经济导报
ECONOMIC HERALD
责任编辑：张大鹏　电话：(0531)85196375　E-mail:1808500954@qq.com
2026年11月2日　星期一

前三季度业绩“出炉”

超八成A股上市银行净利正增长

前三季度，42家A股上市银行合计实现归母净利润17467.9亿元，同比增长3.78%，超八成银行实现同比正增长。从梯队表现来看，国有大行稳坐利润“压舱石”，股份行增长两极分化



A股上市银行2026年三季报收官，行业盈利底盘持续稳固。11月1日，记者统计发现，前三季度，42家A股上市银行合计实现归母净利润17467.9亿元，同比增长3.78%，超八成银行实现同比正增长。从梯队表现来看，国有大行稳坐利润“压舱石”，股份行增长两极分化，部分城农商行盈利实现高增，少数机构则表现承压。归母净利润分化背后，净息差修复表现不一，25家披露数据的银行中，部分机构依靠压降高成本定期存款、优化负债结构，净息差较上年末止跌回升；也有银行受资产收益率下行等多因素的影响，净息差表现持续收窄。

42家银行合赚约1.75万亿

A股42家上市银行前三季度业绩答卷全部“出炉”。整体来看，合计实现归母净利润17467.9亿元，同比增长3.78%，其中，34家银行实现归母净利润同比正增长，8家银行出现下滑。

从盈利规模看，国有大行牢牢守住利润基本盘，前三季度合赚11382.12亿元，同比增超6%，成为当之无愧的“压舱石”。数据显示，工商银行以2856.4亿元的归母净利润位居42家银行首位；建设银行、农业银行紧随其后，前三季度归母净利润分别为2742.26亿元、2365.46亿元；增速层面，农业银行以7.1%的同比增速领跑国有大行，建设银行、交通银行增速均超6%，分别为6.55%、6.1%，工商银行、中国银行同比增速也在5%以上。

股份行业绩分化明显，招商银行以1164.76亿元的归母净利润领跑股份行梯队，在42家上市银行中超过邮储银行、交通银行，位居第五位，同比增速2.38%。浦发银行、中信银行、平安银行、浙商银行保持正增长，归母净利润分别为405.72亿元、552.93亿元、391.86亿元、117.8亿元，同比增速依次为4.52%、3.56%、2.21%、0.96%。另有多家股份行利润同比下滑，其中，光大银行实现归母净利润282.71亿元，同比下降23.63%。华夏银行、民生银行归母净利润同比降幅达18.02%、14.78%。

城商行梯队成为本次三季报的一大亮点。青岛银行、齐鲁银行、宁波银行、重庆银行同比增速均在11%以上，分别实现归母净利润46.17亿元、44.58亿元、251.49亿元、54.19亿元，同比增长15.67%、12.47%、12.05%、11.06%。杭州银行、江苏银行、苏州银行、南京银行、西安银行归母净利润增速也均在7%以上。另有上海银行、贵阳银行、兰州银行3家银行盈利出现下滑，同比降幅分别为24.49%、10.34%、10.03%。

农商行板块中，重庆农商行、上海农商行归母净利润达到百亿级别，分别为115.34亿元、106.79亿元，同比增长7.86%、1.06%；常熟农商行、青岛农商行、无锡农商行、苏州农商行等保持正增长，紫金农商行实现归母净利润11.47亿元，同比下降4.71%。

金乐函数分析师廖鹤凯指出，整体来看，超八成银行归母净利润实现正增长，行业盈利基本盘保持稳固。国有大行依托庞大的资产规模、稳定的信贷投放与持续优化的负债结构，稳稳充当板块利润“压舱石”；优质区域城商行依托属地活跃的产业基本面，深耕制造业、科创、小微信贷赛道，跑出亮眼的增长曲线；与之形成对照的是，部分股份行、少数区域城商行仍处在存量风险消化、盈利承压的阶段。

净息差修复进度分化

净息差表现，为盈利增长提供了有力支撑，记者统计发现，共有25家银行披露了截至今年三季度末的净息差相关数据，对比2025年年报口径可以发现，银行息差走势分化明显：部分银行企稳回升，另有银行依旧承压。

其中，12家银行净息差实现上行，2家保持持平，11家净息差出现收窄。民生银行、青岛农商行、贵阳银行、苏州银行改善幅度均较去年年报抬升7个基点；交通银行、重庆农商行分别提升4个、3个基点；建设银行、工商银行、中国银行、平安银行、华夏银行、兰州银行净息差修复区间在1—2个基点左右。邮储银行、招商银行、浙商银行、兴业银行、常熟农商行、张家港农商行、紫金农商行等银行的净息差水平较去年年报有所回落。

从行业情况来看，此轮部分银行净息差企稳回升，是持续推进负债端治理、消化前期压力之后的阶段性结果。廖鹤凯强调，过去两年，银行业持续面临存量按揭重定价、信贷收益率下行、存款定期化的挑战，息差持续走弱是行业共性难题。而随着多轮存款利率下调落地、银行主动压降高成本长期存款、优化存款结构，负债成本红利逐步释放，部分银行迎来息差的止跌上行。

在2026年三季度业绩说明会上，多位银行管理层围绕息差走势、负债成本管控释放积极预期，将优化负债结构、稳住资产收益作为下半年经营重心。

“展望全年，我行有信心通过积极主动管理，保持净息差在可比同业中的领先水平。”建设银行副行长、董事会秘书纪志宏提道，推动主动负债优结构、降成本。根据外部环境及内部需求，灵活安排同业负债和金融债发行等各类主动负债的品种、期限、融资节奏，拓宽负债渠道，做好同业客群深度经营，保持付息率处于合理水平。

谈及息差表现，邮储银行副行长、董事会秘书杜春野表示，目前行业净息差企稳回升，主要受益于负债端成本的下降，同时，存量的定期存款集中到期重定价也是当前重要的短期驱动因素。

农业银行财务会计部副总经理张奇渊预测，“展望全年，农业银行利息净收入有望继续保持稳中向好的增长势头。从收入端看，资产业务优势保障利息收入稳定增长。农业银行人民币实体贷款增量持续领先同业，今年又适度加大了高收益品种债券的投资力度，将继续推动全年利息收入实现正增长。从支出端看，负债成本下降推动利息支出稳步下降。在保持全口径存款竞争力不断提升的同时，定期存款重定价利好将持续释放，预计全年负债成本仍有进一步改善的空间和潜力”。

除国有大行外，股份制银行同样从资产、负债两端同步发力，打好息差“保卫战”。光大银行资产负债管理部总经理朱沁宇表示，后续，将从推动负债成本下行和稳定资产收益两个方面促进净息差保持向好态势。负债端，持续推动存款降本提质增效，提升客户服务水平，多措并举做好源头性资金吸收，加大力度优化存款结构，促进存款成本稳定下行。同时，顺应业务结构变化，提升同业客户综合服务能力，持续做好结算性同业存款吸收，降低整体负债成本。

（宋亦桐）

超千亿元净流入

宽基ETF成“吸金”主力

上周（10月26日至10月30日），A股震荡调整。在ETF中，能源、银行等相关产品涨幅居前，能源ETF汇添富以超5.94%的涨幅领先。

在资金流向方面，上周全市场ETF资金总体呈净流入状态。Wind数据显示，10月26日至10月30日，全市场ETF资金净流入额达1077.32亿元。宽基ETF成为ETF市场“吸金”主力。

从成交额来看，上周跟踪中证A500、沪深300、创业板指、科创50、中韩半导体、中证1000等指数的ETF周度成交额居前。其中，跟踪中证A500指数的ETF周度成交额达1184亿元。

今年跨境ETF涨幅居前

10月26日至10月30日，A股震荡调整，全市场358只ETF实现正收益，正收益占比超20%。A股ETF中，能源、银行等主题产品涨幅居前。能源ETF汇添富一周涨近6%、银行ETF华泰柏瑞涨超5.5%。此外，银行ETF华夏、银行ETF易方达、银行ETF广发等产品均居涨幅榜前列。

7月以来，市场风格开始切换，前期涨幅较高的半导体、通信相关板块回调明显。7月以来截至10月30日，涨幅居前的仍为能源、银行相关ETF，能源化工ETF建信涨超36%，银行ETF华夏、银行ETF富国、银行ETF华泰柏瑞等多只银行主题ETF涨超20%。

将时间拉长至今年以来，截至10月30日，涨幅居前的多为跨境ETF，其中，标普油气ETF嘉实以64.17%的涨幅领涨全市场，标普油气ETF富国以超63%的涨幅紧随其后。中韩半导体ETF华泰柏瑞涨超40%，纳指科技ETF景顺涨超30%。涨幅前十的ETF中有两只A股ETF，能源化工ETF建信涨超50%，能源ETF汇添富涨近25%。

不过，从资金净流入来看，涨幅居前的跨境ETF并未获得大量资金净流入，除中韩半导体ETF华泰柏瑞今年以来获近50亿元资金净流入外，大部分涨幅居前的跨境ETF仅获几亿元资金净流入，还有跨境ETF遭资金净流出。

全市场ETF资金净流入超1000亿元

整体来看，上周全市场ETF的资金总体呈净流入状态。Wind数据显示，10月26日至10月30日，全市场ETF资金净流入额为1077.32亿元。

具体来看，在资金净流入方面，宽基ETF成为ETF市场“吸金”主力。沪深300指数相关ETF净流入502.85亿元，位居全市场指数净流入榜首；跟踪中证A500指数的ETF净流入238.19亿元、跟踪创业板指数的ETF净流入143.80亿元、跟踪科创50指数的ETF净流入124.75亿元。

从单只产品来看，沪深300ETF易方达一周净流入额最高，资金净流入173.9亿元。沪深300ETF华泰柏瑞、创业板ETF易方达、科创50ETF华夏等均获超100亿元资金净流入。

从成交额来看，上周跟踪中证A500、沪深300、创业板指、科创50、中韩半导体、中证1000等指数的ETF周度成交额居前。其中，跟踪中证A500指数的ETF周度成交额达1184亿元，跟踪沪深300、创业板指、科创50、中韩半导体等指数的ETF周度成交额均突破500亿元。

在资金净流出方面，半导体、通信、芯片相关ETF上周净流出额居前。半导体设备ETF国泰、科创半导体ETF华夏净流出均超20亿元，通信ETF国泰、科创芯片ETF嘉实、科创半导体设备ETF华泰柏瑞净流出均超10亿元。在宽基ETF中，中证500ETF南方的资金净流出最多，一周净流出额超27亿元。

配置结构应适当均衡

博时基金表示，当前市场的回落本质上是估值收缩与情绪宣泄，定价已在一定程度上提前反映了明年盈利放缓与利率约束的担忧。但也不宜将急跌视为已充分出清，恐慌情绪虽已逼近历史高位，但去杠杆进程或尚未完结，成长方向的定价分歧并未因跌幅加深而收敛，更可能低位反复拉锯。

后市A股整体以宽幅震荡为主，结构上预计趋于均衡。在配置层面，一端可考虑保留高股息资产作为底仓，其股息率相较长端利率或具备一定的配置价值，用以对冲海外利率与地缘扰动；另一端科技方向需从“叙事驱动”向“盈利可验证”收敛，优先关注估值收缩较充分、业绩能见度较高的细分环节，需关注AI产业本身的边际变化。资源品在供给约束与地缘溢价下仍具阶段性对冲价值，但需警惕油价持续走高对中下游成本的滞后传导。

雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷指出，当前A股存量资金博弈仍比较严重，从技术形态上看，还没有出现特别明确的反转趋势。但站在当前位置，A股的胜率比之前提升了很多，恐慌的心态可以稍微缓下来一些，已经没有风险敞口的可以择机小幅参与市场。她表示，现在这个阶段，投资者要重新检视一下自己的持仓，看持仓跟自己能承受的波动、对未来市场的想法是不是一致。配置应适当均衡，不押注单一方向。

展望后市，雪球资管长雪全球宏观基金经理杨鑫斌表示，能源扰动和债务问题依旧是影响资产定价的核心变量。在当前融资条件偏紧、信用分层加剧与风险偏好收缩的环境中，需要重视流动性管理，严控杠杆与持仓集中度，警惕能源、主权债务、企业信用风险共振带来的市场冲击。

（张凌之）

稳中求进

公募FOF四季度锚定结构性机会

公募FOF开启了2026年最后一个季度的冲刺。

展望四季度，FOF基金经理持审慎乐观态度。“四季度不是定方向的时候，而是验证——政策支持力度要验证，业绩要验证，估值要验证。验证期的特征是波动分化，配置上要用科学的配置方法来应对不确定性。”南方基金FOF基金经理鲁炳良告诉记者。

规模回落 长期业绩表现稳健

天相投顾统计数据显示，截至2026年三季度末，全市场FOF产品共计666只，环比有所增加，但合计管理规模环比减少83.16亿元。此外，三季度新发FOF募集规模环比减少186.9亿元，降幅为38.38%。

公募FOF依然是今年以来热门基金品种。天相投顾统计数据显示，三季度全市场新发FOF基金共计59只，环比增加17只，增幅为40.48%。拉长时间线来看，Choice统计数据显示，今年前三季度，FOF新发产品数量合计162只，发行份额合计1491.21亿份，占全市场新发基金比重为17.73%。

事实上，近一年来公募FOF的业绩，在市场调整中较好地扮演了“稳定器”的作用。Choice统计数据显示，截至2026年9月30日，全市场公募FOF近一年平均净值增长率为0.93%，近三年平均净值增长率为17.2%。

配置固收成主流 从选基金到选工具

从三季度FOF的配置情况来看，较多持有债券型基金。财通证券研报统计显示，截至三季度末，公募FOF对债券型基金、指数型基金、股票型基金的持有比例分别为61.13%、22.83%和8.82%。平衡型FOF和偏股型FOF三季度配置债券基金的比重明显上升。

财通证券研报统计显示：三季度FOF配置数量最多的债券型基金为兴全稳泰A，持有该基金的FOF数量为34只；配置数量最多的股票型基金为易方达供给改革，持有该基金的FOF数量为27只；配置数量最多的指数型基金为短融ETF海富通，持有该基金的FOF数量为82只；配置数量最多的QDII基金为港股创新药ETF广发，持有该基金的FOF数量为20只。

从配置规模来看：三季度FOF配置规模最大的债券型基金为易方达岁丰添利C，合计持有20.32亿元；配置规模最大的股票型基金为易方达供给改革，合计持有8.09亿元；配置规模最大的指数型基金为城投债ETF海富通，合计持有20.93亿元；配置规模最大的QDII基金为南方亚洲美元债A人民币，合计持有4.62亿元。

此外，政策“组合拳”也为FOF的发展打开新的空间。近日，中国证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法（征求意见稿）》及配套规则公开征求意见。降低FOF的成立门槛，允许FOF投资ETF联接基金，将非FOF基金投资其他基金的比例上限从10%提高至30%，明确基金投资REITs按证券投资进行管理……一系列针对公募资产配置的修订内容引发业内高度关注。业内人士预计，未来公募FOF将从“选基金”发展到“选工具”，配置资产范围和方式会更加多元化。

看好A股长期回报 捕捉结构性修复

展望四季度，市场行情将如何演绎？哪些结构性机会值得把握？

对此，鲁炳良表示，关注四季度宏观因素：一是美国经济“软着陆还是滞胀”的再定价；二是AI产业链的业绩验证；三是地缘局势不确定性；四是国内政策节奏。可关注权益资产内部的结构再平衡——从拥挤的AI算力主线向盈利兑现的科技环节，以及内需、医药等方向扩散。

板块方面，对于持续调整的科技股，鲁炳良认为，这是行情从贝塔走向阿尔法的标志。“我的应对方式有三点：一是保留科技敞口但降低集中度，持仓转向覆盖算力、端侧、应用的全链条，用环节分散对冲单一环节验证失败的风险；二是用业绩兑现度做筛选闸门，坚决回避资本开支增速与收入增速剪刀差扩大的标的；三是对冲拥挤度风险，科技仓位与红利低波仓位做‘跷跷板’配置。”鲁炳良表示，四季度他还看好黄金、红利低波资产和医药板块。

万家FOF基金经理任峥在基金三季报中表示，三季度海内外科技股的调整已较为充分。当下AI产业发展依然如火如荼，未见放缓迹象，因此并无理由看淡行业发展趋势与成长空间。四季度，市场将从二、三季度风格阶段性极致分化的格局逐步走向均衡，价值与成长机会并存。在基本面和估值相匹配，以及市场情绪带来的板块波动中都能够捕捉到投资机会。

（陈玥）