净息差环比持平

——银行行业快评报告

强于大市(维持)

2026 年 11 月 23 日

事件:

国家金融监督管理总局发布《2026 年三季度银行业保险业主要监管指标数据情况》。

投资要点:

2026 年前三季度商业银行净利润同比增速回落:截至 3Q26 末,商业银行净利润同比增速-0.9%,环比回落 0.4%。其中,国有大行、股份行、城商行和农商行净利润同比增速分别为 2.0%、-3.2%、4.4%和-14.6%。3Q 单季商业银行净利润同比增速-1.6%,较 2Q 明显下滑。

净息差环比持平:截至 3Q26 末,商业银行净息差为 1.41%,环比持平。其中,国有大行、股份行、城商行和农商行净息差分别环比变动 0BP、1BP、0BP 和 0BP 至 1.31%、1.55%、1.40%和 1.59%。

整体规模增速稳中有降:截至 3Q26 末,商业银行总资产同比增速为 7.0%,较 1H26 末有所回落。另外,受市场整体融资需求偏弱的影响,行业贷款同比增速 4.8%,较 2025 年全年增速下降 1.5%。

风险抵补能力保持稳定:截至 3Q26 末,商业银行不良率和关注率分别为 1.54%和 2.27%,环比变动 2BP 和 6BP。我们测算的单季加回核销后的不良生成率为 0.88%,环比上升 1BP。拨备覆盖率为 199.49%,环比下降 3.38 个百分点。其中,国有大行、股份行、城商行和农商行的不良率分别为 1.21%、1.24%、1.95%和 2.90%,环比分别变动 0BP,1BP,8BP 和 7BP;拨备覆盖率分别为 235.60%、200.50%、169.00%和 157.84%,环比分别变动-6.09%、-1.39%、-2.11%和 1.18%。

投资建议:综合来看,商业银行整体规模增速稳中有降,净息差环比持平,风险抵补能力保持稳定。2026 年前三季度,受益于净息差稳定以及非息收入的高增速,上市银行整体营收增速持续回升,不过行业内部分化进一步加剧,国有大行和优质区域行保持相对优势,部分拨备不足的银行净利润增速出现下滑。综合考虑银行股当前的股息率以及估值水平,我们认为板块仍具有配置价值,首先,优选稳健性品种;其次,可关注优质区域行的预期差机会以及低估值股份行的投资机会。

风险因素:宏观经济下行,企业偿债能力超预期下降,对银行的资产质量造成较大影响;宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响;监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

预计四季度政府债对社融的支撑延续

重视框架改革 提升传导效率

息差平稳 其他非息支撑营收

分析师: 郭懿
执业证书编号: S0270518040001
电话: 15311951011
邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场