

投资评级：看好（维持）
证券研究报告 | 行业专题报告
银行

2026年5月19日



2025&1Q26上市银行财报综述——业绩改善下的投资线索

证券分析师

姓名：丁黄石

资格编号：S1350526040001

邮箱：dinghuangshi@huayuanstock.com

姓名：廖志明

资格编号：S1350524100002

邮箱：liaozhiming@huayuanstock.com



■ 上市银行业绩总览：营收盈利增长提速，城商行业绩改善突出

- 2026Q1上市银行营收及盈利增速均修复，但归母净利润改善幅度不及营收，主要源于拨备拖累盈利增长。拆分来看规模扩张仍是业绩主要贡献，息差对盈利拖累幅度减弱，部分银行受益于资本市场回暖，其财富管理收入因此提振，但债市收益率易上难下时期金融市场业务贡献盈利难度加大，投资业务对业绩扰动或加剧，故造成机构间非息收入贡献分化格局。城商行盈利增速边际修复幅度在各类行中最高，以山东、江浙为代表的区域性银行业绩增速在上市银行中居前，突显当地经济增长、金融环境带来的区位优势。

■ 规模增长放缓、息差或筑底、手续费收入增速提升、零售风险仍有压力

- 规模：存、贷款增速放缓，信贷投放主要依靠对公，江浙区域城商行信贷投放动能仍强，但零售端需求不足致使股份行信贷投放承压。金融投资增速提升，国有行以配置盘为主，股份行偏交易。
- 息收入：量价两端共振，推动2026Q1上市银行净利息收入增速由负转正；息差压力显著改善，部分银行2026Q1息差边际提升。
- 非息：代销费率调整影响逐步消化，叠加资本市场回暖及低基数效应，2026Q1手续费收入持续增长；其他非息增速虽提升，但投资收益整体负增，贡献主要来自公允价值变动损益由负转正。
- 风险：不良率延续改善趋势，逾期指标改善或意味不良新生压力或阶段性降低，对公不良率呈改善趋势，零售不良率持续反弹，各类行拨备整体多计提，未来拨备覆盖率下降或为行业常态。

■ 红利逻辑下的组合持股策略

- 一方面，大型国有银行仍具红利价值，受益于“中特估”和绝对低估值，股息率有保障，是组合的压舱石。另一方面重点把握两条投资主线：1、关注财富管理业务赋能强的股份行及低估值标的；2、风险可控、盈利确定性较强的城商行或具有较强的增长动能。关注农业银行、工商银行、招商银行、兴业银行、浦发银行、江苏银行、宁波银行、杭州银行、青岛银行。

■ 风险提示：宏观经济下行，房价下降超预期，海外经济不确定性外溢。

主要内容

1. 营收业绩增速改善，息差拖累业绩幅度减弱
2. 存、贷增长均放缓、金融投资增速仍处高位
3. 净利息收入增速显著回升，部分银行Q1净息差改善
4. 手续费及佣金收入占营收比重提升
5. 拨备计提行为分化，零售风险仍待拐点
6. 投资建议



- **26Q1上市银行营收增速修复，国有行改善明显，农商行修复有限。**2025上市银行营收yoy+1.4%，2026Q1提升6.2pct至7.6%。按类型看，国有行增速边际提升6.7pct至9.0%，改善修复幅度最大，一方面源于净利息收入增速由负转正，另一方面源于投资相关其他非息收入仍保持高增长；城商行26Q1营收yoy+9.9%为各类行最高；股份行、农商行Q1营收增速均较2025全年由负转正，但农商行受投资相关非息收入影响，营收增速边际改善仅3.2pct，在各类行中修复幅度相对有限。
- **盈利增长更加真实，城商行业绩改善幅度突出。**2025上市银行归母净利润yoy+1.4%，26Q1增速较2025全年提升1.6pct至3.0%。盈利修复幅度不及营收，主要源于拨备负贡献，除农商行以外，其余类型银行2026Q1资产减值损失同比均多计提。拨备虽未贡献盈利，但同比多提突显上市银行当前稳健的风险策略及盈利真实性。城商行盈利增速边际修复4.0pct至7.5%在各类行中最高，以山东、江浙为代表的区域性银行业绩增速在上市银行中居前，突显当地经济增长、金融环境带来的区位优势。

图1：2026Q1上市银行营收yoy整体改善

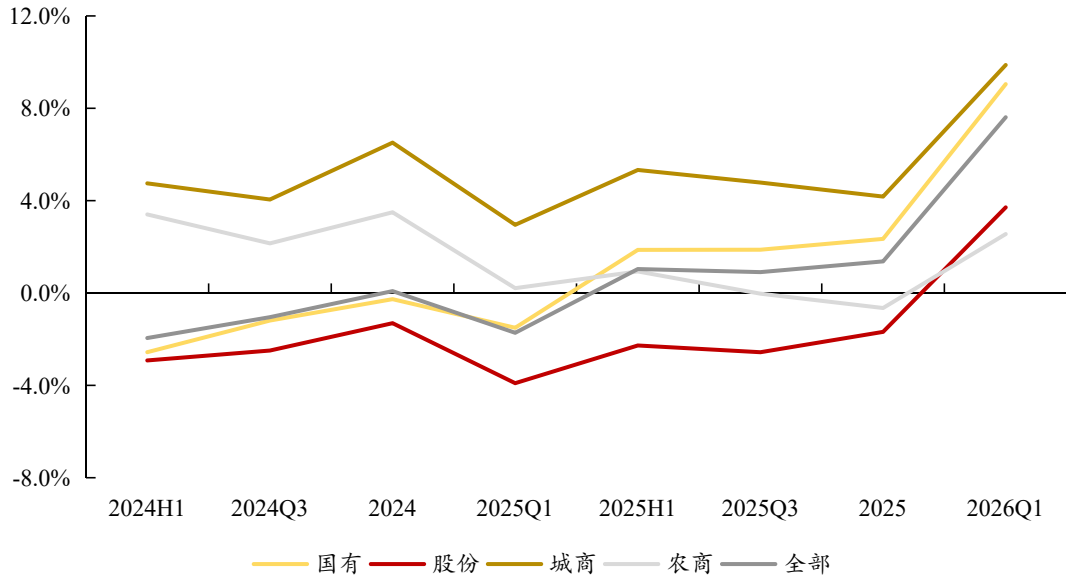


图2：除股份行外，2026Q1其余类型银行归母净利润yoy均提升

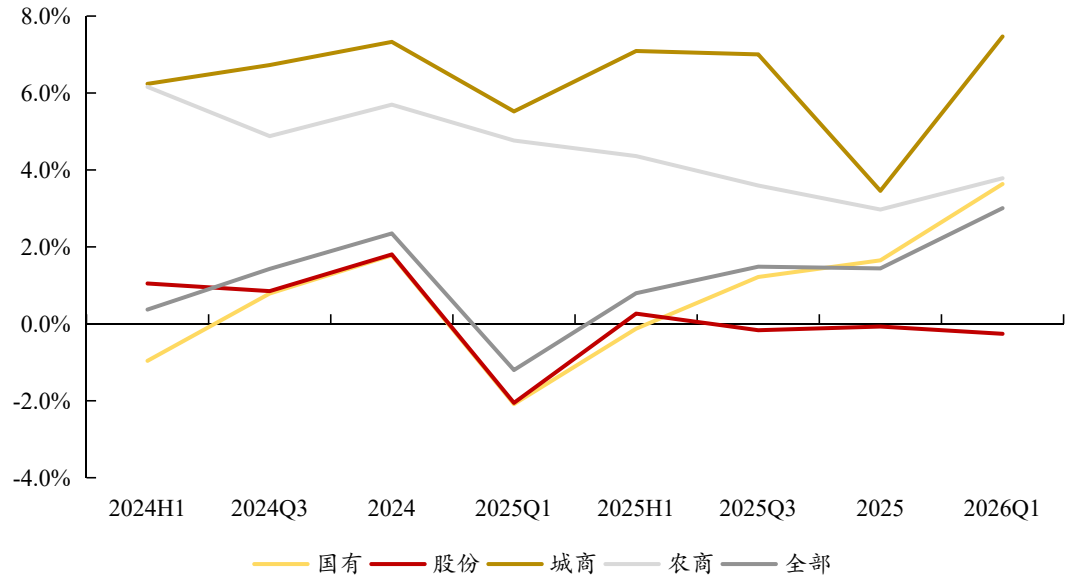


表1: 2026Q1上市银行营收、盈利增速边际均提升 (单位: 环比为pct)

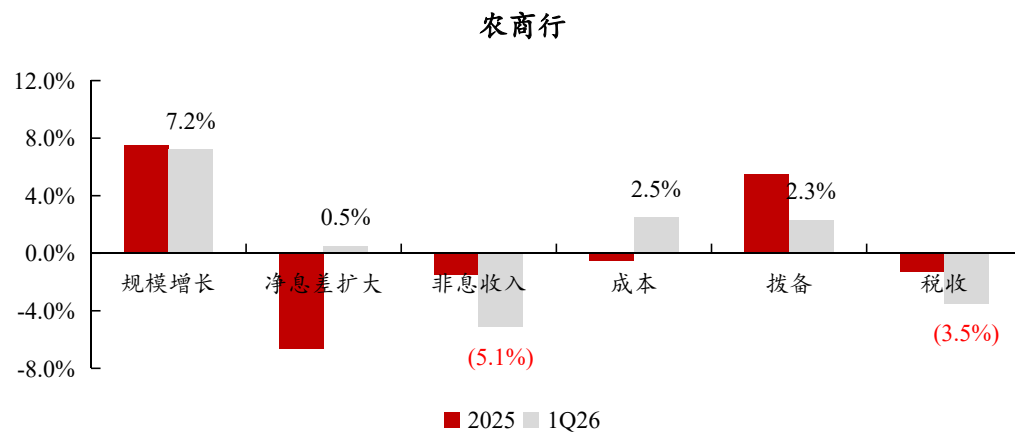
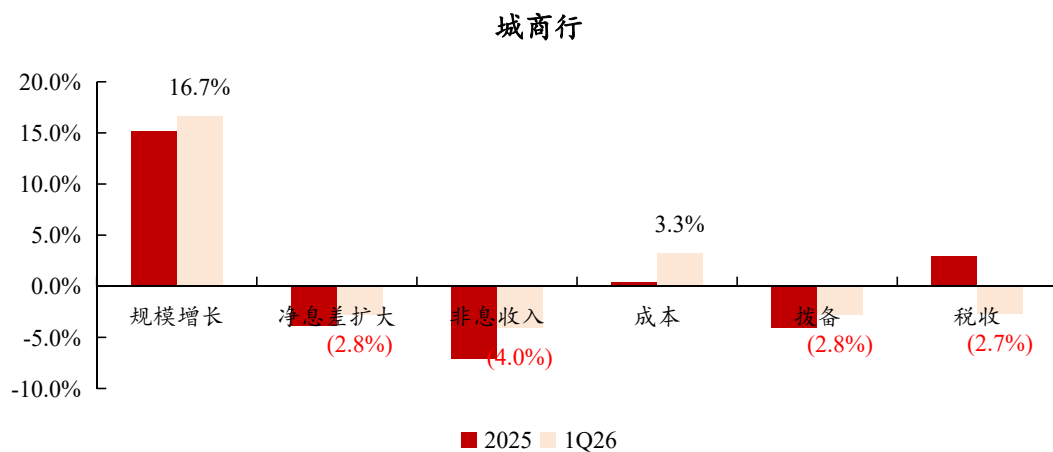
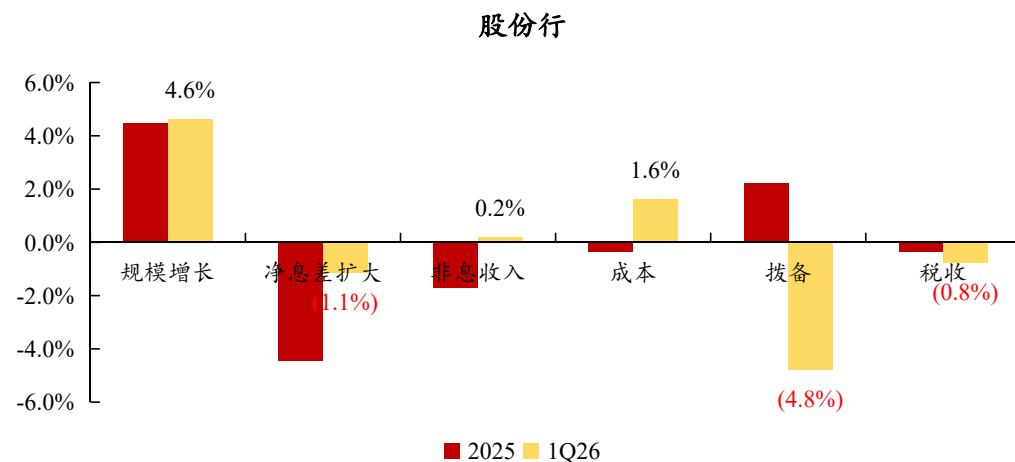
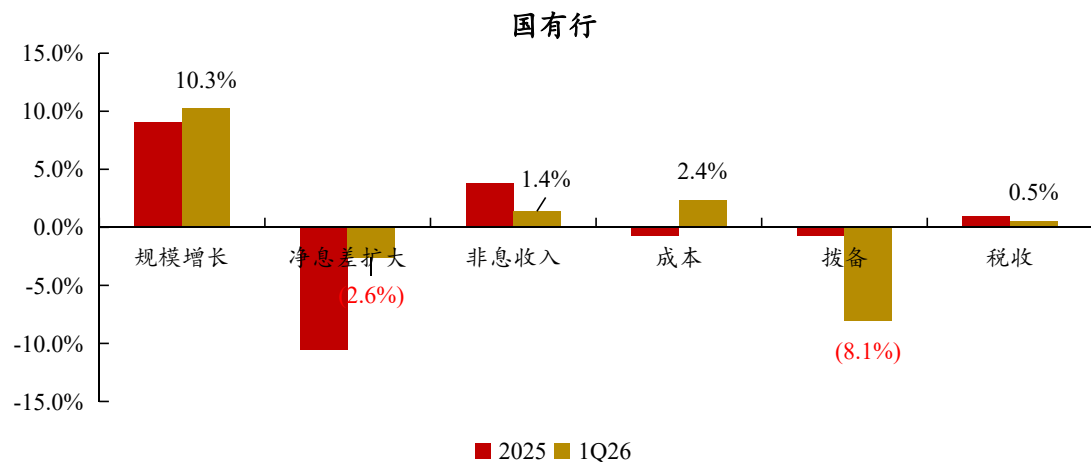
	营收yoy				拨备前利润yoy				归母净利润yoy					营收yoy				拨备前利润yoy				归母净利润yoy			
	2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比		2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比
工商银行	2.2%	2.0%	8.3%	6.3	1.6%	1.6%	9.4%	7.7	0.3%	0.7%	3.3%	2.6	北京银行	-0.3%	-2.7%	14.4%	17.1	-0.7%	-5.3%	23.5%	28.8	2.2%	-22.2%	5.6%	27.8
建设银行	0.8%	1.5%	11.1%	9.7	1.0%	1.7%	13.5%	11.8	0.6%	1.0%	3.5%	2.5	上海银行	4.0%	3.4%	4.3%	0.9	5.2%	4.5%	4.6%	0.1	2.8%	2.7%	0.7%	(2.0)
农业银行	2.0%	2.1%	10.5%	8.4	1.2%	0.1%	13.1%	13.0	3.0%	3.2%	4.5%	1.3	江苏银行	7.8%	8.8%	8.4%	(0.4)	5.9%	5.9%	8.7%	2.8	8.3%	8.3%	8.2%	(0.1)
中国银行	2.7%	4.5%	8.4%	4.0	-0.5%	1.5%	7.1%	5.6	1.1%	2.2%	4.2%	2.0	南京银行	8.8%	10.5%	13.5%	3.1	11.8%	13.4%	18.4%	4.9	8.1%	8.1%	8.0%	(0.0)
邮储银行	1.8%	2.0%	7.6%	5.6	8.2%	6.6%	19.4%	12.8	1.0%	1.1%	1.9%	0.8	宁波银行	8.3%	8.0%	10.2%	2.2	12.9%	13.0%	15.3%	2.3	8.4%	8.1%	10.3%	2.2
交通银行	1.8%	2.0%	4.9%	2.9	0.4%	1.6%	9.8%	8.2	1.9%	2.2%	3.1%	0.9	杭州银行	1.4%	1.1%	4.3%	3.2	1.6%	0.1%	6.4%	6.3	14.5%	12.1%	10.1%	(2.0)
招商银行	-0.5%	0.0%	3.8%	3.8	-1.2%	0.0%	4.3%	4.3	0.5%	1.2%	1.5%	0.3	长沙银行	1.3%	-1.8%	5.6%	7.4	0.8%	-0.8%	6.1%	6.9	6.0%	3.6%	5.8%	2.2
浦发银行	1.9%	1.9%	1.4%	(0.5)	0.7%	1.2%	4.1%	2.9	10.2%	10.5%	1.5%	(9.0)	成都银行	3.0%	2.7%	6.5%	3.8	2.4%	3.3%	6.8%	3.5	5.0%	3.3%	4.8%	1.5
兴业银行	-1.8%	0.2%	-1.1%	(1.3)	-2.6%	0.1%	-0.3%	(0.4)	0.1%	0.3%	0.2%	(0.2)	重庆银行	10.4%	10.5%	11.6%	1.1	10.5%	10.7%	12.7%	2.0	10.2%	10.5%	10.4%	(0.1)
中信银行	-3.5%	-0.5%	5.6%	6.1	-3.2%	0.2%	6.4%	6.3	3.0%	3.0%	3.0%	0.0	贵阳银行	-13.7%	-12.9%	14.6%	27.5	-18.6%	-21.0%	19.1%	40.1	-1.4%	1.7%	2.4%	0.7
民生银行	6.7%	4.8%	2.7%	(2.1)	10.3%	7.7%	7.0%	(0.7)	-6.4%	-5.4%	-9.6%	(4.3)	青岛银行	5.0%	8.0%	7.3%	(0.7)	7.6%	14.6%	9.6%	(5.0)	15.5%	21.7%	21.2%	(0.5)
光大银行	-7.9%	-6.7%	-3.9%	2.9	-9.3%	-6.4%	-1.8%	4.6	-3.6%	-6.9%	-8.1%	(1.2)	齐鲁银行	4.6%	5.1%	13.0%	7.9	6.1%	3.9%	13.9%	10.0	15.1%	14.6%	14.0%	(0.6)
平安银行	-9.8%	-10.4%	4.7%	15.0	-10.0%	-11.9%	4.4%	16.3	-3.5%	-4.2%	3.0%	7.2	郑州银行	3.9%	0.3%	1.3%	1.0	6.0%	2.4%	5.8%	3.4	1.6%	1.0%	5.4%	4.3
华夏银行	-8.8%	-5.4%	35.3%	40.7	-9.1%	-7.9%	45.8%	53.6	-2.9%	-1.7%	-1.5%	0.2	苏州银行	2.0%	1.1%	10.9%	9.9	7.7%	3.8%	16.7%	12.9	7.1%	5.5%	8.2%	2.7
浙商银行	-6.8%	-7.6%	0.5%	8.1	-6.3%	-11.5%	1.2%	12.7	-9.6%	-14.8%	0.7%	15.6	西安银行	39.1%	21.7%	41.5%	19.9	51.5%	27.4%	53.5%	26.2	5.5%	3.6%	6.2%	2.6
													厦门银行	3.0%	1.7%	25.1%	23.3	6.4%	2.5%	32.6%	30.1	0.3%	1.5%	7.4%	5.9
													沪农商行	-3.2%	-2.9%	1.2%	4.1	-1.4%	-2.5%	4.6%	7.1	0.8%	0.2%	0.7%	0.5
													渝农商行	0.7%	1.4%	8.4%	7.0	0.6%	1.9%	12.9%	11.0	3.7%	5.3%	5.1%	(0.3)
													青农商行	-4.9%	-9.1%	-8.7%	0.4	-8.0%	-17.1%	-12.4%	4.8	3.6%	9.5%	5.6%	(3.9)
													紫金银行	-5.4%	-7.7%	2.2%	9.9	-5.8%	-10.0%	5.7%	15.7	-10.9%	-23.3%	1.6%	25.0
													无锡银行	3.9%	2.0%	2.6%	0.6	3.9%	2.2%	3.6%	1.4	3.8%	2.5%	2.7%	0.2
													苏农银行	0.1%	0.9%	1.2%	0.3	5.4%	0.9%	2.7%	1.8	5.0%	5.1%	5.1%	(0.0)
													江阴银行	6.2%	4.1%	8.2%	4.1	10.9%	5.7%	9.0%	3.3	13.4%	0.6%	2.5%	1.9
													瑞丰银行	1.0%	0.5%	-3.7%	(4.2)	-2.8%	-1.9%	-1.7%	0.2	5.8%	2.3%	-0.5%	(2.8)
													常熟银行	8.2%	6.5%	6.7%	0.2	10.1%	8.7%	9.6%	0.9	12.8%	10.6%	11.1%	0.5
													张家港行	1.2%	0.8%	-4.4%	(5.2)	0.4%	1.6%	1.0%	(0.6)	5.8%	5.3%	2.5%	(2.8)
													国有	1.9%	2.3%	9.0%	6.7	1.3%	1.6%	11.4%	9.8	1.2%	1.7%	3.6%	2.0
													股份	-2.6%	-1.7%	3.7%	5.4	-2.9%	-2.0%	5.3%	7.4	-0.2%	-0.1%	-0.3%	(0.2)
													城商	4.8%	4.2%	9.9%	5.7	5.8%	4.6%	13.1%	8.6	7.0%	3.5%	7.5%	4.0
													农商	0.0%	-0.6%	2.6%	3.2	0.4%	-1.2%	5.0%	6.2	3.6%	3.0%	3.8%	0.8
													全部	0.9%	1.4%	7.6%	6.2	0.6%	0.8%	9.8%	9.0	1.5%	1.4%	3.0%	1.6

数据来源: Wind, 华源证券研究所



- **规模扩张仍是业绩主要贡献。**上市行2026Q1业绩主要贡献因素中，规模增长仍为主驱动力。其中国有行、城商行业绩增长受规模驱动的影响更大，源于经济在触底复苏的过程中，国有行信贷增长有政策支持，而头部中小行在区位优势加持下仍有扩表动能。
- **息差拖累幅度减弱。**当前资产端收益率仍处下行区间，但银行负债端通过压降成本及结构调整，一定程度对冲了资产收益率下行压力，2026Q1上市银行净利息收入增速普遍提升，净息差降幅明显趋缓，部分银行净息差环比改善。测算2026Q1仅农商行净息差对业绩实现正贡献，故息差完全筑底企稳，仍依赖于需求修复下贷款收益率的回升。
- **机构间非息收入贡献有所分化。**2026Q1国股行非息收入实现正向贡献，城、农商行非息收入仍拖累业绩。分拆来看，受益于资本市场回暖提振财富管理收入，各类行手续费及佣金收入26Q1同比均正增，但中小行投资相关其他非息Q1整体负增。过去几年无风险收益率处下行周期，中小行金融市场业务发展迅猛；但当前10年国债收益率易上难下，中小行通过投资业务贡献盈利的难度加大。未来在金融市场业务回归本源的过程中，城、农商行投资业务对业绩扰动或加剧。
- **拨备对盈利形成拖累。**2026Q1各类行拨备整体拖累业绩增长，仅农商行减值损失同比少计提，释放拨备补充盈利。2025年零售风险上行加大了银行拨备计提压力，2026Q1个贷不良上升趋势或仍延续。尽管当前尚未看到零售风险明显拐点，但风险前瞻指标整体改善，以及对公资产质量改善带来的拨备反哺，或对冲部分零售信贷拨备计提压力。

图3：2026Q1业绩贡献仍主要来自规模扩张，息差对业绩拖累幅度减弱



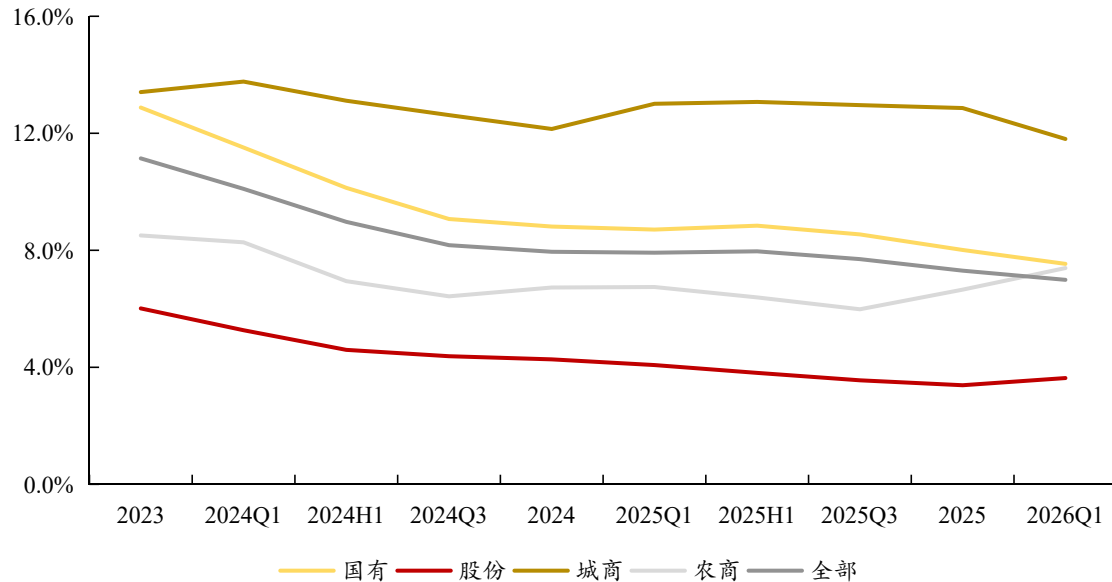
数据来源：Wind，华源证券研究所

主要内容

1. 营收业绩增速改善，息差拖累业绩幅度减弱
2. 存、贷增长均放缓、金融投资增速仍处高位
3. 净利息收入增速显著回升，部分银行Q1净息差改善
4. 手续费及佣金收入占营收比重提升
5. 拨备计提行为分化，零售风险仍待拐点
6. 投资建议

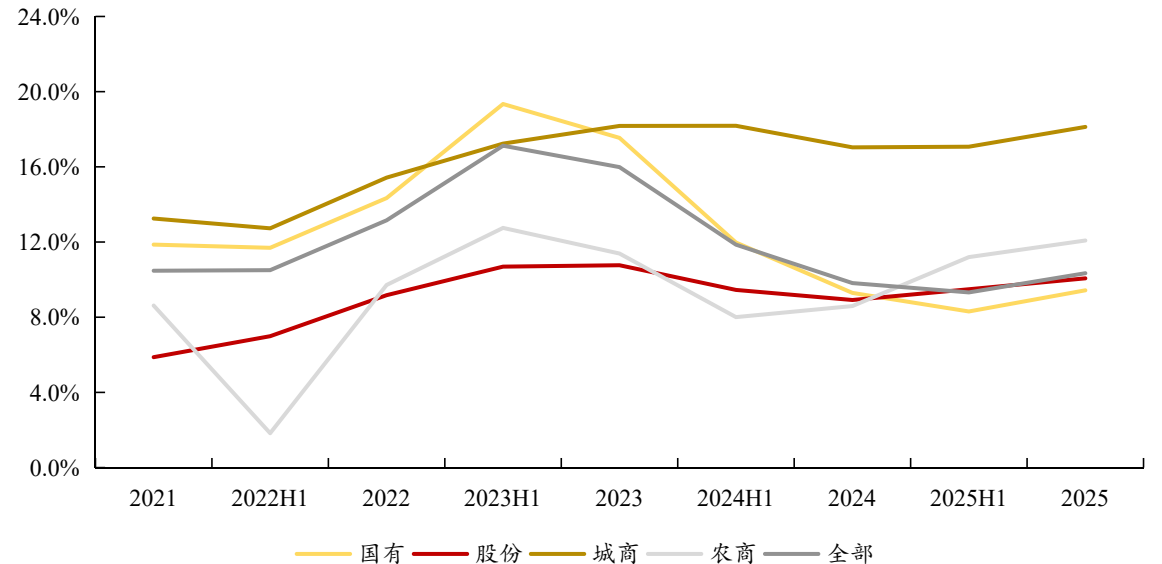
- 贷款增速放缓，江浙区域城商行信贷投放动能强。**2026Q1上市银行贷款yoy+7.0%，增速较2025年末放缓0.3pct，受实体经济需求疲弱、隐债及城投经营性债务置换、以及商业银行摒弃规模情结等多因素影响，当前信贷增长步入“重质轻量”的新常态。江浙区域上市城商行，受益于区域经济活跃，信贷扩张仍具有较强动能。
- 信贷增长主要靠对公拉动。**2025年末上市银行对公贷款yoy+10.3%，其中城商行同比+18.1%仍延续较快增速。时间维度看，受开门红“早投放，早收益”观念影响，26Q1信贷投放为全年高点；行业维度看，各机构地产等传统行业增长放缓，但国有行在政策加持下，信贷增长动能逐步向新兴产业切换，而对于区域性中小行，城投相关行业仍贡献绝大部分信贷增量。

图4：上市银行贷款增速相对放缓，城商行仍维持高增长



数据来源：Wind，华源证券研究所

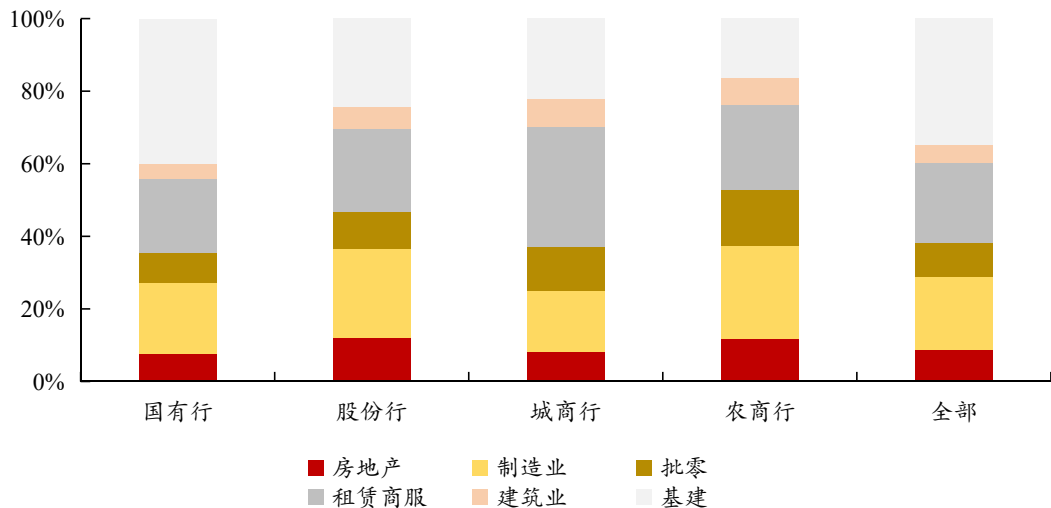
图5：各类行对公贷款增速仍维持较快增长



数据来源：Wind，华源证券研究所

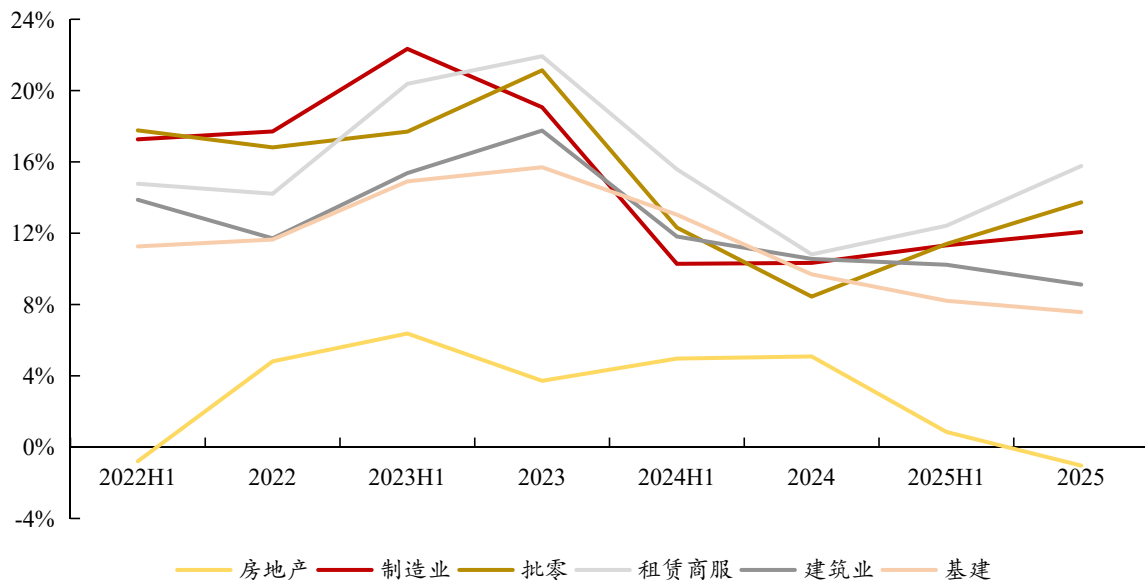
- **各类行信贷结构反映其业务特征。**2025年末各类行中房地产贷款占比最高为股份行和农商行（10%），在地产不良率阶段性反弹时期，市场或仍担忧股份行地产风险；基建贷款占比最高为国有行（37%），主要源于财政超长期特别国债、政策性金融工具等政策导向下配套融资需求；租赁及商务服务业占比最高的为城商行（30%），该行业贷款主要投向为城投类行业，突显当前城投国企仍为地方中小行对公信贷投放主力；批发与零售占比最高的为农商行（13%），反映农村金融机构回归本源服务当地小微的业务特征。
- **信贷增长由传统行业向新动能切换。**过往各地政府形成了土地财政的依赖，该过程中商业银行成为重要参与者，为地产企业提供了重要间接融资来源。随着房地产市场持续调整，商业银行房地产开发贷款需求亦下行，2025年上市银行房地产贷款同比负增。未来“五篇大文章”产业或成为信贷扩张新动能，在政策支持的产业领域，如绿色、先进制造业、高新技术企业均有较强增长动能。

图6：2025年末对公贷款结构，国有行基建类占比高，城商行以城投为主



数据来源：Wind，华源证券研究所

图7：上市银行各行业信贷增速，传统地产增速放缓，制造业及城投行业为增长主力



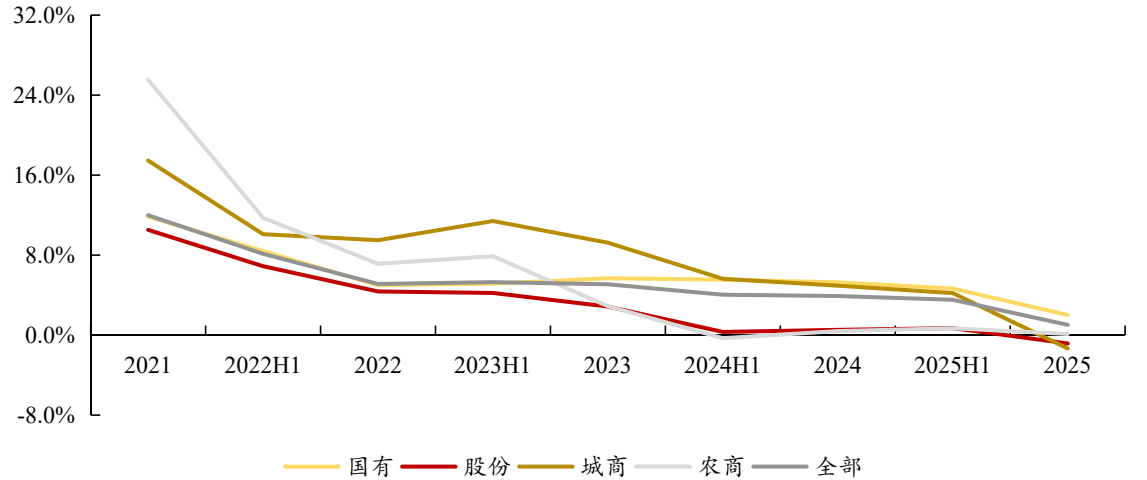
数据来源：Wind，华源证券研究所



■ **零售压力致使股份行信贷投放承压。**2026Q1股份行贷款总额yoy+3.6%，仍显著低于其余类型银行，民生、光大、平安银行信贷投放动能稍显不足。我们预计股份行信贷投放乏力的现象在2026年或将延续：第一，零售战略加持下，股份行零售业务优势明显，个贷占比在各类行中最高，信贷扩张形成零售拉动路径依赖。但随着房价下行、居民收入预期下降等因素叠加，居民加杠杆意愿趋弱，按揭、消费贷等投放受阻，延缓股份行信贷扩张，2025年末股份行仅招商、浦发、中信银行实现零售信贷规模增长，其余股份行零售贷款规模同比均下降；第二、各类行客户竞争日益激烈，在信贷投放端，国有大行具有定价优势，城、农商行深耕当地具有较好的客群基础，故股份行分行在当地经营时受两端同时挤压，外部压力较大。

■ 政策端对按揭及消费类贷款的支持不可谓不大，在调降按揭利率同时央行亦完善个人住房贷款利率定价机制，消费贷方面财政亦予以贴息政策补助。但一方面政策落地效能有时滞，另一方面政策对居民预期的边际变化修复有限，居民住房消费的需求恢复，或仍取决于房价及物价何时企稳。

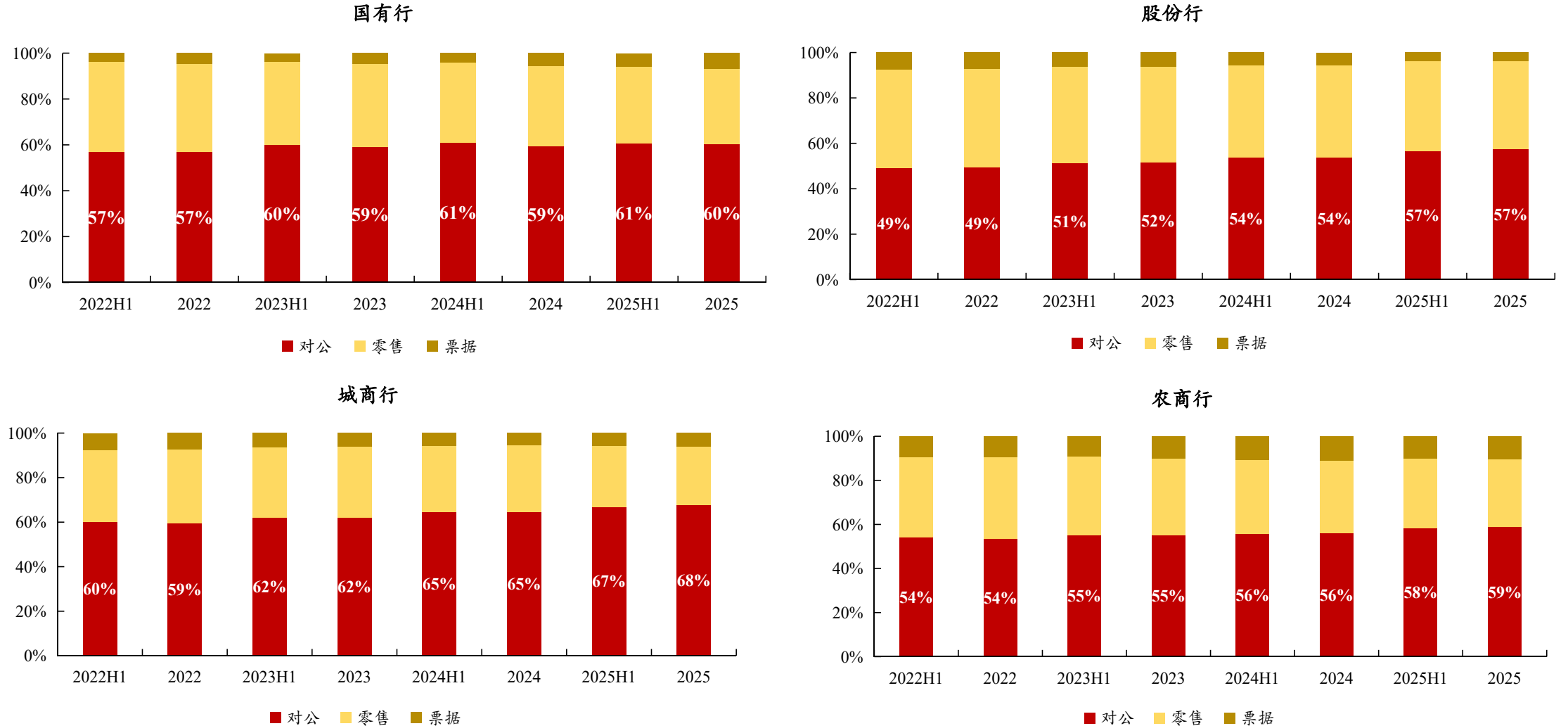
图8：各类行零售贷款增长乏力，股份行压力更大



数据来源：Wind，华源证券研究所



图9：各类行信贷结构变化，对公贷款占比逐步提升



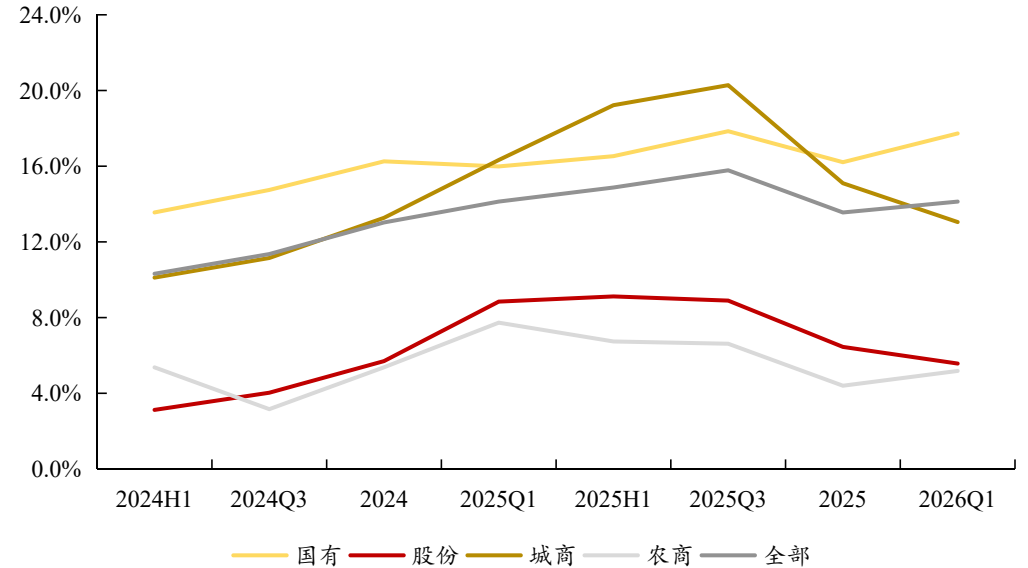
数据来源：Wind，华源证券研究所



■ **金融投资增速仍处相对高位。**2026Q1上市银行金融投资增速较2025全年提升0.6pct至+14.1%，其中国有行、城商行金融投资yoy分别为+17.7%和+13.0%，投资高增维持规模扩张。我们认为部分商业银行金融市场部门，未来考核重点或由规模利润指标，切换至部门间协同、流动性管理及资产负债调节功能，故2026年商业银行金融投资增量或不弱于2025，但受基数影响增速或略有放缓：第一，宏观经济尚未看到明显复苏信号，降息降准仍有空间，低收益率环境仍将延续，银行仍有扩大交易盘提升非息收入的动能；第二、信贷需求尚未修复，为保持扩表动能，银行或将原本配置于信贷的资本，重新配置至债券上；第三、政策层面债务化解工作仍持续进行，在债务置换的过程中，银行表内贷款因偿还而减少，但金融投资科目因承接地方债而增加。2026年财政拟安排地方政府专项债券额度4.4万亿元与2025年规模持平，在此过程中商业银行将以承接地方债的方式推动金融投资规模增长。

- **国有行以配置盘为主，股份行偏交易。**存量结构看，2026Q1国有行AC账户占比居前为65%，股份行交易类账户（FVTPL）占比为23.7%在各类行中最高；增量上国有行配置账户规模yoy+18.9%，股份行交易类账户规模yoy+11.3%，二者差异反映了当下国有行重配置，股份行偏交易的特征。我们认为在无风险收益率下行的环境下，国有行长期持有收益率相对较高的债券，有利于增厚生息资产规模，稳定息收入增长及息差水平；而部分股份行资本指标相对承压，限制其配置高收益信用债的能力，故股份行倾向于通过交易增加投资收益。
- **城商行交易盘止盈、配置盘增加。**2025年末及2026Q1，城商行FVTPL账户规模同比均负增，或源于波段交易下止盈操作。

图10：上市银行金融投资增速仍较快增长



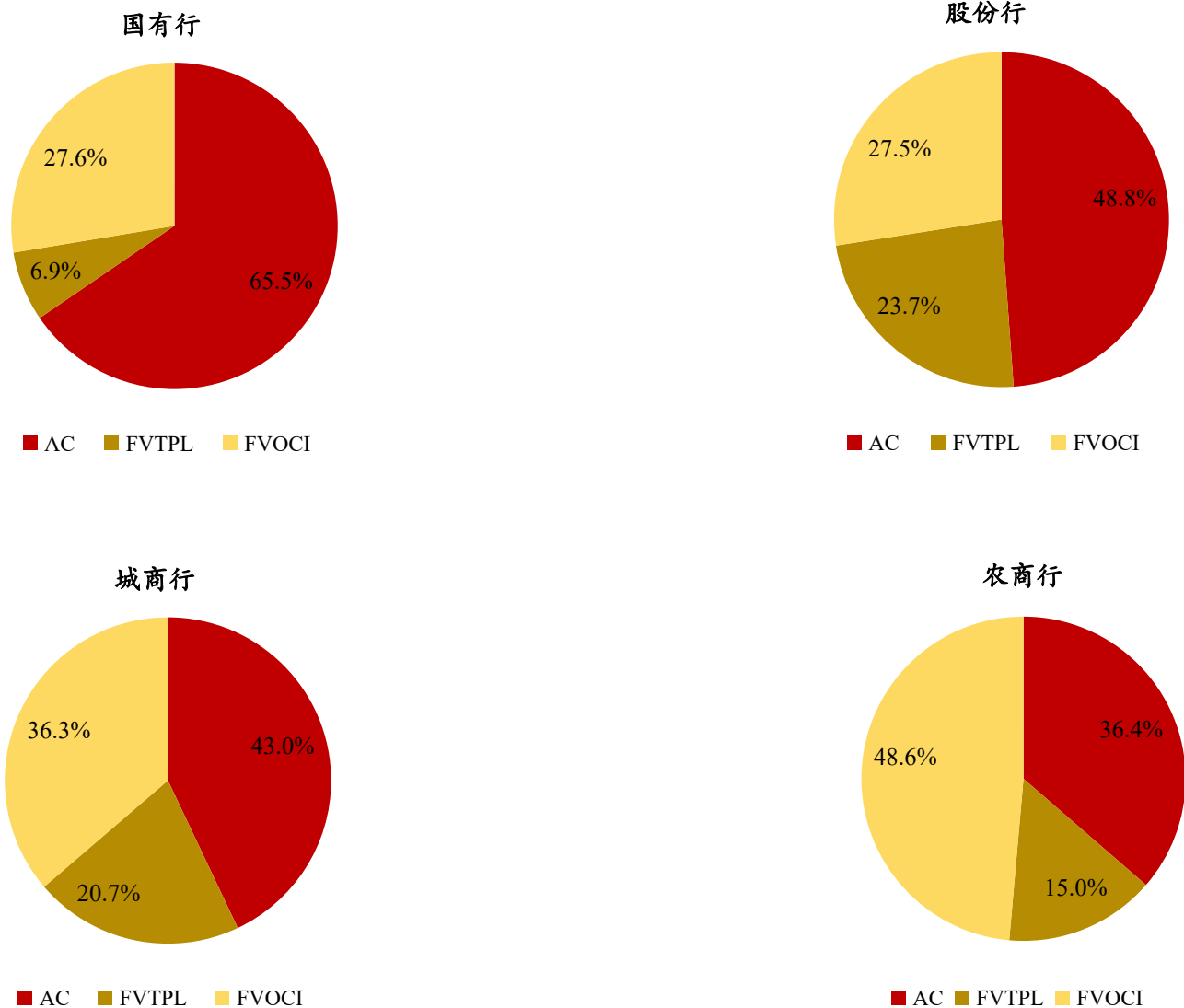
数据来源：Wind，华源证券研究所

表2: 上市银行金融投资配置盘、交易盘增速, 国有行、城商行配置盘增速较快, 股份行注重交易

	配置盘 (AC+FVOCI)								交易盘 (FVTPL)									配置盘 (AC+FVOCI)								交易盘 (FVTPL)							
	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势		3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势
工商银行	15.8%	19.1%	23.7%	21.0%	23.9%	21.5%	20.4%	↑	10.0%	24.4%	21.7%	4.4%	22.7%	-6.6%	-4.5%	↓	北京银行	7.7%	10.6%	22.6%	36.9%	39.3%	32.0%	18.4%	↓	2.1%	19.3%	13.0%	14.3%	15.5%	-6.5%	-14.2%	↓
建设银行	9.7%	11.5%	14.5%	18.1%	17.9%	19.4%	20.5%	↑	6.2%	1.7%	12.7%	27.0%	35.9%	42.9%	35.6%	↑	上海银行	20.1%	13.7%	14.6%	1.3%	0.9%	5.2%	11.3%	↓	-22.4%	-17.2%	-24.3%	-4.7%	4.0%	-7.0%	-29.2%	↓
农业银行	28.8%	25.0%	13.0%	12.5%	16.0%	18.2%	23.0%	↑	-11.7%	-6.2%	5.9%	8.5%	5.6%	8.5%	-5.8%	↓	江苏银行	15.5%	28.5%	48.3%	56.3%	49.7%	32.9%	38.5%	↑	43.5%	16.0%	0.9%	4.0%	16.2%	12.2%	7.9%	↑
中国银行	15.6%	17.4%	21.3%	24.9%	20.0%	14.7%	14.8%	↑	6.4%	9.1%	4.7%	20.4%	15.5%	26.2%	13.5%	↓	南京银行	12.2%	15.0%	27.3%	56.5%	61.6%	59.1%	44.6%	↑	14.2%	6.5%	-3.1%	-24.0%	-25.1%	-27.1%	-25.3%	↓
邮储银行	6.5%	10.8%	9.8%	8.9%	13.2%	8.4%	17.8%	↑	12.9%	15.3%	8.2%	9.4%	6.5%	-6.3%	-5.2%	↓	宁波银行	19.7%	15.0%	18.8%	16.7%	21.9%	25.2%	22.8%	↑	-20.1%	1.9%	0.0%	0.7%	4.9%	-6.5%	-4.2%	↓
交通银行	4.0%	5.8%	8.4%	12.0%	10.3%	7.2%	5.8%	↑	2.7%	2.2%	11.8%	-1.9%	-5.5%	-8.5%	1.0%	↓	杭州银行	10.8%	12.6%	21.4%	23.3%	27.7%	19.0%	13.0%	↑	24.8%	7.7%	-19.2%	-26.1%	-29.7%	-39.1%	-30.6%	↓
招商银行	9.7%	14.6%	20.4%	19.7%	19.5%	14.1%	11.6%	↑	2.6%	17.3%	19.7%	14.1%	30.6%	5.0%	17.4%	↑	长沙银行	4.9%	25.8%	8.4%	8.6%	8.1%	2.9%	11.1%	↑	23.9%	-8.7%	35.4%	32.9%	4.7%	22.2%	-9.2%	↓
浦发银行	3.7%	11.6%	7.4%	2.8%	5.9%	1.0%	7.3%	↑	-10.4%	-11.4%	1.0%	16.5%	15.3%	18.8%	25.0%	↑	成都银行	-4.1%	-2.2%	8.7%	23.1%	34.7%	28.7%	29.0%	↑	29.8%	70.0%	56.1%	42.3%	4.2%	-32.0%	-53.8%	↓
兴业银行	1.7%	6.4%	16.8%	11.4%	5.9%	3.5%	9.2%	↑	-5.0%	-3.6%	-0.9%	5.1%	-8.8%	0.8%	-5.6%	↓	重庆银行	1.4%	11.7%	36.3%	45.7%	34.9%	21.0%	5.0%	↑	70.9%	138.8%	136.0%	145.7%	52.2%	-6.4%	-10.4%	↓
中信银行	-2.8%	-0.3%	7.9%	12.1%	14.6%	13.8%	10.0%	↑	15.7%	5.5%	14.8%	6.2%	3.3%	4.8%	14.7%	↑	贵阳银行	-19.3%	-10.6%	-6.9%	10.4%	9.4%	7.0%	3.4%	↑	139.8%	94.1%	56.8%	2.6%	4.1%	-8.3%	-4.1%	↓
民生银行	4.5%	3.6%	1.8%	1.3%	2.5%	1.6%	0.0%	↑	13.1%	17.8%	16.4%	15.1%	9.3%	-1.6%	-5.6%	↓	青岛银行	4.8%	14.3%	21.6%	27.7%	34.0%	22.5%	29.6%	↑	46.8%	9.8%	-2.0%	8.9%	5.2%	16.7%	30.3%	↑
光大银行	-0.3%	-2.4%	2.7%	7.9%	10.9%	8.4%	7.2%	↑	-19.2%	2.4%	-8.3%	-3.1%	2.6%	3.5%	-13.6%	↓	齐鲁银行	23.4%	20.3%	22.7%	20.4%	20.5%	20.6%	18.8%	↑	28.0%	23.2%	-0.9%	4.0%	-5.7%	0.5%	11.3%	↑
平安银行	7.9%	2.9%	-0.1%	-0.1%	-3.8%	-1.6%	0.0%	↑	39.8%	39.8%	9.3%	24.5%	12.5%	21.5%	59.7%	↑	郑州银行	9.9%	16.0%	16.6%	19.9%	19.6%	11.9%	12.4%	↑	-0.3%	-20.2%	9.9%	5.0%	10.7%	39.8%	26.1%	↓
华夏银行	15.1%	-5.9%	-4.3%	0.6%	6.8%	2.6%	2.4%	↑	-2.9%	38.3%	39.7%	29.9%	28.2%	8.2%	1.3%	↓	苏州银行	13.3%	9.1%	14.8%	22.7%	25.6%	17.3%	28.8%	↑	34.4%	45.7%	1.0%	11.6%	1.0%	21.8%	37.4%	↑
浙商银行	24.6%	7.7%	14.9%	-1.0%	0.0%	-0.6%	1.4%	↑	-17.3%	-1.8%	20.5%	18.2%	12.1%	0.4%	-1.5%	↓	西安银行	-2.8%	4.2%	2.9%	1.8%	-0.4%	-6.7%	-3.7%	↑	12.5%	32.0%	33.7%	-0.9%	4.2%	0.7%	23.3%	↑
																	厦门银行	7.0%	13.6%	14.4%	13.1%	13.7%	2.5%	-4.5%	↑	40.6%	98.1%	45.1%	70.6%	20.7%	0.7%	22.1%	↑
																	沪农商行	9.9%	8.6%	9.0%	7.5%	5.6%	5.1%	5.5%	↑	-7.0%	-12.8%	6.1%	18.4%	2.0%	14.5%	-3.5%	↓
																	渝农商行	6.9%	11.4%	12.1%	4.9%	1.9%	3.3%	9.8%	↑	-27.7%	-23.7%	-10.9%	6.7%	35.8%	-4.1%	11.2%	↑
																	青农商行	-1.6%	1.2%	8.6%	5.6%	12.5%	0.3%	-4.6%	↑	-5.4%	0.0%	-7.5%	1.8%	-5.9%	-2.9%	-9.8%	↓
																	紫金银行	-7.6%	4.1%	26.1%	5.6%	16.1%	18.9%	-6.6%	↑	-3.5%	124.5%	-77.1%	-19.8%	-85.2%	-85.1%	149.5%	↑
																	无锡银行	1.7%	3.3%	2.6%	13.3%	10.5%	9.6%	12.4%	↑	5.8%	31.0%	40.8%	14.5%	7.0%	-21.9%	-8.9%	↓
																	苏农商行	-1.3%	4.7%	6.5%	11.5%	11.3%	6.1%	3.9%	↑	4.5%	5.9%	-13.5%	-38.6%	-20.8%	-1.4%	-13.6%	↓
																	江阴银行	14.8%	5.1%	22.0%	-7.4%	-10.3%	-9.6%	-7.3%	↑	-17.9%	11.2%	10.8%	126.1%	131.9%	55.4%	67.6%	↑
																	瑞丰银行	6.6%	12.8%	9.6%	8.7%	10.3%	2.9%	8.7%	↑	51.8%	49.0%	39.7%	14.8%	22.7%	24.8%	6.9%	↑
																	常熟银行	20.2%	14.1%	10.3%	24.1%	18.3%	13.8%	15.5%	↑	-13.5%	-23.5%	-21.8%	-31.2%	-17.6%	9.0%	-2.5%	↓
																	张家港行	-7.3%	-5.4%	5.4%	0.2%	-9.4%	-4.8%	-0.1%	↑	17.6%	32.4%	-36.9%	-29.8%	-1.5%	-14.3%	17.4%	↑
																	国有	15.6%	16.9%	16.4%	17.0%	18.2%	17.0%	18.9%	↑	5.3%	9.3%	11.4%	10.6%	13.0%	6.3%	4.2%	↑
																	股份	5.1%	5.1%	8.7%	8.0%	8.7%	6.1%	3.9%	↑	0.7%	7.9%	9.3%	12.8%	9.6%	7.6%	11.3%	↑
																	城商	11.0%	14.2%	21.8%	26.6%	28.0%	23.2%	20.8%	↑	11.5%	11.0%	3.0%	1.2%	0.5%	-6.9%	-9.2%	↓
																	农商	6.3%	8.2%	10.6%	7.0%	5.4%	4.4%	5.3%	↑	-12.3%	-8.8%	-6.0%	5.4%	13.9%	4.4%	4.4%	↑
																	全部	12.6%	13.8%	15.1%	15.8%	16.9%	15.1%	15.7%	↑	4.3%	8.6%	8.1%	9.1%	8.7%	3.8%	3.9%	↑

数据来源: Wind, 华源证券研究所

图11：2026Q1国有行金融投资偏配置，股份行交易账户占比相对高



数据来源：Wind，华源证券研究所

表3：上市银行大类资产结构，国有行、股份行、农商行以贷款为主，城商行金融投资占比较高

	贷款				金融投资				同业资产				现金及央行					贷款				金融投资				同业资产				现金及央行			
	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H25	3Q25	2025	1Q26		1H25	3Q25	2025	1Q26	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H25	3Q25	2025	1Q26
工商银行	58%	58%	57%	57%	30%	31%	32%	32%	6%	4%	3%	4%	6%	6%	7%	6%	北京银行	50%	49%	49%	49%	35%	36%	36%	35%	10%	11%	12%	12%	3%	4%	3%	3%
建设银行	62%	61%	61%	61%	26%	27%	28%	29%	5%	5%	4%	3%	7%	6%	7%	6%	上海银行	44%	44%	44%	44%	41%	42%	42%	40%	10%	9%	8%	9%	4%	5%	5%	5%
农业银行	57%	56%	56%	56%	31%	32%	33%	34%	5%	5%	5%	4%	7%	7%	6%	6%	江苏银行	51%	50%	50%	48%	39%	40%	39%	40%	6%	5%	7%	8%	4%	4%	4%	4%
中国银行	63%	62%	61%	62%	25%	25%	25%	25%	4%	5%	5%	5%	6%	6%	7%	6%	南京银行	48%	48%	47%	48%	43%	44%	43%	42%	4%	4%	5%	6%	4%	4%	4%	4%
邮储银行	52%	52%	52%	52%	34%	35%	34%	35%	6%	6%	7%	6%	7%	7%	7%	7%	宁波银行	48%	48%	48%	49%	43%	44%	44%	43%	4%	3%	3%	2%	4%	4%	4%	4%
交通银行	58%	59%	59%	58%	29%	29%	29%	29%	6%	6%	6%	7%	5%	5%	5%	5%	杭州银行	45%	45%	45%	47%	47%	47%	44%	45%	3%	3%	5%	3%	5%	4%	6%	5%
招商银行	56%	56%	56%	55%	31%	32%	31%	32%	7%	6%	7%	7%	4%	4%	4%	4%	长沙银行	48%	49%	48%	49%	42%	40%	41%	41%	6%	6%	7%	6%	4%	5%	4%	4%
浦发银行	58%	57%	57%	57%	28%	29%	29%	29%	6%	6%	6%	6%	4%	3%	4%	4%	成都银行	61%	61%	61%	61%	29%	30%	29%	28%	6%	5%	6%	7%	5%	5%	4%	6%
兴业银行	56%	56%	54%	55%	33%	32%	32%	29%	6%	7%	9%	11%	3%	3%	4%	3%	重庆银行	51%	51%	51%	51%	41%	39%	39%	36%	4%	6%	5%	7%	3%	3%	4%	6%
中信银行	59%	58%	58%	59%	28%	29%	29%	30%	7%	7%	7%	6%	4%	3%	4%	4%	贵阳银行	46%	46%	47%	47%	41%	41%	40%	41%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
民生银行	58%	56%	57%	58%	30%	31%	31%	30%	4%	6%	5%	4%	4%	3%	3%	3%	青岛银行	50%	49%	49%	50%	38%	40%	38%	40%	6%	5%	6%	3%	4%	4%	5%	4%
光大银行	56%	56%	56%	56%	32%	34%	33%	33%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	5%	4%	齐鲁银行	49%	49%	48%	49%	43%	43%	44%	44%	3%	4%	4%	3%	5%	4%	5%	4%
平安银行	58%	59%	57%	57%	28%	28%	29%	30%	8%	7%	8%	7%	5%	5%	4%	4%	郑州银行	56%	55%	55%	53%	31%	32%	32%	32%	3%	4%	4%	6%	4%	4%	4%	4%
华夏银行	53%	53%	54%	57%	38%	39%	36%	35%	4%	2%	4%	3%	4%	4%	4%	4%	苏州银行	48%	47%	47%	48%	37%	37%	38%	38%	7%	7%	6%	5%	4%	4%	4%	4%
浙商银行	56%	56%	55%	54%	31%	31%	30%	30%	3%	4%	5%	5%	4%	4%	4%	5%	西安银行	54%	55%	55%	54%	34%	33%	34%	35%	5%	6%	6%	5%	7%	6%	5%	6%
																	厦门银行	51%	53%	54%	55%	34%	33%	33%	31%	9%	9%	8%	8%	5%	4%	5%	5%
																	沪农商行	50%	49%	49%	49%	36%	35%	35%	35%	6%	8%	8%	8%	4%	4%	5%	4%
																	渝农商行	47%	47%	48%	47%	40%	40%	38%	41%	10%	11%	11%	9%	3%	3%	3%	4%
																	青农商行	54%	53%	55%	56%	35%	36%	34%	33%	6%	6%	6%	6%	5%	6%	5%	6%
																	紫金银行	70%	67%	67%	67%	19%	19%	21%	20%	6%	9%	7%	8%	4%	4%	4%	4%
																	无锡银行	61%	61%	61%	62%	30%	29%	29%	29%	4%	5%	5%	5%	4%	5%	5%	5%
																	苏农银行	61%	61%	60%	62%	30%	29%	29%	28%	4%	4%	5%	5%	4%	5%	5%	5%
																	江阴银行	63%	63%	61%	63%	31%	31%	32%	31%	1%	1%	1%	1%	4%	5%	5%	4%
																	瑞丰银行	58%	58%	58%	58%	33%	33%	32%	33%	5%	5%	4%	5%	4%	4%	5%	4%
																	常熟银行	63%	64%	64%	64%	28%	26%	26%	28%	3%	3%	3%	3%	7%	7%	7%	5%
																	张家港行	65%	66%	65%	65%	27%	26%	27%	26%	2%	2%	2%	4%	5%	5%	5%	4%
																	国有	59%	58%	58%	58%	29%	30%	30%	31%	5%	5%	5%	4%	6%	6%	6%	6%
																	股份	57%	57%	56%	56%	31%	31%	31%	31%	6%	6%	7%	6%	4%	4%	4%	4%
																	城商	49%	49%	49%	49%	40%	40%	40%	39%	6%	6%	7%	7%	4%	4%	4%	4%
																	农商	54%	53%	54%	54%	35%	34%	34%	34%	6%	7%	7%	7%	4%	4%	4%	4%
																	全部	57%	57%	56%	57%	30%	31%	31%	31%	6%	5%	5%	5%	6%	6%	6%	5%

数据来源：Wind，华源证券研究所

表4：上市银行大类资产增速，信贷增速略放缓，金融投资增长仍处高位

	总资产								贷款								金融投资							
	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势
工商银行	8.7%	9.2%	8.3%	11.0%	9.2%	9.5%	8.2%		9.0%	8.8%	8.5%	8.4%	8.4%	7.5%	6.6%		15.4%	19.4%	23.6%	19.9%	23.9%	19.5%	18.2%	
建设银行	8.1%	5.9%	7.7%	10.3%	10.9%	12.5%	10.1%		8.9%	8.3%	8.0%	7.9%	7.5%	7.5%	7.1%		9.5%	10.8%	14.4%	18.6%	19.0%	20.7%	21.4%	
农业银行	12.5%	8.4%	6.3%	11.6%	10.5%	12.8%	13.9%		10.5%	10.2%	9.8%	9.6%	9.3%	9.0%	8.8%		26.6%	23.5%	12.7%	12.3%	15.6%	17.9%	21.8%	
中国银行	7.3%	8.1%	6.9%	8.5%	10.2%	9.4%	10.0%		8.6%	8.2%	8.3%	9.1%	8.9%	8.7%	8.2%		14.9%	16.8%	20.0%	24.6%	19.6%	15.5%	14.7%	
邮储银行	9.3%	8.6%	8.3%	10.8%	11.1%	9.3%	10.3%		9.5%	9.4%	9.8%	10.1%	10.0%	8.2%	8.3%		7.6%	11.5%	9.5%	9.0%	12.1%	5.9%	13.7%	
交通银行	5.5%	6.0%	7.4%	8.9%	6.2%	4.3%	6.4%		6.8%	7.5%	8.7%	8.8%	7.5%	6.6%	5.9%		3.8%	5.3%	8.9%	9.9%	7.7%	4.8%	5.1%	
招商银行	9.2%	10.2%	8.8%	9.4%	8.5%	7.6%	7.6%		4.7%	5.8%	4.5%	5.5%	5.6%	5.4%	4.8%		8.6%	15.0%	20.3%	18.7%	21.2%	12.6%	12.5%	
浦发银行	6.9%	5.0%	5.5%	4.2%	5.1%	6.6%	7.9%		9.0%	7.4%	7.6%	6.0%	5.7%	5.8%	4.5%		-0.3%	4.9%	5.8%	6.1%	8.3%	5.4%	11.6%	
兴业银行	3.9%	3.4%	3.6%	2.6%	3.5%	5.6%	6.1%		8.0%	5.0%	4.8%	4.1%	4.3%	3.7%	5.8%		-0.2%	3.6%	11.7%	9.6%	1.8%	2.8%	-3.3%	
中信银行	3.8%	5.3%	8.7%	8.3%	6.9%	6.3%	3.9%		3.0%	4.0%	5.1%	3.7%	2.7%	2.5%	2.3%		1.6%	1.1%	9.5%	10.6%	11.5%	11.6%	11.1%	
民生银行	2.3%	1.8%	0.7%	2.9%	2.3%	0.2%	0.8%		1.3%	1.5%	0.5%	1.1%	-0.1%	-0.4%	0.1%		5.6%	5.6%	3.7%	3.3%	3.5%	1.1%	-0.8%	
光大银行	0.7%	2.7%	4.8%	6.5%	4.8%	3.0%	-0.4%		3.6%	3.9%	5.2%	4.9%	3.3%	1.2%	-1.3%		-4.7%	-1.5%	0.4%	5.6%	9.3%	7.4%	2.8%	
平安银行	4.2%	3.3%	0.8%	2.1%	0.4%	2.7%	4.4%		-1.2%	-1.0%	-2.0%	-0.1%	1.0%	0.5%	1.5%		18.5%	14.9%	3.1%	9.3%	2.6%	7.5%	21.4%	
华夏银行	5.9%	2.9%	3.2%	5.1%	5.5%	8.3%	7.9%		1.4%	2.5%	2.7%	2.3%	3.7%	8.5%	11.8%		9.8%	2.9%	4.6%	7.6%	12.4%	4.1%	2.1%	
浙商银行	10.8%	5.8%	8.9%	3.1%	3.4%	4.7%	7.8%		7.6%	8.2%	6.9%	4.2%	3.8%	3.5%	6.5%		11.9%	5.5%	16.2%	3.3%	2.7%	-0.4%	0.7%	

数据来源：Wind，华源证券研究所



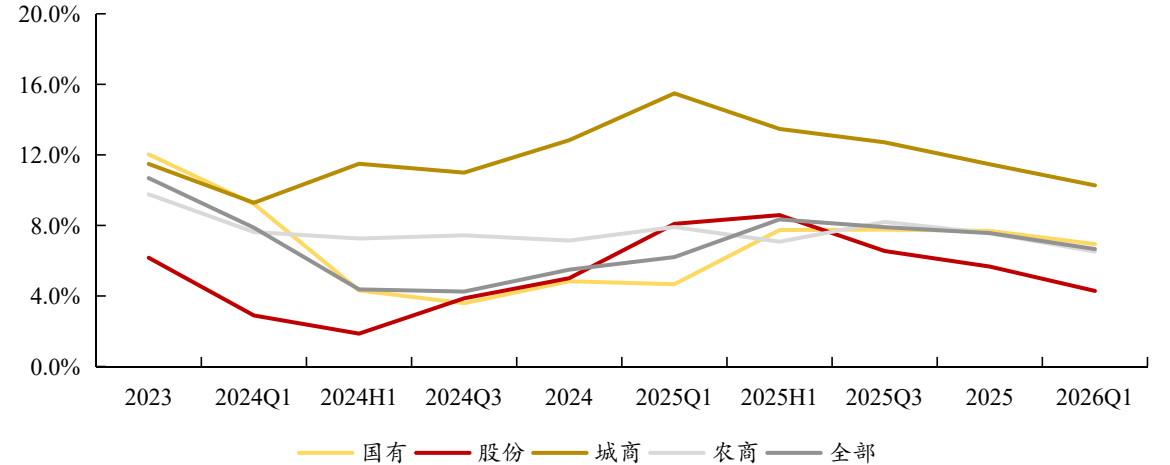
表4 (续)：上市银行大类资产增速，信贷增速略放缓，金融投资增长仍处高位

	总资产								贷款								金融投资							
	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势	3Q24	2024	1Q25	1H25	3Q25	2025	1Q26	趋势
北京银行	9.7%	12.6%	14.8%	20.3%	21.5%	17.0%	10.7%		8.9%	9.6%	10.4%	10.3%	9.3%	8.6%	3.4%		6.3%	12.7%	20.0%	30.8%	33.5%	22.0%	10.0%	
上海银行	5.5%	4.6%	3.7%	2.2%	2.5%	2.5%	3.3%		3.4%	2.1%	0.5%	0.9%	2.0%	2.5%	4.3%		7.6%	5.1%	3.6%	-0.1%	1.5%	2.6%	2.9%	
江苏银行	15.6%	16.1%	21.5%	27.0%	27.8%	24.8%	25.2%		17.0%	16.3%	18.8%	18.3%	17.9%	17.8%	18.9%		24.3%	24.2%	29.9%	35.7%	37.5%	26.3%	25.8%	
南京银行	13.7%	13.2%	15.4%	16.9%	16.3%	16.6%	16.0%		13.7%	14.3%	14.7%	15.0%	14.1%	13.4%	14.0%		13.1%	11.1%	13.3%	19.3%	21.4%	21.3%	17.1%	
宁波银行	14.9%	15.3%	17.6%	14.4%	16.6%	16.1%	13.6%		19.6%	17.8%	20.4%	18.7%	17.9%	17.4%	15.7%		7.0%	11.3%	13.7%	12.7%	17.9%	16.9%	16.3%	
杭州银行	12.7%	14.7%	15.9%	12.6%	13.8%	11.9%	9.6%		15.9%	16.2%	14.3%	12.0%	12.7%	14.3%	15.9%		14.1%	11.5%	11.9%	10.9%	13.1%	6.3%	7.3%	
长沙银行	10.4%	12.4%	14.1%	13.7%	10.7%	10.6%	8.6%		11.3%	11.6%	12.6%	13.0%	11.7%	12.2%	10.0%		10.1%	15.9%	16.4%	16.0%	7.0%	7.2%	4.1%	
成都银行	14.9%	14.6%	13.3%	14.3%	13.4%	11.9%	10.5%		22.2%	18.7%	16.9%	18.0%	17.4%	15.8%	10.8%		3.4%	10.3%	18.1%	27.7%	26.2%	12.6%	7.4%	
重庆银行	11.1%	12.7%	19.3%	22.0%	24.1%	20.7%	18.9%		12.2%	12.3%	16.2%	19.6%	20.4%	20.7%	18.4%		7.9%	23.9%	46.6%	57.0%	37.4%	15.9%	2.4%	
贵阳银行	7.3%	2.6%	2.9%	3.9%	3.8%	5.4%	3.0%		8.0%	4.7%	4.1%	1.2%	0.5%	3.9%	3.7%		0.6%	6.8%	6.7%	7.9%	7.8%	2.4%	1.0%	
青岛银行	15.1%	13.5%	14.5%	13.6%	14.4%	18.1%	17.0%		11.3%	13.5%	13.3%	13.6%	13.3%	16.5%	16.8%		13.7%	13.1%	15.1%	22.6%	26.0%	21.1%	29.8%	
齐鲁银行	17.5%	14.0%	14.7%	16.0%	16.5%	16.7%	17.3%		13.3%	12.3%	12.6%	13.7%	15.2%	13.6%	15.9%		24.1%	20.8%	19.1%	18.1%	16.6%	17.5%	17.9%	
郑州银行	7.2%	7.2%	11.6%	11.5%	11.5%	10.0%	10.9%		8.5%	7.5%	9.7%	8.9%	6.0%	5.8%	3.3%		7.6%	8.0%	15.2%	16.8%	17.7%	16.4%	15.1%	
苏州银行	16.1%	15.3%	12.2%	14.5%	14.6%	13.8%	18.2%		14.1%	13.6%	12.7%	11.8%	11.6%	12.0%	13.7%		19.8%	18.0%	10.8%	19.0%	17.1%	18.7%	31.1%	
西安银行	5.5%	11.1%	17.8%	21.1%	22.5%	12.0%	5.2%		11.8%	16.9%	23.5%	35.8%	37.1%	25.6%	10.4%		-0.2%	8.8%	7.7%	1.3%	0.5%	-5.2%	1.6%	
厦门银行	6.5%	4.4%	5.4%	8.9%	9.7%	11.1%	13.2%		1.6%	-2.0%	0.1%	3.6%	13.8%	18.4%	23.0%		12.8%	26.5%	19.9%	22.7%	15.3%	2.1%	1.3%	
沪农商行	7.9%	6.9%	6.8%	6.5%	5.5%	6.7%	5.7%		6.0%	6.1%	6.6%	5.2%	3.2%	2.4%	4.2%		7.8%	6.1%	8.7%	8.7%	5.2%	6.0%	4.5%	
渝农商行	4.8%	5.1%	8.0%	8.0%	9.1%	10.0%	9.7%		5.3%	5.6%	6.8%	8.3%	8.8%	11.6%	11.5%		0.8%	4.9%	7.8%	5.2%	6.2%	2.3%	10.0%	
青农商行	2.4%	5.8%	8.0%	6.3%	6.5%	1.6%	-0.5%		3.9%	4.2%	5.6%	4.4%	2.0%	4.6%	4.0%		-2.7%	0.9%	3.6%	4.5%	7.1%	-0.6%	-5.1%	
紫金银行	10.1%	9.0%	7.1%	1.0%	5.6%	7.6%	5.3%		7.3%	6.6%	4.3%	3.3%	2.5%	3.2%	3.9%		-7.5%	5.5%	24.1%	4.8%	13.4%	16.5%	-1.3%	
无锡银行	8.5%	9.3%	8.8%	9.1%	9.6%	9.3%	9.3%		9.3%	9.5%	10.7%	9.8%	9.6%	8.9%	8.7%		2.3%	6.5%	7.2%	13.5%	10.1%	5.1%	5.4%	
苏农银行	4.4%	5.6%	4.8%	2.6%	7.9%	7.9%	8.0%		4.8%	5.8%	3.3%	4.2%	8.7%	7.8%	10.8%		-0.1%	4.9%	1.8%	-2.2%	4.1%	4.9%	0.4%	
江阴银行	6.3%	7.6%	11.1%	11.2%	11.5%	9.5%	7.4%		6.2%	7.6%	7.2%	7.0%	8.6%	7.7%	8.8%		7.2%	6.9%	18.8%	20.5%	15.2%	10.2%	5.5%	
瑞丰银行	9.9%	12.0%	11.1%	9.4%	9.0%	9.5%	10.4%		9.8%	15.5%	11.7%	10.3%	6.8%	7.8%	6.5%		10.9%	16.4%	12.8%	9.5%	11.9%	5.7%	8.4%	
常熟银行	10.4%	9.6%	6.7%	9.2%	10.9%	10.0%	7.8%		9.7%	8.3%	6.1%	5.2%	7.1%	6.4%	7.9%		13.5%	8.0%	3.5%	12.6%	12.8%	13.3%	9.6%	
张家港行	6.3%	5.7%	3.2%	3.3%	2.5%	3.8%	7.7%		8.3%	8.0%	7.9%	7.6%	7.5%	8.0%	8.2%		-3.9%	0.0%	-5.2%	-7.3%	-8.1%	-6.6%	2.8%	
国有	9.0%	7.9%	7.4%	10.4%	10.0%	10.4%	10.2%		9.1%	8.8%	8.7%	8.8%	8.5%	8.0%	7.5%		14.7%	16.3%	16.0%	16.5%	17.8%	16.2%	17.7%	
股份	5.1%	4.8%	5.2%	5.3%	4.9%	5.2%	5.1%		4.4%	4.3%	4.1%	3.8%	3.6%	3.4%	3.6%		4.0%	5.7%	8.8%	9.1%	8.9%	6.5%	5.6%	
城商	11.7%	12.2%	14.3%	15.6%	16.3%	14.7%	13.3%		12.6%	12.1%	13.0%	13.1%	13.0%	12.9%	11.8%		11.1%	13.3%	16.3%	19.2%	20.3%	15.1%	13.0%	
农商	6.6%	6.8%	7.5%	6.9%	7.6%	7.7%	7.0%		6.4%	6.7%	6.7%	6.4%	6.0%	6.7%	7.4%		3.2%	5.4%	7.7%	6.7%	6.6%	4.4%	5.2%	
全部	8.2%	7.5%	7.5%	9.6%	9.3%	9.5%	9.3%		8.2%	7.9%	7.9%	8.0%	7.7%	7.3%	7.0%		11.4%	13.0%	14.1%	14.9%	15.8%	13.6%	14.1%	

数据来源：Wind，华源证券研究所

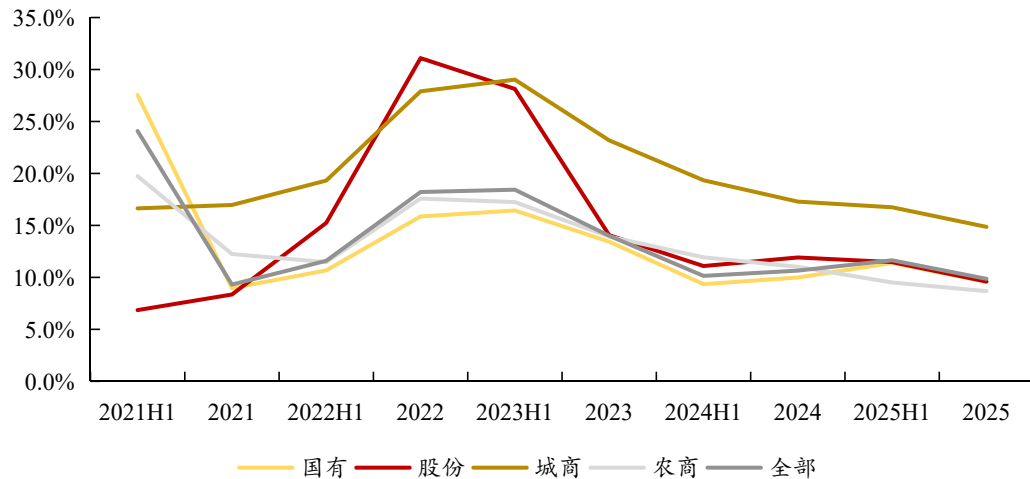
- **存款增长整体放缓，城商行增速仍处高位。**2026Q1上市银行存款同比增6.7%，增速较2025年放缓0.9pct。结合年报数据，上市银行2025年对公存款yoy+4.7%，零售存款yoy+9.9%，零售存款增长相对好于对公。我们判断在当前零售贷款增速处于低位，信贷派生效用减弱的环境下，上市银行零售存款增长仍强劲，其动能或主要来自财富管理业务发展而引流行外存款。而对公存款增长主要来自对公信贷派生，但当前其增速弱于零售，一方面或源于对公存款派生后或以代发等支付形式转为零售存款，另一方面或源于在化债过程中，企业在偿还贷款同时会造成银行资产、负债两端同步减少。

图12：各类行存款yoy边际下降，但仍处相对高位



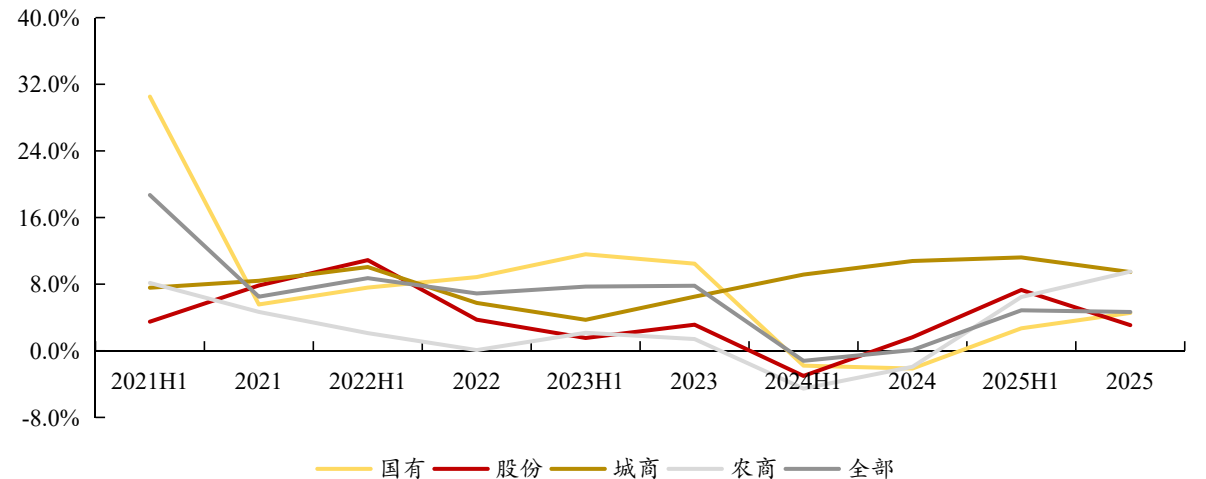
数据来源：Wind，华源证券研究所

图13：各类行零售存款增速，增长动能或源于财富业务引流



数据来源：Wind，华源证券研究所

图14：各类行对公存款增速，增长或受对公存款支付及化债因素影响



数据来源：Wind，华源证券研究所

表5: 国有行、农商行以个人存款为主, 股份行、城商行对公存款占比更高

	个人存款				对公存款				活期存款				定期存款					个人存款				对公存款				活期存款				定期存款					
	1H24	2024	1H25	2025	1H24	2024	1H25	2025	1H24	2024	1H25	2025	1H24	2024	1H25	2025		1H24	2024	1H25	2025	1H24	2024	1H25	2025	1H24	2024	1H25	2025	1H24	2024	1H25	2025	1H24	2024
工商银行	52%	54%	54%	55%	47%	45%	45%	44%	40%	40%	39%	39%	59%	60%	61%	60%	北京银行	30%	30%	30%	31%	62%	60%	61%	62%	34%	30%	30%	31%	58%	60%	61%	62%		
建设银行	57%	58%	60%	59%	43%	41%	40%	39%	44%	43%	43%	42%	56%	55%	57%	57%	上海银行	33%	35%	35%	37%	67%	65%	65%	63%	34%	34%	35%	33%	66%	66%	65%	67%		
农业银行	62%	63%	64%	65%	36%	34%	33%	32%	41%	41%	40%	39%	57%	56%	57%	58%	江苏银行	38%	39%	37%	38%	55%	55%	56%	54%	28%	28%	29%	28%	65%	66%	64%	65%		
中国银行	48%	48%	49%	48%	48%	48%	47%	47%	40%	41%	41%	39%	56%	56%	55%	56%	南京银行	32%	32%	34%	36%	65%	64%	62%	60%	21%	21%	21%	19%	76%	75%	75%	76%		
邮储银行	89%	89%	88%	89%	11%	11%	12%	11%	27%	27%	26%	26%	73%	73%	74%	74%	宁波银行	26%	27%	25%	25%	71%	71%	72%	73%	31%	30%	35%	34%	67%	68%	63%	64%		
交通银行	42%	43%	44%	44%	58%	57%	56%	56%	34%	34%	32%	31%	66%	66%	68%	69%	杭州银行	23%	24%	25%	25%	73%	72%	71%	71%	43%	40%	39%	41%	52%	56%	56%	54%		
招商银行	44%	44%	45%	46%	56%	56%	55%	54%	52%	52%	51%	51%	48%	48%	49%	49%	长沙银行	53%	53%	55%	56%	43%	41%	41%	38%	40%	39%	35%	33%	56%	56%	61%	61%		
浦发银行	30%	31%	31%	31%	70%	69%	69%	69%	43%	40%	40%	37%	56%	60%	60%	63%	成都银行	49%	51%	53%	54%	49%	47%	45%	43%	32%	30%	29%	27%	66%	68%	69%	71%		
兴业银行	27%	28%	29%	30%	62%	63%	62%	60%	37%	37%	35%	34%	52%	54%	56%	56%	重庆银行	53%	54%	55%	56%	44%	40%	40%	39%	17%	17%	17%	18%	80%	78%	79%	77%		
中信银行	28%	29%	29%	30%	70%	70%	69%	69%	46%	42%	41%	41%	53%	57%	57%	58%	贵阳银行	51%	51%	53%	53%	47%	46%	45%	45%	33%	31%	29%	29%	65%	67%	69%	69%		
民生银行	32%	31%	32%	33%	68%	69%	68%	67%	31%	34%	35%	35%	68%	66%	65%	65%	青岛银行	49%	51%	51%	50%	51%	49%	49%	50%	31%	27%	25%	25%	69%	73%	75%	75%		
光大银行	33%	32%	32%	34%	57%	56%	58%	55%	30%	27%	27%	25%	60%	62%	63%	64%	齐鲁银行	49%	50%	50%	52%	51%	50%	50%	48%	31%	28%	29%	25%	69%	72%	71%	75%		
平安银行	36%	36%	36%	36%	64%	64%	64%	64%	34%	34%	35%	34%	66%	66%	65%	66%	郑州银行	52%	54%	58%	59%	41%	40%	38%	38%	29%	26%	22%	21%	63%	68%	74%	76%		
华夏银行	25%	26%	26%	25%	69%	68%	66%	63%	34%	32%	33%	31%	60%	61%	59%	57%	苏州银行	52%	54%	54%	56%	48%	46%	46%	44%	30%	27%	29%	27%	70%	73%	71%	73%		
浙商银行	16%	16%	18%	20%	84%	84%	82%	80%	25%	26%	26%	25%	75%	74%	74%	75%	西安银行	57%	56%	55%	57%	41%	41%	43%	40%	25%	27%	32%	29%	73%	71%	66%	69%		
																	厦门银行	36%	39%	40%	41%	59%	57%	56%	54%	25%	28%	27%	28%	71%	68%	69%	67%		
																	沪农商行	53%	55%	55%	55%	40%	39%	41%	43%	30%	31%	31%	31%	63%	63%	65%	66%		
																	渝农商行	86%	86%	86%	86%	13%	14%	14%	14%	24%	26%	24%	25%	75%	73%	76%	74%		
																	青农商行	74%	73%	74%	75%	26%	27%	26%	25%	28%	27%	27%	24%	72%	73%	73%	75%		
																	紫金银行	59%	61%	65%	62%	38%	34%	31%	34%	25%	22%	22%	19%	72%	73%	74%	77%		
																	无锡银行	61%	62%	63%	63%	31%	29%	30%	27%	26%	22%	21%	22%	66%	69%	72%	68%		
																	苏农银行	59%	61%	63%	63%	34%	32%	31%	30%	30%	30%	29%	29%	63%	63%	66%	64%		
																	江阴银行	60%	60%	63%	62%	29%	33%	32%	34%	28%	30%	29%	29%	62%	63%	66%	67%		
																	瑞丰银行	70%	70%	73%	71%	27%	25%	24%	23%	31%	29%	23%	22%	67%	66%	74%	72%		
																	常熟银行	71%	71%	70%	71%	19%	19%	21%	20%	19%	18%	19%	20%	72%	72%	72%	71%		
																	张家港行	61%	63%	64%	65%	28%	29%	28%	28%	20%	21%	21%	21%	70%	71%	71%	72%		
																	国有	58%	59%	60%	60%	41%	39%	39%	38%	39%	39%	38%	38%	59%	59%	60%	60%		
																	股份	32%	33%	33%	34%	65%	64%	64%	63%	40%	39%	39%	38%	57%	58%	58%	59%		
																	城商	37%	38%	38%	39%	59%	58%	58%	57%	31%	30%	30%	29%	65%	66%	66%	67%		
																	农商	67%	68%	69%	68%	28%	28%	28%	28%	27%	27%	26%	26%	69%	69%	71%	71%		
																	全部	51%	52%	53%	53%	47%	46%	45%	45%	38%	38%	38%	37%	60%	60%	61%	61%		

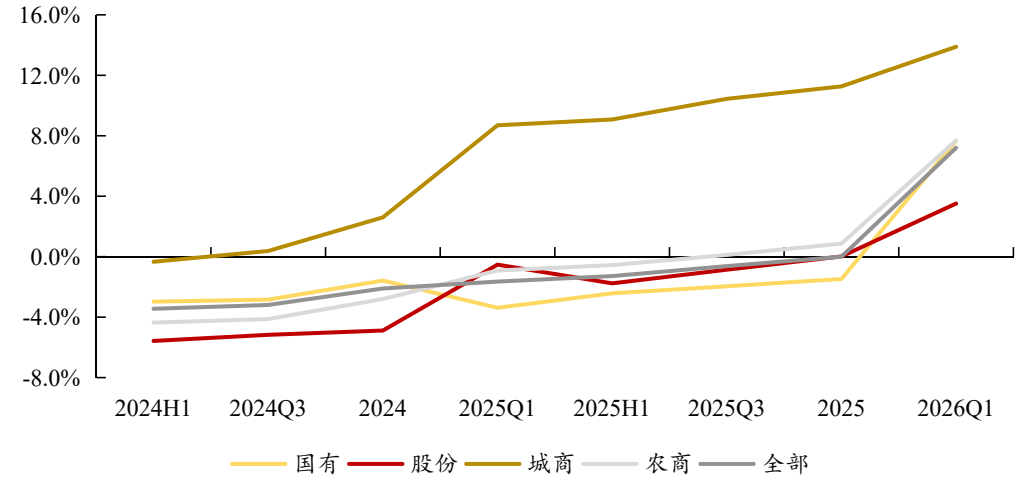
数据来源: Wind, 华源证券研究所

主要内容

1. 营收业绩增速改善，息差拖累业绩幅度减弱
2. 存、贷增长均放缓、金融投资增速仍处高位
3. 净利息收入增速显著回升，部分银行Q1净息差改善
4. 手续费及佣金收入占营收比重提升
5. 拨备计提行为分化，零售风险仍待拐点
6. 投资建议

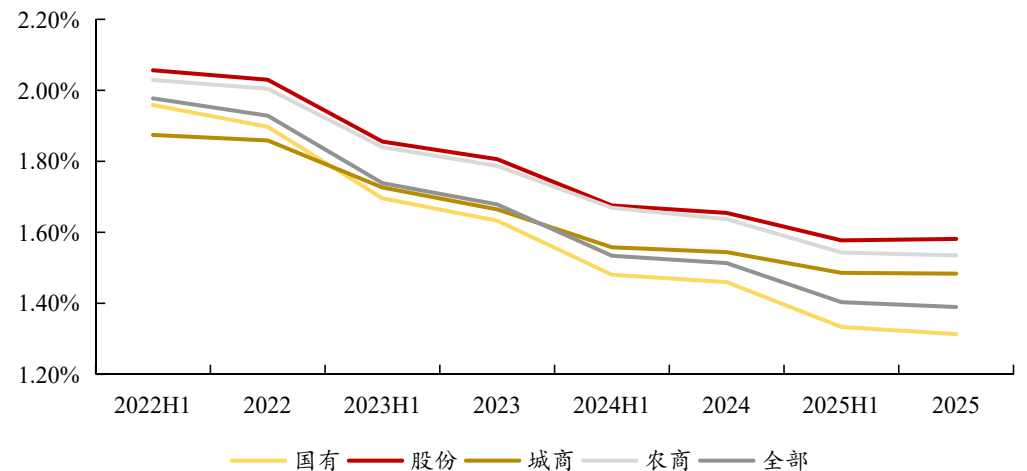
- 2026Q1上市银行净利息收入增速由负转正，国有行改善幅度最大。**
 上市银行2025年净利息收入同比略持平，2026Q1增速回升至+7.2%，自2023年以来净利息收入首次回升至正增长区间。其中国有行2025、2026Q1净利息收入yoy分别为-1.5%，+7.7%，增速修复9.1pct在各类行中改善幅度最大。我们认为2026Q1净利息收入的改善来自量价两端：规模上生息资产扩张仍保持一定增速，部分银行信贷需求虽放缓但金融投资补位；价格上息差降幅显著收窄，部分银行Q1息差亦呈回升迹象。量价两端共振推动利息收入增速回升。
- 息差压力显著改善，部分银行2026Q1息差边际提升。**过去几年商业银行息差压力主要来自资产端。存量信贷方面，由于LPR近年来持续下调，故收益率受重定价因素影响；增量方面，新发贷款定价持续处于低位，贷款收益率筑底修复态势仍待观察，此外债券、票据、资管产品收益率亦不断下降。资产荒背景加剧银行对存量高收益优质资产的竞争，进一步挤压贷款定价上浮空间。2025年上市银行净息差为1.39%，降幅较前期显著收窄，2026Q1披露数据银行中息差表现分化，但部分全国性商业银行（如建行、交行、民生、华夏）以及区域性中小行（如贵阳、苏州、渝农、青农）净息差呈现边际回升迹象。当前息差修复动能主要源于负债端成本压降，在存款挂牌利率经多轮调降后，伴随高息定存年内陆续到期，大量客户仍具有存款配置需求，叠加商业银行对分支行考核向短期存款的引导，故存款价格端的改善及结构上的调整均有效支撑负债成本的改善。

图15：2026Q1上市银行净利息收入yoy显著修复



数据来源：Wind，华源证券研究所

图16：上市银行净息差降幅逐步收窄

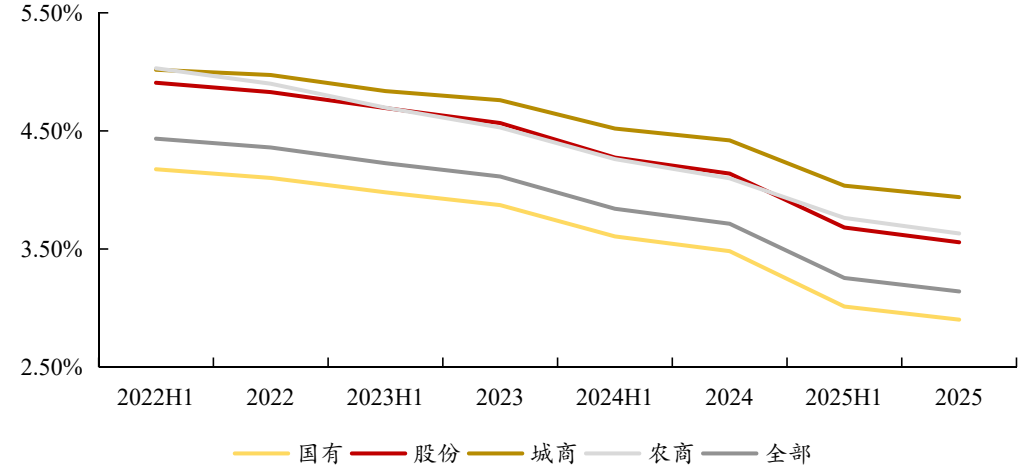


数据来源：Wind，华源证券研究所

资产收益率下行速度放缓。2025年上市银行资产、贷款收益率分别为2.90%、3.14%，较2025中期分别下降9bp和11bp。过去资产荒背景下大类资产收益率持续走低，叠加2024年LPR多次下调，重定价因素在2025年对资产端收益率影响较大。但一方面新发放贷款收益率逐步企稳，另一方面货币政策实施过程中留有余地，2025LPR仅调降一次，故重定价因素在2026年影响或边际减弱。对于国有行而言，资产端结构调整积极，同时合理配置外币资产，部分对冲了国内贷款收益率下行的压力；而对于中小行，受益于信用下沉及区位优势下的旺盛需求，江浙等区域中小行在资产定价端仍具有比较优势。

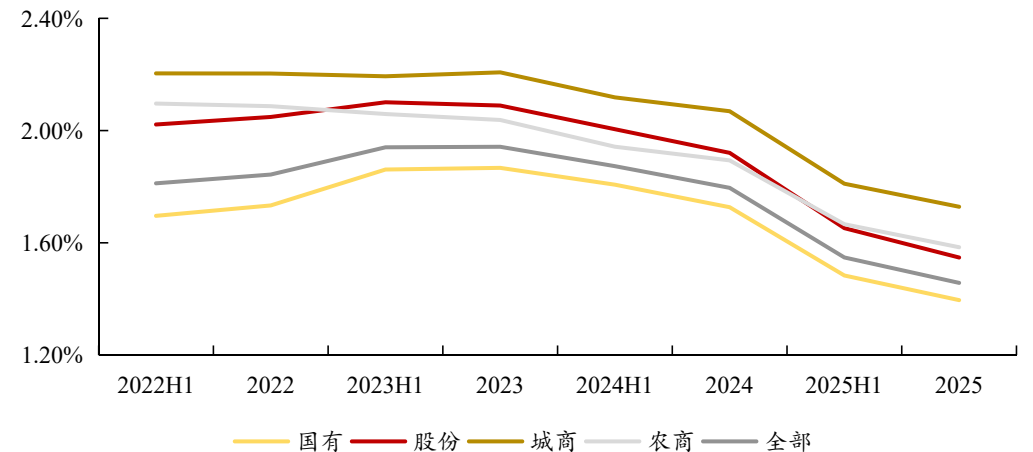
负债成本改善对冲部分资产收益率下行压力。2025年上市银行负债、存款成本率分别为1.60%、1.46%，较2025中期分别下降8bp和9bp。过往存款成本高企反映了银行吸收存款时激烈的业态竞争，监管层面持续出台限制高息揽储的政策，疏导存款在各行间的常态流动，叠加挂牌利率的持续调降，高息定存陆续到期后，重定价因素支撑负债成本改善。同时商业银行存款结构持续优化，主要包括存款期限缩短，高息存款占比下降等特征，这一方面源于商业银行通过考核对分支行进行引导，从而调整负债端结构，如对新吸收高息存款进行限额，或给予短期定存FTP定价倾斜激励；另一方面客户行为亦导致存款结构发生改变，如在资本市场回暖过程中，长期限存款对于个人客户将产生较大机会成本，且其流动性偏弱，故短期限定存具有更高的效用。我们预计2026年高息定存到期总量不弱于2025年，但各银行或略有差异，个别银行高息定存集中于2025年，故其负债端成本改善幅度或弱于定存于2026年到期的银行。

图17：伴随新发放贷款收益率企稳，2025年上市银行贷款收益率降幅显著放缓



数据来源：Wind，华源证券研究所

图18：上市银行存款成本率仍在下降，支持净息差逐步企稳



数据来源：Wind，华源证券研究所

表6：上市银行净息差、资产收益率与负债成本率，成本改善仍是息差降幅企稳主要因素（单位：bp）

	净息差				资产收益率			负债成本率			贷款收益率			存款成本率				净息差				资产收益率			负债成本率			贷款收益率			存款成本率		
	1H25	2025	1Q26	变化	1H25	2025	变化	1H25	2025	变化	1H25	2025	变化	1H25	2025	变化		1H25	2025	1Q26	变化	1H25	2025	变化	1H25	2025	变化	1H25	2025	变化	1H25	2025	变化
工商银行	1.43%	1.28%	1.29%	1	2.77%	2.68%	(9)	1.61%	1.53%	(8)	2.92%	2.81%	(11)	1.45%	1.36%	(9)	北京银行	1.47%	1.27%		3.02%	2.90%	(11)	1.72%	1.64%	(7)	3.38%	3.33%	(5)	1.59%	1.52%	(7)	
建设银行	1.54%	1.34%	1.36%	2	2.80%	2.70%	(10)	1.56%	1.50%	(6)	2.96%	2.84%	(12)	1.40%	1.32%	(8)	上海银行	1.19%	1.16%		2.91%	2.82%	(9)	1.76%	1.66%	(9)	3.29%	3.19%	(10)	1.62%	1.52%	(10)	
农业银行	1.45%	1.28%	1.26%	(2)	2.78%	2.69%	(8)	1.59%	1.53%	(6)	2.97%	2.88%	(9)	1.42%	1.34%	(8)	江苏银行	1.90%	1.73%		3.64%	3.52%	(12)	1.87%	1.81%	(6)	4.45%	4.27%	(18)	1.78%	1.71%	(7)	
中国银行	1.44%	1.26%	1.26%	0	2.93%	2.85%	(8)	1.84%	1.75%	(9)	3.07%	2.96%	(11)	1.74%	1.64%	(10)	南京银行	1.96%	1.82%		3.69%	3.59%	(10)	2.07%	1.99%	(8)	4.56%	4.48%	(8)	2.11%	2.04%	(7)	
邮储银行	1.91%	1.66%	1.65%	(1)	2.93%	2.84%	(9)	1.25%	1.19%	(6)	3.30%	3.17%	(13)	1.23%	1.15%	(8)	宁波银行	1.87%	1.74%	1.73%	(1)	3.58%	3.44%	(13)	1.79%	1.68%	(11)	4.38%	4.23%	(15)	1.71%	1.61%	(10)
交通银行	1.29%	1.20%	1.23%	3	3.01%	2.92%	(9)	1.94%	1.84%	(10)	3.16%	3.03%	(13)	1.85%	1.74%	(11)	杭州银行	1.42%	1.36%		3.21%	3.11%	(10)	1.85%	1.75%	(10)	3.77%	3.65%	(12)	1.80%	1.67%	(13)	
招商银行	2.00%	1.87%	1.83%	(4)	3.12%	3.04%	(8)	1.34%	1.26%	(8)	3.45%	3.34%	(11)	1.26%	1.17%	(9)	长沙银行	2.12%	1.85%		3.52%	3.64%	11	1.85%	1.69%	(16)	4.56%	4.50%	(6)	1.61%	1.56%	(5)	
浦发银行	1.48%	1.42%			3.23%	3.11%	(11)	1.85%	1.74%	(11)	3.47%	3.35%	(12)	1.67%	1.59%	(8)	成都银行	1.66%	1.59%		3.54%	3.46%	(8)	1.96%	1.91%	(5)	4.06%	3.96%	(10)	1.96%	1.90%	(6)	
兴业银行	1.86%	1.71%	1.62%	(9)	3.35%	3.25%	(10)	1.84%	1.75%	(10)	3.73%	3.59%	(14)	1.76%	1.65%	(11)	重庆银行	1.42%	1.39%		3.61%	3.53%	(8)	2.27%	2.18%	(9)	4.35%	4.27%	(8)	2.33%	2.22%	(11)	
中信银行	1.77%	1.63%	1.61%	(2)	3.30%	3.21%	(8)	1.72%	1.61%	(11)	3.79%	3.67%	(12)	1.65%	1.52%	(13)	贵阳银行	1.81%	1.58%	1.66%	8	3.67%	3.67%	(0)	2.12%	2.06%	(5)	4.46%	4.45%	(1)	2.17%	2.13%	(4)
民生银行	1.38%	1.40%	1.43%	3	3.20%	3.12%	(8)	1.92%	1.81%	(10)	3.54%	3.42%	(12)	1.86%	1.74%	(12)	青岛银行	1.77%	1.66%	1.63%	(3)	3.61%	3.49%	(12)	1.90%	1.81%	(9)	4.28%	4.14%	(14)	1.86%	1.75%	(11)
光大银行	1.54%	1.40%			3.28%	3.21%	(7)	1.98%	1.89%	(9)	3.69%	3.60%	(9)	1.92%	1.81%	(11)	齐鲁银行	1.54%	1.53%		3.25%	3.16%	(9)	1.79%	1.69%	(10)	3.99%	3.87%	(12)	1.74%	1.63%	(11)	
平安银行	1.96%	1.78%	1.79%	1	3.52%	3.43%	(9)	1.77%	1.67%	(10)	4.03%	3.87%	(16)	1.76%	1.65%	(11)	郑州银行	1.80%	1.61%		3.60%	3.51%	(10)	2.04%	1.97%	(7)	3.98%	3.94%	(4)	2.05%	1.99%	(6)	
华夏银行	1.61%	1.56%	1.63%	7	3.42%	3.36%	(7)	1.83%	1.73%	(10)	3.96%	3.88%	(8)	1.68%	1.60%	(8)	苏州银行	1.48%	1.33%	1.40%	7	3.23%	3.17%	(6)	1.90%	1.84%	(6)	3.57%	3.51%	(6)	1.80%	1.76%	(4)
浙商银行	1.82%	1.60%	1.60%	0	3.44%	3.31%	(14)	1.93%	1.85%	(8)	4.02%	3.78%	(24)	1.88%	1.78%	(10)	西安银行	1.21%	1.85%		3.81%	3.86%	4	2.17%	2.08%	(9)	4.70%	4.76%	6	2.24%	2.14%	(10)	
																厦门银行	1.14%	1.09%		3.16%	3.10%	(7)	2.13%	2.03%	(10)	3.71%	3.63%	(8)	2.10%	2.00%	(10)		
																沪农商行	1.56%	1.37%		3.01%	2.91%	(11)	1.67%	1.58%	(9)	3.32%	3.18%	(14)	1.57%	1.47%	(10)		
																渝农商行	1.63%	1.60%	1.69%	9	3.12%	3.06%	(6)	1.62%	1.55%	(7)	3.70%	3.64%	(6)	1.52%	1.45%	(7)	
																青农商行	1.70%	1.60%	1.68%	8	3.39%	3.29%	(10)	1.80%	1.70%	(10)	4.04%	3.92%	(12)	1.70%	1.59%	(11)	
																紫金银行	1.52%	1.13%	1.08%	(5)	2.91%	2.80%	(11)	1.95%	1.84%	(11)	3.62%	3.16%	(46)	1.88%	1.81%	(7)	
																无锡银行	1.51%	1.35%		3.20%	3.02%	(18)	1.86%	1.84%	(2)	3.70%	3.57%	(13)	1.80%	1.77%	(3)		
																苏农银行	1.53%	1.41%		3.13%	3.17%	4	1.76%	1.69%	(6)	3.51%	3.37%	(14)	1.73%	1.67%	(6)		
																江阴银行	1.76%	1.60%	1.54%	(6)	2.88%	2.80%	(7)	1.65%	1.56%	(9)	3.63%	3.57%	(6)	1.62%	1.53%	(9)	
																瑞丰银行	1.54%	1.50%	1.50%	0	3.28%	3.21%	(7)	1.93%	1.82%	(11)	3.79%	3.71%	(8)	1.94%	1.83%	(11)	
																常熟银行	2.79%	2.53%	2.50%	(3)	4.38%	4.28%	(10)	1.98%	1.92%	(6)	5.33%	5.18%	(15)	1.96%	1.88%	(8)	
																张家港行	1.67%	1.39%	1.35%	(4)	3.10%	2.99%	(11)	1.86%	1.79%	(7)	3.72%	3.60%	(12)	1.80%	1.74%	(6)	
																国有	1.48%	1.31%		2.83%	2.75%	(9)	1.63%	1.55%	(7)	3.01%	2.90%	(11)	1.48%	1.40%	(9)		
																股份	1.68%	1.58%		3.28%	3.19%	(9)	1.76%	1.66%	(10)	3.68%	3.56%	(12)	1.65%	1.55%	(10)		
																城商	1.56%	1.48%		3.38%	3.30%	(9)	1.88%	1.79%	(8)	4.04%	3.94%	(10)	1.81%	1.73%	(8)		
																农商	1.67%	1.54%		3.19%	3.11%	(9)	1.74%	1.66%	(8)	3.76%	3.63%	(13)	1.67%	1.58%	(8)		
																全部	1.53%	1.39%		2.99%	2.90%	(9)	1.68%	1.60%	(8)	3.25%	3.14%	(11)	1.55%	1.46%	(9)		

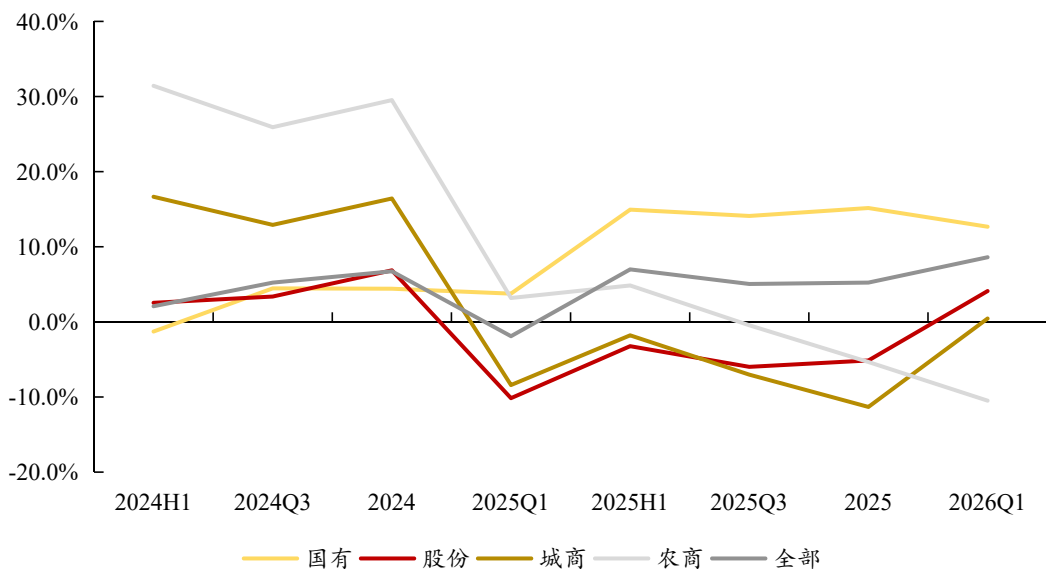
数据来源：Wind，华源证券研究所

主要内容

1. 营收业绩增速改善，息差拖累业绩幅度减弱
2. 存、贷增长均放缓、金融投资增速仍处高位
3. 净利息收入增速显著回升，部分银行Q1净息差改善
4. 手续费及佣金收入占营收比重提升
5. 拨备计提行为分化，零售风险仍待拐点
6. 投资建议

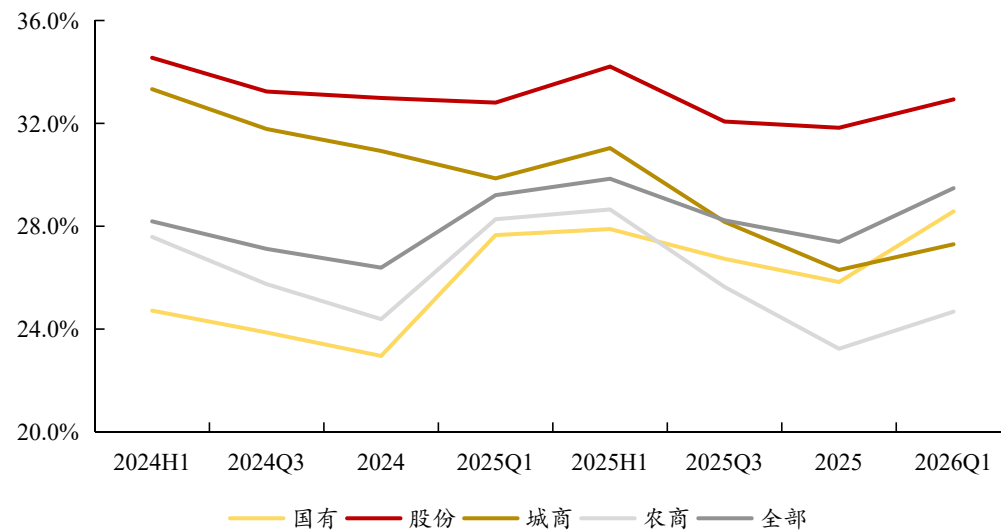
- **非息收入增速提升，手续费及佣金收入占营收比重增加。**2026Q1上市银行非息收入（手续费+其他非息）yoy+8.6%，增速较2025年提升3.4pct，在非息收入增速持续快于净利息收入的带动下，上市银行非息收入占营收的比重亦持续提高，其中手续费及佣金收入在营收中比重提升明显。2026Q1上市银行净利息收入、手续费及佣金收入、其他非息收入占营收比重分别为70.5%、15.4%和14.1%，较2025年分别下降2.1pct、提升2.7pct、下降0.6pct。

图19：2026Q1上市银行非息收入yoy8.6%，增速边际提升



数据来源：Wind，华源证券研究所

图20：2026Q1非息收入占营收比重上升，主要由手续费及佣金收入贡献



数据来源：Wind，华源证券研究所

表7：2026Q1部分城商行手续费及佣金收入/营业收入超10%（单位：环比为pct）

	净利息收入/营收				手续费及佣金收入/营收				其他非息收入/营收			
	2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比
工商银行	74.0%	75.8%	73.2%	(2)6	14.2%	13.3%	17.8%	4.5	11.8%	11.0%	9.1%	(1)9
建设银行	74.5%	75.3%	72.6%	(2)6	15.6%	14.5%	18.9%	4.4	9.8%	10.2%	8.4%	(1)8
农业银行	77.6%	78.5%	73.3%	(5)2	12.7%	12.1%	14.6%	2.5	9.7%	9.3%	12.0%	2.7
中国银行	66.3%	66.9%	64.9%	(2)0	13.4%	12.5%	15.1%	2.7	20.3%	20.6%	19.9%	(0)6
邮储银行	79.4%	79.2%	76.8%	(2)3	8.7%	8.3%	12.5%	4.3	11.9%	12.6%	10.6%	(1)9
交通银行	64.4%	65.3%	65.6%	0.3	14.7%	14.4%	16.1%	1.7	20.8%	20.3%	18.2%	(2)1
招商银行	63.7%	63.9%	64.0%	0.1	22.4%	22.3%	23.8%	1.5	14.0%	13.8%	12.2%	(1)6
浦发银行	67.7%	69.3%	68.9%	(0)3	13.4%	13.1%	13.5%	0.4	18.9%	17.7%	17.6%	(0)1
兴业银行	68.8%	69.9%	67.0%	(2)9	12.5%	12.2%	13.1%	1.0	18.7%	17.9%	19.9%	2.0
中信银行	68.8%	68.0%	66.4%	(1)6	16.4%	15.4%	16.5%	1.1	14.8%	16.6%	17.1%	0.5
民生银行	69.6%	70.1%	67.6%	(2)5	13.3%	12.8%	13.8%	1.0	17.2%	17.1%	18.6%	1.5
光大银行	73.1%	72.9%	73.8%	0.9	16.4%	16.0%	16.2%	0.2	10.5%	11.1%	10.0%	(1)0
平安银行	66.1%	67.0%	62.6%	(4)4	18.6%	18.2%	20.9%	2.7	15.3%	14.9%	16.5%	1.7
华夏银行	71.4%	68.5%	71.8%	3.3	7.2%	6.1%	6.9%	0.9	21.4%	25.4%	21.3%	(4)1
浙商银行	70.4%	71.1%	68.8%	(2)3	6.3%	6.0%	8.1%	2.1	23.3%	22.9%	23.1%	0.2

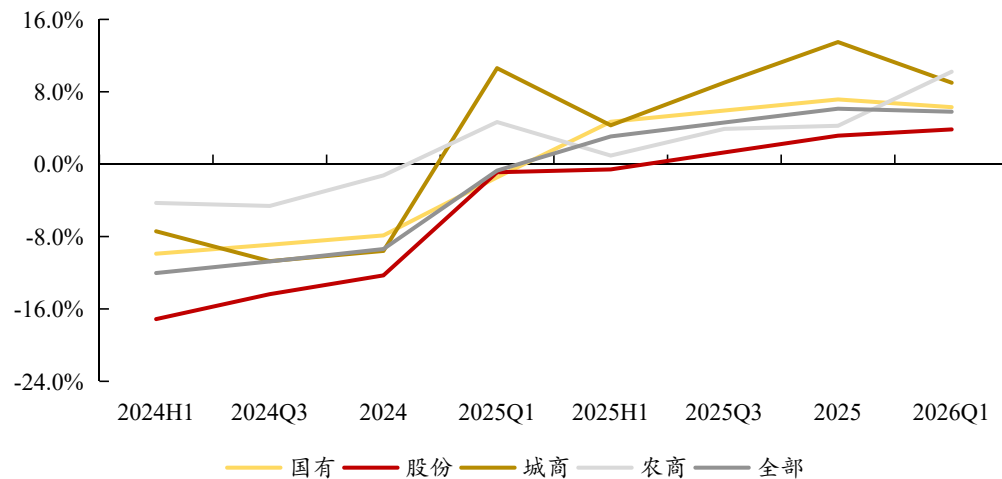
数据来源：Wind，华源证券研究所

	净利息收入/营收				手续费及佣金收入/营收				其他非息收入/营收			
	2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比
北京银行	76.1%	77.7%	70.4%	(7)3	6.3%	5.6%	7.5%	1.8	17.6%	16.7%	22.1%	5.5
上海银行	61.1%	60.9%	61.7%	0.8	7.0%	6.8%	6.7%	(0)1	31.9%	32.3%	31.6%	(0)7
江苏银行	74.2%	76.8%	73.6%	(3)2	6.8%	6.4%	8.4%	2.0	19.0%	16.8%	17.9%	1.1
南京银行	60.1%	62.8%	67.1%	4.3	9.1%	7.7%	9.2%	1.5	30.8%	29.5%	23.7%	(6)8
宁波银行	71.8%	73.9%	72.1%	(1)8	8.8%	8.5%	12.6%	4.2	19.3%	17.7%	15.3%	(2)4
杭州银行	69.6%	71.1%	75.4%	4.3	11.4%	10.8%	12.0%	1.2	19.0%	18.0%	12.6%	(6)5
长沙银行	73.3%	75.8%	72.4%	(3)4	6.1%	5.4%	8.7%	3.3	20.7%	18.8%	19.0%	0.2
成都银行	82.9%	84.8%	90.9%	6.2	2.1%	2.1%	1.6%	(0)6	15.0%	13.1%	7.5%	(5)6
重庆银行	77.7%	82.4%	88.8%	6.3	4.8%	4.0%	3.8%	(0)2	17.6%	13.6%	7.4%	(6)2
贵阳银行	80.6%	78.5%	79.8%	1.3	2.6%	2.1%	1.9%	(0)2	16.8%	19.5%	18.4%	(1)1
青岛银行	73.9%	76.0%	69.6%	(6)4	11.2%	10.0%	15.0%	5.1	14.9%	14.1%	15.4%	1.3
齐鲁银行	78.2%	80.1%	78.1%	(2)0	10.4%	9.1%	10.8%	1.7	11.3%	10.8%	11.0%	0.2
郑州银行	83.2%	84.1%	75.9%	(8)2	3.5%	3.1%	3.4%	0.3	13.3%	12.8%	20.7%	7.9
苏州银行	68.7%	70.1%	71.1%	1.0	9.8%	8.6%	11.2%	2.5	21.5%	21.3%	17.7%	(3)6
西安银行	82.0%	88.5%	85.6%	(2)9	3.6%	3.5%	2.5%	(1)0	14.4%	8.0%	11.9%	3.9
厦门银行	72.1%	71.6%	76.5%	4.9	7.7%	7.0%	6.5%	(0)4	20.2%	21.4%	17.0%	(4)5
沪农商行	72.9%	74.7%	73.4%	(1)3	8.3%	7.7%	10.6%	2.9	18.7%	17.6%	16.0%	(1)6
渝农商行	82.4%	84.7%	85.4%	0.7	4.9%	4.5%	6.7%	2.2	12.7%	10.8%	7.8%	(3)0
青农商行	68.6%	73.4%	69.5%	(4)0	8.7%	8.1%	11.0%	2.9	22.6%	18.5%	19.5%	1.1
紫金银行	72.7%	75.5%	67.3%	(8)2	6.0%	6.8%	6.0%	(0)8	21.3%	17.7%	26.8%	9.1
无锡银行	69.3%	71.6%	69.3%	(2)3	3.1%	2.7%	4.4%	1.6	27.6%	25.7%	26.3%	0.7
苏农银行	63.9%	65.0%	66.3%	1.3	2.1%	2.1%	2.8%	0.7	34.0%	32.9%	30.9%	(2)0
江阴银行	66.8%	69.4%	60.3%	(9)1	2.3%	1.9%	2.6%	0.7	30.9%	28.7%	37.1%	8.4
瑞丰银行	72.1%	73.8%	82.3%	8.4	2.9%	2.7%	2.0%	(0)7	25.0%	23.5%	15.7%	(7)8
常熟银行	78.1%	80.6%	77.3%	(3)3	3.3%	3.1%	3.2%	0.0	18.6%	16.3%	19.5%	3.3
张家港行	62.4%	64.0%	61.7%	(2)2	2.2%	2.1%	4.0%	1.9	35.4%	34.0%	34.3%	0.3
国有	73.3%	74.2%	71.4%	(2)7	13.5%	12.7%	16.3%	3.5	13.2%	13.1%	12.3%	(0)8
股份	67.9%	68.2%	67.1%	(1)1	15.7%	15.3%	16.4%	1.1	16.3%	16.5%	16.5%	0.0
城商	71.8%	73.7%	72.7%	(1)0	7.4%	6.8%	8.6%	1.8	20.8%	19.5%	18.7%	(0)8
农商	74.4%	76.8%	75.3%	(1)4	5.5%	5.1%	6.9%	1.8	20.1%	18.1%	17.8%	(0)3
全部	71.8%	72.6%	70.5%	(2)1	13.4%	12.7%	15.4%	2.7	14.8%	14.7%	14.1%	(0)6

2026Q1手续费收入持续增长。在资本市场回暖及低基数影响下，2026Q1上市银行手续费及佣金净收入同比增长5.8%，增速边际虽有下降但已呈现良性增长态势。一方面，2024年受代销保险等费率下调的影响中收增长较慢创造低基数，2025年分红险产品销售超预期，故代销保险收入增速上升；另一方面2025年资本市场财富效应明显，叠加一般性存款部分流向非银，资管产品、代理证券交易等收入上升较快。未来中间业务收入增长能否延续，需观察资本市场向上的持续性，以及低利率环境下“存款搬家”的逻辑是否成立。

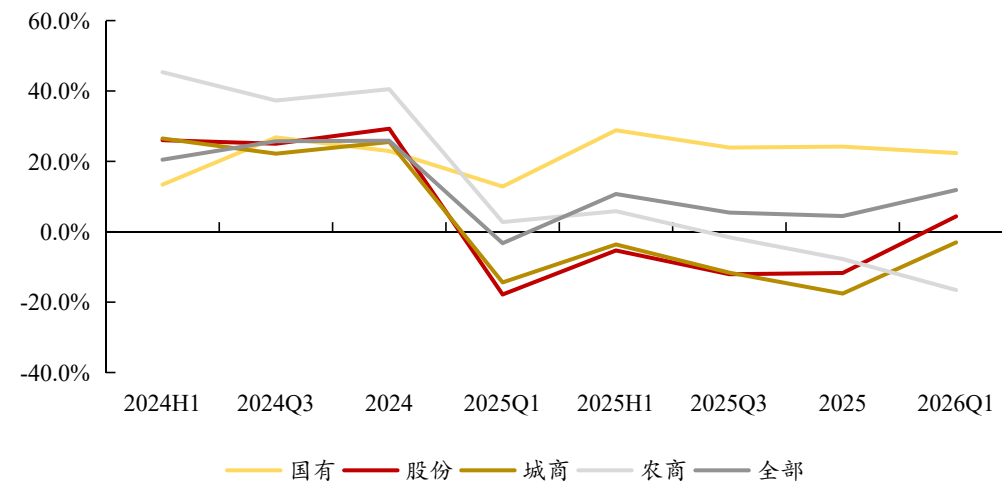
其他非息。2026Q1上市银行其他非息收入yoy+11.9%，增速较2025年提升7.4pct，但分拆来看投资收益整体负增，贡献主要来自公允价值变动损益由负转正。2025年银行营收整体承压，为平滑收入波动银行多进行债券浮盈兑现操作，我们预计商业银行2026年营收压力或边际减弱，银行卖债力度不及同期，故投资收益整体受影响。同时2025Q1债市收益率大幅回升，大部分银行公允价值变动损益当前录得负值，负基数效应影响下，2026Q1上市银行公允价值变动损益普遍由负转正形成收入贡献。但我们认为金融投资贡献利润持续性较难延续。一方面当前债券收益率向下空间有限，10年国债收益率横盘至1.80%附近，若向上回调则银行FVTPL账户将对盈利形成冲击。此外前期商业银行为稳固营收已对部分高收益债券进行浮盈兑现操作，若进一步卖出则将对银行息收入端产生影响，故商业银行对是否卖出债券兑现盈利或需权衡。同时监管亦稳步推动商业银行回归业务本源，尤其是对于中小行，其基本职能定位于立足当地服务中小企业，故在监管约束下部分强资金属性的城商行，其金融市场业务对盈利的贡献或弱于之前。

图21：资本市场回暖下，手续费及佣金收入或呈良性增长态势



数据来源：Wind，华源证券研究所

图22：其他非息收入对营收的贡献或难持续



数据来源：Wind，华源证券研究所

表8：各类收入增速中，2026Q1其他非息增长虽较快，但未来或难延续（单位：环比为pct）

	净利息收入yoy				手续费及佣金收入yoy				其他非息收入yoy			
	2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比	2025Q3	2025	2026Q1	环比
工商银行	-0.7%	-0.4%	7.5%	7.9	0.6%	1.6%	5.2%	3.6	27.6%	22.6%	22.3%	(0.4)
建设银行	-3.0%	-2.9%	8.1%	11.0	5.3%	5.1%	6.7%	1.6	31.0%	40.9%	66.7%	25.8
农业银行	-2.4%	-1.9%	7.6%	9.5	13.3%	16.6%	7.9%	(8.7)	31.7%	24.6%	37.4%	12.8
中国银行	-3.0%	-1.8%	7.8%	9.6	8.1%	7.4%	5.6%	(1.8)	22.2%	29.5%	12.9%	(16.6)
邮储银行	-2.1%	-1.6%	7.3%	8.9	11.5%	16.1%	16.8%	0.7	27.5%	19.7%	0.2%	(19.5)
交通银行	1.5%	1.9%	7.2%	5.3	0.2%	3.4%	-3.0%	(6.5)	4.1%	1.4%	4.3%	2.9
招商银行	1.7%	2.0%	5.0%	3.0	0.9%	4.4%	4.9%	0.5	-11.4%	-13.7%	-3.8%	10.0
浦发银行	3.9%	5.0%	12.4%	7.4	-1.4%	-0.4%	-5.5%	(5.1)	-2.7%	-7.4%	-23.6%	(16.2)
兴业银行	-0.6%	0.4%	-2.1%	(2.6)	3.8%	7.4%	7.4%	(0.0)	-9.3%	-4.8%	-2.6%	2.2
中信银行	-2.1%	-1.5%	1.7%	3.2	5.7%	5.4%	7.0%	1.6	-17.0%	-1.8%	22.1%	23.9
民生银行	2.4%	1.5%	2.8%	1.4	0.7%	0.4%	5.9%	5.5	36.6%	26.2%	0.2%	(26.0)
光大银行	-5.1%	-4.7%	4.1%	8.9	2.2%	6.2%	-9.2%	(15.4)	-32.5%	-29.1%	-34.5%	(5.4)
平安银行	-8.2%	-5.8%	-3.1%	2.7	-0.1%	-0.9%	11.7%	12.6	-24.1%	-33.0%	34.8%	67.8
华夏银行	-1.6%	1.4%	13.7%	12.2	8.3%	2.4%	2.5%	0.0	-29.6%	-21.1%	433.2%	454.3
浙商银行	-3.2%	-1.5%	-1.3%	0.2	-22.4%	-16.4%	8.0%	24.4	-11.8%	-20.6%	3.6%	24.1
北京银行	1.8%	1.9%	9.6%	7.7	16.9%	10.6%	1.5%	(9.1)	-16.0%	-24.7%	40.1%	64.8
上海银行	0.5%	2.6%	5.1%	2.4	-6.9%	-6.4%	-17.0%	(10.6)	14.7%	7.1%	8.4%	1.4
江苏银行	19.6%	20.7%	7.3%	(13.4)	20.0%	28.0%	23.8%	(4.2)	-24.1%	-27.7%	6.7%	34.5
南京银行	28.5%	31.1%	39.4%	8.4	8.5%	65.2%	-14.6%	(79.8)	-16.2%	-22.3%	-18.8%	3.5
宁波银行	11.8%	10.8%	14.4%	3.7	29.3%	30.7%	81.7%	51.0	-9.0%	-9.0%	-26.4%	(17.4)
杭州银行	10.0%	12.8%	20.7%	7.9	12.6%	13.1%	-11.2%	(24.3)	-24.7%	-31.4%	-36.7%	(5.3)
长沙银行	-2.9%	-6.1%	2.2%	8.3	9.3%	-1.2%	-1.6%	(0.3)	16.8%	20.4%	26.2%	5.8
成都银行	8.2%	8.4%	17.3%	8.9	-35.2%	-29.6%	-12.0%	17.6	-13.0%	-18.7%	-48.4%	(29.7)
重庆银行	15.2%	22.4%	12.8%	(9.6)	-27.6%	-32.7%	-31.4%	1.2	5.8%	-21.4%	36.6%	58.0
贵阳银行	-12.3%	-8.3%	12.6%	20.9	-8.6%	-23.0%	-1.0%	22.0	-20.7%	-26.9%	26.3%	53.2
青岛银行	12.0%	12.1%	14.0%	1.9	-3.5%	-3.8%	49.1%	52.9	-15.5%	-3.0%	-30.3%	(27.3)
齐鲁银行	17.3%	16.5%	16.9%	0.4	-1.4%	-5.2%	0.0%	5.2	-38.1%	-35.6%	2.1%	37.6
郑州银行	5.8%	4.8%	0.0%	(4.9)	-7.1%	-13.9%	18.3%	32.3	-4.0%	-19.1%	4.0%	23.1
苏州银行	8.9%	9.5%	21.7%	12.2	0.5%	0.6%	-19.0%	(19.6)	-14.6%	-19.3%	-1.2%	18.1
西安银行	61.6%	59.7%	36.8%	(22.9)	0.6%	0.3%	13.1%	12.7	-18.1%	-65.7%	103.7%	169.4
厦门银行	3.6%	4.7%	23.6%	18.8	16.0%	7.1%	4.5%	(2.6)	-3.2%	-8.5%	43.7%	52.2
沪农商行	-5.1%	-3.9%	2.3%	6.2	-1.2%	-2.0%	16.9%	19.0	3.9%	1.3%	-10.9%	(12.3)
渝农商行	6.9%	7.9%	15.1%	7.2	-16.7%	-19.7%	4.3%	24.0	-22.4%	-25.6%	-32.2%	(6.6)
青农商行	2.1%	2.0%	8.3%	6.3	2.5%	4.1%	-7.2%	(11.4)	-23.0%	-38.9%	-41.7%	(2.7)
紫金银行	-17.3%	-15.4%	-5.4%	10.0	41.5%	56.9%	55.4%	(1.5)	57.5%	19.4%	17.0%	(2.4)
无锡银行	1.5%	0.2%	7.8%	7.6	-4.6%	-4.0%	7.0%	11.0	11.5%	8.0%	-9.6%	(17.6)
苏农银行	-3.8%	-2.8%	8.0%	10.8	21.3%	66.0%	11.8%	(54.2)	7.1%	6.4%	-11.4%	(17.8)
江阴银行	1.2%	2.1%	5.2%	3.1	-19.2%	-17.7%	3.6%	21.4	21.9%	11.4%	13.8%	2.4
瑞丰银行	6.1%	8.3%	12.6%	4.2	162.7%	207.4%	29.4%	(178.0)	-16.4%	-22.9%	-46.2%	(23.2)
常熟银行	2.4%	2.5%	5.8%	3.3	364.7%	332.1%	41.0%	(291.1)	20.0%	12.2%	6.3%	(5.9)
张家港行	-8.4%	-10.2%	0.8%	11.0	76.6%	235.3%	23.3%	(212.0)	20.1%	23.7%	-14.7%	(38.4)
国有	-2.0%	-1.5%	7.7%	9.1	5.9%	7.2%	6.3%	(0.9)	23.9%	24.2%	22.4%	(1.8)
股份	-0.9%	0.0%	3.5%	3.5	1.3%	3.1%	3.8%	0.7	-12.1%	-11.7%	4.4%	16.1
城商	10.4%	11.3%	13.9%	2.6	9.0%	13.5%	9.0%	(4.5)	-11.6%	-17.6%	-3.0%	14.5
农商	0.1%	0.9%	7.7%	6.8	3.9%	4.2%	10.2%	6.0	-1.6%	-7.7%	-16.6%	(8.8)
全部	-0.6%	0.0%	7.2%	7.2	4.6%	6.1%	5.8%	(0.3)	5.4%	4.5%	11.9%	7.4

数据来源：Wind，华源证券研究所

主要内容

1. 营收业绩增速改善，息差拖累业绩幅度减弱
2. 存、贷增长均放缓、金融投资增速仍处高位
3. 净利息收入增速显著回升，部分银行Q1净息差改善
4. 手续费及佣金收入占营收比重提升
5. 拨备计提行为分化，零售风险仍待拐点
6. 投资建议



- **上市银行不良率延续改善趋势。**2025与2026Q1，上市银行不良率分别为1.22%与1.21%，边际略改善，其中2026Q1国有行、股份行不良率分别为1.25%、1.19%，城商行、农商行不良率分别为1.00%和1.05%，相对地方中小行，全国性银行不良率仍处相对高位。不良率虽长期呈改善趋势，但由于银行信贷规模的扩张（分母增加），及加大不良资产处置的影响，当前不良率或难以反映风险实际状况。
- **股份行逾期、关注指标压力大于国有行。**前瞻指标看：第一，国有行年报显示关注率仍有上行压力，6家国有行中仅建行、农行较中报边际有所改善，其余国有行关注率均上升；部分披露数据股份行（浦发、兴业、中信、民生等）显示，2026Q1关注率指标亦有些许上升，但城、农商行关注率指标有一定的压降；第二、2025年报数据显示股份行逾期指标大幅改善，仅光大银行一家上行，其余股份行逾期率均下降，其中招行、浙商改善幅度均超10bp，相比之下国有行逾期压力更大，6家国有行仅中行逾期率较中报下行。观察到不良率低位平稳运行的同时，逾期率或有改善趋势，动态看不良新生压力或阶段性降低。逾期率的变化与当前小微、零售业务风险承压现象相对应，即当前零售不良生成率仍处高位，部分90天以内的逾期尚未形成实际不良，尽管当前不良率处于较低绝对水平，但逾期指标或更能反映当前上市银行零售业务所面临的压力。



表9：2025年股份行逾期指标较中报大幅改善（单位：bp）

	不良率				不良额环比			关注率				逾期率		
	3Q25	2025	2026Q1	变化	3Q25	2025	2026Q1	1H25	2025	2026Q1	变化	1H25	2025	变化
工商银行	1.33%	1.31%	1.31%	0	1.18%	-1.44%	3.72%	1.91%	1.95%			1.52%	1.52%	0
建设银行	1.32%	1.31%	1.31%	0	0.32%	-0.41%	3.64%	1.81%	1.77%			1.33%	1.33%	0
农业银行	1.27%	1.27%	1.25%	-2	0.04%	0.60%	3.47%	1.39%	1.39%			1.22%	1.25%	4
中国银行	1.24%	1.23%	1.22%	-1	1.41%	-0.22%	3.12%	1.44%	1.47%			1.32%	1.26%	-5
邮储银行	0.94%	0.95%	0.99%	4	4.19%	0.57%	9.91%	1.21%	1.57%	1.68%	1	1.23%	1.30%	7
交通银行	1.26%	1.28%	1.30%	2	-0.42%	2.12%	4.69%	1.59%	1.65%			1.41%	1.46%	4
招商银行	0.94%	0.94%	0.94%	0	1.59%	1.16%	2.42%	1.43%	1.43%			1.36%	1.25%	-12
浦发银行	1.29%	1.26%	1.23%	-3	-1.06%	-1.23%	-0.24%	2.15%	2.09%	2.10%	1	1.90%	1.89%	-2
兴业银行	1.08%	1.08%	1.08%	0	1.68%	-0.48%	2.98%	1.66%	1.69%	1.75%	6	1.53%	1.49%	-4
中信银行	1.16%	1.15%	1.15%	0	-0.29%	0.41%	2.27%	1.65%	1.62%	1.63%	1	1.49%	1.43%	-7
民生银行	1.48%	1.49%	1.46%	-3	-0.30%	0.45%	-0.03%	2.73%	2.74%	2.75%	1	2.19%	2.16%	-3
光大银行	1.26%	1.27%	1.32%	5	-0.40%	0.06%	5.33%	1.80%	1.85%			1.95%	2.13%	18
平安银行	1.05%	1.05%	1.05%	0	0.06%	-0.52%	1.94%	1.76%	1.75%	1.78%	3	1.64%	1.61%	-4
华夏银行	1.58%	1.55%	1.55%	0	-0.55%	3.72%	7.60%	2.52%	2.67%	2.72%	5	1.70%	1.61%	-8
浙商银行	1.36%	1.36%	1.36%	0	0.45%	1.47%	4.73%	2.50%	2.36%			2.12%	1.81%	-5

	不良率				不良额环比			关注率				逾期率		
	3Q25	2025	2026Q1	变化	3Q25	2025	2026Q1	1H25	2025	2026Q1	变化	1H25	2025	变化
北京银行	1.29%	1.29%	1.32%	3	-1.49%	1.16%	3.15%	1.50%	1.61%			1.53%	1.96%	43
上海银行	1.18%	1.18%	1.18%	0	0.31%	0.03%	2.94%	2.04%	2.11%	2.12%	1	1.60%	1.65%	6
江苏银行	0.84%	0.84%	0.81%	-3	1.92%	-0.35%	5.59%	1.24%	1.32%	1.16%	16	1.10%	1.17%	7
南京银行	0.83%	0.83%	0.83%	0	1.09%	1.02%	7.41%	1.06%	1.16%	1.05%	11	1.27%	1.28%	1
宁波银行	0.76%	0.76%	0.76%	0	2.42%	1.17%	9.49%	1.02%	1.14%	1.06%	8	0.89%	0.86%	-2
杭州银行	0.76%	0.76%	0.76%	0	1.39%	4.60%	7.41%	0.51%	0.52%	0.47%	5	0.61%	0.42%	-18
长沙银行	1.18%	1.15%	1.15%	0	1.65%	-1.62%	5.59%	3.31%	2.93%	2.90%	3	2.22%	1.66%	-57
成都银行	0.68%	0.68%	0.68%	0	4.82%	2.08%	3.22%	0.44%	0.34%	0.31%	3	0.77%	0.84%	7
重庆银行	1.14%	1.14%	1.12%	-2	0.92%	2.37%	3.73%	2.05%	1.94%			1.58%	1.36%	-22
贵阳银行	1.63%	1.59%	1.59%	0	-3.02%	-1.06%	1.31%	3.12%	2.94%	3.65%	71	2.83%	2.14%	-69
青岛银行	1.10%	0.97%	0.96%	-1	-0.07%	-6.97%	4.55%	0.54%	0.56%	0.56%	0	1.24%	1.20%	-4
齐鲁银行	1.09%	1.05%	1.03%	-2	3.02%	-3.64%	6.01%	0.96%	0.86%	0.82%	4	1.03%	0.88%	-15
郑州银行	1.76%	1.71%	1.69%	-2	-0.10%	-1.80%	-0.29%	2.03%	2.02%	2.00%	2	5.19%	4.31%	-88
苏州银行	0.83%	0.82%	0.82%	0	1.49%	0.74%	10.22%	0.75%	0.90%	0.82%	8	0.99%	1.15%	16
西安银行	1.53%	1.65%	1.64%	1	-0.98%	6.63%	-1.14%	1.73%	1.63%	2.94%	131	2.78%	2.15%	-62
厦门银行	0.80%	0.77%	0.72%	-5	2.73%	-0.38%	0.18%	2.74%	1.67%	1.74%	7	1.42%	1.26%	-16
沪农商行	0.97%	0.96%	0.96%	0	-0.24%	-1.03%	4.15%	1.77%	1.79%	1.58%	21	1.42%	1.40%	-2
渝农商行	1.12%	1.08%	1.07%	-1	-2.65%	-1.40%	3.23%	1.48%	1.42%			1.41%	1.19%	-22
青农商行	1.73%	1.75%	1.74%	-1	-2.52%	4.69%	1.88%	4.96%	5.54%	4.69%	85	2.87%	3.37%	50
紫金银行	1.35%	1.35%	1.34%	-1	8.89%	1.09%	1.11%	1.58%	1.75%	1.87%	2	1.47%	1.72%	26
无锡银行	0.78%	0.77%	0.77%	0	0.57%	-0.01%	5.14%	0.53%	0.72%	0.74%	2	0.87%	0.85%	-2
苏农银行	0.90%	0.88%	0.88%	0	1.22%	-1.13%	5.89%	1.29%	1.33%	1.39%	6	1.22%	1.11%	-11
江阴银行	0.85%	0.82%	0.82%	0	-0.20%	-2.25%	5.13%	1.03%	1.37%	1.27%	10	1.06%	1.20%	13
瑞丰银行	0.98%	0.99%	1.09%	10	-0.33%	6.50%	12.99%	1.61%	1.96%	1.94%	2	1.94%	2.01%	7
常熟银行	0.76%	0.76%	0.75%	-1	1.68%	-0.22%	3.76%	1.57%	1.59%			1.62%	1.92%	29
张家港行	0.94%	0.94%	0.94%	0	0.65%	1.06%	5.40%	1.31%	1.30%	1.15%	15	1.64%	1.80%	16
国有	1.26%	1.26%	1.25%	0	0.83%	-0.18%	3.97%	1.62%	1.65%			1.35%	1.35%	1
股份	1.20%	1.19%	1.19%	0	0.14%	0.37%	2.56%	1.92%	1.92%			1.71%	1.66%	-5
城商	1.01%	1.01%	1.00%	-1	0.63%	0.50%	4.57%	1.40%	1.41%			1.41%	1.39%	-2
农商	1.07%	1.05%	1.05%	0	-0.33%	0.33%	3.87%	1.80%	1.90%			1.55%	1.58%	4
全部	1.23%	1.22%	1.21%	0	0.65%	-0.01%	3.70%	1.67%	1.70%			1.44%	1.43%	-1

资料来源：Wind，华源证券研究所



■ **零售不良生成率保持平稳。**年报部分银行披露不良生成水平有所下降，邮储银行不良生成率较中报持平，平安银行环比下降，但并非代表银行零售风险出现拐点，招商、民生不良生成率仍上升。但以邮储银行为例可观察到积极的一面，其对公不良生成率自2021年以来持续保持低位，但零售不良生成率整体上升。分产品来看，按揭不良生成相对可控，但信用卡和经营贷绝对水平较高，但整体仍呈放缓态势。结合上市银行零售不良数据看，中小银行零售不良率抬升幅度更大，说明部分区域内零售客群还款能力及意愿均下降；此外由于部分银行在年内加大清收力度，降低了核销规模，受清收因素影响其实际不良生成水平理应更高。

图23：样本银行不良生成率整体平稳

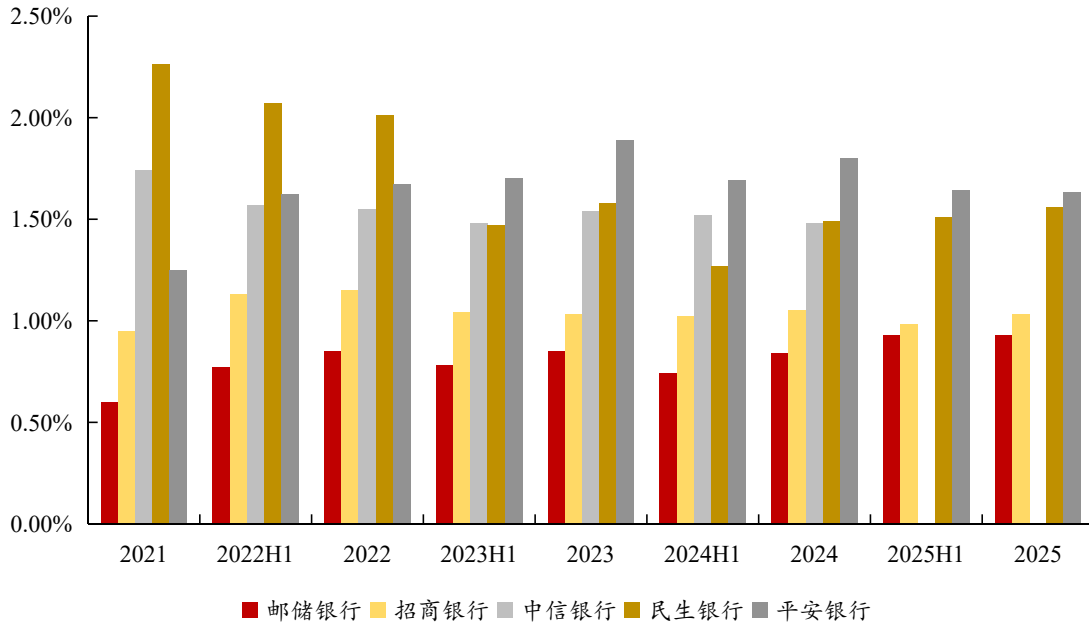
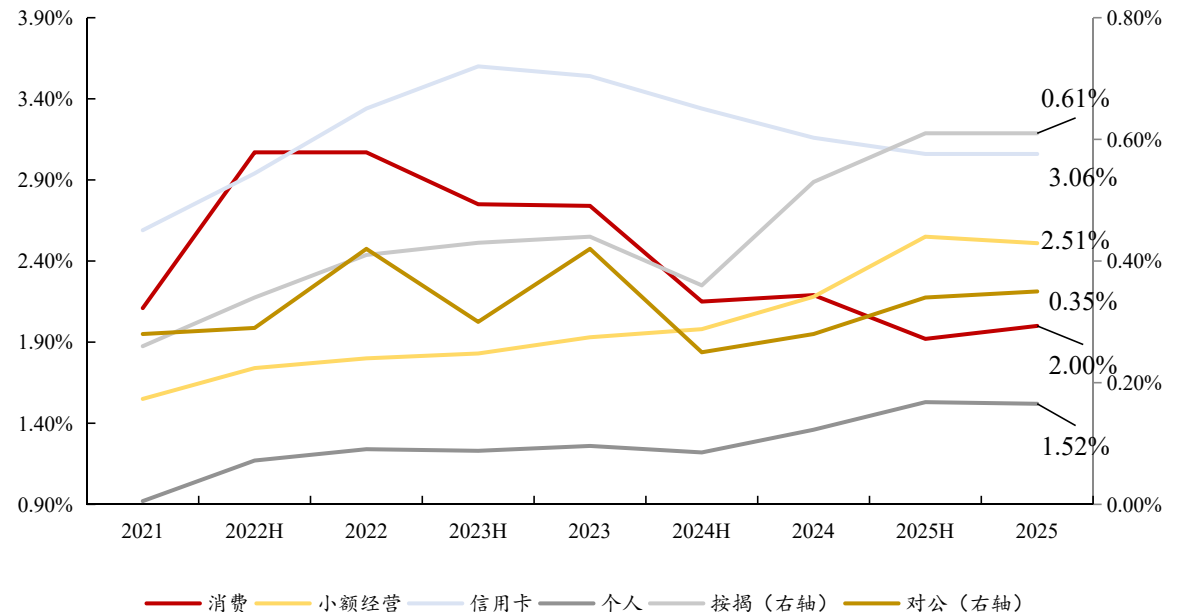


图24：邮储银行各零售产品不良生成率有所放缓



- **各类银行拨备计提承压。**2026Q1仅农商行资产减值损失同比少计提，且各类行减值损失计提同比均提速，一方面区域中小行同比多计提趋势突显了当前区域银行零售客群信用风险上行压力，另一方面全国性商业银行计提力度加大反映了当前零售风险由区域向全国性扩散的特征。但我们认为当前仍可对全国性商业银行零售业务风险保持谨慎乐观态度，国股行零售客群基础信用风险相对较低，此外全国性银行具有较为丰富的不良处置手段，赋予其更多拨备回拨的空间，例如不良清收能力较强的国有行，其现金清收将形成拨备回拨反哺当期利润。
- **机构间拨备覆盖率指标变化差异显著。**2026Q1上市银行拨备覆盖率指标整体呈下降，但机构间有所分化，如部分拨备覆盖率相对水平较低的城商行（青岛、郑州、西安），其拨备指标2026Q1仍获提升。结合2025全年及2026Q1拨备覆盖率指标看，未来拨备覆盖率下降或成为上市银行整体趋势，部分高拨备覆盖率城商行拨备水平仍有下调空间，主要源于在经济增速放缓过程中，逆周期拨备动态调整机制持续发挥作用，故拨备调降为监管规则下的常态，上市银行风险抵补能力仍充足。

表10：2026Q1上市银行拨备覆盖率整体下降（单位：bp）

	拨备覆盖率			拨贷比			资产减值损失yoy			贷款减值损失yoy		
	2025	2026Q1	变化	2025	2026Q1	变化	2025	2026Q1	变化	2025H1	2025	变化
工商银行	213.60%	214.38%	0.78%	2.79%	2.80%	1	4.98%	21.63%	16.65%	8.13%	22.16%	14.03%
建设银行	233.15%	234.02%	0.87%	3.06%	3.06%	0	10.22%	28.09%	17.88%	33.74%	24.57%	-9.17%
农业银行	292.55%	292.55%	0.00%	3.71%	3.66%	-5	-2.97%	29.20%	32.17%	-1.23%	8.58%	9.81%
中国银行	200.37%	203.17%	2.80%	2.47%	2.48%	1	-0.45%	18.77%	19.22%	-10.67%	-11.32%	-0.65%
邮储银行	227.94%	216.65%	-11.29%	2.17%	2.14%	-3	15.77%	65.22%	49.46%	46.55%	8.06%	-38.49%
交通银行	208.38%	202.80%	-5.58%	2.67%	2.63%	-4	4.12%	12.42%	8.29%	-4.30%	8.07%	12.37%
招商银行	391.79%	387.76%	-4.03%	3.68%	3.63%	-5	-0.98%	15.65%	16.63%	-8.23%	-2.35%	5.87%
浦发银行	200.72%	204.79%	4.07%	2.53%	2.52%	-1	-5.15%	-1.48%	3.67%	11.18%	3.19%	-7.99%
兴业银行	228.41%	224.52%	-3.89%	2.47%	2.41%	-6	-4.46%	-0.51%	3.95%	10.84%	4.37%	-6.48%
中信银行	203.61%	202.45%	-1.16%	2.33%	2.32%	-1	-4.81%	11.72%	16.53%	-15.04%	-3.17%	11.87%
民生银行	142.04%	141.94%	-0.10%	2.12%	2.07%	-5	17.44%	27.94%	10.51%	29.40%	22.80%	-6.60%
光大银行	174.14%	162.22%	-11.92%	2.22%	2.14%	-8	-10.19%	5.57%	15.76%	-19.54%	-3.69%	15.85%
平安银行	220.88%	219.59%	-1.29%	2.33%	2.31%	-2	-17.93%	7.39%	25.32%	0.50%	-12.31%	-12.81%
华夏银行	143.30%	146.37%	3.07%	2.23%	2.27%	4	-11.72%	101.89%	113.61%	-3.95%	-12.03%	-8.08%
浙商银行	155.37%	155.63%	0.26%	2.11%	2.12%	1	-13.53%	0.02%	13.55%	-24.45%	-17.85%	6.60%

资料来源：Wind，华源证券研究所

	拨备覆盖率			拨贷比			资产减值损失yoy			贷款减值损失yoy		
	2025	2026Q1	变化	2025	2026Q1	变化	2025	2026Q1	变化	2025H1	2025	变化
北京银行	200.21%	198.04%	-2.17%	2.58%	2.61%	3	25.60%	63.02%	37.42%	-4.80%	-7.19%	-2.40%
上海银行	244.94%	241.30%	-3.64%	2.89%	2.84%	-5	4.05%	4.13%	0.08%	30.60%	24.55%	-6.04%
江苏银行	322.98%	308.36%	-14.62%	2.70%	2.43%	-27	20.29%	-3.98%	-24.27%	22.56%	-0.85%	-23.41%
南京银行	313.62%	306.81%	-6.81%	2.61%	2.54%	-7	31.44%	40.09%	8.65%	9.70%	30.76%	21.06%
宁波银行	373.16%	369.39%	-3.77%	2.83%	2.80%	-3	43.08%	21.55%	-21.52%	28.08%	32.27%	4.19%
杭州银行	502.24%	481.39%	-20.85%	3.81%	3.64%	-17	-25.96%	-51.50%	-25.55%	-27.56%	-13.64%	13.92%
长沙银行	280.86%	281.00%	0.14%	3.24%	3.23%	-1	-8.95%	-1.19%	7.75%	11.39%	3.78%	-7.61%
成都银行	426.17%	424.06%	-2.11%	2.91%	2.87%	-4	3.03%	17.05%	14.02%	-34.50%	-32.58%	1.92%
重庆银行	245.58%	246.60%	1.02%	2.80%	2.76%	-4	20.88%	30.34%	9.46%	-15.81%	-0.56%	15.26%
贵阳银行	235.62%	238.27%	2.65%	3.74%	3.78%	4	-46.15%	53.74%	99.89%	-10.72%	-25.21%	-14.49%
青岛银行	292.30%	305.61%	13.31%	2.83%	2.93%	10	0.00%	-15.00%	-14.99%	19.04%	49.18%	30.14%
齐鲁银行	355.91%	357.48%	1.57%	3.74%	3.68%	-6	-7.14%	10.55%	17.69%	-25.37%	-7.49%	17.88%
郑州银行	185.81%	202.75%	16.94%	3.18%	3.44%	26	1.37%	3.92%	2.55%	39.49%	-18.74%	-58.23%
苏州银行	418.60%	381.16%	-37.44%	3.45%	3.14%	-31	4.76%	78.59%	73.82%	-23.64%	-40.54%	-16.90%
西安银行	214.62%	246.43%	31.81%	3.54%	4.05%	51	43.35%	89.65%	46.30%	91.93%	35.27%	-56.66%
厦门银行	312.71%	307.04%	-5.67%	2.40%	2.22%	-18	7.38%	701.93%	694.55%	-27.11%	-6.67%	20.45%
沪农商行	328.87%	303.07%	-25.80%	3.15%	2.91%	-24	-17.60%	35.83%	53.43%	11.88%	-36.33%	-48.21%
渝农商行	367.26%	365.72%	-1.54%	3.96%	3.91%	-5	-8.88%	16.21%	25.09%	-33.81%	-7.96%	25.84%
青农商行	261.01%	234.71%	-26.30%	4.56%	4.08%	-48	-35.78%	-45.66%	-9.87%	-23.34%	-33.37%	-10.04%
紫金银行	180.09%	180.39%	0.30%	2.43%	2.41%	-2	32.53%	-3.27%	-35.80%	21.30%	170.88%	149.58%
无锡银行	414.91%	406.02%	-8.89%	3.21%	3.12%	-9	8.85%	5.64%	-3.21%	-7.42%	1.12%	8.54%
苏农银行	370.17%	353.09%	-17.08%	3.26%	3.11%	-15	-31.97%	-7.08%	24.88%	-42.11%	-30.80%	11.32%
江阴银行	329.98%	330.16%	0.18%	2.71%	2.70%	-1	-6.70%	12.88%	19.58%	-10.29%	-20.98%	-10.69%
瑞丰银行	326.51%	297.69%	-28.82%	3.23%	3.23%	0	-13.91%	-6.16%	7.75%	0.65%	-11.91%	-12.55%
常熟银行	451.25%	438.10%	-13.15%	3.42%	3.27%	-15	6.23%	7.19%	0.96%	-22.52%	-33.73%	-11.22%
张家港行	328.87%	320.69%	-8.18%	3.09%	3.02%	-7	-16.47%	-1.08%	15.39%	15.51%	-0.44%	-15.95%
国有	233.02%	232.78%	-0.23%	2.93%	2.92%	-1	3.73%	26.23%	22.50%	8.45%	10.54%	2.09%
股份	215.05%	213.12%	-1.93%	2.57%	2.53%	-4	-5.14%	14.51%	19.65%	-1.78%	-1.40%	0.38%
城商	290.02%	288.01%	-2.01%	2.92%	2.87%	-5	12.11%	18.98%	6.87%	7.74%	5.25%	-2.49%
农商	329.15%	315.76%	-13.40%	3.46%	3.31%	-15	-14.11%	-1.37%	12.75%	-16.46%	-18.25%	-1.79%
全部	234.27%	233.45%	-0.82%	2.86%	2.84%	-2	0.96%	22.05%	21.10%	4.96%	5.24%	0.29%



- **上市银行对公不良率呈改善趋势，零售不良率持续反弹。**2025年国有行零售不良率为1.36%，不良水平自2021年已持续上升82bp；股份行零售不良率为1.42%，不良率上行斜率虽低于国有行，但不良绝对水平仍高于国有行，在零售风险上行时期，全国性经营的银行其零售风险或呈收敛现象。2025年国有行、股份行对公不良率分别为1.31%和1.09%，风险整体呈下行趋势，且国股行间对公不良差始终保持合理间距，代表对公风险压降为国股行的共同特征，并非个别机构行为。
- **区域性零售风险仍在扩散。**当前国有行零售不良率上行，且上行幅度较快，或反映了在还款能力及意愿双重压力下，零售客户违约现象由高风险客户向低风险客户的迁徙；但同时城、农商行零售不良抬升的势头仍未结束，2025年青岛、郑州银行零售不良率边际上行均超20bp。二者共同反映了当下零售风险区域化集中的同时，兼具向全国性扩散的特征。

图25：2021年起国股行零售贷款不良率上升幅度明显，资产质量压力明显大于对公贷款





- **弱复苏环境下，对公贷款资产质量整体改善。**尽管当前对公企业经营状况仍承压，但已披露2025年业绩银行中，仅个别银行对公贷款不良率较2025H1略有上升，其余银行均有较大幅度改善。国有行中，2025年末仅中行、邮储对公不良率较2025年中期上行，其余不良率均下行；2025年股份行中，兴业银行、浙商银行对公不良率较中期改善幅度超10bp，浦发、民生、平安、华夏银行不良率较中期上行，但上行幅度均有限；年报绝大部分城、农商行对公不良率均较中期压降，长沙、成都、贵阳、齐鲁、苏州、厦门六家城商行略有上行。上市银行主要对公行业中制造业、租赁及商务服务业不良率较2025中期整体改善，但部分银行批发零售行业不良仍有抬升，且主要集中于国有行及股份行，反映了小微企业经营压力由区域性向全国的扩散。
- **企业经营偏弱与对公信贷风险修复二者同时存在。**当前企业经营仍处偏弱阶段，但对公信贷风险持续修复，我们认为形成该现象的原因在于：
（1）受前期房地产、城投冲击影响，银行对公信贷风险政策趋紧，在压降了许多存量涉险客户同时，也限制了潜在风险客户的准入，故对公客群质量显著提升；
（2）在经济复苏偏弱的过程中，对公企业尤其是央、国企等大型企业，抗击系统性风险能力较强，现金流虽边际承压但其体量仍旧雄厚，故资金仍可满足其正常经营活动及还本付息。



表11: 2025年上市银行对公贷款不良率仍呈改善态势 (%或BP)

银行	交运仓储邮政				制造业				租赁商服				批发零售				建筑业				房地产				对公			
	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化
工商银行	0.37	0.29	0.28	(1)	1.87	1.52	1.55	3	1.52	1.47	1.47	0	4.87	4.06	2.70	(136)	2.98	2.42	2.52	10	4.99	5.37	5.39	2	1.58	1.47	1.36	(11)
建设银行	0.74	0.68	0.58	(10)	1.72	1.59	1.44	(14)	1.71	1.63	1.57	(6)	2.49	2.29	2.23	(7)	2.75	2.85	3.05	20	4.79	4.74	4.93	19	1.65	1.58	1.53	(5)
农业银行	0.66	0.69	0.16	(52)	1.57	1.31	1.39	8	1.77	1.55	1.61	6	2.32	2.07	2.44	37	2.13	1.77	2.12	35	5.40	5.35	5.40	5	1.58	1.45	1.37	(8)
中国银行	0.28	0.25	0.30	5	1.08	0.87	0.88	0	1.36	1.26	1.21	(5)				0	1.43	1.25	1.33	8	4.94	5.38	6.26	88	1.26	1.19	1.22	3
邮储银行	0.08	0.07	0.09	2	0.70	0.62	0.88	25	0.36	0.30	0.28	(1)	1.31	1.17	1.33	16	0.64	0.92	0.99	7	1.94	1.62	1.57	(5)	0.54	0.49	0.54	5
交通银行	0.32	0.31	0.31	(0)	1.43	1.54	1.38	(16)	0.71	0.59	0.42	(17)	2.97	2.63	2.77	14	1.18	1.20	1.22	1	4.85	4.32	4.20	(11)	1.47	1.30	1.19	(11)
招商银行	0.22	0.20	0.19	(2)	0.49	0.44	0.43	(1)	0.41	0.09	0.13	4	1.07	1.00	0.65	(35)	1.27	1.10	1.26	16	4.94	4.74	4.78	4	1.06	0.93	0.89	(4)
浦发银行	0.27	0.36	0.68	32	1.45	0.89	0.87	(2)	0.63	0.45	0.70	25	2.28	1.77	1.69	(8)	1.89	1.24	1.67	43	2.50	3.57	3.36	(21)	1.34	1.19	1.21	2
兴业银行	0.08	0.07	0.66	60	0.72	1.12	0.00	(112)	0.69	0.59	0.61	2	3.62	3.54	3.23	(31)	1.56	1.47	1.22	(25)	1.54	1.90	1.93	3	1.01	1.08	0.80	(28)
中信银行	0.22	0.20	0.20	0	1.87	1.74	1.04	(70)	1.03	0.89	0.92	3	2.08	1.88	2.29	42	0.53	0.99	1.25	26	2.21	1.89	2.67	79	1.27	1.14	1.09	(5)
民生银行	0.12	0.11	0.16	5	1.16	1.32	1.21	(12)	0.34	0.98	0.82	(17)	1.44	1.63	2.27	64	0.88	0.72	0.82	10	5.01	3.48	3.61	12	1.37	1.27	1.30	3
光大银行	0.84	0.54	0.51	(3)	1.28	1.23	1.36	13	0.85	0.74	0.50	(24)	2.56	2.06	1.74	(31)	1.12	1.24	1.36	12	4.28	4.49	4.94	45	1.24	1.21	1.21	(1)
平安银行	0.06	0.04	2.33	229	0.92	0.74	1.10	36	0.00	0.00	0.00	0	0.83	0.97	0.84	(13)	0.49	0.86	0.64	(22)	1.79	2.21	2.22	1	0.79	0.91	0.94	3
华夏银行	2.12	1.79	1.07	(72)	1.86	1.81	1.90	9	0.51	0.41	0.37	(5)	2.75	2.61	3.42	81	2.73	2.37	2.89	52	3.76	2.53	2.83	30	1.59	1.36	1.42	6
浙商银行	6.36	6.00	0.61	(538)	1.47	1.21	1.32	11	1.11	1.06	0.40	(66)	2.23	2.77	2.29	(48)	0.88	0.80	1.21	41	1.55	0.86	1.74	88	1.36	1.26	1.10	(16)
上海银行					1.43	1.33	0.93	(40)	0.90	0.49	0.40	(9)	2.48	2.05	1.94	(11)					0.98	2.59	2.91	32	1.37	1.36	1.35	(1)
江苏银行	0.65	0.45	0.03	(42)	1.02	0.90	1.01	11	0.30	0.28	0.30	2	2.37	1.56	1.40	(16)	0.92	0.96	0.97	1	2.20	3.95	4.23	28	0.91	0.85	0.81	(4)
南京银行	0.15	0.06	0.19	14	0.97	0.99	0.99	0	0.08	0.09	0.04	(5)	1.35	1.33	1.51	18	0.90	1.14	0.89	(24)	2.25	2.08	1.81	(26)	0.66	0.65	0.63	(2)
宁波银行	0.15	0.12	0.12	(0)	0.31	0.62	0.48	(14)	0.07	0.05	0.07	1	0.40	0.36	0.32	(4)	0.16	0.19	0.34	15	0.13	0.12	0.17	5	0.23	0.27	0.26	(1)
杭州银行	0.12	0.08	0.05	(3)	0.71	0.66	0.58	(8)	0.50	0.30	0.24	(5)	1.30	1.02	0.78	(25)	0.43	0.30	0.31	1	6.65	6.44	6.72	27	0.80	0.68	0.60	(9)
长沙银行	0.18	0.21	0.62	41	2.18	2.34	2.97	63	0.33	0.07	0.64	57	1.43	1.09	0.39	(70)	0.39	0.43	0.10	(33)	0.64	0.56	0.00	(56)	0.69	0.59	0.61	2
成都银行	0.00	0.02	0.02	0	1.62	1.55	1.70	15	0.11	0.10	0.10	1	1.78	2.09	2.37	28	2.12	2.11	1.32	(79)	2.15	2.44	2.85	41	0.63	0.61	0.61	0
重庆银行	0.50	0.25	0.45	20	2.19	1.99	1.91	(7)	0.15	0.33	0.31	(1)	2.24	1.20	0.78	(42)	1.13	0.42	0.61	19	5.63	7.19	7.75	56	0.90	0.75	0.71	(4)
贵阳银行	0.10	0.11	0.09	(2)	1.45	1.45	1.58	13	0.11	0.12	0.04	(8)	5.02	4.58	4.18	(40)	1.21	1.21	1.74	53	1.05	1.75	0.41	(134)	1.40	1.21	1.32	11
青岛银行	0.04	0.03	0.04	1	2.24	1.27	0.78	(49)	0.00	0.01	0.01	(0)	1.26	1.64	1.44	(21)	0.49	0.41	0.19	(22)	2.07	1.89	1.61	(28)	0.94	0.86	0.65	(21)
齐鲁银行	0.55	0.45	0.28	(17)	3.76	3.01	2.60	(41)	0.06	0.15	0.18	3	1.07	1.09	0.85	(25)	0.78	0.42	0.38	(3)	7.20	0.00	0.00	0	0.95	0.77	0.77	0
郑州银行	0.33	0.33	0.40	6	3.06	0.82	3.14	232	1.06	1.04	1.23	19	2.43	3.84	3.04	(80)	1.46	1.13	2.76	163	9.55	9.75	5.11	(464)	2.05	2.07	1.87	(20)
苏州银行	0.33	0.28	0.16	(12)	1.01	1.16	1.29	13	0.06	0.05	0.07	2	0.99	0.94	0.84	(11)	0.45	0.53	0.42	(10)	0.09	0.22	0.22	(1)	0.57	0.54	0.57	2
厦门银行	0.48	0.32	0.00	(32)	1.02	1.11	1.93	82	0.19	0.13	0.06	(7)	0.90	0.98	0.93	(5)	0.19	0.40	0.29	(11)	0.03	0.03	0.00	(3)	0.51	0.55	0.60	5
沪农商行	0.98	1.18	1.36	18	0.70	0.95	0.87	(8)	0.83	0.90	0.20	(70)	2.46	2.37	2.33	(4)	2.40	1.43	1.93	50	1.15	0.85	0.98	13	1.02	0.94	0.87	(7)
渝农商行					1.47	0.58	0.78	20	0.67	0.58	0.22	(35)	2.55	1.80	1.54	(27)	2.08	1.40	0.69	(71)					1.04	0.68	0.55	(14)
青农商行	3.17	0.83	2.74	191	1.74	1.07	1.30	22	1.19	0.03	0.06	3	1.06	1.91	0.88	(103)	4.50	0.58	0.96	39	7.17	21.32	23.00	168	2.02	1.95	1.84	(11)
瑞丰银行					0.45	0.41	0.41	0	0.11	0.05	0.16	11	0.76	0.74	0.51	(23)	0.05	0.11	0.12	1					0.43	0.38	0.34	(4)
常熟银行					0.88	0.81	0.00	(81)	0.43	0.38	0.00	(38)	1.13	0.90	0.00	(90)									0.65	0.56	0.55	(1)

资料来源: Wind, 华源证券研究所



- **零售贷款不良率绝对水平仍持续上行。** 2025年全国性商业银行中，仅个别银行零售资产质量较2025中期略有改善（中行、平安、浦发、华夏），其余国股行零售不良率边际均上升。国有行中，工行（+23bp）、交行（+24bp）不良率上升幅度较大；股份行中兴业、浙商明显承压；大部分城、农商行零售不良均有不同程度的增幅（不良上升较快的有：杭州+20bp、长沙+24bp、重庆+22bp、青岛+20bp、郑州+28bp、青农+28bp），仅贵阳、齐鲁、厦门三家城商行零售不良率略有改善。
- **国有行零售风险处相对低位，中小行零售不良率上行较快。** 各类银行2025零售不良呈如下三个特点：（1）国有行零售不良率上行较快，但机构间分化明显，建行、农行和邮储不良抬升幅度有限（10bp左右），此外其不良率绝对水平在各类行中仍为最低，反映了国有行零售客户仍具资质优势；（2）2025年城、农商行零售不良上升趋势仍延续，反映当下零售风险区域化特征尚未结束，即中小行本地化经营，客户区域集中度较高，无法像国股行全国经营分散区域风险；（3）部分股份行不良边际有所下降（浦发、平安、华夏），一方面源于个贷的处置力度的加大，另一方面部分银行重塑其零售体系，前期对高风险客户的压降成效在如今体现，该类银行零售风险虽显修复迹象，但可持续性仍待观察。
- **未来可对国有行零售资产质量保持乐观。** 国有行风险压力主要来自经营贷及信用卡，2025年部分国有行经营贷不良率较中期上升超30bp，但我们认为这主要源于各类银行对个贷不良处置逻辑存在差异，例如国有行零售客户信用下沉相对较浅，这部分客户尽管当期违约，但未来收回的可能性仍存，故国有行缺乏将这部分不良贷款以较低价格转让卖出的动力。此外，过去国有行零售不良绝对水平在各类行中处于低位（2024年中期除邮储外均低于1%），2024年不良率指标的大幅抬升，从数字上看可理解为不良率向中小行的收敛，背后逻辑则在于个贷风险由高风险客户向中低风险客户的扩散。受益于国有行零售客群结构以低风险为主，当未来个人还款能力改善时，其资产质量或将显著修复。



2025年仅个别银行零售不良率较2025年中期有所改善

表12: 上市银行零售贷款不良率整体上升 (%或BP)

银行	经营贷				按揭				消费贷				信用卡				零售			
	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化	2024	2025H	2025	变化
工商银行	1.27	1.62	1.82	20	0.73	0.86	1.06	20	2.39	2.51	2.58	7	3.50	3.75	4.61	85	1.15	1.35	1.58	23
建设银行	1.59	1.51	1.58	7	0.63	0.76	0.89	13	1.09	1.09	1.07	(2)	2.22	2.35	2.36	1	0.98	1.10	1.19	10
农业银行	1.39	1.70	1.85	15	0.73	0.77	0.92	15	1.55	1.55	1.46	(9)	1.46	1.51	1.88	37	1.03	1.18	1.34	16
中国银行	1.78	2.11	1.95	(16)	0.61	0.74	0.60	(14)	1.60	1.80	2.18	38	1.73	1.93	2.18	26	0.97	1.15	1.10	(6)
邮储银行	2.20	2.29	2.43	14	0.64	0.73	0.68	(4)	1.33	1.47	1.53	7	1.48	1.55	1.44	(10)	1.27	1.38	1.41	4
交通银行	1.21	1.36	1.94	58	0.58	0.75	1.01	26	1.13	1.30	1.78	48	2.34	2.97	2.68	(29)	1.08	1.34	1.58	24
招商银行	0.79	0.95	1.22	26	0.48	0.46	0.51	5	1.14	1.46	1.11	(35)	1.75	1.75	1.74	(0)	0.96	1.03	1.06	4
浦发银行	1.87	1.94	1.69	(26)	0.95	1.11	1.10	(2)	2.28	2.30	1.80	(50)	2.45	2.29	1.92	(37)	1.61	1.65	1.47	(18)
兴业银行	0.80	0.86	1.29	43	0.60	0.54	0.60	5	2.20	2.19	2.72	53	3.64	3.28	3.34	7	1.35	1.22	1.38	15
中信银行					0.49	0.50	0.41	(9)	2.04				2.51	2.73	2.62	(11)	1.25	1.29	1.32	4
民生银行	1.54	1.56	1.63	7	0.96	0.96	0.77	(19)	0.95	1.21	1.68	46	3.28	3.68	3.87	19	1.80	1.89	1.92	3
光大银行																	1.40	1.38	1.46	8
平安银行					0.47	0.28	0.28	(0)	1.35	1.37	1.12	(25)	2.56	2.30	2.24	(6)	1.39	1.27	1.23	(4)
华夏银行																	1.80	2.27	2.11	(16)
浙商银行																	1.78	1.97	2.45	48
上海银行	1.56	2.12	2.39		0.45	0.63	0.69		1.45	1.26	1.25		1.98	2.50	2.03	(48)	1.14	1.30	1.34	4
江苏银行	2.04	1.67	2.46														0.99	0.94	1.08	14
南京银行																	1.29	1.43	1.49	6
宁波银行	2.97	3.30	3.45		0.63	0.71	0.89		1.61	1.83	1.85						1.68	1.86	1.94	7
杭州银行	0.93	1.28	1.52		0.29	0.46	0.71		1.20	1.46	1.45						0.77	1.02	1.21	20
长沙银行																	1.87	2.20	2.43	24
成都银行	0.97	0.98	1.22		0.78	1.03	1.15		0.69	0.78	0.90						0.78	0.98	1.11	13
重庆银行	5.70	6.23			1.49	1.77			1.05	0.74			3.04	4.19			2.71	3.01	3.23	22
贵阳银行																	2.86	3.19	3.12	(7)
青岛银行																	2.02	2.38	2.58	20
齐鲁银行																	2.00	2.31	2.28	(3)
郑州银行	2.25	2.65	2.81	15	1.04	0.76	1.28	52	0.77	0.67	0.69	1	2.55	2.16	2.76	(39)	1.56	1.56	1.83	28
苏州银行	3.18	3.50			0.41	0.69			1.23	1.24							1.66	1.80	1.82	3
厦门银行																	1.25	1.56	1.34	(22)
沪农商行																	1.32	1.50	1.56	6
渝农商行	1.67	2.46	1.97	(49)	1.15	1.33	1.60	28	2.00	2.15	2.61	46					1.60	2.04	2.07	3
青农商行	1.69	1.67	2.21	54	1.62	1.68	1.60	(9)	1.99	2.01	1.94	(7)					1.69	1.71	1.99	28
瑞丰银行																	1.76	1.85	1.99	14
常熟银行	0.95	1.13			0.38	0.26			0.86	0.83			4.14	2.80			0.94	1.02	1.02	0

资料来源: Wind, 华源证券研究所

主要内容

1. 营收业绩增速改善，息差拖累业绩幅度减弱
2. 存、贷增长均放缓、金融投资增速仍处高位
3. 净利息收入增速显著回升，部分银行Q1净息差改善
4. 手续费及佣金收入占营收比重提升
5. 拨备计提行为分化，零售风险仍待拐点
6. 投资建议



- **大型国有银行仍具红利价值。**受益于“中特估”和绝对低估值，股息率有保障，是组合的压舱石，从性价比上看H股领先于A股。此外在银行营收增长承压的阶段，不良资产处置成为了利润的重要增长点，清收能力较强的国有行拨备调节能力突显，**关注农业银行、工商银行。**
- **股份行抓住财富管理业务赋能及低估值两条主线。**在资本市场回暖过程中，财富管理业务具有优势的银行受益于中收增长与较低的同业存款成本带来的息差改善，叠加ETF扩容下增量资金涌入，该逻辑下关注**招商银行、兴业银行**；此外部分股份行PB估值显著低于同类可比行，若未来业绩改善，则其估值修复相对更加弹性，**关注浦发银行。**
- **风险可控，盈利确定性较强的城、农商行或具有较强的增长动能。**城、农商行客群集中于小微及个体工商户，零售风险上行时期仍有部分银行可通过少计提拨备来保持盈利增长，主要源于其零售客群风险策略的相对优势。此外部分城商行尽管零售资产质量承压，但对公业务的反哺使其不良指标影响相对有限。此外位于江浙、成渝、山东区域的中小行，其区位优势天生具有较高的金融活跃度，尽管化债工作致使所属区域信贷增长承压，但一方面商业银行信用风险同步下降，另一方面亦倒逼区域中小行提升自身获客能力，在资产荒过程中摒弃过往政信类客户依赖模式，积极服务中小企业回归业务本源，经营模式将逐步健康发展。随着经济复苏这类银行信贷增长及盈利能力有望率先修复，**关注江苏银行、宁波银行、杭州银行、青岛银行。**



H股国股行股息率仍具配置价值

表13: 上市银行分红、PB、股息率, H股银行仍具红利配置价值

银行	每股派息 (元)	分红比例	每股净资产		PB(LF)倍			股息率		
			2025	2026Q1	年初	最新	变化	A股	H股	H-A
工商银行	0.31	30.0%	10.83	11.06	0.72	0.65	-0.07	4.32%	5.18%	0.87%
建设银行	0.39	30.0%	13.24	13.56	0.70	0.72	0.02	3.98%	5.08%	1.09%
农业银行	0.25	30.0%	7.91	8.08	0.95	0.82	-0.14	3.78%	4.70%	0.92%
中国银行	0.23	30.0%	8.36	8.48	0.69	0.68	0.00	3.91%	4.97%	1.06%
邮储银行	0.22	30.0%	8.41	8.60	0.63	0.58	-0.06	4.39%	4.95%	0.55%
交通银行	0.32	30.0%	12.93	13.18	0.56	0.51	-0.06	4.88%	5.12%	0.25%
招商银行	2.02	33.9%	43.43	44.90	0.94	0.83	-0.11	5.38%	4.95%	-0.43%
浦发银行	0.42	28.0%	22.13	22.63	0.56	0.40	-0.16	4.63%		
兴业银行	1.07	29.1%	38.83	39.34	0.53	0.44	-0.08	6.11%		
中信银行	0.38	30.0%	13.01	13.35	0.59	0.59	0.00	4.82%	5.50%	0.69%
民生银行	0.19	27.1%	12.90	13.14	0.30	0.27	-0.03	5.29%	6.23%	0.94%
光大银行	0.18	26.6%	8.46	8.54	0.40	0.36	-0.04	5.66%	6.40%	0.73%
平安银行	0.60	27.1%	23.25	23.91	0.49	0.45	-0.04	5.49%		
华夏银行	0.42	24.6%	19.84	20.19	0.34	0.33	-0.01	6.36%		
浙商银行	0.13	27.8%	6.48	6.68	0.47	0.45	-0.02	4.38%	6.17%	1.79%

资料来源: Wind, 华源证券研究所 (注: 年初指2026年初, 最新日期截止2026年5月18日)

表13 (续)：上市银行分红、PB、股息率，H股银行仍具红利配置价值

银行	每股派息 (元)	分红比例	每股净资产		PB(LF)倍			股息率		
			2025	2026Q1	年初	最新	变化	A股	H股	H-A
北京银行	0.28	29.3%	12.97	13.40	0.42	0.39	-0.04	5.38%		
上海银行	0.52	30.5%	17.33	17.81	0.58	0.52	-0.06	5.62%		
江苏银行	0.56	30.0%	14.06	14.40	0.72	0.77	0.05	5.11%		
南京银行	0.53	30.0%	14.66	15.22	0.78	0.72	-0.06	4.81%		
宁波银行	1.20	27.0%	33.69	35.21	0.83	0.88	0.05	3.86%		
杭州银行	0.66	25.1%	18.37	19.32	0.83	0.84	0.01	4.06%		
长沙银行	0.43	21.3%	17.66	18.35	0.55	0.50	-0.05	4.67%		
成都银行	0.92	29.4%	20.84	21.70	0.77	0.85	0.07	5.01%		
重庆银行	0.46	28.3%	16.11	16.39	0.66	0.67	0.01	4.20%	6.31%	2.10%
贵阳银行	0.30	20.9%	17.59	18.05	0.33	0.33	0.00	5.03%		
青岛银行	0.18	20.2%	7.01	7.31	0.64	0.76	0.12	3.23%	4.41%	1.18%
齐鲁银行	0.25	26.8%	7.96	8.22	0.71	0.74	0.03	4.09%		
郑州银行			4.96	5.08	0.39	0.35	-0.04			
苏州银行	0.36	30.1%	11.19	11.59	0.74	0.73	-0.02	4.28%		
西安银行	0.10	16.8%	7.90	8.07	0.47	0.44	-0.03	2.81%		
厦门银行	0.25	25.0%	10.06	10.33	0.73	0.69	-0.04	3.50%		
沪农商行	0.44	34.1%	13.26	13.65	0.70	0.64	-0.06	5.00%		
渝农商行	0.32	30.0%	11.55	11.97	0.54	0.57	0.03	4.68%	5.45%	0.77%
青农商行	0.12	21.3%	6.68	6.90	0.46	0.42	-0.04	4.12%		
紫金银行	0.10	29.4%	5.46	5.58	0.50	0.46	-0.03	3.88%		
无锡银行	0.24	22.8%	10.23	10.54	0.58	0.53	-0.05	4.33%		
苏农银行	0.21	20.7%	9.35	9.59	0.54	0.50	-0.04	4.41%		
江阴银行	0.22	26.4%	7.96	8.11	0.57	0.55	-0.03	4.97%		
瑞丰银行	0.21	21.0%	10.03	10.29	0.55	0.47	-0.07	4.32%		
常熟银行	0.27	21.2%	9.24	9.66	0.76	0.74	-0.02	3.76%		
张家港行	0.22	27.2%	7.58	7.82	0.60	0.56	-0.04	5.01%		

资料来源：Wind，华源证券研究所（注：年初指2026年初，最新日期截止2026年5月18日）

- **宏观经济下行。**信贷增速延续放缓，但金融数据仍具韧性，2026年4月社融增速略降，但仍有7.8%的绝对水平；同月制造业PMI录得50.3%，略低于上月0.1个百分点，但仍连续两月位于扩张区间；4月PPI同比扩大至2.8%，CPI涨幅亦回升至1.2%。但需看到当前经济仍处复苏筑底阶段，随着政策陆续出台，未来经济能否持续修复，仍取决于政策的实际成效，若后续政策落地不及预期，则经济指标或仍有波动。
- **房价下降超预期。**当前银行涉房业务风险集中在房地产对公贷款及以房地产为抵押的个人经营贷款，2025年对公地产风险边际改善，但按揭及个人经营贷风险有所上升。未来若房地产价格进一步下行，则抵质押品价值下降，授信额度缩减或形成资金链断裂的风险。
- **海外经济不确定性外溢。**美国关税战持续加码，全球供应链面临重塑风险，同时美国通胀数据亦因关税承压，年内美联储降息次数仍存疑虑，叠加中东地缘政治因素，能源价格不确定性上升。若海外经济持续放缓、关税无法协商达成一致，外需下降或对我国出口企业形成压力。



证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。



華源証券

HUAYUAN SECURITIES