农业银行（601288.SH）2026年三季报点评

营收利润增速回升

优于大市

核心观点

营收利润增速回升。公司2026年前三季度实现营业收入6188亿元，同比增长12.3%，增速较上半年回升1.2个百分点；实现归母净利润2365亿元，同比增长7.1%，增速较上半年回升2.3个百分点。前三季度加权平均净资产收益率10.7%，同比增加0.2个百分点。

资产增速继续回落。2026年三季度末总资产52.1万亿元，同比增长8.3%，较年初增长6.8%，资产同比增速继续回落。其中三季度末贷款总额28.8万亿元，较年初增长7.3%；存款总额34.2万亿元，较年初增长4.6%。三季度末核心一级资本充足率10.90%，资本充足。

净息差企稳。公司前三季度实现利息净收入4725亿元，同比增长10.6%。公司披露的前三季度日均净息差1.28%，同比下降2bps，较2025年全年持平，净息差企稳。其中三季度单季净息差1.28%，基本保持稳定。

手续费净收入受基数影响下降，其他非息收入大幅增长。公司前三季度手续费净收入同比下降10.4%至626亿元，主要受上年同期存量理财一次性收益高基数影响；若剔除该因素，按可比口径，手续费及佣金净收入实现正增长，与中报表现一致。前三季度其他非息收入同比增长55.9%至837亿元，主要是由于债权投资的投资收益增加。

资产质量平稳。公司三季度末不良率1.23%，较年初下降0.04个百分点，较二季度末下降0.02个百分点。三季度末拨备覆盖率289%，较年初下降4个百分点，较二季度末下降1个百分点。前三季度信用减值损失同比增长15.6%。整体来看，公司资产质量较为平稳。

投资建议：我们维持盈利预测不变，预计公司2026-2028年归母净利润3051/3177/3319亿元，同比增长4.8%/4.1%/4.5%，EPS分别为0.82/0.86/0.90元；当前股价对应的PE为9.1/8.7/8.3x，PB为0.88/0.82/0.77x，维持“优于大市”评级。

风险提示：宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	710,555	725,306	803,233	860,970	916,621
(+/-%)	2.3%	2.1%	10.7%	7.2%	6.5%
归母净利润(百万元)	282,083	291,041	305,060	317,672	331,879
(+/-%)	4.7%	3.2%	4.8%	4.1%	4.5%
摊薄每股收益(元)	0.75	0.78	0.82	0.86	0.90
总资产收益率	0.67%	0.63%	0.60%	0.58%	0.56%
净资产收益率	11.3%	10.9%	10.7%	10.4%	10.1%
市盈率(PE)	10.0	9.6	9.1	8.7	8.3
股息率	3.2%	3.3%	3.5%	3.6%	3.8%
市净率(PB)	1.01	0.95	0.88	0.82	0.77

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

银行·国有大型银行II

证券分析师：陈俊良
021-60933163
chenjunliang@guosen.com.cn
S0980519010001

证券分析师：王剑
021-60875165
wangjian@guosen.com.cn
S0980518070002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	7.48元
总市值/流通市值	2617873/2617873百万元
52周最高价/最低价	8.68/5.79元
近3个月日均成交额	2556.77百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《农业银行（601288.SH）-资产增速回落，净息差企稳》——2026-08-29
《农业银行（601288.SH）2025年三季报点评-收入利润继续保持正增长》——2025-10-31
《农业银行(601288.SH)2025年中报点评-收入利润维持正增长》——2025-08-30
《农业银行（601288.SH）2025年一季报点评-利润保持增长，息差表现较好》——2025-04-30
《农业银行（601288.SH）2024年报点评-营收利润实现双增长》——2025-03-29

财务预测与估值

每股指标（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	0.75	0.78	0.82	0.86	0.90
BVPS	7.40	7.91	8.48	9.08	9.70
DPS	0.24	0.25	0.26	0.27	0.28

资产负债表（十亿元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	43,238	48,785	53,175	57,429	61,449
其中：贷款	23,977	26,178	28,273	30,252	32,067
非信贷资产	19,261	22,606	24,903	27,178	29,383
总负债	40,141	45,541	49,730	53,774	57,574
其中：存款	30,305	32,650	34,935	37,381	39,624
非存款负债	9,836	12,891	14,795	16,393	17,950
所有者权益	3,097	3,243	3,445	3,655	3,876
其中：总股本	350	350	350	350	350
普通股东净资产	2,591	2,767	2,968	3,177	3,396
总资产同比	8.4%	12.8%	9.0%	8.0%	7.0%
贷款同比	10.3%	9.2%	8.0%	7.0%	6.0%
存款同比	4.9%	7.7%	7.0%	7.0%	6.0%
贷存比	79%	80%	81%	81%	81%
非存款负债/负债	25%	28%	30%	30%	31%
权益乘数	14.0	15.0	15.4	15.7	15.9

资产质量指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	1.30%	1.27%	1.25%	1.25%	1.25%
信用成本率	0.60%	0.53%	0.62%	0.65%	0.67%
拨备覆盖率	300%	293%	268%	250%	239%

资本与盈利指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
ROA	0.67%	0.63%	0.60%	0.58%	0.56%
ROE	11.3%	10.9%	10.7%	10.4%	10.1%
核心一级资本充足率	11.42%	11.08%	10.90%	10.81%	10.80%
一级资本充足率	13.63%	12.97%	12.79%	12.70%	12.69%

利润表（十亿元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	711	725	803	861	917
其中：利息净收入	581	570	632	685	736
手续费净收入	76	88	84	88	92
其他非息收入	54	68	88	88	88
营业支出	391	400	464	508	548
其中：业务及管理费	244	255	283	303	322
资产减值损失	131	127	162	184	203
其他支出	16	18	20	21	22
营业利润	320	325	339	353	369
其中：拨备前利润	451	452	501	537	572
营业外净收入	(1)	(2)	0	0	0
利润总额	319	324	339	353	369
减：所得税	37	32	33	35	36
净利润	283	292	306	319	333
归母净利润	282	291	305	318	332
其中：普通股东净利润	263	274	288	301	315
分红总额	85	87	92	95	100
营业收入同比	2.3%	2.1%	10.7%	7.2%	6.5%
其中：利息净收入同比	1.6%	-1.9%	10.9%	8.5%	7.5%
手续费净收入同比	-5.7%	16.6%	-5.0%	5.0%	5.0%
归母净利润同比	4.7%	3.2%	4.8%	4.1%	4.5%

业绩增长归因	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
生息资产规模	11.4%	10.4%	10.5%	8.0%	7.5%
净息差	-9.9%	-12.3%	0.4%	0.4%	0.0%
手续费净收入	-0.9%	2.1%	-2.1%	-0.4%	-0.3%
其他非息收入	1.6%	1.9%	2.0%	-0.9%	-0.7%
业务及管理费	-0.8%	-1.2%	0.0%	0.0%	-0.0%
资产减值损失	2.1%	1.4%	-6.1%	-2.9%	-1.9%
其他因素	1.2%	0.9%	0.2%	-0.2%	-0.1%
归母净利润同比	4.7%	3.2%	4.8%	4.1%	4.5%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032