.87%	1.40%	2.22%	1.96%	1.81%	-30bp	-35bp	-45bp	-31bp	-18bp	-30bp
兰州银行	1.78%	1.84%	1.16%	2.09%	1.74%	1.60%	-32bp	-32bp	-19bp	-40bp	-15bp	-27bp
无锡银行	1.43%	1.42%	1.08%	1.62%	2.00%	1.68%	-34bp	-35bp	-34bp	-36bp	-44bp	+3bp
常熟银行	1.59%	1.53%	0.82%	1.82%	2.60%	2.08%	-31bp	-35bp	-33bp	-38bp	-35bp	-5bp
江阴银行	1.35%	1.32%	--	--	2.49%	1.44%	-21bp	-21bp	--	--	-19bp	-27bp
苏农银行	1.38%	1.34%	0.75%	1.67%	1.87%	1.62%	-31bp	-33bp	-25bp	-39bp	-44bp	-14bp
张家港行	1.53%	1.47%	--	--	--	2.03%	-26bp	-27bp	--	--	--	-10bp
紫金银行	1.59%	1.52%	1.10%	1.76%	2.66%	1.62%	-25bp	-29bp	--	--	-33bp	+23bp
青农商行	1.46%	1.35%	0.93%	1.50%	1.90%	1.57%	-24bp	-24bp	-12bp	-27bp	-15bp	-26bp
沪农商行	1.34%	1.24%	0.96%	1.47%	1.94%	1.64%	-24bp	-23bp	-16bp	-29bp	-20bp	-40bp
渝农商行	1.34%	1.24%	0.87%	1.31%	1.65%	1.51%	-21bp	-21bp	-23bp	-20bp	-22bp	-15bp
瑞丰银行	1.49%	1.50%	1.14%	1.65%	1.60%	1.36%	-33bp	-33bp	-26bp	-36bp	-61bp	-25bp
国有行	**1.34%**	**1.18%**	**1.10%**	**1.13%**	**2.24%**	**1.66%**	**-21bp**	**-21bp**	**-22bp**	**-21bp**	**-20bp**	**-24bp**
股份行	**1.42%**	**1.30%**	**1.28%**	**1.34%**	**1.93%**	**1.55%**	**-24bp**	**-25bp**	**-28bp**	**-22bp**	**-18bp**	**-21bp**
城商行	**1.56%**	**1.48%**	**1.27%**	**1.81%**	**1.80%**	**1.62%**	**-24bp**	**-25bp**	**-23bp**	**-29bp**	**-20bp**	**-18bp**
农商行	**1.40%**	**1.33%**	**0.95%**	**1.49%**	**1.84%**	**1.61%**	**-25bp**	**-25bp**	**-19bp**	**-26bp**	**-20bp**	**-24bp**
上市银行	**1.38%**	**1.23%**	**1.17%**	**1.20%**	**2.08%**	**1.63%**	**-22bp**	**-23bp**	**-23bp**	**-21bp**	**-19bp**	**-23bp**

资料来源：42 家上市银行 2026 年半年报、2025 年年报，西部证券研发中心

注："--"表示对应上市公司未披露细分科目生息资产收益率，环比不可比；紫金银行仅在半年报中披露对公、零售存款付息率，环比不可比

2.2 中收：格局分化，财富管理业务仍为核心创收来源

26H1 上市银行手续费及佣金净收入同比+1.1%，26Q2 单季度增速-4.8%，环比 26Q1 转负。分结构来看：

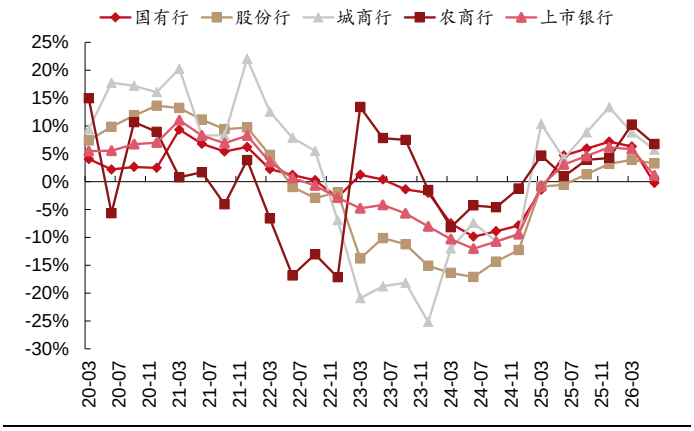
1）To C 端：财富管理类中收保持稳增（26H1 同比增速 5.3%，占中收比重 31.3%），主因上半年权益市场景气度提升、释放赚钱效应，叠加高息储蓄陆续置换，部分到期存款自然流出存款转投理财、公募基金、保险等灵活收益产品，带来银行理财+代销+托管类业务

仅供内部参考，请勿外传

手续费厚增。但需要注意的是，上半年财富管理端理财业务收入总体承压，主因市场竞争烈化，产品费率趋势下降，26H1 上市银行理财产品年化费率 0.27%（测算口径），较 25H1 水平下降 7bps，而同区间内银行非保本理财 AUM 增长 10.4%，费率下行部分抵冲规模扩张带来的收入正效应，其中不具备理财子牌照的银行创收或更承压。此外，上半年信用卡风险出清安排下银行卡类手续费收入同比下降 6.0%，也部分拖累中收。

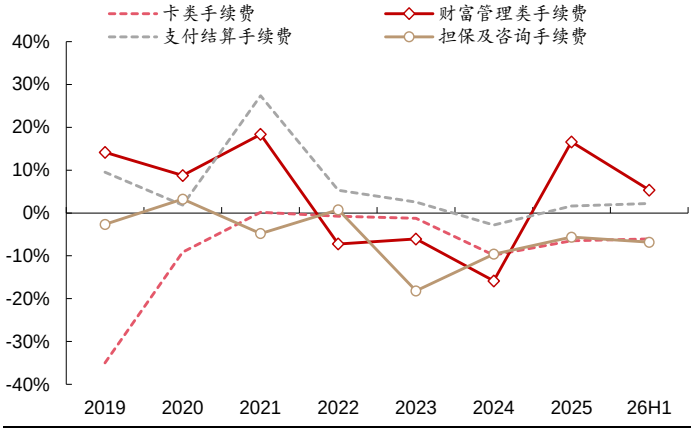
2）To B 端：在一季报综述中我们提到，受存量市场竞争激烈影响，担保、信贷承诺、咨询等业务的规模和费率下降导致相关手续费下滑拖累中收表现，上半年来看，该部分业务仍为中收增速拖累项（26H1 相关中收同比下降 6.8%）。

图 14：分类型上市银行手续费及佣金净收入累计增速变化



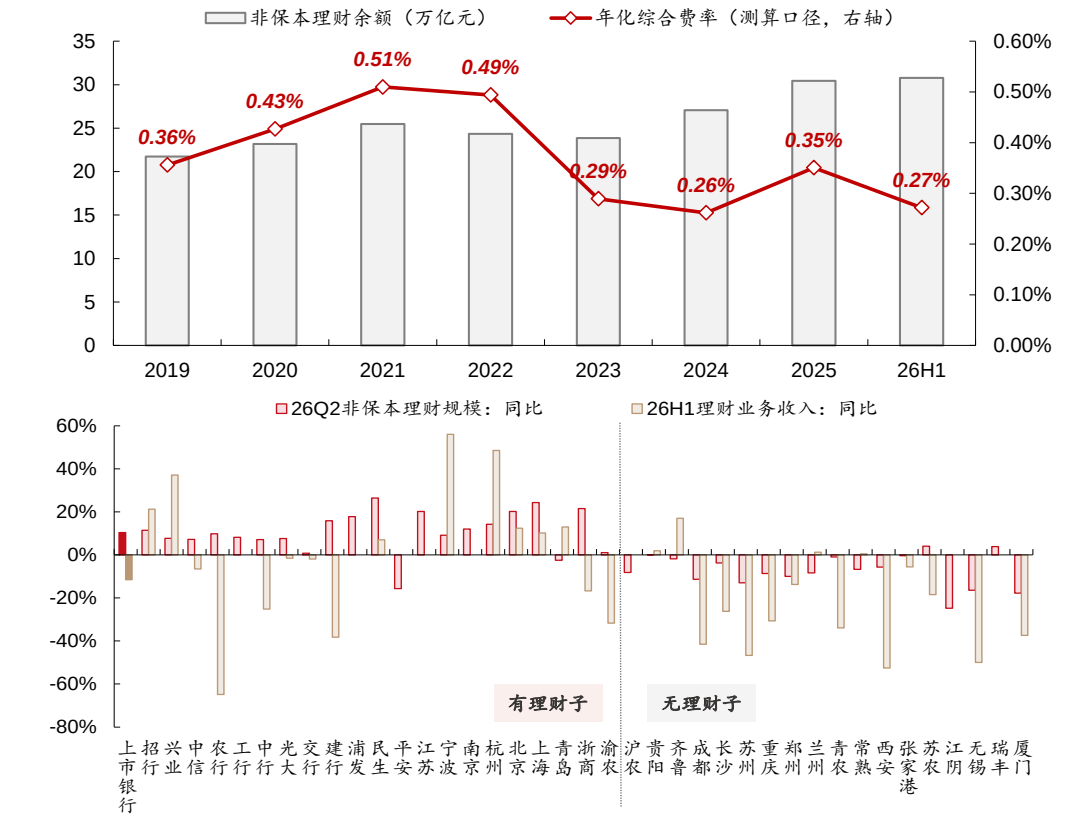
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 15：上市银行不同类型手续费及佣金收入累计增速变化



资料来源：42 家上市银行 2019-2025 年报、2026 半年报，西部证券研发中心

图 16：上市银行理财业务规模、收入及费率



资料来源：42 家上市银行 2025、2026 年半年报，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传

向前看，今年下半年仍有一定规模的高息储蓄到期，相应地，部分原居民储蓄或继续在银行引导下转配非银产品，料银行财富管理类手续费维持稳增，仍是中收增长的核心支撑。但考虑权益市场情绪边际转弱、后续修复趋势尚不明确，以及长端利率延续下探，理财等非银产品与传统存款之间的收益利差收窄，存款搬家节奏或有所放缓，叠加去年高基数，银行财富管理类中收仍面临降速压力。对公端，在结算、保理等业务存量竞争格局下，费率下行趋势预计延续，相关手续费收入或仍承压、拖累整体中收表现。

图 17：42 家上市银行手续费及佣金净收入增速变化

上市银行	手续费及佣金净收入增速					增速环比变化				
	25H1	25Q1-Q3	2025A	26Q1	26H1	25H1	25Q1-Q3	2025A	26Q1	26H1
工商银行	-0.57%	0.60%	1.62%	5.24%	3.30%	+0.61pc	+1.17pc	+1.02pc	+3.62pc	-1.94pc
建设银行	4.02%	5.31%	5.13%	6.72%	-1.42%	+8.65pc	+1.29pc	-0.19pc	+1.60pc	-8.15pc
农业银行	10.07%	13.34%	16.57%	7.85%	-8.71%	+13.61pc	+3.27pc	+3.23pc	-8.71pc	-16.56pc
中国银行	9.17%	8.07%	7.37%	5.58%	0.89%	+7.09pc	-1.10pc	-0.70pc	-1.79pc	-4.69pc
交通银行	-2.58%	0.15%	3.44%	-3.04%	0.07%	-0.18pc	+2.73pc	+3.28pc	-6.48pc	+3.12pc
邮储银行	11.59%	11.48%	16.15%	16.83%	12.20%	+2.83pc	-0.10pc	+4.67pc	+0.68pc	-4.63pc
招商银行	-1.89%	0.90%	4.39%	4.87%	5.99%	+0.62pc	+2.79pc	+3.49pc	+0.49pc	+1.12pc
中信银行	3.38%	5.75%	5.58%	7.36%	2.41%	+2.67pc	+2.37pc	-0.17pc	+1.78pc	-4.95pc
浦发银行	-1.02%	-1.39%	-0.40%	-5.46%	-1.92%	-0.99pc	-0.37pc	+0.99pc	-5.06pc	+3.54pc
民生银行	0.41%	0.70%	0.42%	5.89%	1.28%	+4.35pc	+0.29pc	-0.28pc	+5.47pc	-4.61pc
兴业银行	2.59%	3.79%	7.45%	7.45%	8.61%	-5.95pc	+1.20pc	+3.66pc	+0.00pc	+1.16pc
光大银行	-0.85%	2.18%	6.19%	-9.25%	-7.34%	-4.13pc	+3.03pc	+4.02pc	-15.44pc	+1.90pc
华夏银行	2.55%	8.33%	2.44%	2.46%	6.04%	-8.89pc	+5.78pc	-5.89pc	+0.02pc	+3.58pc
平安银行	-1.99%	-0.14%	-0.90%	11.66%	3.73%	+6.20pc	+1.85pc	-0.77pc	+12.57pc	-7.94pc
浙商银行	-17.64%	-22.43%	-16.38%	8.04%	11.51%	-4.48pc	-4.79pc	+6.05pc	+24.42pc	+3.48pc
北京银行	20.40%	16.92%	10.61%	1.53%	7.14%	-4.01pc	-3.49pc	-6.30pc	-9.09pc	+5.61pc
南京银行	6.70%	8.52%	65.17%	-14.60%	-18.50%	-11.28pc	+1.83pc	+56.65pc	-79.77pc	-3.90pc
宁波银行	4.04%	29.31%	30.72%	81.72%	53.90%	+5.37pc	+25.27pc	+1.41pc	+51.00pc	-27.82pc
上海银行	-5.96%	-6.93%	-6.36%	-16.98%	-10.20%	+2.21pc	-0.97pc	+0.57pc	-10.62pc	+6.77pc
贵阳银行	5.71%	-8.60%	-23.03%	-0.99%	9.28%	+55.29pc	-14.31pc	-14.43pc	+22.04pc	+10.27pc
杭州银行	10.78%	12.65%	13.10%	-11.18%	16.50%	-11.38pc	+1.86pc	+0.46pc	-24.29pc	+27.68pc
江苏银行	5.15%	19.97%	28.03%	23.82%	0.26%	-16.63pc	+14.82pc	+8.06pc	-4.21pc	-23.56pc
成都银行	-45.15%	-35.17%	-29.59%	-12.02%	-11.65%	-12.79pc	+9.98pc	+5.58pc	+17.57pc	+0.37pc
郑州银行	-11.94%	-7.09%	-13.95%	18.33%	-17.32%	-4.16pc	+4.85pc	-6.86pc	+32.28pc	-35.65pc
长沙银行	25.59%	9.26%	-1.24%	-1.56%	-18.55%	-27.49pc	-16.32pc	-10.50pc	-0.33pc	-16.99pc
青岛银行	-13.28%	-3.52%	-3.84%	49.10%	32.66%	+4.30pc	+9.76pc	-0.32pc	+52.94pc	-16.44pc
西安银行	0.06%	0.60%	0.32%	13.06%	-42.35%	+9.40pc	+0.55pc	-0.28pc	+12.74pc	-55.41pc
苏州银行	9.00%	0.50%	0.61%	-18.97%	-8.08%	-13.48pc	-8.49pc	+0.10pc	-19.57pc	+10.89pc
厦门银行	10.49%	16.04%	7.11%	4.52%	-4.14%	+7.25pc	+5.55pc	-8.92pc	-2.59pc	-8.66pc
齐鲁银行	13.64%	-1.41%	-5.23%	0.02%	0.29%	+5.02pc	-15.05pc	-3.82pc	+5.25pc	+0.28pc
重庆银行	-28.62%	-27.59%	-32.66%	-31.41%	-11.81%	-26.78pc	+1.03pc	-5.07pc	+1.25pc	+19.60pc
兰州银行	-13.49%	-11.15%	-4.19%	-17.12%	-11.16%	+7.29pc	+2.35pc	+6.96pc	-12.93pc	+5.96pc
无锡银行	-24.45%	-4.65%	-4.02%	7.03%	2.14%	-13.31pc	+19.80pc	+0.62pc	+11.05pc	-4.89pc
常熟银行	637.77%	364.75%	332.12%	41.04%	39.15%	+142.55pc	-273.03pc	-32.62pc	-291.08pc	-1.89pc
江阴银行	-35.18%	-19.23%	-17.75%	3.64%	-3.73%	-16.10pc	+15.96pc	+1.48pc	+21.39pc	-7.37pc
苏农银行	69.44%	21.32%	65.99%	11.76%	30.79%	-276.58pc	-48.12pc	+44.66pc	-54.23pc	+19.04pc
张家港行	140.00%	76.62%	235.27%	23.26%	15.99%	+4.47pc	-63.38pc	+158.65pc	-212.00pc	-7.27pc
紫金银行	27.84%	41.54%	56.87%	55.40%	12.15%	+7.64pc	+13.70pc	+15.32pc	-1.47pc	-43.25pc
青农商行	1.71%	2.51%	4.13%	-7.22%	-2.92%	-5.66pc	+0.80pc	+1.63pc	-11.35pc	+4.30pc
沪农商行	-4.08%	-1.21%	-2.02%	16.93%	6.24%	+2.18pc	+2.86pc	-0.81pc	+18.95pc	-10.69pc
渝农商行	-13.22%	-16.68%	-19.70%	4.26%	5.25%	-10.01pc	-3.46pc	-3.02pc	+23.96pc	+0.99pc
瑞丰银行	274.07%	162.66%	207.40%	29.43%	25.08%	-145.00pc	-111.41pc	+44.74pc	-177.97pc	-4.35pc
国有行	**4.69%**	**5.93%**	**7.15%**	**6.30%**	**-0.26%**	**+6.14pc**	**+1.24pc**	**+1.23pc**	**-0.86pc**	**-6.56pc**
股份行	**-0.58%**	**1.30%**	**3.18%**	**3.89%**	**3.25%**	**+0.31pc**	**+1.88pc**	**+1.88pc**	**+0.71pc**	**-0.64pc**
城商行	**4.13%**	**8.85%**	**13.36%**	**8.83%**	**5.73%**	**-6.19pc**	**+4.71pc**	**+4.51pc**	**-4.53pc**	**-3.10pc**
农商行	**0.95%**	**3.90%**	**4.24%**	**10.22%**	**6.74%**	**-3.71pc**	**+2.95pc**	**+0.34pc**	**+5.97pc**	**-3.48pc**
上市银行	**3.06%**	**4.60%**	**6.13%**	**5.80%**	**1.10%**	**+3.78pc**	**+1.54pc**	**+1.54pc**	**-0.33pc**	**-4.70pc**

资料来源：Wind，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

2.3 其他非息收入：浮盈储备增厚，配置盘处置节奏有所放缓

26H1 上市银行整体其他非息收入同比增速 9.2%，26Q2 单季度收入增速 7.3%，环比 26Q1 增速下降 4.5pc。浮盈余额，上半年长端利率趋势下行，利好上市银行持仓债券净值修复，浮盈储备增厚，26Q2 末 FV-OCI 账户浮盈较年初净增 653 亿元至 1428 亿元，为后续利润平滑储备“子弹”。但从处置收益来看，AC 户处置收益同比多增 344 亿元，预计由于部分银行通过老券浮盈兑现熨平业绩波动，而 OCI 户处置收益同比减少 244 亿元，或源自银行 2025 年初浮盈厚度较薄，且 OCI 户中新券占比较高、兑现收益空间有限。

图 18：上市银行 FV-OCI 公允价值变动浮盈情况梳理

亿元	FV-OCI类金融资产浮盈			26Q2 YoY	FV-OCI类金融资产浮盈占上一年利润比例			26Q2 YoY	FV-OCI类金融资产浮盈占当期末核心一级资本比例			26Q2 YoY
	2024	2025	26Q2		2024	2025	26Q2		2024	2025	26Q2	
建设银行	541	172	300	-24%	16.3%	5.1%	8.9%	-2.9pc	1.7%	0.5%	0.8%	-0.3pc
农业银行	538	306	395	-18%	20.0%	10.8%	13.6%	-3.5pc	2.1%	1.1%	1.4%	-0.4pc
交通银行	167	115	113	-28%	18.0%	12.3%	11.8%	-5.0pc	1.7%	1.0%	1.0%	-0.4pc
邮储银行	94	57	56	-15%	10.9%	6.6%	6.4%	-1.2pc	1.1%	0.6%	0.5%	-0.1pc
招商银行	191	59	100	-33%	13.0%	4.0%	6.6%	-3.4pc	1.9%	0.6%	0.9%	-0.5pc
中信银行	104	-10	2.4	-96%	15.5%	-1.4%	0.3%	-8.3pc	1.5%	-0.1%	0.03%	-0.8pc
浦发银行	72	-10	20	-40%	19.5%	-2.1%	4.0%	-3.3pc	1.1%	-0.1%	0.3%	-0.2pc
民生银行	88	-6.0	20	3411%	24.7%	-1.8%	6.5%	+6.4pc	1.6%	-0.1%	0.3%	+0.3pc
兴业银行	16	-8.0	-7.5	-167%	2.1%	-1.0%	-1.0%	-2.4pc	0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.2pc
光大银行	127	-78	26	-	31.1%	-18.8%	6.6%	+15.0pc	2.7%	-1.6%	0.5%	+1.2pc
华夏银行	78	7.9	27	-54%	29.5%	2.8%	9.9%	-11.1pc	2.6%	0.2%	0.8%	-1.1pc
平安银行	11	1.0	4.0	-39%	2.4%	0.2%	0.9%	-0.5pc	0.3%	0.02%	0.1%	-0.1pc
浙商银行	38	9.2	11	-55%	25.3%	6.1%	8.3%	-7.5pc	2.2%	0.5%	0.6%	-0.8pc
北京银行	51	11	36	-4%	19.9%	4.2%	17.9%	+3.5pc	2.0%	0.4%	1.3%	-0.1pc
南京银行	22	-10	1.9	-56%	11.8%	-4.8%	0.9%	-1.3pc	1.4%	-0.5%	0.1%	-0.1pc
宁波银行	138	71	104	0%	54.2%	26.2%	35.5%	-2.7pc	6.7%	3.2%	4.3%	-0.4pc
上海银行	16	-17	2.3	-83%	7.0%	-7.4%	0.9%	-4.9pc	0.7%	-0.7%	0.1%	-0.5pc
贵阳银行	10	-2.3	1.9	255%	18.1%	-4.4%	3.6%	+2.6pc	1.6%	-0.4%	0.3%	+0.2pc
杭州银行	28	-5.5	4.4	-61%	19.4%	-3.2%	2.3%	-4.3pc	2.6%	-0.4%	0.3%	-0.6pc
江苏银行	77	28	65	-12%	26.7%	8.9%	18.8%	-4.2pc	3.2%	1.1%	2.3%	-0.5pc
成都银行	16	-0.5	8.3	56%	13.4%	-0.4%	6.3%	+2.1pc	1.9%	-0.1%	0.9%	+0.3pc
郑州银行	10	2.1	4.7	-3%	55.2%	11.4%	24.9%	-1.1pc	2.3%	0.5%	1.0%	-0.1pc
长沙银行	9.4	-4.0	1.6	-43%	12.6%	-5.1%	2.0%	-1.6pc	1.4%	-0.6%	0.2%	-0.2pc
青岛银行	22	9.0	13	-24%	62.6%	21.0%	24.3%	-14.4pc	5.9%	2.2%	2.9%	-1.3pc
西安银行	2.1	-5.9	-1.1	-423%	8.6%	-23.1%	-4.1%	-5.4pc	0.7%	-1.8%	-0.3%	-0.4pc
苏州银行	10	-2.1	4.3	-23%	21.7%	-4.2%	8.0%	-3.0pc	2.2%	-0.4%	0.8%	-0.3pc
厦门银行	7.5	0.6	2.1	-34%	28.0%	2.5%	7.9%	-4.4pc	3.0%	0.2%	0.8%	-0.5pc
齐鲁银行	26	8.2	12	-37%	60.7%	16.4%	21.3%	-17.4pc	6.4%	1.7%	2.3%	-2.2pc
重庆银行	18	-2.1	3.4	-68%	36.1%	-4.1%	6.0%	-15.0pc	3.3%	-0.4%	0.6%	-1.4pc
兰州银行	24	13	15	-28%	128.5%	68.6%	81.0%	-30.9pc	7.8%	4.3%	4.9%	-2.0pc
无锡银行	1.8	-0.2	0.7	2%	8.2%	-0.8%	2.9%	-0.03pc	0.9%	-0.1%	0.3%	-0.03pc
常熟银行	2.1	10	1.1	-83%	6.4%	25.2%	2.7%	-15.0pc	0.7%	3.0%	0.3%	-1.9pc
江阴银行	4.1	6.7	-0.4	-106%	21.5%	32.8%	-2.0%	-34.7pc	2.2%	3.4%	-0.2%	-3.7pc
苏农银行	1.0	-1.6	-0.4	-165%	5.6%	-8.4%	-2.0%	-5.2pc	0.6%	-1.0%	-0.2%	-0.6pc
张家港行	3.9	0.4	1.7	-38%	21.9%	1.9%	8.7%	-6.0pc	2.3%	0.2%	0.9%	-0.7pc
紫金银行	4.4	0.5	1.4	-42%	27.2%	3.1%	10.9%	-3.4pc	2.2%	0.3%	0.6%	-0.5pc
青农商行	5.0	-1.1	2.2	10%	19.6%	-3.7%	7.0%	+0.04pc	1.5%	-0.3%	0.6%	+0.03pc
沪农商行	78	36	37	-35%	64.3%	29.4%	30.0%	-16.3pc	6.3%	2.8%	2.8%	-1.7pc
渝农商行	50	15	37	-1%	45.5%	12.6%	30.1%	-2.0pc	3.9%	1.1%	2.6%	-0.2pc
瑞丰银行	9.2	1.4	3.8	-41%	53.5%	7.5%	19.3%	-14.2pc	4.8%	0.7%	1.8%	-1.5pc
国有行	**1,340**	**650**	**864**	**-22%**	**13.2%**	**6.3%**	**8.2%**	**-2.5pc**	**1.4%**	**0.6%**	**0.8%**	**-0.3pc**
股份行	**725**	**-34**	**202**	**-34%**	**14.7%**	**-0.7%**	**4.0%**	**-2.1pc**	**1.4%**	**-0.1%**	**0.4%**	**-0.2pc**
城商行	**486**	**93**	**279**	**-16%**	**26.1%**	**4.7%**	**13.5%**	**-3.2pc**	**2.8%**	**0.5%**	**1.4%**	**-0.4pc**
农商行	**159**	**66**	**84**	**-32%**	**25.0%**	**9.9%**	**12.0%**	**-6.1pc**	**1.8%**	**0.7%**	**1.8%**	**+0.4pc**
上市银行	**2,710**	**775**	**1,428**	**-23%**	**15.7%**	**4.4%**	**7.9%**	**-2.6pc**	**1.6%**	**0.4%**	**0.7%**	**-0.3pc**

资料来源：图中列示银行 2024-2025 年年报、2025-2026 年半年报，Wind，西部证券研发中心

注：图表仅列示在财报中明确披露能够重分类进入损益的、FV-OCI 类金融资产的公允价值变动浮盈数据的上市银行

WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传

图 19：上市银行处置 AC+FV-OCI 类金融资产收入情况梳理

亿元	2026H1			处置AC类金融资产收入			占营收比例			处置FV-OCI类金融资产收入			占营收比例			处置收益合计占营收比例		
	投资收益+公允价值变动损益占营收比例	AC类金融资产占总资产比例	FV-OCI类金融资产占总资产比例	24H1	25H1	26H1	24H1	25H1	26H1	24H1	25H1	26H1	24H1	25H1	26H1	24H1	25H1	26H1
工商银行	9.2%	23.6%	7.3%	19.5	100.3	108.1	0.5%	2.3%	2.3%	38.3	46.5	55.7	0.9%	1.1%	1.2%	1.4%	3.4%	3.5%
建设银行	11.2%	18.2%	9.5%	19.1	94.0	183.2	0.5%	2.4%	4.2%	12.1	100.2	21.5	0.3%	2.5%	0.5%	0.8%	4.9%	4.7%
农业银行	11.9%	24.7%	9.2%	43.0	150.9	255.0	1.2%	4.1%	6.2%	27.5	19.7	44.2	0.7%	0.5%	1.1%	1.9%	4.6%	7.3%
中国银行	9.2%	12.0%	12.0%	17.7	12.0	59.8	0.6%	0.4%	1.7%	28.3	38.6	78.7	0.9%	1.2%	2.2%	1.5%	1.5%	3.9%
交通银行	11.1%	17.1%	7.6%	1.0	5.6	15.2	0.1%	0.4%	1.1%	7.3	16.2	15.2	0.5%	1.2%	1.1%	0.6%	1.6%	2.1%
邮储银行	15.0%	27.7%	2.9%	17.3	84.9	135.0	1.0%	4.7%	7.0%	12.1	20.8	30.6	0.7%	1.2%	1.6%	1.7%	5.9%	8.6%
招商银行	8.2%	15.9%	10.9%	35.8	12.2	7.5	2.1%	0.7%	0.4%	55.8	70.4	3.8	3.2%	4.1%	0.2%	5.3%	4.9%	0.6%
中信银行	15.0%	13.2%	8.9%	16.8	19.9	19.2	1.5%	1.9%	1.8%	36.0	41.4	31.4	3.3%	3.9%	2.9%	4.8%	5.8%	4.6%
浦发银行	16.4%	12.0%	9.6%	27.8	51.2	18.6	3.2%	5.7%	2.0%	19.8	41.0	26.9	2.2%	4.5%	2.9%	5.4%	10.2%	4.9%
民生银行	15.7%	16.3%	10.5%	10.2	27.7	63.1	1.5%	3.8%	8.4%	26.4	25.8	16.4	3.9%	3.6%	2.2%	5.5%	7.4%	10.6%
兴业银行	20.0%	15.3%	4.8%	45.3	54.8	85.9	4.0%	5.0%	7.8%	14.7	15.5	16.1	1.3%	1.4%	1.5%	5.3%	6.4%	9.3%
光大银行	8.7%	16.7%	10.7%	1.4	19.7	1.7	0.2%	3.0%	0.3%	3.3	21.9	1.9	0.5%	3.3%	0.3%	0.7%	6.3%	0.6%
华夏银行	21.6%	17.7%	7.8%	0.9	2.1	0.3	0.2%	0.5%	0.1%	17.4	29.4	14.3	3.6%	6.5%	2.8%	3.8%	6.9%	2.8%
平安银行	18.5%	13.2%	3.4%	7.2	15.4	16.2	0.9%	2.2%	2.3%	24.2	20.6	18.5	3.1%	3.0%	2.6%	4.1%	5.2%	4.9%
浙商银行	21.5%	13.2%	8.5%	5.4	8.1	16.2	1.5%	2.4%	4.9%	31.0	27.7	26.2	8.8%	8.3%	7.9%	10.3%	10.8%	12.8%
北京银行	20.8%	15.7%	12.7%	8.2	18.9	19.3	2.3%	5.2%	5.1%	13.1	22.9	20.2	3.7%	6.3%	5.3%	6.0%	11.5%	10.3%
南京银行	24.4%	13.7%	18.1%	7.8	11.1	21.8	3.0%	3.9%	6.9%	7.3	17.7	4.8	2.8%	6.2%	1.5%	5.8%	10.1%	8.4%
上海银行	35.7%	25.5%	8.1%	24.1	34.0	59.5	9.2%	12.4%	20.6%	7.8	22.5	4.0	3.0%	8.2%	1.4%	12.1%	20.7%	22.0%
贵阳银行	17.0%	17.0%	11.3%	0.3	0.1	0.2	0.4%	0.2%	0.2%	1.7	7.5	0.3	2.2%	11.5%	0.4%	2.6%	11.7%	0.6%
杭州银行	11.8%	19.5%	18.2%	0.0	8.5	2.8	0.0%	4.2%	1.3%	4.2	10.9	0.9	2.2%	5.4%	0.4%	2.2%	9.6%	1.7%
江苏银行	18.6%	13.6%	17.5%	-	0.2	3.9	-	0.1%	0.8%	7.2	23.7	10.1	1.7%	5.3%	2.1%	-	5.3%	2.9%
成都银行	7.7%	17.8%	8.4%	7.6	7.3	2.0	6.6%	5.9%	1.6%	5.6	9.0	0.3	4.8%	7.3%	0.2%	11.4%	13.3%	1.8%
郑州银行	15.5%	16.6%	8.4%	-	3.9	3.7	-	5.8%	5.5%	0.4	3.7	0.9	0.6%	5.5%	1.4%	-	11.3%	6.9%
长沙银行	21.1%	18.2%	10.4%	0.2	4.0	4.3	0.1%	3.0%	3.1%	1.5	6.7	4.6	1.2%	5.0%	3.3%	1.3%	8.1%	6.4%
青岛银行	15.2%	18.0%	12.4%	-	3.4	1.2	-	4.5%	1.5%	2.2	2.1	0.7	3.1%	2.7%	0.8%	-	7.2%	2.3%
西安银行	12.3%	18.1%	8.1%	0.6	5.3	0.1	1.5%	10.2%	0.1%	0.4	0.8	-0.1	1.2%	1.5%	-0.2%	2.7%	11.7%	-0.1%
重庆银行	7.6%	22.2%	9.0%	5.3	-	-	7.4%	-	-	2.8	5.8	0.7	3.9%	7.5%	0.8%	11.4%	-	-
兰州银行	21.4%	18.7%	9.6%	0.0	0.1	1.1	0.0%	0.2%	2.6%	0.1	1.9	2.9	0.2%	4.9%	6.9%	0.2%	5.1%	9.5%
无锡银行	25.5%	14.7%	11.5%	2.6	4.8	4.5	10.2%	18.1%	16.7%	0.8	0.9	0.7	3.0%	3.4%	2.6%	13.2%	21.4%	19.3%
常熟银行	18.7%	11.1%	13.0%	0.2	2.1	7.6	0.4%	3.4%	11.8%	1.1	1.9	2.0	2.0%	3.2%	3.2%	2.4%	6.6%	15.0%
江阴银行	36.0%	12.0%	10.9%	2.7	6.7	5.1	12.4%	27.7%	20.8%	0.2	0.3	0.4	1.0%	1.2%	1.6%	13.4%	28.9%	22.4%
苏农银行	30.1%	13.1%	11.3%	0.1	3.6	4.2	0.6%	15.8%	18.4%	2.5	2.5	0.7	11.2%	10.8%	3.2%	11.7%	26.7%	21.5%
张家港行	29.3%	7.8%	14.1%	1.4	2.8	4.2	5.3%	10.7%	17.0%	0.0	0.3	1.7	0.1%	1.2%	6.7%	5.4%	12.0%	23.7%
紫金银行	18.2%	4.6%	15.8%	2.1	3.7	2.4	8.9%	15.4%	10.8%	0.8	1.7	1.5	3.3%	7.3%	6.8%	12.2%	22.7%	17.6%
青农商行	17.2%	12.0%	10.1%	-	7.7	1.6	-	13.4%	3.0%	0.5	3.3	1.7	0.8%	5.7%	3.1%	-	19.1%	6.1%
沪农商行	16.2%	12.5%	19.2%	0.1	-	-	0.0%	-	-	2.0	11.2	11.6	1.4%	8.3%	8.5%	1.5%	-	-
渝农商行	10.1%	15.0%	20.6%	8.8	3.8	0.1	6.0%	2.6%	0.1%	1.9	10.2	4.6	1.3%	6.9%	2.9%	7.3%	9.5%	2.9%
瑞丰银行	14.4%	14.2%	15.3%	0.1	0.2	0.4	0.4%	0.8%	1.6%	2.8	3.5	1.1	12.9%	15.4%	4.9%	13.3%	16.2%	6.5%
国有行	**10.9%**	**20.6%**	**8.6%**	**118**	**448**	**756**	**0.7%**	**2.4%**	**3.8%**	**125**	**242**	**246**	**0.7%**	**1.3%**	**1.2%**	**1.4%**	**3.8%**	**5.0%**
股份行	**14.9%**	**14.8%**	**8.6%**	**151**	**211**	**229**	**1.9%**	**2.8%**	**2.9%**	**229**	**294**	**156**	**2.9%**	**3.8%**	**2.0%**	**4.9%**	**6.6%**	**4.9%**
城商行	**19.9%**	**16.9%**	**14.3%**	**54**	**97**	**120**	**2.1%**	**3.5%**	**4.1%**	**78**	**171**	**71**	**3.0%**	**6.2%**	**2.4%**	**5.1%**	**9.8%**	**6.5%**
农商行	**17.5%**	**12.7%**	**16.8%**	**18**	**35**	**30**	**3.3%**	**6.5%**	**5.4%**	**13**	**36**	**26**	**2.3%**	**6.6%**	**4.7%**	**5.7%**	**13.0%**	**10.1%**
上市银行	**12.9%**	**18.9%**	**9.3%**	**341**	**791**	**1,135**	**1.2%**	**2.7%**	**3.6%**	**445**	**742**	**498**	**1.5%**	**2.5%**	**1.6%**	**2.7%**	**5.2%**	**5.2%**

资料来源：图中列示银行 2024-2026 年半年报，Wind，西部证券研发中心

注：1）图表仅列示财报中明确披露投资收益明细的上市银行；2）需注意，样本银行处置 AC+FV-OCI 类资产收益较多，不一定代表银行显著增加了资产处置规模，处置价差收益拉大预计也有较多贡献。此外，各家银行投资标的、交易时点、投资策略不尽相同，实际确认收益也会有一定差异

向前看，三季度信贷投放步入传统淡季，叠加存款到期规模季节性回落、重定价效应减弱，利息净收入对营收贡献或有所下滑，其他非息收入的调节作用预计放大。投资收益端，上半年长端利率持续下行，银行自营配置盘浮盈储备增厚，银行或适度增加浮盈兑现，但考虑去年高基数，以及浮盈厚度不及往年高峰期，处置收益对营收贡献或相对有限。公允价值变动损益端，三季度以来长端利率仍延续下行，而去年同期趋势则反映为快速拉升、造成持仓债券净值亏损，形成低基数，预计今年下半年银行债券估值收益修复幅度有所扩大。**综上，判断下半年其他非息收入对营收增速贡献或较上半年环比提升，但支撑力度预计较为有限**。

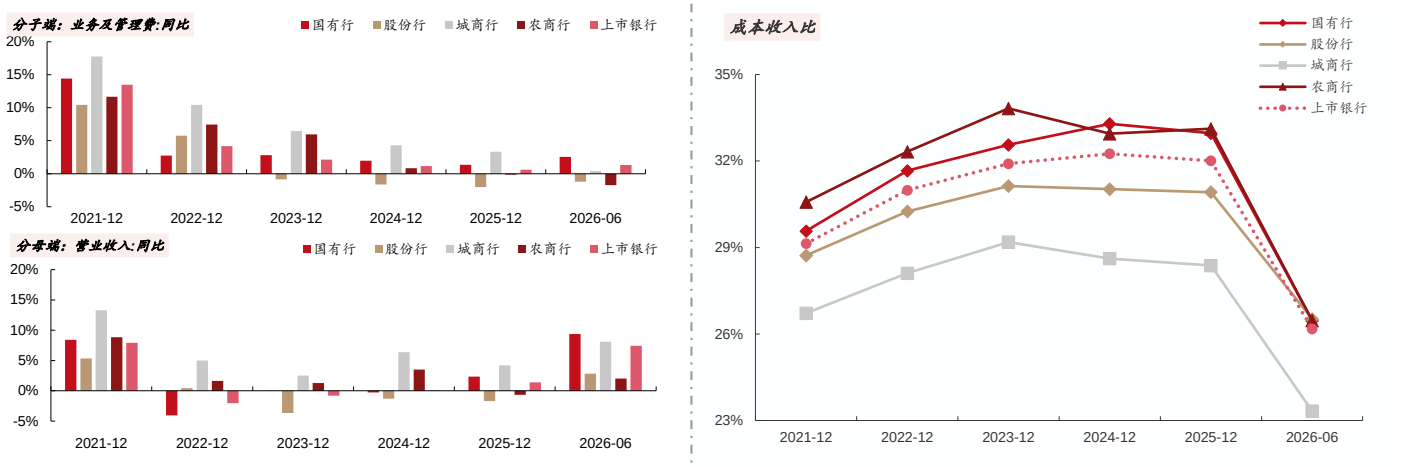
仅供内部参考，请勿外传

三、利润端：降本增效延续，所得税扰动盈利修复

3.1 业务管理费：降本增效延续，成本收入比易下难上

银行持续管控管理费用，降本增效步调不变，叠加分母端营收增速同比回升，成本收入比同比预计仍表征改善，全年易下难上趋势不变。

图 20：不同类型上市银行管理费累计增速及成本收入比变化



资料来源：Wind，西部证券研发中心

3.2 所得税：扰动明显，部分延缓银行盈利修复

26H1 上市银行整体归母净利润同比增速 2.96%，其中 26Q2 单季度利润同比增速 2.92%，环比上季度增速略降 8bps。二季度银行盈利修复放缓，部分源自所得税项扰动，26Q2 单季度上市银行实际税率 17.8%，较上季度/去年同期分别提升 4.7pc/3.2pc。按季还原税率影响后 26H1 银行利润同比增速为 5.05%、较当前值提升 2.1pc，26Q2 单季度增速则改善 4.1pc 至 7%。今年所得税项扰动总体拖累银行盈利修复进程，除利润增长、税基扩大因素外，预计还源自如下原因：

- 免税收入抵扣效应减弱。26H1 上市银行整体实现免税收入 2139 亿元，占同期按法定税率计算的所得税费比例 63.6%（即对所得税费的抵扣效应）、同比下降 2.8pc，一方面今年初以来债市利率总体下行，银行买入具有免税效应的国债、地方债等品种新券票面收益率相应下降，另外上半年部分银行加大 AC 户资产处置（26H1 上市银行处置 AC 类金融资产收益同比多增 344 亿元），为银行增收、扩大税基的同时，进一步稀释相关债投的免税效应。

- 税务征管更趋精细化，税项中不可抵扣开支增加。26H1 上市银行所得税项明细中不可抵扣支出合计 922 亿元，同比多增 158 亿元。根据税法规定，企业不可抵扣开支包括罚金、税收滞纳金、未经核准的准备金支出等，今年受息差企稳驱动、上半年上市银行整体营收增速同比上台阶，相应拨备计提力度增加，导致超税法限额、不可税前抵扣的贷款准备金计提金额增加，以及年初以来税务机关科学精准加强税收监管和税务稽查，尚未被税务认可的贷款核销损失、分支行招待费用增加，抬升银行实际税率。

- 部分银行递延所得税收益减少，一方面贷款核销冲减递延所得税资产，另外上半年债市利率下行，FV-OCI 户资产浮盈积累增加递延所得税负债，导致会计处理上可供抵

仅供内部参考，请勿外传

扣的递延所得税收益减少。

向前看，料下半年所得税项对银行盈利增速扰动或延续，需关注免税资产配置节奏、资产减值/核销损失税务认定进度及递延税项变化。

图 21：上市银行实际税率情况

上市银行	实际税率											税率趋势图	26H1税率YoY
	21H1	21H2	22H1	22H2	23H1	23H2	24H1	24H2	25H1	25H2	26H1		
工商银行	20.9%	14.4%	17.5%	11.7%	14.2%	12.8%	13.1%	12.9%	15.2%	10.4%	16.0%		+0.8pc
建设银行	16.5%	22.8%	15.9%	14.9%	15.2%	14.0%	14.5%	10.5%	10.9%	10.6%	13.3%		+2.4pc
农业银行	20.0%	16.3%	17.5%	13.5%	14.2%	10.2%	13.3%	9.6%	12.8%	6.8%	18.5%		+5.7pc
中国银行	20.1%	15.2%	18.3%	14.6%	17.6%	15.6%	15.2%	13.4%	17.6%	11.1%	19.0%		+1.4pc
交通银行	8.0%	2.8%	3.3%	8.9%	6.3%	6.7%	3.9%	13.2%	1.0%	12.0%	9.4%		+8.4pc
邮储银行	9.9%	1.2%	10.5%	1.3%	9.3%	0.2%	8.5%	8.1%	14.8%	5.0%	10.1%		-4.7pc
招商银行	19.2%	17.6%	16.3%	15.0%	15.9%	16.5%	15.9%	16.7%	15.2%	15.9%	15.2%		+0.0pc
中信银行	15.6%	12.1%	14.9%	13.5%	13.4%	3.6%	18.0%	9.5%	20.5%	8.0%	18.6%		-1.9pc
浦发银行	13.0%	3.2%	11.4%	1.0%	11.1%	2.2%	9.4%	-1.7%	9.8%	-1.4%	14.0%		+4.2pc
民生银行	7.6%	-21.9%	6.2%	-2.3%	3.1%	4.7%	3.3%	5.6%	5.8%	3.8%	6.6%		+0.8pc
兴业银行	12.4%	11.7%	13.2%	12.8%	12.2%	1.9%	12.1%	9.7%	14.2%	12.5%	14.6%		+0.4pc
光大银行	17.2%	17.9%	19.8%	19.3%	17.7%	17.1%	17.5%	20.1%	19.4%	24.2%	22.2%		+2.8pc
华夏银行	24.1%	24.1%	24.1%	24.1%	24.6%	23.9%	24.5%	18.7%	24.2%	14.4%	22.7%		-1.5pc
平安银行	21.3%	20.3%	20.5%	20.5%	20.5%	18.3%	19.1%	18.2%	16.9%	16.3%	16.6%		-0.4pc
浙商银行	14.3%	13.2%	15.5%	7.2%	15.1%	7.2%	15.4%	5.0%	17.8%	13.1%	18.9%		+1.1pc
北京银行	11.1%	11.1%	10.0%	4.9%	10.6%	4.9%	11.2%	5.9%	13.1%	-49.9%	14.4%		+1.3pc
南京银行	17.9%	15.4%	15.1%	14.2%	16.7%	12.1%	17.3%	17.5%	17.2%	12.8%	16.4%		-0.8pc
宁波银行	3.3%	4.8%	8.2%	8.8%	7.6%	8.9%	12.0%	14.0%	7.6%	8.8%	7.7%		+0.1pc
上海银行	9.1%	2.4%	7.0%	7.4%	12.5%	13.2%	15.4%	9.5%	17.1%	11.2%	18.1%		+1.0pc
贵阳银行	8.4%	7.5%	6.8%	9.3%	6.9%	4.7%	1.8%	2.5%	2.0%	7.7%	6.1%		+4.1pc
杭州银行	13.4%	11.6%	10.7%	9.5%	13.1%	9.6%	12.1%	11.0%	12.8%	5.8%	15.4%		+2.7pc
江苏银行	21.0%	24.8%	19.5%	18.9%	21.4%	23.8%	20.6%	17.4%	10.2%	13.6%	13.2%		+3.0pc
成都银行	9.7%	11.8%	13.2%	14.7%	17.1%	14.9%	16.2%	14.4%	16.0%	14.5%	14.4%		-1.6pc
郑州银行	19.6%	-3.7%	18.9%	92.6%	16.3%	67.6%	11.8%	357.8%	14.7%	562.7%	15.1%		+0.4pc
长沙银行	18.7%	17.0%	17.6%	17.9%	16.8%	15.9%	16.1%	16.0%	14.9%	22.5%	17.5%		+2.6pc
青岛银行	14.4%	-7.0%	11.4%	-36.4%	13.6%	-10.2%	16.1%	3.9%	12.6%	16.4%	20.0%		+7.4pc
西安银行	10.9%	5.4%	6.0%	-2.5%	2.9%	-10.7%	-3.0%	-9.9%	-4.0%	-10.0%	-5.8%		-1.8pc
苏州银行	12.9%	18.8%	15.6%	16.9%	14.1%	19.3%	15.0%	20.2%	15.0%	16.3%	17.0%		+2.0pc
厦门银行	6.3%	6.3%	3.1%	-11.8%	10.5%	-28.5%	4.5%	-2.1%	-0.1%	1.2%	2.1%		+2.1pc
齐鲁银行	9.5%	6.6%	4.8%	7.4%	2.2%	4.2%	2.5%	5.5%	1.0%	1.1%	3.2%		+2.2pc
重庆银行	20.4%	20.0%	16.6%	21.2%	10.9%	18.2%	13.3%	14.2%	10.3%	8.6%	7.7%		-2.6pc
兰州银行	3.3%	-11.8%	2.2%	-12.1%	2.2%	-6.5%	1.7%	-25.7%	-9.6%	-8.0%	-8.6%		+1.0pc
无锡银行	10.4%	7.2%	7.3%	13.0%	10.4%	3.6%	7.7%	12.3%	8.2%	6.8%	8.2%		-0.0pc
常熟银行	14.3%	12.1%	14.3%	11.9%	13.9%	12.8%	13.7%	17.7%	13.9%	17.8%	13.8%		-0.0pc
江阴银行	-21.9%	13.3%	-17.8%	12.2%	-17.0%	11.1%	-6.7%	13.3%	11.9%	16.2%	13.0%		+1.1pc
苏农银行	12.1%	0.6%	15.8%	6.2%	13.5%	1.9%	6.8%	12.9%	15.1%	10.1%	18.5%		+3.4pc
张家港行	0.9%	4.0%	2.8%	12.7%	4.5%	8.8%	8.5%	8.5%	9.9%	14.0%	12.9%		+3.0pc
紫金银行	12.1%	17.3%	15.8%	19.4%	12.5%	25.6%	12.8%	23.2%	14.3%	8.7%	10.6%		-3.7pc
青农商行	5.9%	7.6%	1.9%	-106.2%	0.3%	-122.6%	-0.6%	-71.7%	7.2%	-40.6%	12.4%		+5.2pc
沪农商行	17.4%	17.6%	17.5%	15.6%	16.8%	15.2%	17.2%	13.9%	17.1%	13.4%	17.8%		+0.7pc
渝农商行	17.1%	6.8%	11.8%	5.2%	13.3%	-0.7%	8.4%	7.4%	11.5%	5.5%	15.6%		+4.1pc
瑞丰银行	8.2%	3.5%	3.2%	4.7%	2.8%	2.0%	-4.3%	-1.4%	-4.4%	4.1%	-9.1%		-4.6pc
国有行	**18.1%**	**15.7%**	**16.0%**	**12.6%**	**14.3%**	**12.1%**	**13.0%**	**11.6%**	**13.3%**	**9.7%**	**15.7%**		**+2.3pc**
股份行	**15.9%**	**14.0%**	**15.3%**	**14.0%**	**14.7%**	**11.9%**	**15.0%**	**13.2%**	**15.6%**	**13.0%**	**16.0%**		**+0.3pc**
城商行	**13.1%**	**11.7%**	**12.3%**	**10.5%**	**13.8%**	**11.4%**	**14.4%**	**11.8%**	**12.2%**	**8.7%**	**13.5%**		**+1.3pc**
农商行	**16.2%**	**11.4%**	**14.3%**	**11.5%**	**14.0%**	**11.4%**	**13.1%**	**12.5%**	**14.6%**	**10.8%**	**15.5%**		**+0.9pc**
上市银行	**17.1%**	**14.9%**	**15.4%**	**12.7%**	**14.3%**	**12.0%**	**13.6%**	**11.9%**	**13.8%**	**10.3%**	**15.5%**		**+1.7pc**

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）实际税率=所得税费用/利润总额；2）H2 为下半年数据，以 25H2 为例，25H2 实际税率=（2025A 所得税费用-2025H1 所得税费用）/（2025A 利润总额-2025H1 利润总额）；3）部分银行实际税率为负主因免税收入（国债、地方政府债利息收入、投资基金分红和境内公司股息收入等）过高造成；4）郑州银行多期 H2 实际税率远超 25%主因下半年（H2）免税收入抵扣较多致使公司所得税费用降幅明显大于利润总额降幅

仅供内部参考，请勿外传

图 22：42 家上市银行细分税项（亿元）

上市银行	按法定税率计算的所得税		不可抵扣支出		免税收入		递延所得税费用	
	25H1	26H1	25H1	26H1	25H1	26H1	25H1	26H1
工商银行	497.5	525.0	186.4	229.9	367.1	403.1	-45.0	-118.6
建设银行	456.1	495.0	62.8	119.6	314.2	339.5	-152.9	-76.8
农业银行	401.4	454.4	155.1	275.7	332.1	379.6	49.0	58.2
中国银行	382.6	407.3	135.4	88.2	244.6	197.8	15.3	77.7
交通银行	117.3	134.1	18.1	47.7	123.9	125.0	-24.0	-10.6
邮储银行	145.0	143.7	44.6	27.5	103.0	112.4	-29.8	-47.3
招商银行	222.3	226.8	32.1	29.6	107.7	110.3	-33.0	-40.1
中信银行	116.6	117.2	33.5	22.4	52.2	50.7	11.5	16.4
浦发银行	82.9	91.1	2.8	3.0	48.4	42.1	-4.5	11.1
民生银行	57.0	51.6	4.4	1.8	47.0	36.7	5.0	-23.3
兴业银行	126.4	120.9	6.5	5.8	57.8	54.0	-20.7	-10.8
光大银行	76.7	60.5	20.5	25.9	37.8	32.7	-32.0	-4.2
华夏银行	38.7	31.3	20.6	17.7	20.1	18.6	7.6	11.1
平安银行	74.8	77.0	8.9	6.0	33.1	32.0	20.0	1.7
浙商银行	24.2	25.1	9.3	4.2	16.3	10.3	-5.9	2.4
北京银行	43.4	46.5	0.2	0.4	21.5	20.6	-11.8	-7.9
南京银行	38.4	41.1	6.1	1.2	18.0	15.3	8.6	1.1
宁波银行	--	--	--	--	--	--	-1.7	-6.0
上海银行	39.9	40.6	6.5	4.8	20.8	16.4	-4.3	-6.7
贵阳银行	6.5	6.4	0.3	0.2	6.5	5.8	-4.7	-4.0
杭州银行	33.4	37.9	0.7	0.8	15.8	14.0	-6.6	-0.001
江苏银行	58.6	65.7	1.7	2.0	36.5	33.1	-23.4	7.0
成都银行	19.7	20.2	0.4	0.2	7.7	8.6	-2.4	-3.0
郑州银行	4.9	5.0	0.3	0.3	2.5	2.4	-5.0	-6.2
长沙银行	12.8	13.9	0.8	0.9	11.6	10.9	-0.5	-3.6
青岛银行	9.0	11.6	0.2	0.4	4.7	2.7	-3.9	-2.0
西安银行	3.5	3.5	0.6	1.5	4.7	5.6	-3.8	-8.1
苏州银行	9.5	10.7	0.8	0.8	3.8	3.7	-0.1	1.1
厦门银行	3.0	3.3	0.1	0.1	3.9	3.2	-0.7	-0.6
齐鲁银行	6.9	8.2	0.1	0.1	7.1	7.8	-4.7	-3.1
重庆银行	9.5	10.2	1.6	0.2	7.2	7.4	-2.1	-3.1
兰州银行	2.2	2.1	0.2	0.1	2.8	2.9	-2.8	-2.6
无锡银行	3.8	3.9	-0.1	-0.1	2.2	2.5	0.1	-0.8
常熟银行	5.9	6.6	0.2	0.8	2.4	3.4	-1.0	-0.1
江阴银行	2.4	2.5	0.1	0.1	1.5	1.3	0.2	0.2
苏农银行	3.5	3.7	0.1	0.1	1.4	1.1	-0.3	0.3
张家港行	2.8	2.9	0.1	0.03	1.8	1.5	-1.4	-1.2
紫金银行	2.7	2.6	0.01	0.004	1.2	0.8	-0.1	-0.9
青农商行	5.8	6.3	0.2	0.3	4.5	3.5	-1.6	-1.3
沪农商行	20.7	21.2	0.5	0.4	8.1	6.9	-1.3	1.0
渝农商行	19.7	22.3	0.7	1.0	12.7	10.6	-8.0	-5.0
瑞丰银行	2.1	2.0	0.2	0.2	2.8	2.8	-1.5	-0.7
国有行	**2,000**	**2,160**	**602**	**788**	**1,485**	**1,557**	**-187**	**-117**
股份行	**820**	**802**	**139**	**116**	**420**	**387**	**-52**	**-36**
城商行	**301**	**327**	**21**	**14**	**175**	**160**	**-70**	**-48**
农商行	**69**	**74**	**2.1**	**2.7**	**39**	**34**	**-15**	**-8.5**
上市银行	**3,190**	**3,362**	**763**	**922**	**2,119**	**2,139**	**-324**	**-209**

资料来源：42 家上市银行 2026 年半年报，西部证券研发中心

注：宁波银行 2025H1、2026H1 未公布按法定 25%税率计算的税费、不可抵扣税额、免税收入额

3.3 ROE杜邦拆解：ROA中枢延续下行，盈利贡献结构边际分化

银行杠杆率相对稳定，ROE 表现主要取决于 ROA 变化，今年来看，趋势上银行 ROA 仍持续下降（26H1 年化 0.68%，较 26Q1 水平下降 1bp），主因宽货币环境和政策引导减费让利背景下，单位资产创利减少。拆分结构看，上半年中收、其他非息收入盈利贡献有所下滑，而利息净收入持续改善、为 ROA 最主要贡献项；成本端来看，二季度信用减值损

WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传

失对利润的拖累环比改善。**向前看**，预计下半年上市银行 ROA 仍趋势下行，结构上预计利息净收入仍为主要贡献项。

图 23：上市银行 ROE 杜邦拆解

上市银行	2023-06	2023-09	2023-12	2024-03	2024-06	2024-09	2024-12	2025-03	2025-06	2025-09	2025-12	2026-03	2026-06
ROE	**11.46%**	**11.32%**	**10.66%**	**11.47%**	**10.57%**	**10.54%**	**10.76%**	**10.53%**	**10.35%**	**10.21%**	**10.08%**	**9.91%**	**9.79%**
权益乘数	14.21	14.36	13.96	15.40	14.38	14.49	14.47	14.48	14.45	14.44	14.43	14.45	14.46
ROA	**0.81%**	**0.79%**	**0.76%**	**0.75%**	**0.73%**	**0.73%**	**0.74%**	**0.73%**	**0.72%**	**0.71%**	**0.70%**	**0.69%**	**0.68%**
营业收入	2.21%	2.12%	2.06%	2.00%	1.96%	1.92%	1.98%	1.93%	1.90%	1.86%	1.84%	1.81%	1.80%
利息净收入	1.67%	1.61%	1.55%	1.50%	1.46%	1.42%	1.48%	1.44%	1.40%	1.37%	1.35%	1.33%	1.31%
利息收入	3.44%	3.41%	3.37%	3.33%	3.28%	3.20%	3.25%	3.17%	3.09%	2.99%	2.90%	2.81%	2.72%
利息支出	-1.77%	-1.80%	-1.82%	-1.83%	-1.82%	-1.78%	-1.77%	-1.73%	-1.69%	-1.62%	-1.56%	-1.49%	-1.41%
手续费及佣金净收入	0.31%	0.29%	0.28%	0.26%	0.25%	0.24%	0.25%	0.24%	0.24%	0.23%	0.23%	0.23%	0.22%
投资收益	0.15%	0.15%	0.17%	0.18%	0.18%	0.19%	0.19%	0.18%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%
其他收入	0.08%	0.07%	0.06%	0.06%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.08%	0.07%
业务及管理费	-0.69%	-0.68%	-0.66%	-0.64%	-0.63%	-0.62%	-0.64%	-0.62%	-0.61%	-0.60%	-0.59%	-0.58%	-0.57%
信用减值损失	-0.49%	-0.46%	-0.45%	-0.43%	-0.43%	-0.42%	-0.42%	-0.41%	-0.39%	-0.38%	-0.37%	-0.37%	-0.38%
所得税	-0.13%	-0.12%	-0.12%	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%
其他因素	-0.09%	-0.08%	-0.07%	-0.07%	-0.05%	-0.05%	-0.07%	-0.07%	-0.07%	-0.07%	-0.08%	-0.08%	-0.08%

资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 24：42 家上市银行 ROE 杜邦拆解（26H1）

上市银行	ROE	权益乘数	ROA	净利息收入	利息收入	利息支出	手续费及佣金净收入	投资收益	其他收入	管理费用	信用减值损失	所得税	其他因素
工商银行	9.53%	13.96	0.68%	1.21%	2.41%	-1.20%	0.21%	0.14%	0.05%	-0.43%	-0.29%	-0.10%	-0.09%
建设银行	9.82%	13.14	0.75%	1.29%	2.48%	-1.19%	0.24%	0.14%	0.07%	-0.47%	-0.34%	-0.10%	-0.08%
农业银行	10.62%	17.74	0.60%	1.20%	2.44%	-1.24%	0.17%	0.14%	0.03%	-0.52%	-0.28%	-0.09%	-0.05%
中国银行	8.72%	13.63	0.64%	1.19%	2.55%	-1.36%	0.21%	0.16%	0.20%	-0.47%	-0.29%	-0.12%	-0.24%
交通银行	8.38%	13.66	0.61%	1.14%	2.58%	-1.45%	0.24%	0.17%	0.18%	-0.48%	-0.37%	-0.07%	-0.19%
邮储银行	8.72%	18.63	0.47%	1.51%	2.49%	-0.98%	0.16%	0.25%	0.00%	-1.16%	-0.25%	-0.04%	-0.01%
招商银行	13.50%	11.79	1.15%	1.67%	2.62%	-0.95%	0.59%	0.22%	0.13%	-0.83%	-0.33%	-0.21%	-0.09%
中信银行	9.54%	13.52	0.71%	1.44%	2.69%	-1.25%	0.33%	0.29%	0.07%	-0.65%	-0.61%	-0.12%	-0.04%
浦发银行	6.89%	13.67	0.50%	1.25%	2.57%	-1.32%	0.22%	0.24%	0.04%	-0.47%	-0.66%	-0.05%	-0.06%
民生银行	4.92%	13.42	0.37%	1.32%	2.72%	-1.40%	0.24%	0.25%	0.06%	-0.65%	-0.77%	-0.02%	-0.06%
兴业银行	9.12%	13.44	0.68%	1.33%	2.71%	-1.38%	0.24%	0.32%	0.02%	-0.56%	-0.54%	-0.11%	-0.03%
光大银行	6.52%	14.28	0.46%	1.30%	2.81%	-1.51%	0.27%	0.12%	0.03%	-0.49%	-0.57%	-0.14%	-0.05%
华夏银行	7.83%	14.96	0.52%	1.40%	2.81%	-1.41%	0.12%	0.37%	0.15%	-0.58%	-0.71%	-0.12%	-0.11%
平安银行	9.49%	12.97	0.73%	1.48%	2.71%	-1.24%	0.41%	0.33%	0.01%	-0.64%	-0.69%	-0.14%	-0.03%
浙商银行	7.09%	19.33	0.37%	1.23%	2.73%	-1.50%	0.11%	0.33%	0.08%	-0.56%	-0.68%	-0.08%	-0.07%
北京银行	7.43%	17.33	0.43%	1.12%	2.45%	-1.34%	0.08%	0.23%	0.01%	-0.42%	-0.54%	-0.02%	-0.03%
南京银行	12.01%	16.34	0.74%	1.33%	2.95%	-1.63%	0.12%	0.44%	0.01%	-0.47%	-0.51%	-0.13%	-0.04%
宁波银行	13.52%	16.30	0.83%	1.51%	2.85%	-1.34%	0.20%	0.32%	-0.01%	-0.63%	-0.47%	-0.07%	-0.03%
上海银行	9.73%	13.45	0.72%	1.03%	2.34%	-1.31%	0.10%	0.57%	-0.02%	-0.39%	-0.42%	-0.13%	-0.02%
贵阳银行	7.65%	11.28	0.68%	1.44%	3.13%	-1.69%	0.04%	0.25%	0.08%	-0.51%	-0.48%	-0.05%	-0.09%
杭州银行	14.68%	17.39	0.84%	1.26%	2.67%	-1.41%	0.19%	0.19%	0.02%	-0.49%	-0.20%	-0.12%	-0.02%
江苏银行	13.19%	19.21	0.69%	1.36%	2.82%	-1.46%	0.11%	0.24%	0.04%	-0.45%	-0.44%	-0.11%	-0.06%
成都银行	15.19%	16.11	0.94%	1.52%	3.13%	-1.61%	0.03%	0.14%	-0.02%	-0.39%	-0.16%	-0.16%	-0.02%
郑州银行	4.07%	16.01	0.25%	1.44%	3.10%	-1.66%	0.05%	0.20%	0.01%	-0.46%	-0.96%	-0.001%	-0.02%
长沙银行	11.14%	17.29	0.64%	1.54%	2.91%	-1.37%	0.09%	0.39%	-0.01%	-0.54%	-0.63%	-0.16%	-0.03%
青岛银行	13.42%	19.07	0.70%	1.46%	2.94%	-1.48%	0.21%	0.22%	-0.01%	-0.57%	-0.38%	-0.17%	-0.04%
西安银行	7.55%	15.40	0.49%	1.78%	3.43%	-1.65%	0.05%	0.08%	0.000%	-0.37%	-1.05%	0.03%	-0.03%
苏州银行	10.48%	15.40	0.68%	1.17%	2.60%	-1.42%	0.12%	0.25%	0.06%	-0.21%	-0.08%	-0.14%	-0.48%
厦门银行	9.80%	16.65	0.59%	1.00%	2.63%	-1.63%	0.09%	0.30%	0.002%	-0.52%	-0.22%	-0.01%	-0.04%
齐鲁银行	12.28%	16.44	0.75%	1.37%	2.72%	-1.35%	0.15%	0.16%	0.01%	-0.47%	-0.42%	-0.02%	-0.02%
重庆银行	9.96%	17.79	0.56%	1.31%	3.07%	-1.76%	0.05%	0.12%	0.02%	-0.42%	-0.39%	-0.05%	-0.08%
兰州银行	5.73%	17.11	0.33%	1.21%	2.90%	-1.69%	0.04%	0.26%	0.00%	-0.46%	-0.71%	0.03%	-0.03%
无锡银行	10.20%	12.49	0.82%	1.23%	2.64%	-1.41%	0.05%	0.43%	0.002%	-0.51%	-0.28%	-0.07%	-0.02%
常熟银行	13.28%	12.36	1.07%	2.34%	3.84%	-1.50%	0.10%	0.44%	0.02%	-0.99%	-0.55%	-0.21%	-0.08%
江阴银行	10.39%	11.02	0.94%	1.33%	2.55%	-1.22%	0.04%	0.51%	0.02%	-0.57%	-0.23%	-0.16%	0.00%
苏农银行	10.81%	12.19	0.89%	1.23%	2.57%	-1.34%	0.04%	0.55%	-0.02%	-0.64%	-0.10%	-0.16%	-0.02%
张家港行	10.57%	12.20	0.87%	1.31%	2.72%	-1.41%	0.05%	0.62%	0.01%	-0.70%	-0.27%	-0.13%	-0.02%
紫金银行	6.27%	14.37	0.44%	1.05%	2.53%	-1.48%	0.10%	0.18%	0.01%	-0.50%	-0.33%	-0.05%	-0.03%
青农商行	8.53%	13.56	0.63%	1.48%	2.87%	-1.39%	0.16%	0.24%	0.02%	-0.73%	-0.49%	-0.004%	-0.04%
沪农商行	9.23%	11.98	0.77%	1.22%	2.47%	-1.24%	0.13%	0.23%	0.04%	-0.53%	-0.14%	-0.15%	-0.04%
渝农商行	9.20%	12.56	0.73%	1.52%	2.74%	-1.23%	0.08%	0.14%	0.004%	-0.51%	-0.33%	-0.11%	-0.05%
瑞丰银行	9.79%	12.15	0.81%	1.40%	2.79%	-1.39%	0.05%	0.29%	0.03%	-0.56%	-0.40%	0.01%	-0.03%
国有行	**9.74%**	**14.65**	**0.67%**	**1.27%**	**2.64%**	**-1.37%**	**0.21%**	**0.14%**	**0.09%**	**-0.55%**	**-0.29%**	**-0.10%**	**-0.10%**
股份行	**9.34%**	**13.49**	**0.69%**	**1.42%**	**2.87%**	**-1.46%**	**0.31%**	**0.29%**	**0.07%**	**-0.64%**	**-0.58%**	**-0.12%**	**-0.06%**
城商行	**11.40%**	**16.21**	**0.70%**	**1.31%**	**2.91%**	**-1.60%**	**0.11%**	**0.35%**	**0.01%**	**-0.49%**	**-0.49%**	**-0.10%**	**-0.005%**
农商行	**9.71%**	**12.30**	**0.79%**	**1.44%**	**2.89%**	**-1.45%**	**0.09%**	**0.31%**	**0.03%**	**-0.61%**	**-0.32%**	**-0.11%**	**-0.04%**
上市银行	**9.79%**	**14.46**	**0.68%**	**1.31%**	**2.72%**	**-1.41%**	**0.22%**	**0.19%**	**0.07%**	**-0.57%**	**-0.38%**	**-0.10%**	**-0.08%**

资料来源：Wind，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传

四、资产质量：整体稳健，零售不良仍待趋势性改善

26Q2 末上市银行整体不良率 1.22%，环比 26Q1 末水平持平。结构上，政策支持下银行对公涉房、政信类业务信用周期可滚续延长、还款压力总体缓释，对公不良率稳中有降，而零售资产仍处风险暴露阶段，但边际上配合不良动态出清，预计下半年银行整体不良率水平仍保持平稳态势。

图 25：42 家上市银行资产质量指标一览（26Q2）

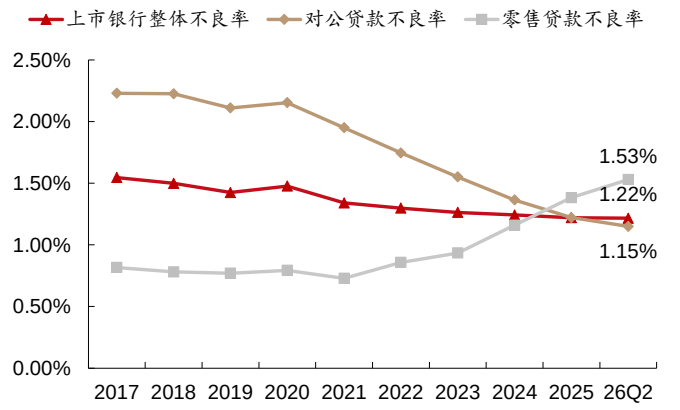
上市银行	不良率	关注率	逾期率	不良生成率	逾期/不良	逾期90天+/不良	拨备覆盖率	拨贷比
工商银行	1.29%	1.97%	1.60%	0.57%	124%	85%	218%	2.80%
建设银行	1.29%	1.77%	1.39%	0.67%	107%	78%	239%	3.09%
农业银行	1.25%	1.38%	1.24%	0.77%	100%	72%	290%	3.63%
中国银行	1.22%	1.44%	1.36%	0.41%	111%	72%	201%	2.45%
交通银行	1.30%	1.77%	1.55%	0.65%	119%	87%	204%	2.65%
邮储银行	1.00%	1.73%	1.38%	0.80%	138%	93%	215%	2.16%
招商银行	0.94%	1.53%	1.31%	0.64%	139%	81%	385%	3.63%
中信银行	1.15%	1.68%	1.63%	0.98%	142%	89%	203%	2.33%
浦发银行	1.25%	1.97%	1.84%	1.24%	147%	88%	198%	2.47%
民生银行	1.47%	2.69%	2.25%	1.25%	153%	102%	142%	2.09%
兴业银行	1.08%	1.72%	1.64%	1.01%	152%	89%	226%	2.43%
光大银行	1.44%	1.69%	2.20%	1.49%	153%	97%	150%	2.16%
华夏银行	1.50%	2.64%	2.28%	1.45%	152%	93%	145%	2.17%
平安银行	1.05%	1.83%	1.75%	1.07%	167%	70%	220%	2.30%
浙商银行	1.36%	2.69%	1.88%	1.38%	139%	90%	156%	2.12%
北京银行	1.30%	1.58%	1.96%	0.88%	151%	86%	200%	2.59%
南京银行	0.82%	0.97%	1.20%	0.88%	147%	90%	306%	2.50%
宁波银行	0.76%	1.04%	0.86%	0.68%	114%	81%	373%	2.83%
上海银行	1.42%	1.77%	1.50%	1.41%	106%	74%	198%	2.82%
贵阳银行	1.78%	2.94%	2.34%	0.81%	132%	90%	230%	4.08%
杭州银行	0.76%	0.49%	0.56%	0.41%	73%	49%	472%	3.59%
江苏银行	0.81%	1.15%	1.11%	0.95%	137%	88%	305%	2.47%
成都银行	0.68%	0.42%	0.93%	0.21%	138%	88%	426%	2.88%
郑州银行	1.68%	2.17%	3.12%	0.97%	185%	140%	194%	3.26%
长沙银行	1.15%	2.89%	1.84%	1.08%	160%	83%	281%	3.24%
青岛银行	0.95%	0.56%	1.17%	0.35%	123%	92%	312%	2.97%
西安银行	1.76%	3.96%	3.18%	0.45%	181%	99%	261%	4.61%
苏州银行	0.81%	0.91%	1.15%	0.55%	141%	93%	382%	3.11%
厦门银行	0.73%	1.89%	1.46%	0.49%	199%	88%	317%	2.30%
齐鲁银行	0.98%	0.79%	0.88%	0.27%	91%	64%	359%	3.50%
重庆银行	1.11%	1.81%	1.42%	0.50%	127%	86%	247%	2.75%
兰州银行	1.78%	6.09%	5.37%	1.80%	302%	89%	192%	3.41%
无锡银行	0.76%	0.79%	0.88%	0.54%	116%	79%	405%	3.09%
常熟银行	0.75%	1.58%	1.95%	1.20%	261%	80%	432%	3.23%
江阴银行	0.81%	1.47%	1.34%	0.73%	167%	88%	349%	2.81%
苏农银行	0.86%	1.40%	1.22%	0.59%	142%	78%	340%	2.94%
张家港行	0.94%	1.15%	1.74%	0.61%	185%	90%	325%	3.06%
紫金银行	1.33%	1.71%	1.80%	0.54%	135%	92%	175%	2.34%
青农商行	1.74%	4.32%	2.72%	2.04%	157%	92%	225%	3.91%
沪农商行	0.94%	1.56%	1.40%	0.64%	159%	93%	307%	2.89%
渝农商行	1.05%	1.40%	1.25%	0.55%	120%	72%	357%	3.74%
瑞丰银行	1.09%	2.09%	2.14%	0.85%	196%	91%	309%	3.37%
国有行	**1.25%**	**1.67%**	**1.41%**	**0.63%**	**113%**	**79%**	**234%**	**2.91%**
股份行	**1.20%**	**1.93%**	**1.79%**	**1.10%**	**149%**	**89%**	**210%**	**2.53%**
城商行	**1.03%**	**1.42%**	**1.43%**	**0.82%**	**139%**	**85%**	**279%**	**2.87%**
农商行	**1.04%**	**1.73%**	**1.56%**	**0.80%**	**124%**	**82%**	**313%**	**3.24%**
上市银行	**1.22%**	**1.71%**	**1.50%**	**0.75%**	**123%**	**82%**	**233%**	**2.83%**

资料来源：Wind，42 家上市银行 2026 年半年报，西部证券研发中心

注：不良生成率（年化口径）=（期末期初贷款不良贷款余额变动+核销/转出金额-回收金额）/期初期末贷款总额均值、并作年化处理，其中：核销/转出金额=期初贷款减值准备-期末贷款减值准备+信用减值损失

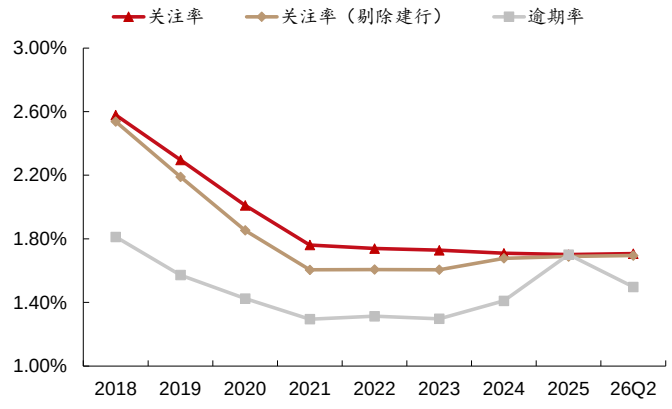
仅供内部参考，请勿外传

图 26：上市银行不同品种贷款不良率变化



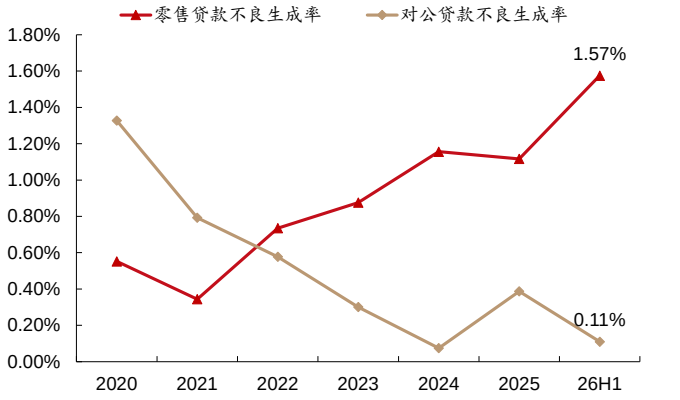
资料来源：Wind，42 家上市银行 2026 年半年报，西部证券研发中心

图 27：上市银行资产质量前瞻指标变化



资料来源：Wind，西部证券研发中心

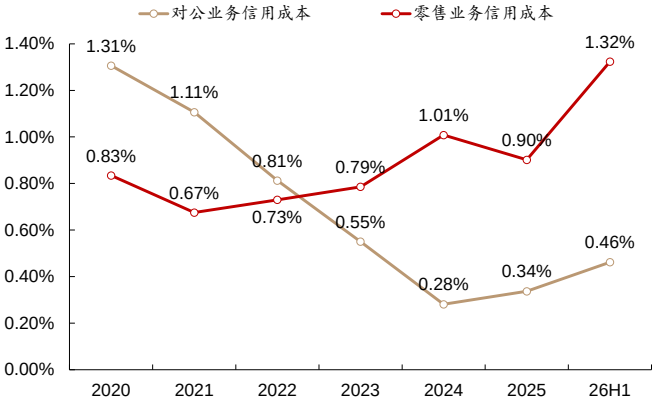
图 28：32 家样本上市银行不同类型贷款不良生成率变化



资料来源：Wind，样本上市银行 2020-2025 年年报、2026 年半年报，西部证券研发中心

注：不良生成率（年化口径）=（期末期初贷款不良贷款余额变动+核销/转出金额）/期初期末贷款总额均值、并作年化处理，其中：核销/转出金额=期初贷款减值准备-期末贷款减值准备+业务分部信用减值损失，不同业务下贷款减值准备余额按全行拨贷比估算，估算结果或与实际存在偏差

图 29：32 家样本上市银行分业务信用成本变化



资料来源：Wind，样本上市银行 2020-2025 年年报、2026 年半年报，西部证券研发中心

注：1）业务分部信用成本（年化口径）=业务分部信用减值损失/期初期末贷款总额均值，并作年化处理；2）图 28、29 所示样本银行为 2020A-2025A、2026H1 区间内明确在财报中披露有业务分部信用减值损失及其他相关财务信息的上市银行

4.1 对公端：不良读数持续改善，涉房业务步入化险下半场

26Q2 末上市银行企业贷款整体不良率 1.15%，较上年末水平下降 7bps，结构上对公房地产信贷不良率总体高位企稳 26Q2 末对公房地产贷款不良率 4.35%、较上年末微升 1bp，一方面或因银行主动将前期未确认不良资产下调风险分类、便于后续核销出表，另外分母端相关贷款余额压降或被动拉升不良率指标。而从其他类别企业贷款来看，其上半年不良读数相对平稳。

仅供内部参考，请勿外传

图 30：上市银行对公贷款细分不良情况

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	26Q2	贷款总额占比（26Q2末）	不良余额占比（26Q2末）	趋势变化
全部贷款	1.50%	1.42%	1.48%	1.34%	1.30%	1.26%	1.24%	1.22%	1.22%	--	--	
企业贷款	2.23%	2.11%	2.15%	1.95%	1.75%	1.55%	1.36%	1.22%	1.15%	61.8%	57.2%	
广义基建类	0.64%	0.79%	1.07%	1.07%	0.96%	0.88%	0.72%	0.59%	0.56%	28.9%	13.2%	
制造业	5.57%	4.95%	4.34%	3.40%	2.17%	1.63%	1.38%	1.21%	1.09%	11.7%	10.3%	
房地产业	1.01%	0.96%	1.93%	2.84%	4.39%	4.44%	4.02%	4.33%	4.35%	4.4%	15.5%	
建筑业	1.50%	1.53%	1.85%	1.69%	1.79%	1.79%	1.80%	1.77%	1.70%	2.8%	3.8%	
批发和零售业	6.06%	5.45%	4.85%	3.03%	2.38%	2.04%	2.13%	1.83%	1.68%	7.3%	9.8%	

资料来源：42 家上市银行 2018-2025 年年报、2026 年半年报，西部证券研发中心

4.2 零售端：仍处存量风险暴露阶段，资产质量待趋势性改善

26Q2 末上市银行零售贷款不良率 1.53%，较上年末水平提高 15bps，26H1 年化不良生成率较 2025A 水平提升 46bps 至 1.57%，零售资产仍处风险暴露期，部分银行因个贷风险下迁抬升拨备计提压力、拖累其盈利表现。结构上来看：

- 个人按揭贷款：26Q2 末不良率 0.96%，较上年末水平提升 13bps。趋势上，按揭不良率仍在抬升，但绝对水平仍在 1%以下、保持低位，预计主因零星个别客户风险分类下迁，以及房贷提前还款压缩分母端余额、被动拉高不良率。向前看，考虑居民收入弱修复，但住房按揭业务大户风险基本出清，预计后续按揭不良率总体缓幅上抬，但对比其他个贷品种，不良率绝对水平仍保持相对低位。

- 信用卡：26Q2 末不良率 2.82%，较上年末水平提升 27bps，银行信用卡不良生成压力仍较大，预计主要源自存量长尾风险暴露。向前看，考虑信用中下层级居民还款能力修复仍是中长周期事件，短期内信用卡不良读数或较难见到拐点，边际上银行或通过批量打包处置长账龄信用卡坏账熨平不良波动。

- 个人消费贷：26Q2 末不良率 1.79%，较上年末水平提升 15bps。考虑银行自营渠道授信取向较审慎，当下该品类贷款不良生成压力预计主要源自有三方合作的互金业务，其客群画像上信用资质偏弱、抗风险能力不足，相关长尾风险仍待进一步出清、消化。

- 个人经营贷：26Q2 末不良率 1.90%，较上年末水平提升 10bps。个人经营贷借款主体整体偏散偏小，且消化杠杆能力天然偏弱，而前期银行信用过量投放导致部分中小微企业主、个体工商户被动加杠杆，在内需弱复苏、销售收入承压背景下，相关借款主体现金流较难兼顾刚性经营/生活开支与新增偿债负担，叠加个别违规用款现象，经营贷长尾风险加速积累。但考虑个人经营贷抵押率较高，且普惠品类还有地方融资担保机构提供有限度代偿，银行自身也在积极处置存量不良，后续相关风险暴露对银行整体资产质量影响或相对有限。

图 31：上市银行零售贷款细分不良情况

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	26Q2	贷款总额占比（26Q2末）	不良余额占比（26Q2末）	趋势变化
全部贷款	1.50%	1.42%	1.48%	1.34%	1.30%	1.26%	1.24%	1.22%	1.22%	--	--	
零售贷款	0.78%	0.77%	0.79%	0.73%	0.86%	0.93%	1.16%	1.38%	1.53%	32.6%	39.6%	
个人住房贷款	0.29%	0.27%	0.31%	0.29%	0.44%	0.48%	0.67%	0.83%	0.96%	16.7%	12.4%	
信用卡	1.45%	1.75%	2.06%	1.85%	2.03%	2.05%	2.35%	2.56%	2.82%	3.7%	7.5%	
个人消费贷款	0.91%	1.28%	1.31%	1.31%	1.48%	1.27%	1.52%	1.63%	1.79%	4.0%	4.0%	
个人经营贷款	2.18%	1.75%	1.49%	1.17%	1.12%	1.10%	1.48%	1.80%	1.90%	8.2%	10.2%	

资料来源：42 家上市银行 2018-2025 年年报、2026 年半年报，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

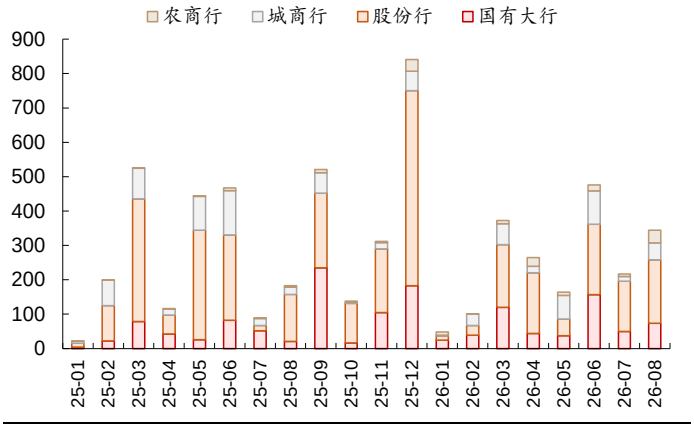
图 32：样本上市银行零售业务分部信用成本、零售贷款不良生成率变化情况

上市银行	零售贷款不良生成率（年化口径）							零售业务分部信用成本（年化口径）							2022年以来累计零售不良生成率	2022年以来累计零售信用成本	2022年以来累计零售不良核销率
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	26H1	2020	2021	2022	2023	2024	2025	26H1			
工商银行	0.30%	0.01%	0.36%	0.54%	1.40%	0.88%	1.78%	0.59%	0.39%	0.31%	0.55%	1.00%	0.52%	1.43%	3.97%	3.00%	2.87%
建设银行	0.03%	0.09%	0.60%	0.71%	1.26%	1.09%	1.48%	0.45%	0.43%	0.51%	0.67%	0.84%	0.86%	1.33%	4.22%	3.41%	3.41%
农业银行	0.16%	0.08%	0.69%	0.50%	1.13%	1.12%	1.60%	0.64%	0.75%	0.62%	0.53%	0.93%	0.88%	1.49%	3.77%	3.29%	2.95%
中国银行	0.28%	0.24%	0.58%	0.59%	1.20%	1.10%	1.55%	0.55%	0.42%	0.51%	0.53%	1.12%	0.98%	1.13%	4.15%	3.63%	3.36%
交通银行	1.35%	0.51%	0.99%	0.78%	1.40%	1.46%	2.71%	1.51%	0.89%	1.03%	1.03%	1.36%	1.21%	1.73%	5.71%	5.17%	4.67%
邮储银行	0.44%	0.51%	0.71%	1.78%	0.06%	1.22%	1.32%	1.12%	0.67%	0.98%	0.85%	0.67%	0.81%	1.35%	3.90%	3.62%	3.17%
招商银行	1.33%	1.24%	1.08%	0.83%	1.27%	1.11%	1.70%	1.45%	1.40%	1.10%	0.92%	1.16%	0.95%	1.35%	4.83%	4.49%	4.40%
中信银行	1.95%	1.55%	1.69%	1.86%	1.83%	1.90%	2.07%	1.81%	1.52%	1.70%	1.68%	1.82%	1.80%	2.03%	8.06%	7.77%	7.60%
光大银行	2.72%	2.01%	2.27%	2.57%	2.14%	2.18%	2.59%	2.75%	2.07%	2.35%	2.21%	2.07%	2.15%	2.27%	10.97%	10.41%	10.52%
平安银行	2.70%	1.32%	2.21%	3.15%	3.06%	2.29%	2.12%	2.38%	2.07%	2.31%	2.94%	2.60%	2.15%	2.06%	12.89%	12.10%	12.84%
浙商银行	0.98%	1.63%	2.13%	2.27%	2.08%	2.92%	2.67%	1.24%	1.48%	1.83%	1.93%	2.05%	2.25%	1.80%	11.16%	9.32%	9.34%
北京银行	0.43%	0.04%	1.02%	0.72%	1.47%	1.60%	1.61%	0.23%	0.16%	1.24%	0.85%	1.43%	1.57%	1.42%	5.63%	5.79%	5.63%
宁波银行	1.25%	1.82%	2.20%	1.73%	2.46%	1.90%	2.59%	2.37%	2.19%	2.22%	1.89%	1.90%	1.81%	2.47%	8.58%	8.04%	7.46%
上海银行	2.10%	0.38%	1.61%	1.74%	1.80%	1.67%	1.70%	2.11%	0.89%	1.61%	1.40%	1.37%	1.71%	1.43%	7.72%	6.85%	7.12%
贵阳银行	1.93%	1.37%	1.18%	4.01%	0.81%	0.22%	2.36%	2.07%	1.24%	1.13%	1.36%	0.93%	0.01%	1.19%	6.58%	3.56%	2.96%
杭州银行	1.39%	0.59%	0.41%	0.35%	0.89%	1.31%	2.08%	0.19%	0.14%	0.26%	0.54%	0.88%	1.00%	0.82%	4.08%	3.13%	3.12%
江苏银行	1.97%	0.84%	0.56%	0.93%	2.19%	2.09%	3.02%	2.26%	1.08%	0.71%	1.21%	1.78%	1.92%	2.37%	7.31%	6.78%	6.91%
成都银行	1.15%	0.46%	0.01%	0.25%	0.30%	0.78%	1.06%	0.03%	0.23%	0.16%	0.25%	0.10%	0.66%	0.49%	1.72%	1.26%	0.88%
郑州银行	2.28%	0.57%	0.30%	0.07%	0.31%	1.07%	0.28%	1.47%	0.34%	0.23%	0.89%	0.59%	0.85%	0.36%	1.67%	2.52%	1.58%
长沙银行	1.63%	1.10%	1.11%	3.84%	3.21%	3.74%	2.76%	2.57%	1.69%	1.60%	2.52%	2.97%	3.09%	2.65%	12.91%	11.13%	10.77%
青岛银行	0.18%	0.23%	1.02%	1.82%	1.79%	2.05%	3.14%	0.33%	0.34%	0.59%	1.39%	1.27%	1.84%	1.80%	8.70%	6.33%	6.18%
西安银行	1.30%	0.70%	1.64%	1.12%	0.06%	2.13%	4.00%	2.06%	0.55%	0.93%	1.38%	1.08%	1.70%	3.29%	9.09%	8.89%	9.09%
苏州银行	0.80%	0.31%	0.09%	0.90%	2.80%	1.68%	2.21%	1.80%	1.16%	0.85%	0.95%	0.94%	1.37%	1.70%	7.34%	5.41%	6.20%
厦门银行	0.63%	0.09%	0.06%	0.46%	1.40%	0.19%	1.53%	0.70%	0.17%	0.20%	0.10%	0.25%	0.15%	0.65%	2.94%	1.07%	1.73%
齐鲁银行	0.33%	0.07%	0.84%	0.85%	1.91%	1.35%	2.71%	0.76%	0.77%	1.14%	1.13%	1.16%	1.30%	1.31%	6.72%	5.68%	4.79%
重庆银行	0.55%	0.39%	0.73%	1.10%	1.45%	1.42%	1.78%	0.98%	0.35%	0.89%	0.48%	1.33%	1.91%	1.54%	6.05%	5.85%	4.15%
兰州银行	0.06%	1.25%	0.82%	1.96%	0.90%	1.79%	3.65%	0.28%	0.28%	0.60%	0.92%	0.65%	1.36%	2.07%	7.87%	4.93%	5.61%
常熟银行	0.21%	0.20%	0.82%	0.84%	1.24%	0.31%	1.78%	1.20%	0.90%	1.27%	1.08%	0.96%	1.03%	1.48%	3.77%	4.62%	4.41%
张家港行	1.76%	0.32%	1.38%	3.24%	1.78%	1.96%	2.17%	2.96%	2.20%	2.17%	2.59%	0.67%	1.39%	2.15%	10.27%	8.60%	10.27%
青农商行	0.68%	0.12%	0.46%	1.13%	0.71%	1.12%	2.97%	1.04%	0.61%	0.83%	0.83%	1.04%	1.01%	0.53%	4.78%	3.80%	3.09%
沪农商行	0.52%	0.71%	0.73%	1.49%	1.82%	1.16%	1.62%	1.35%	0.10%	0.82%	0.86%	1.10%	1.00%	1.12%	6.02%	4.34%	5.22%
渝农商行	0.35%	0.10%	1.38%	1.59%	0.65%	1.34%	3.03%	0.90%	1.04%	1.05%	1.25%	0.58%	1.11%	2.01%	6.68%	5.16%	5.62%
样本银行整体	**0.55%**	**0.34%**	**0.73%**	**0.88%**	**1.16%**	**1.12%**	**1.57%**	**0.83%**	**0.67%**	**0.73%**	**0.79%**	**1.01%**	**0.91%**	**1.32%**	**4.50%**	**3.93%**	**3.78%**

资料来源：Wind，样本上市银行 2020-2025 年年报、2026 年半年报，西部证券研发中心

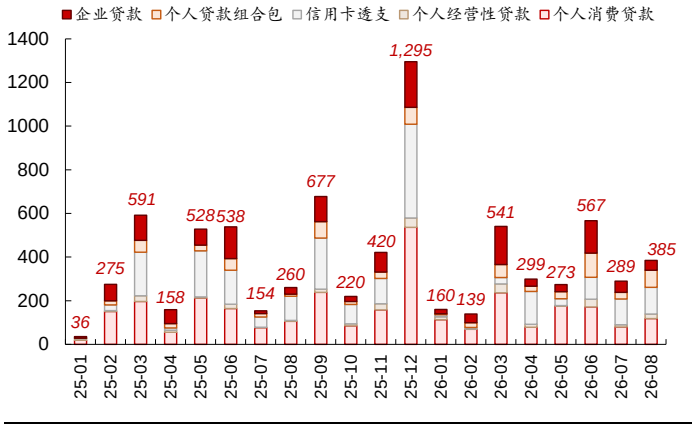
注：1）表格仅列示披露有业务分部信用减值损失的样本银行数据；2）零售分部信用成本（年化口径）=零售分部信用减值损失/期初期末零售贷款总额均值，并作年化处理；3）零售贷款不良生成率（年化口径）=（期末期初零售贷款不良贷款余额变动+核销/转出金额）/期初期末零售贷款总额均值、并作年化处理，其中：核销/转出金额=期初零售贷款减值准备-期末零售贷款减值准备+零售分部信用减值损失，零售贷款减值准备按全行拨贷比估算，估算结果或与实际存在偏差；4）零售贷款不良核销率=测算口径下零售不良核销及转出金额/期初期末零售贷款总额均值、并作年化处理；5）邮储银行、重庆银行零售贷款减值准备数据为各期财报公告值、非估算值

图 33：不同类型银行转让不良贷款本息总额变化（亿元）



资料来源：银登中心，西部证券研发中心

图 34：不同贷款品种转让本息总额变化（月度，亿元）



资料来源：银登中心，西部证券研发中心

注："个人贷款组合包"指金融机构合并转让"个人消费及经营性贷款"、"个人消费及经营性贷款、信用卡透支"的情况

WESTERN SECURITIES 西部证券

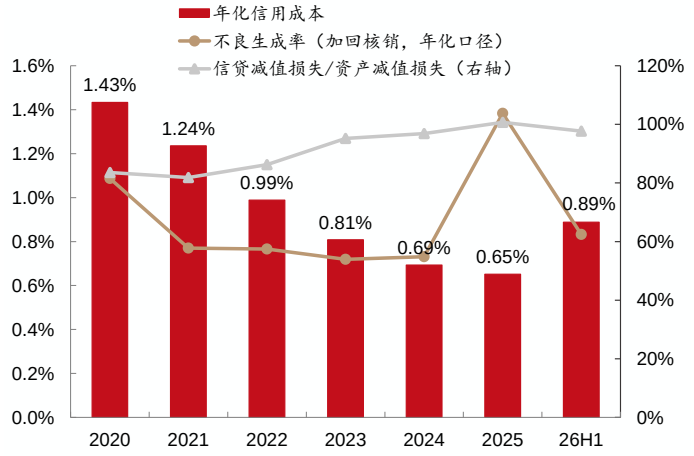
仅供内部参考，请勿外传

4.3 风险抵补能力：信用成本温和抬升，拨备保持平稳

26H1 上市银行整体年化信用成本 0.89%/同比提升 8bps，分子端信贷层面新计提拨备预计主要源自：1）新投放贷款计提的阶段一拨备，2）对公房地产贷款，以及零售端高风险品种部分借款户风险分类下迁而增提的拨备，3）基于对当前信用环境的审慎态度及“以丰补歉”考量，银行主动在营收改善窗口期多计提的拨备。展望下半年，考虑对公端不良批量出表已渐入尾声，银行信贷拨备计提与贷款投放间节奏差预计缩小，叠加存量零售风险暴露，银行信用成本预计延续温和抬升态势。

风险抵补能力来看，26Q2 末上市银行整体拨备覆盖率 233%，拨贷比 2.83%，较上季末水平分别微降 0.4pc、1bp，考虑前述信用成本温和抬升趋势，以及银行核销资源投放相对平滑，预计下半年银行整体拨备覆盖率保持平稳。

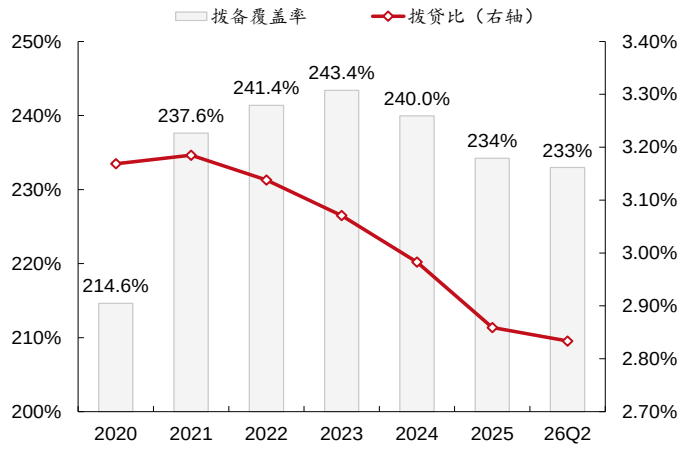
图 35：上市银行不良生成率、信用成本变化



资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）上图中不良生成率、信用成本均为年化口径；2）不良生成率=（期初期末不良贷款余额差值+核销/转出不良金额）/期初期末贷款总额均值

图 36：上市银行拨备覆盖率、拨贷比变化



资料来源：Wind，西部证券研发中心

五、资本充足率：部分银行资本处紧平衡状态

26Q2 末上市银行整体核心一级资本充足率为 11.36%，环比上季末水平下降 2bps，分类型银行观察，二季度末国有行、股份行、城商行、农商行核心一级资本充足率分别为 12.27%、9.96%、9.41%、12.87%，环比上季末水平分别-6bps、-2bps、+12bps、+58bps。

向前看，考虑上市银行再融资政策尚待宽松，银行外源性资本补充手段相对有限，同时，受息差收窄、信用成本抬升、分红对利润分流等因素影响，银行内生补充仍面临一定压力，部分银行后续或仍处资本紧平衡状态。

仅供内部参考，请勿外传

图 37：42 家上市银行 26Q2 末核心一级资本充足率 vs 监管底线

上市银行	核心一级资本充足率	核心一级资本充足率监管下限	距离监管下限空间	上市银行	核心一级资本充足率	核心一级资本充足率监管下限	距离监管下限空间
工商银行	13.21%	9.00%	4.2pc	**江苏银行**	**8.67%**	**7.75%**	**0.9pc**
建设银行	14.24%	9.00%	5.2pc	成都银行	8.97%	7.50%	1.5pc
农业银行	10.80%	9.00%	1.8pc	**郑州银行**	**8.20%**	**7.50%**	**0.7pc**
中国银行	12.04%	9.00%	3.0pc	长沙银行	10.25%	7.50%	2.8pc
交通银行	11.25%	8.50%	2.8pc	**青岛银行**	**8.68%**	**7.50%**	**1.2pc**
邮储银行	10.04%	8.00%	2.0pc	西安银行	9.28%	7.50%	1.8pc
招商银行	14.07%	8.25%	5.8pc	苏州银行	9.16%	7.50%	1.7pc
中信银行	**9.37%**	**8.00%**	**1.4pc**	**厦门银行**	**8.36%**	**7.50%**	**0.9pc**
浦发银行	**9.05%**	**8.00%**	**1.1pc**	齐鲁银行	11.27%	7.50%	3.8pc
民生银行	9.42%	7.75%	1.7pc	**重庆银行**	**8.56%**	**7.50%**	**1.1pc**
兴业银行	**9.43%**	**8.00%**	**1.4pc**	**兰州银行**	**8.75%**	**7.50%**	**1.3pc**
光大银行	9.67%	7.75%	1.9pc	无锡银行	11.89%	7.50%	4.4pc
华夏银行	**8.84%**	**7.75%**	**1.1pc**	常熟银行	11.40%	7.50%	3.9pc
平安银行	9.32%	7.75%	1.6pc	江阴银行	13.09%	7.50%	5.6pc
浙商银行	**8.37%**	**7.75%**	**0.6pc**	苏农银行	10.86%	7.50%	3.4pc
北京银行	**8.91%**	**7.75%**	**1.2pc**	张家港行	10.63%	7.50%	3.1pc
南京银行	9.37%	7.75%	1.6pc	紫金银行	10.55%	7.50%	3.1pc
宁波银行	9.53%	7.75%	1.8pc	青农商行	10.30%	7.50%	2.8pc
上海银行	10.68%	7.75%	2.9pc	沪农商行	13.65%	7.50%	6.2pc
贵阳银行	12.87%	7.50%	5.4pc	渝农商行	12.33%	7.50%	4.8pc
杭州银行	9.52%	7.50%	2.0pc	瑞丰银行	12.58%	7.50%	5.1pc

资料来源：中国人民银行，金融监管总局，Wind，西部证券研发中心

六、股东回报：利润改善窗口期，分红率总体提升

截至 2026 年 9 月 24 日，根据已披露中期分红方案的上市银行中期分红情况看，26H1 上市银行整体分红金额同比增加 219 亿元，平均现金分红比例同比提升 1.5pc 至 29.8%，主因上半年银行盈利整体修复，以及响应监管要求及股东诉求，上市银行中期分红率普遍提升。

分银行类型来看，截至 2026 年 9 月 6 日，国有六大行注资安排全部落地，资本安全垫厚增，打开分红窗口，26H1 中期分红率均同比+1pc 至 31%，除国有六大行外，沪农商行、上海银行、江阴银行、中信银行、成都银行中期分红率均在 30%+，股东回报切实改善。

图 38：上市银行现金分红比例情况

上市银行	现金分红比例			静态股息率	上市银行	现金分红比例			静态股息率	上市银行	现金分红比例			静态股息率
	2025A	26H1	26H1分红率YoY			2025A	26H1	26H1分红率YoY			2025A	26H1	26H1分红率YoY	
工商银行	30.0%	31.0%	+1.0pc	4.07%	浙商银行	27.8%	--	--	4.46%	厦门银行	25.0%	--	--	3.87%
建设银行	30.0%	31.0%	+1.0pc	3.78%	北京银行	29.3%	17.3%	重启中期分红	5.58%	齐鲁银行	26.8%	拟分红	--	4.11%
农业银行	30.0%	31.0%	+1.0pc	3.91%	南京银行	30.0%	拟分红	--	4.79%	重庆银行	28.3%	拟分红	--	4.40%
中国银行	30.0%	31.0%	+1.0pc	3.67%	宁波银行	27.0%	15.9%	+2.5pc	3.80%	兰州银行	24.4%	拟分红	--	3.90%
交通银行	30.0%	31.0%	+1.0pc	4.55%	上海银行	30.5%	32.1%	-0.2pc	5.80%	无锡银行	22.8%	--	--	4.21%
邮储银行	30.0%	31.0%	+1.0pc	4.30%	贵阳银行	20.9%	--	--	5.53%	常熟银行	21.2%	拟分红	--	4.30%
招商银行	33.9%	拟分红	--	5.10%	杭州银行	25.1%	26.0%	+2.4pc	4.43%	江阴银行	14.4%	31.3%	--	5.78%
中信银行	30.0%	30.0%	+1.4pc	4.36%	江苏银行	30.0%	拟分红	--	4.98%	苏农银行	20.7%	18.3%	+2.9pc	4.46%
浦发银行	28.0%	--	--	4.69%	成都银行	29.4%	30.0%	首次中期分红	5.09%	张家港行	27.2%	拟分红	--	5.27%
民生银行	27.1%	26.4%	-1.4pc	5.30%	郑州银行	--	--	--	--	紫金银行	29.4%	拟分红	--	3.98%
兴业银行	29.1%	拟分红	--	6.03%	长沙银行	21.3%	19.5%	+0.9pc	4.64%	青农商行	21.3%	--	--	4.27%
光大银行	26.6%	25.6%	+0.4pc	5.59%	青岛银行	20.2%	--	--	3.46%	沪农商行	34.1%	34.1%	+0.9pc	5.03%
华夏银行	24.6%	--	--	6.89%	西安银行	16.8%	--	--	2.99%	渝农商行	30.0%	拟分红	--	5.28%
平安银行	27.1%	18.8%	+0.4pc	5.45%	苏州银行	30.1%	拟分红	--	4.25%	瑞丰银行	21.0%	21.8%	--	4.50%

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：静态股息率测算涉及的分红率按银行 2025A/26H1 现金分红比例孰高者，所涉收盘价截至 2026 年 9 月 24 日

仅供内部参考，请勿外传

七、风险提示

1、宏观风险：若国内宏观经济下滑，或外部地缘冲突加剧导致外围环境恶化，带动外需疲软，或对银行业经营产生负面影响；

2、政策风险：若宏观政策超预期收紧、甚于转向，或导致银行扩表速率放缓，利润下滑；

3、资产质量风险：若银行不良暴露加速、资产质量恶化，或拖累银行基本面，向市场传递负面信号。

仅供内部参考，请勿外传

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。