

分红常态化+高股息 长期资金青睐银行股

中经记者 郝亚娟 杨井鑫
上海 北京报道

银行业中期分红阵营正从国有大行逐步扩展至股份行、城商行及农商行。

近期,上市银行2026年半年报陆续披露,瑞丰银行(601528.SH)、江阴银行(002807.SZ)推出

中期分红阵营持续扩容

中期分红正在从国有大行向股份行、再向城农商行递次渗透。

记者注意到,多家中小银行密集发布中期分红公告。8月26日,成都银行(601838.SH)发布《2026年中期利润分配方案公告》称,董事会审议通过中期利润分配方案:以总股本42.38亿股为基数,每10股派发现金股利4.89元(含税),合计分配现金股利20.73亿元(含税),占上半年净利润的30.02%。

杭州银行(600926.SH)发布《2026年度中期利润分配方案公告》显示,拟以实施权益分派股权登记日的普通股总股本为基数,向全体股东每10股派发现金股利4.60元(含税),即每股派发0.46元(含税)。

“中期分红正从国有大行向中小银行全面扩展,该趋势是新‘国九条’鼓励多次分红、国有大行示范带动的结果,旨在稳定股价、增强投资者信心、提升股东回报。对中小银行而言,中期分红常态化既是响应政策、强化市值管理的主动选择,也考验其盈利兑现与资本充足率的平衡能力。”邮储银行(601658.SH)研究员姜飞鹏告诉记者。

西部金融研究院副院长陈聪指出,中期分红正在从国有大行向股份行、再向城农商行递次渗透,中小银行逐步扩展中期分红这一趋势,具有三层意义:

一是股东回报机制从“年度单次”向“高频次、可预期”演进。自2024年新“国九条”推动一年多次分红以来,六大国有行已全部落实“中期+末期”双分红模式,2025年合计派发中期现金分红2046.57亿

元。2026年春节前,近10家银行完成2025年中期分红派发,合计金额接近700亿元。中期分红从大行向股份行、再向城农商行渗透,标志着银行业股东回报正式进入“节奏提速”的新阶段。

二是中小银行启动中期分红,是资本实力与经营信心双重改善的信号。能够实施中期分红的中小银行,通常需同时具备资本充足水平相对充裕、盈利能力稳健、资产质量可控三项前提条件,方能在补充资本与回报股东之间实现有效平衡。这本身也从侧面印证了行业分化中“优质区域银行”群体不断壮大的趋势。

三是响应监管导向,推动估值修复。在净息差持续收窄的背景下,提高分红频次有助于增强投资者长期持股信心、改善市场预期,是银行业主动作为、提振估值的重要策略工具。

从分红节奏来看,陈聪表示,大行已普遍跑通“中期+末期”双分红模式,分红节奏趋于常态化;而中小银行则呈现明显分化,资本充裕、盈利稳健的优质区域银行积极跟进中期分红,但资本吃紧的部分中小银行甚至选择暂停或缩减分红,节奏上参差不齐。

曾刚分析,国有大行通常维持约30%或以上的分红比例,派息规模大、节奏稳定,中期加年度分红逐渐成为常态。这源于其盈利基础、资本实力和股东结构相对稳定,也承担着提供长期回报“压舱石”的功能。中小银行则明显分化:部分优质城农商行盈利增长较快、资本充裕,能够提高频次甚至维持较高分红;另一些银行受净息差下行、不良资产处置或资本补充压力影响,可能压低比例或暂缓分红。因此,中小银行不能只比较名义股息率,还要观察核心一级资本充足率、拨备覆盖率、利润增速及分红后的可持续经营能力。

“九条”鼓励多次分红的政策导向,也有助于增强股东获得感、稳定长期持股预期。中小银行积极跟进,也反映出部分机构对自身盈利持续性和资本充足水平更具信心。

中信证券(600030.SH)研报认为,下半年银行板块有望从“高

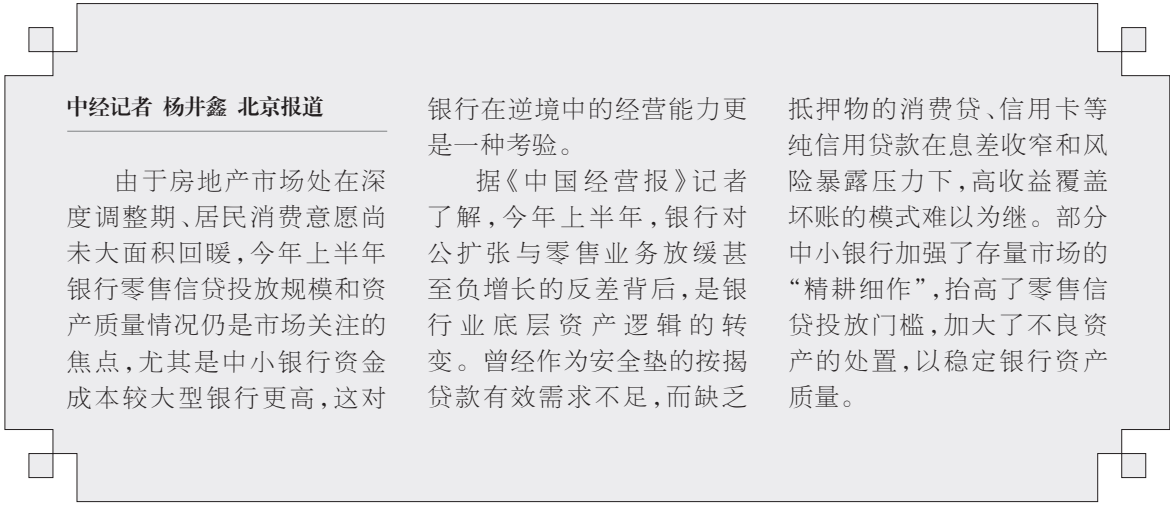
股息防御资产”向“高确定性权益资产”重估。对投资者而言,在板块平均PB处于0.58倍历史低位的背景下,精选“低估值+高股息+资本充足+资产质量优”的标的,长期持有以获取分红收益与估值修复的双击机会,是相对稳妥的配置策略。



质城农商行盈利增长较快、资本充裕,能够提高频次甚至维持较高分红;另一些银行受净息差下行、不良资产处置或资本补充压力影响,可能压低比例或暂缓分红。因此,中小银行不能只比较名义股息率,还要观察核心一级资本充足率、拨备覆盖率、利润增速及分红后的可持续经营能力。

“不过,中期分红并非越多越好,银行仍须为信贷扩张、风险处置和资本监管预留空间。未来,预计更多优质城商行、农商行加入,但能否持续,最终取决于利润质量、资产质量及内生资本补充能力。”曾刚坦言。

中小银行零售贷款扫描：规模“缩表” 精耕“存量市场”



多家银行“负增长”

8月26日,中信银行(601998.SH)公布了2026年半年度业绩报。截至2026年6月末,该行贷款及垫款总额超过6万亿元,较2025年年末增长2.5%。但是,该行个人贷款规模2.33万亿元,较2025年年末下降了1.53%。此外,中信银行整体贷款不良率为1.15%,与2025年年末持平。个人贷款的不良率为1.33%,相比2025年年末上升了0.01个百分点。

作为首家披露上半年业绩的股份制银行,平安银行(000001.SZ)个人贷款规模和不良率变动不大。数据显示,截至2026年6月末,该行发放贷款及垫款总额3.45万亿元,较2025年年末增长1.8%。个人贷款业务规模17269.73亿元,较2025年年末个人贷款规模减少仅3亿元。在资产质量方面,平安银行整体贷款不良率为1.05%,与2025年年末持平。个人贷款不良率1.23%,较2025年年末没有变化。

江苏银行(600919.SH)、南京银行(601009.SH)和宁波银行(002142.

SZ)三家城商行在2026年上半年的信贷投放都呈两位数增长,但是零售贷款仅稳住了基本盘。

江苏银行半年报显示,截至2026年6月末,该行发放贷款及垫款规模2.77万亿元,较2025年年末增长1.53%。但零售贷款规模6495.7亿元,较2025年年末下降了1.6%。资产质量方面,江苏银行贷款不良率为0.81%,较2025年年末下降了0.03个百分点。个人贷款不良率为1.03%,较2025年年末上升了0.07个百分点。

南京银行半年报显示,截至2026年6月末,该行发放贷款及垫款规模1.57万亿元,较2025年年末增长了10.07%。其中,零售贷款3441.76亿元,较2025年年末增长2.72%。资产质量方面,该行贷款不良率为0.82%,较2025年年末下降了0.01个百分点。个人贷款不良率为1.43%,较2025年年末下降0.06个百分点。

宁波银行半年报显示,截至2026年6月末,该行发放贷款及垫款1.95万亿元,较2025年年末增长

12.5%。个人贷款规模5370.04亿元,较2025年年末增长0.47%。在资产质量方面,宁波银行的贷款不良率为0.76%,与2025年年末持平。个人贷款的不良率为2%,较2025年年末上升了0.06个百分点。

重庆银行(601963.SH)半年报显示,截至2026年6月末,该行发放贷款及垫款5824.59亿元,较2025年年末增长了9.63%。零售贷款规模为885.54亿元,较2025年年末下降了8.43%。在资产质量方面,重庆银行不良贷款率为1.11%,较2025年年末下降了0.03个百分点。零售贷款的不良率为3.32%,较2025年年末上升了0.09个百分点。

惠誉评级亚太区金融机构评级董事薛慧如在接受记者采访时表示,当前银行零售贷款整体需求偏弱,主要是由于潜在经济增速有所放缓,房地产市场持续调整,居民对收入就业和资产价格的预期偏弱,导致居民消费、购房和加杠杆的意愿和能力有所下降。

资产质量承压

在资产质量方面,记者注意到,南京银行在已披露业绩的上市银行中,零售贷款不良率表现摆脱了行业整体下行的趋势。

南京银行方面表示,该行住房抵押贷款不良率较上年年末有所下降;消费贷款不良率总体稳定;仅个人经营性与信用卡业务不良率较上年年末有所上升,但是规模较小,整体风险可控。在风控方面,南京银行坚持“防增量”与“化存量”并重,多管齐下加快不良资产处置。在合规前提下,有序开展不良债权转让及资产证券化业务,拓宽处置渠道,加快处置进度。同时,落实核销政策,对符合核销条件的不良资产及时核销。

薛慧如则表示,从已披露的数据看,受居民收入修复偏慢、房价调整、消费恢复不均衡等因素影响,零售贷款资产质量仍然承压。在居民收入和信心实质性改善之前,可能难以看到触底的迹象。近

消费贷款投放两难

在银行零售贷款业务中,按揭贷款受房地产市场影响增长乏力,消费贷的增长潜力被市场寄予厚望。然而,今年上半年中小银行消费贷的规模增长却并不理想,而不良率却有明显上升。

中信银行半年报显示,该行6月末的消费贷余额为2487.4亿元,较2025年年末的2817.77亿元下降了11.73%。同时,消费贷的不良率也由年初的2.66%升至3.31%。

数据显示,截至2026年6月末,平安银行的消费贷余额为4609.02亿元,较2025年年末的4630.17亿元有所下降,但是该类贷款的不良率为1.24%,较2025年年末上升了0.12个百分点。

“消费贷和信用卡都属于消费性的信贷业务。由于这两年信用

银行股配置价值凸显

银行板块仍具备“低估值、高现金回报”的配置价值,股息率相对国债收益率的优势较突出。

Wind数据显示,截至2026年一季度末,保险资金现身641只A股前十大流通股东,合计加仓42.4亿股,工商银行(601398.SH)、兴业银行(601166.SH)、杭州银行等均获增持。

陈聪表示,这是保险资金连续第五个季度逆势加仓A股,银行股作为其核心配置品种的地位进一步巩固。其底层逻辑可归纳为四点:

一是负债端匹配的客观要求。保险资金尤其是寿险资金,需同时满足久期匹配、收益覆盖和利润波动管理三重要求。在利率中枢持续下移的背景下,传统固收资产收益率承压,而银行股普遍破净、股息率超4%,通过长期股权投资按净资产入账可有效增厚当期利润,是险资资产负债匹配管理中的理想“压舱石”。

二是资产荒下的收益诉求。截至2026年一季度末,保险资金运用余额39.44万亿元,股票配置占比仅为9.73%,仍有提升空间。在低利率、优质固收资产供给收缩的背景下,提高权益配置比例,是缓解长期投资回报压力的必然选择。此外,按照监管要求,部分国有大型险企每年新增保费的30%需投向A股,这也为银行股提供了持续增量资金。

三是银行股自身属性高度契合保险资产配置需求。银行股具备低估值、高股息、分红稳定、波动较低的“哑铃型”配置特征,完美契合保险资金“高股息打底、成长股增强弹性”的投资策略。同时,银行股容量大,能够容纳巨额资金进出而不造成显著市场冲击。

四是基本面改善预期提供估值支撑。净息差逐步企稳、不良率持续下降,超额拨备约2

万亿元,为银行股估值提供了基本面基础;部分优质区域银行资产投放景气度高、业绩弹性充足,进一步提升了板块整体的配置性价比。

曾刚指出,截至2026年6月末,42家A股银行平均市净率约0.56倍,全部处于破净状态,其中约四成低于0.5倍;按2025年年度分红测算,有13家股息率超过5%,部分银行约6%。这意味着,银行板块仍具备“低估值、高现金回报”的配置价值,尤其在低利率环境下,股息率相对国债收益率的优势较突出。

惠誉评级亚太区保险机构评级高级董事王长泰分析,监管层持续鼓励中长期资金入市并提升权益资产配置比例,也进一步增强了保险资金增配银行股的动力。根据监管统计数据,截至2026年一季度末,保险公司股票及长期股权投资占比已由上年同期的约16.5%提升至约17.9%,反映出保险资金整体增配权益资产。不过,权益类资产通常伴随着更高的资本占用,对偿付能力的影响也更为显著。因此,保险资金在具体配置路径上往往更加注重结构性和选择性。部分投资风格较为稳健的保险公司,更倾向于配置流动性较强、回报相对稳定的权益类资产。银行股通常被视为兼具高股息、低波动特征及有防御属性的资产,对保险资金这类长期资金具有较强吸引力。

“保险资金、社保基金、养老金等长期资金对银行股的配置需求是系统性的、持续的。中长期资金对银行板块的‘锁仓意愿’较强,与增量资金共同形成了银行股估值底部支撑。”陈聪说。