下载日志已记录，仅供内部参考

专题 | 详细拆解国有大型银行（六家）2026 年三季报：业绩增速逐季向上，核心利差企稳，资产质量稳健优异

银行

证券研究报告/行业专题报告

2026 年 11 月 01 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

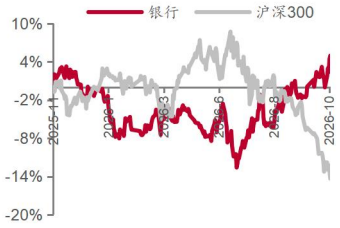
执业证书编号：S0740519050002

Email：dengmj@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(亿元)	173,750.81
行业流通市值(亿元)	166,327.54

行业-市场走势对比



相关报告

1、《深度综述丨42 家银行 2026 年三季报：业绩边际向上，资产质量稳定，全年确定性强》2026-11-01

2、《详解基金 3Q26 银行持仓：各类资金均流入，主动资金持仓占比升至 2.16%》2026-10-28

3、《专题丨银行股“红利价值”梳理（三）：从历史复盘看银行股息率与国债的利差锚》2026-10-24

报告摘要

- ***核心要点：大行 3Q26 业绩板块最优：营收、归母净利润同比分别+10.0%、+6.1%，增速逐季向上；息差对业绩贡献企稳转正，其他非息高增，资产质量稳健、拨备计提边际略低于 2 季度，三大引擎共振，营收净利润增速双改善。***

- **营收利润逐季向上、营收至双位数：3Q26 大行营收同比+10.0%（1H26 同比+9.2%、1Q26 同比+8.7%），增速逐季抬升；归母净利润同比+6.1%（1H26 同比+4.4%、1Q26 同比+3.6%），六大行净利润增速全面上行。**

- **业绩向好的三大引擎：一是息差同比贡献企稳转正，**净利息收入同比+9.5%、创近年新高，量价共振；负债端付息率同比降幅（-26bp）持续大于资产端收益率降幅（-23bp），叠加 2026 年以来 LPR 与存款挂牌利率按兵不动，资产端重定价拖累大幅减弱，净息差同比转平，息差贡献由负转正是核心增量。**二是其他非息高增，**同比+32.9%，三季度公允价值变动损益同比多增约 621 亿元，其他非息占比营收提升至 11.3%。**三是拨备反哺，**不良生成同比升幅好于年初、拨备计提放缓。

- **资产质量保持稳健：**不良率 1.24%，环比下降 1bp、较上年末下行 2bp；不良生成率 0.55%，同比上升 8bp（1 季度同比上升 11bp，半年度同比+5bp），绝对值在低位；拨备覆盖率 229.31%，环比小幅回落但安全垫仍厚。

- **成本与资本：**成本收入比 29.0%，同比下降 2.0 个百分点，降本增效增厚业绩；核心一级资本充足率 12.32%，环比提升 5bp，资本约束缓释，支撑扩表与分红。

- **稳健优质红利：**国有行 2026 年中期分红率均值 32.4%、同比提升 0.57 个点，中期分红已常态化；2025 年六大行股息率均值 3.48%、26E 预计 3.57%，分红稳定、业绩稳健，优质红利。

- **投资建议：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、宁波银行、齐鲁银行、渝农商行、杭州银行、南京、成都、青岛、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，数据更新不及时，测算存在偏差等。**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、国有行 3Q26 业绩：营收利润增速逐季向上，息差企稳+其他非息驱动 4
1.1 营收情况：同比+10.0%且逐季抬升，息差企稳转正是业绩向好的关键因子 4
1.2 净利润情况：同比+6.1%且逐季抬升；营收加速与拨备驱使，六大行增速全面上行 4
二、收入端拆解：净利息同比+9.5%，净非息同比+11.6%，息差贡献转正是核心增量 ...5
2.1 净利息收入：同比拆解和环比变动分析 5
2.2 净非息收入：其他非息高增带动非息提速，手续费小幅承压 10
三、资产质量：不良率环比改善，整体稳健 12
3.1 不良维度：不良率环比改善、不良生成保持低位 13
3.2 拨备维度：拨备覆盖率环比小幅回落，安全垫仍厚 13
四、其他财务指标分析 14
4.1 成本收入比同比下降、费用支出平稳 14
4.2 资本情况：充足率保持较高水平 14
4.3 分红与股息率：分红率同比提升 15
五、投资建议与风险提示 16

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： 六大行营收、PPOP 同比增速 4
图表 2： 六大行营收端增长累计同比拆解 4
图表 3： 六大行归母净利润同比增速 5
图表 4： 六大行业绩增长累计同比拆解 5
图表 5： 六大行累计净利息收入同比增长拆解 6
图表 6： 六大行累计净年化净息差及同比变动 6
图表 7： 六大行累计资负收益付息率同比增长拆解 6
图表 8： 六大行单季净利息收入环比增长 7
图表 9： 六大行单季年化收益付息率 8
图表 10： 六大行生息资产结构 8
图表 11： 六大行贷款结构 8
图表 12： 贷款利率（%）持续处于下行通道 8
图表 13： 六大行计息负债结构 9
图表 14： 六大行存款成本率 9
图表 15： 2022 年降息周期以来 LPR 和存款挂牌利率调降情况 10
图表 16： 新发利率水平梳理（%） 10
图表 17： 六大行存款期限情况（2022 年） 10
图表 18： 六大行净非息收入同比增速 11
图表 19： 六大行净非息收入占比营收情况 11
图表 20： 六大行其他非息细项收入对比 12
图表 21： 六大行不良率情况 13
图表 22： 六大行累计年化不良净生成率情况 13
图表 23： 六大行拨备覆盖率和拨贷比 14
图表 24： 六大行费用支出情况 14
图表 25： 六大行资本情况 15
图表 26： 六大行风险加权资产同比增速与 ROE 情况 15
图表 27： 六大行分红计划 15
图表 28： 六大行股息率 16

下载日志已记录，仅供内部参考

一、国有行 3Q26 业绩：营收利润增速逐季向上，息差企稳+其他非息驱动

1.1 营收情况：同比+10.0%且逐季抬升，息差企稳转正是业绩向好的关键因子

- **累计营收同比增速情况：**2026 前三季度整体营收同比+10.0%（1H26 同比+9.2%、1Q26 同比+8.7%），增速逐季抬升、双位数增长（主要是息差企稳转正与其他非息高增贡献）。营收增速由高至低依次是农业银行(+12.4%)、建设银行（+11.6%）、工商银行（+9.1%）、中国银行（+8.9%）、交通银行（+8.9%）、邮储银行（+6.2%）。

- **营收同比增速的环比变动趋势：**前三季度整体营收增速较 1H26 边际提升 0.8 个百分点，除邮储（-1.0 个百分点）外，其余大行营收增速均边际提升。增速环比提升幅度由高至低分别是交通银行(+2.5%)、农业银行(+1.4%)、中国银行（+1.4%）、建设银行（+0.9%）、工商银行（+0.1%），交行、中行提升幅度最大。

- **营收驱动因素：（1）绝对贡献来看，仍然是规模增长的支撑力度最大。**支撑力度由大到小分别为：规模增长（+9.0%）、净其他非息（+2.4%）、净息差（+0.5%，由负转正）、净手续费（-1.9%）。**（2）边际贡献来看，息差边际贡献最大。**边际支撑力度由大到小分别为：净息差贡献转正走阔（边际+0.7%）、净其他非息正向贡献走阔（边际+0.7%）、规模增长正向贡献小幅收窄（边际-0.2%）、净手续费负向贡献小幅走阔（边际-0.3%）。息差由拖累项转为贡献项，是大行业绩持续超预期的核心变量。

图表 1：六大行营收、PPOP 同比增速

	营收							PPOP						
	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	2.0%	2.2%	2.0%	8.6%	9.0%	9.1%	0.1%	1.4%	1.8%	2.0%	9.3%	11.3%	11.2%	-0.1%
建设银行	2.8%	1.5%	1.6%	11.2%	10.7%	11.6%	0.9%	3.4%	1.0%	1.7%	13.5%	13.1%	14.9%	1.8%
农业银行	0.7%	1.7%	1.8%	10.5%	10.9%	12.4%	1.5%	0.0%	1.1%	0.1%	13.1%	13.1%	15.0%	1.9%
中国银行	0.8%	0.7%	1.7%	5.9%	7.5%	8.9%	1.4%	0.4%	-0.2%	1.7%	7.1%	9.7%	11.5%	1.8%
交通银行	-0.5%	0.7%	1.1%	5.2%	6.5%	8.9%	2.4%	-1.1%	0.8%	1.6%	9.9%	10.9%	14.0%	3.1%
邮储银行	1.5%	1.8%	2.0%	7.6%	7.2%	6.2%	-1.0%	14.6%	8.2%	6.6%	19.4%	17.3%	15.8%	-1.5%
国有行	**1.5%**	**1.5%**	**1.8%**	**8.7%**	**9.2%**	**10.0%**	**0.8%**	**2.0%**	**1.4%**	**1.7%**	**11.4%**	**12.2%**	**13.4%**	**1.2%**

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 2：六大行营收端增长累计同比拆解

	营业收入			规模增长			净息差扩大			净手续费			净其他非息		
	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	9.0%	9.1%	0.1%	9.1%	9.4%	0.3%	-0.2%	0.3%	0.5%	-1.0%	-1.3%	-0.3%	1.2%	0.8%	-0.4%
建设银行	10.7%	11.6%	0.9%	9.3%	9.7%	0.4%	-0.8%	0.3%	1.1%	-1.8%	-2.8%	-1.0%	4.1%	4.4%	0.3%
农业银行	10.9%	12.4%	1.5%	10.7%	10.3%	-0.4%	-0.1%	0.3%	0.4%	-3.0%	-3.0%	0.0%	3.4%	4.8%	1.4%
中国银行	7.5%	8.9%	1.4%	9.0%	9.3%	0.3%	1.2%	1.1%	-0.1%	-1.7%	-1.7%	0.0%	-1.0%	0.2%	1.2%
交通银行	6.5%	8.9%	2.4%	5.8%	5.7%	-0.1%	2.8%	3.7%	0.9%	-1.7%	-2.1%	-0.4%	-0.5%	1.7%	2.2%
邮储银行	7.2%	6.2%	-1.0%	9.0%	7.9%	-1.1%	-3.2%	-3.3%	-0.1%	0.7%	0.4%	-0.3%	0.7%	1.2%	0.5%
国有行	**9.2%**	**10.0%**	**0.8%**	**9.2%**	**9.0%**	**-0.2%**	**-0.2%**	**0.5%**	**0.7%**	**-1.6%**	**-1.9%**	**-0.3%**	**1.7%**	**2.4%**	**0.7%**

来源：公司财报，中泰证券研究所

1.2 净利润情况：同比+6.1%且逐季抬升；营收加速与拨备驱使，六大行增速全面上行

- **大行 2026 前三季度净利润累计同比增速情况：**整体净利润同比+6.1%，增速逐季抬升（1Q26 +3.6%→1H26 +4.4%→3Q26 +6.1%），六大行净利润增速全面上行。净利润增速由高至低分别是农业银行（+7.1%）、建设银行

下载日志已记录，仅供内部参考

（+6.6%）、交通银行（+6.1%）、工商银行（+5.8%）、中国银行（+5.5%）、邮储银行（+4.6%）。

- **净利润同比增速的环比变动趋势：**较 1H26 边际上升 1.7 个百分点，主要受拨备反哺、营收加速共同推动。增速环比变动由高至低分别是工商银行（+2.5%）、农业银行（+2.2%）、交通银行（+2.1%）、建设银行（+2.0%）、中国银行（+0.4%）、邮储银行（0%）。

- **净利润驱动因素：边际贡献来看，拨备反哺与营收改善共同推动。**3Q26 六大行拨备计提力度边际放缓，拨备负向贡献收窄（国有行拨备贡献由 1H26 的-4.2%收窄至-3.0%，边际+1.2%），是净利润增速边际抬升的最大贡献；息差企稳与其他非息高增支撑营收正向贡献走阔（息差边际+0.7%、其他非息边际+0.7%）；成本边际贡献+0.4%，税收贡献边际转弱。整体来看，大行业绩向好的逻辑清晰：息差企稳转正夯实营收基本盘，其他非息高增提供弹性，拨备反哺打开利润释放空间。

图表 3：六大行归母净利润同比增速

	归母净利润									
	2023	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	0.8%	0.5%	-4.0%	-1.4%	0.3%	0.7%	3.3%	3.3%	5.8%	2.5%
建设银行	2.4%	0.9%	-4.0%	-1.4%	0.6%	1.0%	3.5%	4.6%	6.6%	2.0%
农业银行	3.9%	4.7%	2.2%	2.7%	3.0%	3.2%	4.5%	4.9%	7.1%	2.2%
中国银行	2.4%	2.6%	-2.9%	-0.9%	1.1%	2.2%	4.2%	5.1%	5.5%	0.4%
交通银行	0.7%	0.9%	1.5%	1.6%	1.9%	2.2%	3.1%	4.0%	6.1%	2.1%
邮储银行	1.2%	0.2%	-2.6%	0.8%	1.0%	1.1%	1.9%	4.6%	4.6%	0.0%
国有行	2.1%	1.8%	-2.1%	-0.1%	1.2%	1.7%	3.6%	4.4%	6.1%	1.7%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 4：六大行业绩增长累计同比拆解

	净利润			成本			拨备			税收		
	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	3.3%	5.8%	2.5%	2.3%	2.1%	-0.2%	-5.8%	-3.4%	2.4%	-1.0%	-1.8%	-0.8%
建设银行	4.6%	6.6%	2.0%	2.4%	3.3%	0.9%	-4.6%	-2.9%	1.7%	-3.0%	-5.3%	-2.3%
农业银行	4.9%	7.1%	2.2%	2.2%	2.7%	0.5%	0.1%	-0.4%	-0.5%	-7.4%	-7.8%	-0.4%
中国银行	5.1%	5.5%	0.4%	2.2%	2.6%	0.4%	-3.3%	-2.7%	0.6%	-1.8%	-3.8%	-2.0%
交通银行	4.0%	6.1%	2.1%	4.5%	5.0%	0.5%	3.4%	2.2%	-1.2%	-9.7%	-10.5%	-0.8%
邮储银行	4.6%	4.6%	0.0%	10.1%	9.6%	-0.5%	-18.2%	-15.0%	3.2%	5.5%	3.6%	-1.9%
国有行	4.4%	6.1%	1.7%	3.0%	3.4%	0.4%	-4.2%	-3.0%	1.2%	-2.9%	-4.3%	-1.4%

来源：公司财报，中泰证券研究所

二、收入端拆解：净利息同比+9.5%，净非息同比+11.6%，息差贡献转正是核心增量

2.1 净利息收入：同比拆解和环比变动分析

- **1、同比拆解：净利息同比+9.5%、量价共振推动增速续创近年新高**

- **净利息同比增速：**国有行 3Q26 净利息收入同比+9.5%（1H26 同比+9.0%），生息资产同比增速 8.1%，较上半年基本持平；净息差同比转平，量价共振驱动净利息收入高增。净利息收入增速由高至低分别是农业银行（+10.6%）、中国银行（+10.4%）、建设银行（+10.0%）、工商银行（+9.6%）、交通银行（+9.4%）、邮储银行（+4.6%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **净利息收入同比增速边际变化：**较 1H26 边际提升 0.5 个百分点，建设银行（+1.5%）、工商银行（+0.8%）、交通银行（+0.8%）、中国银行（+0.2%）、农业银行（+0.1%）净利息收入增速均环比提升，仅邮储银行环比小幅回落（-1.2%）。

图表 5：六大行累计净利息收入同比增长拆解

	净利息收入同比增速						生息资产同比增速					
	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	同比增速环比变动	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	同比增速环比变动
工商银行	-0.7%	-0.4%	7.5%	8.8%	9.6%	0.80%	9.6%	9.5%	5.8%	8.6%	9.2%	0.60%
建设银行	-3.0%	-2.9%	8.1%	8.5%	10.0%	1.50%	10.8%	12.5%	9.9%	6.3%	7.2%	0.90%
农业银行	-2.4%	-1.9%	7.6%	10.5%	10.6%	0.10%	10.5%	12.6%	13.8%	8.8%	8.2%	-0.60%
中国银行	-3.0%	-1.8%	7.8%	10.2%	10.4%	0.20%	10.3%	9.4%	9.4%	8.7%	9.3%	0.60%
交通银行	1.5%	1.9%	7.2%	8.6%	9.4%	0.80%	6.4%	4.6%	6.7%	5.1%	5.9%	0.80%
邮储银行	-2.1%	-1.6%	7.3%	5.8%	4.6%	-1.20%	11.0%	9.2%	10.2%	8.9%	6.7%	-2.20%
国有行	-2.0%	-1.5%	7.7%	9.0%	9.5%	0.50%	10.1%	10.4%	9.4%	8.0%	8.1%	0.10%

来源：公司财报，中泰证券研究所

- **净息差同比拆解：3Q26 累计年化净息差同比持平（1H26 同比-1bp），大行息差企稳进一步确认。**息差同比变动由高至低分别为交通银行（+4bp）、建设银行（+2bp）、工商银行（+1bp）、中国银行（+1bp）、农业银行（持平）、邮储银行（-7bp）。净息差同比降幅趋势来看，国有行整体同比转平，较 1H26 收窄 1bp，较 2025 年（-14bp）大幅收窄，息差底部企稳。

图表 6：六大行累计净年化净息差及同比变动

	累计年化净息差					同比变动					
	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	同比增速环比变动
工商银行	1.27%	1.27%	1.29%	1.28%	1.28%	-0.13%	-0.12%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%
建设银行	1.34%	1.34%	1.36%	1.36%	1.36%	-0.16%	-0.16%	-0.03%	-0.01%	0.02%	0.03%
农业银行	1.26%	1.24%	1.23%	1.26%	1.26%	-0.15%	-0.15%	-0.06%	-0.01%	0.00%	0.01%
中国银行	1.24%	1.25%	1.24%	1.25%	1.25%	-0.15%	-0.13%	-0.02%	0.01%	0.01%	0.00%
交通银行	1.20%	1.20%	1.22%	1.23%	1.24%	-0.07%	-0.06%	0.01%	0.03%	0.04%	0.01%
邮储银行	1.67%	1.66%	1.64%	1.61%	1.60%	-0.20%	-0.19%	-0.05%	-0.07%	-0.07%	0.00%
国有行	1.31%	1.30%	1.30%	1.31%	1.31%	-0.14%	-0.14%	-0.03%	-0.01%	0.00%	0.01%

来源：公司财报，中泰证券研究所

- **生息资产收益率同比下降 23bp（VS 1H26 同比下降 26bp），降幅边际收窄 3bp。**生息资产收益率六大行同比降幅在 21bp-29bp 之间，其中交通银行（收窄 5bp）、建设银行、中国银行（均收窄 3bp）改善居前，六大行降幅均较上半年收窄，预计资产端定价压力最大的阶段已经过去。

- **计息负债付息率同比下降 26bp（VS 1H26 同比下降 28bp），降幅边际收窄。**个股来看，负债成本同比下降幅度从高到低排名分别是交通银行（-29bp）、工商银行（-28bp）、中国银行（-28bp）、建设银行（-26bp）、农业银行（-24bp）、邮储银行（-21bp），各大行负债成本红利均继续释放，且降幅持续大于资产端收益率，支撑息差企稳。

图表 7：六大行累计资负收益付息率同比增长拆解

	生息资产收益率		同比变动			计息负债付息率		同比变动		
	1H26	3Q26	1H26	3Q26	同比增速环比变动	1H26	3Q26	1H26	3Q26	同比增速环比变动
工商银行	2.48%	2.46%	-0.25%	-0.23%	0.02%	1.30%	1.28%	-0.30%	-0.28%	0.02%
建设银行	2.53%	2.51%	-0.24%	-0.21%	0.03%	1.28%	1.27%	-0.27%	-0.26%	0.01%
农业银行	2.47%	2.45%	-0.22%	-0.21%	0.01%	1.31%	1.29%	-0.25%	-0.24%	0.01%
中国银行	2.63%	2.61%	-0.28%	-0.25%	0.03%	1.51%	1.49%	-0.31%	-0.28%	0.03%
交通银行	2.73%	2.73%	-0.28%	-0.23%	0.05%	1.57%	1.56%	-0.33%	-0.29%	0.04%
邮储银行	2.61%	2.59%	-0.31%	-0.29%	0.02%	1.01%	1.00%	-0.24%	-0.21%	0.03%
国有行	2.54%	2.52%	-0.26%	-0.23%	0.03%	1.33%	1.31%	-0.28%	-0.26%	0.02%

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

➢ **2、环比拆解：单季净利息收入环比正增，量增价稳**

■ **大行 3Q26 单季净利息收入环比增长 1.3%（2Q26 环比+3.3%），其中生息资产规模环比增 2.0%，增速较二季度提升 0.5 个百分点。**分银行看，工商银行（+3.0%）、交通银行（+2.5%）、中国银行（+1.9%）、建设银行（+1.2%）环比正增，农业银行（-0.5%）、邮储银行（-0.3%）环比小幅负增。

■ **净息差拆解：负债端成本降幅与资产端降幅一致，净息差环比持平。**3Q26 大行单季年化净息差环比持平（2Q26 也是环比持平），息差企稳进一步确认。大行整体生息资产收益率环比-2bp（2Q26 环比-5bp），计息负债付息率环比下降 2bp（2Q26 环比下降 7bp），负债端成本降幅与资产端降幅一致，推动息差环比持平。

图表 8：六大行单季净利息收入环比增长

	净利息收入环比		生息资产环比增速		单季年化净息差			
	2Q26	3Q26	2Q26	3Q26	2Q26	3Q26	Q2环比变动	Q3环比变动
工商银行	2.5%	3.0%	4.3%	1.4%	1.28%	1.28%	-0.01%	0.00%
建设银行	2.6%	1.2%	0.5%	2.9%	1.37%	1.36%	0.01%	-0.01%
农业银行	6.5%	-0.5%	0.1%	2.2%	1.28%	1.26%	0.05%	-0.02%
中国银行	3.8%	1.9%	1.4%	2.6%	1.26%	1.26%	0.02%	0.00%
交通银行	2.7%	2.5%	-0.2%	1.2%	1.23%	1.26%	0.01%	0.03%
邮储银行	-0.9%	-0.3%	1.5%	0.2%	1.58%	1.56%	-0.06%	-0.02%
国有行	3.3%	1.3%	1.5%	2.0%	1.31%	1.31%	0.01%	0.00%

来源：公司财报，中泰证券研究所

➢ **资产端收益率拆解：结构和定价共同拖累；票据占比上升；但降幅趋于收敛**

■ **3Q26 生息资产收益率环比-2bp（2 季度环比-5bp）。**二季度以来新发放贷款利率降幅明显收窄。

■ **结构和定价共同拖累：**

1、结构维度，贷款占生息资产比重环比下降 0.6 个百分点至 58.1%，债券投资占比提升 0.2 个百分点至 32.0%。宏观经济 K 型分化背景下信贷需求偏弱，银行增配债券，资产结构变化对息差仍有一定拖累。贷款内部结构中，对公贷款占比 60.1%、环比持平（同比+1.1 个百分点），对公信贷投放有力；零售贷款占比 31.9%、环比下降 0.5 个百分点，票据占比提升 0.5 个百分点至 8.0%，零售需求疲弱下票据冲量特征延续。

2、定价维度：新发放贷款利率仍处下行通道，但降幅明显收窄，对资产端定价的边际压力递减。最新披露的 2026 新发放贷款一般贷款加权平均利率为 3.51%，较年初下降 4bp（2025 新发贷款利率 3.69%，较年初下降 13bp）；其中个人住房贷款 3.05%，较年初下降 1bp（往年同期较年初下降 3bp）、企业贷款 3.04%，较年初下降 6bp（往年同期较年初下降 12bp），各项新发利率降幅均收窄至个位数 bp，定价下行最陡峭的阶段已经过去。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：六大行单季年化收益付息率

	生息资产收益率				计息负债付息率			
	2Q26	3Q26	Q2环比变动	Q3环比变动	2Q26	3Q26	Q2环比变动	Q3环比变动
工商银行	2.44%	2.41%	-0.09%	-0.03%	1.25%	1.23%	-0.09%	-0.02%
建设银行	2.51%	2.49%	-0.03%	-0.02%	1.25%	1.24%	-0.06%	-0.01%
农业银行	2.46%	2.41%	0.00%	-0.05%	1.27%	1.24%	-0.07%	-0.03%
中国银行	2.60%	2.59%	-0.05%	-0.01%	1.44%	1.43%	-0.12%	-0.01%
交通银行	2.70%	2.72%	-0.05%	0.02%	1.54%	1.53%	-0.06%	-0.01%
邮储银行	2.56%	2.54%	-0.08%	-0.02%	0.99%	0.99%	-0.03%	0.00%
国有行	2.51%	2.49%	-0.05%	-0.02%	1.29%	1.27%	-0.07%	-0.02%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 10：六大行生息资产结构

	贷款			债券投资			同业资产			存放央行		
	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	56.9%	56.6%	-0.3%	33.1%	33.5%	0.4%	3.8%	3.9%	0.1%	6.1%	6.0%	-0.1%
建设银行	62.2%	60.8%	-1.4%	29.7%	30.4%	0.7%	2.7%	3.0%	0.3%	5.5%	5.7%	0.2%
农业银行	56.4%	55.8%	-0.6%	35.0%	34.8%	-0.2%	3.2%	4.1%	0.9%	5.4%	5.4%	0.0%
中国银行	62.8%	62.0%	-0.8%	26.7%	27.0%	0.3%	4.3%	4.4%	0.1%	6.1%	6.5%	0.4%
交通银行	59.7%	59.6%	-0.1%	29.7%	29.8%	0.1%	5.9%	6.0%	0.1%	4.7%	4.6%	-0.1%
邮储银行	52.0%	52.6%	0.6%	36.3%	35.9%	-0.4%	4.8%	4.7%	-0.1%	6.9%	6.8%	-0.1%
国有行	58.7%	58.1%	-0.6%	31.8%	32.0%	0.2%	3.8%	4.1%	0.3%	5.8%	5.9%	0.1%

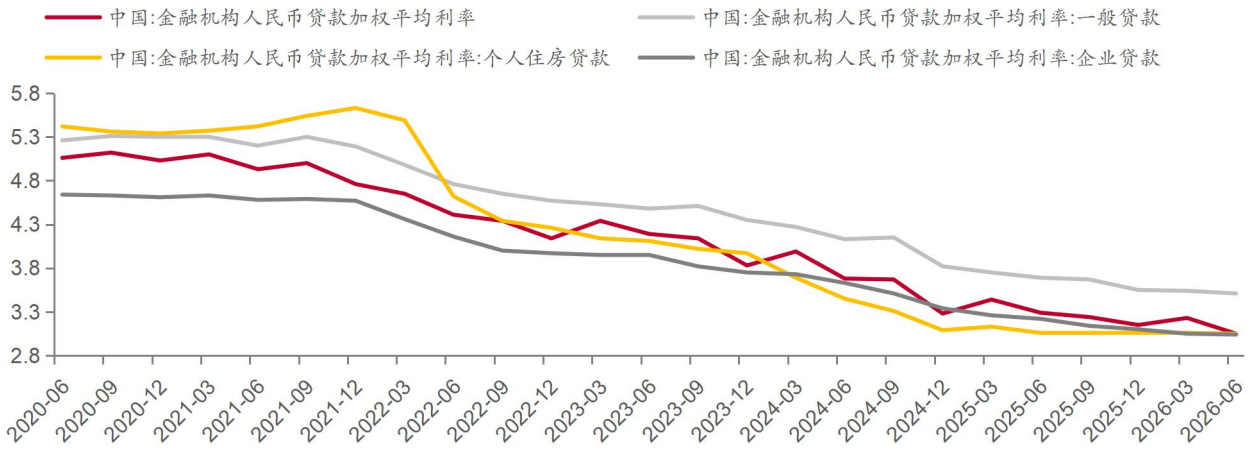
来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 11：六大行贷款结构

	对公贷款				个人贷款				票据			
	1H26	3Q26	环比变动	同比变动	1H26	3Q26	环比变动	同比变动	1H26	3Q26	环比变动	同比变动
工商银行	62.8%	62.4%	-0.4%	0.4%	28.1%	27.7%	-0.4%	-2.2%	9.1%	9.8%	0.7%	1.7%
建设银行	60.1%	60.0%	-0.1%	1.2%	31.4%	31.0%	-0.4%	-3.1%	8.5%	9.0%	0.5%	1.9%
农业银行	59.1%	59.2%	0.1%	0.6%	33.7%	33.3%	-0.4%	-1.9%	7.2%	7.5%	0.3%	1.3%
交通银行	68.0%	68.4%	0.4%	2.5%	29.0%	28.4%	-0.6%	-3.0%	2.9%	3.2%	0.3%	0.5%
邮储银行	47.5%	48.1%	0.6%	3.5%	47.8%	46.9%	-0.9%	-3.5%	4.7%	5.0%	0.3%	-0.1%
国有行	60.1%	60.1%	0.0%	1.1%	32.4%	31.9%	-0.5%	-2.5%	7.5%	8.0%	0.5%	1.4%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 12：贷款利率（%）持续处于下行通道



来源：公司财报，中泰证券研究所

- **负债端成本拆解：存款占比下降；但高息存款到期重定价红利延续释放**

  - **负债端资金成本延续下行：**3Q26 计息负债付息率环比下降 2bp（2Q26 环比下降 7bp），降幅较 2 季度有所收敛，预计与高息存款到期季节性分布有关，上半年到期高息存款略多一些。

下载日志已记录，仅供内部参考

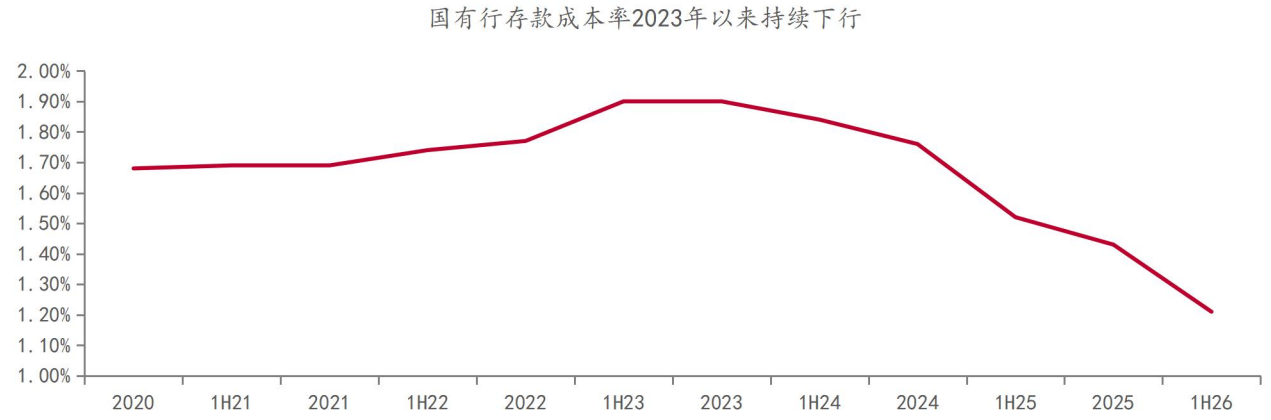
■ **负债端成本下降主要受高息存款到期重定价分批释放的红利贡献。**2023-2024 年多轮存款挂牌利率下调形成的高息定期存款，在 2026-2027 年集中进入重定价窗口，推动存款成本率持续下行，负债成本红利仍在释放通道中。同时，结构维度为负贡献，3Q26 存款占计息负债比重环比下降 1.0 个百分点至 75.0%，同业负债占比小幅提升至 17.7%。

图表 13：六大行计息负债结构

	存款			同业负债			发债		
	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	76.1%	76.3%	-0.8%	17.8%	16.8%	-0.4%	6.0%	6.9%	1.2%
建设银行	74.9%	72.9%	-1.6%	18.3%	19.5%	0.4%	6.8%	7.6%	1.2%
农业银行	72.0%	70.8%	-1.0%	20.5%	21.1%	-0.5%	7.5%	8.1%	1.5%
中国银行	75.2%	74.0%	-2.1%	18.5%	19.4%	1.9%	6.3%	6.6%	0.2%
交通银行	68.3%	67.7%	1.7%	17.5%	18.4%	-2.0%	14.2%	13.9%	0.3%
邮储银行	94.7%	95.0%	-0.5%	3.8%	3.8%	0.3%	1.5%	1.2%	0.2%
国有行	75.9%	75.0%	-1.0%	17.4%	17.7%	0.1%	6.7%	7.3%	0.9%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 14：六大行存款成本率



来源：公司财报，中泰证券研究所

➢ **3、2026 年净息差展望：LPR 与存款挂牌利率按兵不动，息差企稳有望延续**

■ **展望 2026 年全年，净利息收入有望维持较优增速，息差继续保持稳定，量价同步改善驱动净利息收入高增。拆分来看：**

■ **1、资产端下行空间有限，受重定价拖累逐步减弱。**24 年 5 年期 LPR 下降 60bp，对行业 25 年资产端定价冲击非常大，25 年国有大行资产收益率下降 46bp；但 25 年 LPR 仅下降 10bp，26 年截至 10 月 20 日中国人民银行发布的公告显示 LPR 并未进行进一步调整，因此 26 年资产重定价的拖累将大幅小于 25 年。监管口径下多项贷款新发利率已趋于稳定，个人住房贷款新发利率环比基本持平，企业贷款降幅收窄至 1bp；政策导向来看，央行延续“促进社会综合融资成本低位运行”的表述，强调“货币信贷也在从外延式扩张转向内涵式发展”，预计央行短期不会为扩张信贷而全面降准降息，资产端压力预计边际递减。

■ **2、负债端存款到期缓释力度不减。**存款利率较大幅度下调时间在 23-24 年，结合银行存款久期情况，2/3/5 年期产品居多，大量高息三年定存在 26、27 年持续到期；同时存款基础稳固，银行有能力主动压降高息存款。**综合资负两端情况而言，资产端下行空间有限叠加负债端红利延续，净息差企稳有望贯穿全年。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 15：2022 年降息周期以来 LPR 和存款挂牌利率调降情况

年份/类别	LPR变动(bp)		存款挂牌利率变动(bp)				
	1Y	5Y	活期	1年期	2年期	3年期	5年期
2022	-15	-35	-5	-10	-10	-15	-10
2023	-20	-10	-5	-20	-50	-65	-65
2024	-35	-60	-10	-35	-45	-45	-45
2025	-10	-10	-5	-15	-15	-25	-25
2026年10月	-	-	0	0	0	0	0

来源：中国人民银行，中国银行，中泰证券研究所

图表 16：新发利率水平梳理（%）

	新发利率水平					同比降幅				
	贷款加权平均利率	一般贷款	个人住房贷款	企业贷款	票据	贷款加权平均利率	一般贷款	个人住房贷款	企业贷款	票据
2021-09	5.00	5.30	5.54	4.59	2.65	-0.12	-0.01	0.18	-0.04	
2021-12	4.76	5.19	5.63	4.57	2.18	-0.27	-0.11	0.29	-0.04	-0.92
2022-03	4.65	4.98	5.49	4.36	2.40	-0.45	-0.32	0.12	-0.27	-1.12
2022-06	4.41	4.76	4.62	4.16	1.86	-0.52	-0.44	-0.8	-0.42	-1.08
2022-09	4.34	4.65	4.34	4.00	1.92	-0.66	-0.65	-1.2	-0.59	-0.73
2022-12	4.14	4.57	4.26	3.97	1.60	-0.62	-0.62	-1.37	-0.6	-0.58
2023-03	4.34	4.53	4.14	3.95	2.67	-0.31	-0.45	-1.35	-0.41	0.27
2023-06	4.19	4.48	4.11	3.95	2.03	-0.22	-0.28	-0.51	-0.21	0.17
2023-09	4.14	4.51	4.02	3.82	1.80	-0.2	-0.14	-0.32	-0.18	-0.12
2023-12	3.83	4.35	3.97	3.75	1.47	-0.31	-0.22	-0.29	-0.22	-0.13
2024-03	3.99	4.27	3.69	3.73	2.26	-0.35	-0.26	-0.45	-0.22	-0.41
2024-06	3.68	4.13	3.45	3.63	1.60	-0.51	-0.35	-0.66	-0.32	-0.43
2024-09	3.67	4.15	3.31	3.51	1.35	-0.47	-0.36	-0.71	-0.31	-0.45
2024-12	3.28	3.82	3.09	3.34	1.02	-0.55	-0.53	-0.88	-0.41	-0.45
2025-03	3.44	3.75	3.13	3.26	1.55	-0.55	-0.52	-0.56	-0.47	-0.71
2025-06	3.29	3.69	3.06	3.20	1.27	-0.39	-0.44	-0.39	-0.43	-0.33
2025-09	3.24	3.67	3.06	3.14	1.14	-0.43	-0.48	-0.25	-0.37	-0.21
2025-12	3.15	3.55	3.06	3.10	1.14	-0.13	-0.27	-0.03	-0.24	0.12
2026-03	3.23	3.54	3.06	3.05	1.46	-0.21	-0.21	-0.07	-0.21	-0.09
2026-06	3.05	3.51	3.05	3.04	0.94	-0.24	-0.18	-0.01	-0.16	-0.33
环比降幅	-0.18	-0.03	-0.01	-0.02	-0.52					

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 17：六大行存款期限情况（2022 年）

存款流动性期限（2022）					
	3M以内	3M-1Y	1-5Y	5Y+	即时偿还
上市银行	16.1%	18.5%	21.5%	0.1%	43.9%
国有行	14.1%	18.9%	20.9%	0.0%	46.1%
股份行	22.0%	16.1%	21.0%	0.1%	40.8%
城商行	16.2%	21.6%	26.3%	0.1%	35.9%
农商行	17.0%	18.4%	29.4%	0.5%	34.8%

来源：公司财报，中泰证券研究所

2.2 净非息收入：其他非息高增带动非息提速，手续费小幅承压

- **整体非息收入前三季度同比+11.6%，增速较上半年提高 1.9 个百分点，**其中其他非息收入增速环比提高 7.4 个百分点至+32.9%；手续费收入增速环比下降 2.3 个百分点至-2.6%。非息收入增速方面由高到低分别为农行（+18.8%）、建行（+16.7%）、邮储（+12.6%）、交行（+7.9%）、工行（+7.4%）、中行（+4.7%）。六大行净非息收入整体占比营收环比下降 0.6 个点至 23.9%。
- **净手续费收入方面，3Q26 六大行净手续费同比-2.6%，增速较上半年下降 2.3 个百分点，手续费占比营收环比下降 1.4 个点至 12.5%。**个股来看，邮储银行（+8.7%）与工商银行（+1.6%）保持正增，中国银行（-0.8%）、农业银

下载日志已记录，仅供内部参考

行（-1.7%）、交通银行（-1.8%）、建设银行（-4.4%）小幅负增，预计降费、刷卡交易减少等拖累。

- **净其他非息方面，3Q26 六大行净其他非息收入同比+32.9%，增速较上半年提高 7.4 个点。**六大行均实现双位数及以上正增长，建设银行（+64.5%）、农业银行（+63.0%）增速领先。大行公允价值变动损益同比多增约 621 亿元，叠加投资收益稳步增长，其他非息收入占比营收环比提升至 11.3%，继续为非息收入增长贡献主要动能。

图表 18：六大行净非息收入同比增速

	非利息收入			净手续费收入			净其他非息收入		
	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	9.7%	7.4%	-2.3%	3.3%	1.6%	-1.7%	23.4%	18.0%	-5.4%
建设银行	17.3%	16.7%	-0.6%	-1.4%	-5.9%	-4.5%	54.3%	64.5%	10.2%
农业银行	12.2%	18.8%	6.6%	-8.7%	-10.4%	-1.7%	46.1%	63.0%	16.9%
中国银行	0.5%	4.7%	4.2%	0.9%	0.1%	-0.8%	-0.1%	10.7%	10.8%
交通银行	1.5%	7.9%	6.4%	0.1%	-1.8%	-1.9%	3.3%	20.2%	16.9%
邮储银行	12.1%	12.6%	0.5%	12.2%	8.7%	-3.5%	12.1%	15.4%	3.3%
国有行	**9.7%**	**11.6%**	**1.9%**	**-0.3%**	**-2.6%**	**-2.3%**	**25.5%**	**32.9%**	**7.4%**

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 19：六大行净非息收入占比营收情况

	非利息收入占比				净手续费收入占比				净其他非息占比			
	1H26	3Q26	环比变化	同比变化	1H26	3Q26	环比变化	同比变化	1H26	3Q26	环比变化	同比变化
工商银行	23.9%	22.6%	-1.3%	-0.4%	15.4%	13.8%	-1.6%	-1.0%	8.5%	8.9%	0.4%	0.7%
建设银行	27.0%	24.7%	-2.3%	1.1%	15.1%	13.5%	-1.6%	-2.5%	12.0%	11.1%	-0.9%	3.5%
农业银行	23.0%	22.6%	-0.4%	1.2%	11.6%	10.2%	-1.4%	-2.7%	11.4%	12.4%	1.0%	3.9%
中国银行	25.6%	25.3%	-0.3%	-1.0%	14.8%	13.6%	-1.2%	-1.2%	10.7%	11.7%	1.0%	0.2%
交通银行	28.5%	28.8%	0.3%	-0.3%	15.8%	14.6%	-1.2%	-1.6%	12.7%	14.2%	1.5%	1.3%
邮储银行	23.5%	21.8%	-1.7%	1.2%	9.9%	8.9%	-1.0%	0.2%	13.7%	12.9%	-0.8%	1.0%
国有行	**25.0%**	**23.9%**	**-1.1%**	**0.4%**	**13.9%**	**12.5%**	**-1.4%**	**-1.6%**	**11.1%**	**11.3%**	**0.2%**	**1.9%**

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 20：六大行其他非息细项收入对比

公允价值变动净损益	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	同比变动（百万元）
工商银行	12,220	-2,538	-988	4,172	511	733	6,208	10,064	5,892
建设银行	5,351	-2,716	-2,618	-4,116	-4,245	3,327	12,897	25,080	29,196
农业银行	7,992	3,911	4,992	8,539	9,837	1,580	-280	11,944	3,405
中国银行	-1,562	-5,950	2,920	-2,660	-3,399	8,683	23,732	16,154	18,814
交通银行	2,453	-748	944	3,583	865	3,818	3,050	5,325	1,742
邮储银行	5,112	-788	3,671	-144	546	1,919	3,914	2,902	3,046
国有行	31,566	-8,829	8,921	9,374	4,115	20,060	49,521	71,469	62,095

汇兑净损益	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q25	同比变动（百万元）
工商银行	-6,911	-1,040	-498	324	-490	-1,788	-2,021	-2,358	-2,682
建设银行	7,363	4,325	8,342	10,352	14,504	5,609	7,734	8,632	-1,720
农业银行	7,222	4,384	2,306	2,994	4,839	1,896	1,629	1,440	-1,554
中国银行	12,626	8,446	16,259	18,352	22,517	2,964	2,265	4,612	-13,740
交通银行	-5,275	339	203	-724	-867	-163	-537	-762	-38
邮储银行	-374	-23	-89	-222	-591	-492	-839	-1,090	-868
国有行	14,651	16,431	26,523	31,076	39,912	8,026	8,231	10,474	-20,602

投资收益	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q25	同比变动（百万元）
工商银行	40,930	13,335	32,885	48,615	63,286	14,638	35,869	54,172	5,557
建设银行	21,417	4,270	27,912	36,761	49,144	4,240	31,842	37,217	456
农业银行	31,139	7,173	23,153	34,233	42,973	18,043	44,353	61,815	27,582
中国银行	41,453	13,864	15,983	39,074	53,295	40	6,962	26,674	-12,400
交通银行	27,125	5,782	11,989	16,780	24,430	1,914	12,184	19,461	2,681
邮储银行	31,715	10,937	19,750	31,651	44,387	8,602	22,994	34,177	2,526
国有行	193,779	55,361	131,672	207,114	277,515	47,477	154,204	233,516	26,402

其他业务收入	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q25	同比变动（百万元）
工商银行	28,762	7,355	15,097	22,633	28,666	7,340	15,331	22,735	102
建设银行	21,210	4,808	5,926	13,431	18,565	4,634	6,035	13,192	-239
农业银行	7,943	2,620	5,572	7,925	9,978	3,332	5,966	8,488	563
中国银行	52,049	15,191	32,234	45,055	62,955	23,934	40,002	53,680	8,625
交通银行	28,777	6,803	14,527	21,960	29,385	7,133	14,581	22,059	99
邮储银行	917	74	138	196	401	196	284	372	176
国有行	139,658	36,851	73,494	111,200	149,950	46,569	82,199	120,526	9,326

来源：公司财报，中泰证券研究所

三、资产质量：不良率环比改善，整体稳健

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1 不良维度：不良率环比改善、不良生成保持低位

- **不良率：环比小幅下降 1bp 至 1.24%，较上年末下行 2bp，整体稳中向好。**绝对值来看，邮储银行不良率最低，为 0.99%，其次是中国银行 1.22%，其他几大行均在 1.23%-1.29%之间。从环比变动来看，农业银行环比改善 2bp，邮储银行、交通银行环比改善 1bp，工商银行、建设银行、中国银行环比持平，不良率整体处于下行通道。

图表 21：六大行不良率情况

不良率	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	1.34%	1.33%	1.33%	1.33%	1.31%	1.31%	1.29%	1.29%	0.00%
建设银行	1.34%	1.33%	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.29%	1.29%	0.00%
农业银行	1.30%	1.28%	1.28%	1.27%	1.27%	1.25%	1.25%	1.23%	-0.02%
中国银行	1.25%	1.24%	1.24%	1.24%	1.23%	1.21%	1.22%	1.22%	0.00%
交通银行	1.31%	1.29%	1.28%	1.26%	1.28%	1.30%	1.30%	1.29%	-0.01%
邮储银行	0.90%	0.91%	0.92%	0.94%	0.95%	0.99%	1.00%	0.99%	-0.01%
国有行	1.28%	1.27%	1.27%	1.26%	1.26%	1.25%	1.25%	1.24%	-0.01%

来源：公司财报，中泰证券研究所

- **不良净生成率：3Q26 累计年化不良生成率同比+8bp 至 0.55%，绝对值仍在低位。**绝对值来看，大行 2026 前三季度累计年化不良生成率为 0.55%，其中中国银行最低，为 0.51%，交通银行相对较高，为 0.77%，但整体仍处于较低水平。

图表 22：六大行累计年化不良净生成率情况

	累计年化不良净生成率				环比变动				同比变动			
	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q25环比	1Q26环比	2Q26环比	3Q26环比	4Q25同比	1Q26同比	2Q26同比	3Q26同比比
工商银行	0.49%	0.65%	0.62%	0.60%	0.06%	0.16%	-0.03%	-0.02%	0.06%	0.15%	0.11%	0.17%
建设银行	0.48%	0.59%	0.61%	0.59%	-0.02%	0.11%	0.02%	-0.02%	0.00%	0.30%	0.08%	0.09%
农业银行	0.60%	0.75%	0.80%	0.74%	-0.03%	0.15%	0.05%	-0.06%	-0.03%	0.14%	0.09%	0.11%
中国银行	0.49%	0.36%	0.48%	0.51%	-0.05%	-0.13%	0.12%	0.03%	-0.01%	-0.14%	-0.14%	-0.03%
交通银行	0.55%	0.73%	0.72%	0.77%	0.01%	0.18%	-0.01%	0.05%	0.02%	0.15%	0.23%	0.23%
邮储银行	0.80%	0.73%	0.52%	0.55%	0.22%	-0.07%	-0.21%	0.03%	0.15%	-0.10%	-0.03%	-0.03%
国有行	0.54%	0.62%	0.63%	0.55%	0.07%	0.08%	0.01%	-0.08%	0.02%	0.11%	0.06%	0.08%

来源：公司财报，中泰证券研究所

3.2 拨备维度：拨备覆盖率环比小幅回落，安全垫仍厚

- **拨备覆盖率：大行 3Q26 拨备覆盖率环比回落 4.53 个百分点至 229.31%，安全垫仍然厚实，拨备反哺利润空间充足。（1）绝对值来看，**农业银行为 289.13%，为六大行中最高；建设银行 233.21%、工商银行 211.64%、邮储银行 204.74%、交通银行 200.11%均在 200%以上，中国银行 198.30%基本平稳。**（2）变动趋势来看，**六大行拨备覆盖率环比均有回落，主要是邮储银行（-10.19pct）、工商银行（-5.94pct）、交通银行（-5.61pct）、建设银行（-5.48pct）；在不良率环比改善、不良生成维持低位背景下，拨备计提力度边际放缓，驱动净利润增速边际抬升。

- **3Q26 拨贷比环比小幅回落 7bp 至 2.85%，拨备安全垫仍厚实，风险整体可控。（1）绝对值来看，**农业银行 3.57%，为六大行最高，其次为建设银行 3.00%，邮储银行 2.02%，较低，其他几家银行均在 2.4%-2.8%的区间内。**（2）趋势来看，**六大行拨贷比环比均有回落，与拨备覆盖率下行方向一致。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 23：六大行拨备覆盖率和拨贷比

拨备覆盖率	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	环比变动
工商银行	217.21%	213.60%	214.38%	217.58%	211.64%	-5.94%
建设银行	235.05%	233.15%	234.02%	238.69%	233.21%	-5.48%
农业银行	295.08%	292.55%	292.55%	290.10%	289.13%	-0.97%
中国银行	196.60%	200.37%	203.17%	200.85%	198.30%	-2.55%
交通银行	209.97%	210.35%	202.80%	205.72%	200.11%	-5.61%
邮储银行	240.21%	227.94%	216.65%	214.93%	204.74%	-10.19%
国有行	**234.91%**	**233.16%**	**232.78%**	**233.84%**	**229.31%**	-4.53%

拨贷比	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	环比变动
工商银行	2.89%	2.79%	2.80%	2.80%	2.74%	-0.06%
建设银行	3.11%	3.06%	3.06%	3.09%	3.00%	-0.09%
农业银行	3.74%	3.71%	3.66%	3.63%	3.57%	-0.06%
中国银行	2.43%	2.47%	2.47%	2.45%	2.41%	-0.04%
交通银行	2.65%	2.70%	2.63%	2.68%	2.58%	-0.10%
邮储银行	2.26%	2.16%	2.15%	2.16%	2.02%	-0.14%
国有行	**2.97%**	**2.93%**	**2.92%**	**2.92%**	**2.85%**	-0.07%

来源：公司财报，中泰证券研究所

四、其他财务指标分析

4.1 成本收入比同比下降、费用支出平稳

- **2026 前三季度业务及管理费同比增 2.5%，增速较上半年提高 0.8 个百分点；费用支出增速在低位、降本增效持续兑现，为利润释放留出空间。成本收入比 29.0%，同比下降 2.0 个百分点。1、管理费方面：**同比增速来看，交通银行前三季度业务及管理费同比下降 0.9%，其他银行均正增，其中农业银行（+5.2%）、建设银行（+3.2%）、工商银行（+2.8%）增速相对较高。变动趋势来看，除建行、邮储外，各大行管理费同比增速均较上半年边际提升，费用投放保持平稳。**2、成本收入比方面，**绝对值来看，建设银行（23.3%）和工商银行（25.0%）最低；农业银行 27.7%、中国银行 28.1%在 25%-30%之间；交通银行为 30.1%；邮储由于代理费用高，成本收入比为 54.8%。变动趋势来看，六大行成本收入比均同比下降，其中交通银行（-3.0pct）、邮储银行（-2.7pct）、建设银行（-2.1pct）降幅居前。

图表 24：六大行费用支出情况

成本收入比（累计年化）	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	Q1同比变动	Q2同比变动	Q3同比变动
工商银行	26.3%	29.2%	21.8%	23.6%	25.0%	-0.9%	-1.4%	-1.3%
建设银行	25.4%	29.2%	21.1%	22.0%	23.3%	-1.8%	-1.6%	-2.1%
农业银行	29.5%	35.7%	24.3%	26.7%	27.7%	-1.6%	-1.4%	-1.8%
中国银行	29.9%	30.9%	27.9%	26.3%	28.1%	-0.8%	-1.6%	-1.8%
交通银行	33.1%	32.2%	30.0%	30.2%	30.1%	-3.1%	-2.6%	-3.0%
邮储银行	57.4%	62.1%	52.0%	52.0%	54.8%	-4.7%	-2.7%	-2.6%
国有行	**31.0%**	**34.4%**	**26.8%**	**27.6%**	**29.0%**	-1.8%	-1.8%	-2.0%

业务及管理费同比增速	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	3.0%	2.0%	4.4%	2.8%	3.7%	0.9%
建设银行	2.4%	0.6%	2.4%	3.2%	2.4%	-0.8%
农业银行	2.7%	4.4%	3.7%	5.2%	5.4%	0.2%
中国银行	3.1%	1.1%	2.8%	1.2%	2.5%	1.3%
交通银行	0.8%	0.0%	-4.9%	-2.1%	-0.9%	1.2%
邮储银行	-2.7%	-1.4%	-1.3%	2.0%	1.3%	-0.7%
国有行	**1.6%**	**1.3%**	**1.7%**	**2.5%**	**2.8%**	0.3%

来源：公司财报，中泰证券研究所

4.2 资本情况：充足率保持较高水平

- **2026 前三季度大行核心一级资本充足率环比小幅提升 5bp 至 12.32%，整体仍保持较高水平。**其中建设银行 14.39%（环比+15bp），绝对值仍为最高；工商银行 13.07%（环比-14bp）；中国银行 12.04%，环比持平；农业银行 10.90%、交通银行 11.35%，环比均提升 10bp；邮储银行 10.21%，环比提升 17bp，全部国有行均保持 10%以上水平。

- **2026 前三季度大行风险加权资产同比增速较上半年环比下降 1.1 个百分点至 7.9%，**其中邮储银行（10.2%）和工商银行（8.8%）相对较高，交通银行较低（4.8%）。ROE 方面，国有行前三季度累计年化 ROE 为 9.92%，环比提升 0.5 个百分点，主要受净利润增速抬升带动；其中农业银行（11.12%）、邮储银行（**10.26%**）、**建设银行（10.25%）居前，六大行 ROE 环比均持平或改善。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 25：六大行资本情况

	核心一级资本充足率						资本充足率					
	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	13.57%	13.57%	13.26%	13.21%	13.07%	-0.14%	18.85%	18.76%	18.21%	18.57%	18.50%	-0.07%
建设银行	14.36%	14.63%	14.26%	14.24%	14.39%	-0.02%	19.24%	19.69%	19.00%	19.42%	19.55%	0.13%
农业银行	11.16%	11.08%	10.80%	10.80%	10.90%	0.00%	17.78%	17.93%	17.40%	17.50%	18.05%	0.55%
中国银行	12.58%	12.53%	12.18%	12.04%	12.04%	-0.14%	18.66%	18.85%	18.23%	18.31%	18.45%	0.14%
交通银行	11.37%	11.43%	11.25%	11.25%	11.35%	0.00%	16.12%	15.93%	15.61%	16.00%	16.09%	0.09%
邮储银行	10.65%	10.53%	10.18%	10.04%	10.21%	-0.14%	14.67%	14.52%	13.73%	14.19%	13.85%	-0.34%
国有行	12.62%	12.64%	12.33%	12.27%	12.32%	-0.06%	18.10%	18.20%	17.62%	17.89%	18.02%	0.13%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 26：六大行风险加权资产同比增速与 ROE 情况

	风险加权资产同比增速						ROE					
	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	9.7%	10.0%	11.2%	11.1%	8.8%	-2.3%	9.64%	9.81%	8.91%	8.86%	9.66%	0.8%
建设银行	8.1%	8.4%	7.6%	7.0%	6.6%	-0.4%	10.41%	10.18%	9.85%	9.61%	10.25%	0.6%
农业银行	10.1%	9.8%	11.1%	9.3%	7.9%	-1.4%	11.07%	10.85%	10.75%	10.39%	11.12%	0.7%
中国银行	10.3%	8.9%	9.0%	8.8%	8.9%	0.1%	9.33%	9.46%	8.35%	9.07%	9.12%	0.1%
交通银行	8.1%	5.7%	14.9%	5.8%	4.8%	-1.0%	8.86%	8.92%	9.07%	8.27%	8.49%	0.2%
邮储银行	7.9%	10.6%	10.6%	10.7%	10.2%	-0.5%	11.11%	9.33%	10.08%	10.00%	10.26%	0.3%
国有行	9.3%	9.1%	10.3%	9.0%	7.9%	-1.1%	10.07%	9.93%	9.46%	9.39%	9.92%	0.5%

来源：公司财报，中泰证券研究所

4.3 分红与股息率：分红率同比提升

- **大行近几年分红比例在高位较为稳定，26 年中期分红率平均同比提升 0.6 个点。**根据大行最新利润分配公告，国有行 1H26 算数平均分红比例 32.4%，同比提升 0.57 个点；其中邮储银行（33.5%）、中国银行（33.2%）、农业银行（32.5%）分红率居前，工商银行、建设银行分红率分别同比提升 1.1、1.2 个点，交通银行提升 1.0 个点。中期分红已常态化，工商银行、农业银行 1H26 中期股息已实施完毕，建设银行、中国银行、邮储银行中期分红方案尚待股东会审议。股息率来看，2025 年六大行股息率均值 3.48%、26E 预计 3.57%，在利率下行背景下，大行股息的红利吸引力持续。

图表 27：六大行分红计划

分红率（归母净利润口径）					
	2024	1H25	2025	1H26	同比提升幅度
农业银行	32.2%	32.1%	31.9%	32.5%	0.40%
交通银行	32.7%	31.2%	32.3%	32.2%	1.00%
工商银行	31.3%	30.7%	31.0%	31.8%	1.10%
邮储银行	32.4%	34.3%	32.7%	33.5%	-0.80%
建设银行	30.7%	30.0%	30.5%	31.2%	1.20%
中国银行	32.2%	32.7%	31.8%	33.2%	0.50%

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 28：六大行股息率

股息率	2025	2026E	2027E
工商银行	3.55%	3.43%	3.59%
建设银行	3.25%	3.46%	3.65%
农业银行	3.34%	3.21%	3.40%
中国银行	3.19%	3.37%	3.52%
交通银行	3.76%	3.99%	4.20%
邮储银行	3.81%	3.98%	4.13%
国有行平均	3.48%	3.57%	3.75%

注：工行、农行考虑 26 年定增
来源：公司财报，中泰证券研究所

五、投资建议与风险提示

- **投资建议：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、宁波银行、齐鲁银行、渝农商行、杭州银行、南京、成都、青岛、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，数据更新不及时，测算存在偏差等。

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。