

银行

2026年05月16日

“以债补贷”延续，盈利分化加剧

——2026Q1 商业银行监管数据点评

投资评级：看好（维持）

刘呈祥（分析师）

吴文鑫（分析师）

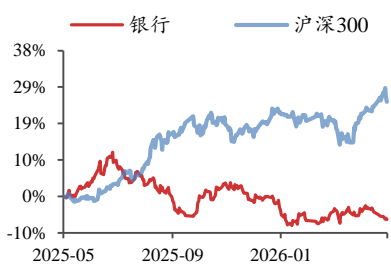
liuchengxiang@kysec.cn

wuwenxin@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

证书编号：S0790524060002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《规模红利到存量博弈—4月金融数据解读》-2026.5.14

《资负策略升级，把握业绩拐点与红利价值—行业投资策略》-2026.5.14

《信贷存款量稳价优，债券增收回归风险管理—2026Q1 央行货币政策执行报告学习》-2026.5.12

● 规模：“以债补贷”思路延续，股份行回暖，负债能力成关键分水岭

商业银行扩表放缓，2026Q1 末商业银行总资产/总负债/贷款增速为 8.9%/9.0%/7.1%，分别较年初-0.1pct/-0.2pct/-0.2pct，整体扩表动能略有减弱，主要受信贷需求及银行主动调整资产结构影响。2026Q1 商业银行非信贷资产同比多增 4291 亿元，增量高于贷款（2593 亿元），债券投资补位的特征鲜明。股份行增速低位回升，2026Q1 其总资产/贷款增速为 5.4%/3.8%，较年初提高 0.6pct/0.5pct，除了低基数的影响外，也与客群融资结构有关，国有行的央国企客户融资到期很多通过发债替换（因价格更合适），股份行这一因素影响相对较小。农商行显现较大缩表压力，存款流失或是重要原因。2026Q1 农商行资产增速降幅（0.9pct）为各类机构最大，除了资产投放不足、债券兑现浮盈外，也和负债能力偏弱有关，上一轮高息定存集中到期，部分资金流向大行理财。

● 盈利：利润增速转负，城商行表现亮眼，农商行大幅拖累

2026Q1 商业银行净利润同比 -3.73%，较 2025 年 2.33% 回落。结构分化十分显著：大行净利润同比-1.28%（2025 年全年+2.25%），主要受息差收窄和拨备计提增加影响；股份行同比微增 0.32%（2025 年全年-2.84%），实现转正，体现其结构调整及收缩风险敞口的成效；城商行同比+9.70%（2025 年全年+12.87%），继续保持高增长，部分源于区域经济活力；农商行同比-30.24%（2025 年全年+4.57%），大幅下滑，主因一季度不良集中暴露、拨备计提大幅增加以及部分机构兼并重组后的财务调整。净息差方面，2026Q1 商业银行净息差为 1.40%，较 2025 年末的 1.42% 收窄 2BP，其中大行净息差 1.29%（较 2025 年末降 1BP）。需要注意的是监管口径与财报口径或存在差异，上市银行 2026Q1 展现出较强盈利景气度，大型银行均为利润同比正增。

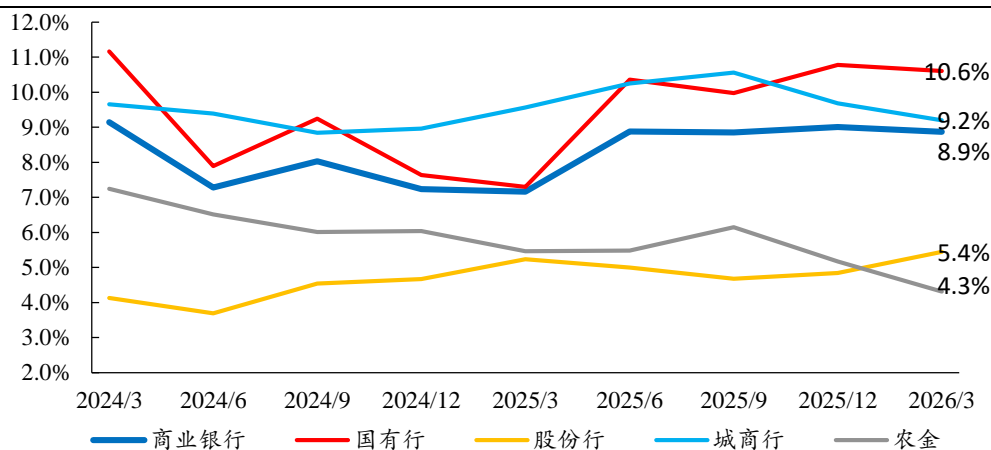
● 资产质量：不良季节性回升，农商行拨备承压

2026Q1 商业银行不良率微升至 1.51%，不良额环比增长约 5%，主要受年初集中不良认定及部分弱资质客户风险暴露的季节性影响。大行、股份行不良率稳定在 1.22% 附近，资产质量较为扎实；城商行、农商行压力显著增加，尤其是农商行，不良率走高叠加拨备覆盖率下滑，反映出其客户下沉、区域经济偏弱以及此前兼并重组的影响仍在消化中。2026Q1 拨备覆盖率整体略有下降，股份行、农商行较为明显，尽管零售、小微及部分房企风险仍需关注，但银行资产端持续向债券和大型企业倾斜的结构特征，决定了整体信用成本有望维持低位运行。

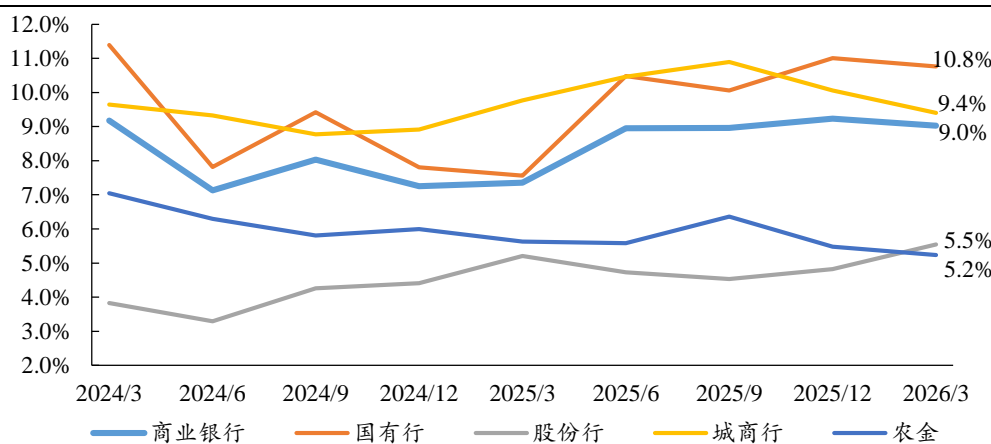
● 投资建议：三条主线布局，关注红利扩张型银行

主线一：基础客群优势行或潜在负债成本优化空间大的银行，受益标的：招商银行、渝农商行等；主线二：对公项目储备丰富、掌握资产定价权的银行，受益标的：工商银行、建设银行、成都银行、江苏银行、杭州银行等。主线三：低风险+盈利高增长驱动的“红利扩张”型银行——兼具防御与弹性，推荐中信银行，受益标的：邮储银行、南京银行等。

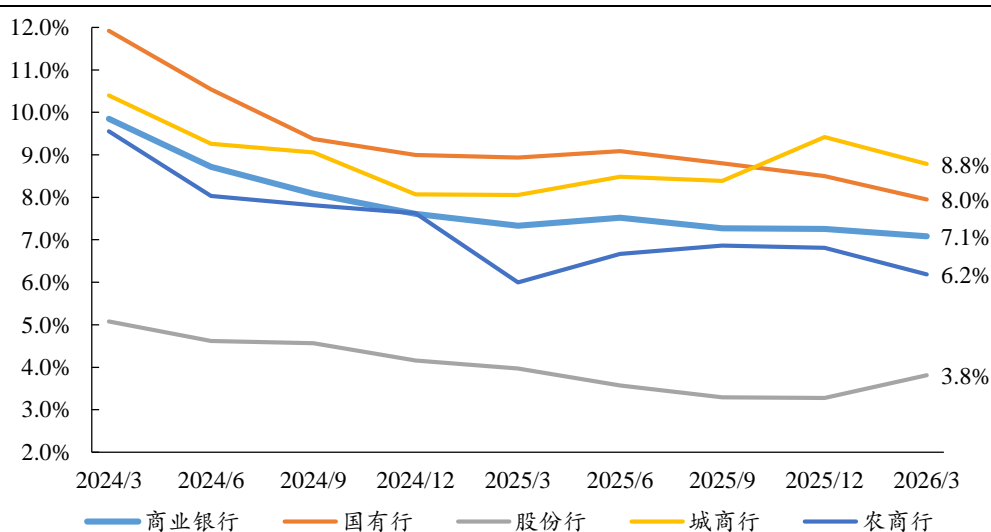
● 风险提示：零售信用风险扩散，净息差大幅收窄，债券投资收益波动等。

附图 1：2026Q1 末商业银行总资产同比增长 8.9%


数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 2：2026Q1 末商业银行总负债同比增长 9.0%


数据来源：Wind、开源证券研究所

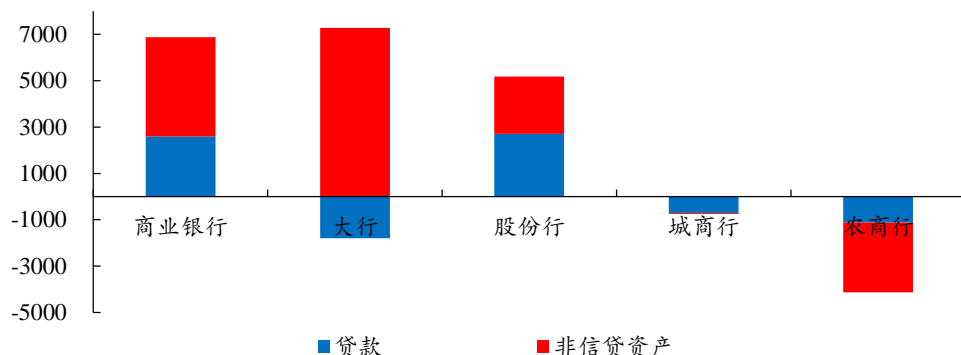
附图 3：2026Q1 末商业银行贷款总额同比增长 7.1%


数据来源：Wind、开源证券研究所

附表 1：商业银行主要监管指标情况：2026Q1 净利润增速小幅转负

	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1
规模情况					
资产同比增速	7.16%	8.88%	8.85%	9.01%	8.87%
负债同比增速	7.35%	8.95%	8.96%	9.24%	9.03%
贷款总额同比增速	7.33%	7.52%	7.27%	7.26%	7.08%
盈利指标					
累计净利润同比增速	-2.32%	-1.20%	-0.02%	2.33%	-3.73%
净息差	1.43%	1.42%	1.42%	1.42%	1.40%
资产利润率 (ROA)	0.68%	0.63%	0.63%	0.60%	0.60%
风险指标					
不良额环比	4.80%	-0.07%	2.57%	-0.68%	4.98%
不良率	1.51%	1.49%	1.52%	1.50%	1.51%
拨备覆盖率	208.13%	211.97%	207.15%	205.21%	203.14%
拨贷比	3.15%	3.16%	3.14%	3.07%	3.07%
流动性指标					
流动性比例	76.15%	79.90%	80.10%	80.95%	79.75%
资本充足水平					
资本充足率	15.28%	15.58%	15.36%	15.46%	15.00%

数据来源：国家金融监督管理总局、Wind、开源证券研究所

附图 4：2026Q1 各类型银行扩表分化，农商行非信贷资产同比大幅少增（亿元）


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中所示为 2026Q1 资产增量较 2025Q1 同期变动）

附图 5：2026Q1 末商业银行不良额较年初增 5.0%，不良率为 1.51%，拨备覆盖率保持较高水平

银行类型	不良额环比					不良率					拨备覆盖率				
	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行	商业银行	国有行	股份行	城商行	农商行
趋势															
2026/3	5.0%	4.5%	3.4%	5.8%	5.8%	1.51%	1.22%	1.22%	1.85%	2.79%	203.1%	240.6%	204.6%	171.2%	156.9%
2025/12	0.7%	0.0%	0.2%	0.2%	2.5%	1.50%	1.22%	1.21%	1.82%	2.72%	205.2%	241.4%	207.2%	173.4%	159.3%
2025/9	2.6%	2.0%	0.2%	5.9%	2.8%	1.52%	1.22%	1.22%	1.84%	2.82%	207.2%	243.9%	210.1%	176.8%	160.2%
2025/6	0.1%	1.2%	0.5%	0.3%	2.2%	1.49%	1.21%	1.22%	1.76%	2.77%	212.0%	249.2%	212.4%	185.5%	161.9%
2025/3	4.8%	4.1%	3.0%	6.5%	5.9%	1.51%	1.22%	1.23%	1.79%	2.86%	208.1%	247.2%	212.3%	183.9%	152.6%
2024/12	-2.9%	-0.7%	-1.3%	-3.2%	-7.0%	1.50%	1.23%	1.22%	1.76%	2.80%	211.2%	248.0%	216.3%	188.1%	156.4%
2024/9	1.1%	2.4%	0.3%	4.1%	-2.5%	1.56%	1.25%	1.25%	1.82%	3.04%	209.5%	250.3%	217.1%	188.9%	148.8%
2024/6	-0.8%	0.9%	0.0%	1.2%	-5.2%	1.56%	1.24%	1.25%	1.77%	3.14%	209.3%	253.8%	216.6%	192.3%	143.1%
2024/3	4.4%	4.0%	1.9%	6.3%	5.0%	1.59%	1.25%	1.25%	1.78%	3.34%	204.5%	251.2%	218.0%	191.2%	132.7%

数据来源：Wind、开源证券研究所

附表 3：各类型商业银行 2026Q1 主要监管指标汇总：景气分化，质量稳健

	大型商业银行					股份制商业银行				
	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1
规模情况										
资产同比增速	7.30%	10.36%	9.97%	10.78%	10.61%	5.23%	5.00%	4.68%	4.84%	5.44%
负债同比增速	7.56%	10.48%	10.06%	11.00%	10.76%	5.20%	4.73%	4.53%	4.82%	5.54%
贷款总额同比增速	8.94%	9.09%	8.80%	8.50%	7.95%	3.97%	3.57%	3.29%	3.28%	3.81%
盈利指标										
累计净利润同比增速	0.08%	1.08%					-1.97%	-2.11%	-2.84%	0.32%
净息差	1.33%	1.31%					1.55%	1.56%	1.56%	1.54%
资产利润率 (ROA)	0.67%	0.64%	0.67%	0.67%	0.60%	0.78%	0.72%	0.69%	0.64%	0.74%
风险指标										
不良额环比	4.12%	1.17%	1.98%	0.01%	4.53%	2.99%	-0.52%	0.23%	-0.17%	3.44%
不良率	1.22%	1.21%	1.22%	1.22%	1.22%	1.23%	1.22%	1.22%	1.21%	1.22%
拨备覆盖率	247.17%	249.16%	243.88%	241.35%	240.65%	212.32%	212.40%	210.11%	207.20%	204.60%
拨贷比	3.02%	3.02%	2.99%	2.94%	2.94%	2.60%	2.60%	2.57%	2.52%	2.49%
流动性指标										
流动性比例	72.33%	77.10%	79.49%	78.80%	77.66%	66.07%	67.31%	63.86%	69.54%	65.26%
资本充足水平										
资本充足率	17.79%	18.18%	17.99%	18.16%	17.54%	13.71%	13.91%	13.48%	13.58%	13.14%
	城市商业银行					农村商业银行				
	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1
规模情况										
资产同比增速	9.57%	10.25%	10.56%	9.69%	9.20%	5.46%	5.48%	6.15%	5.17%	4.31%
负债同比增速	9.77%	10.46%	10.90%	10.06%	9.41%	5.63%	5.58%	6.37%	5.48%	5.24%
贷款总额同比增速	8.05%	8.49%	8.39%	9.42%	8.78%	6.00%	6.67%	6.86%	6.81%	6.18%
盈利指标										
累计净利润同比增速	-6.68%	-1.10%	1.73%	12.87%	9.70%	-2.03%	-7.89%	-7.35%	4.57%	-30.24%
净息差	1.37%	1.37%	1.37%	1.37%	1.38%	1.58%	1.58%	1.58%	1.60%	1.58%
资产利润率 (ROA)	0.56%	0.57%	0.54%	0.46%	0.57%	0.69%	0.55%	0.50%	0.44%	0.45%
风险指标										
不良额环比	6.49%	0.33%	5.89%	0.24%	5.80%	5.90%	-2.22%	2.77%	-2.53%	5.77%
不良率	1.79%	1.76%	1.84%	1.82%	1.85%	2.86%	2.77%	2.82%	2.72%	2.79%
拨备覆盖率	183.93%	185.53%	176.81%	173.38%	171.16%	152.64%	161.87%	160.21%	159.29%	156.85%
拨贷比	3.29%	3.26%	3.25%	3.16%	3.17%	4.37%	4.48%	4.51%	4.33%	4.38%
流动性指标										
流动性比例	99.22%	102.72%	99.56%	101.67%	100.34%	90.69%	94.82%	96.17%	92.51%	98.35%
资本充足水平										
资本充足率	12.44%	12.64%	12.40%	12.39%	12.09%	12.44%	13.21%	13.20%	13.18%	12.85%

数据来源：国家金融监督管理总局、Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn