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

银行

证券研究报告/行业深度报告

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

分析师：杨超伦

执业证书编号：S0740524090004

Email：yangcl@zts.com.cn

分析师：陈程

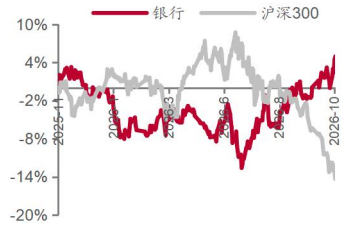
执业证书编号：S0740525110001

Email：chencheng07@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、《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

2、《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

3、《详解 2026 年理财三季报：　单季新增 1.71 万亿元，公募基金配置占比创新高》2026-10-23

报告摘要

- ***核心要点：1、业绩稳健：****1-3Q26 营收同比+8.1%，净利润同比+3.8%，增速均边际上行，边际业绩改善主要是息差平稳、其他非息改善驱动。**2、资产质量：**整体稳健，板块内部有分化、部分个股加大不良暴露处置。**3、投资建议：**银行中长期 ROE 较确定性，分红稳定、股息可观，赚 ROE 与股息的钱确定性高，短期与科技跷跷板效应，中长定价回归 ROE 与股息。个股方面，重点推荐资金成本优势的大行与优质区域城农商行。*

- **营收：1-3Q26 营收同比+8.1%（VS 1H26 营收同比+7.2%），规模增长稳定提供主要业绩驱动、其他非息提供主要边际改善动量、息差平稳亦有边际贡献。**（1）板块来看，仍是大行和城商行营收增速较高。各板块 1-3Q26 营收增速均维持正增且边际向上，大行、股份行、城商行和农商行分别同比+10%、+3.6%、+8.8%、+3.1%，分别边际变动+0.8/+1/+0.7/+1.1 个点。归因来看，大行营收边际改善主要得益于息差及其他非息，其他板块营收改善主要得益于其他非息。（1）个股来看：多数银行 1-3Q26 营收增速边际回升，其中增速环比提高超过 4 个点的有青农、青岛、华夏、成都、紫金、光大、江苏。

- **利润：1-3Q26 净利润同比+3.8%（vs 1H26 同比+3%），营收与成本贡献边际提升。**（1）板块方面：大行利润增速边际继续向上，城商行由于个股影响略有回落。大行、股份行、城商行和农商行分别同比+6.1%、-2.8%、+4.5%、+3.9%；增速边际变化幅度为：+1.7%、-0.2%、-2.8%、+0%。（2）个股方面：增速绝对值来看，增速在 8%以上的个股：青岛（15.7%）、齐鲁（12.5%）、宁波（12%）、重庆（11.1%）、杭州（9.8%）、江苏（8.2%）、苏州（8.1%）、南京（8%）、常熟（8%）。利润增速环比提升幅度在 1 个点以上的有：西安、工行、农行、郑州、交行、建行、渝农、江阴。

- **1-3Q26 净利息收入同比+8.3%，增速边际基本平稳；息差同比、环比基本持平，资产收益率、负债付息率均环比下行 2bp，降幅均有收窄。**生息资产同比增速 7.4%（VS 1H26 同比+7.6%），规模增速小幅放缓。1、息差同比：1-3Q26 行业累积年化净息差为 1.38%，自 3Q25 以来基本维持该水平。国有行、股份行、城商行、农商行分别同比 0bp、-2bp、0bp 和-1bp。2、息差环比：3Q26 行业单季年化净息差 1.38%，环比持平，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比+0bp、+0bp、+1bp、-3bp。其中行业资产收益率、负债付息率均环比下行 2bp，降幅较上季度均有收窄。3、个股来看，净利息收入增速在 15%以上的个股包括南京、重庆、苏州、成都、厦门、青岛。

- **1-3Q26 行业整体非息收入同比+7.3%（VS 1H26 同比+4.2%），受益于低基数、3 季度债市表现较好、以及投资相关收益的带动下，其他非息增速回升拉动整体非息表现。**（1）手续费收入同比-1.6%，增速较边际放缓 2.7 个点。（2）其他非息收入同比+17.2%，增速边际提升 9.7 个点。

- **资产质量拆分分析：总体稳健、结构延续分化。1、不良维度：**行业前三季度年化不良净生成率为 0.73%，同比+7bp。3Q26 行业不良率为 1.22%，环比持平，各板块表现分化，国有行环比-1bp，股份行、城商行分别环比+1、+5bp，农商行环比持平。1H26 行业三阶段贷款与不良偏离度为 104%，环比持平。3Q26 样本上市银行关注类占比为 1.79%，环比上升 8bp，各板块均不同程度上行。**2、拨备维度：**3Q26 行业拨备覆盖率、拨贷比分别为 229.2%、2.79%，分别环比下降 3.8、0.04 个百分点。

- **其他：1、费用方面：**3Q26 上市银行成本收入比为 28.2%，同比下降 1.8 个百分点，各板块均下降。**2、资本方面：**3Q26 行业核心一级资本充足率、资本充足率分别为 11.43%、16.42%，分别环比上升 0.07、0.15 个百分点，资本实力进一步夯实。转债方面，当前上市银行存续可转债为 4 只，其中，重庆银行距离强赎价最接近，空间为 5.42%，常熟、上海空间分别为 8.51%、12.41%，兴业银行空间为 33.18%。

- **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、中信、兴业等。

- **风险提示：**经济下滑超预期；金融监管超预期；研报信息更新不及时。

内容目录

一、营收：1-3Q26 上市银行营收同比+8.1%，息差平稳、其他非息边际向上 5
1.1 营收表现：1-3Q26 营收同比+8.1%，增速边际向上 5
1.2 营收维持高增驱动因子：规模提供绝对支撑、净息差企稳是边际核心 7
二、利润：1-3Q26 同比+3.8%，营收增长与成本管控驱动 9
2.1 净利润表现：1-3Q26 同比+3.8%，主要是大行带动板块边际向上 9
2.2 利润增长驱动因子：营收、成本、拨备支撑 10
三、利息收入详析：利息收入增速平稳，资负两端支撑息差企稳 12
3.1 总体表现：净利息收入同比+8.3%，基本平稳，累积年化净息差维持在 1.38%12
3.2 净息差同比变动：息差同比持平；资产收益率降幅与负债付息率降幅同频收窄14
3.3 净息差环比趋势：环比企稳；资产端收益率、负债端付息率降幅均持平 16
3.4 规模增长（1H26 数据）：总体平稳，对公仍是主要支撑 21
四、非息收入详析：其他非息增速大幅回升，手续费延续承压 22
4.1 总体表现：手续费、其他非息增速均有所放缓 22
4.2 净手续费：同比-1.6%、增速放缓 22
4.3 净其他非息：大行延续高速增长，其他板块增速也边际回暖 22
五、资产质量：整体平稳，板块内部延续分化 25
5.1 整体不良维度：不良率、不良生成均平稳，部分个股加大不良暴露处置 25
5.2 拨备维度：行业 3Q26 拨备覆盖率 229% 30
六、其他财务指标分析 30
6.1 成本收入比：28.2%、同比下降 1.8%，各板块均同比改善明显 30
6.2 资本情况：资本充足率环比回升 31
七、展望：量价平稳支撑净利息收入增长，非息收入稳增 33
7.1 利息收入：对公信贷增速仍较高，息差企稳下支撑收入增速提升 33
7.2 非息收入：财富管理支撑手续费延续稳增；资金面宽松+资产荒，其他非息具备稳健基础 34
八、投资建议与风险提示 35

图表目录

图表 1： 上市银行营收、PPOP 同比增速 6
图表 2： 上市银行营收同比增速及改善幅度排序 7
图表 3： 上市银行营收增长累积同比拆解（板块） 8
图表 4： 上市银行营收端增长累积同比拆解（明细） 9
图表 5： 上市银行归母净利润同比增速历史数据及最新增速排序 10
图表 6： 上市银行业绩增长累积同比拆解（板块） 11
图表 7： 上市银行业绩增长累积同比拆解（明细） 11
图表 8： 上市银行累积净利息收入同比增长拆解-规模 13
图表 9： 上市银行累积净利息收入同比增速排序 14
图表 10： 上市银行累积净利息收入同比增长拆解-息差& 15
图表 11： 上市银行累积资负收益付息率同比增长拆解 16
图表 12： 上市银行单季年化净息差 17
图表 13： 上市银行单季年化收益付息率 18
图表 14： 上市银行生息资产结构 19
图表 15： 上市银行贷款结构 19
图表 16： 上市银行计息负债结构 20

图表 17：上市银行存款结构（以 3Q26 披露存款结构的银行为样本）.....20
图表 18：上市银行 1H26 主要行业贷款较年初新增占比情况.....21
图表 19：上市银行净非息收入同比增速.....23
图表 20：上市银行净非息收入占比营收情况.....24
图表 21：上市银行手续费结构.....25
图表 22：上市银行累积年化不良净生成率情况.....26
图表 23：上市银行不良率情况.....27
图表 24：上市银行三阶段与不良偏离情况.....28
图表 25：上市银行关注率情况.....29
图表 26：上市银行拨备覆盖率和拨贷比.....30
图表 27：上市银行费用支出情况.....31
图表 28：上市银行资本情况.....32
图表 29：上市银行风险加权资产同比增速与 ROE 情况.....33
图表 30：上市银行可转债相关信息.....33
图表 31：2026 年 9 月主要省份总贷款、对公贷款同比增速.....34
图表 32：全国总贷款、对公贷款、零售贷款同比增速.....34
图表 33：历年截至 9 月份保费收入情况（亿元）.....35
图表 34：公募基金管理规模.....35

一、营收：1-3Q26 上市银行营收同比+8.1%，息差平稳、其他非息边际向上

1.1 营收表现：1-3Q26 营收同比+8.1%，增速边际向上

- **1-3Q26 营收同比+8.1%（VS 1H26 营收同比+7.2%），规模增长稳定提供主要业绩驱动、其他非息提供主要边际改善动量、息差平稳亦有边际贡献。（1）板块来看，仍是大行和城商行营收增速较高。**各板块 1-3Q26 营收增速均维持正增且边际向上，大行、股份行、城商行和农商行分别同比+10%、+3.6%、+8.8%、+3.1%，分别边际变动+0.8/+1/+0.7/+1.1 个点。**（2）个股来看，1-3Q26 营收增速维持高增的仍以城商行、部分大行为主、规模增长仍是绝对支撑。**增速超过 10%的有建行、农行、华夏、南京、宁波、江苏、贵阳、青岛、苏州、厦门、重庆（其中 1H26 营收增速也在 10%以上有建行、农行、南京、宁波、苏州、厦门、重庆）。**边际改善来看，**多数银行 1-3Q26 营收增速边际回升，其中增速环比提高超过 4 个点的有青农、青岛、华夏、成都、紫金、光大、江苏。

图表 1：上市银行营收、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%	1.4%	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%	2.5%	-1.1%	0.8%	1.6%	9.9%	10.9%	14.0%	3.0%
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%
招商银行	-1.9%	-0.7%	-0.1%	3.8%	4.9%	5.3%	0.4%	-2.6%	-1.2%	-0.3%	4.3%	5.6%	6.4%	0.7%
中信银行	-3.0%	-3.5%	-1.2%	4.5%	2.3%	2.7%	0.3%	-2.5%	-3.1%	0.2%	6.4%	5.4%	7.0%	1.6%
浦发银行	2.4%	1.5%	1.5%	1.1%	3.4%	4.5%	1.1%	4.2%	0.7%	1.2%	4.1%	7.5%	5.7%	-1.9%
民生银行	8.4%	7.4%	5.2%	2.8%	4.0%	2.0%	-2.0%	11.4%	10.9%	8.7%	6.4%	6.4%	3.6%	-2.8%
兴业银行	-2.2%	-1.8%	0.2%	-1.1%	-0.3%	0.2%	0.5%	-3.1%	-2.6%	0.2%	-0.3%	0.3%	0.7%	0.4%
光大银行	-5.8%	-8.2%	-7.0%	-4.3%	-4.7%	0.0%	4.7%	-7.0%	-9.4%	-6.4%	-1.8%	-3.2%	2.7%	6.0%
华夏银行	-5.9%	-8.8%	-5.4%	35.3%	12.7%	18.5%	5.8%	-9.4%	-10.1%	-7.9%	48.2%	18.9%	27.2%	8.3%
平安银行	-10.0%	-9.8%	-10.4%	4.7%	1.8%	2.4%	0.6%	-10.4%	-9.8%	-11.9%	4.4%	2.7%	3.1%	0.3%
浙商银行	-6.2%	-7.3%	-8.1%	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.1%	-6.8%	-6.3%	-11.5%	1.5%	0.6%	-1.9%	-2.6%
北京银行	1.9%	-0.3%	-2.7%	14.4%	5.6%	6.3%	0.6%	1.2%	-0.8%	-5.3%	23.5%	8.9%	10.4%	1.5%
南京银行	8.7%	8.8%	10.5%	13.6%	10.9%	12.5%	1.6%	9.6%	11.7%	13.4%	18.4%	14.5%	18.5%	4.0%
宁波银行	7.9%	8.3%	8.0%	10.2%	11.5%	11.3%	-0.2%	11.8%	12.9%	13.0%	15.3%	16.9%	16.6%	-0.3%
江苏银行	7.8%	7.8%	8.8%	8.4%	9.1%	13.3%	4.1%	7.9%	5.9%	5.9%	8.7%	11.8%	16.2%	4.3%
贵阳银行	-12.9%	-14.8%	-14.0%	14.4%	9.2%	11.1%	1.9%	-15.9%	-18.6%	-19.0%	19.1%	12.6%	15.2%	2.6%
杭州银行	3.9%	1.4%	1.1%	4.3%	4.8%	5.5%	0.8%	4.7%	1.6%	0.1%	6.4%	6.3%	7.5%	1.1%
上海银行	4.2%	4.0%	3.4%	4.3%	5.5%	-1.3%	-6.8%	5.5%	5.2%	4.5%	4.6%	6.4%	-1.8%	-8.2%
成都银行	5.9%	3.0%	2.7%	6.5%	4.1%	9.8%	5.7%	6.9%	2.4%	3.3%	6.8%	4.7%	12.7%	8.0%
长沙银行	1.6%	1.3%	-1.8%	5.6%	4.0%	3.3%	-0.7%	1.8%	1.3%	-0.8%	6.1%	5.8%	5.6%	-0.2%
青岛银行	8.8%	5.0%	8.5%	7.3%	9.2%	15.0%	5.8%	13.3%	6.4%	14.6%	9.6%	10.5%	18.4%	7.9%
郑州银行	4.6%	3.9%	0.3%	1.3%	1.1%	3.2%	2.1%	8.2%	6.0%	2.3%	5.8%	2.9%	6.4%	3.5%
西安银行	43.7%	39.1%	21.7%	41.6%	8.8%	9.7%	0.9%	56.9%	51.4%	27.3%	53.3%	11.8%	13.2%	1.4%
苏州银行	1.5%	1.9%	1.0%	12.9%	14.5%	13.9%	-0.6%	7.4%	7.7%	3.7%	16.7%	19.1%	18.1%	-1.0%
厦门/银行	-7.1%	3.0%	1.8%	25.0%	19.6%	18.2%	-1.4%	-8.5%	6.5%	2.5%	32.5%	24.1%	21.4%	-2.7%
齐鲁银行	5.9%	4.5%	5.0%	13.0%	10.6%	9.1%	-1.5%	6.0%	4.0%	3.9%	13.9%	10.5%	8.3%	-2.2%
兰州银行	-1.9%	-2.1%	-0.8%	-0.1%	6.7%	6.5%	-0.2%	-2.9%	-3.0%	-1.0%	1.9%	11.0%	11.0%	0.0%
重庆银行	6.8%	10.1%	10.1%	11.0%	10.3%	10.1%	-0.1%	7.0%	10.5%	10.7%	12.8%	10.2%	10.5%	0.3%
江阴银行	10.5%	6.2%	4.1%	8.3%	1.9%	5.5%	3.6%	14.6%	11.0%	5.6%	9.1%	1.7%	5.8%	4.2%
无锡银行	3.3%	3.9%	1.9%	2.6%	3.1%	3.2%	0.2%	5.4%	3.9%	2.2%	3.7%	2.7%	3.2%	0.6%
常熟银行	10.1%	8.2%	6.5%	6.8%	6.1%	3.8%	-2.3%	12.1%	10.1%	8.6%	9.7%	10.0%	8.5%	-1.5%
苏农银行	0.1%	0.1%	0.9%	1.1%	1.1%	0.1%	-1.0%	3.4%	5.5%	1.0%	2.6%	-1.5%	-0.8%	0.7%
张家港行	1.7%	1.2%	0.8%	-4.4%	-5.2%	-5.5%	-0.3%	2.9%	0.3%	1.7%	0.9%	-4.1%	-2.6%	1.4%
青农商行	-1.9%	-4.9%	-9.1%	-8.6%	-7.5%	-1.0%	6.6%	-3.7%	-7.8%	-17.1%	-12.3%	-13.9%	-3.8%	10.1%
紫金银行	0.4%	-5.4%	-7.8%	2.1%	-7.9%	-2.6%	5.3%	2.7%	-5.6%	-10.1%	5.6%	-7.9%	1.0%	8.8%
瑞丰银行	4.0%	1.0%	0.5%	-3.6%	-2.0%	-0.7%	1.3%	-0.5%	-2.7%	-2.0%	-1.5%	-3.3%	-1.0%	2.3%
沪农商行	-3.4%	-3.2%	-2.9%	1.3%	1.8%	2.1%	0.2%	-2.0%	-1.4%	-2.5%	4.6%	3.7%	6.4%	2.7%
渝农商行	0.5%	0.7%	1.4%	8.2%	7.6%	8.3%	0.7%	-0.5%	0.8%	1.9%	12.9%	11.6%	10.5%	-1.1%
上市银行	**0.8%**	**0.7%**	**0.9%**	**7.3%**	**7.2%**	**8.1%**	**0.9%**	**1.1%**	**0.6%**	**0.9%**	**9.8%**	**9.8%**	**11.0%**	**1.1%**
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%**
股份行	**-2.4%**	**-2.7%**	**-1.9%**	**3.5%**	**2.6%**	**3.6%**	**1.0%**	**-2.6%**	**-2.9%**	**-2.0%**	**5.4%**	**4.6%**	**5.4%**	**0.8%**
城商行	**5.3%**	**4.7%**	**4.2%**	**9.8%**	**8.1%**	**8.8%**	**0.7%**	**6.5%**	**5.6%**	**4.5%**	**13.0%**	**10.7%**	**12.0%**	**1.3%**
农商行	**0.9%**	**0.0%**	**-0.7%**	**2.5%**	**2.0%**	**3.1%**	**1.1%**	**1.3%**	**0.5%**	**-1.2%**	**5.1%**	**3.1%**	**5.3%**	**2.3%**

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 2：上市银行营收同比增速及改善幅度排序

	1~3Q26营收增速排序		边际改善幅度排序
华夏银行	18.5%	青农商行	6.6%
厦门/银行	18.2%	青岛银行	5.8%
青岛银行	15.0%	华夏银行	5.8%
苏州银行	13.9%	成都银行	5.7%
江苏银行	13.3%	紫金银行	5.3%
南京银行	12.5%	光大银行	4.7%
农业银行	12.4%	江苏银行	4.1%
建设银行	11.6%	江阴银行	3.6%
宁波银行	11.3%	交通银行	2.5%
贵阳银行	11.1%	郑州银行	2.1%
重庆银行	10.1%	贵阳银行	1.9%
成都银行	9.8%	南京银行	1.6%
西安银行	9.7%	农业银行	1.4%
工商银行	9.1%	中国银行	1.4%
齐鲁银行	9.1%	瑞丰银行	1.3%
交通银行	8.9%	浦发银行	1.1%
中国银行	8.9%	西安银行	0.9%
渝农商行	8.3%	建设银行	0.9%
兰州银行	6.5%	杭州银行	0.8%
北京银行	6.3%	渝农商行	0.7%
邮储银行	6.2%	北京银行	0.6%
江阴银行	5.5%	平安银行	0.6%
杭州银行	5.5%	兴业银行	0.5%
招商银行	5.3%	招商银行	0.4%
浦发银行	4.5%	中信银行	0.3%
常熟银行	3.8%	沪农商行	0.2%
长沙银行	3.3%	无锡银行	0.2%
无锡银行	3.2%	浙商银行	0.1%
郑州银行	3.2%	工商银行	0.1%
中信银行	2.7%	重庆银行	-0.1%
平安银行	2.4%	兰州银行	-0.2%
沪农商行	2.1%	宁波银行	-0.2%
民生银行	2.0%	张家港行	-0.3%
兴业银行	0.2%	苏州银行	-0.6%
苏农银行	0.1%	长沙银行	-0.7%
光大银行	0.0%	苏农银行	-1.0%
浙商银行	-0.1%	邮储银行	-1.0%
瑞丰银行	-0.7%	厦门/银行	-1.4%
青农商行	-1.0%	齐鲁银行	-1.5%
上海银行	-1.3%	民生银行	-2.0%
紫金银行	-2.6%	常熟银行	-2.3%
张家港行	-5.5%	上海银行	-6.8%

来源：公司财报，中泰证券研究所

1.2 营收维持高增驱动因子：规模提供绝对支撑、净息差企稳是边际核心

- **营收增长的绝对贡献仍是规模。边际改善主要因子在于其他非息。（1）对业绩贡献边际改善的有：其他非息、息差。**其他非息受益于基数、债市表现及投资相关收益，对营收正向支撑边际走阔 1.2 个点至 1.3%；大行支撑下，息差继续维持平稳，对营收拖累收窄 0.3 个点至 0%。**（2）边际贡献减弱：规模扩张、手续费。**规模扩张对营收贡献 8.3%，边际下降 0.3 个点。净手续费对营收负向贡献 1.6%，边际走阔 0.4 个点。

- **分板块来看：板块间核心差异点仍在净息差韧性与其他非息弹性。1）规模贡献：各板块银行规模增速维持稳定，城商行增速边际下行幅度相对较大。**大行、股份行、城商行、农商行规模增速 9%、5.2%、11.3%和 7.1%（VS 1H26 的 9.2%、5.2%、12.5%和 7.2%）。**2）息差：大行息差对营收边际改善贡献最强。**大行、股份行、城商行、农商行息差对营收贡献度分别为+0.5%、-1.7%、2.2%、-0.2%，较 1H26 分别边际变化+0.8、-0.7、-0.3、-0.7 个点。除大行外，其他板块息差贡献均边际下降。**3）手续费贡献：**各板块对营收拖累小幅加大。**4）其他非息贡献：城商行改善最显著。**受低基数、债市表现及相关投资收益影响，各板块其他非息贡献普遍边际回升，大行、股份行、城

商行、农商行其他非息对营收贡献分别为 2.4%、0.7%、-3.2%、-3.6%，边际来看，分别改善 0.6%、2.1%、2.8%、2%，城商行改善最明显。

图表 3：上市银行营收增长累积同比拆解（板块）

上市银行		2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	边际变化
	规模增长	8.7%	7.4%	8.1%	8.4%	8.7%	9.1%	8.6%	8.3%	-0.3%
	净息差扩大	-10.8%	-9.0%	-9.4%	-9.1%	-8.7%	-1.9%	-0.2%	0.0%	0.3%
	净手续费	-1.1%	0.2%	0.7%	0.8%	0.9%	-0.3%	-1.2%	-1.6%	-0.4%
	净其他非息	3.1%	-0.3%	1.4%	0.5%	0.1%	0.4%	0.1%	1.3%	1.2%
	营收同比	**-0.1%**	**-1.8%**	**0.8%**	**0.7%**	**0.9%**	**7.3%**	**7.2%**	**8.1%**	0.9%
	成本	-0.6%	-0.4%	0.4%	0.0%	-0.1%	2.5%	2.6%	2.9%	0.3%
	拨备	2.6%	0.1%	-0.1%	1.2%	-0.2%	-6.5%	-4.3%	-4.3%	0.0%
	税收	0.5%	0.9%	-0.2%	-0.3%	0.8%	-0.2%	-2.1%	-2.9%	-0.8%
	净利润同比	**2.3%**	**-1.2%**	**0.8%**	**1.5%**	**1.4%**	**3.0%**	**3.0%**	**3.8%**	0.8%
国有行										
	规模增长	9.6%	7.6%	8.6%	8.9%	9.2%	9.9%	9.2%	9.0%	-0.3%
	净息差扩大	-11.2%	-10.9%	-11.0%	-10.9%	-10.7%	-2.2%	-0.2%	0.5%	0.8%
	净手续费	-0.9%	0.4%	1.1%	1.2%	1.2%	-0.3%	-1.6%	-1.9%	-0.3%
	净其他非息	2.0%	1.5%	2.8%	2.3%	2.1%	1.3%	1.7%	2.4%	0.6%
	营收同比	**-0.5%**	**-1.5%**	**1.5%**	**1.5%**	**1.8%**	**8.7%**	**9.2%**	**10.0%**	0.8%
	成本	-1.2%	-0.9%	0.5%	-0.1%	-0.1%	2.7%	3.0%	3.4%	0.4%
	拨备	2.5%	-0.7%	-1.7%	0.3%	-0.9%	-8.1%	-4.2%	-3.0%	1.2%
	税收	1.1%	1.3%	-0.3%	-0.4%	0.9%	0.5%	-2.9%	-4.3%	-1.4%
	净利润同比	**1.8%**	**-2.1%**	**-0.1%**	**1.2%**	**1.7%**	**3.6%**	**4.4%**	**6.1%**	1.7%
股份行										
	规模增长	5.1%	4.7%	4.9%	4.8%	4.8%	5.0%	5.2%	5.2%	0.0%
	净息差扩大	-10.0%	-5.2%	-6.6%	-5.6%	-4.8%	-1.5%	-1.0%	-1.7%	-0.7%
	净手续费	-1.4%	-0.1%	0.2%	0.4%	0.6%	0.1%	-0.2%	-0.6%	-0.4%
	净其他非息	5.0%	-3.4%	-0.8%	-2.2%	-2.5%	-0.1%	-1.4%	0.7%	2.1%
	营收同比	**-1.3%**	**-4.0%**	**-2.4%**	**-2.7%**	**-1.9%**	**3.5%**	**2.6%**	**3.6%**	1.0%
	成本	0.1%	0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	1.9%	1.9%	1.8%	-0.1%
	拨备	3.8%	2.1%	3.6%	3.9%	2.2%	-4.8%	-6.8%	-8.3%	-1.5%
	税收	-0.8%	-0.2%	-0.8%	-1.2%	-0.3%	-0.8%	-0.4%	0.1%	0.5%
	净利润同比	**1.8%**	**-2.1%**	**0.3%**	**-0.2%**	**-0.1%**	**-0.3%**	**-2.6%**	**-2.8%**	-0.2%
城商行										
	规模增长	11.7%	13.0%	14.0%	14.5%	14.5%	14.0%	12.5%	11.3%	-1.1%
	净息差扩大	-9.2%	-4.6%	-5.2%	-4.2%	-3.4%	-0.3%	2.5%	2.2%	-0.3%
	净手续费	-1.1%	0.2%	-0.5%	-0.1%	0.2%	-0.5%	-0.9%	-1.5%	-0.6%
	净其他非息	4.9%	-5.7%	-2.9%	-5.4%	-7.2%	-3.5%	-6.0%	-3.2%	2.8%
	营收同比	**6.3%**	**2.9%**	**5.3%**	**4.7%**	**4.2%**	**9.8%**	**8.1%**	**8.8%**	0.7%
	成本	0.7%	1.5%	1.2%	0.9%	0.4%	3.2%	2.6%	3.1%	0.5%
	拨备	0.7%	-1.5%	-2.2%	-1.6%	-3.9%	-2.8%	-1.6%	-5.4%	-3.8%
	税收	-0.6%	2.5%	2.7%	3.0%	3.0%	-2.6%	-1.6%	-2.0%	-0.4%
	净利润同比	**7.3%**	**5.5%**	**7.0%**	**6.9%**	**3.4%**	**7.4%**	**7.3%**	**4.5%**	-2.8%
农商行										
	规模增长	7.2%	6.9%	6.8%	6.9%	7.0%	7.1%	7.2%	7.1%	-0.1%
	净息差扩大	-10.0%	-7.8%	-7.4%	-6.8%	-6.2%	0.6%	0.5%	-0.2%	-0.7%
	净手续费	0.1%	0.4%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%	-0.2%	-0.1%
	净其他非息	6.2%	0.7%	1.4%	-0.4%	-1.7%	-5.4%	-5.6%	-3.6%	2.0%
	营收同比	**3.5%**	**0.2%**	**0.9%**	**0.0%**	**-0.7%**	**2.5%**	**2.0%**	**3.1%**	1.1%
	成本	-0.2%	0.8%	0.3%	0.5%	-0.5%	2.5%	1.1%	2.2%	1.1%
	拨备	2.0%	6.0%	5.5%	5.3%	5.5%	2.3%	3.1%	0.4%	-2.6%
	税收	-0.1%	-2.8%	-2.8%	-2.4%	-1.3%	-3.5%	-2.4%	-2.0%	0.4%
	净利润同比	**5.7%**	**4.8%**	**4.4%**	**3.6%**	**3.0%**	**3.8%**	**3.8%**	**3.9%**	0.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所



图表 4：上市银行营收端增长累积同比拆解（明细）

	营业收入				规模增长				净息差扩大				净手续费				净其他非息			
	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	8.6%	9.0%	9.1%	0.1%	7.6%	9.1%	9.4%	0.3%	-0.1%	-0.2%	0.3%	0.5%	-0.4%	-1.0%	-1.3%	-0.3%	1.5%	1.2%	0.8%	-0.4%
建设银行	11.2%	10.7%	11.6%	0.9%	11.1%	9.3%	9.7%	0.4%	-3.0%	-0.8%	0.3%	1.1%	-0.3%	-1.8%	-2.8%	-1.0%	3.3%	4.1%	4.4%	0.3%
农业银行	10.5%	10.9%	12.4%	1.4%	13.2%	10.7%	10.3%	-0.4%	-5.7%	-0.1%	0.3%	0.4%	0.1%	-3.0%	-3.0%	0.0%	2.8%	3.4%	4.8%	1.4%
中国银行	5.9%	7.5%	8.9%	1.4%	9.4%	9.0%	9.3%	0.3%	-1.6%	1.2%	1.1%	-0.1%	-0.4%	-1.7%	-1.7%	-0.1%	-1.5%	-1.0%	0.2%	1.2%
交通银行	5.2%	6.5%	8.9%	2.5%	5.7%	5.8%	5.7%	-0.1%	1.6%	2.8%	3.7%	0.8%	-2.2%	-1.7%	-2.1%	-0.4%	0.2%	-0.5%	1.7%	2.1%
邮储银行	7.6%	7.2%	6.2%	-1.0%	9.7%	9.0%	7.9%	-1.1%	-2.4%	-3.2%	-3.3%	-0.1%	1.3%	0.7%	0.4%	-0.3%	-1.1%	0.7%	1.2%	0.5%
招商银行	3.8%	4.9%	5.3%	0.4%	7.7%	8.0%	8.0%	0.0%	-2.7%	-2.4%	-2.2%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.4%	-0.5%	-1.1%	-0.8%	-0.1%	0.7%
中信银行	4.5%	2.3%	2.7%	0.3%	5.1%	5.8%	5.5%	-0.4%	-3.5%	-3.1%	-3.8%	-0.7%	1.0%	-0.1%	-0.4%	-0.4%	1.8%	-0.4%	1.5%	1.8%
浦发银行	1.1%	3.4%	4.5%	1.1%	6.4%	6.4%	5.8%	-0.6%	6.0%	4.5%	2.2%	-2.3%	-3.3%	-2.3%	-1.9%	0.4%	-8.0%	-5.2%	-1.7%	3.5%
民生银行	2.8%	4.0%	2.0%	-2.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	-0.4%	2.8%	6.9%	5.4%	-1.5%	0.5%	-0.9%	-1.3%	-0.3%	-0.5%	-2.0%	-1.7%	0.3%
兴业银行	-1.1%	-0.3%	0.2%	0.5%	5.8%	6.9%	5.7%	-1.2%	-7.9%	-8.2%	-7.9%	0.3%	1.4%	1.5%	1.0%	-0.5%	-0.4%	-0.5%	1.4%	1.9%
光大银行	-4.3%	-4.7%	0.0%	4.7%	1.5%	1.7%	2.0%	0.3%	2.7%	1.4%	1.6%	0.2%	-2.7%	-2.0%	-2.6%	-0.6%	-5.7%	-5.8%	-1.0%	4.8%
华夏银行	35.3%	12.7%	18.5%	5.8%	8.2%	9.0%	9.0%	0.1%	5.4%	4.1%	1.6%	-2.4%	-1.1%	-0.6%	-1.3%	-0.7%	22.8%	0.3%	9.1%	8.8%
平安银行	4.7%	1.8%	2.4%	0.6%	3.9%	2.9%	3.2%	0.3%	-7.0%	-3.4%	-2.9%	0.5%	3.3%	0.9%	-0.1%	-1.0%	4.4%	1.3%	2.2%	0.8%
浙商银行	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.1%	4.7%	5.8%	5.3%	-0.4%	-6.0%	-8.8%	-8.3%	0.5%	0.9%	1.3%	2.1%	0.8%	0.5%	1.4%	0.7%	-0.7%
北京银行	14.4%	5.6%	6.3%	0.6%	14.4%	8.3%	6.8%	-1.5%	-4.8%	-2.0%	-1.7%	0.3%	-0.8%	0.1%	0.2%	0.1%	5.6%	-0.8%	1.0%	1.8%
南京银行	13.6%	10.9%	12.5%	1.6%	16.5%	14.1%	13.6%	-0.5%	22.9%	26.1%	18.5%	-7.6%	-9.9%	-8.9%	-6.3%	2.6%	-15.9%	-20.4%	-13.2%	7.1%
宁波银行	10.2%	11.5%	11.3%	-0.2%	15.1%	15.2%	15.7%	0.5%	-0.6%	-1.0%	-1.7%	-0.7%	6.7%	3.9%	1.3%	-2.6%	-10.9%	-6.6%	-3.9%	2.7%
江苏银行	8.4%	9.1%	13.3%	4.2%	24.3%	19.8%	18.5%	-1.3%	-17.0%	-7.8%	-5.6%	2.2%	1.5%	-1.0%	-3.2%	-2.2%	-0.4%	-1.9%	3.6%	5.5%
贵阳银行	14.4%	9.2%	11.1%	1.9%	3.6%	4.3%	4.2%	-0.1%	9.0%	9.5%	4.8%	-4.7%	-0.4%	-0.2%	-0.3%	-0.1%	2.2%	-4.5%	2.3%	6.8%
杭州银行	4.3%	4.8%	5.5%	0.8%	10.8%	11.0%	11.1%	0.1%	9.9%	8.2%	3.6%	-4.6%	-5.7%	-0.4%	-1.4%	-1.0%	-10.7%	-14.0%	-7.7%	6.3%
上海银行	4.3%	5.5%	-1.3%	-6.8%	3.0%	3.2%	2.3%	-0.9%	2.0%	4.2%	3.1%	-1.1%	-2.7%	-2.0%	-1.4%	0.5%	1.8%	0.1%	-5.2%	-5.3%
成都银行	6.5%	4.1%	9.8%	5.7%	11.1%	10.4%	10.0%	-0.4%	6.3%	8.6%	11.7%	3.1%	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.1%	-10.1%	-14.1%	-11.0%	3.1%
长沙银行	5.6%	4.0%	3.3%	-0.7%	10.5%	9.1%	9.2%	0.1%	-8.3%	-2.3%	-4.8%	-2.5%	-0.4%	-2.3%	-0.5%	1.9%	3.8%	-0.5%	-0.7%	+0.2%
青岛银行	7.3%	9.2%	15.0%	5.8%	18.1%	16.6%	16.7%	0.1%	-4.1%	-1.6%	-1.4%	0.2%	5.0%	2.3%	-0.8%	-3.1%	-11.7%	-8.1%	0.5%	8.7%
郑州银行	1.3%	1.1%	3.2%	2.1%	10.6%	10.2%	7.6%	-2.6%	-10.6%	-6.9%	-2.5%	4.4%	0.6%	-0.8%	-0.8%	0.0%	0.8%	-1.4%	-1.1%	0.3%
西安银行	41.6%	8.8%	9.7%	0.9%	9.0%	7.3%	6.4%	-0.8%	27.8%	16.4%	7.4%	-8.9%	-0.8%	-3.2%	-2.4%	0.7%	5.6%	-11.7%	-1.7%	10.0%
苏州银行	12.9%	14.5%	13.9%	-0.6%	15.9%	14.7%	13.3%	-1.4%	5.9%	9.2%	9.4%	0.2%	-7.8%	-4.7%	-3.7%	1.0%	-1.1%	-4.7%	-5.1%	+0.4%
厦门/银行	25.0%	19.6%	18.2%	-1.4%	12.8%	11.4%	11.4%	0.0%	10.8%	9.1%	8.4%	-0.7%	-1.8%	-2.2%	-3.1%	-0.9%	3.2%	1.4%	1.7%	0.3%
齐鲁银行	13.0%	10.6%	9.1%	-1.5%	17.0%	16.1%	15.2%	-0.9%	-0.1%	-1.1%	-3.7%	-2.6%	-2.3%	-2.1%	-1.9%	0.2%	-1.5%	-2.3%	-0.6%	1.8%
兰州银行	-0.1%	6.7%	6.5%	-0.2%	9.0%	6.3%	5.1%	-1.3%	-2.6%	-0.7%	4.8%	5.4%	-1.0%	-0.8%	-0.6%	0.2%	-5.6%	1.8%	-2.8%	-4.6%
重庆银行	11.0%	10.3%	10.1%	-0.1%	19.4%	16.2%	14.8%	-1.4%	-6.6%	9.8%	10.1%	0.3%	-2.9%	-2.2%	-2.7%	-0.5%	1.0%	-13.6%	-12.1%	1.5%
江阴银行	8.3%	1.9%	5.5%	3.6%	8.6%	10.1%	10.4%	0.3%	-3.3%	-5.5%	-6.0%	-0.5%	0.1%	-0.3%	-0.7%	-0.4%	3.0%	-2.4%	1.8%	4.3%
无锡银行	2.6%	3.1%	3.2%	0.2%	9.3%	9.7%	9.3%	-0.4%	-1.4%	-4.7%	-3.0%	1.7%	-0.1%	-0.2%	-0.8%	-0.6%	-5.2%	-1.7%	-2.3%	+0.6%
常熟银行	6.8%	6.1%	3.8%	-2.3%	8.5%	7.4%	7.8%	0.4%	-2.7%	-1.5%	-4.6%	-3.1%	1.0%	1.0%	2.1%	1.1%	-0.1%	-0.8%	-1.4%	+0.6%
苏农银行	1.1%	1.1%	0.1%	-1.0%	7.9%	7.7%	7.1%	-0.6%	-0.1%	2.9%	4.2%	1.3%	0.3%	0.6%	0.4%	-0.2%	-7.0%	-10.1%	-11.6%	+1.5%
张家港行	-4.4%	-5.2%	-5.5%	-0.3%	5.6%	4.8%	5.2%	0.4%	-4.8%	-5.1%	-3.5%	1.6%	1.1%	0.5%	0.6%	0.1%	-6.3%	-5.4%	-7.8%	+2.4%
青农商行	-8.6%	-7.5%	-1.0%	6.5%	0.4%	0.7%	-0.6%	-1.4%	7.9%	3.0%	5.9%	3.0%	-2.4%	-0.9%	-1.3%	-0.4%	-14.6%	-10.4%	-5.0%	5.4%
紫金银行	2.1%	-7.9%	-2.6%	5.3%	6.3%	8.3%	6.6%	-1.7%	-11.7%	-10.2%	-5.5%	4.7%	3.1%	1.0%	-0.7%	-1.7%	4.4%	-7.0%	-3.0%	4.0%
瑞丰银行	-3.6%	-2.0%	-0.7%	1.3%	9.6%	10.0%	9.5%	-0.5%	3.0%	2.0%	0.3%	-1.7%	0.3%	0.4%	0.1%	-0.3%	-16.5%	-14.4%	-10.5%	3.9%
沪农商行	1.3%	1.8%	2.1%	0.2%	5.7%	6.2%	7.2%	1.0%	-3.4%	-2.5%	-4.2%	-1.7%	1.7%	0.3%	0.1%	-0.2%	-2.7%	-2.1%	-1.0%	1.1%
渝农商行	8.2%	7.6%	8.3%	0.7%	9.6%	9.6%	8.3%	-1.2%	5.5%	5.6%	4.6%	-1.0%	-0.9%	-0.6%	-0.7%	-0.1%	-6.0%	-6.9%	-4.0%	3.0%
上市银行	**7.3%**	**7.2%**	**8.1%**	**0.9%**	**9.1%**	**8.6%**	**8.3%**	**-0.3%**	**-1.9%**	**-0.2%**	**0.0%**	**0.3%**	**-0.3%**	**-1.2%**	**-1.6%**	**-0.4%**	**0.4%**	**0.1%**	**1.3%**	**1.2%**
国有行	**8.7%**	**9.2%**	**10.0%**	**0.8%**	**9.9%**	**9.2%**	**9.0%**	**-0.3%**	**-2.2%**	**-0.2%**	**0.5%**	**0.8%**	**-0.3%**	**-1.6%**	**-1.9%**	**-0.3%**	**1.3%**	**1.7%**	**2.4%**	**0.6%**
股份行	**3.5%**	**2.6%**	**3.6%**	**1.0%**	**5.0%**	**5.2%**	**5.2%**	**0.0%**	**-1.5%**	**-1.0%**	**-1.7%**	**-0.7%**	**0.1%**	**-0.2%**	**-0.6%**	**-0.4%**	**-0.1%**	**-1.4%**	**0.7%**	**2.1%**
城商行	**9.8%**	**8.1%**	**8.8%**	**0.7%**	**14.0%**	**12.5%**	**11.3%**	**-1.1%**	**-0.3%**	**2.5%**	**2.2%**	**-0.3%**	**-0.5%**	**-0.9%**	**-1.5%**	**-0.6%**	**-3.5%**	**-6.0%**	**-3.2%**	**2.8%**
农商行	**2.5%**	**2.0%**	**3.1%**	**1.1%**	**7.1%**	**7.2%**	**7.1%**	**-0.1%**	**0.6%**	**0.5%**	**-0.2%**	**-0.7%**	**0.2%**	**-0.1%**	**-0.2%**	**-0.1%**	**-5.4%**	**-5.6%**	**-3.6%**	**2.0%**

来源：公司财报，中泰证券研究所

二、利润：1-3Q26 同比+3.8%，营收增长与成本管控驱动

2.1 净利润表现：1-3Q26 同比+3.8%，主要是大行带动板块边际向上

- **1-3Q26 上市银行累积净利润同比+3.8%（vs 1H26 同比+3%）。（1）板块方面：**大行利润增速边际继续向上，城商行由于个股影响略有回落。大行、股份行、城商行和农商行分别同比+6.1%、-2.8%、+4.5%、+3.9%；增速边际变化幅度为：+1.7%、-0.2%、-2.8%、+0%。**（2）个股方面：**增速绝对值来看，增速在 8%以上的个股多为优势区位城农商行：青岛（15.7%）、齐鲁（12.5%）、宁波（12%）、重庆（11.1%）、杭州（9.8%）、江苏（8.2%）、苏州（8.1%）、南京（8%）、常熟（8%）。**增速边际变化来看，**利润增速环比提升幅度靠前的主要是：西安、工行、农行、郑州、交行、建行、渝农、江阴等，业绩增速环比提升幅度在 1 个百分点以上。

图表 5：上市银行归母净利润同比增速历史数据及最新增速排序

	归母净利润						
	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	-1.4%	0.3%	0.7%	3.3%	3.3%	5.8%	2.5%
建设银行	-1.4%	0.6%	1.0%	3.5%	4.6%	6.6%	1.9%
农业银行	2.7%	3.0%	3.2%	4.5%	4.9%	7.1%	2.2%
中国银行	-0.9%	1.1%	2.2%	4.2%	5.1%	5.5%	0.4%
交通银行	1.6%	1.9%	2.2%	3.1%	4.0%	6.1%	2.1%
邮储银行	0.8%	1.0%	1.1%	1.9%	4.6%	4.6%	-0.1%
招商银行	0.3%	0.5%	1.2%	1.5%	2.0%	2.4%	0.4%
中信银行	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.6%	0.5%
浦发银行	10.2%	10.2%	10.5%	1.5%	4.1%	4.5%	0.4%
民生银行	-4.9%	-6.4%	-5.4%	-9.6%	-8.6%	-14.8%	-6.2%
兴业银行	0.2%	0.1%	0.3%	0.2%	-4.7%	-3.8%	0.9%
光大银行	0.6%	-3.6%	-6.9%	-8.1%	-24.0%	-23.6%	0.4%
华夏银行	-7.9%	-2.9%	-1.7%	-1.5%	-18.4%	-18.0%	0.3%
平安银行	-3.9%	-3.5%	-4.2%	3.0%	3.3%	2.2%	-1.1%
浙商银行	-4.2%	-9.6%	-14.8%	0.7%	2.0%	1.0%	-1.1%
北京银行	3.3%	2.2%	-22.2%	5.6%	5.6%	6.1%	0.5%
南京银行	8.8%	8.1%	8.1%	8.0%	8.2%	8.0%	-0.1%
宁波银行	8.2%	8.4%	8.1%	10.3%	12.1%	12.0%	-0.1%
江苏银行	8.0%	8.3%	8.3%	8.2%	8.1%	8.2%	0.1%
贵阳银行	-7.2%	-1.4%	1.6%	2.4%	-4.6%	-10.3%	-5.7%
杭州银行	16.7%	14.5%	12.0%	10.1%	9.9%	9.8%	-0.1%
上海银行	2.0%	2.8%	2.7%	0.7%	0.5%	-24.5%	-25.0%
成都银行	7.3%	5.0%	3.3%	4.8%	4.4%	4.5%	0.1%
长沙银行	5.0%	6.0%	3.6%	5.8%	5.1%	5.4%	0.4%
青岛银行	16.1%	15.5%	21.7%	21.2%	18.1%	15.7%	-2.4%
郑州银行	2.1%	1.6%	1.0%	6.7%	3.1%	5.2%	2.1%
西安银行	8.6%	5.5%	3.6%	6.2%	2.1%	7.9%	5.8%
苏州银行	6.1%	7.1%	5.5%	8.2%	8.5%	8.1%	-0.4%
厦门/银行	-4.6%	0.3%	1.5%	7.5%	7.3%	3.8%	-3.5%
齐鲁银行	16.5%	15.1%	14.6%	14.0%	16.1%	12.5%	-3.6%
兰州银行	1.0%	0.6%	-1.2%	-4.8%	-9.0%	-10.0%	-1.0%
重庆银行	5.4%	10.2%	10.5%	10.4%	10.3%	11.1%	0.8%
江阴银行	16.7%	13.3%	0.6%	2.6%	2.3%	3.7%	1.4%
无锡银行	3.5%	3.8%	2.5%	2.8%	2.8%	2.5%	-0.3%
常熟银行	13.6%	12.8%	10.6%	11.1%	10.6%	8.0%	-2.6%
苏农银行	5.2%	5.0%	5.0%	5.0%	3.1%	2.0%	-1.0%
张家港行	5.2%	5.8%	5.3%	2.5%	2.7%	2.2%	-0.5%
青农商行	5.2%	3.5%	9.5%	5.6%	2.8%	2.6%	-0.2%
紫金银行	0.1%	-10.9%	-23.4%	1.7%	3.4%	-4.7%	-8.1%
瑞丰银行	5.6%	5.8%	2.3%	-0.5%	0.9%	1.0%	0.1%
沪农商行	0.6%	0.8%	0.2%	0.7%	0.9%	1.1%	0.2%
渝农商行	4.6%	3.7%	5.3%	5.1%	6.1%	7.9%	1.8%
上市银行	**0.8%**	**1.5%**	**1.4%**	**3.0%**	**3.0%**	**3.8%**	**0.8%**
国有行	**-0.1%**	**1.2%**	**1.7%**	**3.6%**	**4.4%**	**6.1%**	**1.7%**
股份行	**0.3%**	**-0.2%**	**-0.1%**	**-0.3%**	**-2.6%**	**-2.8%**	**-0.2%**
城商行	**7.0%**	**6.9%**	**3.4%**	**7.4%**	**7.3%**	**4.5%**	**-2.8%**
农商行	**4.4%**	**3.6%**	**3.0%**	**3.8%**	**3.8%**	**3.9%**	**0.0%**

	1~3Q26净利润增速排序		边际改善幅度排序
青岛银行	15.7%	西安银行	5.8%
齐鲁银行	12.5%	工商银行	2.5%
宁波银行	12.0%	农业银行	2.2%
重庆银行	11.1%	郑州银行	2.1%
杭州银行	9.8%	交通银行	2.1%
江苏银行	8.2%	建设银行	1.9%
苏州银行	8.1%	渝农商行	1.8%
南京银行	8.0%	江阴银行	1.4%
常熟银行	8.0%	兴业银行	0.9%
西安银行	7.9%	重庆银行	0.8%
渝农商行	7.9%	中信银行	0.5%
农业银行	7.1%	北京银行	0.5%
建设银行	6.6%	浦发银行	0.4%
北京银行	6.1%	中国银行	0.4%
交通银行	6.1%	光大银行	0.4%
工商银行	5.8%	长沙银行	0.4%
中国银行	5.5%	招商银行	0.4%
长沙银行	5.4%	华夏银行	0.3%
郑州银行	5.2%	沪农商行	0.2%
邮储银行	4.6%	成都银行	0.1%
浦发银行	4.5%	江苏银行	0.1%
成都银行	4.5%	瑞丰银行	0.1%
厦门/银行	3.8%	邮储银行	-0.1%
江阴银行	3.7%	宁波银行	-0.1%
中信银行	3.6%	杭州银行	-0.1%
青农商行	2.6%	南京银行	-0.1%
无锡银行	2.5%	青农商行	-0.2%
招商银行	2.4%	无锡银行	-0.3%
张家港行	2.2%	苏州银行	-0.4%
平安银行	2.2%	张家港行	-0.5%
苏农银行	2.0%	兰州银行	-1.0%
沪农商行	1.1%	苏农银行	-1.0%
瑞丰银行	1.0%	浙商银行	-1.1%
浙商银行	1.0%	平安银行	-1.1%
兴业银行	-3.8%	青岛银行	-2.4%
紫金银行	-4.7%	常熟银行	-2.6%
兰州银行	-10.0%	厦门/银行	-3.5%
贵阳银行	-10.3%	齐鲁银行	-3.6%
民生银行	-14.8%	贵阳银行	-5.7%
华夏银行	-18.0%	民生银行	-6.2%
光大银行	-23.6%	紫金银行	-8.1%
上海银行	-24.5%	上海银行	-25.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

2.2 利润增长驱动因子：营收、成本、拨备支撑

- **营收、成本改善为支撑项。边际来看，1、对业绩贡献边际改善的有：**营收与成本贡献边际提升。**2、边际贡献减弱：**税收。具体来看：**1）营收：**1-3Q26 上市银行营收同比+8.1%（VS 1H26+7.2%）。**2）成本：**对业绩的贡献边际提升 0.3 个点至 2.9%。**3）拨备：**对利润负向贡献边际持平在-4.3%。**4）税收：**对利润负向贡献边际走阔 0.8 个点至-2.9%。

图表 6：上市银行业绩增长累积同比拆解（板块）

上市银行		1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	边际变化
	营收同比	0.8%	0.7%	0.9%	7.3%	7.2%	8.1%	0.9%
	成本	0.4%	0.0%	-0.1%	2.5%	2.6%	2.9%	0.3%
	拨备	-0.1%	1.2%	-0.2%	-6.5%	-4.3%	-4.3%	0.0%
	税收	-0.2%	-0.3%	0.8%	-0.2%	-2.1%	-2.9%	-0.8%
	净利润同比	0.8%	1.5%	1.4%	3.0%	3.0%	3.8%	0.8%
国有行								
	营收同比	1.5%	1.5%	1.8%	8.7%	9.2%	10.0%	0.8%
	成本	0.5%	-0.1%	-0.1%	2.7%	3.0%	3.4%	0.4%
	拨备	-1.7%	0.3%	-0.9%	-8.1%	-4.2%	-3.0%	1.2%
	税收	-0.3%	-0.4%	0.9%	0.5%	-2.9%	-4.3%	-1.4%
	净利润同比	-0.1%	1.2%	1.7%	3.6%	4.4%	6.1%	1.7%
股份行								
	营收同比	-2.4%	-2.7%	-1.9%	3.5%	2.6%	3.6%	1.0%
	成本	-0.2%	-0.2%	-0.1%	1.9%	1.9%	1.8%	-0.1%
	拨备	3.6%	3.9%	2.2%	-4.8%	-6.8%	-8.3%	-1.5%
	税收	-0.8%	-1.2%	-0.3%	-0.8%	-0.4%	0.1%	0.5%
	净利润同比	0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.3%	-2.6%	-2.8%	-0.2%
城商行								
	营收同比	5.3%	4.7%	4.2%	9.8%	8.1%	8.8%	0.7%
	成本	1.2%	0.9%	0.4%	3.2%	2.6%	3.1%	0.5%
	拨备	-2.2%	-1.6%	-3.9%	-2.8%	-1.6%	-5.4%	-3.8%
	税收	2.7%	3.0%	3.0%	-2.6%	-1.6%	-2.0%	-0.4%
	净利润同比	7.0%	6.9%	3.4%	7.4%	7.3%	4.5%	-2.8%
农商行								
	营收同比	0.9%	0.0%	-0.7%	2.5%	2.0%	3.1%	1.1%
	成本	0.3%	0.5%	-0.5%	2.5%	1.1%	2.2%	1.1%
	拨备	5.5%	5.3%	5.5%	2.3%	3.1%	0.4%	-2.6%
	税收	-2.8%	-2.4%	-1.3%	-3.5%	-2.4%	-2.0%	0.4%
	净利润同比	4.4%	3.6%	3.0%	3.8%	3.8%	3.9%	0.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 7：上市银行业绩增长累积同比拆解（明细）

	营业收入				规模增长				净息差扩大				净手续费				净其他非息			
	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	8.6%	9.0%	9.1%	0.1%	7.6%	9.1%	9.4%	0.3%	-0.1%	-0.2%	0.3%	0.5%	-0.4%	-1.0%	-1.3%	-0.3%	1.5%	1.2%	0.8%	-0.4%
建设银行	11.2%	10.7%	11.6%	0.9%	11.1%	9.3%	9.7%	0.4%	-3.0%	-0.8%	0.3%	1.1%	-0.3%	-1.8%	-2.8%	-1.0%	3.3%	4.1%	4.4%	0.3%
农业银行	10.5%	10.9%	12.4%	1.5%	13.2%	10.7%	10.3%	-0.4%	-5.7%	-0.1%	0.3%	0.4%	0.1%	-3.0%	-3.0%	0.0%	2.8%	3.4%	4.8%	1.4%
中国银行	5.9%	7.5%	8.9%	1.4%	9.4%	9.0%	9.3%	0.3%	-1.6%	1.2%	1.1%	-0.1%	-0.4%	-1.7%	-1.7%	-0.1%	-1.5%	-1.0%	0.2%	1.2%
交通银行	5.2%	6.5%	8.9%	2.5%	5.7%	5.8%	5.7%	-0.1%	1.6%	2.8%	3.7%	0.8%	-2.2%	-1.7%	-2.1%	-0.4%	0.2%	-0.5%	1.7%	2.1%
邮储银行	7.6%	7.2%	6.2%	-1.0%	9.7%	9.0%	7.9%	-1.1%	-2.4%	-3.2%	-3.3%	-0.1%	1.3%	0.7%	0.4%	-0.3%	-1.1%	0.7%	1.2%	0.5%
招商银行	3.8%	4.9%	5.3%	0.4%	7.7%	8.0%	8.0%	0.0%	-2.7%	-2.4%	-2.2%	0.2%	0.0%	0.1%	-0.4%	-0.5%	-1.1%	-0.8%	-0.1%	0.7%
中信银行	4.5%	2.3%	2.7%	0.3%	5.1%	5.8%	5.5%	-0.4%	-3.5%	-3.1%	-3.8%	-0.7%	1.0%	-0.1%	-0.4%	-0.4%	1.8%	-0.4%	1.5%	1.8%
浦发银行	1.1%	3.4%	4.5%	1.1%	6.4%	6.4%	5.8%	-0.6%	6.0%	4.5%	2.2%	-2.3%	-3.3%	-2.3%	-1.9%	0.4%	-8.0%	-5.2%	-1.7%	3.5%
民生银行	2.8%	4.0%	2.0%	-2.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	-0.4%	2.8%	6.9%	5.4%	-1.5%	0.5%	-0.9%	-1.3%	-0.3%	-0.5%	-2.0%	-1.7%	0.3%
兴业银行	-1.1%	-0.3%	0.2%	0.5%	5.8%	6.9%	5.7%	-1.2%	-7.9%	-8.2%	-7.9%	0.3%	1.4%	1.5%	1.0%	-0.5%	-0.4%	-0.5%	1.4%	1.9%
光大银行	-4.3%	-4.7%	0.0%	4.7%	1.5%	1.7%	2.0%	0.3%	2.7%	1.4%	1.6%	0.2%	-2.7%	-2.0%	-2.6%	-0.6%	-5.7%	-5.8%	-1.0%	4.8%
华夏银行	35.3%	12.7%	18.5%	5.8%	8.2%	9.0%	9.0%	0.1%	5.4%	4.1%	1.6%	-2.4%	-1.1%	-0.6%	-1.3%	-0.7%	22.8%	0.3%	9.1%	8.8%
平安银行	4.7%	1.8%	2.4%	0.6%	3.9%	2.9%	3.2%	0.3%	-7.0%	-3.4%	-2.9%	0.5%	3.3%	0.9%	-0.1%	-1.0%	4.4%	1.3%	2.2%	0.8%
浙商银行	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.1%	4.7%	5.8%	5.3%	-0.4%	-6.0%	-8.8%	-8.3%	0.5%	0.9%	1.3%	2.1%	0.8%	0.5%	1.4%	0.7%	+0.7%
北京银行	14.4%	5.6%	6.3%	0.6%	14.4%	8.3%	6.8%	-1.5%	-4.8%	-2.0%	-1.7%	0.3%	-0.8%	0.1%	0.2%	0.1%	5.6%	-0.8%	1.0%	1.8%
南京银行	13.6%	10.9%	12.5%	1.6%	16.5%	14.1%	13.6%	-0.5%	22.9%	26.1%	18.5%	-7.6%	-9.9%	-8.9%	-6.3%	2.6%	-15.9%	-20.4%	-13.2%	7.1%
宁波银行	10.2%	11.5%	11.3%	-0.2%	15.1%	15.2%	15.7%	0.5%	-0.6%	-1.0%	-1.7%	-0.7%	6.7%	3.9%	1.3%	-2.6%	-10.9%	-6.6%	-3.9%	2.7%
江苏银行	8.4%	9.1%	13.3%	4.2%	24.3%	19.8%	18.5%	-1.3%	-17.0%	-7.8%	-5.6%	2.2%	1.5%	-1.0%	-3.2%	-2.2%	-0.4%	-1.9%	3.6%	5.5%
贵阳银行	14.4%	9.2%	11.1%	1.9%	3.6%	4.3%	4.2%	-0.1%	9.0%	9.5%	4.8%	-4.7%	-0.4%	-0.2%	-0.3%	-0.1%	2.2%	-4.5%	2.3%	6.8%
杭州银行	4.3%	4.8%	5.5%	0.8%	10.8%	11.0%	11.1%	0.1%	9.9%	8.2%	3.6%	-4.6%	-5.7%	-0.4%	-1.4%	-1.0%	-10.7%	-14.0%	-7.7%	6.3%
上海银行	4.3%	5.5%	-1.3%	-6.8%	3.0%	3.2%	2.3%	-0.9%	2.0%	4.2%	3.1%	-1.1%	-2.7%	-2.0%	-1.4%	0.5%	1.8%	0.1%	-5.2%	-5.3%
成都银行	6.5%	4.1%	9.8%	5.7%	11.1%	10.4%	10.0%	-0.4%	6.3%	8.6%	11.7%	3.1%	-0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.1%	-10.1%	-14.1%	-11.0%	3.1%
长沙银行	5.6%	4.0%	3.3%	-0.7%	10.5%	9.1%	9.2%	0.1%	-8.3%	-2.3%	-4.8%	-2.5%	-0.4%	-2.3%	-0.5%	1.8%	3.8%	-0.5%	-0.7%	+0.2%
青岛银行	7.3%	9.2%	15.0%	5.8%	18.1%	16.6%	16.7%	0.1%	-4.1%	-1.6%	-1.4%	0.2%	5.0%	2.3%	-0.8%	-3.1%	-11.7%	-8.1%	0.5%	5.7%
郑州银行	1.3%	1.1%	3.2%	2.1%	10.6%	10.2%	7.6%	-2.6%	-10.6%	-6.9%	-2.5%	4.4%	0.6%	-0.8%	-0.8%	0.0%	0.8%	-1.4%	-1.1%	0.3%
西安银行	41.6%	8.8%	9.7%	0.9%	9.0%	7.3%	6.4%	-0.8%	27.8%	16.4%	7.4%	-8.9%	-0.8%	-3.2%	-2.4%	0.7%	5.6%	-11.7%	-1.7%	10.0%
苏州银行	12.9%	14.5%	13.9%	-0.6%	15.9%	14.7%	13.3%	-1.4%	5.9%	9.2%	9.4%	0.2%	-7.8%	-4.7%	-3.7%	1.3%	-1.1%	-4.7%	-5.1%	+0.4%
厦门/银行	25.0%	19.6%	18.2%	-1.4%	12.8%	11.4%	11.4%	0.0%	10.8%	9.1%	8.4%	-0.7%	-1.8%	-2.2%	-3.1%	-0.9%	3.2%	1.4%	1.7%	0.3%
齐鲁银行	13.0%	10.6%	9.1%	-1.5%	17.0%	16.1%	15.2%	-0.9%	-0.1%	-1.1%	-3.7%	-2.5%	-2.3%	-2.1%	-1.9%	0.2%	-1.5%	-2.3%	-0.6%	1.8%
兰州银行	-0.1%	6.7%	6.5%	-0.2%	9.0%	6.3%	5.1%	-1.3%	-2.6%	-0.7%	4.8%	5.4%	-1.0%	-0.8%	-0.6%	0.2%	-5.6%	1.8%	-2.8%	+4.6%
重庆银行	11.0%	10.3%	10.1%	-0.1%	19.4%	16.2%	14.8%	-1.4%	-6.6%	9.8%	10.1%	0.3%	-2.9%	-2.2%	-2.7%	-0.5%	1.0%	-13.6%	-12.1%	1.5%
江阴银行	8.3%	1.9%	5.5%	3.6%	8.6%	10.1%	10.4%	0.3%	-3.3%	-5.5%	-6.0%	-0.5%	0.1%	-0.3%	-0.7%	-0.4%	3.0%	-2.4%	1.8%	4.3%
无锡银行	2.6%	3.1%	3.2%	0.2%	9.3%	9.7%	9.3%	-0.4%	-1.4%	-4.7%	-3.0%	1.7%	-0.1%	-0.2%	-0.8%	-0.6%	-5.2%	-1.7%	-2.3%	+0.6%
常熟银行	6.8%	6.1%	3.8%	-2.3%	8.5%	7.4%	7.8%	0.4%	-2.7%	-1.5%	-4.6%	-3.1%	1.0%	1.0%	2.1%	1.1%	-0.1%	-0.8%	-1.4%	+0.6%
苏农银行	1.1%	1.1%	0.1%	-1.0%	7.9%	7.7%	7.1%	-0.6%	-0.1%	2.9%	4.2%	1.3%	0.3%	0.6%	0.4%	-0.2%	-7.0%	-10.1%	-11.6%	+1.5%
张家港行	-4.4%	-5.2%	-5.5%	-0.3%	5.6%	4.8%	5.2%	0.4%	-4.8%	-5.1%	-3.5%	1.6%	1.1%	0.5%	0.6%	0.1%	-6.3%	-5.4%	-7.8%	+2.4%
青农商行	-8.6%	-7.5%	-1.0%	6.5%	0.4%	0.7%	-0.6%	-1.4%	7.9%	3.0%	5.9%	3.0%	-2.4%	-0.9%	-1.3%	-0.4%	-14.6%	-10.4%	-5.0%	5.4%
紫金银行	2.1%	-7.9%	-2.6%	5.3%	6.3%	8.3%	6.6%	-1.7%	-11.7%	-10.2%	-5.5%	4.7%	3.1%	1.0%	-0.7%	-1.7%	4.4%	-7.0%	-3.0%	4.0%
瑞丰银行	-3.6%	-2.0%	-0.7%	1.3%	9.6%	10.0%	9.5%	-0.5%	3.0%	2.0%	0.3%	-1.7%	0.3%	0.4%	0.1%	-0.3%	-16.5%	-14.4%	-10.5%	3.9%
沪农商行	1.3%	1.8%	2.1%	0.2%	5.7%	6.2%	7.2%	1.0%	-3.4%	-2.5%	-4.2%	-1.7%	1.7%	0.3%	0.1%	-0.2%	-2.7%	-2.1%	-1.0%	1.1%
渝农商行	8.2%	7.6%	8.3%	0.7%	9.6%	9.6%	8.3%	-1.2%	5.5%	5.6%	4.6%	-1.0%	-0.9%	-0.6%	-0.7%	-0.1%	-6.0%	-6.9%	-4.0%	3.0%
上市银行	**7.3%**	**7.2%**	**8.1%**	0.9%	**9.1%**	**8.6%**	**8.3%**	-0.3%	**-1.9%**	**-0.2%**	**0.0%**	0.3%	**-0.3%**	**-1.2%**	**-1.6%**	-0.4%	**0.4%**	**0.1%**	**1.3%**	1.2%
国有行	**8.7%**	**9.2%**	**10.0%**	0.8%	**9.9%**	**9.2%**	**9.0%**	-0.3%	**-2.2%**	**-0.2%**	**0.5%**	0.8%	**-0.3%**	**-1.6%**	**-1.9%**	-0.3%	**1.3%**	**1.7%**	**2.4%**	0.6%
股份行	**3.5%**	**2.6%**	**3.6%**	1.0%	**5.0%**	**5.2%**	**5.2%**	0.0%	**-1.5%**	**-1.0%**	**-1.7%**	-0.7%	**0.1%**	**-0.2%**	**-0.6%**	-0.4%	**-0.1%**	**-1.4%**	**0.7%**	2.1%
城商行	**9.8%**	**8.1%**	**8.8%**	0.7%	**14.0%**	**12.5%**	**11.3%**	-1.1%	**-0.3%**	**2.5%**	**2.2%**	-0.3%	**-0.5%**	**-0.9%**	**-1.5%**	-0.6%	**-3.5%**	**-6.0%**	**-3.2%**	2.8%
农商行	**2.5%**	**2.0%**	**3.1%**	1.1%	**7.1%**	**7.2%**	**7.1%**	-0.1%	**0.6%**	**0.5%**	**-0.2%**	-0.7%	**0.2%**	**-0.1%**	**-0.2%**	-0.1%	**-5.4%**	**-5.6%**	**-3.6%**	2.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

三、利息收入详析：利息收入增速平稳，资负两端支撑息差企稳

3.1 总体表现：净利息收入同比+8.3%，基本平稳，累积年化净息差维持在 1.38%

- **行业 1-3Q26 净利息收入同比+8.3%，增速边际基本平稳。**生息资产同比增速 7.4%（VS 1H26 同比+7.6%），规模增速小幅放缓。1-3Q26 累积年化净息差同比环比均持平，息差自 3Q25 以来绝对值稳定在 1.38%左右。
- **板块看：城商行净利息收入增速仍维持最高。**1-3Q26 大行、股份行、城商行和农商行净利息收入分别同比+9.5%、+3.5%、+13.5%和+6.9%，分别较 1H26 变化+0.5、-0.8、-1.4、-0.8 个百分点。**生息资产增速来看，**城商行仍是增速最高，区域/行业需求分化延续。大行、股份行、城商行、农商行分别同比增 8.1%、5%、8.2%、6.7%，分别较 1H26 变化+0.2、-0.6、-1.3、-0.6 个百分点。**净息差维度，大行、城商行韧性最强，同比维持平稳**，股份行同比-2bp，农商行同比-1bp。
- **个股来看，**净利息收入增速在 15%以上的个股包括南京、重庆、苏州、成都、厦门、青岛。

图表 8：上市银行累积净利息收入同比增长拆解-规模

	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%	0.8%	9.6%	9.5%	5.8%	8.6%	9.2%	0.6%
建设银行	-3.0%	-2.9%	8.1%	8.5%	10.0%	1.6%	10.8%	12.5%	9.9%	6.3%	7.2%	0.9%
农业银行	-2.4%	-1.9%	7.6%	10.5%	10.6%	0.0%	10.5%	12.6%	13.8%	8.8%	8.2%	-0.6%
中国银行	-3.0%	-1.8%	7.8%	10.2%	10.4%	0.2%	10.3%	9.4%	9.4%	8.7%	9.3%	0.6%
交通银行	1.5%	1.9%	7.2%	8.6%	9.4%	0.7%	6.4%	4.6%	6.7%	5.1%	5.9%	0.8%
邮储银行	-2.1%	-1.6%	7.3%	5.8%	4.6%	-1.2%	11.0%	9.2%	10.2%	8.9%	6.7%	-2.2%
招商银行	1.7%	2.0%	5.0%	5.6%	5.8%	0.2%	8.4%	7.5%	7.8%	8.5%	8.5%	0.0%
中信银行	-2.1%	-1.5%	1.7%	2.7%	1.6%	-1.1%	6.4%	6.2%	4.1%	5.5%	4.7%	-0.7%
浦发银行	3.9%	5.0%	12.4%	10.8%	8.0%	-2.8%	3.7%	5.8%	7.0%	6.9%	5.8%	-1.1%
民生银行	2.4%	1.5%	2.8%	6.9%	4.9%	-1.9%	2.1%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.9%	-0.8%
兴业银行	-0.6%	0.4%	-2.1%	-1.3%	-2.2%	-0.9%	3.4%	5.7%	5.8%	8.1%	5.7%	-2.5%
光大银行	-5.1%	-4.7%	4.1%	3.2%	3.6%	0.5%	5.1%	3.3%	-0.2%	0.3%	0.8%	0.6%
华夏银行	-1.6%	1.4%	13.7%	13.0%	10.7%	-2.4%	5.6%	8.5%	8.0%	9.5%	9.6%	0.1%
平安银行	-8.2%	-5.8%	-3.1%	-0.5%	0.3%	0.8%	0.5%	2.9%	4.9%	2.9%	3.5%	0.6%
浙商银行	-3.2%	-1.5%	-1.3%	-3.0%	-3.0%	0.1%	2.4%	2.8%	6.6%	8.7%	7.8%	-0.9%
北京银行	1.8%	1.9%	9.6%	6.3%	5.1%	-1.3%	22.2%	17.5%	11.4%	0.1%	-2.4%	-2.5%
南京银行	28.5%	31.1%	39.4%	40.2%	32.1%	-8.1%	16.2%	16.8%	16.3%	11.7%	10.8%	-0.9%
宁波银行	11.8%	10.8%	14.4%	14.3%	14.0%	-0.2%	17.2%	16.1%	14.1%	14.4%	15.4%	1.0%
江苏银行	19.6%	20.7%	7.3%	12.0%	12.9%	0.9%	26.4%	23.9%	24.6%	16.4%	14.2%	-2.3%
贵阳银行	-12.3%	-8.3%	12.6%	13.8%	9.1%	-4.8%	3.4%	4.9%	2.4%	3.8%	3.6%	-0.2%
杭州银行	10.0%	12.8%	20.7%	19.2%	14.7%	-4.5%	13.8%	12.0%	9.8%	10.0%	10.3%	0.3%
上海银行	0.5%	2.6%	5.1%	7.4%	5.4%	-2.0%	2.3%	2.5%	3.6%	3.9%	2.1%	-1.7%
成都银行	8.2%	8.4%	17.3%	19.0%	21.6%	2.6%	13.2%	11.8%	10.4%	9.1%	8.3%	-0.8%
长沙银行	-2.9%	-6.1%	2.2%	6.8%	4.4%	-2.3%	10.8%	10.6%	10.4%	7.7%	8.0%	0.2%
青岛银行	12.0%	12.1%	14.0%	15.0%	15.3%	0.3%	15.1%	18.5%	17.6%	14.8%	15.0%	0.3%
郑州银行	5.8%	4.8%	0.0%	3.3%	5.1%	1.8%	12.7%	10.4%	10.7%	9.9%	5.1%	-4.9%
西安银行	61.6%	59.6%	36.8%	23.6%	13.9%	-9.8%	23.1%	12.5%	5.8%	2.7%	1.2%	-1.4%
苏州银行	8.9%	9.5%	21.8%	23.9%	22.7%	-1.2%	14.1%	13.4%	18.3%	16.0%	13.2%	-2.7%
厦门/银行	3.7%	4.8%	23.6%	20.4%	19.7%	-0.7%	9.7%	11.2%	14.4%	11.5%	11.5%	0.0%
齐鲁银行	17.3%	16.5%	16.9%	15.0%	11.6%	-3.4%	16.6%	16.5%	17.5%	15.7%	14.1%	-1.6%
兰州银行	2.2%	4.3%	6.4%	5.7%	9.9%	4.2%	6.6%	8.6%	9.5%	4.2%	1.8%	-2.4%
重庆银行	15.2%	22.4%	12.8%	26.0%	24.9%	-1.1%	23.8%	20.1%	18.7%	12.8%	10.3%	-2.5%
江阴银行	1.2%	2.0%	5.3%	4.6%	4.4%	-0.2%	11.3%	9.7%	7.6%	10.4%	11.0%	0.6%
无锡银行	1.6%	0.1%	7.9%	5.0%	6.3%	1.4%	9.4%	9.2%	9.3%	10.2%	9.4%	-0.7%
常熟银行	2.4%	2.5%	5.8%	5.8%	3.1%	-2.7%	10.4%	9.6%	7.5%	5.4%	6.1%	0.7%
苏农银行	-3.8%	-2.9%	7.8%	10.6%	11.3%	0.7%	7.6%	7.8%	8.0%	7.5%	6.4%	-1.1%
张家港行	-8.4%	-10.2%	0.8%	-0.3%	1.6%	2.0%	2.1%	3.6%	7.5%	5.9%	6.7%	0.7%
青农商行	2.1%	2.0%	8.3%	3.7%	5.3%	1.6%	6.5%	1.5%	-0.7%	0.0%	-2.7%	-2.7%
紫金银行	-17.3%	-15.4%	-5.4%	-1.9%	1.1%	3.0%	5.3%	7.5%	5.1%	9.2%	5.8%	-3.4%
瑞丰银行	6.1%	8.3%	12.5%	12.0%	9.7%	-2.2%	9.5%	9.1%	10.1%	10.9%	9.9%	-1.0%
沪农商行	-5.1%	-3.9%	2.3%	3.6%	3.0%	-0.6%	5.0%	6.0%	5.3%	6.3%	8.3%	2.0%
渝农商行	6.9%	7.9%	15.1%	15.2%	12.9%	-2.2%	9.0%	9.6%	9.5%	9.5%	7.1%	-2.4%
上市银行	**-0.6%**	**0.0%**	**7.2%**	**8.4%**	**8.3%**	0.0%	**9.3%**	**9.5%**	**8.8%**	**7.6%**	**7.4%**	-0.1%
国有行	**-2.0%**	**-1.5%**	**7.7%**	**9.0%**	**9.5%**	0.5%	**10.1%**	**10.4%**	**9.4%**	**8.0%**	**8.1%**	0.2%
股份行	**-0.9%**	**0.0%**	**3.5%**	**4.2%**	**3.5%**	-0.8%	**4.6%**	**5.0%**	**4.9%**	**5.7%**	**5.0%**	-0.6%
城商行	**10.3%**	**11.2%**	**13.8%**	**15.0%**	**13.5%**	-1.4%	**16.1%**	**14.6%**	**13.5%**	**9.5%**	**8.2%**	-1.3%
农商行	**0.1%**	**0.9%**	**7.7%**	**7.7%**	**6.9%**	-0.8%	**7.3%**	**7.4%**	**6.8%**	**7.3%**	**6.7%**	-0.6%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 9：上市银行累积净利息收入同比增速排序

	1-3Q26净利息收入同比增速排序	同比增速环比变动
南京银行	32.1%	-8.1%
重庆银行	24.9%	-1.1%
苏州银行	22.7%	-1.2%
成都银行	21.6%	2.6%
厦门/银行	19.7%	-0.7%
青岛银行	15.3%	0.3%
杭州银行	14.7%	-4.5%
宁波银行	14.0%	-0.2%
西安银行	13.9%	-9.8%
渝农商行	12.9%	-2.2%
江苏银行	12.9%	0.9%
齐鲁银行	11.6%	-3.4%
苏农银行	11.3%	0.7%
华夏银行	10.7%	-2.4%
农业银行	10.6%	0.0%
中国银行	10.4%	0.2%
建设银行	10.0%	1.6%
兰州银行	9.9%	4.2%
瑞丰银行	9.7%	-2.2%
工商银行	9.6%	0.8%
交通银行	9.4%	0.7%
贵阳银行	9.1%	-4.8%
浦发银行	8.0%	-2.8%
无锡银行	6.3%	1.4%
招商银行	5.8%	0.2%
上海银行	5.4%	-2.0%
青农商行	5.3%	1.6%
郑州银行	5.1%	1.8%
北京银行	5.1%	-1.3%
民生银行	4.9%	-1.9%
邮储银行	4.6%	-1.2%
长沙银行	4.4%	-2.3%
江阴银行	4.4%	-0.2%
光大银行	3.6%	0.5%
常熟银行	3.1%	-2.7%
沪农商行	3.0%	-0.6%
张家港行	1.6%	2.0%
中信银行	1.6%	-1.1%
紫金银行	1.1%	3.0%
平安银行	0.3%	0.8%
兴业银行	-2.2%	-0.9%
浙商银行	-3.0%	0.1%

来源：公司财报，中泰证券研究所

3.2 净息差同比变动：息差同比持平；资产收益率降幅与负债付息率降幅同频收窄

- **净息差：行业累积年化净息差为 1.38%，**自 3Q25 以来基本维持该水平。**从降幅绝对值来看，**国有行、股份行、城商行、农商行分别同比 0bp、-2bp、0bp 和-1bp。
- **1-3Q26 行业生息资产收益率为 2.65%，同比下降 26bp（vs 2025、1Q26、1H26 分别同比下降 46/31/28bp），降幅延续收窄趋势。**收益率绝对值来看，城商行是唯一收益率在 3%以上的板块（3%），国有大行 2.52%，最低。大行、股份行、城商行和农商行资产端收益率分别同比下降 23bp、31bp、32bp、30bp，降幅分别收窄 3/2/2/1bp。
- **1-3Q26 行业计息负债付息率为 1.35%，同比下降 28bp（VS 2025、1Q26、1H26 分别同比下降 36/30/30/28bp），降幅小幅收窄 2bp。绝对值来看，**依然是城商行最高，国有大行最低。大行、股份行、城商行和农商行计息负债付息率分别同比下降 26/30/29/31bp，降幅分别收窄 2/4/1/2bp，进入下半年，或因高息存款到期规模少于上半年。

图表 10：上市银行累积净利息收入同比增长拆解-息差&

	累积年化净息差						
	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	同比变动	环比变动
工商银行	1.27%	1.27%	1.29%	1.28%	1.28%	0.01%	0.00%
建设银行	1.34%	1.34%	1.36%	1.36%	1.36%	0.02%	0.00%
农业银行	1.26%	1.24%	1.23%	1.26%	1.26%	0.00%	0.00%
中国银行	1.24%	1.25%	1.24%	1.25%	1.25%	0.01%	0.00%
交通银行	1.20%	1.20%	1.22%	1.23%	1.24%	0.04%	0.01%
邮储银行	1.67%	1.66%	1.64%	1.61%	1.60%	-0.08%	-0.02%
招商银行	1.82%	1.82%	1.79%	1.78%	1.79%	-0.04%	0.01%
中信银行	1.61%	1.61%	1.57%	1.57%	1.56%	-0.05%	-0.01%
浦发银行	1.39%	1.39%	1.43%	1.43%	1.42%	0.04%	-0.01%
民生银行	1.41%	1.40%	1.43%	1.47%	1.48%	0.06%	0.00%
兴业银行	1.55%	1.54%	1.46%	1.43%	1.43%	-0.12%	0.00%
光大银行	1.39%	1.39%	1.40%	1.40%	1.42%	0.03%	0.02%
华夏银行	1.56%	1.57%	1.66%	1.60%	1.56%	0.00%	-0.03%
平安银行	1.76%	1.74%	1.74%	1.74%	1.74%	-0.01%	0.01%
浙商银行	1.55%	1.49%	1.50%	1.41%	1.40%	-0.14%	-0.01%
北京银行	1.26%	1.25%	1.21%	1.22%	1.23%	-0.03%	0.01%
南京银行	1.42%	1.44%	1.57%	1.57%	1.57%	0.16%	0.00%
宁波银行	1.75%	1.73%	1.74%	1.70%	1.71%	-0.04%	0.00%
江苏银行	1.67%	1.67%	1.53%	1.54%	1.55%	-0.13%	0.00%
贵阳银行	1.66%	1.66%	1.76%	1.77%	1.74%	0.08%	-0.03%
杭州银行	1.32%	1.33%	1.39%	1.37%	1.34%	0.02%	-0.03%
上海银行	1.14%	1.13%	1.14%	1.14%	1.13%	-0.01%	0.00%
成都银行	1.58%	1.58%	1.62%	1.64%	1.68%	0.10%	0.03%
长沙银行	1.83%	1.80%	1.81%	1.78%	1.73%	-0.10%	-0.05%
青岛银行	1.69%	1.68%	1.66%	1.68%	1.68%	-0.01%	0.00%
郑州银行	1.64%	1.70%	1.58%	1.61%	1.58%	-0.06%	-0.03%
西安银行	1.73%	1.81%	1.97%	1.93%	1.91%	0.18%	-0.01%
苏州银行	1.39%	1.38%	1.48%	1.49%	1.48%	0.09%	-0.01%
厦门/银行	1.06%	1.07%	1.10%	1.12%	1.13%	0.07%	0.02%
齐鲁银行	1.49%	1.49%	1.43%	1.44%	1.43%	-0.06%	-0.01%
兰州银行	1.33%	1.33%	1.38%	1.30%	1.37%	0.04%	0.08%
重庆银行	1.38%	1.39%	1.41%	1.45%	1.47%	0.09%	0.03%
江阴银行	1.56%	1.55%	1.55%	1.51%	1.50%	-0.05%	-0.01%
无锡银行	1.36%	1.33%	1.39%	1.32%	1.30%	-0.06%	-0.02%
常熟银行	2.51%	2.47%	2.47%	2.44%	2.40%	-0.11%	-0.05%
苏农银行	1.32%	1.30%	1.37%	1.37%	1.35%	0.03%	-0.02%
张家港行	1.46%	1.45%	1.42%	1.40%	1.40%	-0.06%	0.00%
青农商行	1.61%	1.61%	1.69%	1.64%	1.70%	0.09%	0.06%
紫金银行	1.15%	1.12%	1.08%	1.09%	1.10%	-0.06%	0.01%
瑞丰银行	1.49%	1.48%	1.49%	1.47%	1.48%	-0.01%	0.01%
沪农商行	1.35%	1.34%	1.31%	1.33%	1.31%	-0.04%	-0.02%
渝农商行	1.58%	1.59%	1.65%	1.64%	1.62%	0.05%	-0.02%
上市银行	**1.38%**	**1.38%**	**1.38%**	**1.38%**	**1.38%**	0.00%	0.00%
国有行	**1.31%**	**1.30%**	**1.30%**	**1.31%**	**1.31%**	0.00%	0.00%
股份行	**1.57%**	**1.57%**	**1.56%**	**1.55%**	**1.55%**	-0.02%	0.00%
城商行	**1.47%**	**1.47%**	**1.47%**	**1.47%**	**1.47%**	0.00%	0.00%
农商行	**1.53%**	**1.53%**	**1.54%**	**1.54%**	**1.53%**	-0.01%	-0.01%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 11：上市银行累积资负收益付息率同比增长拆解

	生息资产收益率				同比变动		降幅收敛幅度	计息负债付息率				同比变动		降幅收敛幅度
	2025	1Q26	1H26	3Q26	1H26	3Q26		2025	1Q26	1H26	3Q26	1H26	3Q26	
工商银行	2.65%	2.53%	2.48%	2.46%	-0.25%	-0.23%	0.02%	1.52%	1.34%	1.30%	1.28%	-0.30%	-0.28%	0.02%
建设银行	2.69%	2.54%	2.53%	2.51%	-0.24%	-0.21%	0.03%	1.50%	1.31%	1.28%	1.27%	-0.27%	-0.26%	0.01%
农业银行	2.62%	2.46%	2.47%	2.45%	-0.22%	-0.21%	0.01%	1.51%	1.34%	1.31%	1.29%	-0.25%	-0.24%	0.01%
中国银行	2.83%	2.65%	2.63%	2.61%	-0.28%	-0.25%	0.03%	1.75%	1.56%	1.51%	1.49%	-0.31%	-0.28%	0.03%
交通银行	2.92%	2.75%	2.73%	2.73%	-0.27%	-0.23%	0.04%	1.80%	1.60%	1.57%	1.56%	-0.32%	-0.29%	0.03%
邮储银行	2.84%	2.64%	2.61%	2.59%	-0.32%	-0.30%	0.02%	1.19%	1.02%	1.01%	1.00%	-0.24%	-0.21%	0.03%
招商银行	2.97%	2.77%	2.74%	2.74%	-0.29%	-0.26%	0.03%	1.24%	1.06%	1.04%	1.04%	-0.27%	-0.25%	0.02%
中信银行	3.17%	2.91%	2.88%	2.87%	-0.39%	-0.35%	0.03%	1.60%	1.37%	1.34%	1.33%	-0.37%	-0.32%	0.05%
浦发银行	3.05%	2.91%	2.88%	2.87%	-0.24%	-0.23%	0.01%	1.68%	1.48%	1.45%	1.45%	-0.33%	-0.28%	0.05%
民生银行	3.12%	2.93%	2.93%	2.91%	-0.28%	-0.27%	0.01%	1.79%	1.56%	1.52%	1.50%	-0.37%	-0.33%	0.04%
兴业银行	3.24%	2.96%	2.91%	2.90%	-0.43%	-0.39%	0.05%	1.72%	1.53%	1.50%	1.49%	-0.33%	-0.29%	0.04%
光大银行	3.19%	2.99%	2.95%	2.94%	-0.31%	-0.28%	0.03%	1.85%	1.64%	1.60%	1.58%	-0.34%	-0.31%	0.02%
华夏银行	3.38%	3.22%	3.12%	3.06%	-0.32%	-0.35%	-0.03%	1.76%	1.54%	1.50%	1.48%	-0.35%	-0.33%	0.03%
平安银行	3.36%	3.14%	3.11%	3.09%	-0.35%	-0.33%	0.02%	1.63%	1.40%	1.37%	1.35%	-0.36%	-0.34%	0.02%
浙商银行	3.41%	3.18%	3.06%	3.04%	-0.49%	-0.47%	0.02%	1.84%	1.63%	1.60%	1.59%	-0.32%	-0.28%	0.03%
北京银行	2.86%	2.62%	2.61%	2.60%	-0.35%	-0.31%	0.04%	1.64%	1.44%	1.43%	1.41%	-0.28%	-0.26%	0.01%
南京银行	3.57%	3.38%	3.34%	3.32%	-0.28%	-0.30%	-0.02%	2.03%	1.78%	1.73%	1.70%	-0.38%	-0.37%	0.01%
宁波银行	3.43%	3.19%	3.14%	3.11%	-0.41%	-0.38%	0.02%	1.67%	1.45%	1.43%	1.40%	-0.34%	-0.32%	0.02%
江苏银行	3.52%	3.18%	3.16%	3.15%	-0.45%	-0.43%	0.02%	1.83%	1.64%	1.61%	1.59%	-0.28%	-0.28%	0.00%
贵阳银行	3.87%	3.71%	3.71%	3.65%	-0.17%	-0.25%	-0.07%	2.08%	1.85%	1.83%	1.80%	-0.30%	-0.31%	-0.01%
杭州银行	3.05%	2.82%	2.81%	2.77%	-0.33%	-0.33%	0.01%	1.74%	1.49%	1.48%	1.46%	-0.36%	-0.32%	0.03%
上海银行	2.75%	2.56%	2.52%	2.50%	-0.32%	-0.29%	0.02%	1.61%	1.43%	1.40%	1.40%	-0.30%	-0.25%	0.05%
成都银行	3.45%	3.25%	3.24%	3.26%	-0.27%	-0.22%	0.04%	1.94%	1.75%	1.71%	1.70%	-0.24%	-0.26%	-0.02%
长沙银行	3.55%	3.32%	3.25%	3.19%	-0.44%	-0.44%	0.01%	1.70%	1.49%	1.45%	1.44%	-0.31%	-0.31%	0.00%
青岛银行	3.52%	3.31%	3.29%	3.26%	-0.29%	-0.31%	-0.01%	1.78%	1.59%	1.56%	1.52%	-0.28%	-0.30%	-0.02%
郑州银行	3.71%	3.44%	3.42%	3.36%	-0.33%	-0.31%	0.02%	1.99%	1.81%	1.79%	1.76%	-0.24%	-0.25%	-0.01%
西安银行	3.77%	3.69%	3.65%	3.62%	-0.03%	-0.10%	-0.07%	2.03%	1.77%	1.76%	1.74%	-0.34%	-0.31%	0.03%
苏州银行	3.29%	3.15%	3.12%	3.09%	-0.27%	-0.25%	0.02%	1.82%	1.57%	1.55%	1.53%	-0.36%	-0.32%	0.04%
厦门/银行	3.02%	2.87%	2.85%	2.84%	-0.21%	-0.21%	0.01%	1.98%	1.78%	1.74%	1.72%	-0.30%	-0.29%	0.01%
齐鲁银行	3.08%	2.85%	2.84%	2.80%	-0.31%	-0.32%	-0.01%	1.63%	1.45%	1.43%	1.40%	-0.29%	-0.27%	0.02%
兰州银行	3.34%	3.13%	3.05%	3.09%	-0.34%	-0.26%	0.08%	2.06%	1.78%	1.79%	1.75%	-0.33%	-0.32%	0.01%
重庆银行	3.53%	3.27%	3.24%	3.23%	-0.35%	-0.33%	0.02%	2.18%	1.90%	1.85%	1.82%	-0.42%	-0.41%	0.01%
江阴银行	3.10%	2.95%	2.86%	2.82%	-0.30%	-0.31%	-0.01%	1.54%	1.35%	1.32%	1.29%	-0.31%	-0.29%	0.03%
无锡银行	2.97%	2.72%	2.67%	2.62%	-0.40%	-0.40%	0.00%	1.77%	1.43%	1.44%	1.42%	-0.35%	-0.37%	-0.02%
常熟银行	4.22%	3.96%	3.91%	3.84%	-0.40%	-0.45%	-0.05%	1.91%	1.63%	1.59%	1.57%	-0.38%	-0.37%	0.01%
苏农银行	2.93%	2.70%	2.67%	2.64%	-0.36%	-0.34%	0.02%	1.72%	1.41%	1.39%	1.37%	-0.39%	-0.38%	0.01%
张家港行	3.12%	2.85%	2.83%	2.82%	-0.39%	-0.35%	0.04%	1.79%	1.52%	1.51%	1.50%	-0.34%	-0.32%	0.01%
青农商行	3.31%	3.17%	3.10%	3.14%	-0.28%	-0.22%	0.07%	1.70%	1.51%	1.48%	1.45%	-0.30%	-0.29%	0.01%
紫金银行	2.77%	2.55%	2.53%	2.49%	-0.39%	-0.33%	0.06%	1.81%	1.60%	1.57%	1.52%	-0.35%	-0.32%	0.02%
瑞丰银行	3.17%	2.91%	2.85%	2.84%	-0.40%	-0.39%	0.01%	1.81%	1.51%	1.47%	1.46%	-0.46%	-0.42%	0.05%
沪农商行	2.86%	2.59%	2.60%	2.58%	-0.35%	-0.33%	0.02%	1.58%	1.33%	1.32%	1.31%	-0.35%	-0.32%	0.03%
渝农商行	3.04%	2.90%	2.89%	2.86%	-0.21%	-0.20%	0.00%	1.53%	1.32%	1.31%	1.31%	-0.29%	-0.26%	0.03%
上市银行	**2.87%**	**2.69%**	**2.67%**	**2.65%**	-0.28%	-0.26%	0.02%	**1.59%**	**1.40%**	**1.37%**	**1.35%**	**-0.30%**	**-0.28%**	0.02%
国有行	**2.72%**	**2.56%**	**2.54%**	**2.52%**	**-0.26%**	**-0.23%**	0.03%	**1.54%**	**1.36%**	**1.33%**	**1.31%**	**-0.28%**	**-0.26%**	0.02%
股份行	**3.16%**	**2.95%**	**2.91%**	**2.90%**	**-0.34%**	**-0.31%**	0.02%	**1.64%**	**1.43%**	**1.40%**	**1.38%**	**-0.34%**	**-0.30%**	0.04%
城商行	**3.28%**	**3.05%**	**3.02%**	**3.00%**	**-0.34%**	**-0.32%**	0.02%	**1.79%**	**1.58%**	**1.56%**	**1.54%**	**-0.31%**	**-0.29%**	0.01%
农商行	**3.09%**	**2.88%**	**2.86%**	**2.83%**	**-0.31%**	**-0.30%**	0.01%	**1.64%**	**1.40%**	**1.39%**	**1.37%**	**-0.33%**	**-0.31%**	0.02%

来源：公司财报，中泰证券研究所

3.3 净息差环比趋势：环比企稳；资产端收益率、负债端付息率降幅均持平

- **上市银行 3Q26 单季年化净息差 1.38%，环比持平。**三季度资产端收益率降幅延续收窄趋势；同时负债端成本下降幅度也有所收敛。**绝对值来看，**大行、股份行、城商行、农商行单季年化净息差分别为 1.31%、1.54%、1.47%和 1.5%。环比分别+0bp、+0bp、+1bp、-3bp。

图表 12：上市银行单季年化净息差

	单季年化净息差					
	1Q26	2Q26	3Q26	Q1环比变动	Q2环比变动	Q3环比变动
工商银行	1.29%	1.28%	1.28%	0.03%	-0.01%	0.00%
建设银行	1.36%	1.37%	1.36%	0.05%	0.01%	-0.01%
农业银行	1.23%	1.28%	1.26%	0.04%	0.05%	-0.02%
中国银行	1.24%	1.26%	1.26%	-0.02%	0.02%	0.00%
交通银行	1.22%	1.23%	1.26%	0.01%	0.01%	0.02%
邮储银行	1.64%	1.58%	1.56%	0.02%	-0.06%	-0.02%
招商银行	1.79%	1.77%	1.78%	-0.05%	-0.02%	0.01%
中信银行	1.57%	1.58%	1.55%	-0.05%	0.01%	-0.03%
浦发银行	1.43%	1.43%	1.40%	0.03%	0.00%	-0.02%
民生银行	1.43%	1.51%	1.49%	0.06%	0.08%	-0.02%
兴业银行	1.46%	1.40%	1.42%	-0.08%	-0.05%	0.01%
光大银行	1.40%	1.39%	1.45%	0.01%	-0.02%	0.06%
华夏银行	1.66%	1.54%	1.49%	0.03%	-0.12%	-0.05%
平安银行	1.74%	1.74%	1.75%	0.03%	0.00%	0.01%
浙商银行	1.50%	1.30%	1.39%	0.17%	-0.20%	0.08%
北京银行	1.21%	1.23%	1.25%	0.00%	0.01%	0.03%
南京银行	1.57%	1.56%	1.58%	0.09%	-0.01%	0.02%
宁波银行	1.74%	1.66%	1.71%	0.05%	-0.08%	0.05%
江苏银行	1.53%	1.53%	1.54%	-0.11%	0.00%	0.01%
贵阳银行	1.76%	1.78%	1.69%	0.09%	0.03%	-0.10%
杭州银行	1.39%	1.35%	1.29%	0.01%	-0.04%	-0.06%
上海银行	1.14%	1.13%	1.11%	0.04%	-0.02%	-0.02%
成都银行	1.62%	1.65%	1.73%	0.02%	0.03%	0.07%
长沙银行	1.81%	1.74%	1.62%	0.08%	-0.07%	-0.12%
青岛银行	1.66%	1.69%	1.69%	-0.02%	0.03%	-0.01%
郑州银行	1.58%	1.63%	1.51%	-0.27%	0.04%	-0.11%
西安银行	1.97%	1.88%	1.89%	-0.01%	-0.09%	0.01%
苏州银行	1.48%	1.48%	1.45%	0.17%	-0.01%	-0.03%
厦门/银行	1.10%	1.14%	1.16%	0.03%	0.03%	0.03%
齐鲁银行	1.43%	1.45%	1.41%	-0.04%	0.01%	-0.04%
兰州银行	1.38%	1.22%	1.53%	0.05%	-0.16%	0.31%
重庆银行	1.41%	1.46%	1.51%	0.02%	0.05%	0.05%
江阴银行	1.55%	1.49%	1.47%	0.00%	-0.06%	-0.02%
无锡银行	1.39%	1.26%	1.25%	0.14%	-0.13%	-0.01%
常熟银行	2.47%	2.41%	2.30%	0.11%	-0.06%	-0.11%
苏农银行	1.37%	1.37%	1.32%	0.11%	0.00%	-0.05%
张家港行	1.42%	1.37%	1.40%	0.01%	-0.05%	0.03%
青农商行	1.69%	1.59%	1.82%	0.07%	-0.10%	0.23%
紫金银行	1.08%	1.10%	1.11%	0.07%	0.01%	0.02%
瑞丰银行	1.49%	1.44%	1.48%	0.01%	-0.05%	0.03%
沪农商行	1.31%	1.34%	1.28%	-0.02%	0.04%	-0.06%
渝农商行	1.65%	1.63%	1.57%	0.02%	-0.01%	-0.06%
上市银行	**1.38%**	**1.38%**	**1.38%**	**0.02%**	**0.00%**	**0.00%**
国有行	**1.30%**	**1.31%**	**1.31%**	**0.02%**	**0.01%**	**0.00%**
股份行	**1.56%**	**1.54%**	**1.54%**	**0.00%**	**-0.02%**	**0.00%**
城商行	**1.47%**	**1.46%**	**1.47%**	**0.01%**	**-0.01%**	**0.01%**
农商行	**1.54%**	**1.52%**	**1.50%**	**0.03%**	**-0.02%**	**-0.03%**

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 13：上市银行单季年化收益付息率

	生息资产收益率						计息负债付息率					
	1Q26	2Q26	3Q26	Q1环比变动	Q2环比变动	Q3环比变动	1Q26	2Q26	3Q26	Q1环比变动	Q2环比变动	Q3环比变动
工商银行	2.53%	2.44%	2.41%	-0.01%	-0.09%	-0.02%	1.34%	1.25%	1.23%	-0.06%	-0.10%	-0.01%
建设银行	2.54%	2.51%	2.49%	-0.03%	-0.03%	-0.02%	1.31%	1.25%	1.24%	-0.09%	-0.05%	-0.01%
农业银行	2.46%	2.46%	2.41%	-0.04%	-0.01%	-0.05%	1.34%	1.27%	1.24%	-0.10%	-0.07%	-0.03%
中国银行	2.65%	2.60%	2.59%	-0.09%	-0.05%	-0.01%	1.56%	1.44%	1.43%	-0.09%	-0.12%	-0.01%
交通银行	2.75%	2.70%	2.72%	-0.05%	-0.04%	0.01%	1.60%	1.54%	1.53%	-0.06%	-0.06%	-0.01%
邮储银行	2.64%	2.56%	2.54%	-0.06%	-0.09%	-0.02%	1.02%	0.99%	0.99%	-0.07%	-0.03%	0.00%
招商银行	2.77%	2.72%	2.72%	-0.11%	-0.06%	0.00%	1.06%	1.03%	1.02%	-0.07%	-0.03%	-0.01%
中信银行	2.91%	2.86%	2.84%	-0.12%	-0.05%	-0.02%	1.37%	1.30%	1.31%	-0.07%	-0.07%	0.01%
浦发银行	2.91%	2.85%	2.83%	-0.04%	-0.05%	-0.02%	1.48%	1.43%	1.43%	-0.06%	-0.05%	0.00%
民生银行	2.93%	2.92%	2.88%	-0.03%	-0.01%	-0.05%	1.56%	1.48%	1.46%	-0.09%	-0.08%	-0.02%
兴业银行	2.96%	2.85%	2.87%	-0.14%	-0.11%	0.02%	1.53%	1.47%	1.46%	-0.07%	-0.06%	-0.01%
光大银行	2.99%	2.89%	2.93%	-0.07%	-0.10%	0.03%	1.64%	1.56%	1.53%	-0.07%	-0.08%	-0.03%
华夏银行	3.22%	3.01%	2.94%	-0.09%	-0.21%	-0.08%	1.54%	1.46%	1.44%	-0.09%	-0.08%	-0.03%
平安银行	3.14%	3.08%	3.05%	-0.04%	-0.06%	-0.03%	1.40%	1.33%	1.30%	-0.09%	-0.06%	-0.03%
浙商银行	3.18%	2.90%	2.98%	0.02%	-0.28%	0.08%	1.63%	1.56%	1.57%	-0.11%	-0.06%	0.00%
北京银行	2.62%	2.58%	2.58%	-0.08%	-0.04%	0.00%	1.44%	1.40%	1.38%	-0.08%	-0.05%	-0.02%
南京银行	3.38%	3.26%	3.28%	-0.04%	-0.13%	0.02%	1.78%	1.66%	1.65%	-0.11%	-0.12%	-0.01%
宁波银行	3.19%	3.06%	3.06%	-0.04%	-0.13%	-0.01%	1.45%	1.41%	1.35%	-0.08%	-0.04%	-0.06%
江苏银行	3.18%	3.09%	3.08%	-0.18%	-0.09%	-0.01%	1.64%	1.55%	1.55%	-0.07%	-0.09%	0.00%
贵阳银行	3.71%	3.71%	3.53%	-0.08%	0.00%	-0.18%	1.85%	1.80%	1.73%	-0.17%	-0.05%	-0.07%
杭州银行	2.82%	2.78%	2.70%	-0.12%	-0.05%	-0.07%	1.49%	1.47%	1.44%	-0.12%	-0.02%	-0.03%
上海银行	2.56%	2.46%	2.45%	-0.06%	-0.10%	-0.01%	1.43%	1.37%	1.39%	-0.07%	-0.05%	0.01%
成都银行	3.25%	3.20%	3.28%	-0.11%	-0.05%	0.08%	1.75%	1.67%	1.67%	-0.11%	-0.07%	-0.01%
长沙银行	3.32%	3.18%	3.05%	-0.01%	-0.14%	-0.13%	1.49%	1.42%	1.41%	-0.09%	-0.07%	-0.01%
青岛银行	3.31%	3.27%	3.20%	-0.11%	-0.03%	-0.07%	1.59%	1.52%	1.47%	-0.09%	-0.07%	-0.06%
郑州银行	3.44%	3.40%	3.21%	-0.35%	-0.04%	-0.19%	1.81%	1.75%	1.70%	-0.09%	-0.06%	-0.05%
西安银行	3.69%	3.60%	3.58%	-0.13%	-0.09%	-0.02%	1.77%	1.75%	1.70%	-0.14%	-0.02%	-0.04%
苏州银行	3.15%	3.06%	3.00%	0.00%	-0.08%	-0.06%	1.57%	1.50%	1.48%	-0.16%	-0.06%	-0.02%
厦门/银行	2.87%	2.83%	2.81%	-0.08%	-0.03%	-0.02%	1.78%	1.71%	1.66%	-0.12%	-0.08%	-0.04%
齐鲁银行	2.85%	2.82%	2.72%	-0.10%	-0.03%	-0.10%	1.45%	1.40%	1.35%	-0.08%	-0.05%	-0.06%
兰州银行	3.13%	2.96%	3.17%	-0.16%	-0.17%	0.21%	1.78%	1.78%	1.69%	-0.24%	0.00%	-0.09%
重庆银行	3.27%	3.19%	3.20%	-0.11%	-0.08%	0.01%	1.90%	1.79%	1.74%	-0.12%	-0.12%	-0.04%
江阴银行	2.95%	2.81%	2.70%	-0.07%	-0.14%	-0.11%	1.35%	1.29%	1.23%	-0.09%	-0.05%	-0.06%
无锡银行	2.72%	2.62%	2.51%	-0.12%	-0.10%	-0.10%	1.43%	1.45%	1.35%	-0.29%	0.02%	-0.10%
常熟银行	3.96%	3.84%	3.70%	-0.03%	-0.12%	-0.14%	1.63%	1.55%	1.53%	-0.16%	-0.08%	-0.02%
苏农银行	2.70%	2.64%	2.56%	-0.09%	-0.06%	-0.08%	1.41%	1.36%	1.33%	-0.21%	-0.05%	-0.02%
张家港行	2.85%	2.78%	2.79%	-0.13%	-0.06%	0.01%	1.52%	1.49%	1.47%	-0.17%	-0.03%	-0.02%
青农商行	3.17%	3.02%	3.21%	0.00%	-0.15%	0.19%	1.51%	1.45%	1.39%	-0.07%	-0.06%	-0.06%
紫金银行	2.55%	2.51%	2.43%	-0.02%	-0.04%	-0.08%	1.60%	1.53%	1.44%	-0.12%	-0.07%	-0.09%
瑞丰银行	2.91%	2.77%	2.80%	-0.11%	-0.14%	0.03%	1.51%	1.42%	1.42%	-0.13%	-0.09%	0.00%
沪农商行	2.59%	2.61%	2.54%	-0.11%	0.03%	-0.07%	1.33%	1.31%	1.30%	-0.10%	-0.02%	-0.01%
渝农商行	2.90%	2.87%	2.79%	-0.08%	-0.03%	-0.08%	1.32%	1.30%	1.29%	-0.10%	-0.02%	-0.01%
上市银行	**2.69%**	**2.63%**	**2.61%**	**-0.06%**	**-0.06%**	**-0.02%**	**1.40%**	**1.33%**	**1.31%**	**-0.08%**	**-0.07%**	**-0.02%**
国有行	**2.56%**	**2.51%**	**2.49%**	**-0.05%**	**-0.05%**	**-0.02%**	**1.36%**	**1.29%**	**1.27%**	**-0.08%**	**-0.08%**	**-0.02%**
股份行	**2.95%**	**2.87%**	**2.86%**	**-0.08%**	**-0.08%**	**-0.01%**	**1.43%**	**1.37%**	**1.35%**	**-0.08%**	**-0.06%**	**-0.01%**
城商行	**3.05%**	**2.97%**	**2.95%**	**-0.09%**	**-0.08%**	**-0.02%**	**1.58%**	**1.52%**	**1.50%**	**-0.09%**	**-0.06%**	**-0.02%**
农商行	**2.88%**	**2.83%**	**2.78%**	**-0.08%**	**-0.05%**	**-0.05%**	**1.40%**	**1.37%**	**1.34%**	**-0.12%**	**-0.03%**	**-0.03%**

来源：公司财报，中泰证券研究所

■ **资产端收益率拆解：环比降幅收窄；居民需求延续疲软**

3Q26 行业生息资产收益率环比下行 2bp（VS 2Q26 环比-6bp），降幅收窄。大行、股份行、城商行和农商行资产端收益率分别环比-2bp、-1bp、-2bp、-5bp（VS 2Q26 环比-5bp、-8bp、-8bp、-5bp）。**①定价维度，**价格受新发需求较弱影响仍有一定下行，但资产端定价下行会远远小于前期，LPR 不调/调节幅度较小的情况下，对大部分的资产重定价拖累度会大幅减小。2024 年 5 年期 LPR 下降 60bp，对行业 2025 年资产端定价冲击非常大，25 年行业资产收益率下降 46bp；但 25 年 LPR 仅下降 10bp，对 26 年资产重定价拖累大幅小于 25 年，资产端压力边际递减。**②结构维度：**3Q26 贷款占生息资产比重为 57%，环比下降 0.4 个点。债券投资/同业资产/存放央行占比分别为 32.8%、5.0%、5.3%，环比变动+0.2、+0.3、-0.1 个点。贷款结构来看，对公/零售/票据分别占比 60%、32.9%、7.1%，分别同比变动+1.7、-2.6、+0.9 个点，居民需求延续疲软。

图表 14：上市银行生息资产结构

	贷款				债券投资				同业资产				存放央行			
	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	58.7%	56.9%	56.6%	-0.3%	31.3%	33.1%	33.5%	0.3%	3.9%	3.8%	3.9%	0.2%	6.2%	6.1%	6.0%	-0.1%
建设银行	61.6%	62.2%	60.8%	-1.3%	29.3%	29.7%	30.4%	0.7%	3.4%	2.7%	3.0%	0.4%	5.7%	5.5%	5.7%	0.2%
农业银行	55.8%	56.4%	55.8%	-0.7%	33.7%	35.0%	34.8%	-0.2%	4.3%	3.2%	4.1%	0.8%	6.2%	5.4%	5.4%	0.0%
中国银行	63.1%	62.8%	62.0%	-0.8%	25.9%	26.7%	27.0%	0.4%	5.4%	4.3%	4.4%	0.0%	5.6%	6.1%	6.5%	0.4%
交通银行	59.3%	59.7%	59.6%	-0.1%	29.1%	29.7%	29.8%	0.1%	6.8%	5.9%	6.0%	0.0%	4.9%	4.7%	4.6%	-0.1%
邮储银行	52.1%	52.0%	52.6%	0.6%	35.4%	36.3%	35.9%	-0.4%	5.8%	4.8%	4.7%	-0.1%	6.8%	6.9%	6.8%	-0.1%
招商银行	56.1%	54.7%	54.9%	0.2%	32.5%	32.2%	33.2%	1.1%	7.1%	8.2%	7.8%	-0.5%	4.3%	4.9%	4.1%	-0.7%
中信银行	59.8%	59.2%	59.2%	0.0%	30.4%	29.7%	31.1%	1.4%	5.8%	6.1%	6.3%	0.2%	4.0%	5.1%	3.5%	-1.6%
浦发银行	58.8%	58.5%	58.8%	0.3%	30.3%	31.3%	31.3%	-0.1%	6.6%	5.8%	6.0%	0.3%	4.3%	4.4%	3.9%	-0.5%
民生银行	60.6%	60.7%	60.3%	-0.3%	31.2%	32.0%	32.1%	0.1%	4.6%	3.9%	3.9%	0.0%	3.6%	3.5%	3.7%	0.3%
兴业银行	55.4%	54.4%	55.3%	0.9%	29.3%	30.1%	31.4%	1.3%	12.1%	10.3%	10.2%	-0.1%	3.2%	5.2%	3.1%	-2.1%
光大银行	57.0%	56.8%	56.3%	-0.5%	33.1%	33.4%	33.0%	-0.4%	5.6%	5.8%	6.5%	0.7%	4.3%	4.0%	4.2%	0.2%
华夏银行	57.6%	56.5%	55.2%	-1.2%	36.1%	35.1%	34.6%	-0.5%	2.6%	4.3%	5.9%	1.6%	3.7%	4.1%	4.3%	0.2%
平安银行	58.3%	58.0%	58.3%	0.3%	30.4%	30.6%	29.0%	-1.6%	6.9%	6.7%	7.8%	1.1%	4.3%	4.6%	4.8%	0.2%
浙商银行	57.4%	58.2%	58.2%	0.0%	31.8%	30.6%	31.9%	1.3%	5.7%	6.2%	6.3%	0.1%	5.2%	5.0%	3.6%	-1.4%
北京银行	49.3%	51.1%	50.9%	-0.2%	35.3%	35.4%	35.9%	0.5%	11.9%	9.7%	9.4%	-0.4%	3.4%	3.7%	3.8%	0.1%
南京银行	48.1%	48.7%	48.1%	-0.6%	41.9%	43.2%	43.3%	0.1%	5.9%	4.4%	4.6%	0.2%	4.2%	3.8%	4.1%	0.3%
宁波银行	49.4%	49.5%	48.3%	-1.3%	43.8%	43.7%	43.5%	-0.2%	2.4%	3.0%	4.3%	1.3%	4.4%	3.8%	4.0%	0.2%
江苏银行	48.6%	49.7%	49.9%	0.2%	39.9%	41.3%	40.1%	-1.2%	7.6%	5.2%	5.3%	0.1%	3.9%	3.9%	4.7%	0.9%
贵阳银行	49.1%	48.9%	47.9%	-1.0%	43.0%	43.1%	42.1%	-1.1%	4.1%	3.7%	5.7%	2.0%	3.9%	4.2%	4.4%	0.1%
杭州银行	47.4%	47.3%	46.4%	-0.9%	44.6%	44.3%	43.7%	-0.6%	3.2%	3.3%	5.2%	1.9%	4.8%	5.1%	4.8%	-0.3%
上海银行	44.6%	45.4%	45.1%	-0.3%	41.0%	39.2%	41.6%	2.4%	9.5%	10.6%	8.8%	-1.9%	4.8%	4.7%	4.6%	-0.2%
成都银行	60.2%	59.8%	59.4%	-0.4%	27.5%	28.9%	29.7%	0.8%	6.9%	6.6%	6.5%	-0.1%	5.5%	4.7%	4.4%	-0.3%
长沙银行	49.0%	48.9%	48.1%	-0.8%	40.4%	40.4%	40.1%	-0.3%	6.3%	5.8%	6.8%	1.1%	4.3%	5.0%	5.0%	0.0%
青岛银行	51.3%	51.4%	50.0%	-1.4%	41.2%	41.1%	41.8%	0.7%	3.2%	3.5%	3.5%	0.0%	4.2%	4.0%	4.7%	0.7%
郑州银行	55.6%	55.8%	57.1%	1.2%	34.1%	31.2%	31.0%	-0.1%	6.1%	8.5%	7.6%	-0.9%	4.2%	4.4%	4.3%	-0.2%
西安银行	53.9%	52.7%	52.2%	-0.5%	35.1%	36.1%	36.9%	0.8%	5.4%	5.5%	5.7%	0.3%	5.6%	5.7%	5.2%	-0.5%
苏州银行	50.6%	50.2%	50.5%	0.3%	39.6%	40.1%	40.5%	0.4%	5.6%	6.0%	5.4%	-0.5%	4.2%	3.8%	3.6%	-0.2%
厦门/银行	55.6%	55.5%	55.8%	0.3%	31.1%	31.4%	31.3%	-0.1%	8.5%	7.5%	7.8%	0.3%	4.9%	5.6%	5.2%	-0.4%
齐鲁银行	49.1%	48.9%	49.0%	0.1%	43.4%	43.4%	43.7%	0.3%	3.3%	3.0%	3.0%	0.0%	4.2%	4.8%	4.3%	-0.5%
兰州银行	50.6%	50.2%	48.3%	-1.9%	33.5%	34.6%	36.3%	1.6%	11.5%	10.8%	10.9%	0.1%	4.5%	4.4%	4.6%	0.2%
重庆银行	50.8%	52.5%	52.5%	0.0%	35.8%	35.9%	36.5%	0.5%	6.9%	6.9%	7.6%	0.7%	6.4%	4.6%	3.4%	-1.2%
江阴银行	63.7%	62.0%	61.9%	-0.1%	31.4%	33.0%	32.4%	-0.5%	0.8%	1.0%	1.0%	0.0%	4.1%	4.0%	4.6%	0.6%
无锡银行	62.0%	60.4%	60.4%	-0.1%	28.7%	29.6%	29.7%	0.2%	5.0%	5.3%	5.0%	-0.4%	4.4%	4.7%	4.9%	0.2%
常熟银行	64.5%	64.7%	64.5%	-0.3%	27.8%	27.1%	26.8%	-0.3%	2.8%	2.7%	3.2%	0.5%	4.9%	5.5%	5.5%	0.1%
苏农银行	62.0%	61.5%	60.8%	-0.7%	28.8%	28.5%	27.8%	-0.7%	4.5%	5.6%	7.1%	1.5%	4.6%	4.4%	4.4%	-0.1%
张家港行	65.5%	66.8%	67.6%	0.9%	26.6%	27.6%	26.5%	-1.1%	3.6%	1.0%	1.0%	0.0%	4.3%	4.6%	4.8%	0.3%
青农商行	56.1%	56.5%	56.8%	0.3%	32.5%	32.7%	31.6%	-1.1%	5.6%	5.7%	7.3%	1.6%	5.8%	5.1%	4.4%	-0.7%
紫金银行	67.6%	67.5%	66.6%	-0.9%	20.3%	21.7%	20.0%	-1.7%	8.0%	6.7%	9.2%	2.5%	4.1%	4.2%	4.2%	0.1%
瑞丰银行	57.7%	57.5%	58.7%	1.2%	33.1%	33.3%	32.9%	-0.4%	5.4%	5.2%	4.1%	-1.1%	3.8%	4.0%	4.3%	0.3%
沪农商行	51.3%	50.3%	49.8%	-0.5%	36.5%	37.2%	37.4%	0.2%	8.0%	8.2%	8.4%	0.1%	4.3%	4.3%	4.4%	0.1%
渝农商行	46.9%	47.1%	47.0%	-0.1%	40.8%	41.1%	40.3%	-0.8%	8.9%	8.6%	9.5%	0.9%	3.4%	3.1%	3.2%	0.0%
上市银行	**57.6%**	**57.4%**	**57.0%**	-0.4%	**31.7%**	**32.5%**	**32.8%**	0.2%	**5.3%**	**4.7%**	**5.0%**	0.3%	**5.3%**	**5.4%**	**5.3%**	-0.1%
国有行	**58.9%**	**58.7%**	**58.1%**	-0.6%	**30.7%**	**31.8%**	**32.0%**	0.2%	**4.5%**	**3.8%**	**4.1%**	0.3%	**6.0%**	**5.8%**	**5.9%**	0.1%
股份行	**57.7%**	**57.1%**	**57.2%**	0.1%	**31.4%**	**31.5%**	**31.9%**	0.5%	**6.9%**	**6.8%**	**7.0%**	0.2%	**4.0%**	**4.6%**	**3.9%**	-0.7%
城商行	**49.4%**	**50.0%**	**49.6%**	-0.4%	**39.4%**	**39.6%**	**39.8%**	0.2%	**6.9%**	**6.2%**	**6.3%**	0.2%	**4.3%**	**4.2%**	**4.3%**	0.1%
农商行	**54.4%**	**54.2%**	**54.0%**	-0.1%	**34.6%**	**35.0%**	**34.5%**	-0.5%	**6.8%**	**6.7%**	**7.3%**	0.6%	**4.2%**	**4.1%**	**4.1%**	0.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 15：上市银行贷款结构

结构明细	对公贷款					个人贷款					票据				
	2025	1Q26	1H26	3Q26	同比变动	2025	1Q26	1H26	3Q26	同比变动	2025	1Q26	1H26	3Q26	同比变动
工商银行	61.8%	63.2%	62.8%	62.4%	0.5%	29.5%	28.6%	28.1%	27.7%	-2.2%	8.7%	8.2%	9.1%	9.8%	1.7%
建设银行	59.4%	60.5%	60.1%	60.0%	1.2%	33.0%	32.6%	31.4%	31.0%	-3.1%	7.5%	6.8%	8.5%	9.0%	1.5%
农业银行	58.0%	59.7%	59.1%	59.2%	0.6%	34.7%	34.5%	33.7%	33.3%	-1.9%	7.3%	5.8%	7.2%	7.5%	1.3%
交通银行	66.2%	67.8%	68.0%	68.4%	2.5%	31.1%	29.6%	29.0%	28.4%	-3.0%	2.7%	2.6%	2.9%	3.2%	0.5%
邮储银行	44.3%	46.6%	47.5%	48.1%	3.5%	50.2%	48.6%	47.8%	46.9%	-3.5%	5.5%	4.8%	4.7%	5.0%	0.0%
招商银行	44.3%	46.1%	47.1%	47.7%	3.6%	51.3%	49.3%	49.4%	49.3%	-2.5%	4.4%	4.6%	3.6%	3.0%	-1.0%
中信银行	56.2%	58.4%	58.4%	58.4%	2.8%	40.4%	39.0%	38.8%	38.7%	-2.1%	3.4%	2.5%	2.8%	3.0%	-0.7%
兴业银行	62.8%	64.7%	66.0%	66.9%	5.1%	32.3%	30.6%	30.0%	29.6%	-2.8%	4.8%	4.7%	4.0%	3.5%	-2.3%
平安银行	45.8%	47.2%	47.3%	46.5%	0.8%	50.9%	50.0%	50.0%	50.2%	-0.4%	3.3%	2.7%	2.7%	3.3%	-0.4%
宁波银行	61.9%	65.9%	65.7%	66.1%	3.4%	30.8%	28.2%	27.5%	27.2%	-4.0%	7.3%	5.8%	6.8%	6.8%	0.5%
江苏银行	67.3%	70.4%	70.0%	70.6%	3.2%	26.7%	24.2%	23.4%	23.3%	-4.5%	5.9%	5.4%	6.5%	6.1%	1.3%
贵阳银行	83.2%	83.3%	82.8%	82.0%	-0.5%	15.6%	15.7%	15.6%	16.0%	0.3%	1.1%	1.1%	1.7%	2.0%	0.2%
郑州银行	68.4%	69.2%	71.3%	72.3%	5.1%	23.6%	23.2%	22.8%	22.1%	-1.6%	8.0%	7.6%	5.9%	5.7%	-3.5%
西安银行	71.5%	75.6%	77.4%	79.1%	7.3%	24.9%	20.2%	17.9%	17.4%	-10.4%	3.6%	4.2%	4.7%	3.5%	3.1%
厦门/银行	68.2%	70.2%	71.4%	72.1%	5.0%	27.1%	25.6%	25.1%	24.7%	-3.3%	4.7%	4.2%	3.5%	3.2%	-1.7%
齐鲁银行	75.6%	77.5%	79.6%	81.1%	5.7%	20.4%	18.7%	17.5%	16.5%	-4.7%	3.9%	3.8%	2.9%	2.4%	-1.0%
重庆银行	77.5%	79.7%	79.8%	80.3%	3.4%	18.3%	16.7%	15.3%	14.5%	-4.7%	4.3%	3.7%	4.9%	5.2%	1.3%
江阴银行	73.2%	74.2%	75.2%	75.7%	3.5%	15.4%	14.1%	13.7%	13.5%	-1.9%	11.4%	11.7%	11.0%	10.8%	-1.6%
无锡银行	71.5%	71.4%	74.2%	75.2%	4.1%	13.9%	13.1%	12.8%	12.6%	-1.2%	14.6%	15.4%	13.0%	12.1%	-2.9%
常熟银行	38.7%	41.3%	40.5%	40.5%	2.1%	53.5%	51.5%	50.8%	51.1%	-2.7%	7.8%	7.2%	8.7%	8.4%	0.5%
苏农银行	64.9%	65.4%	67.2%	68.2%	3.5%	21.2%	20.1%	20.2%	20.4%	-0.8%	13.9%	14.6%	12.7%	11.4%	-2.7%
张家港行	55.6%	57.7%	57.2%	57.8%	1.5%	29.2%	27.8%	27.7%	27.4%	-2.3%	15.2%	14.5%	15.1%	14.9%	0.3%
紫金银行	68.1%	71.4%	71.9%	72.6%	4.4%	17.3%	17.1%	16.7%	16.3%	-2.4%	14.6%	11.5%	11.4%	11.1%	-2.1%
瑞丰银行	53.1%	54.3%	56.5%	57.3%	3.1%	40.8%	40.1%	40.0%	39.5%	-3.0%	6.1%	5.6%	3.5%	3.2%	-0.1%
沪农商行	61.0%	60.9%	63.1%	63.5%	4.0%	27.3%	25.7%	26.4%	26.6%	-0.7%	11.7%	13.5%	10.5%	9.8%	-3.4%
渝农商行	54.6%	58.0%	57.3%	58.1%	4.3%	37.8%	35.2%	33.1%	32.3%	-6.7%	7.7%	6.7%	9.6%	9.5%	2.4%
上市银行	**58.5%**	**59.9%**	**60.1%**	**60.0%**	1.7%	**34.9%**	**34.1%**	**33.3%**	**32.9%**	-2.6%	**6.6%**	**6.0%**	**6.6%**	**7.1%**	0.9%
国有行	**58.9%**	**60.4%**	**60.1%**	**60.1%**	1.1%	**33.9%**	**33.2%**	**32.4%**	**31.9%**	-2.5%	**7.2%**	**6.4%**	**7.5%**	**8.0%**	1.4%
股份行	**54.6%**	**54.4%**	**57.2%**	**55.4%**	3.4%	**41.4%**	**41.8%**	**39.7%**	**41.4%**	-2.2%	**3.9%**	**3.8%**	**3.1%**	**3.2%**	-1.2%
城商行	**68.4%**	**71.2%**	**71.3%**	**71.9%**	3.5%	**25.9%**	**23.7%**	**22.9%**	**22.6%**	-4.1%	**5.7%**	**5.1%**	**5.8%**	**5.5%**	0.8%
农商行	**57.5%**	**59.3%**	**60.0%**	**60.6%**	3.7%	**31.9%**	**30.3%**	**29.7%**	**29.5%**	-3.0%	**10.5%**	**10.5%**	**10.3%**	**9.9%**	-0.7%

来源：公司财报，中泰证券研究所
注：选取披露贷款详细结构的银行作为样本

- 负债端成本拆解：下半年定存到期规模小于上半年，负债成本改善幅度收窄

■ **3Q26 行业负债端资金成本环比下行 2bp（VS 2Q26 环比-7bp），降幅与资产端同频收窄。**大行、股份行、城商行和农商行负债端付息率分别环比-2bp、-1bp、-2bp、-3bp（VS 2Q26 环比-8bp、-6bp、-6bp、-3bp）。负债端成本下降主要是存款到期重定价贡献。**①定价维度：**如前文所提及，大批高息存款将继续在 2026 年及 2027 年到期，但下半年到期规模小于上半年。**②结构维度：**居民风险仍较低，虽有大量的存款到期，但大部分仍留存在银行账上，存款占比总负债总体稳定。3Q26 存款占比计息负债 72.8%，较 1H26 微降 0.4 个点。存款结构来看，3Q26 披露存款结构的 11 家样本银行平均数据来看，居民活期、企业活期占比环比下降，居民定期、企业定期仍环比上行，定期化延续。

图表 16：上市银行计息负债结构

	存款				同业负债				发债			
	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	76.9%	76.1%	76.3%	0.2%	18.2%	17.8%	16.8%	-1.0%	4.8%	6.0%	6.9%	0.8%
建设银行	76.5%	74.9%	72.9%	-2.0%	17.9%	18.3%	19.5%	1.2%	5.6%	6.8%	7.6%	0.9%
农业银行	73.0%	72.0%	70.8%	-1.2%	21.0%	20.5%	21.1%	0.6%	6.0%	7.5%	8.1%	0.6%
中国银行	77.3%	75.2%	74.0%	-1.2%	16.6%	18.5%	19.4%	0.9%	6.1%	6.3%	6.6%	0.3%
交通银行	66.6%	68.3%	67.7%	-0.6%	19.5%	17.5%	18.4%	0.9%	13.9%	14.2%	13.9%	-0.3%
邮储银行	95.2%	94.7%	95.0%	0.3%	3.5%	3.8%	3.8%	0.0%	1.3%	1.5%	1.2%	-0.3%
招商银行	85.6%	85.6%	86.6%	1.0%	13.2%	13.3%	12.2%	-1.1%	1.2%	1.1%	1.2%	0.0%
中信银行	67.7%	67.8%	68.6%	0.9%	20.3%	20.5%	21.0%	0.5%	12.0%	11.8%	10.4%	-1.4%
浦发银行	63.8%	64.1%	65.4%	1.2%	24.4%	27.0%	24.5%	-2.5%	11.8%	8.8%	10.1%	1.3%
民生银行	63.5%	64.7%	65.4%	0.6%	23.4%	23.6%	22.9%	-0.7%	13.1%	11.6%	11.7%	0.1%
兴业银行	59.7%	61.3%	62.3%	1.1%	31.6%	29.5%	28.1%	-1.4%	8.7%	9.2%	9.5%	0.3%
光大银行	64.5%	64.3%	65.1%	0.8%	14.9%	17.1%	16.9%	-0.2%	20.7%	18.7%	18.1%	-0.6%
华夏银行	57.8%	57.2%	56.9%	-0.3%	27.9%	29.9%	28.6%	-1.3%	14.3%	12.9%	14.4%	1.5%
平安银行	71.8%	71.0%	72.9%	1.8%	17.9%	21.5%	21.1%	-0.4%	10.3%	7.4%	6.0%	-1.4%
浙商银行	65.0%	66.7%	67.7%	1.0%	18.3%	18.8%	17.6%	-1.2%	16.7%	14.5%	14.7%	0.2%
北京银行	63.1%	66.9%	67.1%	0.2%	22.7%	21.4%	23.3%	1.9%	14.2%	11.7%	9.6%	-2.1%
南京银行	63.0%	62.1%	60.8%	-1.3%	21.6%	24.4%	24.6%	0.2%	15.4%	13.4%	14.6%	1.2%
宁波银行	64.3%	64.3%	61.0%	-3.3%	21.9%	21.6%	25.5%	3.9%	13.8%	14.1%	13.5%	-0.7%
江苏银行	58.5%	59.2%	58.6%	-0.6%	26.0%	25.3%	26.1%	0.9%	15.4%	15.6%	15.3%	-0.3%
贵阳银行	67.7%	67.9%	68.3%	0.4%	16.6%	18.5%	17.9%	-0.6%	15.6%	13.7%	13.8%	0.1%
杭州银行	68.5%	66.6%	66.0%	-0.5%	14.9%	17.9%	19.4%	1.5%	16.5%	15.5%	14.6%	-1.0%
上海银行	59.7%	60.1%	61.0%	0.9%	22.0%	23.0%	23.1%	0.1%	18.3%	16.9%	16.0%	-0.9%
成都银行	76.0%	76.4%	77.1%	0.7%	9.6%	9.4%	9.9%	0.5%	14.4%	14.2%	13.0%	-1.2%
长沙银行	68.9%	66.7%	67.4%	0.7%	13.8%	14.8%	11.8%	-3.0%	17.2%	18.5%	20.8%	2.3%
青岛银行	67.0%	67.5%	67.9%	0.4%	17.6%	18.8%	19.4%	0.7%	15.4%	13.7%	12.7%	-1.0%
郑州银行	71.1%	71.9%	71.7%	-0.2%	15.0%	14.5%	13.3%	-1.3%	14.0%	13.5%	15.0%	1.5%
西安银行	71.6%	71.1%	73.5%	2.4%	9.0%	9.4%	8.8%	-0.5%	19.4%	19.5%	17.6%	-1.9%
苏州银行	69.3%	67.3%	67.2%	-0.1%	17.4%	18.7%	17.5%	-1.3%	13.3%	13.9%	15.3%	1.4%
厦门/银行	59.3%	58.9%	60.1%	1.1%	18.9%	21.3%	19.1%	-2.2%	21.8%	19.8%	20.8%	1.0%
齐鲁银行	67.7%	68.0%	68.0%	0.0%	17.6%	18.2%	18.1%	-0.1%	14.7%	13.8%	13.9%	0.1%
兰州银行	75.8%	75.5%	77.0%	1.5%	14.1%	17.6%	17.6%	0.0%	10.0%	6.9%	5.4%	-1.5%
重庆银行	59.1%	60.5%	60.5%	0.0%	21.8%	22.9%	21.7%	-1.1%	19.1%	16.7%	17.7%	1.1%
江阴银行	87.9%	85.8%	85.3%	-0.5%	11.6%	13.7%	14.2%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.0%
无锡银行	93.5%	94.1%	94.0%	-0.1%	4.7%	5.5%	5.6%	0.1%	1.7%	0.4%	0.4%	0.0%
常熟银行	87.9%	87.0%	86.4%	-0.6%	9.6%	10.3%	11.2%	0.8%	2.6%	2.6%	2.4%	-0.2%
苏农银行	84.8%	86.6%	86.8%	0.2%	10.6%	10.1%	10.3%	0.2%	4.6%	3.4%	2.9%	-0.5%
张家港行	88.7%	88.9%	89.1%	0.2%	8.8%	9.2%	9.5%	0.2%	2.5%	1.8%	1.4%	-0.4%
青农商行	76.0%	76.5%	76.9%	0.4%	8.8%	9.2%	8.2%	-1.0%	15.3%	14.3%	14.9%	0.6%
紫金银行	84.9%	84.8%	85.9%	1.1%	9.3%	8.4%	9.4%	1.0%	5.8%	6.9%	4.7%	-2.2%
瑞丰银行	80.4%	82.7%	82.6%	0.0%	16.4%	15.0%	12.8%	-2.2%	3.3%	2.3%	4.5%	2.2%
沪农商行	79.6%	80.2%	79.2%	-1.0%	11.9%	12.6%	13.2%	0.6%	8.5%	7.2%	7.6%	0.4%
渝农商行	69.8%	67.8%	67.3%	-0.5%	20.0%	18.6%	19.4%	0.8%	10.2%	13.6%	13.3%	-0.3%
上市银行	**73.7%**	**73.2%**	**72.8%**	-0.4%	**18.4%**	**18.6%**	**18.8%**	0.1%	**7.9%**	**8.1%**	**8.5%**	0.3%
国有行	**76.9%**	**75.9%**	**75.0%**	-0.9%	**17.3%**	**17.4%**	**17.7%**	0.4%	**5.8%**	**6.7%**	**7.3%**	0.5%
股份行	**67.9%**	**68.3%**	**69.2%**	0.9%	**21.3%**	**22.1%**	**21.1%**	-1.0%	**10.8%**	**9.6%**	**9.6%**	0.0%
城商行	**64.2%**	**64.6%**	**64.2%**	-0.4%	**20.3%**	**20.8%**	**21.6%**	0.8%	**15.5%**	**14.6%**	**14.2%**	-0.4%
农商行	**78.8%**	**78.5%**	**78.2%**	-0.4%	**13.4%**	**13.3%**	**13.7%**	0.4%	**7.8%**	**8.2%**	**8.2%**	0.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 17：上市银行存款结构（以 3Q26 披露存款结构的银行为样本）

	企业活期				个人活期				企业定期				个人定期			
	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
招商银行	19.5%	17.5%	18.4%	0.9%	23.1%	23.0%	22.2%	-0.8%	26.6%	26.0%	27.8%	1.9%	23.0%	22.7%	23.4%	0.7%
浦发银行	30.4%	29.4%	26.8%	-2.6%	8.8%	8.5%	7.9%	-0.6%	37.8%	39.0%	41.7%	2.6%	22.8%	22.8%	23.3%	0.5%
南京银行	18.4%	17.0%	16.1%	-0.9%	3.5%	3.4%	3.2%	-0.2%	46.1%	46.1%	45.6%	-0.5%	31.7%	33.3%	34.7%	1.4%
贵阳银行	15.6%	15.6%	15.4%	-0.2%	10.6%	10.3%	10.6%	0.3%	27.2%	27.9%	27.3%	-0.6%	44.3%	44.5%	44.8%	0.3%
杭州银行	37.1%	34.5%	35.2%	0.7%	4.9%	5.2%	4.8%	-0.5%	31.6%	29.7%	30.3%	0.6%	20.0%	21.3%	22.1%	0.7%
成都银行	21.2%	19.5%	18.4%	-1.1%	5.5%	5.4%	5.4%	-0.1%	21.9%	23.2%	23.4%	0.2%	50.0%	50.4%	50.6%	0.2%
江阴银行	15.4%	14.6%	14.3%	-0.3%	9.7%	10.0%	10.5%	0.5%	16.9%	18.9%	19.3%	0.4%	52.7%	52.7%	52.7%	0.0%
无锡银行	13.6%	12.5%	12.2%	-0.3%	8.1%	8.3%	8.8%	0.4%	14.4%	14.5%	14.8%	0.3%	56.0%	54.5%	54.7%	0.2%
苏农银行	20.9%	18.6%	18.5%	0.0%	8.9%	8.7%	8.8%	0.1%	9.8%	10.0%	10.5%	0.5%	54.5%	54.6%	55.1%	0.5%
紫金银行	13.2%	11.9%	11.2%	-0.8%	6.6%	6.5%	6.3%	-0.2%	20.6%	19.4%	20.1%	0.7%	57.3%	58.6%	57.9%	-0.6%
瑞丰银行	12.8%	15.1%	13.0%	-2.1%	8.3%	8.3%	8.7%	0.4%	9.8%	10.0%	9.7%	-0.2%	63.8%	62.2%	63.8%	1.6%
样本银行	**19.8%**	**18.7%**	**18.1%**	-0.6%	**8.9%**	**8.9%**	**8.8%**	-0.1%	**23.9%**	**24.0%**	**24.6%**	0.5%	**43.3%**	**43.4%**	**43.9%**	0.5%

来源：公司财报，中泰证券研究所

3.4 规模增长（1H26 数据）：总体平稳，对公仍是主要支撑

■ **行业投向公司信贷为主，零售需求仍偏弱。对公行业投向以政信+实体为支撑。**观察 1H26 信贷较年初净增占比来看，对公为 92.5%，零售为-1.8%，其中泛政信类、制造业、批零分别为 49.6%、25.2%、9.9%。制造、基建和国企等景气度相对较高的客群对应到高增长的板块则是优质区域城商行+大行，区域贝塔优势，综合服务优势，距离客户较近等优势更为显著。

图表 18：上市银行 1H26 主要行业贷款较年初新增占比情况

1H26较年初净增占比	对公	零售	泛政信	地产	制造业	批零	按揭	信用卡	消费贷	经营贷
工商银行	84.1%	-0.1%	38.1%	-0.6%	25.0%	7.9%	-9.1%	-6.8%	7.4%	8.3%
建设银行	72.2%	1.9%	35.7%	-1.0%	21.9%	14.0%	-8.6%	-5.0%	6.6%	8.9%
农业银行	75.8%	18.4%	41.8%	1.0%	24.8%	2.6%	-5.2%	-2.0%	5.0%	20.7%
中国银行	83.2%	-0.3%	68.7%	-3.2%	32.4%	0.0%	-5.8%	-3.0%	0.0%	0.0%
交通银行	112.3%	-21.9%	29.3%	-2.9%	41.7%	22.1%	-10.9%	-12.6%	-0.4%	2.0%
邮储银行	97.3%	10.1%	55.0%	0.9%	14.5%	17.4%	-5.8%	-3.2%	1.5%	17.6%
招商银行	149.7%	-20.6%	60.4%	6.5%	39.9%	14.8%	-12.7%	-24.7%	10.6%	6.2%
中信银行	146.5%	-24.7%	48.3%	-13.1%	63.4%	12.4%	0.9%	-6.3%	-22.6%	2.2%
浦发银行	147.0%	-16.1%	53.1%	-12.3%	35.0%	17.4%	-13.5%	-6.6%	7.7%	-3.7%
民生银行	185.2%	-95.5%	74.1%	-10.6%	59.6%	19.7%	-11.0%	-32.8%	-12.6%	-39.1%
兴业银行	152.4%	-33.0%	65.9%	-1.5%	38.8%	16.9%	-13.2%	-10.0%	-11.1%	1.3%
光大银行	134.7%	-57.8%	85.3%	-7.4%	19.8%	19.6%	-18.4%	-16.9%	-2.9%	-19.6%
华夏银行	122.0%	-23.5%	82.8%	0.4%	16.0%	3.4%	-3.9%	-6.7%	-12.9%	0.0%
平安银行	131.7%	-0.5%	14.0%	-19.2%	27.8%	20.6%	13.8%	-4.6%	-3.4%	-6.2%
浙商银行	120.5%	-35.7%	115.7%	-8.5%	-10.7%	-5.8%	1.4%	0.0%	-21.0%	-15.8%
北京银行	1943.2%	-1255.0%	2182.2%	-420.9%	-301.8%	-143.6%	-198.8%	-83.2%	-493.1%	-479.8%
南京银行	72.4%	6.4%	41.2%	-2.6%	9.0%	6.5%	0.8%	-0.9%	5.6%	0.8%
宁波银行	95.7%	1.2%	44.8%	6.5%	17.8%	16.3%	0.3%	0.0%	2.1%	-1.3%
江苏银行	92.3%	-3.6%	53.6%	-1.2%	16.9%	12.2%	-1.1%	-2.0%	-0.5%	0.0%
贵阳银行	58.4%	14.1%	-7.0%	43.3%	-16.8%	34.9%	3.5%	-8.0%	20.1%	-1.4%
杭州银行	80.5%	-20.3%	53.5%	-1.3%	17.2%	21.2%	-6.6%	0.0%	0.7%	-14.3%
上海银行	111.7%	5.8%	66.3%	3.6%	22.5%	12.3%	0.5%	1.2%	7.3%	-3.2%
成都银行	108.5%	1.6%	38.8%	-4.4%	9.4%	63.9%	-2.1%	0.0%	6.3%	-2.7%
长沙银行	70.7%	2.2%	30.2%	-2.8%	15.4%	38.6%	-4.1%	-3.7%	10.7%	-0.6%
青岛银行	106.7%	-6.4%	50.4%	-4.7%	15.6%	30.7%	-3.7%	0.0%	-8.2%	5.5%
郑州银行	210.9%	-17.9%	167.2%	-9.1%	25.3%	9.2%	1.7%	-0.8%	7.1%	-25.8%
西安银行	-200.2%	344.3%	-190.5%	2.2%	-23.1%	5.5%	16.8%	1.3%	309.3%	17.0%
苏州银行	115.1%	-6.1%	91.8%	-0.8%	6.9%	6.3%	-0.8%	0.0%	0.3%	-5.6%
厦门/银行	104.0%	4.7%	77.0%	11.9%	1.4%	3.0%	3.8%	0.0%	0.9%	-0.1%
齐鲁银行	114.4%	-7.9%	65.3%	0.0%	11.9%	19.7%	-7.6%	-2.6%	0.0%	0.0%
兰州银行	101.0%	-128.7%	7.0%	-7.5%	49.0%	-18.4%	-0.8%	0.9%	-134.0%	5.2%
重庆银行	103.9%	-16.0%	88.3%	0.2%	9.8%	6.5%	-3.8%	0.0%	-9.4%	-2.8%
江阴银行	109.6%	-14.4%	30.9%	-0.3%	27.0%	50.7%	-3.9%	-0.7%	-4.6%	-5.3%
无锡银行	116.8%	-4.8%	47.5%	3.6%	23.5%	23.5%	0.6%	-0.6%	-4.2%	-0.6%
常熟银行	67.6%	10.6%	15.4%	1.7%	16.9%	10.8%	1.5%	-1.0%	3.8%	6.3%
苏农银行	110.4%	1.4%	38.2%	-5.0%	31.8%	18.5%	0.3%	-0.6%	4.5%	-2.8%
张家港行	83.4%	3.1%	20.9%	3.4%	31.6%	30.3%	4.2%	-0.8%	4.8%	-5.2%
青农商行	135.9%	-10.4%	87.4%	-46.7%	40.3%	36.8%	-15.7%	0.0%	20.6%	-15.2%
紫金银行	213.2%	-4.2%	120.1%	-9.2%	16.2%	34.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
瑞丰银行	141.6%	21.5%	3.0%	16.5%	40.9%	22.7%	-9.9%	-1.0%	24.1%	8.2%
沪农商行	125.6%	-1.5%	-6.4%	56.0%	11.1%	35.3%	2.1%	-1.1%	3.8%	-6.3%
渝农商行	103.7%	-44.8%	71.6%	0.1%	4.7%	15.9%	-5.7%	-2.6%	-27.8%	-8.7%
上市银行	92.5%	-1.8%	49.6%	-1.1%	25.2%	9.9%	-6.6%	-5.0%	2.1%	6.6%
国有行	81.9%	4.5%	45.1%	-0.8%	25.6%	8.1%	-7.3%	-4.5%	4.3%	10.4%
股份行	143.1%	-30.6%	66.9%	-5.1%	33.6%	12.8%	-7.8%	-11.9%	-6.7%	-4.3%
城商行	99.7%	-7.2%	59.7%	-0.1%	14.5%	15.9%	-1.8%	-1.0%	-1.3%	-3.1%
农商行	110.8%	-14.5%	41.3%	9.0%	16.5%	24.3%	-2.3%	-1.4%	-6.1%	0.0%

来源：公司财报，中泰证券研究所

四、非息收入详析：其他非息增速大幅回升，手续费延续承压

4.1 总体表现：手续费、其他非息增速均有所放缓

- **1-3Q26 行业整体非息收入同比+7.3%（VS 1H26 同比+4.2%），受益于低基数、3 季度债市表现较好、以及投资相关收益的带动下，其他非息增速回升拉动整体非息表现。（1）手续费收入同比-1.6%，**增速较边际放缓 2.7 个点。**（2）其他非息收入同比+17.2%，增速边际提升 9.7 个点。（3）板块来看，**1-3Q26 大行、股份行、城商行和农商行非息收入分别同比+11.6%、+4%、-3.3%、-7.8%，增速边际分别变化+1.9%、4.4%、4%、4.4%个点。**（4）非息收入占比来看，**3Q26 大行、股份行、城商行和农商行分别为 23.9%、31.5%、24.8%、22.8%，占比边际分别变化+0.3%、0.1%、-3.1%、-2.7%。

4.2 净手续费：同比-1.6%、增速放缓

- **净手续费：手续费收入同比-1.6%，增速较边际放缓 2.7 个点。环比下降 4.7 个百分点。**大行、股份行、城商行和农商行分别同比-2.6%、+0.5%、-2.8%、+4.6%，边际分别变化-2.3、-2.7、-8.5、-2.2 个百分点。**预计是股市波动拖累财富代理业务、以及消费疲软拖累卡交易相关手续费。**

4.3 净其他非息：大行延续高速增长，其他板块增速也边际回暖

- **其他非息收入同比+17.2%，增速边际提升 9.7 个点。**大行、股份行、城商行和农商行分别同比+32.9%、+7.5%、-3.6%、-11.2%，环比边际变化分别+7.4、+11.2、+8.1、+5.6 个百分点，主要是去年 Q3 债市收入低基数、今年 Q3 债市表现较好、以及投资相关收益带动。

图表 19：上市银行净非息收入同比增速

	非息收入同比				净手续费收入				其他非息			
	1Q26	1H26	3Q26	环比变化	1Q26	1H26	3Q26	环比变化	1Q26	1H26	3Q26	环比变化
工商银行	12.0%	9.7%	7.4%	-2.3%	5.2%	3.3%	1.6%	-1.8%	37.7%	23.4%	18.0%	-5.5%
建设银行	20.9%	17.3%	16.7%	-0.6%	6.7%	-1.4%	-5.9%	-4.4%	105.2%	54.3%	64.5%	10.2%
农业银行	19.8%	12.2%	18.8%	6.7%	7.9%	-8.7%	-10.4%	-1.7%	40.8%	46.1%	63.0%	16.9%
中国银行	0.9%	0.5%	4.7%	4.3%	5.6%	0.9%	0.1%	-0.8%	-6.1%	-0.1%	10.7%	10.9%
交通银行	0.4%	1.5%	7.9%	6.4%	-3.0%	0.1%	-1.8%	-1.8%	6.5%	3.3%	20.2%	16.9%
邮储银行	8.4%	12.1%	12.6%	0.4%	16.8%	12.2%	8.7%	-3.5%	-0.2%	12.1%	15.4%	3.3%
招商银行	1.7%	3.7%	4.4%	0.8%	4.9%	6.0%	4.3%	-1.7%	-5.0%	-0.2%	4.7%	4.9%
中信银行	10.8%	1.4%	4.9%	3.5%	7.0%	2.4%	-0.6%	-3.0%	14.9%	0.5%	10.9%	10.4%
浦发银行	-18.1%	-10.7%	-3.4%	7.2%	-5.5%	-1.9%	-4.0%	-2.1%	-26.3%	-16.3%	-3.0%	13.3%
民生银行	2.8%	-2.5%	-5.2%	-2.7%	5.9%	1.3%	-2.9%	-4.2%	0.5%	-5.6%	-7.2%	-1.6%
兴业银行	1.0%	1.8%	5.6%	3.8%	7.4%	8.6%	4.2%	-4.4%	-2.8%	-2.0%	6.6%	8.6%
光大银行	-22.7%	-22.5%	-10.2%	12.3%	-9.2%	-7.3%	-10.5%	-3.1%	-39.2%	-39.3%	-9.7%	29.6%
华夏银行	162.5%	12.1%	38.0%	26.0%	2.5%	6.0%	-3.6%	-9.6%	433.2%	13.6%	52.1%	38.5%
平安银行	20.8%	5.8%	6.5%	0.7%	11.7%	3.7%	0.0%	-3.7%	34.8%	8.0%	14.4%	6.4%
浙商银行	3.6%	6.2%	6.9%	0.7%	8.0%	11.5%	22.5%	11.0%	2.0%	4.6%	2.4%	-2.1%
北京银行	27.9%	3.8%	10.0%	6.2%	1.5%	7.1%	7.6%	0.4%	40.2%	2.7%	10.9%	8.2%
南京银行	-17.7%	-25.0%	-17.2%	7.9%	-14.6%	-18.5%	-16.3%	2.2%	-18.9%	-26.9%	-17.5%	9.4%
宁波银行	0.6%	5.4%	4.5%	-1.0%	81.7%	53.9%	25.5%	-28.4%	-26.4%	-10.3%	-5.1%	5.2%
江苏银行	11.8%	1.2%	14.4%	13.2%	23.9%	0.3%	-25.8%	-26.1%	6.8%	1.6%	28.9%	27.3%
贵阳银行	22.6%	-5.8%	20.0%	25.9%	-1.5%	8.5%	0.0%	-8.6%	25.9%	-7.9%	23.4%	31.3%
杭州银行	-26.4%	-22.2%	-15.4%	6.8%	-11.1%	16.5%	4.6%	-11.9%	-36.7%	-41.6%	-27.5%	14.1%
上海银行	2.9%	2.6%	-11.7%	-14.4%	-17.0%	-10.2%	-8.4%	1.8%	8.4%	5.6%	-12.5%	-18.1%
成都银行	-44.5%	-53.8%	-47.4%	6.5%	-12.2%	-11.7%	-11.3%	0.3%	-48.4%	-58.5%	-52.5%	6.0%
长沙银行	15.8%	-3.5%	0.1%	3.6%	-1.7%	-18.7%	-2.7%	16.0%	26.1%	2.1%	0.9%	-1.3%
青岛银行	-5.4%	-4.4%	14.3%	18.7%	49.2%	32.7%	9.1%	-23.6%	-30.4%	-24.6%	18.1%	42.7%
郑州银行	5.9%	-7.8%	-6.1%	1.7%	18.6%	-16.7%	-15.1%	1.7%	4.0%	-5.9%	-3.8%	2.1%
西安银行	79.5%	-35.8%	-9.5%	26.2%	13.5%	-42.4%	-44.1%	-1.7%	104.9%	-34.6%	-0.8%	33.8%
苏州银行	-4.5%	-4.1%	-6.0%	-1.9%	-19.0%	-8.1%	-6.5%	1.6%	7.9%	-2.0%	-5.8%	-3.7%
厦门/银行	29.9%	17.2%	14.4%	-2.8%	4.4%	-4.0%	-12.6%	-8.6%	43.3%	25.7%	24.8%	-0.9%
齐鲁银行	1.1%	-1.7%	0.1%	1.7%	0.1%	0.3%	-4.7%	-5.0%	2.1%	-3.3%	4.5%	7.8%
兰州银行	-23.5%	10.0%	-5.7%	-15.7%	-16.0%	-11.1%	-4.0%	7.1%	-25.1%	14.4%	-6.0%	-20.5%
重庆银行	-2.7%	-42.0%	-42.3%	-0.3%	-31.6%	-11.8%	-21.8%	-10.0%	27.7%	-49.8%	-47.9%	1.9%
江阴银行	13.3%	-1.9%	7.9%	9.8%	7.0%	-3.6%	-15.9%	-12.3%	13.8%	-1.8%	9.7%	11.5%
无锡银行	-7.6%	-0.8%	-3.7%	-2.9%	7.0%	1.2%	-12.1%	-13.3%	-9.6%	-1.0%	-2.8%	-1.8%
常熟银行	10.3%	6.8%	6.2%	-0.6%	40.8%	40.0%	54.2%	14.1%	6.5%	3.2%	-2.4%	-5.6%
苏农银行	-9.8%	-13.8%	-19.8%	-6.0%	14.3%	30.4%	22.4%	-8.0%	-11.5%	-16.3%	-22.4%	-6.1%
张家港行	-11.8%	-12.5%	-17.4%	-4.9%	21.4%	13.1%	20.1%	7.0%	-14.5%	-14.1%	-19.7%	-5.6%
青农商行	-32.6%	-26.8%	-14.7%	12.1%	-6.9%	-2.8%	-6.0%	-3.2%	-41.7%	-35.0%	-18.1%	17.0%
紫金银行	22.0%	-20.3%	-12.4%	7.9%	55.6%	12.4%	-7.6%	-20.0%	16.4%	-26.3%	-13.8%	12.5%
瑞丰银行	-42.1%	-33.7%	-27.7%	6.0%	29.4%	25.5%	14.6%	-10.9%	-46.0%	-38.8%	-32.6%	6.3%
沪农商行	-1.5%	-2.6%	-0.3%	2.3%	17.1%	6.3%	3.9%	-2.3%	-10.9%	-6.7%	-2.2%	4.5%
渝农商行	-20.4%	-22.3%	-13.8%	8.5%	4.2%	5.2%	0.7%	-4.6%	-34.5%	-32.2%	-19.5%	12.7%
上市银行	**7.6%**	**4.2%**	**7.3%**	3.1%	**5.8%**	**1.1%**	**-1.6%**	-2.7%	**10.2%**	**7.5%**	**17.2%**	9.7%
国有行	**11.9%**	**9.7%**	**11.6%**	1.9%	**6.3%**	**-0.3%**	**-2.6%**	-2.3%	**24.7%**	**25.5%**	**32.9%**	7.4%
股份行	**3.4%**	**-0.4%**	**4.0%**	4.4%	**3.8%**	**3.3%**	**0.5%**	-2.7%	**3.0%**	**-3.7%**	**7.5%**	11.2%
城商行	**0.2%**	**-7.4%**	**-3.3%**	4.0%	**8.8%**	**5.7%**	**-2.8%**	-8.5%	**-3.3%**	**-11.6%**	**-3.6%**	8.1%
农商行	**-10.7%**	**-12.2%**	**-7.8%**	4.4%	**10.3%**	**6.7%**	**4.6%**	-2.2%	**-16.8%**	**-16.9%**	**-11.2%**	5.6%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 20：上市银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					
	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变化	同比变化	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变化	同比变化	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变化	同比变化
工商银行	21.1%	24.6%	23.9%	22.6%	-1.3%	-0.4%	13.8%	18.3%	15.4%	13.8%	-1.7%	-1.0%	7.3%	6.3%	8.5%	8.9%	0.3%	0.7%
建设银行	22.6%	25.7%	27.0%	24.7%	-2.4%	1.1%	14.9%	19.4%	15.1%	13.5%	-1.6%	-2.5%	7.7%	6.3%	12.0%	11.1%	-0.8%	3.6%
农业银行	20.4%	25.8%	23.0%	22.6%	-0.4%	1.2%	12.3%	14.8%	11.6%	10.2%	-1.5%	-2.6%	8.1%	11.0%	11.4%	12.4%	1.0%	3.8%
中国银行	25.6%	27.1%	25.6%	25.3%	-0.2%	-1.0%	13.9%	17.0%	14.8%	13.6%	-1.2%	-1.2%	11.8%	10.1%	10.7%	11.7%	1.0%	0.2%
交通银行	28.1%	28.7%	28.5%	28.8%	0.2%	-0.3%	15.9%	17.5%	15.8%	14.6%	-1.2%	-1.6%	12.3%	11.1%	12.7%	14.2%	1.4%	1.3%
邮储银行	20.8%	23.1%	23.5%	21.8%	-1.7%	1.2%	8.3%	12.5%	9.9%	8.9%	-0.9%	0.2%	12.6%	10.6%	13.7%	12.9%	-0.8%	1.0%
招商银行	34.7%	34.6%	35.8%	34.6%	-1.2%	-0.3%	22.8%	24.3%	22.9%	22.6%	-0.2%	-0.2%	11.9%	10.3%	12.9%	12.0%	-0.9%	-0.1%
中信银行	31.6%	32.9%	32.4%	31.9%	-0.5%	0.7%	15.5%	16.7%	15.9%	15.8%	-0.2%	-0.5%	16.1%	16.3%	16.5%	16.1%	-0.3%	1.2%
浦发银行	29.6%	30.1%	30.0%	28.9%	-1.2%	-2.4%	13.3%	13.7%	12.9%	12.5%	-0.4%	-1.1%	16.3%	16.4%	17.1%	16.4%	-0.7%	-1.3%
民生银行	28.6%	31.2%	28.8%	27.1%	-1.7%	-2.1%	13.1%	14.0%	13.3%	12.9%	-0.4%	-0.6%	15.6%	17.1%	15.5%	14.2%	-1.3%	-1.4%
兴业银行	29.9%	32.9%	33.8%	32.8%	-1.1%	1.7%	12.2%	13.1%	12.9%	13.0%	0.1%	0.5%	17.7%	19.8%	20.9%	19.8%	-1.2%	1.2%
光大银行	26.3%	25.3%	24.8%	23.5%	-1.2%	-2.7%	16.2%	16.4%	15.5%	14.9%	-0.7%	-1.7%	10.1%	8.9%	9.2%	8.7%	-0.6%	-0.9%
华夏银行	31.5%	28.2%	32.6%	33.4%	0.7%	4.7%	6.1%	6.9%	6.4%	5.9%	-0.5%	-1.3%	25.4%	21.3%	26.2%	27.5%	1.2%	6.1%
平安银行	33.0%	37.4%	37.3%	35.3%	-2.0%	1.4%	18.2%	20.9%	18.7%	18.1%	-0.6%	-0.2%	14.9%	16.5%	18.6%	17.1%	-1.4%	1.8%
浙商银行	28.0%	30.3%	31.8%	30.8%	-1.1%	2.0%	6.1%	8.2%	7.8%	7.8%	0.0%	1.4%	21.9%	22.0%	24.1%	23.0%	-1.1%	0.6%
北京银行	22.3%	29.6%	28.1%	24.7%	-3.4%	0.8%	5.6%	7.5%	7.0%	6.4%	-0.6%	0.1%	16.6%	22.1%	21.1%	18.3%	-2.8%	0.8%
南京银行	36.9%	32.7%	30.3%	29.2%	-1.1%	-10.5%	7.7%	9.3%	7.3%	6.8%	-0.5%	-2.2%	29.2%	23.5%	23.1%	22.4%	-0.6%	-8.2%
宁波银行	26.1%	27.9%	29.1%	26.4%	-2.7%	-1.7%	8.5%	12.6%	10.4%	9.9%	-0.5%	1.1%	17.7%	15.3%	18.7%	16.5%	-2.2%	-2.9%
江苏银行	23.0%	26.2%	24.5%	25.8%	1.4%	0.2%	6.4%	8.5%	6.5%	4.4%	-2.1%	-2.0%	16.6%	17.8%	17.9%	21.4%	3.4%	2.6%
贵阳银行	20.3%	19.5%	20.4%	19.9%	-0.5%	1.5%	2.1%	1.9%	3.0%	2.4%	-0.6%	-0.8%	18.3%	17.6%	17.5%	17.5%	0.0%	1.7%
杭州银行	28.9%	24.6%	25.9%	24.4%	-1.5%	-6.0%	10.8%	12.0%	12.9%	11.3%	-1.6%	-0.1%	18.0%	12.6%	13.0%	13.1%	0.1%	-5.9%
上海银行	39.1%	38.3%	38.8%	34.8%	-3.9%	-4.1%	6.8%	6.7%	6.4%	6.5%	0.1%	-0.3%	32.3%	31.6%	32.3%	28.3%	-4.0%	-3.8%
成都银行	15.2%	9.1%	9.0%	8.2%	-0.9%	-8.9%	2.1%	1.6%	1.7%	1.7%	0.0%	-0.4%	13.1%	7.5%	7.3%	6.5%	-0.8%	-8.5%
长沙银行	24.2%	27.6%	25.1%	25.9%	0.8%	-0.8%	5.4%	8.7%	5.7%	5.7%	0.0%	-0.3%	18.8%	19.0%	19.4%	20.2%	0.8%	-0.5%
青岛银行	23.9%	30.4%	26.2%	25.9%	-0.3%	-0.2%	10.0%	15.0%	12.8%	10.6%	-2.2%	-0.6%	13.9%	15.3%	13.4%	15.3%	1.9%	0.4%
郑州银行	15.8%	24.0%	18.1%	15.2%	-2.9%	-1.5%	3.1%	3.4%	2.9%	2.8%	0.0%	-0.6%	12.7%	20.6%	15.3%	12.3%	-2.9%	-0.9%
西安银行	11.4%	14.3%	14.8%	14.8%	0.0%	-3.1%	3.5%	2.5%	2.0%	1.8%	-0.2%	-1.8%	7.9%	11.8%	12.8%	12.9%	0.1%	-1.4%
苏州银行	29.2%	28.6%	28.0%	25.2%	-2.8%	-5.3%	8.7%	11.2%	9.2%	8.2%	-1.0%	-1.8%	20.5%	17.4%	18.8%	17.0%	-1.8%	-3.6%
厦门/银行	28.4%	23.5%	25.4%	27.0%	1.6%	-0.9%	7.0%	6.5%	5.9%	5.7%	-0.2%	-2.0%	21.4%	17.0%	19.5%	21.3%	1.8%	1.1%
齐鲁银行	19.8%	21.9%	23.5%	19.9%	-3.6%	-1.8%	9.1%	10.8%	10.9%	9.1%	-1.8%	-1.8%	10.7%	11.0%	12.6%	10.8%	-1.9%	-0.5%
兰州银行	19.8%	16.8%	23.4%	19.1%	-4.3%	-2.5%	3.1%	3.1%	3.3%	3.1%	-0.2%	-0.8%	16.7%	13.7%	20.1%	16.0%	-4.1%	-2.1%
重庆银行	17.2%	10.5%	12.2%	11.5%	-0.7%	-10.5%	4.0%	3.8%	3.8%	3.4%	-0.4%	-1.2%	13.2%	6.7%	8.4%	8.1%	-0.3%	-9.1%
江阴银行	30.4%	39.6%	39.6%	33.8%	-5.8%	0.7%	1.9%	2.6%	2.0%	1.9%	-0.1%	-0.5%	28.5%	36.9%	37.6%	31.9%	-5.7%	1.2%
无锡银行	28.4%	30.8%	31.6%	28.6%	-3.0%	-2.1%	2.7%	4.4%	3.0%	2.6%	-0.4%	-0.5%	25.7%	26.4%	28.6%	26.0%	-2.6%	-1.6%
常熟银行	19.4%	22.7%	23.6%	22.4%	-1.2%	0.5%	3.1%	3.2%	3.1%	5.0%	1.9%	1.6%	16.3%	19.5%	20.5%	17.5%	-3.1%	-1.1%
苏农银行	35.0%	33.7%	33.3%	28.9%	-4.4%	-7.2%	2.1%	2.8%	2.6%	2.5%	-0.1%	0.5%	32.9%	30.9%	30.7%	26.4%	-4.3%	-7.6%
张家港行	36.0%	38.3%	37.2%	32.9%	-4.3%	-4.7%	2.1%	4.0%	2.8%	2.8%	0.0%	0.6%	34.0%	34.3%	34.4%	30.1%	-4.3%	-5.2%
青农商行	26.6%	30.6%	29.3%	27.0%	-2.3%	-4.3%	8.1%	11.0%	10.0%	8.3%	-1.7%	-0.4%	18.5%	19.5%	19.3%	18.7%	-0.6%	-3.9%
紫金银行	24.5%	32.8%	28.1%	24.5%	-3.6%	-2.8%	6.8%	6.0%	6.2%	5.7%	-0.5%	-0.8%	17.7%	26.8%	22.0%	18.8%	-3.2%	-2.4%
瑞丰银行	26.2%	17.8%	20.7%	20.3%	-0.4%	-7.6%	2.7%	2.1%	3.1%	3.3%	0.2%	0.4%	23.5%	15.7%	17.6%	17.0%	-0.6%	-8.0%
沪农商行	25.3%	26.6%	27.1%	26.4%	-0.7%	-0.6%	7.7%	10.6%	9.3%	8.5%	-0.8%	0.2%	17.6%	15.9%	17.9%	17.9%	0.1%	-0.8%
渝农商行	15.1%	14.2%	14.5%	13.8%	-0.7%	-3.5%	4.5%	6.8%	5.2%	4.6%	-0.6%	-0.8%	10.5%	7.5%	9.3%	9.3%	-0.1%	-3.2%
上市银行	**25.1%**	**27.4%**	**27.0%**	**25.9%**	-1.2%	-0.2%	**13.1%**	**15.9%**	**13.6%**	**12.5%**	-1.0%	-1.2%	**12.0%**	**11.6%**	**13.5%**	**13.3%**	-0.1%	1.0%
国有行	**22.5%**	**25.6%**	**25.0%**	**23.9%**	-1.1%	0.3%	**13.3%**	**16.9%**	**13.9%**	**12.5%**	-1.4%	-1.6%	**9.2%**	**8.7%**	**11.1%**	**11.3%**	0.3%	2.0%
股份行	**31.0%**	**32.1%**	**32.6%**	**31.5%**	-1.1%	0.1%	**15.5%**	**16.6%**	**15.7%**	**15.4%**	-0.3%	-0.5%	**15.6%**	**15.5%**	**16.9%**	**16.1%**	-0.8%	0.6%
城商行	**26.1%**	**27.1%**	**26.4%**	**24.8%**	-1.6%	-3.1%	**7.0%**	**8.9%**	**7.7%**	**6.8%**	-0.9%	-0.8%	**19.3%**	**18.6%**	**19.0%**	**18.3%**	-0.7%	-2.3%
农商行	**23.1%**	**24.6%**	**24.6%**	**22.8%**	-1.7%	-2.7%	**5.1%**	**6.9%**	**5.9%**	**5.6%**	-0.3%	0.1%	**18.0%**	**17.7%**	**18.7%**	**17.3%**	-1.4%	-2.3%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 21：上市银行手续费结构

	结算与清算			代理及受托			银行卡手续费			信贷承诺及融资咨询		
	2025	1H26	环比	2025	1H26	环比	2025	1H26	环比	2025	1H26	环比
工商银行	33.4%	30.6%	-2.9%	33.4%	34.4%	1.0%	13.1%	10.2%	-2.9%	17.4%	21.3%	4.0%
建设银行	29.5%	28.7%	-0.8%	37.9%	37.8%	-0.1%	16.6%	14.5%	-2.1%	6.3%	9.2%	2.9%
农业银行	10.5%	13.3%	2.8%	59.2%	23.3%	-35.9%	16.3%	16.1%	-0.2%	13.7%	22.5%	8.8%
中国银行	23.8%	22.9%	-0.9%	34.6%	34.3%	-0.3%	14.7%	13.8%	-0.9%	18.6%	20.8%	2.2%
交通银行	3.2%	3.4%	0.2%	48.6%	50.9%	2.3%	35.8%	33.6%	-2.2%	12.1%	11.9%	-0.2%
邮储银行	23.0%	20.8%	-2.2%	35.1%	33.2%	-1.9%	24.0%	18.6%	-5.4%	10.6%	15.9%	5.3%
招商银行	18.4%	17.9%	-0.4%	38.1%	43.5%	5.4%	16.2%	14.3%	-1.8%	18.9%	16.9%	-1.9%
中信银行	7.4%	7.1%	-0.3%	42.2%	46.6%	4.4%	36.3%	32.9%	-3.4%	13.6%	12.7%	-1.0%
浦发银行	2.5%	2.1%	-0.4%	40.9%	42.1%	1.2%	33.9%	31.7%	-2.2%	18.5%	20.0%	1.5%
民生银行	12.6%	12.8%	0.2%	34.9%	40.3%	5.4%	43.1%	36.5%	-6.6%	4.9%	4.5%	-0.4%
兴业银行	9.8%	9.5%	-0.3%	47.1%	50.1%	3.0%	28.4%	23.0%	-5.3%	3.9%	4.2%	0.3%
光大银行	16.6%	19.2%	2.6%	41.9%	39.1%	-2.8%	31.6%	31.1%	-0.6%	9.8%	10.5%	0.7%
华夏银行	N.A.	N.A.		37.8%	41.3%	3.5%	34.7%	28.4%	-6.3%	12.6%	12.0%	-0.6%
平安银行	11.6%	12.2%	0.6%	28.0%	32.8%	4.7%	45.5%	39.1%	-6.4%	N.A.	N.A.	
浙商银行	13.6%	11.3%	-2.3%	58.1%	72.8%	14.7%	3.0%	2.3%	-0.7%	24.1%	12.9%	-11.2%
北京银行	23.2%	21.9%	-1.3%	46.8%	46.7%	-0.1%	4.3%	3.5%	-0.8%	12.4%	12.1%	-0.3%
南京银行	N.A.	N.A.		58.9%	58.6%	-0.4%	3.9%	3.4%	-0.5%	36.6%	37.1%	0.5%
宁波银行	1.8%	1.3%	-0.5%	86.9%	89.2%	2.2%	1.6%	1.2%	-0.4%	9.3%	8.0%	-1.3%
江苏银行	4.8%	4.8%	0.0%	60.6%	63.3%	2.7%	1.5%	0.8%	-0.7%	33.1%	31.1%	-2.0%
贵阳银行	8.3%	6.7%	-1.6%	61.5%	59.9%	-1.5%	8.0%	5.8%	-2.2%	11.5%	17.7%	6.1%
杭州银行	5.7%	8.7%	3.1%	60.0%	62.8%	2.9%	0.5%	0.4%	-0.1%	22.6%	17.7%	-4.9%
上海银行	6.8%	7.4%	0.6%	63.6%	69.2%	5.5%	6.1%	5.9%	-0.2%	19.5%	15.0%	-4.5%
成都银行	5.3%	6.6%	1.4%	45.7%	45.6%	-0.1%	3.0%	3.0%	-0.1%	36.8%	35.7%	-1.1%
长沙银行	0.1%	N.A.		47.6%	65.4%	17.8%	13.1%	9.0%	-4.2%	35.2%	22.5%	-12.7%
青岛银行	9.1%	14.3%	5.3%	67.8%	61.3%	-6.5%	13.2%	8.7%	-4.5%	N.A.	N.A.	
郑州银行	N.A.	N.A.		59.1%	59.2%	0.2%	14.3%	13.5%	-0.8%	14.6%	12.3%	-2.3%
西安银行	N.A.	N.A.		66.6%	61.4%	-5.2%	6.4%	7.5%	1.1%	24.1%	27.0%	2.9%
苏州银行	6.2%	7.3%	1.1%	68.6%	65.8%	-2.8%	5.8%	5.8%	0.0%	16.4%	18.0%	1.6%
厦门/银行	2.3%	2.6%	0.3%	44.5%	28.1%	-16.4%	4.2%	3.8%	-0.4%	33.0%	38.4%	5.5%
齐鲁银行	38.3%	32.8%	-5.5%	34.6%	32.6%	-2.0%	4.6%	3.3%	-1.4%	N.A.	N.A.	
兰州银行	3.7%	5.3%	1.6%	68.2%	73.1%	4.9%	14.6%	13.0%	-1.6%	9.2%	6.7%	-2.4%
重庆银行	32.8%	47.7%	14.9%	48.4%	36.2%	-12.2%	4.9%	3.0%	-1.9%	13.9%	13.1%	-0.7%
江阴银行	41.3%	41.0%	-0.3%	58.7%	59.4%	0.7%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
无锡银行	37.0%	41.2%	4.2%	42.8%	38.6%	-4.2%	5.8%	5.3%	-0.5%	4.8%	N.A.	
常熟银行	13.5%	12.8%	-0.8%	86.5%	87.2%	0.7%	N.A.	0.0%		N.A.	N.A.	
苏农银行	N.A.	28.6%		86.0%	60.2%	-25.8%	2.3%	2.0%	-0.3%	N.A.	N.A.	
张家港行	12.4%	9.8%	-2.6%	68.4%	69.6%	1.3%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
青农商行	17.1%	17.8%	0.7%	64.1%	61.3%	-2.8%	2.1%	1.6%	-0.5%	N.A.	N.A.	
紫金银行	51.2%	37.5%	-13.7%	47.6%	61.2%	13.6%	1.2%	1.3%	0.1%	N.A.	N.A.	
瑞丰银行	11.0%	11.3%	0.3%	78.9%	78.3%	-0.6%	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	
沪农商行	13.5%	11.7%	-1.7%	66.5%	70.3%	3.8%	1.4%	1.1%	-0.3%	13.1%	12.1%	-1.0%
渝农商行	9.4%	7.8%	-1.6%	58.4%	52.6%	-5.9%	11.4%	7.8%	-3.6%	N.A.	N.A.	
上市银行	**19.1%**	**19.1%**	**-0.1%**	**41.8%**	**39.3%**	**-2.6%**	**20.4%**	**17.6%**	**-2.8%**	**13.9%**	**16.3%**	**2.3%**
国有行	**23.1%**	**22.9%**	**-0.3%**	**41.0%**	**34.4%**	**-6.5%**	**17.5%**	**15.4%**	**-2.1%**	**13.3%**	**17.4%**	**4.1%**
股份行	**12.5%**	**12.4%**	**-0.1%**	**39.5%**	**43.8%**	**4.3%**	**29.2%**	**25.5%**	**-3.8%**	**13.8%**	**12.9%**	**-0.9%**
城商行	**8.7%**	**9.5%**	**0.8%**	**62.4%**	**64.9%**	**2.5%**	**4.1%**	**3.1%**	**-1.0%**	**22.3%**	**19.6%**	**-2.7%**
农商行	**16.2%**	**14.4%**	**-1.7%**	**64.9%**	**64.1%**	**-0.9%**	**4.7%**	**3.1%**	**-1.6%**	**12.4%**	**12.1%**	**-0.3%**

来源：公司财报，中泰证券研究所

五、资产质量：整体平稳，板块内部延续分化

5.1 整体不良维度：不良率、不良生成均平稳，部分个股加大不良暴露处置

- **不良净生成率：3Q26 行业不良生成率同比小幅提升 7bp 至 0.73%、绝对值水平仍在低位。**同比维度，各板块均有一定的提升，国有行、股份行、城商行、农商行分别同比上升 8、7、5、14bp。

- **个股层面资产质量延续分化：**光大、华夏、上海、兰州、青农、瑞丰，不良生成同比提升 30+bp。**如我们在中报综述中所做分析，预计这种分化主要来自零售风险滞后暴露与对公存量化解节奏的差异。**

图表 22：上市银行累积年化不良净生成率情况

	累积年化不良净生成率						环比变动		同比变动		较2025
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2Q26环比	3Q26环比	2Q26同比	3Q26同比	
工商银行	0.51%	0.43%	0.49%	0.65%	0.62%	0.60%	-0.03%	-0.02%	0.11%	0.17%	0.11%
建设银行	0.53%	0.50%	0.48%	0.59%	0.61%	0.59%	0.02%	-0.02%	0.08%	0.09%	0.11%
农业银行	0.71%	0.63%	0.60%	0.75%	0.80%	0.74%	0.05%	-0.06%	0.09%	0.11%	0.14%
中国银行	0.62%	0.54%	0.49%	0.36%	0.48%	0.51%	0.12%	0.03%	-0.14%	-0.03%	0.03%
交通银行	0.49%	0.54%	0.55%	0.73%	0.72%	0.77%	-0.01%	0.05%	0.23%	0.23%	0.22%
邮储银行	0.55%	0.58%	0.80%	0.73%	0.52%	0.55%	-0.21%	0.03%	-0.03%	-0.03%	-0.25%
招商银行	0.78%	0.75%	0.85%	0.71%	0.84%	0.77%	0.13%	-0.06%	0.06%	0.03%	-0.08%
中信银行	1.11%	1.15%	1.16%	1.04%	1.11%	1.17%	0.07%	0.06%	0.01%	0.02%	0.01%
浦发银行	0.99%	1.15%	1.10%	0.73%	1.45%	1.41%	0.72%	-0.04%	0.46%	0.26%	0.31%
民生/银行	1.09%	1.20%	1.19%	1.27%	1.34%	1.38%	0.07%	0.05%	0.25%	0.18%	0.19%
兴业银行	1.27%	1.11%	1.19%	0.96%	1.20%	1.13%	0.24%	-0.07%	-0.07%	0.02%	-0.06%
光大银行	1.18%	0.95%	1.24%	1.34%	1.77%	1.61%	0.43%	-0.16%	0.59%	0.66%	0.37%
华夏银行	1.43%	1.31%	1.47%	1.39%	1.75%	1.73%	0.36%	-0.02%	0.32%	0.42%	0.26%
平安银行	2.22%	1.86%	2.21%	0.90%	1.56%	0.81%	0.66%	-0.75%	-0.66%	-1.04%	-1.40%
浙商银行	1.51%	1.62%	1.56%	0.74%	1.51%	1.38%	0.76%	-0.13%	-0.01%	-0.24%	-0.18%
北京银行	1.00%	0.90%	0.93%	0.95%	1.01%	0.90%	0.06%	-0.11%	0.01%	0.00%	-0.03%
南京银行	1.17%	1.21%	1.25%	0.96%	1.15%	1.17%	0.19%	0.02%	-0.02%	-0.04%	-0.08%
宁波银行	1.05%	0.99%	0.99%	0.83%	0.87%	0.87%	0.04%	0.00%	-0.18%	-0.12%	-0.12%
江苏银行	1.10%	1.10%	1.22%	1.02%	1.12%	1.02%	0.10%	-0.10%	0.02%	-0.08%	-0.20%
贵阳银行	1.41%	1.15%	1.03%	0.76%	0.92%	1.22%	0.16%	0.30%	-0.49%	0.07%	0.19%
杭州银行	0.66%	0.63%	0.77%	-0.06%	0.55%	0.46%	0.61%	-0.09%	-0.11%	-0.17%	-0.30%
上海银行	1.46%	1.29%	1.42%	0.89%	1.77%	2.18%	0.88%	0.40%	0.31%	0.89%	0.75%
成都银行	0.18%	0.23%	0.19%	0.24%	0.23%	0.20%	-0.01%	-0.03%	0.05%	-0.02%	0.01%
长沙银行	1.44%	1.36%	1.49%	0.83%	1.29%	1.36%	0.46%	0.07%	-0.15%	0.00%	-0.13%
青岛银行	0.58%	0.48%	0.43%	0.52%	0.43%	0.44%	-0.09%	0.01%	-0.15%	-0.04%	0.02%
郑州银行	0.98%	0.89%	0.94%	0.48%	0.99%	0.96%	0.51%	-0.03%	0.01%	0.07%	0.02%
西安银行	0.77%	1.00%	0.90%	0.32%	0.52%	0.53%	0.20%	0.00%	-0.24%	-0.47%	-0.37%
苏州银行	0.72%	0.66%	0.64%	0.78%	0.67%	0.73%	-0.11%	0.06%	-0.05%	0.07%	0.08%
厦门/银行	0.85%	0.80%	0.76%	0.55%	0.62%	0.56%	0.07%	-0.06%	-0.23%	-0.24%	-0.21%
齐鲁银行	0.31%	0.35%	0.44%	0.28%	0.41%	0.44%	0.13%	0.03%	0.10%	0.09%	-0.01%
兰州银行	1.19%	1.57%	1.49%	2.63%	2.40%	2.41%	-0.23%	0.01%	1.21%	0.84%	0.92%
重庆银行	0.72%	0.82%	0.82%	0.47%	0.71%	0.69%	0.25%	-0.02%	-0.01%	-0.13%	-0.13%
江阴银行	1.30%	1.00%	1.00%	1.12%	0.91%	0.86%	-0.21%	-0.05%	-0.39%	-0.14%	-0.14%
无锡银行	0.83%	0.65%	0.81%	0.60%	0.69%	0.66%	0.09%	-0.03%	-0.14%	0.01%	-0.15%
常熟银行	1.40%	1.28%	1.37%	0.95%	1.35%	1.25%	0.40%	-0.10%	-0.05%	-0.03%	-0.12%
苏农银行	1.23%	0.98%	0.98%	0.83%	0.85%	0.72%	0.02%	-0.13%	-0.38%	-0.26%	-0.26%
张家港行	1.12%	1.09%	1.20%	0.60%	0.94%	0.93%	0.34%	-0.01%	-0.17%	-0.16%	-0.27%
青农商行	1.69%	1.24%	1.31%	2.44%	2.33%	1.61%	-0.11%	-0.72%	0.64%	0.37%	0.30%
紫金银行	0.75%	0.75%	0.76%	0.58%	0.59%	0.65%	0.01%	0.06%	-0.16%	-0.10%	-0.11%
瑞丰银行	0.53%	0.42%	0.57%	1.21%	0.93%	0.86%	-0.28%	-0.07%	0.40%	0.44%	0.29%
沪农商行	0.51%	0.36%	0.54%	0.97%	0.74%	0.64%	-0.23%	-0.10%	0.23%	0.28%	0.10%
渝农商行	0.78%	0.76%	0.95%	0.33%	0.94%	0.93%	0.62%	-0.02%	0.17%	0.17%	-0.02%
上市银行	**0.75%**	**0.66%**	**0.74%**	**0.71%**	**0.81%**	**0.73%**	0.10%	-0.08%	0.06%	0.07%	-0.01%
国有行	**0.57%**	**0.47%**	**0.54%**	**0.62%**	**0.63%**	**0.55%**	0.01%	-0.08%	0.05%	0.08%	0.01%
股份行	**1.20%**	**1.11%**	**1.24%**	**0.98%**	**1.31%**	**1.18%**	0.33%	-0.13%	0.11%	0.07%	-0.06%
城商行	**1.00%**	**0.94%**	**1.01%**	**0.76%**	**0.99%**	**0.99%**	0.23%	0.01%	-0.01%	0.05%	-0.01%
农商行	**0.89%**	**0.76%**	**0.89%**	**0.88%**	**1.01%**	**0.90%**	0.13%	-0.12%	0.12%	0.14%	0.01%

来源：公司财报，中泰证券研究所

- **不良率：3Q26 板块不良率 1.22%，环比持平，各板块均相对保持平稳，城商行小幅提升。板块方面，**行业不良率环比持平在 1.22%，各子版块来看，国有行环比下降 1bp，股份行、城商行环比分别上升 1bp、5bp，农商行环比持平。

- **个股方面，不良率整体持平或小幅下降：**六大行中农行（1.23%，-2bp）、邮储（0.99%，-2bp）延续改善，建行、中行、交行均微降 1bp 至 1.22%—1.29%，工行（1.29%）微升 1bp，绝对水平基本稳定。股份行多数持平，招行（0.94%）、兴业（1.08%）、中信（1.15%）环比不变，浦发（1.24%）微降 1bp。城农商行中，上海银行不良率环比大幅走高 57bp 至 1.99%，存量不良加速暴露处置；绝对水平上，成都（0.68%）、宁波与杭州（0.76%）、苏州与江苏（0.81%）继续保持上市银行第一梯队。

图表 23：上市银行不良率情况

	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	3Q26环比变动
工商银行	1.33%	1.33%	1.33%	1.31%	1.31%	1.29%	1.29%	0.01%
建设银行	1.33%	1.33%	1.32%	1.31%	1.31%	1.29%	1.29%	-0.01%
农业银行	1.28%	1.28%	1.27%	1.27%	1.25%	1.25%	1.23%	-0.02%
中国银行	1.24%	1.24%	1.24%	1.23%	1.21%	1.22%	1.22%	-0.01%
交通银行	1.29%	1.28%	1.26%	1.28%	1.30%	1.30%	1.29%	-0.01%
邮储银行	0.91%	0.92%	0.94%	0.95%	0.99%	1.00%	0.99%	-0.02%
招商银行	0.94%	0.93%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	0.00%
中信银行	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%	1.15%	1.15%	1.15%	0.00%
浦发银行	1.33%	1.31%	1.29%	1.26%	1.23%	1.25%	1.24%	-0.01%
民生/银行	1.46%	1.48%	1.48%	1.49%	1.46%	1.47%	1.46%	-0.01%
兴业银行	1.08%	1.08%	1.08%	1.08%	1.08%	1.08%	1.08%	0.00%
光大银行	1.25%	1.25%	1.26%	1.27%	1.32%	1.44%	1.54%	0.10%
华夏银行	1.61%	1.60%	1.58%	1.55%	1.55%	1.50%	1.50%	0.00%
平安银行	1.06%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	1.05%	0.00%
浙商银行	1.37%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	0.00%
北京银行	1.30%	1.30%	1.29%	1.29%	1.32%	1.30%	1.29%	-0.01%
南京银行	0.83%	0.84%	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	0.83%	0.02%
宁波银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.00%
江苏银行	0.86%	0.84%	0.84%	0.84%	0.81%	0.81%	0.81%	0.00%
贵阳银行	1.66%	1.70%	1.63%	1.59%	1.59%	1.78%	1.74%	-0.04%
杭州银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.00%
上海银行	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	1.18%	1.42%	1.99%	0.57%
成都银行	0.66%	0.66%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.68%	0.00%
长沙银行	1.18%	1.17%	1.18%	1.15%	1.15%	1.15%	1.15%	0.00%
青岛银行	1.13%	1.12%	1.10%	0.97%	0.96%	0.95%	0.90%	-0.05%
郑州银行	1.79%	1.76%	1.76%	1.71%	1.69%	1.68%	1.67%	-0.01%
西安银行	1.61%	1.60%	1.53%	1.65%	1.64%	1.76%	1.81%	0.05%
苏州银行	0.83%	0.83%	0.83%	0.82%	0.82%	0.81%	0.81%	0.00%
厦门/银行	0.86%	0.83%	0.80%	0.77%	0.72%	0.73%	0.77%	0.04%
齐鲁银行	1.17%	1.09%	1.09%	1.05%	1.03%	0.98%	0.98%	0.00%
兰州银行	1.81%	1.81%	1.80%	1.82%	1.78%	1.78%	1.98%	0.20%
重庆银行	1.21%	1.17%	1.14%	1.14%	1.12%	1.11%	1.11%	0.00%
江阴银行	0.86%	0.86%	0.85%	0.82%	0.82%	0.81%	0.80%	0.00%
无锡银行	0.78%	0.78%	0.78%	0.77%	0.77%	0.76%	0.76%	-0.01%
常熟银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.75%	0.75%	0.75%	0.00%
苏农银行	0.90%	0.90%	0.90%	0.88%	0.88%	0.86%	0.86%	0.00%
张家港行	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	0.94%	0.93%	-0.02%
青农商行	1.77%	1.75%	1.73%	1.75%	1.74%	1.74%	1.73%	-0.01%
紫金银行	1.24%	1.24%	1.35%	1.35%	1.34%	1.33%	1.33%	0.00%
瑞丰银行	0.97%	0.98%	0.98%	0.99%	1.08%	1.09%	1.09%	0.00%
沪农商行	0.97%	0.97%	0.97%	0.96%	0.96%	0.94%	0.94%	0.00%
渝农商行	1.17%	1.17%	1.12%	1.08%	1.07%	1.05%	1.05%	0.00%
上市银行	**1.23%**	**1.23%**	**1.23%**	**1.22%**	**1.22%**	**1.22%**	**1.22%**	**0.00%**
国有行	**1.27%**	**1.27%**	**1.26%**	**1.26%**	**1.25%**	**1.25%**	**1.24%**	**-0.01%**
股份行	**1.20%**	**1.20%**	**1.20%**	**1.19%**	**1.19%**	**1.20%**	**1.21%**	**0.01%**
城商行	**1.04%**	**1.03%**	**1.03%**	**1.02%**	**1.01%**	**1.03%**	**1.08%**	**0.05%**
农商行	**1.08%**	**1.07%**	**1.07%**	**1.05%**	**1.05%**	**1.04%**	**1.03%**	**0.00%**

来源：公司财报，中泰证券研究所

- **三阶段贷款与不良偏离情况：从 1H26 数据来看，上市银行三阶段贷款与不良贷款偏离比例（三阶段贷款/不良贷款）为 104%，环比持平。**各板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别为 100%、112%、122%、115%，分别环比变动 0、-1、-1、+6 个百分点。**个股绝对水平来看，**六大行连续多个季度维持 100%的较优水平，股份行中招商、中信，城商行中北京、宁波、江苏、杭州、成都、青岛，农商行中江阴、无锡、苏农、渝农偏离度较低。**个股边际变动来看，**1H26 上海、光大、常熟改善幅度较大。

图表 24：上市银行三阶段与不良偏离情况

	2024	1H25	2025	1H26	1H26环比变动
工商银行	100%	100%	100%	100%	0%
建设银行	100%	100%	100%	100%	0%
农业银行	100%	100%	100%	100%	0%
中国银行	100%	100%	100%	100%	0%
交通银行	100%	100%	100%	100%	0%
邮储银行	100%	100%	100%	100%	0%
招商银行	100%	100%	100%	100%	0%
中信银行	105%	107%	102%	101%	-1%
浦发银行	126%	125%	109%	104%	-5%
民生银行	133%	133%	123%	122%	-1%
兴业银行	109%	112%	103%	114%	12%
光大银行	110%	119%	139%	121%	-18%
华夏银行	113%	114%	127%	128%	1%
平安银行	100%	N.A.	103%	N.A.	
浙商银行	108%	112%	115%	111%	-4%
北京银行	101%	101%	101%	101%	1%
南京银行	101%	102%	103%	106%	2%
宁波银行	100%	100%	100%	100%	0%
江苏银行	100%	100%	100%	99%	-1%
贵阳银行	151%	113%	105%	109%	4%
杭州银行	100%	100%	100%	100%	0%
上海银行	170%	152%	167%	142%	-26%
成都银行	100%	100%	100%	100%	0%
长沙银行	157%	147%	111%	111%	0%
青岛银行	100%	100%	100%	100%	0%
郑州银行	283%	292%	334%	339%	5%
西安银行	75%	170%	170%	230%	60%
苏州银行	100%	102%	101%	104%	3%
厦门/银行	163%	174%	146%	143%	-3%
齐鲁银行	100%	100%	103%	104%	1%
重庆银行	168%	127%	107%	102%	-6%
兰州银行	N.A.	N.A.	100%	N.A.	
江阴银行	100%	100%	100%	99%	-1%
无锡银行	100%	100%	100%	100%	0%
常熟银行	111%	127%	113%	103%	-10%
苏农银行	100%	100%	100%	100%	0%
张家港行	123%	122%	115%	112%	-3%
青农商行	121%	100%	142%	141%	-1%
紫金银行	100%	99%	100%	107%	7%
渝农商行	103%	102%	100%	100%	0%
瑞丰银行	101%	103%	124%	154%	30%
沪农商行	101%	104%	101%	122%	21%
上市银行	**105%**	**105%**	**104%**	**104%**	0%
国有行	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	0%
股份行	**114%**	**116%**	**113%**	**112%**	-1%
城商行	**125%**	**122%**	**123%**	**122%**	-1%
农商行	**106%**	**104%**	**109%**	**115%**	6%

来源：公司财报，中泰证券研究所

- **关注率：环比小幅提升，各板块均不同程度上行。**3Q26 共有 32 家上市银行披露贷款五级分类情况，以此为样本测算行业关注率为 1.79%，环比提升 8bp，国有行、股份行、城商行、农商行分别环比提升 2bp、3bp、3bp、15bp。

- **个股情况来看，3Q26 关注率环比多数小幅上行：**六大行中邮储（1.88%，环比+15bp）、交行（1.77%，+12bp）上行较快，其中邮储关注率自 1Q25 的 0.67%以来持续攀升、累计上行超 120bp，预计受零售端风险暴露影响，工行（1.97%，+2bp）、建行（1.77%，持平）基本平稳，农行（1.38%）、中行（1.44%）边际略降。股份行普遍小幅抬升，招行（1.59%，+8bp）、中信（1.74%，+6bp）、兴业（1.77%，+5bp）环比上行，浦发（1.94%）微降 3bp。城农商行绝对水平整体偏低，杭州（0.50%）、成都（0.54%）、青岛（0.56%）、齐鲁（0.77%）仍处上市银行最优梯队，成都环比+12bp 但绝对水平仍较低，南京（0.98%）、苏州（0.95%）、宁波（1.09%）、江苏（1.20%）、沪农（1.59%）环比小幅上行 1-5bp。整体来看，优质区域行的资产质量底盘依然扎实。

图表 25：上市银行关注率情况

	2023	1H24	2024	1H25	2025	1H26	3Q26	3Q26较1H26
工商银行	1.85%	1.92%	2.02%	1.91%	1.95%	1.97%	N.A.	
建设银行	2.44%	2.07%	1.89%	1.81%	1.77%	1.77%	N.A.	
农业银行	1.42%	1.42%	1.40%	1.39%	1.39%	1.38%	N.A.	
中国银行	1.46%	1.43%	1.47%	1.44%	1.47%	1.44%	N.A.	
交通银行	1.51%	1.66%	1.57%	1.59%	1.65%	1.77%	1.48%	-0.28%
邮储银行	0.67%	0.81%	0.95%	1.21%	1.57%	1.73%	1.88%	0.15%
招商银行	1.10%	1.24%	1.29%	1.43%	1.43%	1.53%	1.59%	0.06%
中信银行	1.58%	1.62%	1.64%	1.65%	1.62%	1.68%	1.74%	0.07%
浦发银行	2.33%	2.30%	2.35%	2.15%	2.09%	1.97%	1.94%	-0.03%
民生/银行	2.70%	2.78%	2.70%	2.73%	2.74%	2.69%	2.66%	-0.04%
兴业银行	1.55%	1.73%	1.71%	1.66%	1.69%	1.72%	1.77%	0.05%
光大银行	1.84%	1.99%	1.84%	1.80%	1.85%	1.69%	N.A.	
华夏银行	2.74%	2.66%	2.58%	2.52%	2.67%	2.64%	2.60%	-0.04%
平安银行	1.75%	1.85%	1.93%	1.76%	1.75%	1.83%	2.07%	0.24%
浙商银行	2.04%	2.20%	2.40%	2.49%	2.35%	2.68%	N.A.	
北京银行	1.78%	1.87%	1.79%	1.50%	1.61%	1.58%	N.A.	
南京银行	1.17%	1.07%	1.20%	1.06%	1.16%	0.97%	0.98%	0.01%
宁波银行	0.65%	1.02%	1.03%	1.02%	1.14%	1.04%	1.09%	0.05%
江苏银行	1.32%	1.40%	1.40%	1.24%	1.32%	1.15%	1.20%	0.04%
贵阳银行	2.86%	3.45%	2.97%	3.12%	2.94%	2.94%	3.12%	0.19%
杭州银行	0.40%	0.53%	0.55%	0.51%	0.52%	0.49%	0.50%	0.01%
上海银行	2.07%	2.14%	2.06%	2.04%	2.11%	1.77%	1.85%	0.08%
成都银行	0.41%	0.45%	0.43%	0.44%	0.34%	0.42%	0.54%	0.13%
长沙银行	1.82%	2.26%	2.63%	3.31%	2.93%	2.89%	3.14%	0.25%
青岛银行	0.54%	0.58%	0.56%	0.54%	0.56%	0.56%	0.56%	0.00%
郑州银行	2.05%	2.24%	2.02%	2.03%	2.02%	2.17%	2.06%	-0.12%
西安银行	4.37%	5.69%	2.43%	1.73%	1.63%	3.96%	4.06%	0.10%
苏州银行	0.81%	0.88%	0.88%	0.75%	0.90%	0.91%	0.95%	0.04%
厦门/银行	1.43%	2.26%	3.04%	2.74%	1.67%	1.89%	2.02%	0.13%
齐鲁银行	1.38%	1.14%	1.07%	0.96%	0.86%	0.79%	0.77%	-0.02%
兰州银行	6.83%	6.15%	5.29%	5.24%	5.64%	6.09%	7.46%	1.37%
重庆银行	3.36%	3.10%	2.64%	2.05%	1.94%	1.81%	N.A.	
江阴银行	1.06%	1.37%	1.22%	1.10%	1.37%	1.47%	1.42%	-0.05%
无锡银行	0.42%	0.50%	0.55%	0.53%	0.72%	0.79%	0.85%	0.06%
常熟银行	1.17%	1.36%	1.49%	1.57%	1.59%	1.59%	N.A.	
苏农银行	1.21%	1.19%	1.20%	1.29%	1.33%	1.40%	1.44%	0.05%
张家港行	1.59%	1.67%	1.56%	1.31%	1.30%	1.15%	1.18%	0.03%
青农商行	5.79%	4.71%	5.02%	4.96%	5.54%	4.32%	4.26%	-0.06%
紫金银行	0.96%	1.33%	1.41%	1.58%	1.76%	1.70%	1.70%	-0.01%
瑞丰银行	1.30%	1.56%	1.45%	1.61%	1.96%	2.09%	2.05%	-0.04%
沪农商行	1.23%	1.23%	1.28%	1.77%	1.79%	1.56%	1.59%	0.02%
渝农商行	1.14%	1.41%	1.46%	1.48%	1.42%	1.40%	N.A.	
上市银行	**1.73%**	**1.72%**	**1.71%**	**1.67%**	**1.70%**	**1.71%**	**1.79%**	0.08%
国有行	**1.71%**	**1.66%**	**1.65%**	**1.62%**	**1.65%**	**1.67%**	**1.69%**	0.02%
股份行	**1.85%**	**1.94%**	**1.94%**	**1.92%**	**1.92%**	**1.93%**	**1.96%**	0.03%
城商行	**1.57%**	**1.68%**	**1.58%**	**1.47%**	**1.48%**	**1.42%**	**1.45%**	0.03%
农商行	**1.59%**	**1.62%**	**1.68%**	**1.81%**	**1.90%**	**1.73%**	**1.88%**	0.15%

来源：公司财报，中泰证券研究所

5.2 拨备维度：行业 3Q26 拨备覆盖率 229%

- **拨备覆盖率：上市银行整体 3Q26 环比下降 3.8 个百分点至 229%。分板块来看，**大行、股份行、城商行、农商行分别环比变化-4.5、-1.8、-5.0、-4.4 个百分点。**个股方面，**拨备覆盖率维持在相对高位的有杭州、常熟、成都、无锡，拨备覆盖率在 400%+。

- **拨贷比：上市银行整体 3Q26 拨贷比 2.79%，环比下降 4bp。**大行、股份行、城商行、农商行分别环比变动-7bp、-1bp、+9bp、-6bp。拨贷比绝对值在高位的个股有西安、青农，拨贷比在 4%以上。

图表 26：上市银行拨备覆盖率和拨贷比

	拨备覆盖率						拨贷比					
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	3Q26环比	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	3Q26环比
工商银行	217.2%	213.6%	214.4%	217.6%	211.6%	-5.9%	2.89%	2.79%	2.80%	2.80%	2.74%	-0.06%
建设银行	235.1%	233.1%	234.0%	238.7%	233.2%	-5.5%	3.11%	3.06%	3.06%	3.09%	3.00%	-0.09%
农业银行	295.1%	292.5%	292.6%	290.1%	289.1%	-1.0%	3.74%	3.71%	3.66%	3.63%	3.57%	-0.06%
中国银行	196.6%	200.4%	203.2%	200.9%	198.3%	-2.6%	2.43%	2.47%	2.47%	2.45%	2.41%	-0.04%
交通银行	210.0%	210.4%	202.8%	205.7%	200.1%	-5.6%	2.65%	2.70%	2.63%	2.68%	2.58%	-0.09%
邮储银行	240.2%	227.9%	216.7%	214.9%	204.7%	-10.2%	2.26%	2.16%	2.15%	2.16%	2.02%	-0.14%
招商银行	405.9%	391.8%	387.8%	385.1%	389.4%	4.3%	3.84%	3.68%	3.63%	3.63%	3.66%	0.03%
中信银行	204.2%	203.6%	202.5%	203.1%	201.9%	-1.2%	2.36%	2.33%	2.32%	2.33%	2.32%	-0.01%
浦发银行	192.5%	200.7%	204.8%	197.8%	195.7%	-2.1%	2.47%	2.53%	2.52%	2.47%	2.42%	-0.05%
民生/银行	143.0%	142.0%	141.9%	142.2%	142.2%	0.0%	2.12%	2.12%	2.07%	2.09%	2.08%	-0.01%
兴业银行	227.8%	228.4%	224.5%	225.7%	222.7%	-3.0%	2.46%	2.47%	2.41%	2.43%	2.40%	-0.03%
光大银行	168.9%	174.1%	162.2%	150.0%	143.7%	-6.4%	2.13%	2.22%	2.14%	2.16%	2.22%	0.05%
华夏银行	149.3%	143.3%	146.4%	144.8%	144.2%	-0.6%	2.36%	2.23%	2.27%	2.17%	2.16%	-0.01%
平安银行	229.6%	220.9%	219.6%	219.6%	214.7%	-4.8%	2.41%	2.33%	2.31%	2.30%	2.25%	-0.05%
浙商银行	159.6%	155.4%	155.6%	155.9%	156.0%	0.1%	2.16%	2.10%	2.11%	2.11%	2.11%	0.00%
北京银行	195.8%	200.2%	198.0%	199.6%	200.6%	1.0%	2.53%	2.58%	2.61%	2.59%	2.59%	0.00%
南京银行	313.2%	313.6%	306.8%	306.1%	321.1%	15.0%	2.60%	2.61%	2.54%	2.50%	2.67%	0.17%
宁波银行	375.9%	373.2%	369.4%	373.4%	373.6%	0.3%	2.85%	2.83%	2.80%	2.83%	2.85%	0.02%
江苏银行	322.6%	323.0%	308.4%	304.8%	316.7%	11.9%	2.71%	2.70%	2.50%	2.47%	2.57%	0.10%
贵阳银行	239.6%	235.6%	238.3%	229.6%	227.8%	-1.8%	3.91%	3.74%	3.78%	4.08%	3.97%	-0.11%
杭州银行	513.6%	503.7%	481.4%	474.0%	471.0%	-3.0%	3.89%	3.82%	3.64%	3.60%	3.58%	-0.03%
上海银行	254.9%	244.9%	241.3%	198.2%	163.8%	-34.5%	3.00%	2.89%	2.84%	2.82%	3.26%	0.44%
成都银行	433.1%	426.2%	424.1%	426.1%	448.1%	22.0%	2.94%	2.91%	2.87%	2.88%	3.04%	0.16%
长沙银行	311.9%	274.5%	281.0%	281.4%	281.0%	-0.4%	3.68%	3.16%	3.23%	3.24%	3.23%	0.00%
青岛银行	270.0%	292.3%	305.6%	312.2%	356.0%	43.7%	2.97%	2.83%	2.93%	2.97%	3.20%	0.23%
郑州银行	186.2%	185.8%	202.8%	193.6%	199.2%	5.6%	3.28%	3.18%	3.44%	3.26%	3.33%	0.07%
西安银行	218.8%	214.8%	246.2%	261.3%	279.9%	18.6%	3.34%	3.54%	4.05%	4.61%	5.07%	0.46%
苏州银行	420.6%	418.6%	381.1%	381.8%	370.7%	-11.0%	3.49%	3.45%	3.14%	3.11%	3.02%	-0.10%
厦门/银行	304.5%	312.7%	307.0%	317.3%	303.8%	-13.5%	2.43%	2.40%	2.22%	2.30%	2.33%	0.02%
齐鲁银行	351.4%	355.9%	357.5%	358.9%	359.9%	1.0%	3.83%	3.74%	3.68%	3.50%	3.52%	0.02%
兰州银行	193.4%	198.3%	189.6%	191.6%	169.9%	-21.7%	3.47%	3.61%	3.37%	3.41%	3.37%	-0.04%
重庆银行	248.1%	245.3%	246.6%	246.9%	249.5%	2.6%	2.82%	2.80%	2.75%	2.74%	2.78%	0.04%
江阴银行	371.9%	330.6%	330.2%	349.6%	332.4%	-17.2%	3.16%	2.71%	2.70%	2.82%	2.67%	-0.15%
无锡银行	427.9%	415.1%	406.0%	405.0%	402.2%	-2.8%	3.35%	3.21%	3.13%	3.09%	3.04%	-0.05%
常熟银行	463.0%	451.3%	438.1%	431.9%	406.2%	-25.7%	3.52%	3.42%	3.29%	3.23%	3.05%	-0.18%
苏农银行	355.9%	370.1%	353.1%	340.1%	324.2%	-15.9%	3.20%	3.26%	3.11%	2.94%	2.79%	-0.15%
张家港行	355.1%	328.9%	320.7%	325.0%	307.0%	-18.0%	3.35%	3.09%	3.02%	3.06%	2.84%	-0.22%
青农商行	250.5%	261.0%	234.7%	224.9%	233.8%	9.0%	4.34%	4.56%	4.08%	3.91%	4.04%	0.13%
紫金银行	184.8%	180.1%	180.4%	175.5%	178.8%	3.3%	2.50%	2.43%	2.41%	2.34%	2.38%	0.05%
瑞丰银行	345.1%	326.4%	297.7%	308.8%	301.0%	-7.7%	3.40%	3.23%	3.23%	3.37%	3.29%	-0.08%
沪农商行	340.1%	328.9%	303.1%	306.9%	303.1%	-3.8%	3.32%	3.15%	2.91%	2.89%	2.85%	-0.05%
渝农商行	364.8%	367.3%	365.7%	357.5%	353.0%	-4.5%	4.08%	3.96%	3.91%	3.74%	3.71%	-0.04%
上市银行	**236.1%**	**234.3%**	**233.4%**	**233.1%**	**229.2%**	-3.8%	**2.90%**	**2.86%**	**2.84%**	**2.84%**	**2.79%**	-0.04%
国有行	**234.9%**	**233.2%**	**232.8%**	**233.8%**	**229.3%**	-4.5%	**2.97%**	**2.93%**	**2.92%**	**2.92%**	**2.85%**	-0.07%
股份行	**216.7%**	**215.0%**	**213.1%**	**210.3%**	**208.4%**	-1.8%	**2.59%**	**2.57%**	**2.53%**	**2.53%**	**2.52%**	-0.01%
城商行	**288.9%**	**287.0%**	**285.1%**	**279.0%**	**273.9%**	-5.0%	**2.97%**	**2.93%**	**2.88%**	**2.87%**	**2.97%**	0.09%
农商行	**334.8%**	**329.2%**	**315.8%**	**313.0%**	**308.6%**	-4.4%	**3.57%**	**3.46%**	**3.31%**	**3.24%**	**3.19%**	-0.06%

来源：公司财报，中泰证券研究所

六、其他财务指标分析

6.1 成本收入比：28.2%、同比下降 1.8%，各板块均同比改善明显

- **上市银行前三季度业务及管理费同比+1.7%（vs 1H26 同比+1.3%）；累积年化成本收入比 28.2%，同比下降 1.8 个百分点。1、管理费方面：**大行、股份行、城商行和农商行分别同比变化+2.8%、-0.1%、+0.0%和-3.2%（VS 1H26

分别变化+2.5%、-1.2%、+0.4%和-1.7%。**2、成本收入比方面：**大行、股份行、城商行和农商行分别同比下降 2.0%、1.0%、2.1%、1.7%，各板块均同比改善明显。

图表 27：上市银行费用支出情况

	成本收入比（累积年化）								业务及管理费同比增速					
	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	1H26同比	3Q26同比	3Q25	2025	1Q26	1H26	3Q26	环比变动
工商银行	25.0%	26.3%	29.2%	21.8%	23.6%	25.0%	-1.2%	-1.3%	3.0%	2.0%	4.4%	2.8%	3.7%	0.9%
建设银行	23.6%	25.4%	29.2%	21.1%	22.0%	23.3%	-1.6%	-2.1%	2.4%	0.6%	2.4%	3.2%	2.4%	-0.8%
农业银行	28.1%	29.5%	35.7%	24.3%	26.7%	27.7%	-1.5%	-1.8%	2.7%	4.4%	3.7%	5.2%	5.4%	0.2%
中国银行	27.9%	29.9%	30.9%	27.9%	26.3%	28.1%	-1.6%	-1.8%	3.1%	1.1%	2.8%	1.2%	2.5%	1.3%
交通银行	32.8%	33.1%	32.2%	30.0%	30.2%	30.1%	-2.6%	-3.0%	0.8%	0.0%	-4.9%	-2.1%	-0.9%	1.2%
邮储银行	54.7%	57.4%	62.1%	52.0%	52.0%	54.8%	-2.7%	-2.7%	-2.7%	-1.4%	-1.3%	2.0%	1.3%	-0.7%
招商银行	30.8%	30.5%	32.7%	29.1%	30.3%	29.9%	-0.4%	-0.6%	0.4%	0.3%	3.2%	3.4%	3.2%	-0.2%
中信银行	26.9%	28.6%	31.8%	25.7%	25.7%	26.3%	-1.2%	-2.5%	-4.2%	-3.2%	-0.9%	-2.1%	-5.5%	-3.4%
浦发银行	25.4%	28.0%	29.0%	22.7%	22.9%	27.3%	-2.5%	-0.7%	0.2%	-0.4%	-7.6%	-7.0%	1.9%	8.8%
民生/银行	29.1%	32.3%	36.4%	26.4%	27.7%	31.2%	-1.6%	-1.1%	0.1%	-0.6%	-3.0%	-0.8%	-1.3%	-0.5%
兴业银行	25.8%	26.9%	29.4%	23.4%	25.5%	26.7%	-0.3%	-0.2%	-0.3%	0.1%	-4.3%	-1.4%	-0.6%	0.9%
光大银行	26.8%	28.3%	29.4%	23.8%	26.2%	26.8%	-0.5%	-1.5%	-6.5%	-8.8%	-9.3%	-6.5%	-5.2%	1.3%
华夏银行	29.0%	30.0%	30.6%	21.7%	25.2%	25.2%	-3.8%	-4.3%	-9.4%	-2.8%	7.0%	-2.0%	-0.2%	1.8%
平安银行	27.7%	27.5%	29.1%	27.0%	27.1%	27.0%	-0.6%	-0.5%	-9.6%	-5.9%	5.0%	-0.5%	0.7%	1.2%
浙商银行	28.5%	26.8%	32.5%	24.7%	28.4%	28.8%	-0.1%	2.1%	-11.6%	-2.0%	-3.9%	-0.5%	7.7%	8.2%
北京银行	26.1%	28.1%	30.9%	19.7%	23.5%	25.2%	-2.6%	-2.6%	0.9%	3.2%	-11.3%	-4.9%	-4.9%	0.1%
南京银行	25.1%	23.4%	26.2%	21.0%	22.8%	19.4%	-2.3%	-4.6%	0.0%	2.6%	-0.3%	0.4%	-6.5%	-7.0%
宁波银行	30.4%	30.7%	32.7%	25.7%	27.2%	27.5%	-3.2%	-3.2%	-0.6%	-0.5%	-2.5%	-0.2%	-0.2%	0.0%
江苏银行	22.3%	21.5%	26.7%	20.8%	20.5%	19.7%	-1.8%	-1.8%	14.9%	17.3%	8.2%	0.4%	3.5%	3.1%
贵阳银行	27.2%	28.4%	30.3%	24.4%	24.8%	25.7%	-2.4%	-2.7%	-3.8%	-2.9%	-0.2%	-0.4%	0.5%	0.9%
杭州银行	24.1%	27.1%	30.0%	22.2%	22.9%	25.8%	-1.7%	-1.5%	0.6%	3.2%	-2.4%	-0.2%	0.5%	0.7%
上海银行	22.0%	22.4%	23.3%	21.0%	21.4%	22.9%	-0.6%	0.5%	-0.5%	1.1%	2.4%	2.8%	0.8%	-2.0%
成都银行	23.2%	25.2%	23.7%	22.7%	22.8%	23.3%	-0.4%	-1.9%	5.0%	1.8%	5.0%	2.3%	1.6%	-0.7%
长沙银行	26.9%	26.6%	27.8%	24.2%	25.4%	24.8%	-1.5%	-1.8%	1.6%	-4.2%	4.4%	-1.7%	-3.7%	-2.0%
青岛银行	22.5%	27.4%	31.7%	22.4%	21.6%	25.2%	-0.9%	-2.7%	1.4%	-2.3%	0.7%	4.8%	5.9%	1.2%
郑州银行	22.0%	23.9%	27.6%	14.2%	20.6%	21.8%	-1.4%	-2.2%	-2.4%	-4.1%	-19.4%	-5.2%	-6.1%	-0.9%
西安银行	17.5%	18.5%	20.6%	14.3%	15.5%	16.5%	-2.0%	-2.0%	2.2%	2.8%	-1.0%	-3.8%	-2.4%	1.4%
苏州银行	30.5%	31.7%	35.0%	28.3%	27.7%	29.1%	-2.8%	-2.8%	-8.7%	-3.9%	3.9%	3.9%	4.6%	0.7%
厦门/银行	38.2%	36.9%	38.7%	35.9%	35.6%	35.0%	-2.5%	-1.9%	-1.9%	1.3%	13.4%	11.6%	12.3%	0.6%
齐鲁银行	24.9%	25.8%	28.2%	26.7%	24.9%	26.3%	0.0%	0.5%	6.8%	8.5%	10.7%	10.7%	11.1%	0.5%
兰州银行	29.9%	31.2%	31.9%	28.3%	27.4%	28.7%	-2.5%	-2.5%	0.8%	1.1%	-4.8%	-2.4%	-2.2%	0.2%
重庆银行	24.1%	24.0%	28.0%	22.3%	24.5%	24.0%	0.4%	0.0%	9.9%	8.5%	8.3%	12.2%	10.0%	-2.2%
江阴银行	23.8%	27.8%	30.1%	24.7%	23.8%	26.3%	0.0%	-1.5%	-0.5%	3.8%	5.5%	2.1%	-0.1%	-2.2%
无锡银行	23.0%	27.2%	30.5%	22.9%	22.5%	26.4%	-0.5%	-0.5%	3.5%	1.1%	-5.4%	0.8%	0.3%	-0.5%
常熟银行	34.6%	34.4%	35.7%	31.8%	31.7%	31.1%	-2.9%	-3.5%	5.9%	3.7%	-2.3%	-2.8%	-6.2%	-3.4%
苏农银行	25.1%	29.9%	34.3%	29.2%	26.8%	29.8%	1.7%	0.0%	-9.1%	-1.7%	-3.5%	7.9%	0.0%	-7.9%
张家港行	27.9%	30.9%	35.4%	25.0%	26.6%	28.6%	-1.2%	-2.2%	2.9%	-0.3%	-18.9%	-9.5%	-12.6%	-3.1%
青农商行	25.2%	27.5%	36.5%	26.4%	28.1%	28.3%	2.9%	0.8%	2.1%	7.8%	1.8%	3.0%	2.0%	-1.0%
紫金银行	29.9%	32.5%	36.8%	29.2%	30.0%	30.2%	0.1%	-2.2%	-4.6%	-5.8%	-3.9%	-7.5%	-9.4%	-1.9%
瑞丰银行	26.7%	27.2%	30.9%	26.0%	27.4%	26.9%	0.6%	-0.3%	1.9%	-0.7%	-7.9%	0.3%	-1.9%	-2.2%
沪农商行	27.9%	27.1%	33.0%	23.1%	26.9%	24.4%	-0.9%	-2.7%	-8.3%	-3.8%	-7.9%	-1.6%	-8.2%	-6.6%
渝农商行	26.6%	27.3%	31.3%	22.5%	23.9%	25.8%	-2.7%	-1.5%	1.8%	-0.7%	-4.7%	-3.3%	2.3%	5.6%
上市银行	**28.6%**	**29.9%**	**33.0%**	**26.0%**	**27.0%**	**28.2%**	-1.6%	-1.8%	**0.3%**	**0.6%**	**0.7%**	**1.3%**	**1.7%**	0.4%
国有行	**29.4%**	**31.0%**	**34.4%**	**26.8%**	**27.6%**	**29.0%**	-1.8%	-2.0%	**1.6%**	**1.3%**	**1.7%**	**2.5%**	**2.8%**	0.3%
股份行	**27.9%**	**28.9%**	**31.3%**	**25.5%**	**26.8%**	**27.9%**	-1.0%	-1.0%	**-3.1%**	**-2.0%**	**-1.2%**	**-1.2%**	**-0.1%**	1.1%
城商行	**25.1%**	**25.8%**	**28.4%**	**22.2%**	**23.4%**	**23.7%**	-1.6%	-2.1%	**2.2%**	**3.3%**	**0.0%**	**0.4%**	**0.0%**	-0.4%
农商行	**27.5%**	**28.6%**	**33.2%**	**25.0%**	**26.5%**	**26.8%**	-1.0%	-1.7%	**-1.0%**	**-0.2%**	**-4.9%**	**-1.7%**	**-3.2%**	-1.4%

来源：公司财报，中泰证券研究所

6.2 资本情况：资本充足率环比回升

- **3Q26 行业核心一级资本充足率环比+7bp 至 11.43%。**大行、股份行、城商行和农商行核心一级资本充足率分别为 12.32%、10.06%、9.52%和 12.38%，分别环比提升 5bp、10bp、10bp、18bp。**风险加权资产增速放缓，**3Q26 风险加权资产增速为 7.1%，环比下降 1.1 个点，同比下降 1.9 个点。

- **ROE 同比小幅下行。**上市银行整体前三季度累积年化 ROE 为 10.03%，同比下降 0.4 个点。各子板块均有下行，大行、股份行、城商行和农商行分别为 9.92%、9.46%、12.22%、10.91%，分别环比下降 0.1、0.9、0.5、0.3 个百分点。

图表 28：上市银行资本情况

	核心一级资本充足率					资本充足率				
	2025	1Q26	1H26	3Q26	3Q26环比	2025	1Q26	1H26	3Q26	3Q26环比
工商银行	13.57%	13.26%	13.21%	13.07%	-0.14%	18.76%	18.21%	18.57%	18.50%	-0.07%
建设银行	14.63%	14.26%	14.24%	14.39%	0.14%	19.69%	19.00%	19.42%	19.55%	0.13%
农业银行	11.08%	10.80%	10.80%	10.90%	0.10%	17.93%	17.40%	17.50%	18.05%	0.55%
中国银行	12.53%	12.18%	12.04%	12.04%	0.00%	18.85%	18.23%	18.31%	18.45%	0.14%
交通银行	11.43%	11.25%	11.25%	11.35%	0.10%	15.93%	15.61%	16.00%	16.09%	0.09%
邮储银行	10.53%	10.18%	10.04%	10.21%	0.17%	14.52%	13.73%	14.19%	13.85%	-0.34%
招商银行	14.16%	14.13%	14.07%	14.39%	0.32%	18.24%	17.76%	18.33%	18.65%	0.32%
中信银行	9.48%	9.33%	9.37%	9.43%	0.06%	12.80%	12.51%	12.81%	12.83%	0.02%
浦发银行	8.99%	9.02%	9.05%	9.04%	0.00%	12.47%	12.48%	12.43%	12.38%	-0.05%
民生/银行	9.38%	9.35%	9.42%	9.24%	-0.18%	13.06%	12.76%	13.36%	13.14%	-0.22%
兴业银行	9.70%	9.49%	9.43%	9.53%	0.10%	13.56%	13.20%	14.21%	14.26%	0.05%
光大银行	9.69%	9.69%	9.67%	9.82%	0.14%	13.71%	12.77%	13.34%	13.47%	0.12%
华夏银行	9.38%	8.97%	8.84%	8.98%	0.14%	13.16%	12.53%	12.36%	12.51%	0.15%
平安银行	9.36%	9.51%	9.32%	9.61%	0.29%	13.77%	13.46%	13.14%	13.40%	0.26%
浙商银行	8.40%	8.26%	8.37%	8.38%	0.01%	12.12%	11.24%	11.55%	12.83%	1.28%
北京银行	8.37%	8.59%	8.91%	9.20%	0.29%	12.88%	13.07%	14.10%	15.05%	0.95%
南京银行	9.35%	9.17%	9.37%	9.49%	0.12%	13.15%	12.83%	13.02%	12.87%	-0.15%
宁波银行	9.34%	9.25%	9.53%	9.56%	0.03%	14.30%	14.02%	14.64%	14.51%	-0.14%
江苏银行	8.93%	8.50%	8.67%	8.86%	0.19%	12.86%	12.23%	12.40%	12.56%	0.16%
贵阳银行	13.11%	13.00%	12.87%	13.35%	0.48%	15.35%	15.22%	15.07%	15.57%	0.50%
杭州银行	9.59%	9.56%	9.52%	9.56%	0.04%	14.37%	14.14%	13.99%	14.04%	0.05%
上海银行	10.67%	10.73%	10.68%	10.47%	-0.21%	14.02%	14.02%	13.76%	13.35%	-0.41%
成都银行	8.91%	9.10%	8.97%	8.85%	-0.12%	13.81%	13.95%	13.77%	13.57%	-0.20%
长沙银行	10.05%	10.18%	10.25%	10.30%	0.05%	13.95%	14.01%	13.73%	13.75%	0.02%
青岛银行	8.67%	8.70%	8.68%	8.76%	0.08%	13.37%	12.43%	11.93%	13.19%	1.27%
郑州银行	8.45%	8.30%	8.20%	8.42%	0.22%	11.71%	11.46%	11.32%	12.66%	1.34%
西安银行	9.15%	9.21%	9.28%	9.51%	0.23%	13.43%	13.47%	13.57%	13.78%	0.21%
苏州银行	9.53%	8.97%	9.16%	9.39%	0.23%	14.46%	13.56%	13.75%	14.50%	0.75%
厦门/银行	8.58%	8.46%	8.36%	8.46%	0.10%	13.62%	12.86%	12.71%	14.63%	1.91%
齐鲁银行	11.61%	11.34%	11.27%	11.18%	-0.09%	14.80%	13.87%	14.84%	13.83%	-1.01%
兰州银行	8.21%	8.55%	8.75%	8.82%	0.07%	11.62%	12.02%	12.28%	12.29%	0.01%
重庆银行	8.53%	8.67%	8.56%	8.65%	0.09%	12.55%	12.57%	12.38%	12.41%	0.02%
江阴银行	13.63%	13.39%	13.09%	13.64%	0.55%	14.77%	14.54%	14.22%	14.78%	0.56%
无锡银行	11.84%	11.63%	11.89%	11.60%	-0.29%	13.83%	13.59%	13.57%	13.25%	-0.31%
常熟银行	11.60%	11.35%	11.40%	11.92%	0.52%	12.89%	12.64%	12.68%	13.21%	0.53%
苏农银行	10.65%	10.41%	10.86%	11.15%	0.29%	12.76%	12.21%	12.61%	12.92%	0.31%
张家港行	10.93%	10.73%	10.63%	11.05%	0.41%	13.35%	13.08%	11.79%	12.20%	0.42%
青农商行	10.07%	10.43%	10.30%	10.89%	0.58%	14.06%	13.86%	13.28%	14.03%	0.75%
紫金银行	10.62%	10.59%	10.55%	10.50%	-0.05%	12.81%	12.77%	12.58%	12.56%	-0.03%
瑞丰银行	12.65%	12.71%	12.58%	12.79%	0.21%	13.85%	13.91%	13.78%	14.90%	1.12%
沪农商行	14.44%	14.18%	13.65%	13.57%	-0.08%	16.81%	16.50%	15.92%	15.82%	-0.09%
渝农商行	12.67%	12.25%	12.33%	12.53%	0.20%	14.46%	14.00%	14.07%	13.92%	-0.16%
上市银行	**11.59%**	**11.38%**	**11.35%**	**11.43%**	0.07%	**16.46%**	**15.98%**	**16.27%**	**16.42%**	0.15%
国有行	**12.64%**	**12.33%**	**12.27%**	**12.32%**	0.05%	**18.20%**	**17.62%**	**17.89%**	**18.02%**	0.13%
股份行	**10.05%**	**9.98%**	**9.96%**	**10.06%**	0.10%	**13.84%**	**13.45%**	**13.83%**	**13.96%**	0.13%
城商行	**9.36%**	**9.29%**	**9.43%**	**9.52%**	0.10%	**13.55%**	**13.33%**	**13.55%**	**13.74%**	0.19%
农商行	**12.49%**	**12.29%**	**12.19%**	**12.38%**	0.18%	**14.62%**	**14.31%**	**14.08%**	**14.21%**	0.13%

来源：公司财报，中泰证券研究所

图表 29：上市银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	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	3Q26环比变动	3Q26同比变动	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	3Q26同比变动
工商银行	9.7%	10.0%	11.2%	11.1%	8.8%	-2.4%	-0.9%	9.64%	9.81%	8.91%	8.86%	9.66%	0.0%
建设银行	8.1%	8.4%	7.6%	7.0%	6.6%	-0.4%	-1.5%	10.41%	10.18%	9.85%	9.61%	10.25%	-0.2%
农业银行	10.1%	9.8%	11.1%	9.3%	7.9%	-1.4%	-2.2%	11.07%	10.85%	10.75%	10.39%	11.12%	0.1%
中国银行	10.3%	8.9%	9.0%	8.8%	8.9%	0.1%	-1.4%	9.33%	9.46%	8.35%	9.07%	9.12%	-0.2%
交通银行	8.1%	5.7%	14.9%	5.8%	4.8%	-1.0%	-3.3%	8.86%	8.92%	9.07%	8.27%	8.49%	-0.4%
邮储银行	7.9%	10.6%	10.6%	10.7%	10.2%	-0.5%	2.3%	11.11%	9.33%	10.08%	10.00%	10.26%	-0.9%
招商银行	14.8%	9.5%	11.4%	7.1%	4.6%	-2.4%	-10.1%	14.23%	14.01%	13.59%	13.60%	13.64%	-0.6%
中信银行	7.2%	8.7%	7.0%	6.8%	7.4%	0.7%	0.2%	10.11%	9.98%	10.96%	10.19%	9.92%	-0.2%
浦发银行	8.4%	11.5%	10.8%	9.0%	6.2%	-2.8%	-2.3%	7.64%	7.26%	9.58%	8.27%	7.20%	-0.4%
民生/银行	3.0%	2.9%	3.4%	3.5%	1.7%	-1.8%	-1.3%	6.82%	5.47%	8.08%	6.82%	5.65%	-1.2%
兴业银行	8.1%	7.8%	7.4%	7.4%	7.1%	-0.3%	-1.0%	10.96%	9.95%	11.53%	9.90%	9.67%	-1.3%
光大银行	4.9%	5.0%	1.8%	1.8%	1.8%	0.0%	-3.1%	10.12%	7.92%	9.13%	7.43%	7.44%	-2.7%
华夏银行	7.9%	8.9%	12.5%	13.5%	9.4%	-4.1%	1.5%	7.85%	8.85%	6.26%	5.87%	6.13%	-1.7%
平安银行	3.4%	5.2%	7.0%	7.6%	6.9%	-0.7%	3.5%	11.69%	9.69%	12.69%	11.14%	11.23%	-0.5%
浙商银行	4.4%	2.6%	6.7%	4.2%	4.5%	0.2%	0.1%	8.85%	7.34%	13.26%	8.64%	8.64%	-0.2%
北京银行	11.7%	6.3%	2.4%	-1.8%	-4.8%	-2.9%	-16.5%	10.27%	7.34%	11.62%	11.32%	10.51%	0.2%
南京银行	15.2%	14.4%	12.1%	10.5%	9.4%	-1.1%	-5.8%	14.12%	12.66%	14.29%	14.56%	13.64%	-0.5%
宁波银行	12.9%	12.4%	11.4%	11.7%	8.5%	-3.2%	-4.4%	13.98%	13.59%	14.38%	14.24%	14.23%	0.2%
江苏银行	18.4%	13.0%	8.3%	6.5%	7.2%	0.7%	-11.2%	16.67%	13.95%	16.21%	16.54%	16.42%	-0.2%
贵阳银行	2.1%	2.6%	3.4%	4.7%	2.3%	-2.5%	0.1%	8.37%	8.36%	9.07%	7.21%	7.10%	-1.3%
杭州银行	14.4%	12.8%	13.8%	12.8%	9.3%	-3.5%	-5.1%	17.34%	15.30%	19.41%	18.44%	16.57%	-0.8%
上海银行	1.8%	3.2%	4.0%	6.7%	6.2%	-0.5%	4.4%	10.08%	10.06%	10.15%	10.54%	7.20%	-2.9%
成都银行	15.1%	12.7%	8.1%	7.4%	8.6%	1.3%	-6.5%	15.35%	15.88%	14.00%	15.20%	14.46%	-0.9%
长沙银行	4.0%	6.6%	3.3%	3.5%	8.9%	5.4%	4.8%	12.76%	11.75%	12.70%	12.36%	12.37%	-0.4%
青岛银行	10.6%	13.3%	13.6%	14.5%	12.2%	-2.3%	1.6%	13.70%	13.22%	14.63%	17.09%	14.36%	0.7%
郑州银行	6.3%	3.3%	8.2%	7.3%	6.3%	-1.0%	0.0%	6.74%	4.20%	9.50%	7.28%	6.88%	0.1%
西安银行	17.6%	11.4%	4.6%	-0.8%	-3.9%	-3.1%	-21.5%	7.97%	7.74%	8.52%	8.29%	8.09%	0.1%
苏州银行	14.0%	16.7%	16.6%	15.5%	13.0%	-2.6%	-1.0%	12.41%	11.03%	13.21%	13.18%	12.35%	-0.1%
厦门/银行	22.9%	18.8%	19.2%	14.9%	7.8%	-7.1%	-15.1%	9.98%	10.12%	10.31%	9.17%	9.82%	-0.2%
齐鲁银行	16.6%	13.3%	14.2%	14.0%	13.9%	0.0%	-2.6%	12.28%	12.92%	12.56%	12.56%	11.60%	-0.7%
兰州银行	2.9%	4.6%	-0.5%	-2.6%	-2.6%	-0.1%	-5.6%	6.59%	6.13%	6.96%	5.63%	5.83%	-0.8%
重庆银行	23.8%	20.8%	15.1%	12.2%	11.3%	-0.8%	-12.4%	11.80%	10.22%	12.43%	12.00%	12.11%	0.3%
江阴银行	12.1%	8.7%	7.9%	11.7%	9.5%	-2.2%	-2.6%	9.02%	10.77%	7.41%	8.68%	8.76%	-0.3%
无锡银行	5.8%	5.2%	6.6%	8.5%	10.0%	1.6%	4.2%	11.17%	10.50%	11.15%	12.24%	10.70%	-0.5%
常熟银行	4.5%	5.1%	4.8%	5.0%	5.2%	0.2%	0.7%	15.11%	14.07%	15.02%	13.38%	14.62%	-0.5%
苏农银行	4.8%	5.5%	8.0%	9.4%	5.5%	-3.9%	0.7%	12.37%	11.04%	9.66%	12.52%	11.85%	-0.5%
张家港行	5.1%	5.6%	7.0%	7.0%	7.7%	0.7%	2.6%	11.62%	10.91%	12.24%	10.78%	11.17%	-0.4%
青农商行	3.3%	8.5%	4.6%	7.9%	5.2%	-2.7%	1.9%	10.47%	7.32%	11.29%	9.99%	10.26%	-0.2%
紫金银行	0.7%	3.6%	3.1%	7.5%	7.7%	0.2%	7.0%	7.95%	6.16%	8.36%	9.09%	7.32%	-0.6%
瑞丰银行	11.3%	12.2%	8.2%	9.4%	8.7%	-0.7%	-2.5%	10.67%	10.24%	8.47%	8.94%	10.13%	-0.5%
沪农商行	5.1%	5.2%	6.7%	11.4%	13.2%	1.8%	8.1%	11.24%	9.78%	11.06%	10.81%	10.82%	-0.4%
渝农商行	12.5%	16.5%	14.6%	15.5%	13.9%	-1.6%	1.4%	11.06%	9.38%	11.78%	12.04%	11.16%	0.1%
上市银行	**9.0%**	**8.8%**	**9.3%**	**8.2%**	**7.1%**	-1.1%	-1.9%	**10.38%**	**9.96%**	**10.14%**	**9.83%**	**10.03%**	-0.4%
国有行	**9.3%**	**9.1%**	**10.3%**	**9.0%**	**7.9%**	-1.1%	-1.3%	**10.07%**	**9.93%**	**9.46%**	**9.39%**	**9.92%**	-0.1%
股份行	**7.4%**	**7.5%**	**7.6%**	**6.8%**	**5.5%**	-1.2%	-1.9%	**10.37%**	**9.59%**	**10.87%**	**9.75%**	**9.46%**	-0.9%
城商行	**12.1%**	**10.2%**	**8.2%**	**7.1%**	**5.8%**	-1.3%	-6.3%	**12.69%**	**11.40%**	**13.23%**	**13.15%**	**12.22%**	-0.5%
农商行	**7.2%**	**9.0%**	**8.6%**	**11.0%**	**10.6%**	-0.4%	3.3%	**11.16%**	**9.75%**	**11.17%**	**11.16%**	**10.91%**	-0.3%

来源：公司财报，中泰证券研究所

■ **可转债方面，**随着 7 月份紫银转债、8 月份青农转债到期摘牌推出，当前上市银行存续可转债为 4 只，其中，重庆银行距离强赎价最接近，空间为 5.42%，常熟、上海空间分别为 8.51%、12.41%，兴业银行空间为 33.18%。

图表 30：上市银行可转债相关信息

	融资规模（亿元）	当前可转债转股价（元）	最新正股市价（元）	强赎触发价格（元）	距离强赎空间	未转股比例	到期日
兴业银行	500	20.13	19.65	26.17	33.18%	82.70%	2027-12-27
上海银行	200	8.05	9.31	10.47	12.41%	92.72%	2027-01-25
重庆银行	130	9.22	11.37	11.99	5.42%	88.94%	2028-03-23
常熟银行	60	5.25	6.29	6.83	8.51%	99.99%	2028-09-15

来源：公司财报，中泰证券研究所

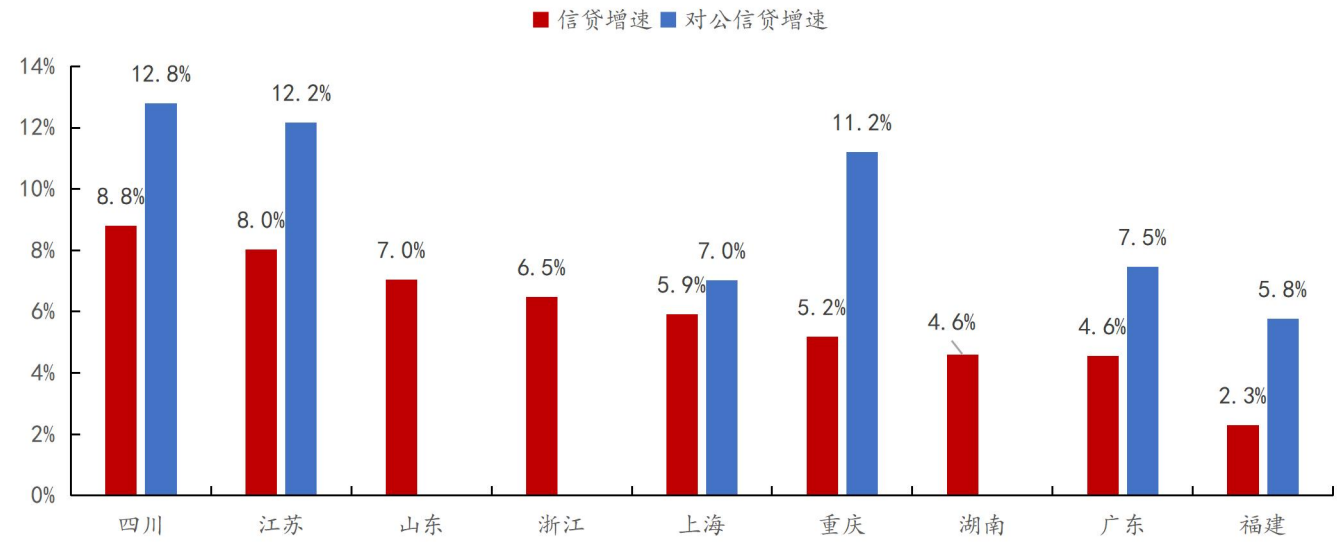
七、展望：量价平稳支撑净利息收入增长，非息收入稳增

7.1 利息收入：对公信贷增速仍较高，息差企稳下支撑收入增速提升

■ **全年板块信贷增速小幅下探，但对公信贷需求韧性较强，息差企稳支撑利息收入维持稳增，且优质省份城农商依然可维持较高信贷增速。量：3Q26 区域与结构分化特征持续，**截至 2026 年 9 月末，主要经济大省中，四川（8.8%）、江苏（8.0%）、山东（7.0%）、浙江（6.5%）信贷增速相对较高，同时对公信贷增速明显高于总信贷增速，四川（12.8%）、江苏（12.2%）、重庆（11.2%）仍可超过 10%，支撑地区城农商行信贷维持较高增速。**价：**

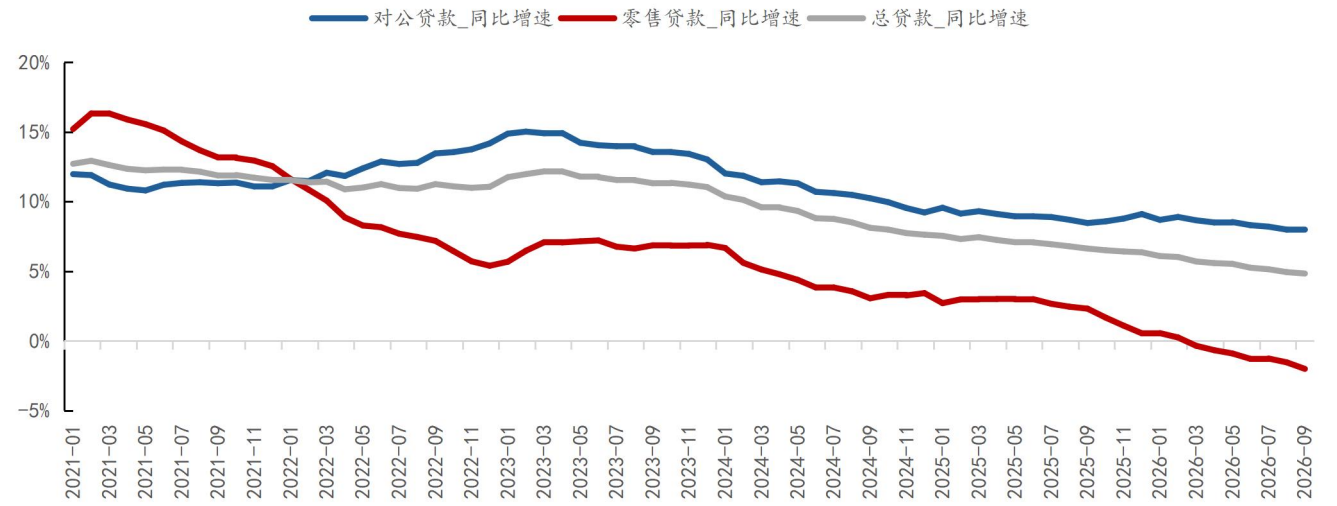
后续 11 月、12 月降息可能性较小，息差继续企稳可能性较大，预计全年息差仍将维持平稳。量增价稳背景下预计净利息收入将维持正增长。

图表 31：2026 年 9 月主要省份总贷款、对公贷款同比增速



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 32：全国总贷款、对公贷款、零售贷款同比增速

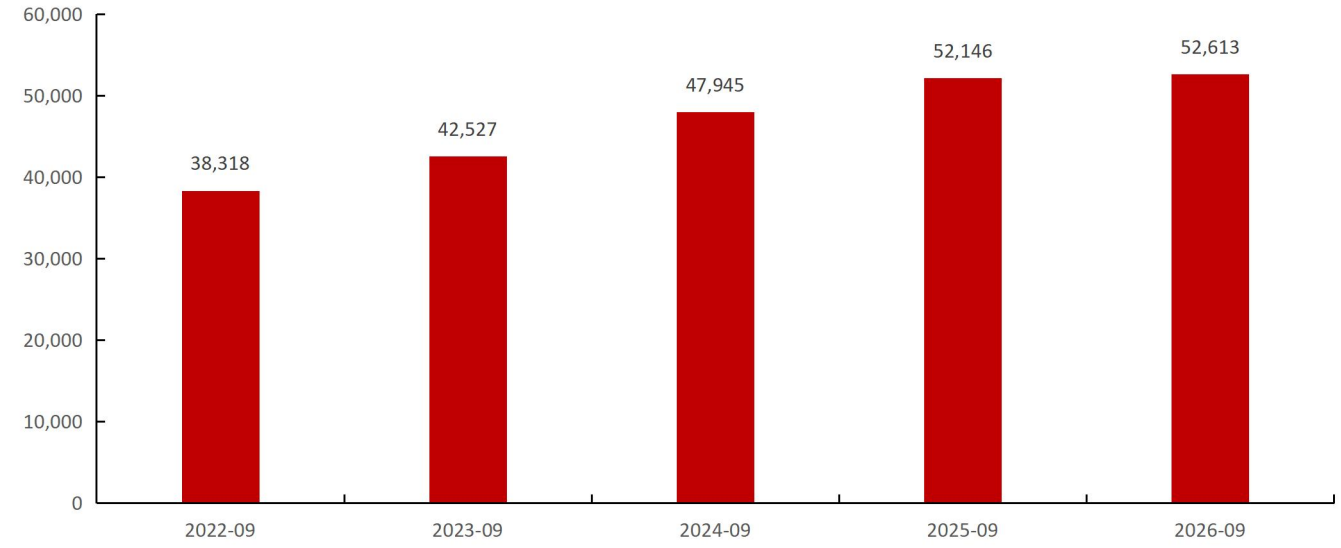


来源：WIND，中泰证券研究所

7.2 非息收入：财富管理支撑手续费延续稳增；资金面宽松+资产荒，其他非息具备稳健基础

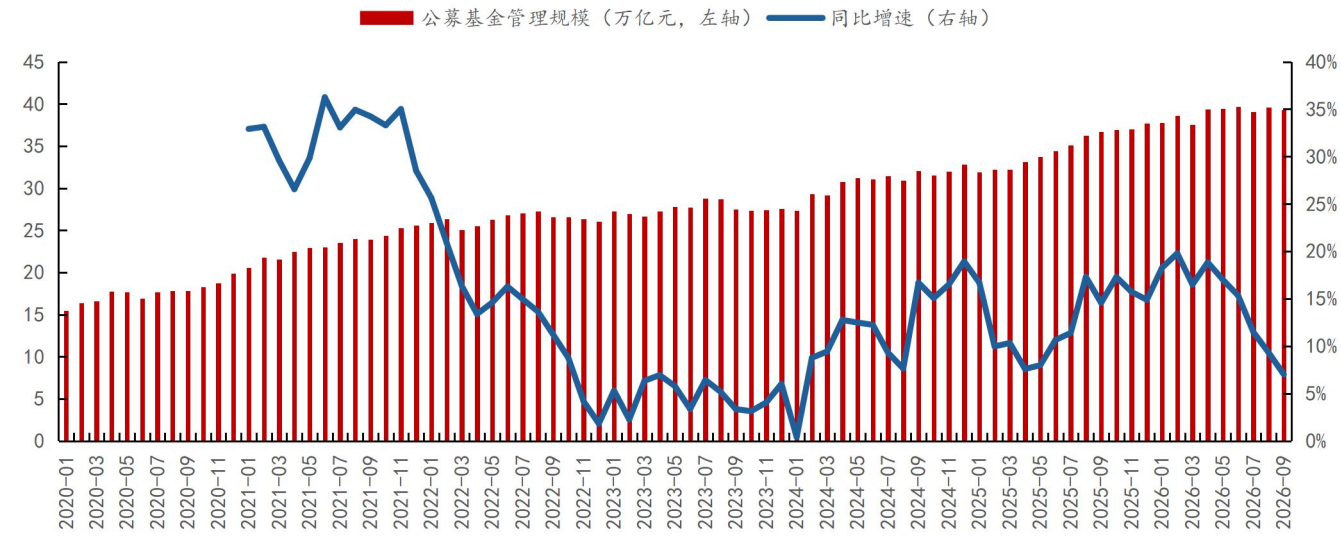
- **手续费：保险+基金+对公。**随着存款挂牌利率多次下调，部分定存到期后流向保险及资本市场，2026 年前三季度全市场保费收入为 5.26 万亿元，同比仍正增；公募基金管理规模仍维持大个位数增速扩张，代理手续费预计能维持较好增长。同时，“K 型经济”分化下，出口表现较好，部分城商行对公手续费也将维持稳健增长（交易银行、出口相关）。**其他非息：**基本面仍弱复苏，资金面持续宽松+资产荒延续，债市不不具备大幅回调的空间，预计债市短期震荡，中长期仍具备下行空间，剔除基数效应的其他非息收入将不会对营收造成大幅扰动。

图表 33：历年截至 9 月份保费收入情况（亿元）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 34：公募基金管理规模



来源：WIND，中泰证券研究所

八、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；金融监管超预期；研报信息更新不及时。

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。