

商业银行 2026 年半年度业绩点评

息差企稳支撑收入修复，零售贷款风险暴露制约盈利改善

2026 年上半年，银行业收入修复尚未转化为普遍的盈利改善。样本上市银行营收增长主要由国有大型银行拉动，区域银行收入仍在收缩。利息净收入回升，但减值损失增长更快，利润增幅相对有限。

商业银行上半年净息差为 1.41%，较 2025 年全年仅下降 1 个基点，低位企稳迹象明显。息差收窄对收入的拖累减轻，有利于规模增长更多转化为利息收入。存量高息存款重定价为负债成本改善提供空间，股份制银行和城商行定期存款占比小幅回落也有助于缓解成本压力。国有大型银行和农商行定期化仍在延续，后续息差改善的节奏或有分化。

商业银行资产质量总体平稳，但区域银行风险抵补压力有所上升。不良率和关注类占比较年末小幅回升，核销规模同比增长 17.7%，房地产与建筑业不良率上行，零售贷款同时面临规模下降和不良率抬升。区域银行拨备覆盖率较低且继续回落，收入增长偏弱又限制了拨备补充，风险处置对盈利的压力更加突出。

商业银行资本充足率较一季度回升，但仍低于上年末。2026 年 1-8 月二永债净融资已超过上年全年，外源资本补充力度增强。国有大型银行有财政注资支持，资本补充渠道相对充足，部分中小银行盈利恢复较慢、股权融资渠道有限，核心资本补充压力仍然较大。

惠誉博华

相关报告

2026 年中国商业银行信用展望——国有银行
2026 年中国商业银行信用展望——股份制银行
2026 年商业银行信用展望——区域性银行

分析师

刘 萌, CFA
+ 86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

彭 立, FRM
+86 10 5663 3823
li.peng@fitchbohua.com

李运桥, CFA
+ 86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

媒体联系人

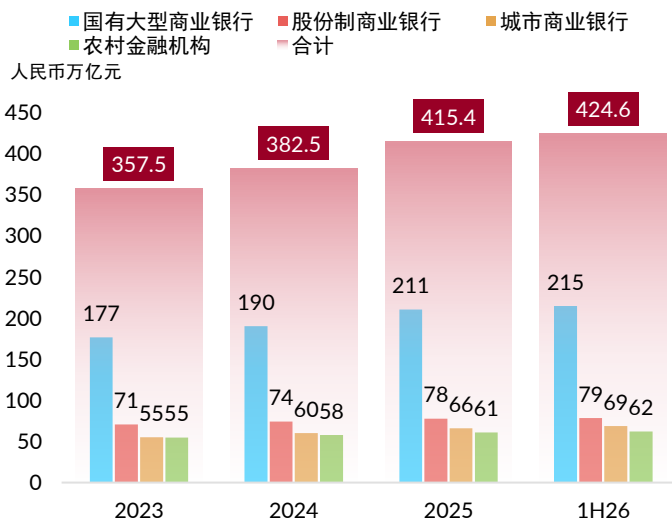
李 林
+86 10 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

国有大型银行带动行业营收回升，行业盈利修复仍显分化

2026 年上半年，银行业扩表主要由国有大型银行和城商行带动，二者合计贡献约四分之三资产增量。国有大型银行、股份制银行、城商行及农村金融机构四类机构 6 月末资产合计 424.6 万亿元，较上年末增长 2.2%。其中，国有大型银行增加 4.2 万亿元，对合计增量的贡献约为 45%，城商行较年初增长 4.3%，增速居四类机构首位，贡献约 31% 的增量，股份制银行和农村金融机构分别增长 1.1% 和 2.3%。

城商行扩表较快，但上市城商行收入仍在收缩，规模增长对营收的拉动有限。收入修复滞后于资产扩张，也使城商行内生资本补充面临一定压力。城商行在四类机构资产合计中的占比约为六分之一，其资产增量贡献则接近三分之一，扩张力度仍明显高于自身规模占比。

银行业资产规模



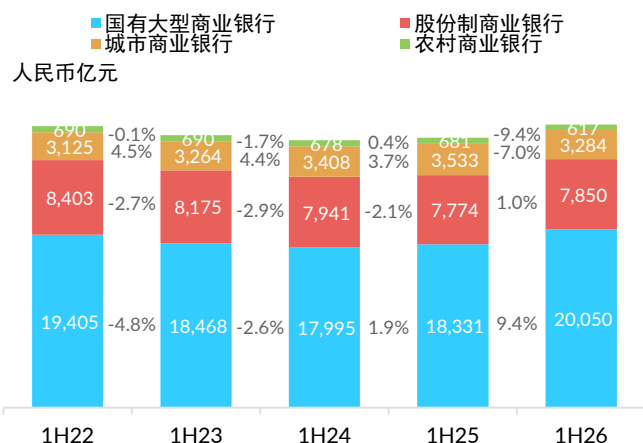
数据来源: Wind, 惠誉博华整理

惠誉博华选取 56 家 A/H 股上市银行作为样本，上半年样本上市银行营业收入同比增长约 4.9%，修复明显集中于国有大型银行。国有大型银行营收增长 9.4%，股份制银行微增 1.0%，城商行和农商行分别下降 7.0% 和 9.4%。国有大型银行营收增加约 1,719 亿元，高于样本银行整体约 1,481 亿元的净增量。剔除国有大型银行后，其余三类银行合计营收下降约 2.0%。整体营收回升主要由国有大型银行拉动，区域银行尚未走出收入承压的局面。

从历年同期表现看，国有大型银行本期营收已超过 2022 年同期水平，股份制银行仍低于该时期，城商行则由前几个半年度的连续增长转为回落，本期营收已低于 2024 年同期。国有大型银行在四类上市银行合计营收中的占比，由上年同期约 60.5% 升至 63.0%，收入恢复进一步向国有大型银行集中。股份制银行虽恢复小幅增

长，但尚未弥补此前数年的收入下滑，区域银行收入恢复则仍有待时日。

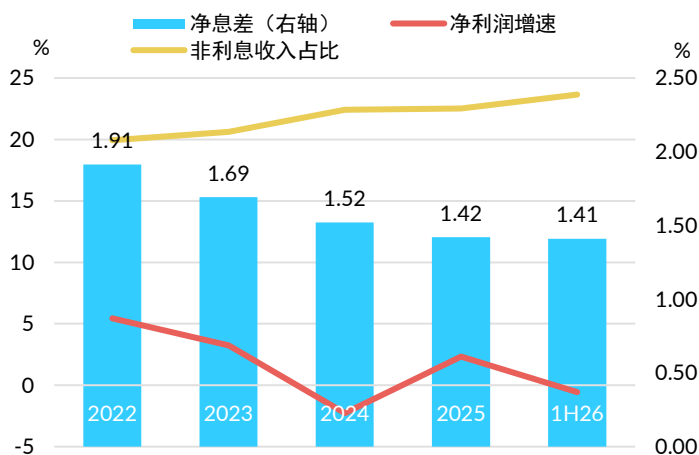
各类型样本银行营收分布



数据来源：Wind, 惠誉博华整理

利息业务改善是本期收入修复的重要支撑，样本银行上半年利息净收入同比增长 8.1%，较上年小幅增长明显改善。商业银行上半年净息差为 1.41%，较 2025 年全年的 1.42% 仅下降 1 个基点，低位企稳迹象较为明显。从历史走势看，2023 年至 2025 年全年息差分别较上年下降约 22、17 和 10 个基点，本期半年度息差与上年全年水平已十分接近，息差持续收窄对利息收入的拖累明显减轻。

商业银行效益性监管指标

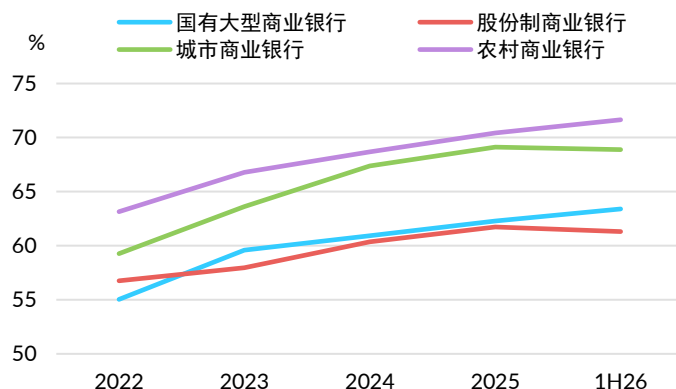


数据来源：国家金融监督管理总局, 惠誉博华

存款定期化出现分化，部分银行负债结构有所改善。6 月末，国有大型银行和农商行定期存款占比分别为 63.4% 和 71.6%，较上年末上升约 1.1 和 1.2 个百分点，股份制银行和城商行分别为 61.3% 和 68.9%，小幅下降约 0.4 和 0.2 个百分点。股份制银行及城商行的结构变化有利于缓解成本压力，但城商行定期占比仍明显高于全国性银行，农商行则面临较高占比继续上行的约束。与 2022 年相比，四类银行定期存款占比仍明显偏高，本期的小幅回落尚未改变股份制银行和城商行近年来定期化程度较深的特征。农商行定

期存款占比已超过七成，较股份制银行高约十个百分点，存款结构对其成本改善的制约相对更强。

定期存款占比



数据来源：国家金融监督管理总局, 惠誉博华

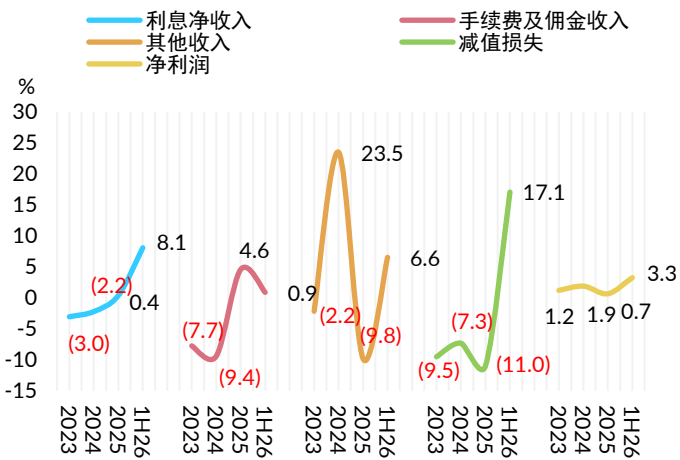
存量高息存款到期重定价仍将释放负债成本下降空间，股份制银行和城商行定期存款占比回落，有助于增强存款降息的效果，国有大型银行和农商行定期化仍在延续，平均存款成本的下降受到一定制约。

资产端方面，样本银行零售贷款收缩、对公贷款增长较快，贷款结构向对公业务倾斜，新增对公贷款定价对贷款组合收益率的影响进一步上升。零售投放尚未恢复增长，银行通过零售业务改善收益结构的空间受到限制。负债端降本有助于抵补贷款收益率压力，但息差进一步回升仍需资产端定价趋稳。

非息业务方面，上半年商业银行非利息收入占比为 23.7%，高于上年全年的 22.5%，非息业务对营收的补充作用有所增强。样本上市银行手续费及佣金收入同比增长 0.9%，较上年的 4.6% 有所放缓，其他收入增长 6.6%，恢复正增长。非息业务的恢复主要体现于其他收入，手续费及佣金收入仍缺乏较强的增长动力，对当期收入修复的贡献有限。

收入端的修复尚未充分转化为利润增长。样本银行减值损失由 2025 年的下降 11.0% 转为上半年的增长 17.1%，净利润仅增长 3.3%。与上年减值计提下降对利润形成支持相比，本期拨备计提增加消耗了更多收入增量，信用成本对利润释放的约束重新增强。

样本银行净利润主要构成增速



数据来源：Wind,

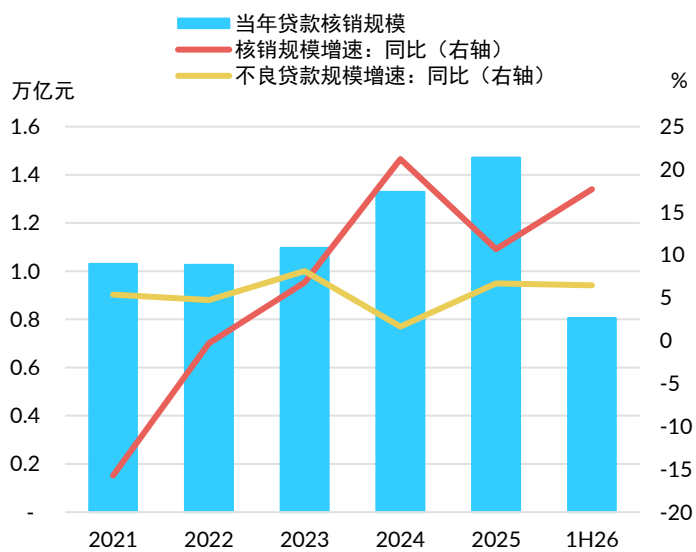
监管口径下，商业银行上半年净利润同比下降 0.6%，与样本上市银行的利润增长形成差异，上市银行利润有所回升，但行业整体盈利仍偏弱，修复尚未普遍展开。

惠誉博华认为，息差低位企稳和利息净收入回升为银行经营表现提供了支持，存量高息存款到期重定价有望继续缓解负债成本压力。但减值计提增加仍将制约利润增长，行业盈利修复难以同步展开。国有大型银行收入增幅较高，风险抵补空间相对充足，盈利韧性较强。城商行和农商行收入仍在收缩，较高的存款定期化程度及拨备补充需求继续制约利润恢复，下半年行业盈利分化预计仍将延续。

零售贷款资产质量承压，区域银行拨备补充压力上升

上半年不良资产处置力度继续加大。社融口径贷款核销约 0.81 万亿元，同比增长 17.7%，同期商业银行不良贷款余额同比增长约 6.5%。核销增加与不良余额增长并存，反映出行业风险出清压力依然存在。区域银行拨备覆盖率继续下降，后续拨备补充仍可能制约利润修复。与 2025 年全年相比，贷款核销同比增速提高，而不良贷款余额增速仍处于相近水平，行业存量风险消化仍需保持较大力度。处置需求没有随收入回升明显减轻，也是本期利润改善落后于收入表现的重要制约。

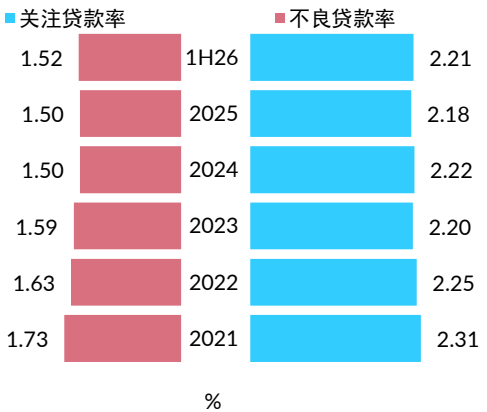
社融口径核销及商业银行不良贷款规模增速



数据来源：Wind, 惠誉博华

6 月末商业银行不良贷款率为 1.52%，关注类贷款占比为 2.21%，较上年末分别上升 2 个和 3 个基点。两项指标仍处较低水平，行业资产质量总体平稳。不过，在资产扩张和核销力度加大的背景下，不良率及关注类占比仍小幅回升，风险压力尚未明显缓解。此前不良率经历持续下降，并在 2024 年和 2025 年保持基本稳定，上半年小幅回升，显示资产质量改善有所放缓。关注类贷款占比亦同向上行，风险压力仍处于需要持续消化的阶段，拨备补充需求短期内难明显下降。

商业银行资产质量

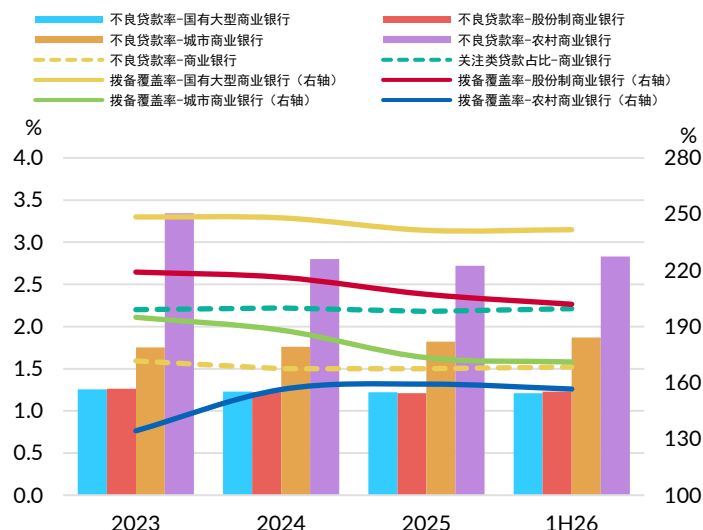


数据来源：Wind, 惠誉博华

分类型看，国有大型银行不良率降至 1.21%，拨备覆盖率基本稳定于 241.7%，风险缓冲相对稳固，股份制银行不良率升至 1.23%，拨备覆盖率降至 201.9%。城商行和农商行不良率分别升至 1.87% 和 2.83%，较上年末增加 5 个和 11 个基点，拨备覆盖率分别降至 171.1%和 156.7%。区域银行同时出现不良率上行与拨备覆盖下降，收入端又承受压力，补充拨备更容易挤压当期利润。农商行不良率在前两年下降后再度回升，原有改善趋势有所反复，城商行不良率则延续上行。国有大型银行不良率继续下降、拨备覆盖率保

持稳定，与两类区域银行的差距仍较明显，行业平均指标的平稳掩盖了不同类型银行风险缓冲的差异。

商业银行不良贷款率和拨备覆盖率

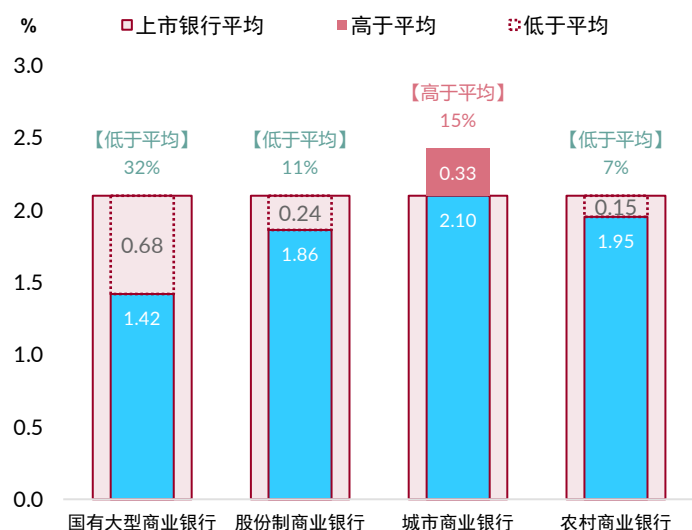


数据来源: Wind, 惠誉博华

城商行逾期贷款压力相对较大。6 月末样本银行平均逾期贷款比例约 2.10%，国有大型银行、股份制银行、城商行和农商行分别为 1.42%、1.86%、2.43% 和 1.95%。城商行高于样本平均约 0.33 个百分点。

城商行面临收入与资产质量的双重约束：营收仍在收缩，逾期比例又处于较高水平，拨备补充对利润的影响相对更大。相比之下，国有大型银行收入增长较快、逾期比例较低，消化信用成本的能力相对较强。

2026年6月末上市样本银行逾期贷款比例



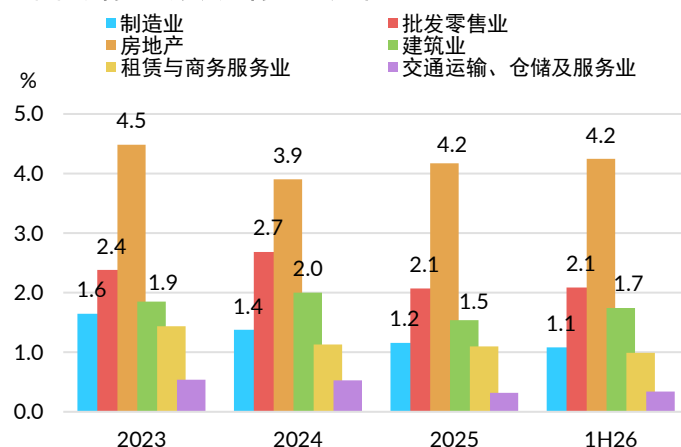
数据来源: Wind, 惠誉博华整理

分贷款类型看，对公风险并未全面改善。6 月末，披露相关数据的 30 家样本银行制造业贷款不良率降至约 1.08%，租赁与商务服务

业降至 0.99%，房地产不良率由上年末 4.17% 升至 4.25%，建筑业由 1.54% 升至 1.75%，批发零售业和交通运输等行业大体稳定。建筑业不良率升幅高于房地产，房地产相关产业链的资产质量压力仍未消退。制造业和租赁与商务服务业则有所改善，对公贷款风险继续呈现行业分化。

房地产贷款仍是样本对公贷款中不良率最高的主要行业，与制造业、租赁与商务服务业的持续改善形成明显反差。建筑业不良率在上年回落后重新上升，显示房地产相关产业链尚未形成一致的修复趋势。相关行业授信占比较高的银行，仍需消化较多存量风险，其他行业资产质量改善对其经营表现的支持可能相对有限，清收处置和拨备补充仍将占用较多资源。

样本银行公司贷款-行业不良率

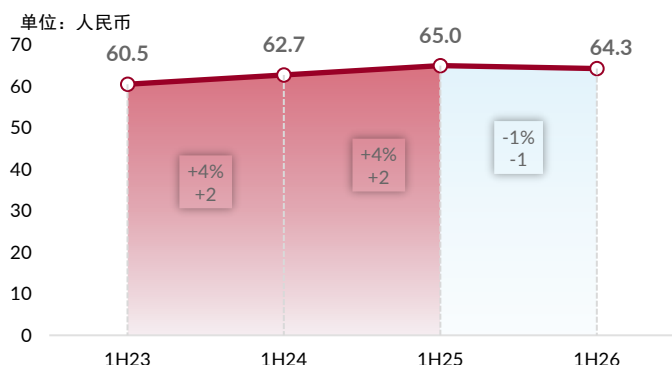


数据来源: Wind, 惠誉博华

零售业务的压力已由增长乏力转为规模收缩。上半年末，样本银行零售贷款余额为 64.3 万亿元，同比下降约 1.0%，对公贷款余额为 126.1 万亿元，同比增长 9.3%。零售贷款在对公与零售贷款合计余额中的占比由上年同期约 36.0% 降至 33.8%。信贷扩张进一步依赖对公业务，零售贷款对规模和收入的支撑继续减弱。2026 年上半年，对公贷款较年初增加约 10.7 万亿元，零售贷款则减少约 0.7 万亿元，两类贷款的合计增量由对公业务贡献。对公投放维持了信贷扩张，零售端需求持续疲弱，银行贷款增长的业务结构进一步向对公倾斜。

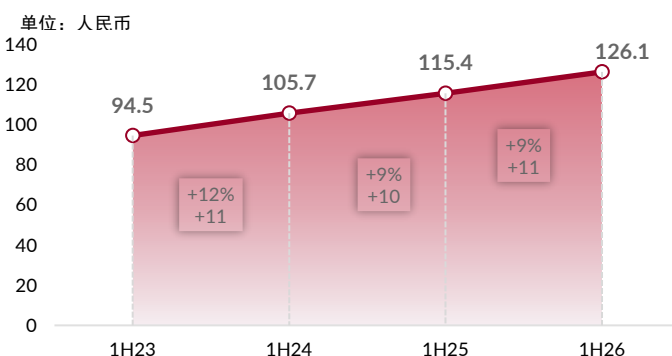
住房信贷同样表现为低利率与余额收缩并存。2026 年 6 月个人住房贷款加权平均利率为 3.05%，贷款余额同比下降 3.8%。融资成本降低并未对应余额恢复增长，说明利率优惠尚不足以扭转净收缩。上半年住房贷款余额同比降幅较上年末进一步扩大，按揭业务尚未在低利率环境下恢复规模贡献。对于前期零售业务布局较多的银行，按揭余额下降与其他零售需求偏弱相互叠加，收入恢复仍较依赖居民信贷需求回暖，对公扩张短期内承担的收入补充作用更为突出。

样本上市银行零售贷款规模及增速



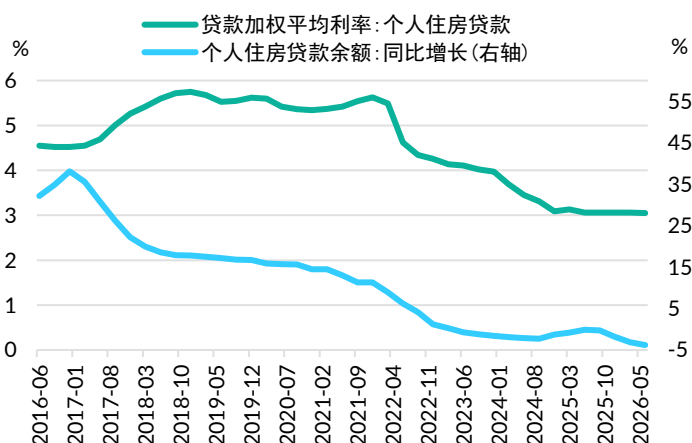
数据来源：Wind, 惠誉博华整理

样本上市银行对公贷款规模及增速



数据来源：Wind, 惠誉博华整理

个人住房贷款利率、规模同比增速



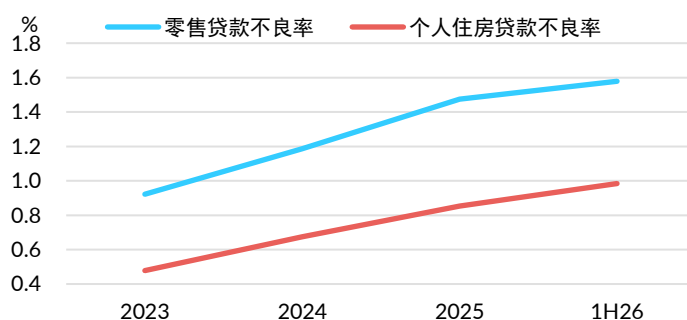
数据来源：Wind, 惠誉博华

零售贷款的风险表现也削弱了其对盈利的支撑。披露相关数据的上市银行零售贷款不良率由 2025 年末的 1.48% 升至 1.58%，上市银行个人住房贷款不良率由 0.85% 升至 0.98%，住房贷款不良率仍低于零售整体，但上行约 13 个基点，边际压力有所增加。零售贷款规模收缩、风险指标上行，对经营形成双重压力。若下半年需

求恢复仍然偏弱，零售业务对收入的贡献难以明显回升，风险处置和拨备计提则可能继续拖累盈利。

从较长时间看，样本零售贷款和个人住房贷款不良率自 2023 年以来持续抬升，本期风险上行并非孤立变化。住房贷款不良率虽仍低于零售整体，但上半年升幅高于零售平均，按揭资产的风险抵补需求也在增加。零售业务同时面临收入贡献减弱和风险成本增加，其盈利恢复压力明显高于仅表现为规模增长放缓的阶段，短期内对银行经营的支撑仍偏弱。

样本上市银行零售贷款资产质量



数据来源：Wind, 惠誉博华

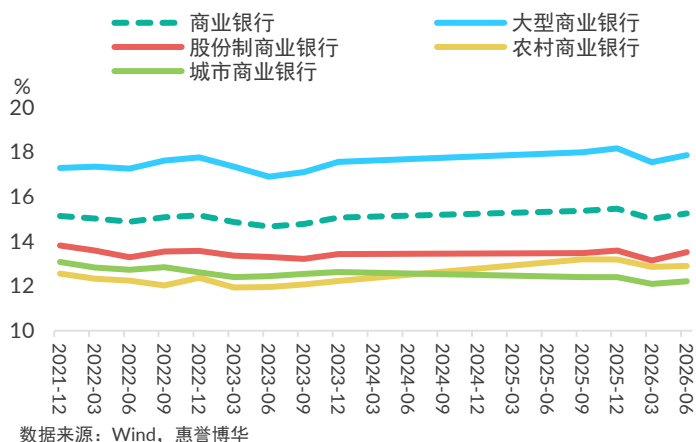
惠誉博华认为，行业资产质量总体平稳，但零售贷款风险仍在积累，按揭贷款不良率上升较快，上半年升幅高于零售整体。按揭贷款余额收缩与不良率抬升并存，相关业务对收入的贡献减弱，风险抵补压力有所增加。零售及房地产相关贷款的风险处置和拨备补充需求仍将维持较高水平。国有大型银行不良率较低、拨备缓冲相对充足，风险抵补能力较为稳健。区域银行收入增长偏弱，部分机构不良率上行与拨备覆盖率下降并存，后续风险处置对利润的挤压更为突出。

二永债融资明显增加，部分中小银行核心资本补充仍受约束

6 月末商业银行资本充足率为 15.26%，较一季度末回升约 0.26 个百分点，但仍低于 2025 年末的 15.46%。二季度总资本充足率回升，为银行后续投放和风险抵补提供了一定空间，是上半年资本表现的积极变化。不过，营收增长向利润留存的转化仍受到减值计提影响，内生资本积累尚未随收入同步增强，资本补充对外源融资的依赖仍然较高。

各类银行总资本缓冲差异仍然明显。国有大型银行、股份制银行、城商行和农商行资本充足率分别为 17.86%、13.52%、12.22% 和 12.91%，均低于上年末。样本上市银行核心一级资本充足率则分别为 11.93%、9.59%、9.43% 和 9.05%。与上年同期相比，前三类有所下降，农商行小幅回升。

各类商业银行资本充足率

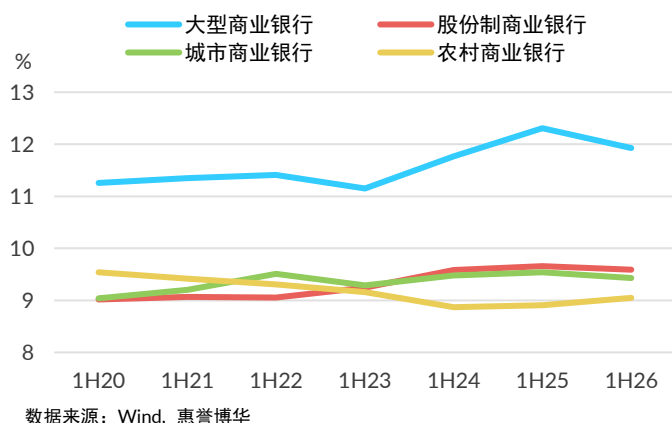


股份制银行资产增长较缓,但样本股份制银行核心一级资本充足率仍较上年同期小幅下降,核心资本压力尚未明显缓解。其营收仅小幅增长,不良率上升且拨备覆盖率下降,经营改善对资本积累的支持仍偏有限。后续资本修复更需要盈利回升,单纯维持较低资产增速难以明显增强资本实力。

城商行和农商行的资本压力来源有所不同。城商行资本充足率相对较低,资产扩张较快,资本消耗压力较大,农商行不良率较高、拨备缓冲较薄,风险处置对利润留存的挤压更为突出。

从上市银行核心一级资本看,农商行是四类机构中唯一较上年同期回升的类型,但目前水平仍低于其余三类机构。其核心资本的小幅改善与行业较高的不良率并存,后续风险处置仍可能消耗资本补充成果。城商行核心一级资本充足率则继续回落,较快扩张与收入收缩同步出现,核心资本积累对业务增长的支持仍然偏弱。

上市银行-核心一级资产充足率



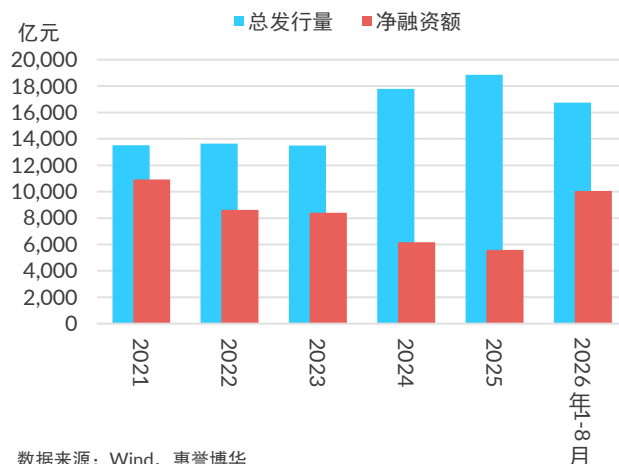
国有大型银行的资本来源具有明确的政策支持。2026 年政府工作报告及中央和地方预算报告安排 3,000 亿元特别国债,支持国有大型银行补充资本,预算报告进一步明确用于核心一级资本。财政部已安排 3,000 亿元特别国债,分两期发行: 5 年期品种已于 5 月 22 日发行, 7 年期于 6 月 12 日发行。相关注资落地后,将增强国有大型银行核心资本实力,为后续信贷投放和风险抵补提供支持。财政支持使国有大型银行能够在利润留存之外获得核心资本来源,并有助于延续其在行业信贷投放中的作用。相较之下,缺少同类

补充渠道的中小银行更依赖自身经营积累,收入恢复速度及风险处置负担的差异,将进一步影响后续业务扩张能力。

二永债融资活跃有利于补充总资本,但核心一级资本仍更多依赖利润留存和股权融资。对盈利恢复较慢、股权融资渠道有限的中小银行,二永债发行增加难以完全缓解核心资本约束。

2026 年 1-8 月二永债融资已呈现更强的增量补充特征。发行总额为 16,746.3 亿元,相当于 2025 年全年的 88.8%,净融资 10,048.7 亿元,约为上年全年 5,595.6 亿元的 1.8 倍。净融资占发行额约 60.0%,较上年全年的 29.7%明显提高,已不同于以存量滚续为主的格局。与过去几年发行维持高位、净融资逐步下降的情况相比,本期资本债融资的增量作用更加突出。银行通过二永债获得的净增资金增加,有助于补充业务扩张和风险抵补所需的总资本。对于市场融资渠道较畅通的银行,资本管理空间相应扩大,盈利偏弱的区域银行则仍需同步解决核心资本补充问题。

商业银行二永债发行量及融资额



惠誉博华认为,二永债融资增加改善了总资本补充条件,国有大型银行拥有财政注资支持,资本来源相对充足。部分中小银行利润留存偏弱、股权融资渠道有限,核心资本补充仍受约束。对于风险处置负担较重的机构,资本积累较难同时满足存量风险消化和新增业务需求,业务扩张空间仍将受限。

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。

本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。

惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。