

息差企稳 分红升级 科技金融突围

六大行中期业绩发布会释放暖意

近日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行召开2026年中期业绩发布会。半年报显示，上半年六大行的营业收入、归母净利润均实现同比增长。在良好的业绩支撑下，六大行均拟将中期分红比例提升至31%，合计拟派息超2200亿元。在经营回暖的同时，六大行的息差与信贷结构也出现积极变化——净息差整体企稳，信贷投放重心从规模扩张转向结构优化，科技金融领域亮点突出。

● 本报记者 吴杨

负债端成本管控见效

上半年，六大行净息差呈现企稳态势，与去年全年相比，建设银行、交通银行净息差均回升3个基点，至1.37%、1.23%，工商银行、中国银行均回升1个基点，至1.29%、1.27%，农业银行持平于1.28%，邮储银行下降3个基点，至1.63%。与去年同期相比，中国银行、交通银行净息差分别上升1个、2个基点；工商银行、建设银行、农业银行分别下降1个、3个、4个基点，邮储银行下降7个基点。

负债端成本管控是六大行息差边际改善的关键驱动力。农业银行行长王志恒表示，上半年该行存款付息率下降明显，受益于定期存款到期重定价利好持续释放，下半年存款付息率将延续下降趋势。建设银行行长张毅在发布会上表示，上半年该行境内活期存款平均余额同比多增3828亿元，6月末付息率较年初下降7个基点，6月末境内定期存款付息率较年初下降34个基点。

中国银行副行长刘承钢结合该行特色，点出了息差企稳的一个因素——外币业务贡献。他表示，上半年该行外币净息差上升明显，对稳定净息差形成重要支撑。工商银行行长刘珺分析，净息差呈现边际企稳态势，其重要支撑因素是负债成本更加适宜、负债结构更加优化，而不只是重定价；同时，大型银行凭借体量、渠道和客群的基本盘，能够更加从容地实现量、价、险的协同。

对于净息差是否已迎来趋势性拐点，六大行管理层判断仍偏谨慎。刘承钢表示，下半年压力和支撑并存，压力来自资产端收益率下行，支撑则来自人民币负债成本释放、资产结构优化和外币息差贡献三重因素。刘珺也坦言，随着定期存款产品到期量削减和新老产品利差进一步收窄，重定价红利对息差的支撑效应会逐步减弱。

分红比例拟提升至31%

上半年六大行营业收入和归母净利润均实现同比增长，业绩回暖为银行加大股东回报夯实了基础。根据中期分红计划，六大行均拟将中期分红比例提升至31%，合计拟分红规模超2200亿元。

在今年3月召开的2025年度业绩发布会上，刘珺回应投资者关于分红的诉求：“如果市场确实有呼声，工商银行作为市场上的风向标，一定会急市场所急，想市场所想。”

对于分红比例提升，多家银行管理层在发布会上作出回应。工商银行董事会秘书田枫林表示，为进一步增强广大投资者的获得感，基于良好业绩，2026年中期分红拟将现金分红率提升至31%。建设银行副行长纪志宏表示，提升分红比例是统筹平衡银行基本面、股东回报和业务长远发展等因素后的综合决策。分红比例上升，既是对投资者的回馈，进一步提升股息吸引力，也同时保留了相对充足的内源性资本，支撑银行长期可持续发展。邮储银行行长芦伟在谈及拟将分红比例提高至31%时表示：“切实加大分红力度，提升投资者获得感。”

从更长时间维度看，大型银行的分红记录本身就是一张极具说服力的名片。工商银行自上市以来累计为股东创造现金分红超1.64万亿元；建设银行自上市以来累计分红超过1.4万亿元，近三年每年分红均超千亿元；农业银行自上市以来累计分红超9872亿元。

在低利率时代，六大行为投资者提供了颇具吸引力的现金分红回报。

科技金融成信贷新引擎

上半年，六大行信贷总量保持平稳增长。截至6月末，工商银行贷款余额近32万亿元，规模居首；农业银行、建设银行、中国银行贷款余额均较上年末增长超5%；邮储银行贷款余额较上年末增长6.41%，在六大行中领先。

信贷投放节奏整体平稳，但投向结构的变化比总量本身更值得关注——今年上半年，六大行不约而同将落实金融“五篇大文章”列为信贷投放的优先方向。

数据显示，截至6月末，工商银行投向制造业贷款余额突破5.8万亿元；农业银行将县域作为挖掘有效信贷需求的重要阵地，县域贷款余额占境内贷款比重提升至41.9%；中国银行科技贷款占对公贷款比重超过三分之一；建设银行投向制造业的贷款余额突破4万亿元，较上年末增长17.95%；交通银行发挥全牌照优势，围绕企业成长路径配套“股、贷、债、租、托”一体化服务方案；邮储银行科技贷款较上年末增长超16%，高于各项贷款平均增速。

当前，银行之间的竞争日趋激烈，打法不断升级——从单纯比拼信贷规模，转向构建多元化的融资供给能力。建设银行副行长韩静表示，下一步，该行将顺应社会融资结构性变化趋势，针对各类市场主体日趋综合化、全球化、智能化的服务需求，以信贷业务为牵引，切实增强“股、债、贷、保、租”多元化的融资供给能力，努力构建与现代产业体系建设和融资结构变化趋势相匹配的金融服务新格局。



本报记者吴杨在中信金融资产2026年中期业绩发布会现场提问。

净息差持续探底 中小银行直面盈利考验

● 本报记者 李蕴奇

0.98%，这是哈尔滨银行今年上半年的净息差数据。净息差是评价商业银行生息资产收益能力和风险定价能力的关键指标，当净息差绝对水平较低时，银行的盈利能力面临严峻考验。

事实上，在二季度银行业整体净息差企稳回升的大背景下，包括哈尔滨银行在内的部分中小银行净息差水平难言乐观。这类银行往往具有负债端成本较高、资产端再投资压力较大的特点。何时才能看到这些中小银行的净息差企稳回升？业内人士尚无明确答案。

对此，专家建议，上述中小银行应从负债端和资产端寻找答案，争取低成本负债，培育特色产品，取得合理定价能力；同时，在中间业务上多下功夫，增加非息收入规模。

部分银行净息差在1%上下

哈尔滨银行发布的2026年中期报告显示，今年上半年，该行净息差为0.98%，同比下降0.12个百分点。

哈尔滨银行表示，净息差下降主要受存量高定价资产业务到期、实体经济信贷市场竞争激烈、利率下行等因素影响，生息资产平均收益率同比下降幅度大于计息负债平均成本率下降幅度。

据哈尔滨银行2026年中期报告披露，今年上半年，该行生息资产平均收益率为2.91%，同比下降0.6个百分点；计息负债平均成本率为1.88%，同比下降0.52个百分点。生息资产平均收益率下降幅度更大。在生息资产中，债务证券投资的平均收益率同比下降幅度最大，达0.93个百分点，而且该类资产平均余额占生息资产平均余额比重超40%，对生息资产平均收益率拖累较大。

事实上，今年二季度银行业整体净息差出现企稳的积极信号。金融监管总局数据显示，今年二季度商业银行净息差为1.41%，环比提升0.01个百分点。这是自2022年一季度以来，商业银行整体净息差首次实现单季度环比提升。

然而，具体到中小银行层面，各家银行的体感不尽相同。除哈尔滨银行上半年净息差降至0.98%以外，广州农商银行、甘肃银行、紫金银行上半年的净息差分别为1.07%、1.09%、1.09%，均处于较低水平。

资产负债结构存在差异

邮储银行研究员娄飞鹏分析，中小银行净息差走势分化，源于资产负债结构的差异。二季度行业净息差企稳主要靠负债端高息定期存款集中到期重定价、存款成本下行这一阶段性红利驱动，而少数城农商行在高收益资产到期后，面临较大的再投资压力，加之受信贷

需求不足、高成本负债占比高、重定价滞后等因素影响，净息差仍处于下行通道。

中证鹏元金融机构评级部资深银行行业分析师王逸夫表示，净息差水平偏低对商业银行经营具有多方面不利影响。持续较低的净息差会影响拨备前利润和资本回报水平，进而削弱银行通过留存利润补充核心一级资本的能力。对于资本缓冲空间有限、外源性资本补充渠道较窄的中小银行而言，资产扩张会受到资本不足的约束。银行覆盖经营成本、吸收信用损失的安全垫也会变薄。此外，净息差偏低可能会扭曲银行的风险偏好，影响银行的边际信贷投放意愿和信贷结构。出于风险收益平衡的考量，银行或将资源进一步向优质客户、低风险项目和政策支持领域倾斜，进一步加剧贷款价格竞争。

中金公司研报分析，今年二季度贷款定价环比下行，尤其是票据类资产利率下降明显。银行业整体净息差企稳主要源自负债端高成本存款到期重定价与利率定价自律机制作用加强。向前看，高成本存款重定价高峰期过后，资产荒问题仍存，如何保持净息差稳定值得深思。

王逸夫预计，尽管银行业整体净息差表现趋于稳定，但部分中小银行净息差进一步下行的压力仍将存在。这类中小银行净息差企稳回升的拐点需要跟踪多种经营数据来确定，如生息资产收益率、计息负债成本率、低成本活期、结算性存款在全部存款中的占比、区域内的有效融资需求等。

争取低息负债 培育特色产品

娄飞鹏建议，净息差存在较大压力的中小银行应从负债端发力，积极争取代发工资、社保医保等低成本结算性存款，降低对高息主动负债的依赖。同时，在信贷投放上增加对小微企业、科创企业、绿色领域、供应链金融的精准滴灌，依托数据风控提升定价能力。还可以利用地缘优势，发力财富管理、代理代销、投行顾问等轻资本业务，增加非息收入。

王逸夫认为，在净息差较低背景下，城农商行的第二增长曲线需要依托当地资源禀赋去开拓。如继续深耕所属地区，夯实客户基础，围绕当地产业链、财政社保、工资代发、商户收单和供应链结算等场景，获取结算、托管等手续费收入，沉淀低成本活期存款。另外，深耕少数具有区域比较优势的产业，培育特色化产品，以专业能力换取客户黏性和合理定价。发展资本占用较低、收入较稳定的财富管理、保险代销、托管、养老金、顾问等中间业务。

部分中小银行正多措并举稳住净息差。今年8月，龙游农商银行召开的年中工作会议强调，出台差异化利率定价标准，建立存量贷款降息审批闭环，守住净息差。同时，压降低收益资产，拓展低成本存款场景，优化资产负债结构。洪洞农商银行今年年中工作会议也明确，要建立净息差监测预警机制，动态跟踪存贷利差变化，科学调整定价策略，守住净息差合理区间。



视觉中国图片

中信金融资产总裁李子民回答中国证券报记者提问：依靠三大因素从不良资产行业“淘到金”

● 本报记者 吴杨

“多元化、多层面的客户需求，催生了足够大的市场，拓宽了行业赛道，给了我们施展拳脚的空间。”9月1日，中信金融资产总裁李子民在2026年中期业绩发布会上回答中国证券报记者提问时，用这句话概括了公司对市场机遇的把握。

日前，中信金融资产交出了一份亮眼半年成绩单：2026年上半年实现归母净利润68.62亿元，同比增长11.3%，主要经营指标创加入中信集团以来最佳半年业绩。中信金融资产如何在不良资产这片广阔的市场中“淘到金”？李子民将业绩增长的原因概括为精准定位、持续内生动力、精细化管理三个方面。

扩大向好态势

“上半年，我们做强做优不良资产主业，持续扩大向好态势，创加入中信集团以来最好的半年经营业绩。”中信金融资产副总裁赵晶晶表示。

数据显示，上半年，该公司实现总收入259.51亿元，剔除一次性影响因素后同比增长36.6%；实现归母净利润68.62亿元，同比增长11.3%。与此同时，主业经营能力显著增强，截至6月末，中信金融资产不良资产经营分部资产总额9821.35亿元，较上年末增长7.4%。其中，收购处置业务资产余额增长4.5%。

作为不良资产经营的重要工具，股权投资受到市场广泛关注。上半年，中信金融资产采用股权投资方式参与了集成电路、信息通信技术、电气设备、能源等领域项目投资。

“公司坚持大类资产统筹组合配置的理念，股权投资保持合理增速，上半年落地10余单业务，规模约64亿元，重点布局集成电路、信息通信技术、电气设备等领域。”中信金融资产副总裁陈鹏君表示，从功能性和效率性两个维度来看，均实现了较好的投资效果。

三大引擎驱动业绩提升

取得良好业绩的核心因素是什么？李子民在回答记者提问时从三个方面进行了阐述——清晰的战略定位、持续的内生动力和精细化的管理能力。

“公司始终坚守AMC逆周期调节和金融救助的功能定位，着力在全国大市场上、国家战略导向下、金融体系格局中找到发展坐标。”李子民表示，

从需求端看，多元化、多层面的客户需求，催生了足够大的市场空间，拓宽了行业赛道；从供给端看，公司持续提升专业化金融服务能力，主要体现在服务意识与服务效率两方面。

此外，实现健康可持续发展需要具备强大的竞争力。李子民将高素质人才队伍视为AMC最核心的竞争优势。经过改革化险历练，中信金融资产打造了一支充满活力、激情和想象力，对新知识、新理念有强烈渴望的干部职工队伍。他特别提到员工的想象力：“非标业务没有标准答案，员工跳出思维定式，就会诞生各种新的可能性。”同时，中信金融资产深耕属地市场，建设“根据地”，形成了有效的客户辐射和带动效应。

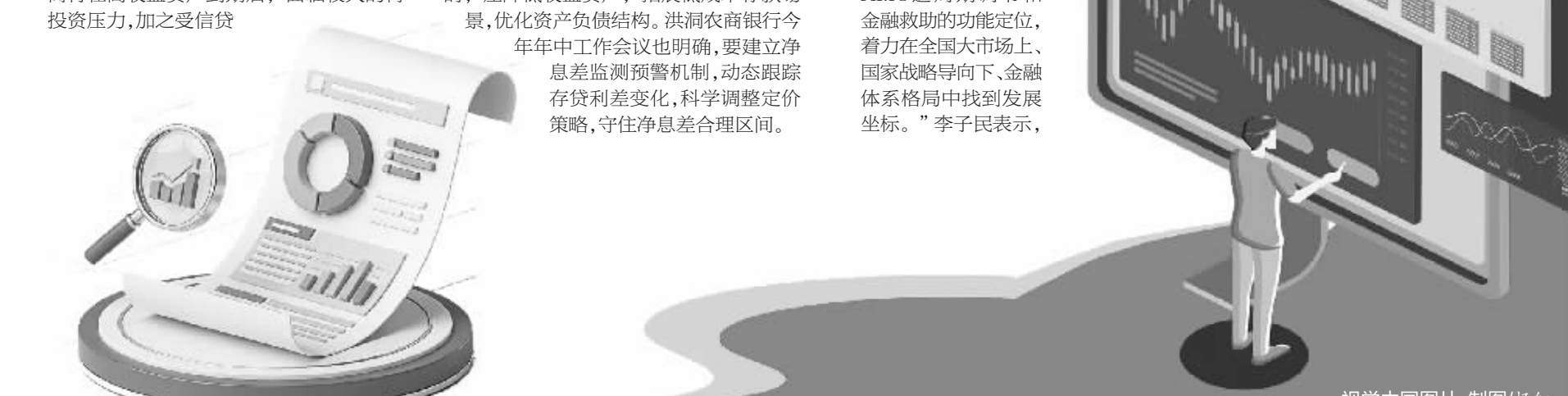
关于精细化管理，李子民表示，公司建立了覆盖业务全流程的管理机制，上半年，管理费用等刚性支出同比下降；同时积极拥抱AI，落地“AI+不良资产”智慧助手。

以内部确定性应对外部不确定性

对于下半年，李子民表示：“外部环境依然充满不确定性，我们要做的就是保持战略定力，继续做难而正确的事，用内部的确定性来应对外部的不确定性。”

这份底气来源于中信金融资产多年来的系统性蜕变。李子民说，公司已形成符合AMC行业发展规律的认知、理念和打法，业务模式更加清晰、协同响应更加迅捷、执行效率进一步提升，已建立一支高素质人才队伍，“将继续练强内功，做强主业，努力为股东、客户和社会创造长期可持续的回报”。

在具体业务方向上，中信金融资产副总裁张健表示，下半年公司将聚焦房地产风险化解、上市公司纾困、并购重组及破产重整等重点领域，主动参与风险化解，灵活运用夹层投资、阶段性持股、债转股等多元化金融工具，持续提升服务实体经济质效。数据显示，上半年中信金融资产纾困盘活业务新增投放超400亿元。



视觉中国图片 制图/杨红