

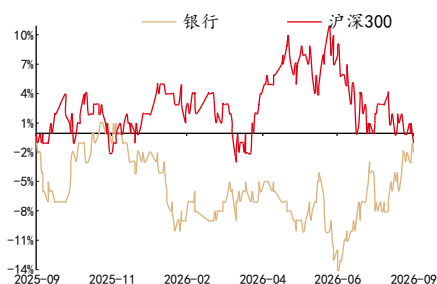
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4206.12
52周最高	4336.67
52周最低	3669.57

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:张银新
SAC 登记编号:S1340525040001
Email:zhangyinxin@cnpsec.com

近期研究报告

《财政、烟草增资 8 家金融央企，进一步提高金融系统抗风险和服务实体经济能力》 - 2026.09.09

银行业中报综述：营收盈利稳健增长、资产质量小幅波动

● 投资要点：

(1) 营收增长保持稳定，盈利表现延续分化：2026 年上半年，上市银行总体营业收入、拨备前利润、归母净利润同比增速分别为 7.42%、9.85%、2.96%，较一季度总体保持稳定。行业营收与利润增长整体稳健，城商行盈利增速领先，股份行归母净利润增速稍显承压。

(2) 生息资产增速放缓，债券投资占比持续提升：2026 年上半年末，上市银行生息资产同比增长 7.67%，较一季度末回落 1.48 个百分点；贷款及垫款同比增长 6.61%，较一季度末回落 0.48 个百分点。债券投资同比增长 14.50%，占生息资产比重升至 29.76%，较一季度末提高 0.64 个百分点，资产配置进一步向债券投资倾斜。

(3) 负债成本降幅略大于资产收益率，净息差总体趋稳：2026 年上半年上市银行净息差为 1.35%，较一季度回升 0.96BP；生息资产收益率、付息负债成本率分别为 2.61%、1.36%，较一季度下降 1.22BP、2.38BP。负债成本下降支撑息差企稳，国有行、城商行净息差边际改善相对明显。

(4) 非息收入增速回落，手续费二季度表现承压：2026 年上半年，上市银行非息收入同比增 5.21%，较一季度回落 3.36 个百分点；净手续费收入同比增长 1.08%，较一季度回落 4.70 个百分点，其中二季度单季同比下降 4.75%。其他非息收入上半年同比增长 8.86%；国有行非息收入同比增长 10.33%，城商行、农商行分别降 7.22%、12.03%。

(5) 不良率总体小幅波动，信用成本与拨备表现有所分化：2026 年上半年末，上市银行总体不良贷款率为 1.22%，较一季度末环比有微幅上升、与上年年末基本持平；拨备覆盖率为 232.98%，较 2025 年末下降 1.22 个百分点。二季度信用成本测算值为 0.24%，环比下降 1.43BP、同比上升 1.30BP。城商行、农商行拨备覆盖率较年末降幅相对较大，减值计提与拨备消耗仍需关注。

● 投资建议：

当前受益于新型政策性金融工具等支持，重点省市固定资产投资增速或将明显改善，部分国有银行、区域城农商银行规模增速维持高位。

投资方向上：一是建议关注明显受益于固定资产投资改善的城商行：江苏银行、齐鲁银行、青岛银行等。二是关注资产质量持续改善，业绩迎来拐点的相关标的：建设银行、平安银行等。

● 风险提示：

模型测算误差，假设与实际偏离，政策落地不及预期，外部事件超预期恶化，不良资产大面积暴露。

目录

1 营收增长保持稳定，盈利表现延续分化.....	4
2 生息资产增速放缓，债券投资占比继续提升.....	9
3 负债成本降幅略大于资产收益率，净息差总体趋稳.....	12
4 非息收入增速回落，手续费二季度表现承压.....	15
5 不良率总体小幅波动，信用成本与拨备表现有所分化.....	18
6 投资建议.....	21
7 风险提示.....	22

图表目录

图表 1: 上市银行营收、拨备前利润、归母净利润增速.....	4
图表 2: 上市银行各版块业绩增速.....	6
图表 3: 上市银行各版块单季度业绩增速.....	7
图表 4: 上市银行业绩拆分.....	8
图表 5: 国有银行业绩拆分.....	9
图表 6: 股份制银行业绩拆分.....	9
图表 7: 城商行业绩拆分.....	9
图表 8: 农商行业绩拆分.....	9
图表 9: 上市银行生息资产同比增速.....	10
图表 10: 上市银行各版块生息资产分项增速及结构变化（单位：亿元）.....	11
图表 11: 上市银行各版块计息负债分项增速及结构变化（单位：亿元）.....	12
图表 12: 上市银行各版块净息差、净利差、生息资产收益率及计息负债成本率情况.....	13
图表 13: 上市银行息差情况表.....	13
图表 14: 上市银行非利息收入业绩表现.....	15
图表 15: 上市银行各版块单季度其他非息收入增速与十年期国开债收益率对比.....	16
图表 16: 上市银行投资和公允价值表现.....	16
图表 17: 上市银行不良贷款率、不良贷款余额变化（单位：亿元）.....	18
图表 18: 上市银行信用成本表现.....	20
图表 19: 上市银行拨备覆盖率表现.....	20
图表 20: 26H1 上市银行主要指标表现.....	21

1 营收增长保持稳定，盈利表现延续分化

2026 年上半年，上市银行营业收入、拨备前利润、归母净利润同比分别增长 7.42%、9.85%、2.96%。相较一季度，营业收入增速小幅回落 0.18 个百分点，拨备前利润增速提高 0.03 个百分点，归母净利润增速回落 0.04 个百分点，主要业绩指标增速总体保持稳定。其中，拨备前利润增速继续高于营业收入，成本端继续贡献正向经营杠杆；归母净利润增速相对温和，收入端改善向利润端的传导仍存在一定差异。从单季度表现来看，2026 年二季度上市银行营业收入、拨备前利润、归母净利润同比分别增长 7.24%、9.88%、2.92%，与一季度的 7.60%、9.81%、3.00% 基本相当。

分银行类型来看，国有行收入进一步改善，城商行归母净利润增速继续领先。上半年国有行、股份行、城商行、农商行营业收入同比分别增长 9.38%、2.85%、8.10%、2.03%，拨备前利润同比分别增长 12.25%、4.55%、10.63%、3.01%，国有行在营收与拨备前利润增速上均居首。归母净利润方面，四类银行同比分别增长 4.41%、-2.56%、7.26%、3.84%，城商行保持领先，国有行与农商行次之，股份行仍录得负增长。相较一季度，国有行营收及归母净利润增速分别提高 0.33、0.77 个百分点，股份行归母净利润降幅扩大 2.30 个百分点，各类银行分化有所延续。

从个股层面来看，42 家上市银行中，上半年营业收入、拨备前利润、归母净利润实现同比增长的银行均为 36 家，分别较一季度持平、减少 2 家、减少 1 家。厦门银行、苏州银行、华夏银行营业收入增速分别为 19.60%、13.08%、12.71%，在上市银行中靠前；归母净利润增速超过 10% 的银行共 5 家，分别为青岛银行、齐鲁银行、宁波银行、常熟银行、重庆银行，增速分别为 18.08%、16.06%、12.12%、10.64%、10.29%。部分银行收入与利润增速表现差异甚至背离的情况仍然存在。

图表1：上市银行营收、拨备前利润、归母净利润增速

证券名称	营业收入					拨备前利润					归母净利润				
	25Q1-Q3	25A	26Q1	26H1	环比	25Q1-Q3	25A	26Q1	26H1	环比	25Q1-Q3	25A	26Q1	26H1	环比
农业银行	1.97%	2.08%	10.49%	11.07%	0.58	1.16%	0.19%	13.13%	13.11%	-0.02	3.03%	3.18%	4.52%	4.93%	0.40
交通银行	1.80%	2.02%	4.89%	6.73%	1.84	0.41%	1.45%	9.84%	10.60%	0.77	1.90%	2.18%	3.11%	4.04%	0.92
工商银行	2.17%	2.00%	8.27%	9.08%	0.81	1.70%	1.80%	9.37%	11.22%	1.86	0.33%	0.74%	3.31%	3.32%	0.01
建设银行	0.82%	1.45%	11.15%	10.72%	-0.43	1.01%	1.75%	13.49%	13.07%	-0.42	0.62%	0.99%	3.53%	4.62%	1.09
中国银行	2.69%	4.48%	8.44%	8.48%	0.04	-0.52%	1.48%	7.07%	10.26%	3.19	1.08%	2.18%	4.17%	5.10%	0.93

平安银行	-9.78%	-10.40%	4.65%	1.78%	-2.88	-10.03%	-11.68%	4.38%	2.73%	-1.65	-3.50%	-4.21%	3.03%	3.32%	0.29
浦发银行	1.88%	1.88%	1.42%	3.55%	2.14	0.67%	1.08%	4.08%	7.52%	3.44	10.21%	10.52%	1.49%	4.08%	2.59
华夏银行	-8.79%	-5.39%	35.33%	12.71%	-22.62	-9.06%	-7.94%	45.79%	17.90%	-27.89	-2.86%	-1.72%	-1.50%	-18.35%	-16.85
民生银行	6.74%	4.82%	2.74%	3.84%	1.10	10.30%	8.36%	6.98%	6.64%	-0.34	-6.38%	-5.37%	-9.64%	-8.62%	1.02
招商银行	-0.51%	0.01%	3.81%	4.83%	1.02	-1.16%	-0.02%	4.28%	5.62%	1.34	0.52%	1.21%	1.52%	2.02%	0.50
兴业银行	-1.82%	0.24%	-1.06%	-0.25%	0.81	-2.63%	0.12%	-0.32%	0.26%	0.58	0.12%	0.34%	0.15%	-4.66%	-4.81
光大银行	-7.94%	-6.72%	-3.85%	-4.32%	-0.47	-9.31%	-6.39%	-1.81%	-3.20%	-1.39	-3.63%	-6.88%	-8.06%	-24.01%	-15.94
浙商银行	-6.78%	-7.59%	0.50%	0.02%	-0.47	-6.31%	-11.79%	1.22%	0.28%	-0.93	-9.59%	-14.85%	0.72%	2.05%	1.32
中信银行	-3.46%	-0.55%	5.56%	3.45%	-2.11	-3.22%	0.05%	6.42%	5.45%	-0.97	3.02%	2.98%	3.02%	3.08%	0.06
兰州银行	-2.14%	-0.75%	-0.20%	6.60%	6.80	-2.97%	-0.64%	1.76%	11.16%	9.40	0.65%	-1.22%	-4.79%	-8.95%	-4.16
宁波银行	8.32%	8.01%	10.21%	11.54%	1.33	12.88%	13.05%	15.35%	16.91%	1.56	8.39%	8.13%	10.30%	12.12%	1.82
郑州银行	3.91%	0.34%	1.31%	1.04%	-0.27	5.97%	2.36%	5.80%	2.75%	-3.04	1.56%	1.03%	5.37%	3.03%	-2.34
青岛银行	5.03%	7.97%	7.30%	9.15%	1.85	7.60%	14.64%	9.62%	10.50%	0.89	15.54%	21.66%	21.16%	18.08%	-3.08
苏州银行	2.02%	1.08%	10.94%	13.08%	2.14	7.74%	3.75%	16.70%	19.12%	2.42	7.12%	5.53%	8.23%	8.51%	0.28
江苏银行	7.83%	8.82%	8.41%	9.11%	0.70	5.91%	5.79%	8.71%	11.85%	3.15	8.32%	8.35%	8.20%	8.09%	-0.11
杭州银行	1.35%	1.09%	4.29%	4.75%	0.46	1.59%	0.10%	6.42%	6.34%	-0.07	14.53%	12.05%	10.09%	9.87%	-0.22
西安银行	39.11%	21.68%	41.54%	8.77%	-32.77	51.45%	27.36%	53.51%	11.80%	-41.71	5.51%	3.57%	6.16%	2.14%	-4.02
南京银行	8.79%	10.48%	13.54%	10.94%	-2.60	11.77%	13.55%	18.35%	14.48%	-3.88	8.06%	8.08%	8.05%	8.17%	0.12
北京银行	-0.33%	-2.69%	14.43%	5.60%	-8.83	-0.71%	-5.32%	23.53%	8.74%	-14.79	2.16%	-22.24%	5.55%	5.63%	0.07
厦门银行	3.02%	1.75%	25.05%	19.60%	-5.45	6.44%	2.50%	32.58%	24.16%	-8.41	0.25%	1.55%	7.42%	7.31%	-0.11
上海银行	4.04%	3.35%	4.25%	5.48%	1.23	5.21%	4.48%	4.60%	6.36%	1.76	2.77%	2.69%	0.66%	0.51%	-0.15
长沙银行	1.29%	-1.79%	5.64%	4.01%	-1.63	0.79%	-0.97%	6.10%	5.85%	-0.25	6.00%	3.59%	5.77%	5.06%	-0.72
齐鲁银行	4.63%	5.12%	13.02%	10.55%	-2.46	6.10%	5.51%	13.89%	9.47%	-4.41	15.14%	14.58%	14.01%	16.06%	2.06
成都银行	3.01%	2.70%	6.54%	4.13%	-2.42	2.39%	3.36%	6.80%	4.71%	-2.09	5.03%	3.31%	4.81%	4.35%	-0.46
重庆银行	10.40%	10.48%	11.57%	10.79%	-0.78	10.54%	10.73%	12.72%	10.16%	-2.55	10.19%	10.49%	10.40%	10.29%	-0.12
贵阳银行	-13.73%	-12.94%	14.60%	10.87%	-3.73	-18.61%	-20.95%	19.10%	12.04%	-7.06	-1.39%	1.66%	2.37%	-4.61%	-6.98
江阴银行	6.17%	4.11%	8.18%	1.98%	-6.21	10.89%	5.67%	8.99%	1.73%	-7.26	13.38%	0.62%	2.50%	2.34%	-0.16
张家港行	1.18%	0.75%	-4.43%	-5.21%	-0.78	0.36%	1.59%	1.04%	-4.01%	-5.05	5.79%	5.35%	2.50%	2.71%	0.20
青农商行	-4.92%	-9.12%	-8.69%	-7.57%	1.12	-7.99%	-17.25%	-12.35%	-13.92%	-1.57	3.57%	9.51%	5.60%	2.84%	-2.77
无锡银行	3.87%	1.98%	2.60%	3.01%	0.41	3.91%	2.21%	3.60%	2.61%	-0.99	3.78%	2.53%	2.73%	2.84%	0.10
渝农商行	0.67%	1.37%	8.39%	7.81%	-0.59	0.62%	2.02%	12.85%	11.55%	-1.30	3.74%	5.35%	5.07%	6.09%	1.02
常熟银行	8.15%	6.51%	6.74%	6.05%	-0.70	10.07%	8.79%	9.63%	9.98%	0.34	12.82%	10.65%	11.10%	10.64%	-0.46
瑞丰银行	1.03%	0.53%	-3.68%	-1.96%	1.71	-2.76%	-1.93%	-1.74%	-3.14%	-1.40	5.85%	2.30%	-0.50%	0.94%	1.45
沪农商行	-3.18%	-2.89%	1.23%	1.82%	0.58	-1.36%	-2.51%	4.57%	3.65%	-0.92	0.78%	0.20%	0.73%	0.87%	0.14
紫金银行	-5.42%	-7.72%	2.22%	-7.94%	-10.15	-5.76%	-10.02%	5.73%	-8.00%	-13.73	-10.90%	-23.35%	1.62%	3.33%	1.71
苏农银行	0.08%	0.92%	1.22%	1.00%	-0.23	5.38%	0.92%	2.72%	-2.08%	-4.80	5.01%	5.05%	5.05%	3.02%	-2.04
国有行	1.87%	2.34%	9.04%	9.38%	0.33	1.33%	1.64%	11.39%	12.25%	0.86	1.22%	1.65%	3.63%	4.41%	0.77
股份行	-2.56%	-1.68%	3.71%	2.85%	-0.86	-2.89%	-2.02%	5.34%	4.55%	-0.79	-0.17%	-0.07%	-0.26%	-2.56%	-2.30
城商行	4.78%	4.20%	9.72%	8.10%	-1.62	5.69%	4.51%	12.98%	10.63%	-2.35	6.94%	3.41%	7.35%	7.26%	-0.09
农商行	-0.03%	-0.65%	2.55%	2.03%	-0.53	0.35%	-1.19%	5.03%	3.01%	-2.02	3.60%	2.97%	3.78%	3.84%	0.05
上市银行合计	0.91%	1.38%	7.60%	7.42%	-0.18	0.56%	0.85%	9.81%	9.85%	0.03	1.48%	1.44%	3.00%	2.96%	-0.04

资料来源：iFind，中邮证券研究所

从业绩增长构成来看，利息净收入成为营收增长的主要来源。上半年上市银行利息净收入同比增加1713.98亿元、增速8.35%，占营业收入同比增量的79.04%。其中，城商行增速进一步增至14.95%，国有行、农商行、股份行分别为9.00%、7.67%、4.21%；上市银行非息收入同比增加454.54亿元、增速5.21%，占比20.96%，其中国有行增长10.33%，股份行微增0.23%，其余两类银行录得负增长。总体来看，利息净收入与非息收入分别成为推动城商行与国有行营业收入与拨备前利润增长的主要动力。与此同时，城商行在经营成本和信用成本等方面或存在一定优势，其归母净利润增速显著优于国有行，在各类银行中领先。

图表2：上市银行各版块业绩增速

项目	银行类型	24Q1-Q3	24A	25Q1	25H1	25Q1-Q3	25A	26Q1	26H1	环比
营业收入	国有行	-1.19%	-0.27%	-1.51%	1.87%	1.87%	2.34%	9.04%	9.38%	0.33
	股份行	-2.49%	-1.31%	-3.91%	-2.27%	-2.56%	-1.68%	3.71%	2.85%	-0.86
	城商行	3.93%	6.37%	2.96%	5.34%	4.78%	4.20%	9.72%	8.10%	-1.62
	农商行	2.15%	3.50%	0.21%	0.93%	-0.03%	-0.65%	2.55%	2.03%	-0.53
	上市银行	-1.05%	0.08%	-1.72%	1.04%	0.91%	1.38%	7.60%	7.42%	-0.18
利息净收入	国有行	-2.84%	-1.58%	-3.38%	-2.42%	-1.96%	-1.47%	7.66%	9.00%	1.34
	股份行	-5.17%	-4.89%	-0.53%	-1.76%	-0.86%	0.02%	3.52%	4.21%	0.70
	城商行	0.37%	2.57%	8.45%	8.75%	10.30%	11.15%	13.76%	14.95%	1.19
	农商行	-4.13%	-2.80%	-0.91%	-0.56%	0.12%	0.86%	7.69%	7.67%	-0.02
	上市银行	-3.19%	-2.10%	-1.65%	-1.29%	-0.62%	0.00%	7.20%	8.35%	1.15
非息收入	国有行	4.46%	4.41%	3.76%	14.94%	14.10%	15.16%	12.67%	10.33%	-2.33
	股份行	3.37%	6.86%	-10.15%	-3.24%	-5.99%	-5.14%	4.10%	0.23%	-3.87
	城商行	12.53%	16.01%	-8.04%	-1.55%	-7.12%	-11.39%	0.17%	-7.22%	-7.40
	农商行	25.91%	29.52%	3.18%	4.85%	-0.45%	-5.34%	-10.49%	-12.03%	-1.54
	上市银行	5.20%	6.71%	-1.87%	7.01%	5.02%	5.20%	8.57%	5.21%	-3.36
净手续费	国有行	-8.91%	-7.87%	-1.45%	4.69%	5.93%	7.15%	6.30%	-0.26%	-6.56
	股份行	-14.37%	-12.29%	-0.89%	-0.58%	1.30%	3.15%	3.84%	3.18%	-0.66
	城商行	-10.70%	-9.57%	10.32%	4.13%	8.85%	13.36%	8.83%	5.73%	-3.10
	农商行	-4.62%	-1.24%	4.66%	0.95%	3.90%	4.24%	10.22%	6.74%	-3.48
	上市银行	-10.75%	-9.38%	-0.72%	3.06%	4.60%	6.13%	5.79%	1.08%	-4.70
其他非息收入	国有行	26.82%	22.93%	12.85%	28.83%	23.92%	24.19%	22.36%	22.00%	-0.36
	股份行	25.01%	29.27%	-17.82%	-5.32%	-12.07%	-11.71%	4.36%	-2.20%	-6.56
	城商行	21.55%	24.85%	-13.84%	-3.25%	-11.68%	-17.58%	-3.33%	-11.40%	-8.08
	农商行	37.28%	40.51%	2.76%	5.85%	-1.57%	-7.75%	-16.56%	-16.63%	-0.06
	上市银行	25.61%	25.76%	-3.18%	10.76%	5.40%	4.41%	11.79%	8.86%	-2.93
拨备前利润	国有行	-2.84%	-1.77%	-2.47%	1.88%	1.33%	1.64%	11.39%	12.25%	0.86
	股份行	-3.01%	-1.22%	-3.88%	-2.58%	-2.89%	-2.02%	5.34%	4.55%	-0.79
	城商行	4.57%	7.06%	4.44%	6.66%	5.69%	4.51%	12.98%	10.63%	-2.35
	农商行	3.44%	3.29%	0.97%	1.27%	0.35%	-1.19%	5.03%	3.01%	-2.02

	上市银行	-2.10%	-0.72%	-2.15%	1.08%	0.56%	0.85%	9.81%	9.85%	0.03
归母 净 利润	国有行	0.79%	1.78%	-2.09%	-0.13%	1.22%	1.65%	3.63%	4.41%	0.77
	股份行	0.85%	1.80%	-2.05%	0.27%	-0.17%	-0.07%	-0.26%	-2.56%	-2.30
	城商行	6.67%	7.27%	5.49%	7.04%	6.94%	3.41%	7.35%	7.26%	-0.09
	农商行	4.88%	5.70%	4.77%	4.36%	3.60%	2.97%	3.78%	3.84%	0.05
	上市银行	1.43%	2.35%	-1.20%	0.80%	1.48%	1.44%	3.00%	2.96%	-0.04

资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表3：上市银行各版块单季度业绩增速

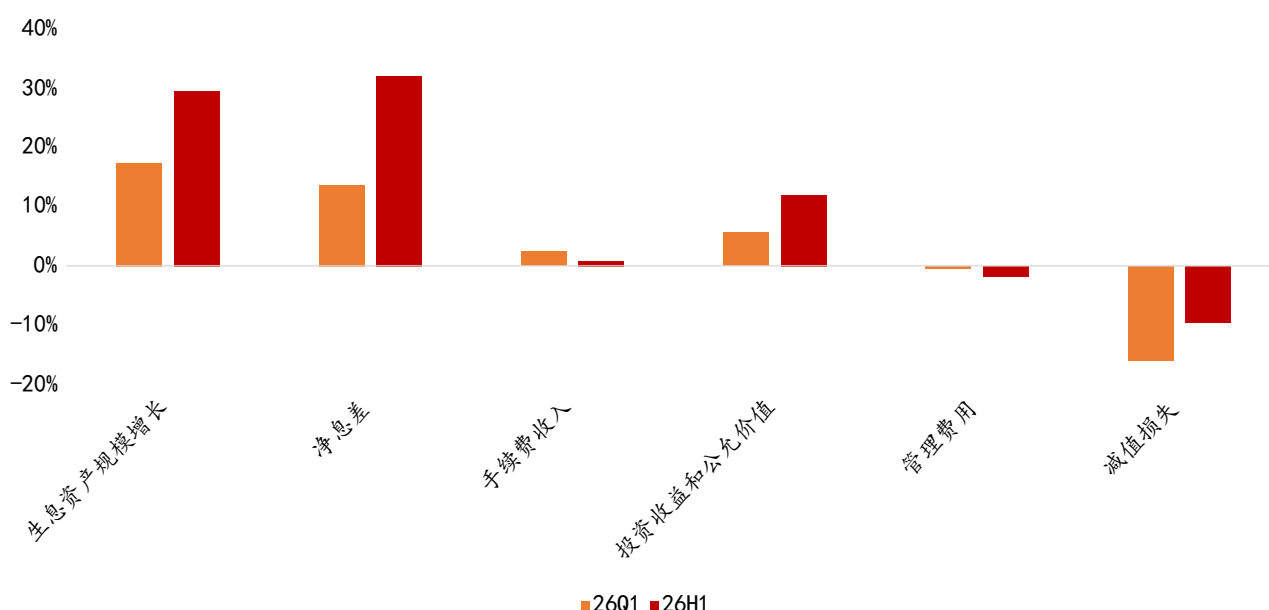
项目	银行类型	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	环比
营业收入	国有行	1.77%	2.75%	-1.51%	5.43%	1.89%	3.82%	9.04%	9.70%	0.66
	股份行	-1.57%	2.57%	-3.91%	-0.63%	-3.19%	1.06%	3.71%	2.02%	-1.69
	城商行	2.54%	14.58%	2.96%	7.75%	3.61%	2.44%	9.72%	6.53%	-3.19
	农商行	-0.46%	8.16%	0.21%	1.65%	-2.11%	-2.68%	2.55%	1.51%	-1.04
	上市银行	0.89%	3.78%	-1.72%	3.91%	0.63%	2.83%	7.60%	7.24%	-0.36
利息 净 收入	国有行	-2.57%	2.39%	-3.38%	-1.46%	-1.03%	-0.02%	7.66%	10.34%	2.68
	股份行	-4.35%	-4.01%	-0.53%	-2.99%	0.95%	2.71%	3.52%	4.92%	1.40
	城商行	1.49%	9.54%	8.45%	9.05%	13.34%	13.61%	13.76%	16.14%	2.38
	农商行	-3.64%	1.44%	-0.91%	-0.20%	1.46%	3.13%	7.69%	7.65%	-0.04
	上市银行	-2.70%	1.32%	-1.65%	-0.93%	0.73%	1.88%	7.20%	9.51%	2.31
非息 收入	国有行	20.67%	4.25%	3.76%	28.36%	12.16%	19.09%	12.67%	8.07%	-4.59
	股份行	5.44%	19.86%	-10.15%	3.93%	-12.62%	-2.41%	4.10%	-3.23%	-7.34
	城商行	5.24%	29.79%	-8.04%	5.09%	-20.52%	-26.02%	0.17%	-13.84%	-14.02
	农商行	12.96%	47.36%	3.18%	6.49%	-14.95%	-26.02%	-10.49%	-13.50%	-3.01
	上市银行	13.52%	12.37%	-1.87%	16.95%	0.33%	5.85%	8.57%	2.05%	-6.51
净手 续费	国有行	-6.04%	-3.14%	-1.45%	13.99%	9.37%	12.44%	6.30%	-8.85%	-15.15
	股份行	-7.75%	-3.81%	-0.89%	-0.24%	5.35%	9.89%	3.84%	2.46%	-1.38
	城商行	-18.69%	-2.01%	10.32%	-2.73%	21.82%	40.71%	8.83%	1.83%	-7.00
	农商行	-5.49%	19.02%	4.66%	-3.45%	11.81%	5.89%	10.22%	2.27%	-7.95
	上市银行	-7.31%	-3.23%	-0.72%	8.16%	8.54%	12.43%	5.79%	-4.75%	-10.54
其他 非息 收入	国有行	63.10%	11.90%	12.85%	42.90%	14.70%	25.05%	22.36%	21.74%	-0.62
	股份行	22.40%	43.56%	-17.82%	7.03%	-30.05%	-10.67%	4.36%	-7.18%	-11.54
	城商行	13.67%	36.13%	-13.84%	7.31%	-31.20%	-35.59%	-3.33%	-17.87%	-14.55
	农商行	19.09%	55.51%	2.76%	8.75%	-22.01%	-33.04%	-16.56%	-16.68%	-0.12
	上市银行	39.06%	26.26%	-3.18%	23.83%	-6.37%	1.36%	11.79%	6.71%	-5.08
拨备 前 利润	国有行	0.61%	2.75%	-2.47%	-3.51%	0.11%	2.92%	11.39%	13.13%	1.74
	股份行	-1.89%	5.91%	-3.88%	-1.24%	-3.56%	1.16%	5.34%	3.75%	-1.59
	城商行	5.81%	15.51%	4.44%	4.61%	-6.39%	-14.50%	12.98%	8.31%	-4.68
	农商行	-1.60%	2.62%	0.97%	1.57%	-1.73%	-7.96%	5.03%	0.99%	-4.03
	上市银行	0.41%	5.06%	-2.15%	-2.03%	-1.62%	0.11%	9.81%	9.88%	0.06
归母	国有行	4.13%	4.99%	-2.09%	1.95%	3.66%	2.99%	3.63%	5.19%	1.56

净利润	股份行	0.43%	5.95%	-2.05%	3.15%	-1.08%	0.33%	-0.26%	-5.28%	-5.03
	城商行	7.81%	9.75%	5.49%	8.61%	6.73%	-10.80%	7.35%	7.16%	-0.19
	农商行	2.37%	10.55%	4.77%	3.97%	2.04%	-0.54%	3.78%	3.89%	0.11
	上市银行	3.53%	5.62%	-1.20%	2.98%	2.81%	1.28%	3.00%	2.92%	-0.08

资料来源：iFind，中邮证券研究所

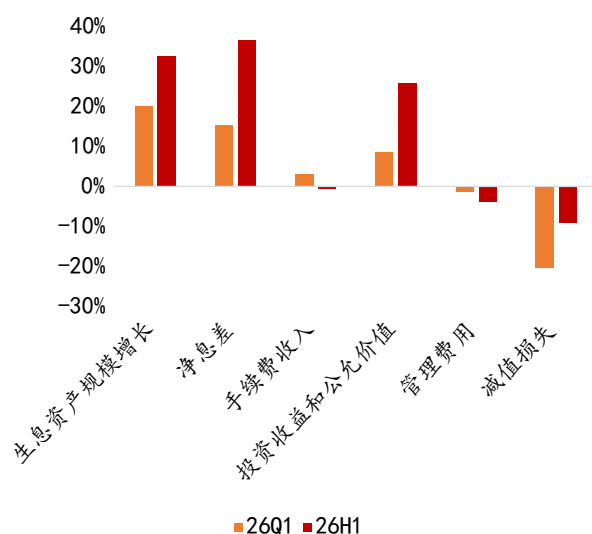
从 2026 年一季度及中报上市银行合计归母净利润增长驱动因素来看，净息差超过生息资产规模增长成为最主要的驱动因素，且在 2026 年上半年有所改善，显示净息差边际企稳对于业绩表现形成支持。投资收益和公允价值紧随其后，同样录得边际增强。拖累项方面，减值损失与管理费用连续两期对于业绩形成一定拖累，但前者拖累程度在 2026 年二季度出现一定边际改善。总体上看，银行业整体生息资产规模扩张和息差企稳下的利息净收入等改善趋势持续增强、主要业绩指标总体呈现持续修复态势，收入端表现符合市场预期。但从减值损失对于业绩的拖累而言，个别银行经营压力仍然存在。

图表4：上市银行业绩拆分



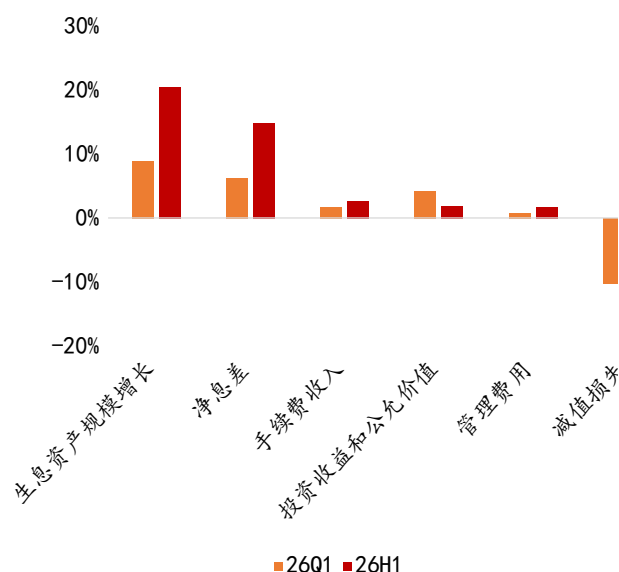
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表5：国有银行业绩拆分



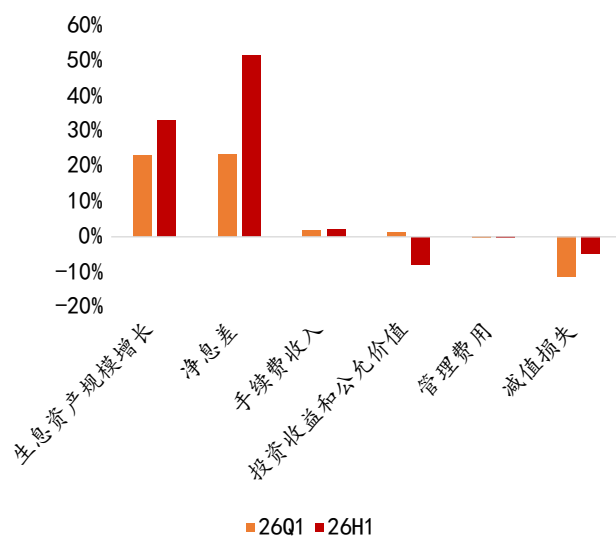
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表6：股份制银行业绩拆分



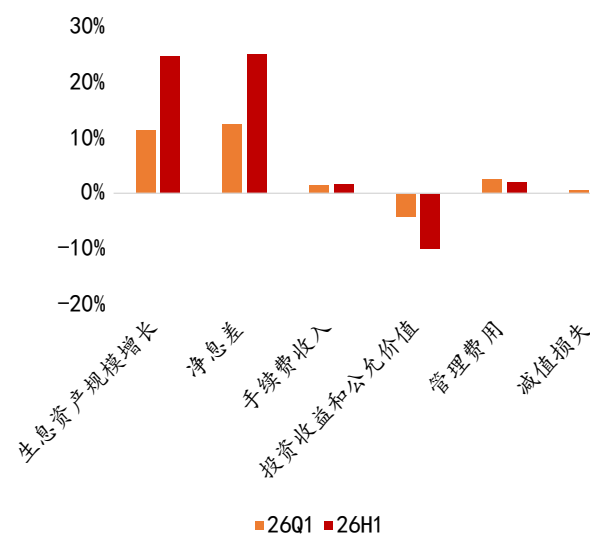
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表7：城商行业绩拆分



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表8：农商行业绩拆分



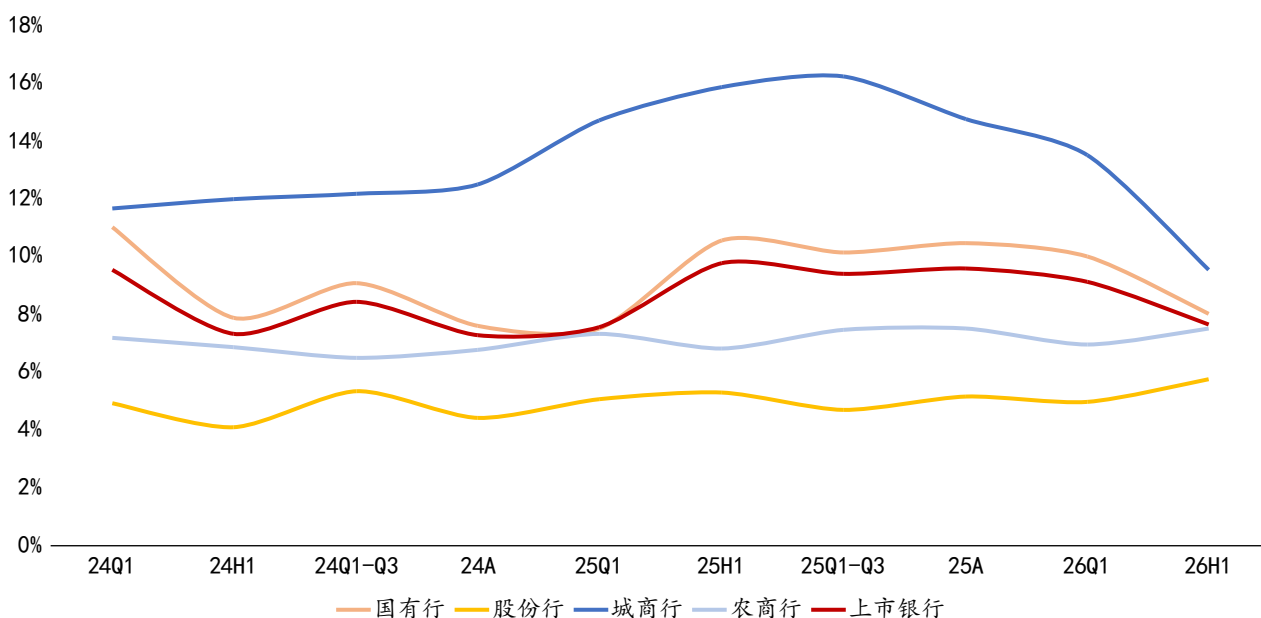
资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 生息资产增速放缓，债券投资占比继续提升

截至 2026 年中，上市银行生息资产余额同比增长 7.67%，较一季度末回落 1.48 个百分点，规模扩张速度有所放缓。分银行类型来看，国有行、股份行、城商行、农商行生息资产同比增速分别为 8.04%、5.76%、9.55%、7.54%，城商行仍

居首位,但增速环比回落明显。相较一季度末,国有行、城商行增速分别回落 1.96、3.98 个百分点,股份行、农商行则分别提高 0.76、0.56 个百分点,整体扩表放缓与部分类型银行增速回升并存。

图表9：上市银行生息资产同比增速



资料来源：iFind，中邮证券研究所

资产端分结构来看,上市银行贷款及垫款余额同比增长 6.61%,较一季度末回落 0.48 个百分点;贷款及垫款占生息资产余额的比例为 56.84%,较一季度末小幅提高 0.03 个百分点,整体变动幅度不大、增长较为稳定。分类型来看,国有行、股份行、城商行、农商行贷款及垫款余额同比分别增长 7.01%、4.00%、10.18%、7.37%,城商行继续保持两位数增长,股份行增速相对较低。与一季度末相比,除股份行增速小幅提高外,其余三类银行贷款增速均有所回落;债券投资则维持相对高增速,资产配置中的占比进一步上升。截至 2026 年中,上市银行债券投资余额同比增长 14.50%,较一季度末提高 0.33 个百分点,占生息资产余额的比例升至 29.76%,较一季度末提高 0.64 个百分点。二季度债券投资环比增加 30461.46 亿元,高于同期贷款及垫款 18279.67 亿元的增量。从同比增量结构来看,债券投资、贷款及垫款分别占生息资产同比增量的 52.86%、49.41%。债券投资成为本期生息资产同比扩张的重要来源。其他生息资产同比下降 1.19%,对总体增量形成负向影响。

图表10：上市银行各版块生息资产分项增速及结构变化（单位：亿元）

银行类型	资产类型	余额增速			余额结构			环比增量			同比增量占比		
		26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	环比
国有行	贷款及垫款	7.63%	7.01%	-0.62	57.86%	58.00%	0.14	53099	15176	-5942	45.10%	51.05%	0.78
	债券投资	18.15%	18.63%	0.48	31.16%	32.03%	0.87	36879	26073	6499	52.62%	67.57%	24.64
	其他生息资产	1.93%	-12.20%	-14.13	10.98%	9.97%	-1.00	-3823	-20360	-35906	2.28%	-18.62%	-25.42
股份行	贷款及垫款	3.74%	4.00%	0.26	57.38%	56.82%	-0.56	11982	270	994	43.46%	40.09%	-2.98
	债券投资	5.64%	5.92%	0.29	25.07%	25.29%	0.21	170	3430	654	28.09%	25.94%	-1.41
	其他生息资产	8.36%	11.54%	3.17	17.55%	17.90%	0.35	1325	3856	3718	28.44%	33.97%	4.38
城商行	贷款及垫款	11.80%	10.18%	-1.63	48.75%	49.36%	0.61	8509	2631	-1831	43.20%	52.32%	10.67
	债券投资	5.18%	3.77%	-1.41	25.95%	26.04%	0.10	1542	668	-1056	10.72%	10.85%	0.39
	其他生息资产	27.71%	15.00%	-12.71	25.30%	24.60%	-0.70	6251	-1935	-7308	46.08%	36.82%	-11.05
农商行	贷款及垫款	7.77%	7.37%	-0.40	53.60%	53.43%	-0.17	1254	203	-91	59.18%	52.29%	-0.07
	债券投资	-2.12%	-0.28%	1.85	18.01%	18.34%	0.33	202	291	194	-5.98%	-0.73%	2.37
	其他生息资产	12.06%	13.68%	1.62	28.39%	28.23%	-0.16	767	68	214	46.81%	48.43%	-2.30
上市银行	贷款及垫款	7.09%	6.61%	-0.48	56.81%	56.84%	0.03	74844	18280	-6869	44.82%	49.41%	1.27
	债券投资	14.17%	14.50%	0.33	29.12%	29.76%	0.64	38792	30461	6291	43.08%	52.86%	17.17
	其他生息资产	7.77%	-1.19%	-8.96	14.08%	13.41%	-0.67	4520	-18371	-39283	12.10%	-2.27%	-18.44

资料来源：iFind，中邮证券研究所

负债端来看，存款增长有所放缓，其他计息负债继续保持较快增长。截至2026年中，上市银行吸收存款余额同比增长5.94%，较一季度末回落0.53个百分点；应付债券余额同比下降5.09%，降幅较一季度末收窄3.23个百分点；其他计息负债同比增长25.53%。吸收存款、应付债券、其他计息负债分别占计息负债余额的73.43%、7.50%、19.07%，较一季度末分别变动-0.57、0.30、0.28个百分点。吸收存款仍为负债主体，但余额占比有所回落，负债结构边际调整继续。

分银行类型来看，城商行吸收存款同比增长9.80%，高于上市银行整体水平；国有行、股份行、农商行分别增长6.01%、4.09%、6.54%，股份行增速偏低。应付债券方面，农商行主动负债规模增速最高，增长9.23%，国有行由一季度末同比下降10.84%转为增长3.54%，股份行、城商行分别下降17.79%、6.80%，类型间表现差异较大，除国有行之外均出现边际下行或收缩幅度扩大。股份行与农商行其他计息负债增速出现边际上行，国有行与城商行增速边际回落。各类银行均保持了两位数的其他计息负债规模增速，其亦为各类银行增速最快的负债类型。

综合来看，在定期存款到期流出的大背景下，二季度权益市场大幅震荡一定程度上减弱了对于居民存款规模的分流作用。随着定期存款到期进程持续、存款利率保持低位，仍需持续关注后续存款搬家实际影响。

图表11：上市银行各版块计息负债分项增速及结构变化（单位：亿元）

银行类型	资产类型	余额增速			余额结构			环比增量			同比增量占比		
		26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	环比	26Q1	26H1	环比
国有行	吸收存款	6.75%	6.01%	-0.74	77.47%	76.44%	-1.02	68412	-4480	-10724	51.65%	54.27%	-4.16
	应付债券	-10.84%	3.54%	14.38	4.89%	5.84%	0.95	-12420	20940	16406	-6.26%	2.50%	-11.47
	其他计息负债	41.58%	24.21%	-17.38	17.65%	17.72%	0.07	30943	5279	-34911	54.61%	43.23%	15.63
股份行	吸收存款	4.09%	4.09%	0.00	67.37%	67.67%	0.30	10582	6254	252	53.08%	45.40%	-63.98
	应付债券	-12.35%	-17.79%	-5.43	10.61%	9.44%	-1.17	-3318	-7302	-3804	-29.98%	-34.84%	-36.54
	其他计息负债	21.10%	29.71%	8.61	22.02%	22.89%	0.87	5975	7290	9789	76.90%	89.44%	100.52
城商行	吸收存款	10.02%	9.80%	-0.22	64.34%	64.74%	0.40	13564	1663	-204	47.92%	65.10%	9.67
	应付债券	3.80%	-6.80%	-10.60	15.34%	14.44%	-0.90	849	-2611	-4883	4.59%	-11.88%	-40.31
	其他计息负债	39.99%	24.90%	-15.09	20.32%	20.82%	0.50	1193	1655	-4964	47.49%	46.77%	30.64
农商行	吸收存款	6.23%	6.54%	0.32	78.57%	78.29%	-0.28	1613	263	133	69.42%	67.74%	-12.16
	应付债券	12.20%	9.23%	-2.97	7.66%	8.10%	0.44	-155	279	-76	12.55%	9.64%	1.41
	其他计息负债	9.51%	13.36%	3.85	13.77%	13.61%	-0.16	602	-14	226	18.03%	22.61%	10.75
上市银行	吸收存款	6.47%	5.94%	-0.53	74.00%	73.43%	-0.57	94172	3701	-10543	51.55%	54.23%	-10.28
	应付债券	-8.31%	-5.09%	3.23	7.20%	7.50%	0.30	-15044	11305	7644	-7.48%	-5.29%	-19.82
	其他计息负债	35.09%	25.53%	-9.57	18.79%	19.07%	0.28	38712	14210	-29859	55.93%	51.06%	30.10

资料来源：iFind，中邮证券研究所

3 负债成本降幅略大于资产收益率，净息差总体趋稳

2026年上半年，上市银行净息差、净利差测算值分别为1.35%、1.25%，较一季度分别提高0.96BP、1.17BP。同期生息资产收益率、计息负债成本率分别为2.61%、1.36%，较一季度分别下降1.22BP、2.38BP，负债端成本下降幅度略大于资产端收益率，净利差有所拓宽。同比来看，净息差较上年同期小幅下降0.32BP，净利差提高2.60BP，整体息差表现趋于稳定。

分银行类型来看，上半年国有行、股份行、城商行、农商行净息差测算值分别为1.31%、1.46%、1.38%、1.49%，较一季度分别变动1.48BP、-0.73BP、1.34BP、0.06BP。国有行、城商行净息差小幅回升，农商行基本稳定，股份行仍有轻微下行。同比来看，国有行、股份行净息差分别下降0.27BP、1.76BP，城商行、农商行分别提高3.51BP、0.19BP。城商行在同比、环比两个维度上均有所改善。

图表12：上市银行各版块净息差、净利差、生息资产收益率及计息负债成本率情况

项目	银行类型	24Q1-Q3	24A	25Q1	25H1	25Q1-Q3	25A	26Q1	26H1	环比变化	同比变化
净息差	国有行	1.45%	1.45%	1.32%	1.31%	1.30%	1.31%	1.29%	1.31%	1.48	-0.27
	股份行	1.57%	1.54%	1.49%	1.48%	1.49%	1.47%	1.47%	1.46%	-0.73	-1.76
	城商行	1.41%	1.40%	1.37%	1.34%	1.36%	1.37%	1.37%	1.38%	1.34	3.51
	农商行	1.59%	1.58%	1.48%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	0.06	0.19
	上市银行	1.48%	1.47%	1.37%	1.35%	1.35%	1.35%	1.34%	1.35%	0.96	-0.32
净利差	国有行	1.29%	1.28%	1.19%	1.18%	1.17%	1.18%	1.19%	1.20%	1.75	2.69
	股份行	1.42%	1.40%	1.37%	1.35%	1.37%	1.36%	1.37%	1.36%	-0.61	1.18
	城商行	1.26%	1.25%	1.24%	1.22%	1.23%	1.25%	1.27%	1.28%	1.27	6.07
	农商行	1.46%	1.45%	1.37%	1.37%	1.37%	1.38%	1.40%	1.40%	0.11	2.88
	上市银行	1.32%	1.31%	1.24%	1.22%	1.22%	1.23%	1.24%	1.25%	1.17	2.60
生息资产收益率	国有行	3.21%	3.19%	2.83%	2.79%	2.75%	2.73%	2.54%	2.53%	-0.69	-25.36
	股份行	3.49%	3.43%	3.12%	3.07%	3.04%	2.98%	2.78%	2.74%	-3.46	-33.06
	城商行	3.47%	3.43%	3.12%	3.07%	3.06%	3.05%	2.83%	2.83%	0.08	-23.85
	农商行	3.45%	3.41%	3.09%	3.08%	3.05%	3.01%	2.78%	2.78%	-0.57	-30.73
	上市银行	3.31%	3.27%	2.92%	2.88%	2.85%	2.82%	2.62%	2.61%	-1.22	-27.09
计息负债成本率	国有行	1.93%	1.90%	1.64%	1.61%	1.58%	1.55%	1.35%	1.33%	-2.44	-28.05
	股份行	2.07%	2.02%	1.75%	1.72%	1.67%	1.61%	1.41%	1.38%	-2.85	-34.24
	城商行	2.21%	2.17%	1.87%	1.85%	1.83%	1.80%	1.56%	1.55%	-1.19	-29.91
	农商行	2.00%	1.96%	1.72%	1.71%	1.68%	1.64%	1.38%	1.38%	-0.68	-33.60
	上市银行	1.99%	1.96%	1.69%	1.66%	1.62%	1.59%	1.39%	1.36%	-2.38	-29.69

资料来源：iFind，中邮证券研究所

资产端收益率方面，上半年国有行、股份行、城商行、农商行生息资产收益率测算值分别为 2.53%、2.74%、2.83%、2.78%；负债端成本率分别为 1.33%、1.38%、1.55%、1.38%。其中，股份行资产收益率较一季度下降 3.46BP，超过其负债成本率 2.85BP 的降幅，净利差仍承受一定压力；城商行资产收益率基本稳定，负债成本率下降 1.19BP，资产负债率变化对净利差形成正向支撑。从同比变化来看，上市银行整体资产收益率、负债成本率分别下降 27.09BP、29.69BP，负债成本改善仍是缓释资产收益率下行影响的重要因素。

图表13：上市银行息差情况表

银行	净息差							
	24Q1-Q3	24A	25Q1	25H1	25Q1-Q3	25A	26Q1	26H1
农业银行	1.45%	1.42%	1.34%	1.32%	1.30%	1.28%	1.26%	1.28%
交通银行	1.28%	1.27%	1.23%	1.21%	1.20%	1.20%	1.23%	1.23%
工商银行	1.43%	1.42%	1.33%	1.30%	1.28%	1.28%	1.29%	1.29%
建设银行	1.52%	1.51%	1.41%	1.40%	1.36%	1.34%	1.36%	1.37%
中国银行	1.41%	1.40%	1.29%	1.26%	1.26%	1.26%	1.26%	1.27%

平安银行	1.93%	1.87%	1.83%	1.80%	1.79%	1.78%	1.79%	1.80%
浦发银行	1.46%	1.42%	1.35%	1.41%	1.41%	1.42%	1.45%	1.43%
华夏银行	1.60%	1.59%	1.57%	1.54%	1.55%	1.56%	1.63%	1.59%
民生银行	1.40%	1.39%	1.41%	1.39%	1.42%	1.40%	1.43%	1.47%
招商银行	1.99%	1.98%	1.91%	1.88%	1.87%	1.87%	1.83%	1.83%
兴业银行	1.84%	1.82%	1.80%	1.75%	1.72%	1.71%	1.62%	1.60%
光大银行	2.12%	1.54%	1.97%	1.40%	2.03%	1.40%	2.05%	1.42%
浙商银行	1.80%	1.71%	1.76%	1.69%	1.67%	1.60%	1.60%	1.56%
中信银行	1.79%	1.77%	1.65%	1.63%	1.63%	1.63%	1.61%	1.62%
兰州银行	1.45%	1.43%	1.46%	1.37%	1.38%	1.37%	1.39%	1.30%
宁波银行	1.85%	1.86%	1.80%	1.76%	1.76%	1.74%	1.73%	1.70%
郑州银行	2.44%	1.72%	2.47%	1.64%	2.37%	1.61%	2.28%	1.52%
青岛银行	1.75%	1.73%	1.77%	1.72%	1.68%	1.66%	1.63%	1.63%
苏州银行	1.41%	1.38%	1.34%	1.33%	1.34%	1.33%	1.40%	1.40%
江苏银行	1.70%	1.86%	1.82%	1.78%	1.74%	1.73%	1.55%	1.64%
杭州银行	1.38%	1.41%	1.34%	1.35%	1.36%	1.36%	1.41%	1.39%
西安银行	1.52%	1.36%	1.59%	1.70%	1.79%	1.85%	2.01%	1.99%
南京银行	1.23%	1.94%	1.43%	1.86%	1.46%	1.82%	1.59%	1.79%
北京银行	1.42%	1.47%	1.31%	1.31%	1.28%	1.27%	1.23%	1.26%
厦门银行	1.06%	1.13%	1.02%	1.08%	1.08%	1.09%	1.11%	1.14%
上海银行	1.13%	1.17%	1.16%	1.15%	1.16%	1.16%	1.16%	1.15%
长沙银行	2.01%	2.11%	1.99%	1.87%	1.83%	1.85%	1.84%	1.84%
齐鲁银行	1.46%	1.51%	1.47%	1.53%	1.54%	1.53%	1.46%	1.48%
成都银行	1.65%	1.66%	1.62%	1.62%	1.62%	1.59%	1.65%	1.67%
重庆银行	1.39%	1.35%	1.54%	1.39%	1.42%	1.39%	1.43%	1.46%
贵阳银行	1.80%	1.75%	1.54%	1.53%	1.57%	1.58%	1.66%	1.67%
江阴银行	1.74%	1.76%	1.51%	1.54%	1.56%	1.60%	1.54%	1.57%
张家港行	1.61%	1.62%	1.43%	1.43%	1.42%	1.39%	1.35%	1.35%
青农商行	1.69%	1.67%	1.64%	1.61%	1.61%	1.60%	1.68%	1.62%
无锡银行	1.47%	1.51%	1.46%	1.46%	1.39%	1.35%	1.41%	1.36%
渝农商行	1.61%	1.61%	1.61%	1.60%	1.59%	1.60%	1.69%	1.66%
常熟银行	2.75%	2.71%	2.61%	2.58%	2.57%	2.53%	2.50%	2.48%
瑞丰银行	1.52%	1.50%	1.46%	1.46%	1.49%	1.50%	1.50%	1.49%
沪农商行	1.51%	1.50%	1.32%	1.39%	1.38%	1.37%	1.32%	1.36%
紫金银行	1.49%	1.42%	1.23%	1.18%	1.17%	1.13%	1.08%	1.09%
苏农银行	1.47%	1.55%	1.41%	1.39%	1.35%	1.41%	1.39%	1.37%
国有行	1.45%	1.45%	1.32%	1.31%	1.30%	1.31%	1.29%	1.31%
股份行	1.57%	1.54%	1.49%	1.48%	1.49%	1.47%	1.47%	1.46%
城商行	1.41%	1.40%	1.37%	1.34%	1.36%	1.37%	1.37%	1.38%
农商行	1.59%	1.58%	1.48%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%
上市银行合计	1.48%	1.47%	1.37%	1.35%	1.35%	1.35%	1.34%	1.35%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

4 非息收入增速回落，手续费二季度表现承压

2026 年上半年，债市总体震荡下行幅度可观。上市银行非息收入同比增长 5.21%，较一季度回落 3.36 个百分点。其中，净手续费收入同比增长 1.08%，其他非息收入同比增长 8.86%，增速分别较一季度回落 4.70、2.93 个百分点。单季度来看，二季度非息收入同比增长 2.05%，净手续费收入同比下降 4.75%，其他非息收入同比增长 6.71%。非息收入整体保持正增长，但内部增速有所放缓，尤其是手续费收入二季度转为负增长，主要原因或为上半年权益市场以震荡为主，理财产品需求及资本市场投资热度较上年同期有所下降。

分银行类型来看，国有行上半年非息收入同比增长 10.33%，继续保持两位数增长，显著高于其他类型银行；股份行非息收入同比增长 0.23%，基本持平上年；城商行、农商行分别下降 7.22%、12.03%。其中，城商行由一季度小幅正增长转为负增长，农商行降幅继续扩大。二季度单季，国有行非息收入同比增长 8.07%，股份行、城商行、农商行则分别下降 3.23%、13.84%、13.50%，类型分化较为明显，国有行持续领跑。

从手续费表现来看，上半年国有行、股份行、城商行、农商行净手续费收入同比增速分别为-0.26%、3.18%、5.73%、6.74%，各类型银行增速均较一季度回落。二季度国有行净手续费收入同比下降 8.85%，股份行、城商行、农商行分别增长 2.46%、1.83%、2.27%，后三类银行仍保持正增长，但增速均有所放缓。

其他非息收入方面，上半年国有行同比增长 22.00%，股份行、城商行、农商行则分别下降 2.20%、11.40%、16.63%。国有行其他非息收入保持较快增长；股份行其他非息收入由一季度正增长转为负增长，城商行降幅扩大，农商行保持较大降幅。债券市场方面，十年期国开债收益率由 2025 年末的 2.00%震荡下行至 2026 年 6 月末的 1.80%下方，其中二季度下降超过 15BP。债券收益率下行背景下，各类型银行其他非息收入并未同步改善，非息收入表现仍存在较强分化。

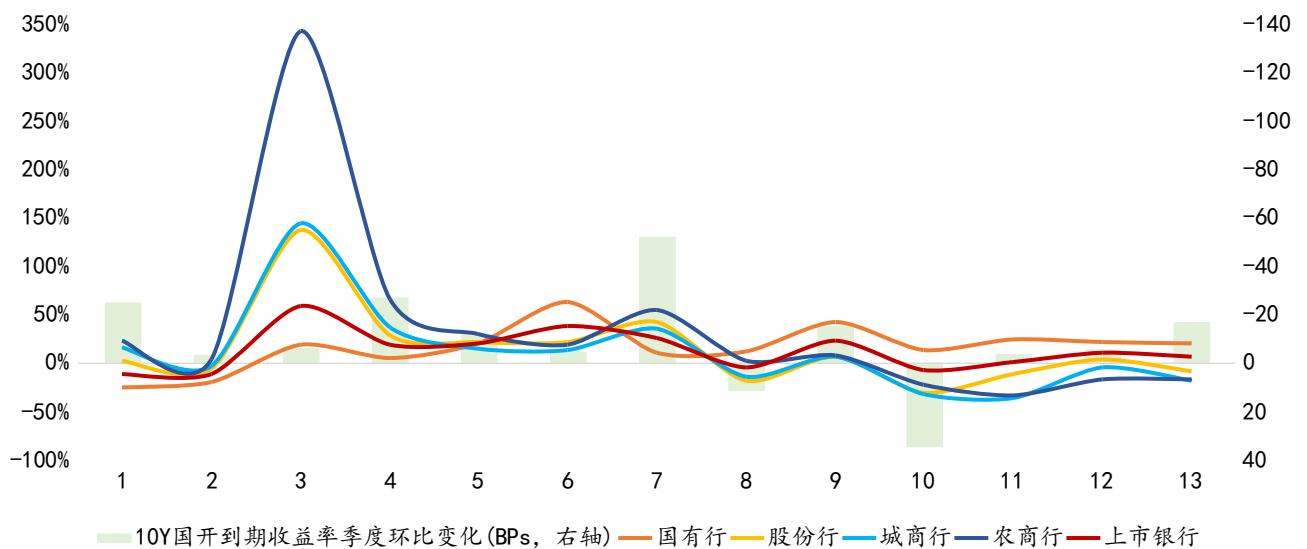
图表14：上市银行非利息收入业绩表现

项目	银行类型	24Q1-Q3	24A	25Q1	25H1	25Q1-Q3	25A	26Q1	26H1
非息收入	国有行	4.46%	4.41%	3.76%	14.94%	14.10%	15.16%	12.67%	10.33%
	股份行	3.37%	6.86%	-10.15%	-3.24%	-5.99%	-5.14%	4.10%	0.23%
	城商行	12.53%	16.01%	-8.04%	-1.55%	-7.12%	-11.39%	0.17%	-7.22%
	农商行	25.91%	29.52%	3.18%	4.85%	-0.45%	-5.34%	-10.49%	-12.03%

	上市银行	5.20%	6.71%	-1.87%	7.01%	5.02%	5.20%	8.57%	5.21%
净手续费	国有行	-8.91%	-7.87%	-1.45%	4.69%	5.93%	7.15%	6.30%	-0.26%
	股份行	-14.37%	-12.29%	-0.89%	-0.58%	1.30%	3.15%	3.84%	3.18%
	城商行	-10.70%	-9.57%	10.32%	4.13%	8.85%	13.36%	8.83%	5.73%
	农商行	-4.62%	-1.24%	4.66%	0.95%	3.90%	4.24%	10.22%	6.74%
	上市银行	-10.75%	-9.38%	-0.72%	3.06%	4.60%	6.13%	5.79%	1.08%
其他非息收入	国有行	26.82%	22.93%	12.85%	28.83%	23.92%	24.19%	22.36%	22.00%
	股份行	25.01%	29.27%	-17.82%	-5.32%	-12.07%	-11.71%	4.36%	-2.20%
	城商行	21.55%	24.85%	-13.84%	-3.25%	-11.68%	-17.58%	-3.33%	-11.40%
	农商行	37.28%	40.51%	2.76%	5.85%	-1.57%	-7.75%	-16.56%	-16.63%
	上市银行	25.61%	25.76%	-3.18%	10.76%	5.40%	4.41%	11.79%	8.86%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表15：上市银行各版块单季度其他非息收入增速与十年期国债收益率对比



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表16：上市银行投资和公允价值表现

证券名称	投资收益/营收			公允价值变动/营收			其他综合收益/营收			以摊余成本计量的金融资产终止确认收益/营收		
	25A	26Q1	26H1	25A	26Q1	26H1	25A	26Q1	26H1	25A	26Q1	26H1
农业银行	5.92%	8.75%	10.79%	1.36%	0.77%	-0.07%	-1.74%	-5.53%	-1.04%	3.16%	5.38%	6.21%
交通银行	9.22%	2.75%	8.56%	0.33%	5.48%	2.14%	-2.11%	-6.69%	-4.60%	0.68%	0.03%	1.07%
工商银行	7.55%	6.35%	7.70%	0.06%	0.32%	1.33%	-3.63%	-1.24%	-1.64%	0.00%	0.00%	0.00%
建设银行	6.46%	2.01%	7.29%	-0.56%	1.57%	2.95%	-4.83%	-1.23%	0.02%	2.31%	0.13%	4.20%
中国银行	8.10%	0.02%	1.95%	-0.52%	4.86%	6.65%	-5.56%	-11.85%	-7.86%	0.71%	1.10%	1.67%
平安银行	15.58%	12.79%	16.32%	-1.92%	3.31%	1.86%	-1.60%	-0.20%	0.06%	1.17%	1.60%	2.30%

浦发银行	11.15%	7.28%	21.48%	3.13%	6.66%	-5.55%	-4.08%	-1.01%	1.08%	3.14%	0.00%	1.99%
华夏银行	21.84%	7.59%	11.07%	-3.85%	8.96%	8.13%	-6.04%	2.58%	2.50%	3.40%	0.02%	0.06%
民生银行	10.74%	2.32%	7.30%	2.35%	14.68%	7.83%	-1.49%	-1.82%	-0.13%	4.59%	7.99%	8.39%
招商银行	10.91%	4.58%	7.19%	-2.42%	2.33%	2.57%	-5.35%	-0.62%	-0.09%	0.48%	0.00%	0.42%
兴业银行	12.84%	18.79%	18.38%	3.94%	0.79%	1.70%	-1.05%	-1.88%	-0.13%	2.90%	7.06%	7.79%
光大银行	12.19%	1.71%	4.14%	-3.46%	6.77%	4.98%	-4.68%	2.62%	2.42%	1.71%	0.14%	0.26%
浙商银行	18.81%	12.65%	16.38%	-2.01%	7.04%	5.10%	-5.95%	-1.72%	-1.33%	4.63%	9.05%	4.87%
中信银行	13.65%	12.78%	14.62%	0.10%	1.29%	0.09%	-6.58%	-2.41%	-1.45%	2.10%	1.62%	1.75%
兰州银行	20.96%	17.09%	20.72%	-4.50%	-3.59%	-0.77%	-15.22%	6.28%	5.16%	0.13%	0.00%	2.60%
宁波银行	17.97%	25.53%	20.89%	-0.88%	-7.47%	-2.32%	-8.67%	8.89%	8.94%	0.00%	0.00%	0.00%
郑州银行	14.89%	15.99%	16.05%	-2.93%	4.91%	-0.52%	-4.84%	2.05%	3.16%	4.16%	11.17%	5.49%
青岛银行	15.78%	10.33%	14.17%	-1.20%	5.39%	-0.28%	-5.41%	5.81%	4.35%	2.91%	2.84%	1.48%
苏州银行	22.10%	11.19%	16.40%	-4.51%	1.48%	-1.26%	-10.20%	5.93%	6.20%	3.40%	2.11%	1.06%
江苏银行	14.43%	8.41%	14.07%	-0.61%	8.03%	2.94%	-4.48%	6.93%	5.92%	0.00%	0.00%	0.00%
杭州银行	22.21%	13.21%	11.24%	-5.66%	-2.10%	0.84%	-6.90%	4.17%	1.45%	3.00%	2.65%	1.31%
西安银行	12.65%	4.71%	17.46%	-4.78%	7.30%	-4.48%	-5.06%	0.93%	4.71%	5.72%	0.00%	0.13%
南京银行	33.04%	21.72%	18.22%	-4.52%	1.61%	5.52%	-4.63%	1.36%	3.12%	5.03%	6.44%	6.91%
北京银行	18.01%	18.39%	16.91%	-1.93%	3.24%	3.62%	-7.19%	5.06%	4.48%	2.89%	9.75%	5.06%
厦门银行	22.19%	6.76%	9.41%	-1.47%	10.32%	10.11%	-11.39%	6.11%	1.26%	7.58%	0.00%	0.00%
上海银行	38.00%	39.03%	41.14%	-4.68%	-5.83%	-7.06%	-7.33%	3.46%	3.98%	17.40%	21.21%	20.64%
长沙银行	23.84%	18.08%	20.74%	-4.88%	1.68%	-0.45%	-4.94%	6.55%	5.44%	3.32%	5.56%	3.11%
齐鲁银行	14.45%	8.84%	9.88%	-4.94%	1.84%	2.39%	-14.93%	3.53%	9.87%	0.02%	0.00%	0.00%
成都银行	14.75%	2.10%	10.37%	0.08%	5.05%	-2.72%	-6.65%	7.86%	6.88%	5.58%	0.01%	1.57%
重庆银行	18.25%	5.01%	7.18%	-5.49%	1.29%	0.70%	-13.18%	4.51%	6.12%	0.00%	0.00%	0.00%
贵阳银行	22.37%	11.74%	12.06%	-6.72%	3.97%	3.27%	-11.71%	6.05%	6.15%	0.40%	0.00%	0.24%
江阴银行	28.60%	31.44%	34.90%	-1.35%	4.65%	2.12%	-7.45%	0.19%	5.49%	16.18%	19.81%	20.82%
张家港行	29.62%	34.65%	32.36%	2.94%	-0.87%	1.71%	-7.21%	0.73%	3.48%	12.16%	19.69%	16.95%
青农商行	25.62%	9.30%	10.82%	-9.12%	9.46%	7.83%	-7.79%	2.96%	5.90%	0.00%	0.00%	0.00%
无锡银行	26.00%	25.46%	27.88%	-0.46%	0.83%	0.63%	-5.83%	4.12%	3.48%	13.37%	0.00%	0.00%
渝农商行	14.27%	5.80%	7.60%	-3.82%	2.01%	1.91%	-10.11%	11.56%	13.03%	2.17%	0.09%	0.05%
常熟银行	15.70%	23.55%	22.22%	-0.76%	-5.04%	-4.03%	-1.63%	4.80%	4.08%	8.28%	0.00%	11.80%
瑞丰银行	21.98%	10.59%	14.72%	-1.90%	5.77%	3.04%	-19.32%	7.44%	10.18%	2.84%	1.65%	1.65%
沪农商行	13.09%	12.03%	14.97%	1.12%	2.41%	1.68%	-15.66%	2.87%	-0.19%	0.00%	0.00%	0.00%
紫金银行	17.54%	25.06%	20.45%	-0.43%	0.99%	0.99%	-12.48%	3.85%	3.80%	8.95%	17.81%	10.81%
苏农银行	37.10%	30.83%	29.80%	-4.45%	1.28%	2.61%	-16.52%	2.33%	4.24%	13.64%	0.00%	18.35%
国有行	7.70%	4.78%	7.69%	0.11%	2.02%	2.47%	-3.49%	-4.27%	-2.32%	1.85%	1.79%	3.23%
股份行	13.11%	8.89%	12.73%	-0.16%	4.76%	2.24%	-4.08%	-0.76%	0.18%	2.28%	2.56%	2.91%
城商行	21.46%	17.40%	18.29%	-2.89%	1.16%	0.57%	-7.10%	5.36%	5.30%	3.78%	4.91%	3.95%
农商行	18.48%	15.14%	16.41%	-1.98%	2.05%	1.71%	-10.63%	5.60%	6.00%	4.43%	2.61%	4.30%
上市银行合计	10.58%	7.19%	10.10%	-0.27%	2.63%	2.22%	-4.10%	-2.31%	-0.83%	2.18%	2.29%	3.24%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

从投资相关损益来看，上半年上市银行投资收益、公允价值变动损益占营业收入的比例分别为 10.10%、2.22%，相较一季度的 7.19%、2.63% 出现小幅波动。分类型来看，国有行、股份行、城商行、农商行公允价值变动损益占营收的比例分别为 2.47%、2.24%、0.57%、1.71%，均为正值，但除国有行外，其余三类银行占比均较一季度回落。基于实际披露数据（部分上市银行一季报未披露相关数据），银行通过出售配置盘摊余成本计量的债券（AC）和公允价值计量且计入其他综合收益的债券（FVOCI）兑现收益增厚营收的情况有所增加，以摊余成本计量的金融资产终止确认收益占营收规模比例为 3.24%，同、环比口径下均有上升。

5 不良率总体小幅波动，信用成本与拨备表现有所分化

截至 2026 年中，上市银行整体不良贷款率稍有波动录得 1.22%，较 2026 年一季度末环比有微幅上升、与上年年末基本持平。不良率稳定的同时，不良余额仍有增加。不良贷款余额为 23891.34 亿元，较上年末增加 1083.13 亿元、增长 4.75%，低于同期贷款总额增长 5.12%。

分银行类型来看，国有行、股份行、城商行、农商行上半年末不良贷款率分别为 1.25%、1.20%、1.03%、1.04%，较一季度末，国有行小幅下降，其余三类银行有小幅上升。从个股层面来看，多数银行不良率整体稳定。随经济基本面修复、权益市场回暖、政策刺激进一步落地，资产质量有望保持稳健提升趋势，出现大面积暴露概率较小。

图表17：上市银行不良贷款率、不良贷款余额变化（单位：亿元）

证券名称	不良率				不良贷款余额				贷款总规模		
	25A	26Q1	26H1	环比变化	25A	26Q1	26H1	环比变化	25A	26Q1	26H1
农业银行	1.27%	1.25%	1.25%	0.00	3435	3554	3597	43	270826	284241	287662
交通银行	1.28%	1.30%	1.30%	0.00	1170	1225	1235	10	91236	94446	94897
工商银行	1.31%	1.31%	1.29%	-0.02	3990	4139	4118	-21	305061	316483	319921
建设银行	1.31%	1.31%	1.29%	-0.02	3640	3772	3790	18	277219	288906	292868
中国银行	1.23%	1.22%	1.22%	0.00	2880	2970	3018	48	234075	244514	246953
平安银行	1.05%	1.05%	1.05%	0.00	357	364	362	-2	33908	34646	34523
浦发银行	1.26%	1.23%	1.25%	0.02	720	718	732	14	57040	58310	58683
华夏银行	1.55%	1.55%	1.50%	-0.05	399	429	415	-15	25667	27666	27700
民生银行	1.49%	1.46%	1.47%	0.01	662	661	663	2	44306	45270	45100
招商银行	0.94%	0.94%	0.94%	0.00	682	699	703	4	72581	74644	74530
兴业银行	1.08%	1.08%	1.08%	0.00	643	662	664	3	59489	61550	61646

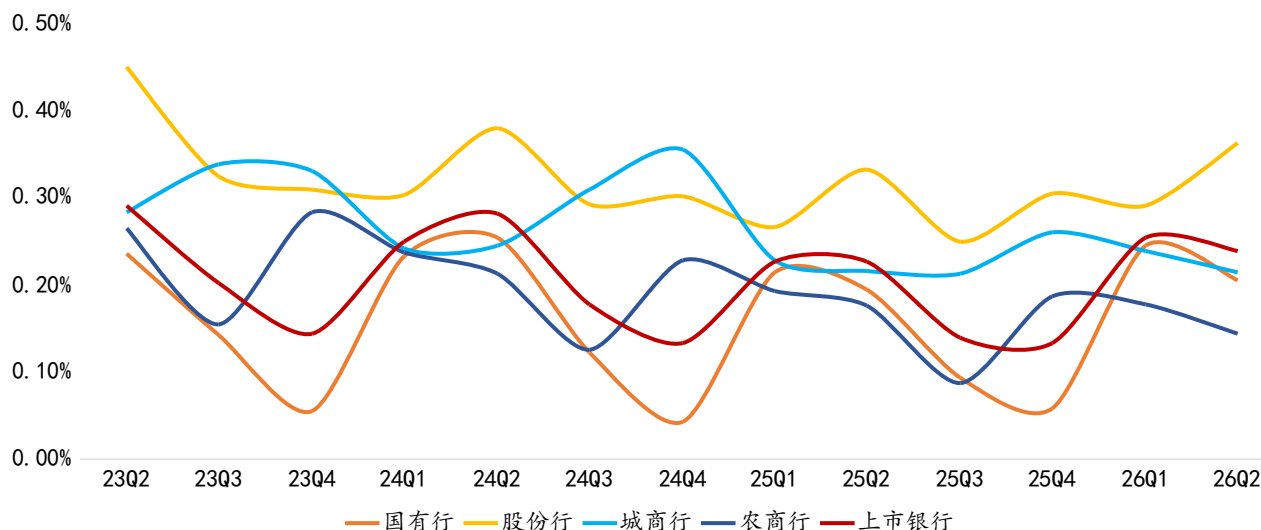
光大银行	1.27%	1.32%	1.44%	0.12	507	534	586	52	39802	40561	40683
浙商银行	1.36%	1.36%	1.36%	0.00	260	273	272	-1	19135	20132	20006
中信银行	1.15%	1.15%	1.15%	0.00	672	687	689	2	58622	59995	60086
兰州银行	1.82%	1.78%	1.78%	0.00	48	48	47	-1	2626	2718	2662
宁波银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.00	131	144	148	4	17333	18970	19500
郑州银行	1.71%	1.69%	1.68%	-0.01	70	70	71	0	4103	4136	4188
青岛银行	0.97%	0.96%	0.95%	-0.01	38	40	41	0	3970	4194	4277
苏州银行	0.82%	0.82%	0.81%	-0.01	31	34	34	0	3734	4126	4171
江苏银行	0.84%	0.81%	0.81%	0.00	206	218	224	7	24691	26898	27703
杭州银行	0.76%	0.76%	0.76%	0.00	81	87	88	1	10719	11531	11623
西安银行	1.65%	1.64%	1.76%	0.12	49	49	51	3	2979	2954	2915
南京银行	0.83%	0.83%	0.82%	-0.01	118	127	128	1	14244	15346	15678
北京银行	1.29%	1.32%	1.30%	-0.02	310	319	312	-7	23998	24200	24021
厦门银行	0.77%	0.72%	0.73%	0.01	19	19	19	1	2432	2591	2670
上海银行	1.18%	1.18%	1.42%	0.24	170	175	217	42	14408	14846	15288
长沙银行	1.15%	1.15%	1.15%	0.00	70	74	76	1	6117	6469	6576
齐鲁银行	1.05%	1.03%	0.98%	-0.05	40	43	42	-1	3828	4144	4266
成都银行	0.68%	0.68%	0.68%	0.00	59	61	61	0	8584	8929	9011
重庆银行	1.14%	1.12%	1.11%	-0.01	60	63	64	2	5291	5607	5800
贵阳银行	1.59%	1.59%	1.78%	0.19	56	57	64	7	3523	3567	3594
江阴银行	0.82%	0.82%	0.81%	-0.01	11	12	11	0	1337	1410	1416
张家港行	0.94%	0.94%	0.94%	0.00	14	15	15	0	1484	1562	1571
青农商行	1.75%	1.74%	1.74%	0.00	49	50	50	0	2787	2853	2855
无锡银行	0.77%	0.77%	0.76%	-0.01	13	14	14	0	1706	1804	1815
渝农商行	1.08%	1.07%	1.05%	-0.02	86	89	88	0	7973	8301	8447
常熟银行	0.76%	0.75%	0.75%	0.00	19	未披露	20		2562	2694	2736
瑞丰银行	0.99%	1.09%	1.09%	0.00	14	16	16	0	1412	1457	1468
沪农商行	0.96%	0.96%	0.94%	-0.02	74	77	75	-2	7730	8037	7999
紫金银行	1.35%	1.34%	1.33%	-0.01	26	27	27	0	1949	1986	2001
苏农银行	0.88%	0.88%	0.86%	-0.02	12	13	13	0	1394	1476	1466
国有行	1.26%	1.25%	1.25%	-0.01	16030	16666	16787	0	1274900	1329901	1344970
股份行	1.19%	1.19%	1.20%	0.01	4902	5028	5087	122	410550	422774	422956
城商行	1.02%	1.01%	1.03%	0.02	1558	1627	1688	59	152580	161228	163941
农商行	1.05%	0.98%	1.04%	0.05	319	311	329	61	30334	31581	31774
上市银行合计	1.22%	1.21%	1.22%	0.00	22808	23631	23891	18	1868364	1945483	1963642

资料来源：iFind，中邮证券研究所

信用成本角度，从 2022 年至今上市银行各期定期报告数据来看，读数显现了较强的周期性波动。2026 年二季度上市银行信用成本为 0.24%，较一季度下降 1.43BP，较上年同期提高 1.30BP，整体表现稳健。分类型来看，国有行、股份行、城商行、农商行二季度信用成本分别为 0.21%、0.36%、0.22%、0.14%，较上

年同期分别提高 1.09BP、提高 3.17BP、下降 0.12BP、下降 3.10BP。股份行信用成本在各类银行中最高，且同比上升，与其归母净利润增速承压的表现相对应。

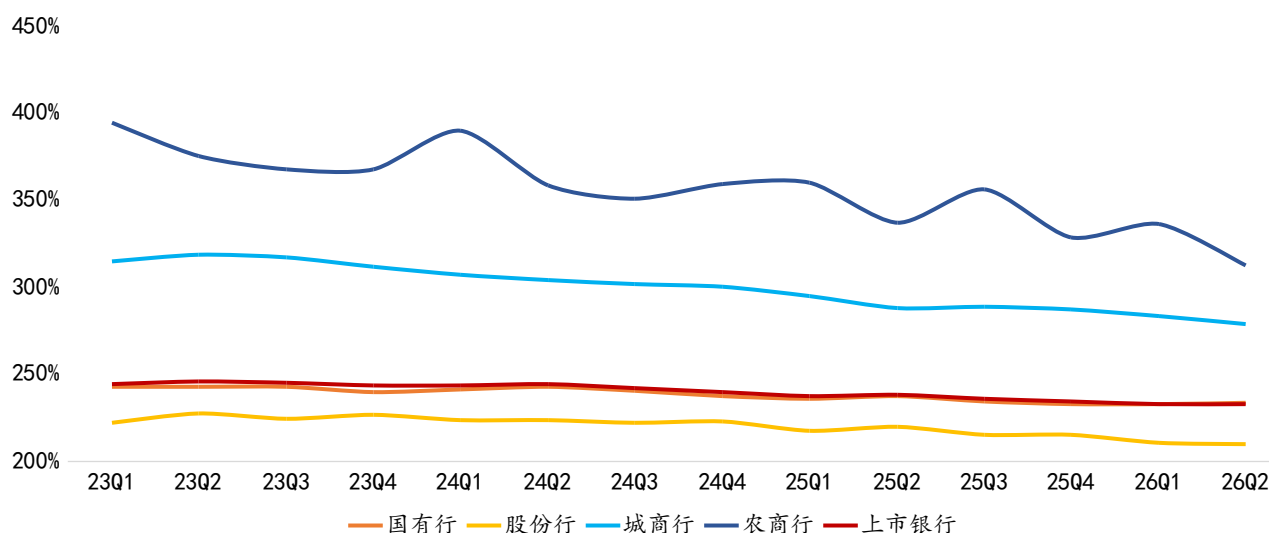
图表18：上市银行信用成本表现



资料来源：iFind，中邮证券研究所

拨备覆盖率方面，2026 年中上市银行整体拨备覆盖率为 232.98%，与一季度末基本持平，较 2025 年末下降 1.22 个百分点，较上年同期下降 5.48 个百分点。分类型来看，国有行、股份行、城商行、农商行拨备覆盖率分别为 233.70%、210.25%、278.75%、312.99%。相较一季度末，国有行稍有改善、股份行整体持平，城商行与农商行则存在相对明显的下降。城、农商行拨备覆盖率仍保持较高水平。

图表19：上市银行拨备覆盖率表现



资料来源：iFind，中邮证券研究所

6 投资建议

当前受益于新型政策性金融工具等支持，重点省市固定资产投资增速或将明显改善，部分国有银行、区域城农商银行规模增速维持高位。

投资方向上：一是建议关注明显受益于固定资产投资改善的城商行：江苏银行、齐鲁银行、青岛银行等。二是关注资产质量持续改善，业绩迎来拐点的相关标的：建设银行、平安银行等。

图表20：26H1 上市银行主要指标表现

证券名称	PB(MRQ)	PE(TTM)	归母净利润增速	ROE(TTM)	风险加权资产增速	逾期率	拨备覆盖率
农业银行	0.7516	7.2186	4.93%	8.95%	9.32%	1.24%	290.10%
交通银行	0.4880	5.8932	4.04%	7.54%	5.83%	1.55%	203.80%
工商银行	0.6391	6.7855	3.32%	8.65%	11.12%	1.60%	217.58%
建设银行	0.7102	7.3694	4.62%	9.09%	7.02%	1.39%	238.69%
中国银行	0.6743	7.5138	5.10%	8.03%	8.82%	未披露	200.85%
平安银行	0.4202	4.5292	3.32%	7.93%	7.63%	1.75%	219.58%
浦发银行	0.3804	5.7033	4.08%	6.14%	9.01%	1.84%	197.81%
华夏银行	0.3164	3.7493	-18.35%	6.27%	13.48%	2.28%	144.80%
民生银行	0.2450	4.8058	-8.62%	4.07%	3.52%	2.25%	142.19%
招商银行	0.7906	5.9391	2.02%	11.28%	7.08%	1.31%	385.10%
兴业银行	0.4209	4.5217	-4.66%	7.95%	7.39%	1.64%	225.67%
光大银行	0.3385	4.5149	-24.01%	5.37%	1.78%	2.20%	150.02%
浙商银行	0.3935	5.5674	2.05%	6.33%	4.24%	1.89%	155.85%
中信银行	0.5192	5.4155	3.08%	8.23%	6.76%	1.63%	203.12%
兰州银行	0.3701	6.1976	-8.95%	4.94%	-2.56%	5.37%	191.69%
宁波银行	0.8433	6.5143	12.12%	10.97%	11.71%	0.86%	373.35%
郑州银行	0.3247	7.6952	3.03%	3.41%	7.33%	3.12%	193.61%
青岛银行	0.6949	5.4213	18.08%	11.02%	14.52%	1.17%	312.23%
苏州银行	0.6006	5.6820	8.51%	8.78%	15.53%	1.15%	381.79%
江苏银行	0.7488	5.6037	8.09%	10.29%	6.50%	1.11%	304.83%
杭州银行	0.7481	5.3342	9.87%	11.61%	12.80%	0.56%	471.96%
西安银行	0.4050	5.3951	2.14%	6.49%	-0.78%	3.18%	261.10%
南京银行	0.6499	5.4836	8.17%	10.47%	10.48%	1.20%	306.11%
北京银行	0.3656	5.0507	5.63%	5.13%	-1.82%	1.96%	199.59%
厦门银行	0.6610	6.7192	7.31%	8.27%	14.85%	1.46%	317.28%
上海银行	0.4874	5.0891	0.51%	9.07%	6.70%	1.50%	198.25%
长沙银行	0.4747	4.2545	5.06%	9.80%	3.45%	1.84%	281.43%
齐鲁银行	0.7020	6.0126	16.06%	10.43%	13.99%	0.88%	358.90%
成都银行	0.8156	5.5867	4.35%	13.15%	7.39%	0.93%	426.06%

重庆银行	0.6149	6.2763	10.29%	8.86%	12.19%	1.42%	247.31%
贵阳银行	0.2842	3.5500	-4.61%	7.23%	4.72%	2.34%	229.57%
江阴银行	0.5033	4.8800	2.34%	10.19%	11.73%	1.34%	349.17%
张家港行	0.4987	4.7831	2.71%	10.43%	7.02%	1.74%	325.07%
青农商行	0.3971	4.7653	2.84%	7.28%	7.71%	2.72%	224.89%
无锡银行	0.4819	4.7932	2.84%	9.81%	-100.00%	0.88%	404.95%
渝农商行	0.5103	5.6332	6.09%	8.63%	15.49%	1.25%	357.47%
常熟银行	0.6627	4.8926	10.64%	13.20%	5.00%	1.95%	431.94%
瑞丰银行	0.4295	4.4165	0.94%	9.68%	9.44%	2.14%	308.70%
沪农商行	0.5486	5.8545	0.87%	9.30%	11.39%	1.50%	306.91%
紫金银行	0.4333	7.0805	3.33%	6.03%	7.54%	1.80%	175.44%
苏农银行	0.4437	4.1602	3.02%	10.42%	9.37%	1.22%	340.05%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

7 风险提示

模型测算误差,假设与实际偏离,政策落地不及预期,外部事件超预期恶化,不良资产大面积暴露。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构（含 29 家分公司、29 家营业部），1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048