下载日志已记录，仅供内部参考

26Q1-Q3 上市银行业绩综述

——金融风向标 2026-W42

本周，万得全 A 指数变动幅度-5.85%，银行板块逆市走强，申万一级行业中涨幅第一。细分板块来看，城商行上涨 5.87%，涨幅居首，国有行、股份行、农商行分别上涨 5.32%、4.80%和 4.16%；个股层面，41 家上市银行收涨，西安银行以 14.37%的周涨幅实现领涨。究其原因，三季报业绩整体稳健、市场风险偏好回落，以及惠誉上调大行评级等。往后看，如果科技主线阶段性企稳，银行板块在短期或面临利好兑现和被动型资金再平衡的压力。

❑ **【周观察·动向】**

监管动态：2026 年 10 月 30 日，国家金融监督管理总局发布《资产管理信托管理办法》。

板块表现：本周，万得全 A 指数变动幅度-5.85%，申万银行指数和 H 股的银行 HK 指数变动幅度分别为 4.97%和 2.29%。其中，国有大行、股份行、城商行、农商行变动幅度分别为 5.32%，4.80%，5.87%，4.16%。年初以来，A 股上市银行中，青岛银行、成都银行和建设银行涨幅排名前三位。

投资建议：本周银行板块逆市走强，主因三季报业绩整体稳健、优势城商行预期兑现，10 月 27 日惠誉上调大行评级，以及权益市场科技主线调整等多方面因素的叠加。往后看，如果权益市场的科技主线出现阶段性企稳，银行板块在短期或面临利好兑现和被动型资金再平衡的压力，在中长期，板块定价仍受到估值修复、类债比价优势和基本面改善预期的支撑。

❑ **【周综述·数据】**

公开市场操作与资金利率：本周，公开市场操作净投放 12110 亿元。下周共有 7490 亿元 7 天期逆回购到期，周一至周五分别到期 560 亿元、4120 亿元、1510 亿元、1150 亿元和 150 亿元。共有 10000 亿元的隔夜逆回购到期，周一至周五分别到期 10000 亿元、0 亿元、0 亿元、0 亿元和 0 亿元。共有 5000 亿元的买断式逆回购到期，周一至周五分别到期 0 亿元、0 亿元、0 亿元、5000 亿元和 0 亿元。本期银行间回购利率调整，DR001 和 DR007 分别较上期上行 1.5BP 和 6.8BP。Shibor 曲线小幅下移。AAA 级同业存单收益率整体上行。国债收益率曲线调整，1 年期下行幅度 0.8BP，超长期限上行 1.5BP。**银行资负跟踪：**资产端，利率债净融资 109732 亿，较上年同期明显少增，政府债仍为主要支撑；票据利率维持低位，票据融资在信贷偏弱背景下继续发挥支撑作用。负债端，同业存单发行规模上行、净融资额上行。

❑ **【周评论·热点】**

结合 42 家 A 股上市银行三季度数据来看，营收修复范围扩大，但新增动能更多来自其他非息收入；大行盈利持续改善，区域银行分化加深；多数银行不良率稳定，但关注类贷款与拨备指标释放出新的压力信号。

一、营收与盈利进一步改善，但经常性业务收入增长动能尚未同步增强

42 家上市银行前三季度营业收入合计约 4.7 万亿元，同比增长 7.8%，较上半年加快 0.4 个百分点。其中，37 家银行营收实现正增长，27 家银行累计营收增速较上半年提高。上市银行归母净利润增速中位数由 3.33%升至 4.50%，其中 22 家银行增速回升、20 家回落，负增长银行由 6 家增加到 8 家。

收入拆分来看，42 家上市银行前三季度净利息收入、手续费与佣金净收入增速

推荐（维持）

总量研究/银行

行业规模

		占比%
股票家数（只）	42	0.8
总市值（十亿元）	12015.6	12.1
流通市值（十亿元）	11273.3	12.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	4.9	10.3	12.5
相对表现	13.5	27.4	27.9

资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《26Q3 理财规模扩张，收益下行——金融风向标 2026-W41》2026-10-25

2、《银行视角下的三季度金融数据——金融风向标 2026-W40》2026-10-18

3、《Q4 银行股走势展望——金融风向标 2026-W39》2026-10-11

马瑞超 S1090522100002
maruichao@cmschina.com.cn
戴甜甜 S1090523070003
daitiantian@cmschina.com.cn
张岸天 S1090522070002
zhangantian@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

较上半年分别下滑 0.01pct、2.69pct，其它非息收入较上半年增长 4.8pct。单季来看，Q3 净利息收入、手续费与佣金净收入与其他非息收入分别同比增长 8.3%、-8.2%、26.1%。从中可见，1）其他非息收入对营收增速的拉动增强，其对营收同比增长的贡献由上半年的约 1.39 个百分点，升至 Q3 单季的 3.34 个百分点，是营收增速进一步回升的主要边际来源，这主要与债券市场的强劲表现有关；2）手续费收入成为新的拖累。上市银行中有 31 家银行前三季度手续费净收入增速较上半年回落，部分保持正增长的银行单季也已环比转弱，例如宁波银行累计增长 25.5%，但根据累计金额推算，Q3 单季同比下降约 13.6%。该收入增速的走弱既与上年高基数有关，又受资本市场降温导致银行财富管理和基金代销业务收入减少的影响。

银行分类来看，四类银行前三季度累计营收增速较上半年均环比提升，但净利息收入表现分化，国有行净利息收入增速较上半年环比改善（从 9%升至 9.5%），股份行（从 4.2%降到 3.5%）、城商行（从 14.95%降到 13.53%）与农商行（7.67%降到 6.89%）却出现不同程度的下滑。其中，股份行呈现“营收修复、利润分化”的特点：营收增速回升，但净利息收入增速放缓，9 家中仍有 4 家归母净利润负增长；城商行仍保有较高的利息业务增速，但 17 家中有 10 家利润增速较上半年回落。

二、息差持续企稳，信贷扩张仍在放缓

息差上，当前 25 家银行同时披露前三季度和上半年净息差，其中有 7 家较上半年提升，8 家持平，10 家下行。总体来看，大行息差基本企稳，股份行小幅承压，区域银行的改善体现较强的个体差异性。国有行中，交行累计净息差较上半年改善，工、农、中持平，建行和邮储环比走弱；披露数据的股份行、城/农商行中，净息差下行家数占比分别为 57%、20%、43%。以算术平均计，六大行前三季度净息差均值较上半年下降 0.5BP；股份行与农商行净息差均值较上半年分别下降 0.7BP、0.4BP，城商行环比提升 1.4BP。

规模上，42 家银行贷款余额合计同比增速由 Q2 的 6.50%降至 Q3 的 6.3%，28 家银行贷款增速下降。分类来看，贷款增量进一步集中于六大行，城商行仍保持较高同比增速，但三季度增长明显放缓，股份行贷款余额整体小幅收缩，农商行微幅增长。六大行中，交行是唯一同比增速回升的银行，贷款增速由 5.46%升至 5.80%，三季度净增 1078 亿元，同比多增 349 亿元；中行三季度净增 3249 亿，规模为 42 家上市银行中最多，但同比增速有所回落；工行信贷增长稳定，但主要由票据贡献；邮储和招行新增信贷结构中，对公贷款起到重要作用。

三、资产质量分化加深，关注类贷款压力增强

不良方面，42 家银行中有 24 家不良率持平、12 家下降、6 家上升，约 86%的银行不良率仍保持稳定，六大行和农商行没有出现不良率上升，上海银行、兰州银行和光大银行升幅较为明显。与之相比，31 家具有可比关注率的银行中，有 21 家关注率提升。例如：平安、长沙、邮储的关注率较第二季度分别上升约 23.63、24.85、15.36BP，结合不良率来看，平安和长沙银行是在不良率稳定的基础上，关注率出现上升；而邮储则是在不良率下降的同时，关注率上升。拨备方面，有 27 家银行拨备覆盖率较 6 月末下降，其中，六大行全部下降，部分城商行继续提升拨备率（如：青岛、成都、南京和江苏），农商行拨备率下调较为普遍。

- **风险提示：美联储超预期连续加息**

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：各指数涨跌幅（2024 年 VS2025 年 VS2026 年以来）.....5
图 2：5Y 国债综合收益率 VS 一般贷款收益率 10
图 3：30Y 国债综合收益率 VS 按揭贷款收益率 10
图 4：国债单月日度累计净融资（亿元）.....11
图 5：政策性银行债单月日度累计净融资（亿元）.....11
图 6：国债收益率曲线（%）.....12
图 7：各类机构转贴现净买入量(不含托收、直贴)-单月累计，亿元.....13
图 8：1M 票据利率月内走势（%）.....13
图 9：3M 票据利率月内走势（%）.....14
图 10：6M 票据利率月内走势（%）.....14
图 11：大行存款平均挂牌利率（%）.....15
图 12：同业存单日度累计净融资（亿元）.....16
图 13：前三季度，上市银行主要业绩指标.....18
图 14：前三季度，上市银行经营情况.....19
图 15：前三季度，上市银行资产质量.....20

表 1：行业动态.....4
表 2：各银行股涨跌幅及股息率数据.....5
表 3：央行公开市场操作一览（亿元）.....7
表 4：各项市场利率一览（%）.....8
表 5：调整后增值税下银行贷债收益比价-20260731.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

周观察·动向

➢ 监管动态

1. 10 月 30 日，国家金融监督管理总局发布《资产管理信托管理办法》。

➢ 行业动态

中信银行、建设银行和工商银行等各家银行发布了 2026 年第三季度公告。

表 1：行业动态

公告日期	银行名称	公告标题	细则
2026/10/29	中信银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 552.93 亿元，同比增长 3.56%，营收达 1,626.41 亿元，同比增长 3.33%。
2026/10/30	建设银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 2,742.26 亿元，同比增长 6.55%，营收达 6,389.39 亿元，同比增长 11.37%，盈利质量持续提升。
2026/10/30	工商银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 2,856.40 亿元，同比增长 5.83%，营收达 6,959.47 亿元，同比增长 8.74%。
2026/10/30	农业银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 2,365.46 亿元，同比增长 7.10%，营收达 6,188.12 亿元，同比增长 12.33%。
2026/10/30	中国银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 1,874.82 亿元，同比增长 5.53%，营收达 5,263.65 亿元，同比增长 7.16%。
2026/10/30	交通银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 742.62 亿元，同比增长 6.10%，营收达 2,156.53 亿元，同比增长 8.02%。
2026/10/30	邮储银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 800.56 亿元，同比增长 4.56%，营收达 2,816.10 亿元，同比增长 6.24%。
2026/10/30	招商银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 1,164.76 亿元，同比增长 2.38%，营收达 2,648.52 亿元，同比增长 5.34%。
2026/10/30	民生银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 243.23 亿元，同比下降 14.78%，营收达 1,105.54 亿元，同比增长 1.88%，收入端保持正增长。
2026/10/30	光大银行	2026 年第三季度报告	2026 年前三季度实现归属于股东净利润 282.71 亿元，同比下降 23.63%，营收达 945.39 亿元，同比增长 0.29%，营收由负转正。

资料来源：Wind，招商证券

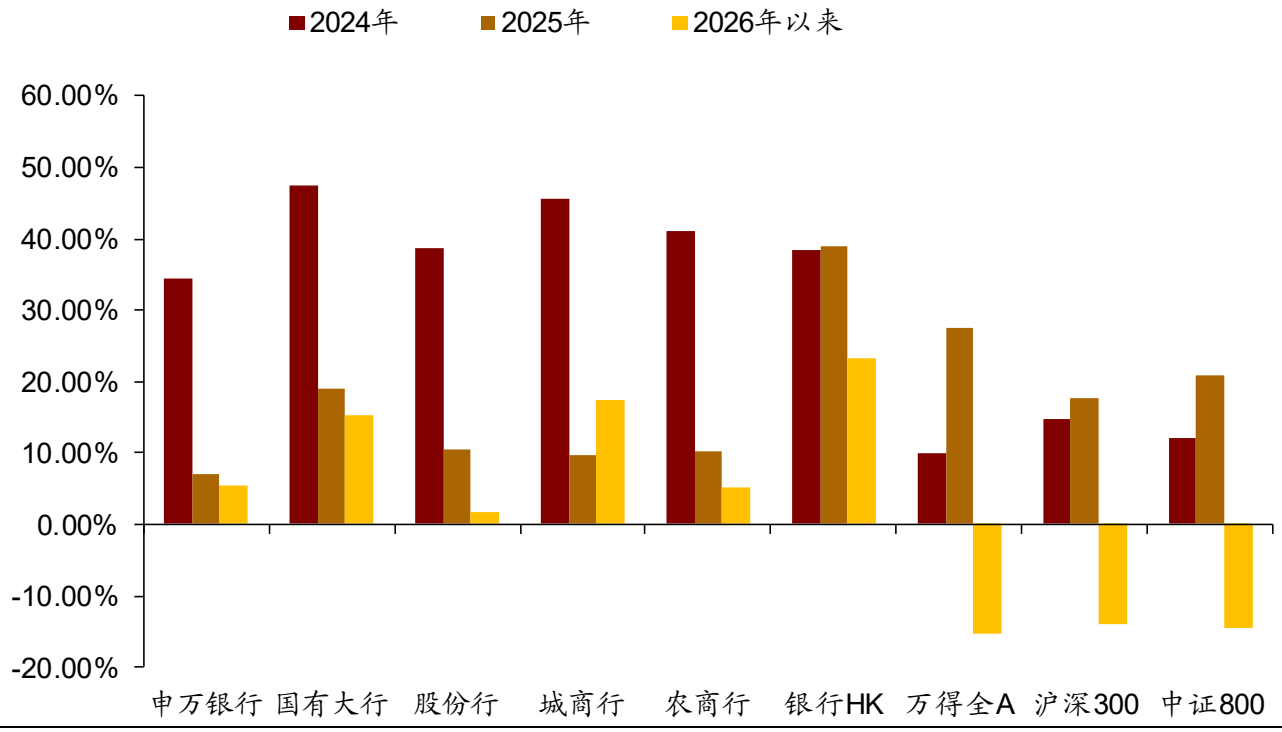
➢ 市场动态

本周，万得全 A 指数变动幅度-5.85%，申万银行指数和 H 股的银行 HK 指数变动幅度分别为 4.97%和 2.29%。其中，国有大行、股份行、城商行、农商行变动幅度分别为 5.32%，4.80%，5.87%，4.16%。年初以来，A 股上市银行中，青岛银行、成都银行和建设银行涨幅排名前三位。

下载日志已记录，仅供内部参考

从投资建议的角度，本周银行板块逆市走强，主因三季报业绩整体稳健、优势城商行预期兑现，10 月 27 日惠誉上调大行评级，以及权益市场科技主线调整等多方面因素的叠加。往后看，如果权益市场的科技主线出现阶段性企稳，银行板块在短期或面临利好兑现和被动型资金再平衡的压力，在中长期板块定价仍受到估值修复、类债比价优势和基本面改善预期的支撑。

图 1：各指数涨跌幅（2024 年 VS2025 年 VS2026 年以来）



资料来源：Wind，招商证券

表 2：各银行股涨跌幅及股息率数据

简称	分红率	动态股息率	PE(TTM)	PB	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初以来涨跌幅	25 年涨跌幅
华夏银行	25.9%	5.75%	4.51	0.32	2.9%	2.9%	-1.1%	-9.8%
北京银行	35.5%	5.29%	6.70	0.42	4.6%	3.3%	9.3%	-6.5%
光大银行	30.3%	4.66%	6.49	0.36	3.7%	3.0%	-6.4%	-5.6%
成都银行	30.0%	4.77%	6.30	0.91	8.8%	5.6%	33.3%	-1.3%
上海银行	31.6%	4.49%	7.03	0.52	3.1%	0.6%	-2.5%	16.3%
兴业银行	31.0%	5.25%	5.91	0.49	7.0%	10.5%	-1.3%	15.0%
平安银行	28.8%	5.29%	5.45	0.47	3.9%	2.6%	7.7%	2.7%
江苏银行	32.1%	4.86%	6.60	0.84	8.0%	6.6%	31.3%	11.2%
沪农商行	34.1%	4.88%	6.98	0.66	3.6%	4.8%	2.0%	14.4%
招商银行	35.3%	4.74%	7.46	0.96	4.3%	7.5%	9.0%	11.8%
民生银行	30.1%	4.38%	6.88	0.27	2.9%	2.0%	-3.0%	-3.1%
浙商银行	30.1%	4.84%	6.21	0.45	1.4%	2.8%	1.5%	9.2%
南京银行	31.6%	4.51%	7.01	0.77	8.4%	4.9%	10.3%	12.2%
张家港行	28.6%	4.99%	5.72	0.55	3.9%	5.6%	1.0%	12.0%
贵阳银行	21.1%	4.60%	4.59	0.32	5.5%	4.3%	4.0%	2.7%
中信银行	31.7%	4.14%	7.66	0.69	7.5%	4.9%	26.0%	15.1%
长沙银行	22.3%	4.50%	4.95	0.54	6.3%	5.4%	8.0%	16.3%
渝农商行	30.7%	4.75%	6.45	0.57	2.3%	10.5%	18.3%	11.9%
江阴银行	26.4%	4.69%	5.63	0.57	9.0%	7.4%	10.6%	12.3%

下载日志已记录，仅供内部参考

重庆银行	30.0%	4.27%	7.02	0.66	6.9%	3.6%	9.7%	21.6%
交通银行	32.3%	4.02%	8.03	0.65	7.2%	13.3%	22.1%	0.4%
苏州银行	32.0%	3.88%	8.23	0.82	7.6%	7.7%	22.3%	7.2%
厦门银行	27.8%	3.67%	7.57	0.66	4.8%	2.8%	-2.8%	35.8%
建设银行	30.5%	3.41%	8.95	0.88	6.0%	8.6%	31.7%	12.9%
兰州银行	24.4%	3.42%	7.14	0.39	3.9%	2.9%	-4.0%	-1.8%
中国银行	31.8%	3.47%	9.16	0.84	2.3%	6.6%	26.3%	10.8%
工商银行	31.0%	3.71%	8.35	0.80	5.2%	9.1%	14.9%	21.5%
杭州银行	26.4%	4.15%	6.38	0.86	3.7%	1.9%	17.1%	8.9%
无锡银行	23.8%	4.09%	5.83	0.56	4.5%	2.6%	3.5%	5.8%
青农商行	21.3%	4.07%	5.24	0.42	7.1%	4.1%	2.0%	5.2%
瑞丰银行	21.0%	3.89%	5.39	0.51	8.4%	7.9%	1.4%	5.2%
邮储银行	32.7%	4.09%	7.99	0.66	4.6%	5.9%	9.7%	0.7%
常熟银行	21.2%	4.15%	5.11	0.70	3.5%	2.1%	0.0%	7.7%
浦发银行	30.2%	4.36%	6.93	0.44	5.1%	9.2%	-15.6%	24.6%
青岛银行	21.1%	3.10%	6.81	0.82	9.2%	3.5%	44.3%	19.1%
宁波银行	28.0%	3.78%	7.41	0.95	4.5%	1.0%	28.8%	20.7%
苏农银行	20.7%	4.38%	4.73	0.49	4.0%	2.3%	1.4%	10.1%
紫金银行	29.4%	3.71%	7.92	0.44	3.6%	1.2%	-3.4%	0.3%
农业银行	31.9%	3.64%	8.76	0.93	4.0%	9.7%	1.1%	52.7%
齐鲁银行	28.5%	4.14%	6.87	0.77	3.1%	-3.5%	21.7%	7.5%
西安银行	16.8%	2.72%	6.17	0.46	14.4%	12.1%	8.5%	5.0%
郑州银行	0.0%	0.00%	7.95	0.34	3.5%	2.9%	-8.8%	-7.3%

资料来源：Wind，招商证券，注：动态股息率=分红率/PE（TTM）。

下载日志已记录，仅供内部参考

周综述·数据

➢ 资金运行态势

公开市场操作：

本周，公开市场操作净投放 12110 亿元。下周共有 7490 亿元 7 天期逆回购到期，周一至周五分别到期 560 亿元、4120 亿元、1510 亿元、1150 亿元和 150 亿元。共有 10000 亿元的隔夜逆回购到期，周一至周五分别到期 10000 亿元、0 亿元、0 亿元、0 亿元和 0 亿元。共有 5000 亿元的买断式逆回购到期，周一至周五分别到期 0 亿元、0 亿元、0 亿元、5000 亿元和 0 亿元。

表 3：央行公开市场操作一览（亿元）

日期	7 天期逆回购		隔夜逆回购		MLF 操作		资金投放情况
	操作量	到期量	操作量	到期量	操作量	到期量	净回笼/投放
2026/10/26	560	800	3980	2580	7000	0	8160
2026/10/27	4120	0	10000	3980	0	9000	1140
2026/10/28	1510	0	10000	10000	0	0	1510
2026/10/29	1150	0	10000	10000	0	0	1150
2026/10/30	150	0	10000	10000	0	0	150
合计	**7490**	**800**	**43980**	**36560**	**7000**	**9000**	**12110**

资料来源：Wind，招商证券

资金利率：

本期银行间回购利率调整，DR001 和 DR007 分别较上期上行 1.5BP 和 6.8BP。Shibor 曲线小幅下移。AAA 级同业存单收益率整体上行。国债收益率曲线调整，1 年期下行幅度 0.8BP，超长期限上行 1.5BP。

DR：本期末 DR001、DR007、DR014 分别为 1.29%、1.39%、1.40%，分别较上期变动+1.5BP、+6.8BP、+5.5BP。

Shibor:1M、3M、6M、9M、1Y 分别为 1.38%、1.40%、1.42%、1.43%、1.44%，分别较上期变动-0.2BP、-0.7BP、-0.7BP、-0.7BP、-0.7BP。

NCD:期末 1M、3M、6M、9M、1Y AAA 级 NCD 到期收益率分别为 1.35%、1.38%、1.42%、1.43%、1.43%，分别较上期变动+1.0BP、+1.3BP、+2.8BP、+2.0BP、+1.9BP。

国债:本期末 1Y、3Y、5Y、10Y、30Y 分别为 1.17%、1.26%、1.35%、1.65%、2.08%，较上期末分别变动-0.8BP、+0.2BP、0.0BP、+1.0BP、+1.5BP。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：各项市场利率一览（%）

指标名称	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M
环比变化（单位 BP）	1.53	6.84	5.49		
2026/10/30	1.29	1.39	1.40		
2026/10/23	1.27	1.32	1.34		
2026/10/16	1.26	1.33	1.35	1.35	
2026/10/9	1.31	1.33	1.36	1.36	1.39
2026/10/2					
指标名称	SHIBOR:1M	SHIBOR:3M	SHIBOR:6M	SHIBOR:9M	SHIBOR:1Y
环比变化（单位 BP）	-0.20	-0.68	-0.67	-0.67	-0.67
2026/10/30	1.38	1.40	1.42	1.43	1.44
2026/10/23	1.38	1.41	1.43	1.44	1.44
2026/10/16	1.41	1.43	1.45	1.46	1.47
2026/10/9	1.42	1.43	1.45	1.47	1.48
2026/10/2	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
指标名称	NCD(AAA):1M	NCD(AAA):3M	NCD(AAA):6M	NCD(AAA):9M	NCD(AAA):1Y
环比变化（单位 BP）	1.00	1.25	2.75	2.00	1.90
2026/10/30	1.35	1.38	1.42	1.43	1.43
2026/10/23	1.34	1.37	1.40	1.41	1.41
2026/10/16	1.37	1.40	1.43	1.44	1.44
2026/10/9	1.37	1.40	1.44	1.45	1.46
2026/10/2					
指标名称	国债收益率:1Y	国债收益率:3Y	国债收益率:5Y	国债收益率:10Y	国债收益率:30Y
环比变化（单位 BP）	-0.83	0.16	0.00	1.00	1.51
2026/10/30	1.17	1.26	1.35	1.65	2.08
2026/10/23	1.18	1.26	1.35	1.64	2.07
2026/10/16	1.17	1.27	1.38	1.65	2.06
2026/10/9	1.22	1.28	1.41	1.69	2.09
2026/10/2					

资料来源：Wind，招商证券

➢ 银行资负跟踪

资产端

1. 银行核心资产比价

下载日志已记录，仅供内部参考

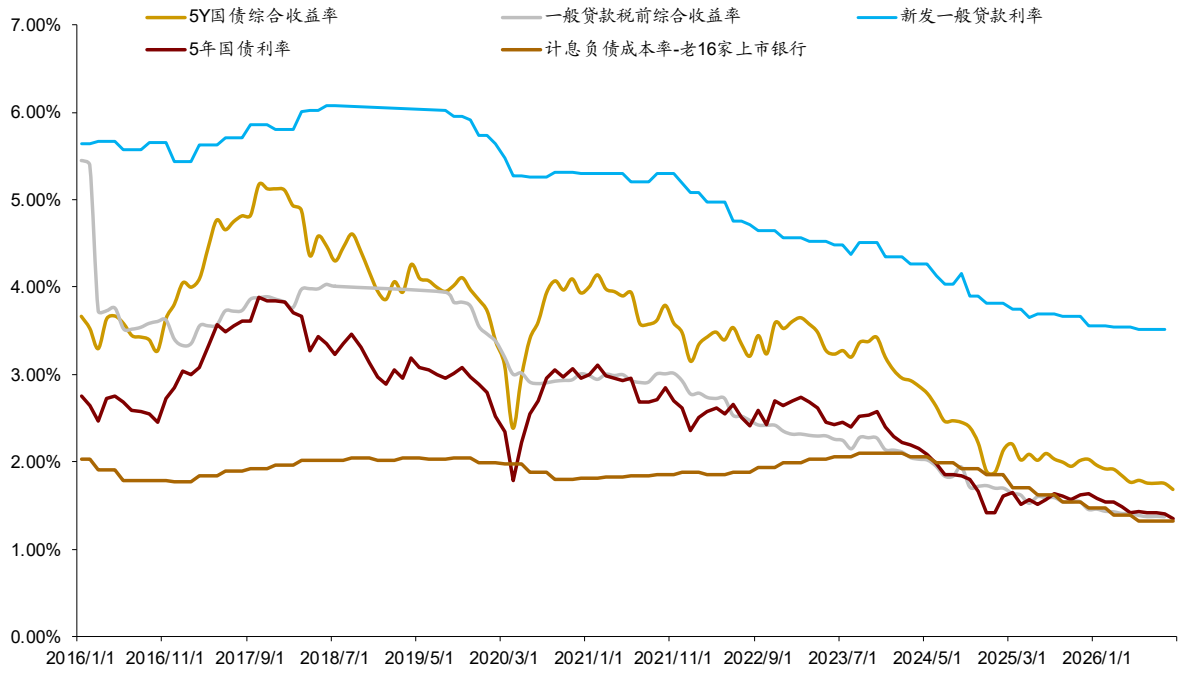
表 5：调整后增值税下银行贷债收益比价-20261030

期限	债券类型	综合收益	最新利率	增值税前利率	增值税附加	纳税所得	税盾收益	税前利率	风险权重	资本占用	信用成本	税前收益	存款收益	综合收益
1Y 以内	同业存单（AAA）：3M	1.22%	1.38%	1.38%	0.00%	1.38%	0.00%	1.38%	20%	0.17%	0.00%	1.22%		1.22%
	同业存单（AAA）：1Y	1.10%	1.43%	1.43%	0.00%	1.43%	0.00%	1.43%	40%	0.33%	0.00%	1.10%		1.10%
1Y	国债：1Y	1.46%	1.17%	1.11%	0.72%	1.10%	0.37%	1.46%	0%	0.00%	0.00%	1.46%		1.46%
	国开债：1Y	1.27%	1.36%	1.28%	0.72%	1.27%	0.00%	1.27%	0%	0.00%	0.00%	1.27%		1.27%
	地方政府债（AAA）：1Y	1.46%	1.26%	1.19%	0.72%	1.18%	0.39%	1.58%	15%	0.12%	0.00%	1.46%		1.46%
	城投债（AAA）：1Y	0.50%	1.52%	1.43%	0.72%	1.42%	0.00%	1.42%	100%	0.83%	0.25%	0.34%	0.16%	0.50%
	企业债（AAA）：1Y	0.37%	1.51%	1.42%	0.72%	1.41%	0.00%	1.41%	85%	0.70%	0.50%	0.21%	0.16%	0.37%
	商金债（AAA）：1Y	1.05%	1.47%	1.39%	0.72%	1.38%	0.00%	1.38%	40%	0.33%	0.00%	1.05%		1.05%
	二级资本债（AAA-）：1Y	0.17%	1.51%	1.43%	0.72%	1.42%	0.00%	1.42%	150%	1.24%	0.00%	0.17%		0.17%
3Y	国债：3Y	1.58%	1.26%	1.19%	0.72%	1.18%	0.39%	1.58%	0%	0.00%	0.00%	1.58%		1.58%
	国开债：3Y	1.31%	1.40%	1.32%	0.72%	1.31%	0.00%	1.31%	0%	0.00%	0.00%	1.31%		1.31%
	地方政府债（AAA）：3Y	1.57%	1.36%	1.28%	0.72%	1.27%	0.42%	1.70%	15%	0.12%	0.00%	1.57%		1.57%
	城投债（AAA）：3Y	0.62%	1.64%	1.54%	0.72%	1.53%	0.00%	1.53%	100%	0.83%	0.25%	0.46%	0.16%	0.62%
	企业债（AAA）：3Y	0.48%	1.63%	1.54%	0.72%	1.53%	0.00%	1.53%	85%	0.70%	0.50%	0.32%	0.16%	0.48%
	商金债（AAA）：3Y	1.11%	1.54%	1.45%	0.72%	1.44%	0.00%	1.44%	40%	0.33%	0.00%	1.11%		1.11%
	二级资本债（AAA-）：3Y	0.31%	1.66%	1.56%	0.72%	1.55%	0.00%	1.55%	150%	1.24%	0.00%	0.31%		0.31%
5Y	国债：5Y	1.69%	1.35%	1.28%	0.72%	1.27%	0.42%	1.69%	0%	0.00%	0.00%	1.69%		1.69%
	国开债：5Y	1.37%	1.46%	1.38%	0.72%	1.37%	0.00%	1.37%	0%	0.00%	0.00%	1.37%		1.37%
	地方政府债（AAA）：5Y	1.65%	1.42%	1.34%	0.72%	1.33%	0.44%	1.77%	15%	0.12%	0.00%	1.65%		1.65%
	城投债（AAA）：5Y	0.70%	1.73%	1.63%	0.72%	1.62%	0.00%	1.62%	100%	0.83%	0.25%	0.54%	0.16%	0.70%
	企业债（AAA）：5Y	0.52%	1.67%	1.57%	0.72%	1.56%	0.00%	1.56%	85%	0.70%	0.50%	0.36%	0.16%	0.52%
	商金债（AAA）：5Y	1.14%	1.57%	1.48%	0.72%	1.47%	0.00%	1.47%	40%	0.33%	0.00%	1.14%		1.14%
	二级资本债（AAA-）：5Y	0.44%	1.80%	1.69%	0.72%	1.68%	0.00%	1.68%	150%	1.24%	0.00%	0.44%		0.44%
10Y	国债：10Y	2.06%	1.65%	1.56%	0.72%	1.55%	0.52%	2.06%	0%	0.00%	0.00%	2.06%		2.06%
	国开债：10Y	1.59%	1.69%	1.60%	0.72%	1.59%	0.00%	1.59%	0%	0.00%	0.00%	1.59%		1.59%
	地方政府债（AAA）：10Y	1.98%	1.68%	1.59%	0.72%	1.58%	0.53%	2.10%	15%	0.12%	0.00%	1.98%		1.98%
	城投债（AAA）：10Y	0.89%	1.93%	1.82%	0.72%	1.81%	0.00%	1.81%	100%	0.83%	0.25%	0.73%	0.16%	0.89%
	企业债（AAA）：10Y	0.78%	1.95%	1.84%	0.72%	1.83%	0.00%	1.83%	85%	0.70%	0.50%	0.62%	0.16%	0.78%
	商金债（AAA）：10Y	1.39%	1.84%	1.73%	0.72%	1.72%	0.00%	1.72%	40%	0.33%	0.00%	1.39%		1.39%
	二级资本债（AAA-）：10Y	0.61%	1.98%	1.86%	0.72%	1.85%	0.00%	1.85%	150%	1.24%	0.00%	0.61%		0.61%
30Y	国债：30Y	2.60%	2.08%	1.96%	0.72%	1.95%	0.65%	2.60%	0%	0.00%	0.00%	2.60%		2.60%
	国开债：30Y	2.05%	2.19%	2.07%	0.72%	2.05%	0.00%	2.05%	0%	0.00%	0.00%	2.05%		2.05%
贷款	一般贷款	1.53%	3.51%	3.31%	0.72%	3.29%	0.00%	3.29%	75%	0.62%	1.52%	1.15%	0.38%	1.53%
	按揭贷款	2.29%	3.05%	2.88%	0.72%	2.86%	0.00%	2.86%	30%	0.25%	0.76%	1.85%	0.44%	2.29%
	企业贷款	1.37%	3.04%	2.87%	0.72%	2.85%	0.00%	2.85%	85%	0.70%	1.10%	1.05%	0.32%	1.37%
	票据贴现	0.95%	0.94%	0.89%	0.72%	0.88%	0.00%	0.88%	30%	0.25%	0.00%	0.63%	0.32%	0.95%

资料来源：Wind，招商证券；注：信用成本和存款收益参考银行业均值数据

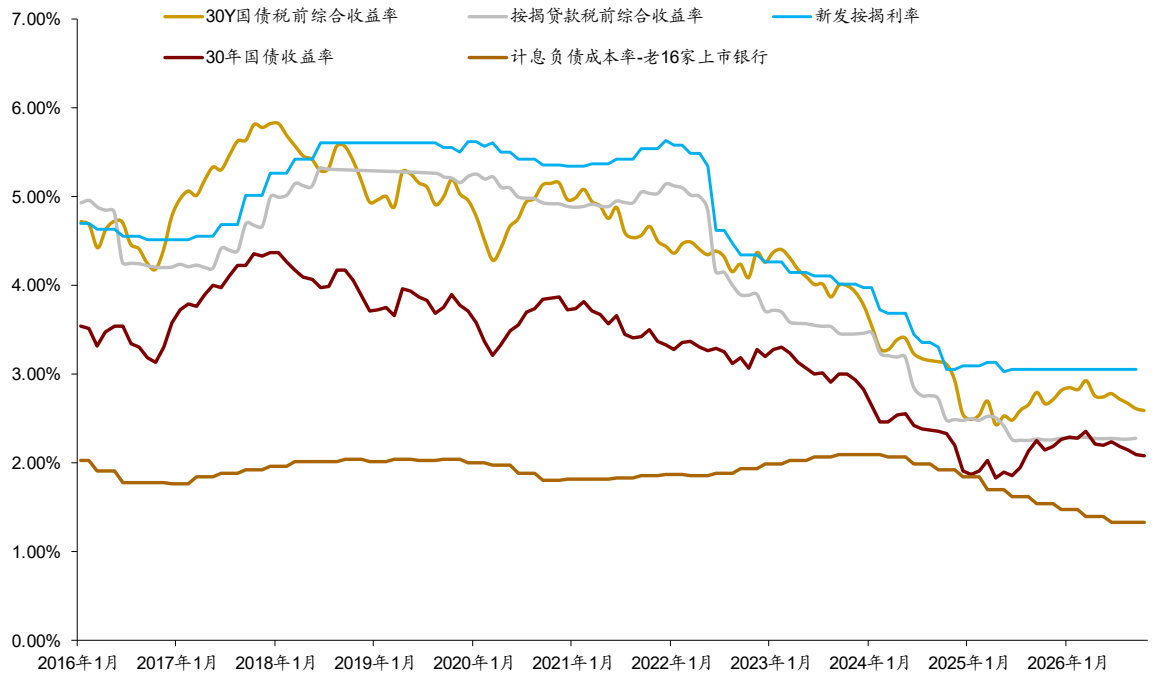
下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：5Y 国债综合收益率 VS 一般贷款收益率



资料来源：Wind，招商证券；老 16 家上市银行计息负债成本率数据为基于截止日前可获得最新财报的测算值，下同

图 3：30Y 国债综合收益率 VS 按揭贷款收益率



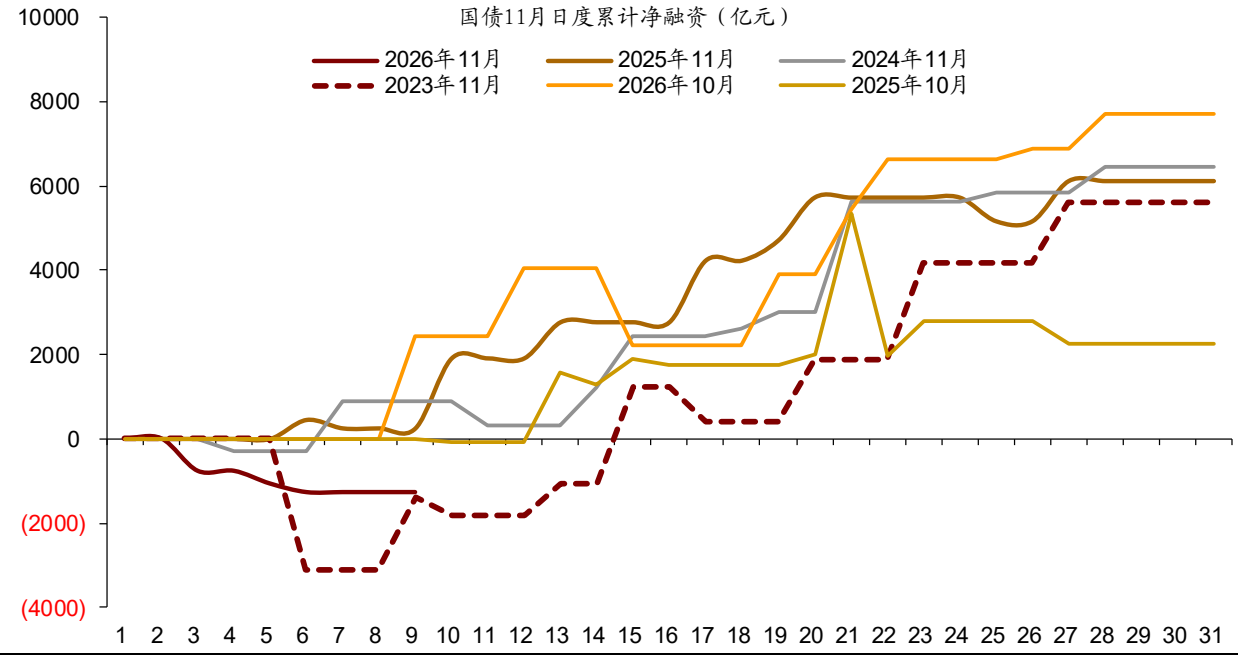
资料来源： Wind，招商证券

2. 利率债

量： 利率债净融资 109732 亿，较上年同期（138414 亿）明显少增。其中，政府债净融资 110360 亿元（上年同期 119231 亿元），国债净融资 49989 亿元（上年同期 56973 亿元），地方债净融资 60372 亿元（上年同期 62258 亿元），政金债净融资-629 亿元，上年同期（19183 亿元）。

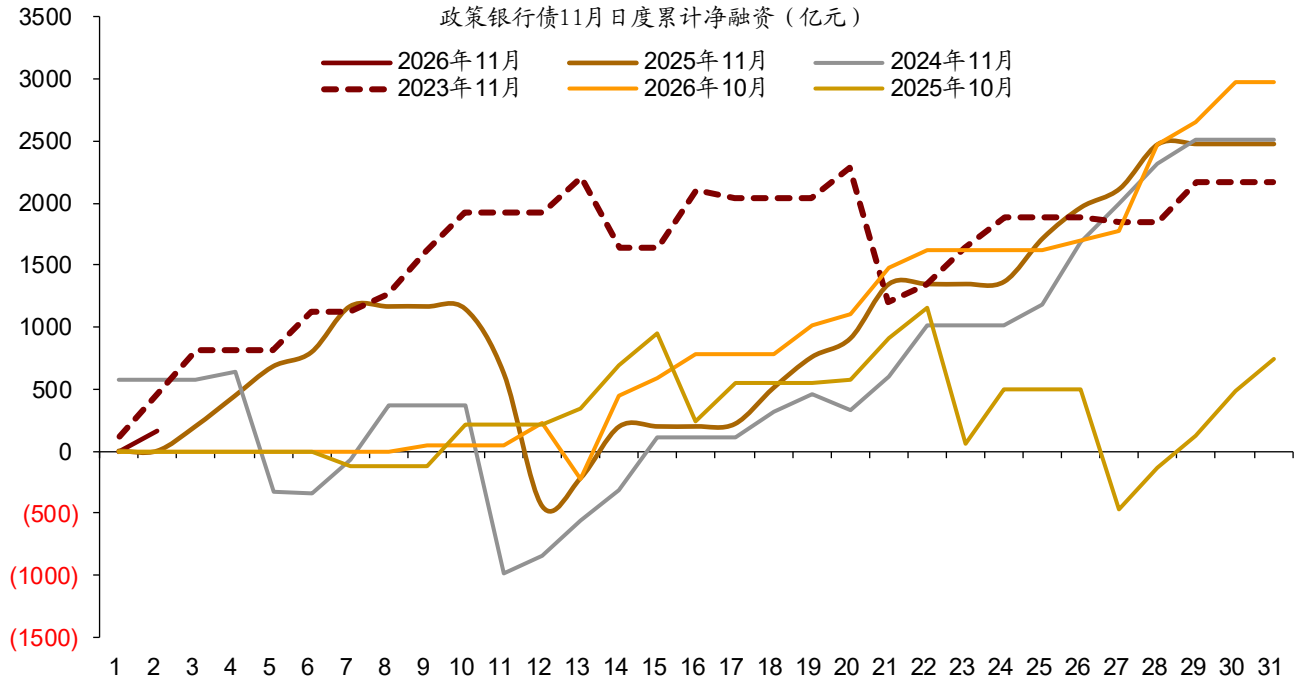
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：国债单月日度累计净融资（亿元）



资料来源：Wind，招商证券

图 5：政策性银行债单月日度累计净融资（亿元）

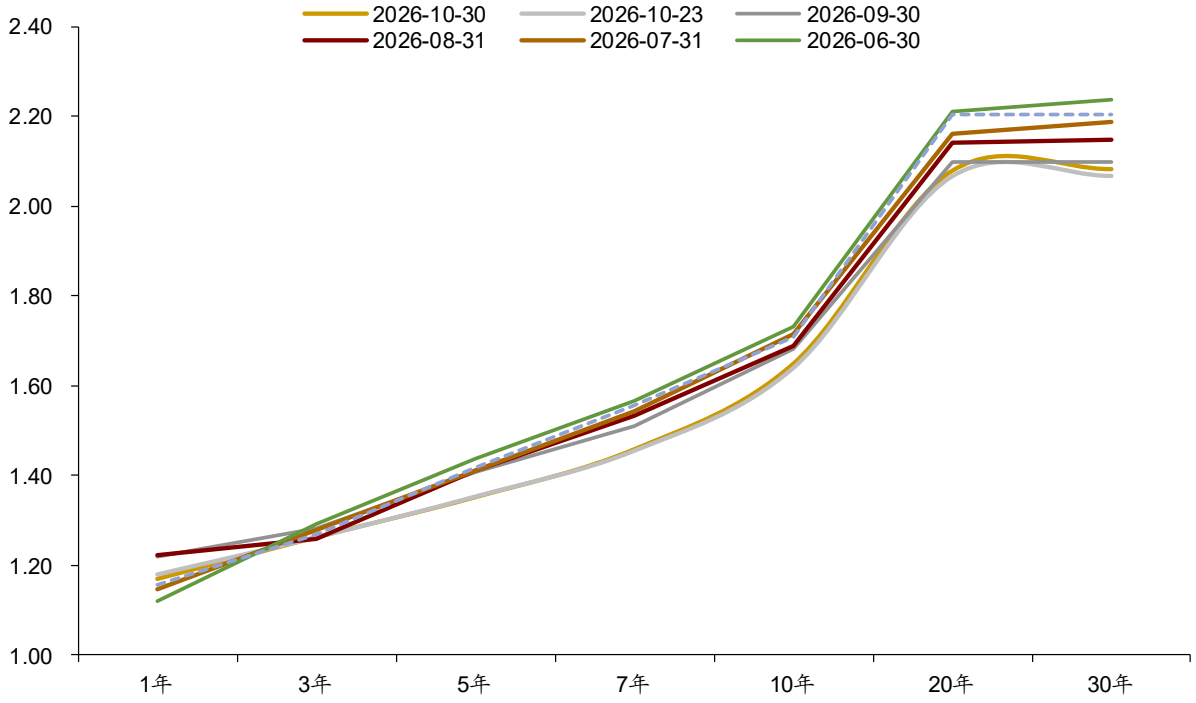


资料来源：Wind，招商证券

本期末，本期末，1Y、5Y、10Y、30Y 国债到期收益率分别较上周末变化-0.83BP、0.00BP、1.00BP、1.51BP 至 1.17%、1.35%、1.65%、2.08%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：国债收益率曲线（%）



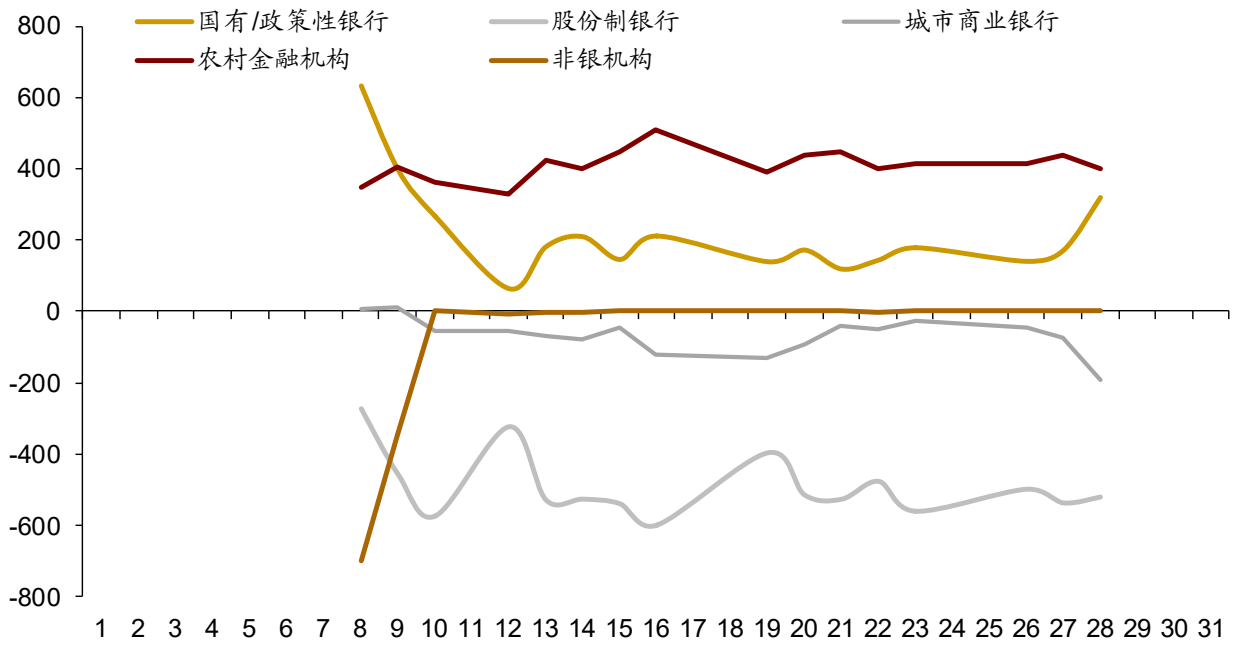
资料来源：Wind，招商证券

3. 票据贴现

量：截至 2026 年 10 月 28 日，国有行、股份行、城商行、农商行票据转贴现累计净买入规模分别为 3489 亿元（去年同期 3841 亿元）、-7851 亿元（去年同期-6162 亿元）、-1054 亿元（去年同期-802 亿元）、6559 亿元（去年同期 4869 亿元）。

下载日志已记录，仅供内部参考

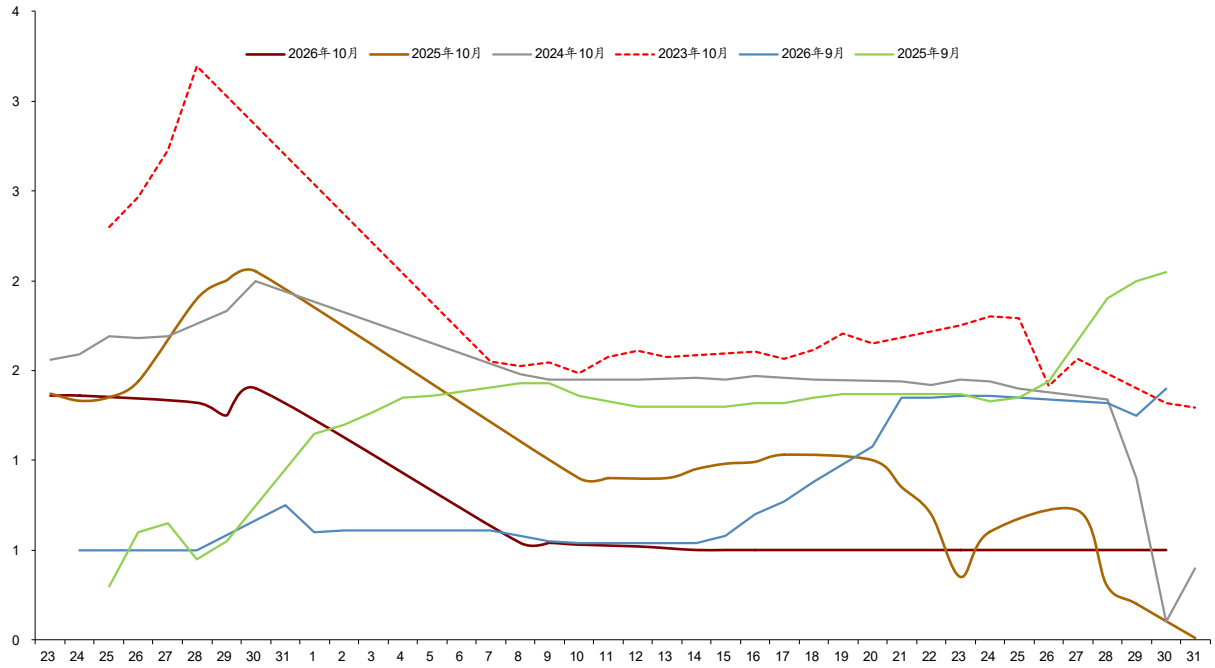
图 7：各类机构转贴现净买入量(不含托收、直贴)-单月累计，亿元



资料来源：Wind，招商证券；注：横轴为日期

价：本期末 1M、3M 和半年票据利率分别为 0.5%、0.5%、0.5%，分别较上期末变动 0bp、0bp、0bp。

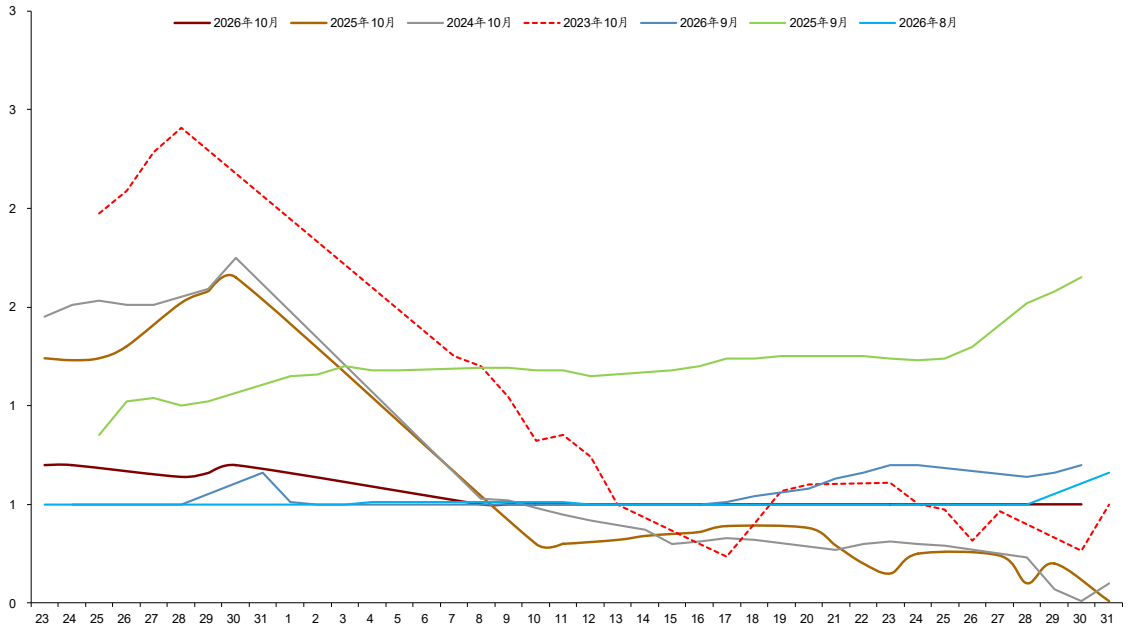
图 8：1M 票据利率月内走势（%）



资料来源：Wind，招商证券；注：横轴为日期，下同

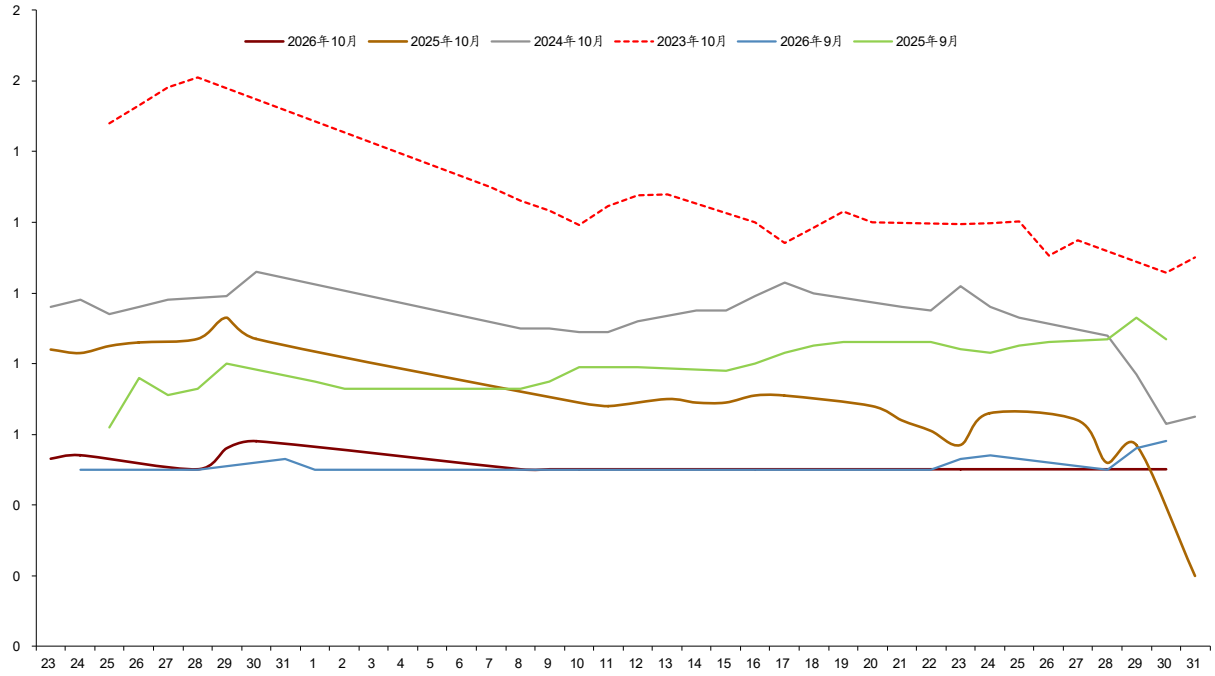
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：3M 票据利率月内走势（%）



资料来源：Wind，招商证券

图 10：6M 票据利率月内走势（%）



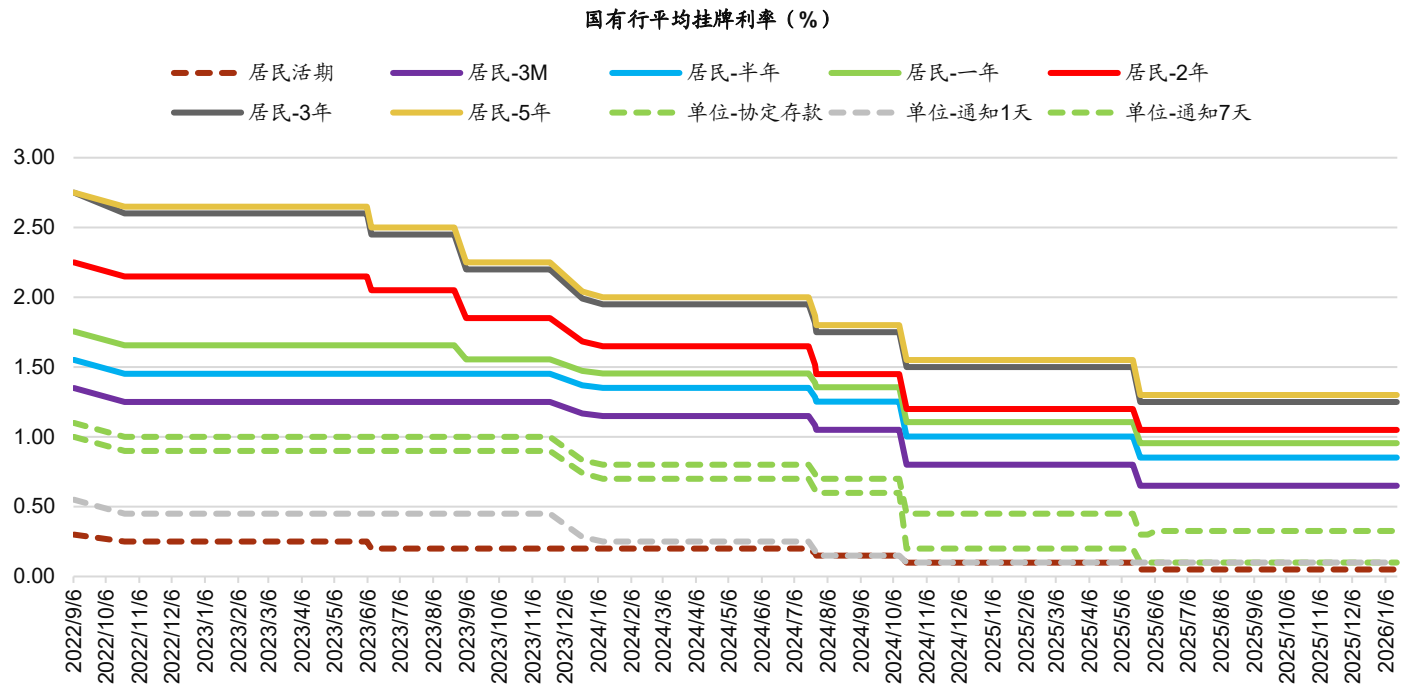
资料来源：Wind，招商证券

负债端

截至 2026 年 10 月 30 日，国有行活期存款挂牌利率为 0.05%，3M 定期、6M 定期、1Y 定期、2Y 定期、3Y 定期、5Y 定期挂牌利率分别为 0.65%、0.85%、0.96%、1.05%、1.25%、1.30%，协定存款、1 天通知存款、7 天通知存款挂牌利率分别为 0.10%、0.10%、0.33%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：大行存款平均挂牌利率（%）



资料来源：Wind，招商证券

同业存单

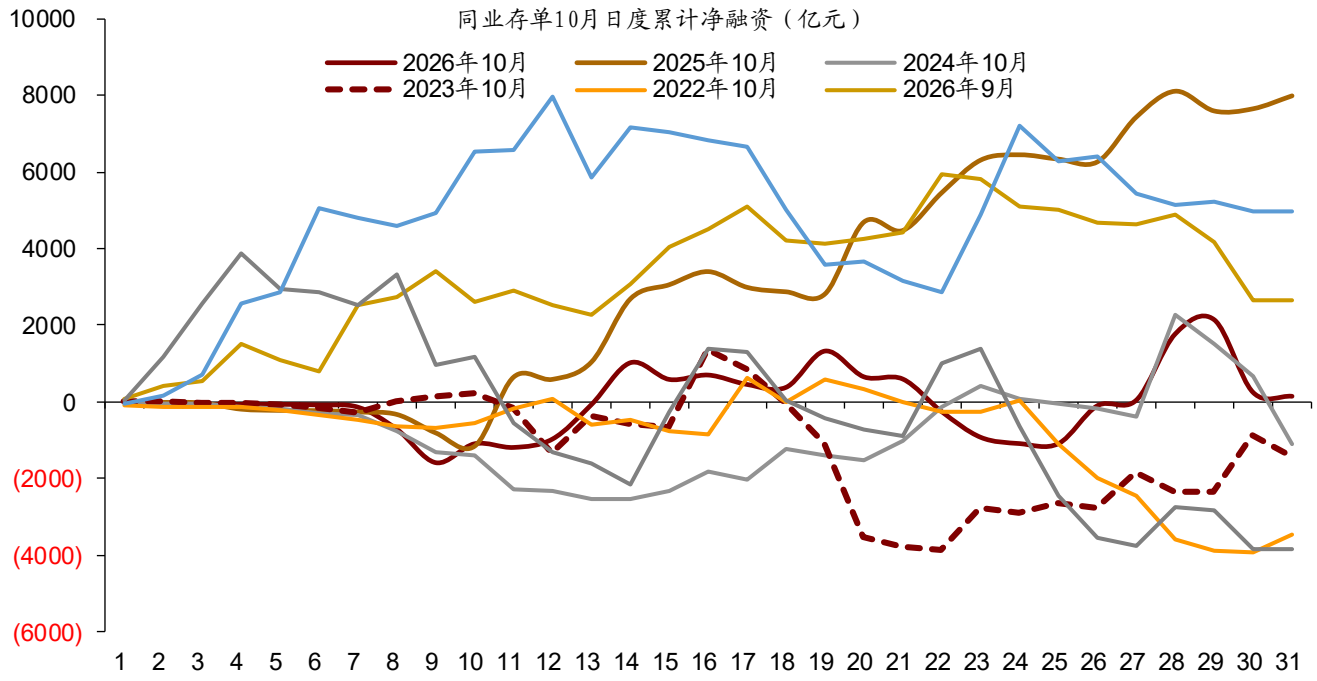
（1）发行：本周，同业存单发行总额为 7448 亿元，净融资额为 1327 亿元，相较上周发行总额为 5978 亿元，净融资额为-1262 亿元，发行规模上升，净融资额上升。

（2）价格：二级市场上，存单收益率上行。期末，1M、3M、6M、9M、1Y 期限 AAA 等级存单收益率分别变动 1.0、1.3、2.8、2.5、2.0BP 至 1.35%、1.38%、1.42%、1.43%、1.43%。

各等级 1Y 存单收益率调整。AAA、AAA-、AA+、AA、AA-等级 1Y 存单收益率分别变动 2.0、2.0、2.0、2.0、2.0BP 至 1.43%、1.44%、1.45%、1.48%、1.66%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：同业存单日度累计净融资（亿元）



资料来源：Wind，招商证券；注：横坐标表示日

周评论·热点

结合 42 家 A 股上市银行三季度数据来看，营收修复范围扩大，但新增动能更多来自其他非息收入；大行盈利持续改善，区域银行分化加深；多数银行不良率稳定，但关注类贷款与拨备指标释放出新的压力信号。

一、营收与盈利进一步改善，但经常性业务收入增长动能尚未同步增强

42 家上市银行前三季度营业收入合计约 4.7 万亿元，同比增长 7.8%，较上半年加快 0.4 个百分点。其中，37 家银行营收实现正增长，27 家银行累计营收增速较上半年提高。上市银行归母净利润增速中位数由 3.33%升至 4.50%，其中 22 家银行增速回升、20 家回落，负增长银行由 6 家增加到 8 家。

收入拆分来看，42 家上市银行前三季度净利息收入、手续费与佣金净收入增速较上半年分别下滑 0.01pct、2.69pct，其它非息收入较上半年增长 4.8pct。单季来看，Q3 净利息收入、手续费与佣金净收入与其他非息收入分别同比增长 8.3%、-8.2%、26.1%。从中可见，1）其他非息收入对营收增速的拉动增强，其对营收同比增长的贡献由上半年的约 1.39 个百分点，升至 Q3 单季的 3.34 个百分点，是营收增速进一步回升的主要边际来源，这主要与债券市场的强劲表现有关；2）手续费收入成为新的拖累。上市银行中有 31 家银行前三季度手续费净收入增速较上半年回落，部分保持正增长的银行单季也已环比转弱，例如宁波银行累计增长 25.5%，但根据累计金额推算，Q3 单季同比下降约 13.6%。该收入增速的走弱既与上年高基数有关，又受资本市场降温导致银行财富管理和基金代销业务收入减少的影响。

银行分类来看，四类银行前三季度累计营收增速较上半年均环比提升，但净利息收入表现分化，国有行净利息收入增速较上半年环比改善（从 9%升至 9.5%），

下载日志已记录，仅供内部参考

股份行(从4.2%降到3.5%)、城商行(从14.95%降到13.53%)与农商行(7.67%降到6.89%)却出现不同程度的下滑。其中，股份行呈现“营收修复、利润分化”的特点：营收增速回升，但净利息收入增速放缓，9家中仍有4家归母净利润负增长；城商行仍保有较高的利息业务增速，但17家中有10家利润增速较上半年回落。

二、息差持续企稳，信贷扩张仍在放缓

息差上，当前25家银行同时披露前三季度和上半年净息差，其中有7家较上半年提升，8家持平，10家下行。总体来看，大行息差基本企稳，股份行小幅承压，区域银行的改善体现较强的个体差异性。国有行中，交行累计净息差较上半年改善，工、农、中持平，建行和邮储环比走弱；披露数据的股份行、城/农商行中，净息差下行家数占比分别为57%、20%、43%。以算术平均计，六大行前三季度净息差均值较上半年下降0.5BP；股份行与农商行净息差均值较上半年分别下降0.7BP、0.4BP，城商行环比提升1.4BP。

规模上，42家银行贷款余额合计同比增速由Q2的6.50%降至Q3的6.3%，28家银行贷款增速下降。分类来看，贷款增量进一步集中于六大行，城商行仍保持较高同比增速，但三季度增长明显放缓，股份行贷款余额整体小幅收缩，农商行微幅增长。六大行中，交行是唯一同比增速回升的银行，贷款增速由5.46%升至5.80%，三季度净增1078亿元，同比多增349亿元；中行三季度净增3249亿，规模为42家上市银行中最多，但同比增速有所回落；工行信贷增长稳定，但主要由票据贡献；邮储和招行新增信贷结构中，对公贷款起到重要作用。

三、资产质量分化加深，关注类贷款压力增强

不良方面，42家银行中有24家不良率持平、12家下降、6家上升，约86%的银行不良率仍保持稳定，六大行和农商行没有出现不良率上升，上海银行、兰州银行和光大银行升幅较为明显。与之相比，31家具有可比关注率的银行中，有21家关注率提升。例如：平安、长沙、邮储的关注率较第二季度分别上升约23.63、24.85、15.36BP，结合不良率来看，平安和长沙银行是在不良率稳定的基础上，关注率出现上升；而邮储则是在不良率下降的同时，关注率上升。拨备方面，有27家银行拨备覆盖率较6月末下降，其中，六大行全部下降，部分城商行继续提升拨备率（如：青岛、成都、南京和江苏），农商行拨备率下调较为普遍。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：前三季度，上市银行主要业绩指标

截止日期	11/1		归母利润同比增速			营收同比增速			净手续费增速			其他非息增速		
简称	类型	最新财报	26Q1-3	变化(pct)	26H1	26Q1-3	变化(pct)	26H1	26Q1-3	变化(pct)	26H1	26Q1-3	变化(pct)	26H1
青岛银行	城商行	2026/09	15.7%	-2.4	18.1%	15.0%	5.8	9.2%	9.2%	-23.5	32.7%	18.1%	42.6	-24.4%
齐鲁银行	城商行	2026/09	12.5%	-3.6	16.1%	9.0%	-1.5	10.6%	-4.7%	-4.9	0.3%	3.9%	7.3	-3.3%
宁波银行	城商行	2026/09	12.0%	-0.1	12.1%	11.3%	-0.2	11.5%	25.5%	-28.4	53.9%	-5.1%	5.2	-10.3%
重庆银行	城商行	2026/09	11.1%	0.8	10.3%	10.6%	-0.2	10.8%	-21.8%	-10.0	-11.8%	-43.8%	2.1	-45.9%
杭州银行	城商行	2026/09	9.8%	-0.1	9.9%	5.50%	0.8	4.7%	4.6%	-11.9	16.5%	-27.5%	14.1	-41.6%
江苏银行	城商行	2026/09	8.2%	0.1	8.1%	13.2%	4.1	9.1%	-25.8%	-26.1	0.3%	28.4%	27.0	1.4%
苏州银行	城商行	2026/09	8.1%	-0.4	8.5%	12.81%	-0.3	13.1%	-6.5%	1.5	-8.1%	-9.9%	-2.7	-7.2%
南京银行	城商行	2026/09	8.0%	-0.1	8.2%	12.5%	1.6	10.9%	-16.3%	2.2	-18.5%	-17.3%	9.2	-26.5%
常熟银行	农商行	2026/09	8.0%	-2.6	10.6%	3.8%	-2.2	6.0%	54.2%	15.0	39.1%	-2.4%	-5.6	3.2%
西安银行	城商行	2026/09	7.9%	5.8	2.1%	9.7%	0.9	8.8%	-44.1%	-1.7	-42.4%	-0.8%	33.7	-34.4%
渝农商行	农商行	2026/09	7.9%	1.8	6.1%	8.5%	0.7	7.8%	0.7%	-4.6	5.2%	-17.6%	12.8	-30.4%
农业银行	国有行	2026/09	7.1%	2.2	4.9%	12.3%	1.3	11.1%	-10.4%	-1.7	-8.7%	55.9%	12.4	43.4%
建设银行	国有行	2026/09	6.6%	1.9	4.6%	11.4%	0.7	10.7%	-5.9%	-4.4	-1.4%	49.1%	4.4	44.7%
北京银行	城商行	2026/09	6.1%	0.5	5.6%	6.3%	0.7	5.6%	7.6%	0.4	7.1%	10.9%	8.2	2.7%
交通银行	国有行	2026/09	6.1%	2.1	4.0%	8.0%	1.3	6.7%	-1.8%	-1.8	0.1%	10.8%	4.9	5.8%
工商银行	国有行	2026/09	5.8%	2.5	3.3%	8.7%	-0.3	9.1%	1.6%	-1.8	3.3%	11.7%	-7.4	19.1%
中国银行	国有行	2026/09	5.5%	0.4	5.1%	7.2%	-1.3	8.5%	0.1%	-0.8	0.9%	1.3%	-7.0	8.3%
长沙银行	城商行	2026/09	5.4%	0.3	5.1%	3.3%	-0.7	4.0%	-2.7%	15.9	-18.6%	0.9%	-1.3	2.1%
郑州银行	城商行	2026/09	5.2%	2.2	3.0%	3.3%	2.2	1.0%	-15.1%	2.2	-17.3%	-3.5%	2.5	-6.0%
邮储银行	国有行	2026/09	4.6%	-0.1	4.6%	6.2%	-1.0	7.3%	8.7%	-3.5	12.2%	15.5%	3.2	12.3%
浦发银行	股份行	2026/09	4.5%	0.4	4.1%	4.4%	0.9	3.6%	-4.0%	-2.1	-1.9%	-2.6%	11.7	-14.3%
成都银行	城商行	2026/09	4.5%	0.1	4.4%	9.8%	5.7	4.1%	-11.3%	0.3	-11.7%	-52.5%	6.0	-58.5%
厦门银行	城商行	2026/09	3.8%	-3.5	7.3%	18.2%	-1.4	19.6%	-12.6%	-8.5	-4.1%	24.8%	-0.9	25.7%
江阴银行	农商行	2026/09	3.7%	1.4	2.3%	5.5%	3.6	2.0%	-15.9%	-12.2	-3.7%	9.6%	11.5	-1.9%
中信银行	股份行	2026/09	3.6%	0.5	3.1%	3.3%	0.3	3.1%	-1.3%	-3.2	1.9%	20.0%	12.2	7.8%
青农商行	农商行	2026/09	2.5%	-0.3	2.8%	-1.0%	6.6	-7.6%	-6.2%	-3.2	-2.9%	-18.1%	16.9	-35.0%
无锡银行	农商行	2026/09	2.5%	-0.3	2.8%	3.3%	0.2	3.0%	-12.2%	-14.4	2.1%	-2.8%	-1.8	-1.0%
招商银行	股份行	2026/09	2.4%	0.4	2.0%	5.3%	0.5	4.8%	4.3%	-1.7	6.0%	4.8%	4.7	0.1%
张家港行	农商行	2026/09	2.2%	-0.5	2.7%	-5.5%	-0.3	-5.2%	20.2%	4.2	16.0%	-19.7%	-5.5	-14.2%
平安银行	股份行	2026/09	2.2%	-1.1	3.3%	2.4%	0.6	1.8%	0.0%	-3.7	3.7%	14.4%	6.4	8.0%
苏农银行	农商行	2026/09	2.0%	-1.0	3.0%	0.0%	-1.0	1.0%	20.8%	-10.0	30.8%	-22.4%	-6.1	-16.2%
沪农商行	农商行	2026/09	1.1%	0.2	0.9%	2.1%	0.3	1.8%	3.9%	-2.4	6.2%	-2.3%	4.4	-6.7%
瑞丰银行	农商行	2026/09	1.0%	0.1	0.9%	-0.7%	1.3	-2.0%	15.1%	-10.0	25.1%	-32.6%	6.2	-38.8%
浙商银行	股份行	2026/09	1.0%	-1.1	2.0%	0.1%	0.1	0.0%	22.5%	11.0	11.5%	3.4%	-2.1	5.5%
兴业银行	股份行	2026/09	-3.8%	0.9	-4.7%	0.2%	0.5	-0.3%	4.2%	-4.4	8.6%	6.4%	8.3	-1.9%
紫金银行	农商行	2026/09	-4.7%	-8.0	3.3%	-2.6%	5.3	-7.9%	-7.8%	-19.9	12.1%	-13.9%	12.7	-26.6%
兰州银行	城商行	2026/09	-10.0%	-1.1	-8.9%	6.5%	-0.1	6.6%	-3.8%	7.3	-11.2%	309.9%	295.8	14.1%
贵阳银行	城商行	2026/09	-10.3%	-5.7	-4.6%	12.5%	1.6	10.9%	-0.1%	-9.4	9.3%	30.9%	30.5	0.5%
民生银行	股份行	2026/09	-14.8%	-6.2	-8.6%	1.9%	-2.0	3.8%	-2.9%	-4.2	1.3%	-6.9%	-1.5	-5.4%
华夏银行	股份行	2026/09	-18.0%	0.3	-18.4%	18.5%	5.8	12.7%	-3.6%	-9.6	6.0%	52.1%	38.5	13.6%
光大银行	股份行	2026/09	-23.6%	0.4	-24.0%	0.3%	4.6	-4.3%	-10.5%	-3.1	-7.3%	-6.2%	28.9	-35.1%
上海银行	城商行	2026/09	-24.5%	-25.0	0.5%	-1.3%	-6.8	5.5%	-8.4%	1.8	-10.2%	-12.5%	-18.1	5.6%

资料来源：各行三季报、招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图 14：前三季度，上市银行经营情况

截止日期	11/1		总资产增速			总贷款增速			净利息收入增速			净息差		
简称	类型	最新财报	26Q1-3	变化(pct)	26H1	26Q1-3	变化(pct)	26H1	26Q1-3	变化(pct)	26H1	26Q1-3	变化(bp)	26H1
宁波银行	城商行	2026/09	14.5%	0.7	13.8%	14.8%	-1.8	16.5%	14.0%	-0.2	14.3%	1.71%	1.0	1.70%
青岛银行	城商行	2026/09	14.2%	0.1	14.2%	14.6%	-1.5	16.1%	15.2%	0.3	15.0%	1.63%	0.0	1.63%
齐鲁银行	城商行	2026/09	14.1%	-1.7	15.8%	14.1%	-0.8	14.9%	11.6%	-3.4	15.0%		未披	1.48%
江苏银行	城商行	2026/09	13.8%	-3.4	17.2%	12.6%	-1.4	14.0%	12.9%	0.9	12.0%		未披	1.64%
苏州银行	城商行	2026/09	13.6%	-2.4	16.0%	14.4%	-0.4	14.8%	22.7%	-1.2	23.9%	1.40%	0.0	1.40%
厦门银行	城商行	2026/09	11.7%	0.2	11.5%	16.7%	-4.1	20.9%	19.7%	-0.7	20.4%		未披	1.14%
南京银行	城商行	2026/09	11.0%	-0.6	11.6%	11.1%	-1.9	13.0%	32.1%	-8.1	40.2%		未披	1.79%
江阴银行	农商行	2026/09	10.9%	0.7	10.3%	8.1%	0.3	7.7%	4.4%	-0.4	4.7%	1.54%	-3.0	1.57%
杭州银行	城商行	2026/09	10.2%	-0.2	10.4%	14.4%	-0.8	15.1%	14.7%	-4.5	19.2%		未披	1.39%
重庆银行	城商行	2026/09	10.1%	-2.6	12.8%	13.7%	-2.7	16.3%	24.9%	-1.1	26.0%		未披	1.46%
华夏银行	股份行	2026/09	9.8%	0.2	9.6%	12.3%	-2.3	14.6%	10.7%	-2.4	13.0%	1.58%	-1.0	1.59%
瑞丰银行	农商行	2026/09	9.6%	-1.5	11.1%	11.0%	1.6	9.4%	9.8%	-2.3	12.0%	1.50%	1.0	1.49%
工商银行	国有行	2026/09	9.5%	0.4	9.1%	5.9%	-0.1	6.0%	9.6%	0.8	8.8%	1.29%	0.0	1.29%
无锡银行	农商行	2026/09	9.5%	-0.7	10.2%	8.4%	0.1	8.4%	6.4%	1.5	4.8%		未披	1.36%
中国银行	国有行	2026/09	9.5%	0.2	9.2%	7.1%	-0.2	7.3%	10.4%	0.2	10.2%	1.27%	0.0	1.27%
浙商银行	股份行	2026/09	9.3%	-1.2	10.4%	6.3%	-0.2	6.4%	-3.0%	0.1	-3.0%	1.55%	-1.0	1.56%
招商银行	股份行	2026/09	8.8%	-0.1	8.9%	4.4%	-0.3	4.7%	5.8%	0.2	5.6%	1.82%	-1.0	1.83%
农业银行	国有行	2026/09	8.3%	-0.7	9.0%	7.7%	-0.2	7.8%	10.6%	0.0	10.5%	1.28%	0.0	1.28%
沪农商行	农商行	2026/09	8.3%	1.9	6.3%	6.0%	2.7	3.3%	3.0%	-0.6	3.6%		未披	1.36%
成都银行	城商行	2026/09	8.2%	-0.9	9.1%	6.0%	-2.2	8.1%	21.6%	2.6	19.0%		未披	1.67%
长沙银行	城商行	2026/09	8.0%	0.5	7.5%	6.8%	-2.3	9.1%	4.4%	-2.3	6.8%		未披	1.84%
建设银行	国有行	2026/09	7.4%	0.9	6.5%	6.8%	-0.1	6.9%	10.0%	1.6	8.5%	1.36%	-1.0	1.37%
渝农商行	农商行	2026/09	7.2%	-2.5	9.7%	7.6%	-2.8	10.4%	12.9%	-2.2	15.2%	1.63%	-3.0	1.66%
邮储银行	国有行	2026/09	6.7%	-2.2	8.9%	7.6%	0.0	7.7%	4.6%	-1.2	5.8%	1.60%	-3.0	1.63%
张家港行	农商行	2026/09	6.6%	0.6	6.0%	8.1%	0.6	7.5%	1.6%	1.9	-0.3%	1.36%	1.0	1.35%
常熟银行	农商行	2026/09	6.6%	0.7	5.9%	7.0%	-1.8	8.8%	3.1%	-2.7	5.8%	2.42%	-6.0	2.48%
苏农银行	农商行	2026/09	6.5%	-1.2	7.7%	5.4%	-2.1	7.5%	11.3%	0.8	10.5%		未披	1.37%
交通银行	国有行	2026/09	6.3%	1.0	5.3%	5.8%	0.3	5.5%	9.4%	0.7	8.6%	1.24%	1.0	1.23%
紫金银行	农商行	2026/09	5.8%	-3.5	9.2%	4.5%	0.2	4.3%	1.1%	3.0	-1.8%	1.11%	2.0	1.09%
浦发银行	股份行	2026/09	5.7%	-2.2	7.9%	4.2%	0.1	4.1%	8.0%	-2.8	10.8%		未披	1.43%
兴业银行	股份行	2026/09	5.6%	-2.4	8.0%	2.7%	-1.8	4.4%	-2.2%	-0.9	-1.3%	1.59%	-1.0	1.60%
郑州银行	城商行	2026/09	5.3%	-4.6	9.9%	4.1%	1.0	3.1%	5.1%	1.8	3.3%		未披	1.52%
中信银行	股份行	2026/09	4.9%	-0.5	5.3%	3.7%	0.2	3.6%	1.6%	-1.1	2.7%	1.60%	-2.0	1.62%
贵阳银行	城商行	2026/09	3.6%	-0.7	4.3%	1.8%	-2.8	4.6%	9.1%	-4.8	13.9%	1.65%	-2.0	1.67%
平安银行	股份行	2026/09	3.2%	0.6	2.6%	0.4%	-0.9	1.3%	0.3%	0.8	-0.5%	1.80%	0.0	1.80%
兰州银行	城商行	2026/09	2.2%	-2.4	4.6%	-4.1%	-4.3	0.2%	-63.6%	-69.3	5.7%	1.38%	8.0	1.30%
上海银行	城商行	2026/09	1.8%	-2.0	3.8%	3.9%	-2.5	6.4%	5.4%	-2.0	7.4%		未披	1.15%
光大银行	股份行	2026/09	0.8%	0.6	0.2%	0.5%	0.9	-0.4%	3.6%	0.5	3.2%		未披	1.42%
西安银行	城商行	2026/09	0.6%	-1.6	2.2%	-3.6%	-3.5	-0.1%	13.9%	-9.8	23.6%		未披	1.99%
民生银行	股份行	2026/09	-0.2%	-0.5	0.3%	1.9%	1.0	0.9%	4.9%	-1.9	6.9%	1.47%	0.0	1.47%
北京银行	城商行	2026/09	-2.6%	-2.5	-0.1%	1.4%	0.9	0.5%	5.1%	-1.3	6.3%		未披	1.26%
青农商行	农商行	2026/09	-2.8%	-2.9	0.2%	5.0%	0.1	4.9%	5.3%	1.6	3.7%	1.67%	5.0	1.62%

资料来源：各行三季报，招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：前三季度，上市银行资产质量

截止日期	11/1		不良率			拨备覆盖率			关注率			逾期率		
简称	类型	最新财报	26Q1-3	变化(bp)	26H1	26Q1-3	变化(pct)	26H1	26Q1-3	变化(bp)	26H1	26Q1-3	变化(bp)	26H1
成都银行	城商行	2026/09	0.68%	0.0	0.68%	448%	22.0	426%	0.54%	12.7	0.42%		未披	0.93%
常熟银行	农商行	2026/09	0.75%	0.0	0.75%	406%	-25.7	432%		未披	1.59%		未披	1.95%
杭州银行	城商行	2026/09	0.76%	0.0	0.76%	471%	-1.0	472%	0.50%	-2.1	0.52%		未披	0.59%
宁波银行	城商行	2026/09	0.76%	0.0	0.76%	374%	0.3	373%	1.09%	5.4	1.04%		未披	0.86%
无锡银行	农商行	2026/09	0.76%	0.0	0.76%	402%	-2.8	405%	0.85%	5.8	0.79%		未披	0.88%
厦门银行	城商行	2026/09	0.77%	4.0	0.73%	304%	-13.5	317%	2.02%	13.2	1.89%		未披	1.46%
江阴银行	农商行	2026/09	0.80%	-1.0	0.81%	332%	-16.8	349%	1.42%	-5.0	1.47%		未披	1.34%
江苏银行	城商行	2026/09	0.81%	0.0	0.81%	317%	11.9	305%	1.20%	4.0	1.15%	1.10%	-0.7	1.11%
苏州银行	城商行	2026/09	0.81%	0.0	0.81%	371%	-11.1	382%	0.95%	4.2	0.91%		未披	1.15%
南京银行	城商行	2026/09	0.83%	1.0	0.82%	321%	15.0	306%	0.98%	1.4	0.97%		未披	1.20%
苏农银行	农商行	2026/09	0.86%	0.0	0.86%	324%	-15.9	340%	1.44%	4.6	1.40%		未披	1.22%
青岛银行	城商行	2026/09	0.90%	-5.0	0.95%	356%	43.7	312%	0.56%	0.2	0.56%		未披	1.17%
张家港行	农商行	2026/09	0.93%	-1.0	0.94%	307%	-18.1	325%	1.18%	3.4	1.15%		未披	1.74%
招商银行	股份行	2026/09	0.94%	0.0	0.94%	389%	4.3	385%	1.59%	6.1	1.53%	1.32%	1.6	1.31%
沪农商行	农商行	2026/09	0.94%	0.0	0.94%	303%	-3.8	307%	1.59%	2.5	1.56%		未披	1.50%
齐鲁银行	城商行	2026/09	0.98%	0.0	0.98%	360%	1.0	359%	0.77%	-1.7	0.79%		未披	0.88%
邮储银行	国有行	2026/09	0.99%	-1.0	1.00%	205%	-10.2	215%	1.88%	15.4	1.73%	1.35%	-3.5	1.38%
平安银行	股份行	2026/09	1.05%	0.0	1.05%	215%	-4.8	220%	2.07%	23.6	1.83%		未披	1.75%
渝农商行	农商行	2026/09	1.05%	0.0	1.05%	353%	-4.5	357%		未披	1.40%		未披	1.25%
兴业银行	股份行	2026/09	1.08%	0.0	1.08%	223%	-3.0	226%	1.77%	4.5	1.72%		未披	1.64%
瑞丰银行	农商行	2026/09	1.09%	0.0	1.09%	301%	-7.6	309%	2.05%	-4.2	2.09%		未披	2.14%
重庆银行	城商行	2026/09	1.11%	0.0	1.11%	249%	2.2	247%		未披	1.81%		未披	1.42%
中信银行	股份行	2026/09	1.15%	0.0	1.15%	202%	-1.2	203%	1.74%	6.7	1.68%		未披	1.63%
长沙银行	城商行	2026/09	1.15%	0.0	1.15%	281%	-0.4	281%	3.14%	24.9	2.89%		未披	1.84%
中国银行	国有行	2026/09	1.22%	0.0	1.22%	198%	-2.5	201%		未披	1.44%		未披	1.35%
农业银行	国有行	2026/09	1.23%	-2.0	1.25%	289%	-1.0	290%		未披	1.38%		未披	1.24%
浦发银行	股份行	2026/09	1.24%	-1.0	1.25%	196%	-2.2	198%	1.94%	-2.6	1.97%		未披	1.84%
工商银行	国有行	2026/09	1.29%	0.0	1.29%	212%	-5.9	218%		未披	1.97%		未披	1.60%
建设银行	国有行	2026/09	1.29%	0.0	1.29%	233%	-5.5	239%		未披	1.77%		未披	1.38%
交通银行	国有行	2026/09	1.29%	-1.0	1.30%	200%	-3.7	204%		未披	1.77%		未披	1.55%
北京银行	城商行	2026/09	1.29%	-1.0	1.30%	201%	1.0	200%		未披	1.58%		未披	1.96%
紫金银行	农商行	2026/09	1.33%	0.0	1.33%	179%	3.4	175%	1.69%	-1.0	1.70%		未披	1.80%
浙商银行	股份行	2026/09	1.36%	0.0	1.36%	156%	0.1	156%		未披	2.70%		未披	1.89%
民生银行	股份行	2026/09	1.46%	-1.0	1.47%	142%	0.0	142%	2.66%	-3.8	2.69%		未披	2.25%
华夏银行	股份行	2026/09	1.50%	0.0	1.50%	144%	-0.6	145%	2.60%	-4.0	2.64%		未披	2.28%
光大银行	股份行	2026/09	1.54%	10.0	1.44%	144%	-6.4	150%		未披	1.69%		未披	2.20%
郑州银行	城商行	2026/09	1.67%	-1.0	1.68%	199%	5.6	194%	2.06%	-11.5	2.17%		未披	3.12%
青农商行	农商行	2026/09	1.73%	-1.0	1.74%	234%	8.9	225%	4.26%	-5.8	4.32%		未披	2.72%
贵阳银行	城商行	2026/09	1.74%	-4.0	1.78%	228%	-1.8	230%	3.12%	18.7	2.94%		未披	2.34%
西安银行	城商行	2026/09	1.81%	5.0	1.76%	280%	18.7	261%	4.06%	10.4	3.96%		未披	3.18%
兰州银行	城商行	2026/09	1.98%	20.0	1.78%	170%	-21.6	192%	7.46%	136.5	6.09%		未披	5.37%
上海银行	城商行	2026/09	1.99%	57.0	1.42%	164%	-3449.0	198%	1.85%	7.6	1.77%		未披	1.50%

资料来源：各行三季报，招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

（1）经济基本面改善偏慢：消费、房地产销售等恢复不及预期，影响信贷需求等；

（2）政策力度低于预期：各项政策未兑现，或低于预期，影响宏观经济改善效果；

（3）存款竞争及定期化加剧：负债成本改善不及预期，息差承压；

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

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

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数



重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。