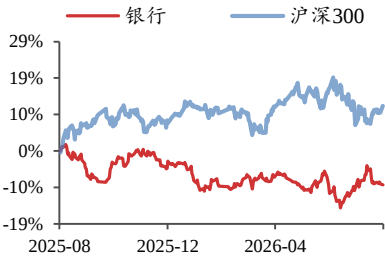


银行

2026 年 08 月 17 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《票据冲贷收紧，直接融资拉动社融——7 月金融数据点评》-2026.8.17

《银行 ALM 视角看 2026Q2 货政报告新变化——行业点评报告》-2026.8.13

《收益表现亮眼，赎回压力可控，银行态度分化——2026H1 银行定制债基情况跟踪》-2026.8.10

扩表减量提质，息差企稳回升

——2026Q2 商业银行监管数据点评

刘呈祥（分析师）

liuchengxiang@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

吴文鑫（分析师）

wuwenxin@kysec.cn

证书编号：S0790524060002

● 规模：扩表增速放缓，股份行表现相对较优

商业银行扩表增速放缓。2026H1 末商业银行总资产/总负债/贷款增速为 7.5%/7.7%/6.53%，分别较 Q1 减少 1.4pct/1.3pct/0.4pct，整体扩表动能持续走弱，信贷端主要受制于实体经济融资需求偏弱，同时债贷比价呈现结构性失衡；非信贷端来看，2026 年上半年政府债发行节奏不及 2025 年同期，叠加一般性存款持续向非银体系迁移，倒逼银行从长期配置向择时交易做切换。**股份行表现仍具韧性**，2026H1 其总资产/贷款增速为 6.15%/4.34%，较 Q1 提高 0.7pct/0.5pct，除股份行，其他类型银行总资产、贷款增速均继续下探，一方面受基数效应扰动，另一方面或与不同类型银行客群结构差异有关，国有行所服务的大型央企客户多选择发债替代信贷融资、区域型银行经营与地方经济景气度联系更密切。

● 盈利：累计利润增速分化明显，行业息差企稳回升

2026Q2 商业银行净利润同比-0.57%，降幅同比收敛。不同类型银行分化突出：大行净利润增速同比+1.58%（2025H1 为+1.08%），主要受息差回升正向驱动所致；股份行同比-3.42%（2025H1 为-1.97%），或受非息收入影响较大；城商行同比+7.4%（2025H1 为-1.1%），主要受低基数影响；农商行同比-12.54%（2025H1 为-7.89%），规模增速放缓拖累所致。净息差方面，2026Q2 商业银行净息差为 1.41%，较 Q1 环比提升 1bp，其中国有行、城商行、农商行分别提升 2bp、2bp 和 1bp。

● 资产质量：资产质量整体可控，关注尾部主体风险演绎

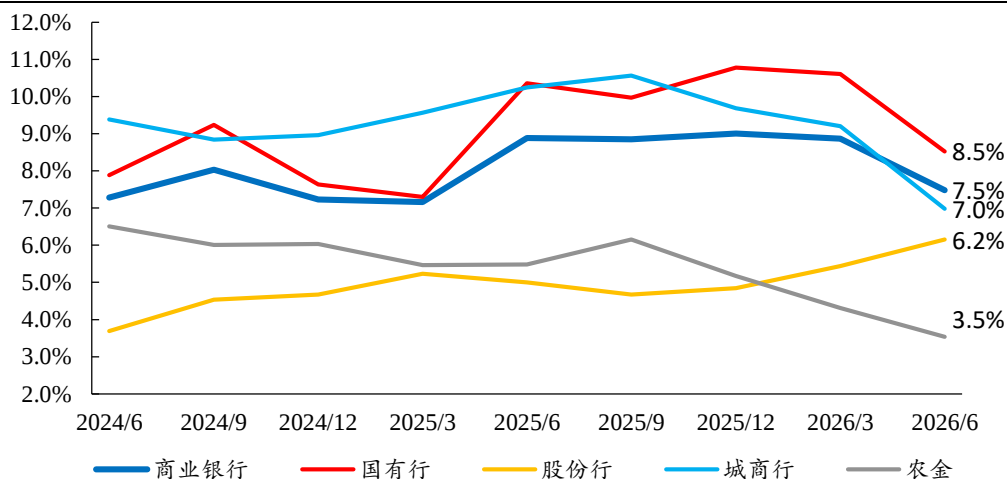
2026Q2 商业银行不良率小幅上行至 1.52%，不良额环比增长约 1.4%，其中农商行不良率上行幅度相对突出。国有行、股份行不良率分别为 1.21%和 1.23%，环比波动幅度较小，资产质量整体稳健。城商行、农商行不良率较 Q1 分别环比提高 0.02pct 至 1.87%、提高 4bp 至 2.83%，不良压力显著增加，这与其属地化经营和客户下沉有关，区域经济发展水平直接影响其经营表现，叠加弱资质客户还款能力偏弱，进一步推升资产质量风险。2026Q2 拨备覆盖率较 Q1 基本持平，其中股份行环比下降 2.7pct 至 201.9%，主要受不良资产规模抬升所致；农商行在不良率明显抬升的背景下，拨备覆盖率维持相对平稳，反映出农商行加大拨备计提力度，风险抵补意愿有所增强。

● 投资建议：关注负债端优势、交易属性强的银行主体

当前银行业整体扩表动能减弱，行业呈现减量提质特征，息差进入企稳修复阶段，但机构之间基本面分化加剧。实体信贷需求偏弱背景下，银行资产配置逐步从长期持有转向择时交易，负债成本管控能力是维持息差韧性的核心，债券交易能力可增厚非息收益、平滑业绩波动。建议关注：（1）负债成本优势明确、核心存款稳定的银行，推荐**渝农商行**，受益标的有**招商银行**；（2）投资交易能力强的银行，受益标的有**南京银行**；（3）区域景气度高、信贷定价权强的城商行，受益标的如**江苏银行**、**杭州银行**、**成都银行**等。

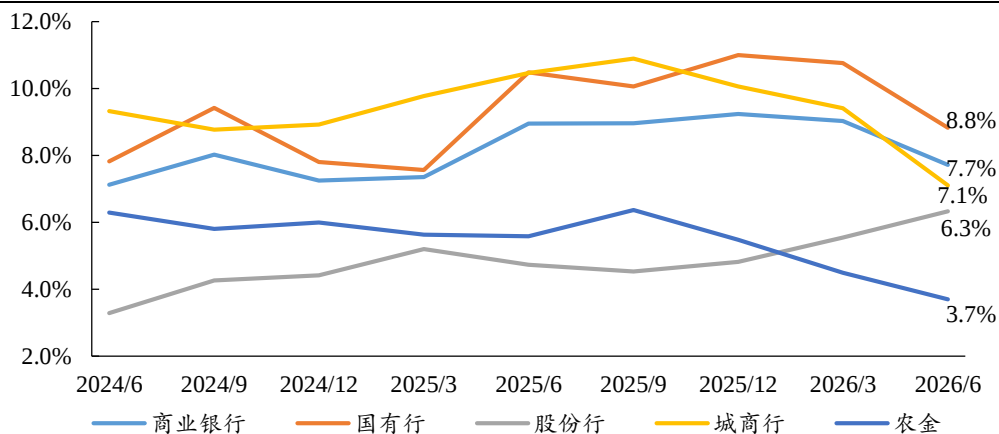
● **风险提示：**零售信用风险扩散，净息差大幅收窄，债券投资收益波动等。

附图 1：2026H1 末商业银行总资产同比增长 7.5%



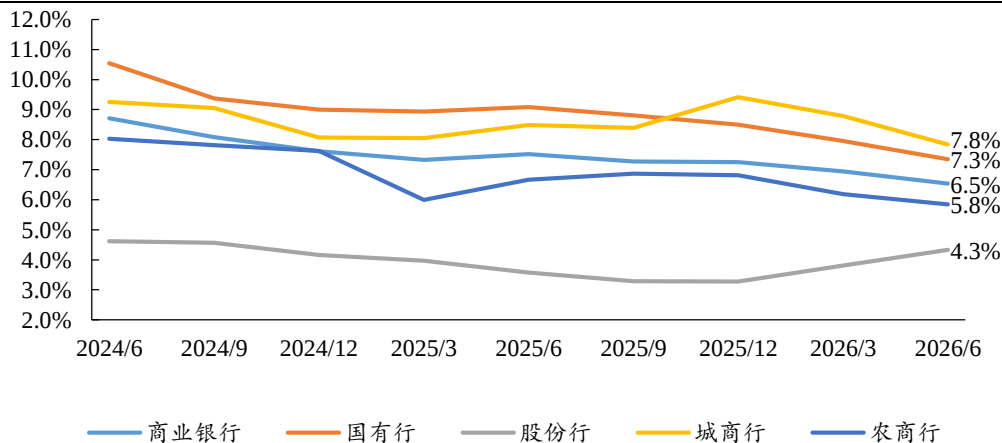
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 2：2026H1 末商业银行总负债同比增长 7.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 3：2026H1 末商业银行贷款总额同比增长 6.5%



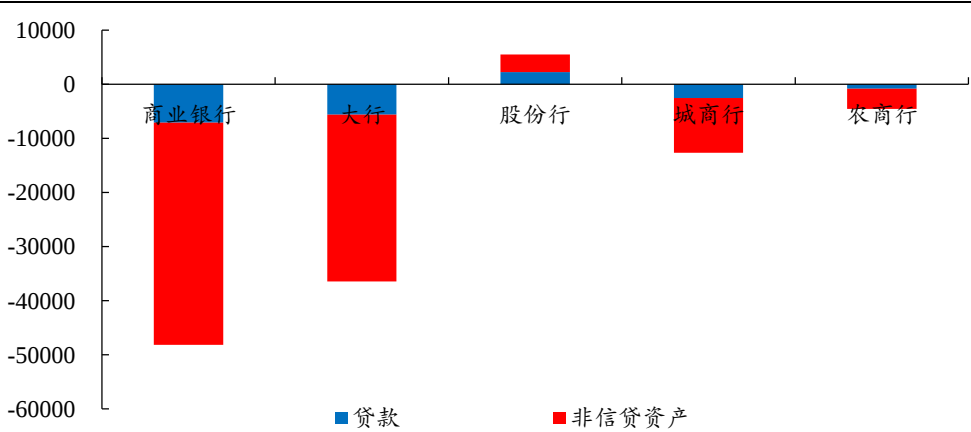
数据来源：Wind、开源证券研究所

附表 1：商业银行主要监管指标情况：减量提质、净息差边际改善

	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1	2026H1
规模情况					
资产同比增速	8.88%	8.85%	9.01%	8.87%	7.48%
负债同比增速	8.95%	8.96%	9.24%	9.03%	7.72%
贷款总额同比增速	7.52%	7.27%	7.26%	6.94%	6.53%
盈利指标					
累计净利润同比增速	-1.20%	-0.02%	2.33%	-3.72%	-0.57%
净息差	1.42%	1.42%	1.42%	1.40%	1.41%
资产利润率（ROA）	0.63%	0.63%	0.60%	0.60%	0.58%
风险指标					
不良额环比	-0.07%	2.57%	-0.68%	4.98%	1.42%
不良率	1.49%	1.52%	1.50%	1.51%	1.52%
拨备覆盖率	211.97%	207.15%	205.21%	203.14%	202.87%
拨贷比	3.16%	3.14%	3.07%	3.07%	3.08%
流动性指标					
流动性比例	79.90%	80.10%	80.95%	79.75%	80.97%
资本充足水平					
资本充足率	15.58%	15.36%	15.46%	15.00%	15.26%

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：受基数效应影响，2026Q2 多数银行资产同比少增（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中所示为 2026Q2 资产增量较 2025Q2 同期变动）

附图 5：2026Q2 末商业银行不良额较 Q1 增 1.4%，不良率为 1.52%，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															
2026/6	1.4%	0.8%	1.0%	2.2%	2.3%	1.52%	1.21%	1.23%	1.87%	2.83%	202.9%	241.7%	201.9%	171.1%	156.7%
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%

数据来源：Wind、开源证券研究所

附表 3：各类型商业银行 2026H1 主要监管指标汇总：扩表动能放缓、资产质量可控

	大型商业银行					股份制商业银行				
	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1	2026H1	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1	2026H1
规模情况										
资产同比增速	10.36%	9.97%	10.78%	10.61%	8.53%	5.00%	4.68%	4.84%	5.44%	6.15%
负债同比增速	10.48%	10.06%	11.00%	10.76%	8.83%	4.73%	4.53%	4.82%	5.54%	6.33%
贷款总额同比增速	9.09%	8.80%	8.50%	7.95%	7.35%	3.57%	3.29%	3.28%	3.81%	4.34%
盈利指标										
累计净利润同比增速	1.08%	2.27%	2.25%	-1.28%	1.58%	-1.97%	-2.11%	-2.84%	0.32%	-3.42%
净息差	1.31%	1.31%	1.30%	1.29%	1.31%	1.55%	1.56%	1.56%	1.54%	1.54%
资产利润率（ROA）	0.64%	0.67%	0.67%	0.60%	0.60%	0.72%	0.69%	0.64%	0.74%	0.66%
风险指标										
不良额环比	1.17%	1.98%	0.01%	4.53%	0.77%	-0.52%	0.23%	-0.17%	3.44%	0.97%
不良率	1.21%	1.22%	1.22%	1.22%	1.21%	1.22%	1.22%	1.21%	1.22%	1.23%
拨备覆盖率	249.16%	243.88%	241.35%	240.65%	241.69%	212.40%	210.11%	207.20%	204.60%	201.89%
拨贷比	3.02%	2.99%	2.94%	2.94%	2.93%	2.60%	2.57%	2.52%	2.49%	2.47%
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	18.18%	17.99%	18.16%	17.54%	17.86%	13.91%	13.48%	13.58%	13.14%	13.52%
	城市商业银行					农村商业银行				
	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1	2026H1	2025H1	2025Q3	2025	2026Q1	2026H1
规模情况										
资产同比增速	10.25%	10.56%	9.69%	9.20%	6.98%	5.48%	6.15%	5.17%	4.31%	3.53%
负债同比增速	10.46%	10.90%	10.06%	9.41%	7.11%	5.58%	6.37%	5.48%	4.49%	3.70%
贷款总额同比增速	8.49%	8.39%	9.42%	8.78%	7.83%	6.67%	6.86%	6.81%	6.18%	5.84%
盈利指标										
累计净利润同比增速	-1.10%	1.73%	12.87%	9.70%	7.40%	-7.89%	-7.35%	4.57%	-30.24%	-12.54%
净息差	1.37%	1.37%	1.37%	1.38%	1.40%	1.58%	1.58%	1.60%	1.58%	1.59%
资产利润率（ROA）	0.57%	0.54%	0.46%	0.57%	0.56%	0.55%	0.50%	0.44%	0.45%	0.45%
风险指标										
不良额环比	0.33%	5.89%	0.24%	5.80%	2.20%	-2.22%	2.77%	-2.53%	5.77%	2.25%
不良率	1.76%	1.84%	1.82%	1.85%	1.87%	2.77%	2.82%	2.72%	2.79%	2.83%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

拨备覆盖率	185.53%	176.81%	173.38%	171.16%	171.10%	161.87%	160.21%	159.29%	156.85%	156.66%
拨贷比	3.26%	3.25%	3.16%	3.17%	3.20%	4.48%	4.51%	4.33%	4.38%	4.44%
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	12.64%	12.40%	12.39%	12.09%	12.22%	12.64%	13.20%	13.18%	12.85%	12.91%

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。本报告清晰准确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

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

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

西安

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