上市银行投资收益呈“冰火两重天”

近期，2026年上市银行三季报披露完毕，42家机构投资端表现显著分化，国有大行依靠多元布局实现收益逆势增长，多数中小银行投资收益同比出现明显下滑。



本报综合报道 A股上市银行2026年三季报已悉数披露，在净息差初步企稳、中间业务收入整体收缩的行业背景下，投资端收益正在成为影响银行利润表的关键变量。

梳理Wind数据发现，2026年前三季度，A股42家上市银行合计实现投资净收益4767.16亿元，2025年同期为4770.03亿元，同比微降0.06%；在42家上市银行中，有29家的投资净收益出现同比下滑。

其中，部分中小银行在债市低利率与高基数效应下出现投资净收益显著缩水。与之形成强烈对比的是，多家国有大行凭借多元化的投资布局与权益类资产的兑现能力，成为投资端的最大赢家。在资产荒与债市低利率环境下，市场投资收益的增量几乎全部由少数头部机构创造。

大行投资收益领跑

据Wind数据统计，2026年前三季度，国有六大行的投资净收益合计达到2335.16亿元，2025年同期为2071.14亿元，同比增长12.75%，与上市银行整体净收益微降0.06%的表现形成鲜明反差。除了中国银行，六大行中有5家投资净收益同比实现正增长。

在规模方面，全市场仅2家上市银行的投资净收益站上500亿元关口。其中，农业银行以618.15亿元居首，同比大增80.57%，是唯一增长超八成的机构，且该行投资收益占营业收入的比重已从2025年同期的6.2%升至约10%。

在农业银行2026年三季度业绩说明会上，农业银行财务会计部副总经理张奇渊提到，当前我国金融结构正经历深刻调整，社融增量中直接融资比重持续上升，国有大行金融投资占比同步提升。面对这一趋势，农行在巩固传统业务优势的同时，持续拓展多元化业务收入增长空间。

农行领跑，工商银行紧随其后。2026年前三季度，工商银行实现投资收益541.72亿元，同比增长11.43%；建设银行、邮储银行、交通银行分别实现投资收益372.17亿元、341.77亿元、194.61亿元，分别同比增长1.24%、7.98%和15.98%。

相比于中小银行，国有大行还拥有AIC股权投资等权益类业务，非息收入来源更为多元。以建设银行为例，财报数据显示，2026年前三季度，该行实现其他非利息净收入687.40亿元，同比增加257.33亿元，增幅高达59.83%。

对此，建设银行副行长、董事会秘书纪志宏在该行2026年三季度业绩说明会上表示，该行非息收入的增长主要来自两方面：一方面，面对债券利率低位震荡的市场环境，积极把握市场机会，加强债券组合精细化管理，灵活调整投资交易策略，债券投资收益取得一定增长；另一方面，持续优化投资策略，合理配置权益类资产，部分股权投资项目成功上市，取得较好收益。

交通银行在投资方面的表现同样引人注目。该行在三季报中披露，报告期内实现投资收益及公允价值变动收益合计247.86亿元，同比增幅达21.72%，原因是该行持有的长鑫科技股权项目实现IPO，股权公允价值变动损益同比增加较多。

邮储银行亦在财报中称，2026年1至9月，该行实现其他非利息净收入363.61亿元，同比增加48.80亿元，增长15.50%，主要原因是该行积极推进交易转型，加快债券、票据等资产交易流转，买卖价差收益增加，以及证券投资基金估值增加带动。

中小行投资收益承压

大行投资韧性凸显，中小银行则相对承压。今年前三季度，9家股份行合计投资收益同比下降2.69%，其中3家增长、6家下降；城商行投资收益整体同比下降20.66%，农商行投资收益整体下降21.08%，两类银行整体均出现约两成投资收益下滑。

股份行内部的差距同样拉大。浦发银行前三季度实现投资收益326.57亿元、同比大增73.09%，增速仅次于农业银行并位居全板块第二。该行三季报披露，公司围绕做强交易生态、深化市场研判与策略运用，交易业务超额收益进一步提升，前三季度新增金融“五篇大文章”和五大赛道主题债券投资969.01亿元、同比增长8.7%。

兴业银行以342.25亿元、同比增长27.32%的业绩紧随其后，但公允价值变动损益为-37.33亿元。该行在三季报中解释，投资收益、公允价值变动损益、汇兑收益三项关联度较高，合并后整体损益为309.33亿元、同比增长5.35%，波动属于合理范围。

与上述两家相反，招商银行与民生银行承压明显：招行前三季度投资收益210.32亿元、同比下降30.48%；民生银行投资收益78.9亿元、降幅45.75%。

招行三季度业绩会上，该行资产负债管理部总经理李俐回应“资产荒下如何平衡资产增长与收益率下降”的提问时表示，近两年零售信贷需求放缓、增长乏力，从资产运用角度需加大多元化配置，债券投资是其中一项重要选择；对国债、利率债等资产，尽管票面利率相对偏低，但信用风险较低且具有免税优势，从风险调整后资本回报率看仍有一定配置价值，后续将加大债券波段操作，适当增加外币债券配置。

今年前三季度投资收益同比缩水最多的是光大银行。该行今年前三季度实现投资收益46.89亿元，同比下降62.69%。降幅超40%的银行共9家，除光大银行与民生银行外，还包括重庆银行（下降62.01%）、青农商行（下降54.18%）、杭州银行（下降53.42%）、成都银行（下降49.86%）、渝农商行（下降43.46%）、瑞丰银行（下降43.29%）、贵阳银行（下降42.41%）。

对于大面积下滑的情况，专业人士指出，主因是2025年债券牛市期间集中抛售债券兑现浮盈，推高了比较基数；2026年债市转为震荡市，可兑现浮盈几乎耗尽，叠加三季度权益市场大幅回调，拖累了投资收益。

此外，投资收益与公允价值变动损益的分化，还在于二者的确认逻辑不同：投资收益是“落袋为安”，公允价值变动损益则是尚未兑现的“纸面富贵”。在这项指标上，银行间的差异同样显著。

今年前三季度，建设银行公允价值变动损益由上年同期亏损41.16亿元转为收益250.80亿元，同比增加约291.96亿元；而兴业银行前三季度公允价值变动损益为-37.33亿元。

有分析认为，这主要是债券的公允价值变动所致，该指标由正转负，意味着账上的浮盈在缩水。对此，博通咨询首席分析师王蓬博认为，这与各家机构在债券久期设置、账户划分等方面存在显著差异有关。部分银行以持有至到期账户为主，侧重赚取票息，市价波动对报表影响有限；部分银行交易盘占比偏高、久期拉得更长，利率变动就会造成公允价值大幅波动。对冲工具使用、交易操作节奏的区别，也进一步放大了投资端的业绩差距。

债市退潮推动投资逻辑切换

浮盈耗尽之下，银行的应对方式高度一致：降低对票息的依赖，提升交易择机能力，即保持持有至到期类债券仓位的同时，加强把握交易账户机会。

成都银行行长、首席合规官徐登义在谈及投资收益同比减少时坦言，2026年上半年债市窄幅波动，该行以持有到期获取票息为主，提前止盈的策略有所调整，债券投资的账面收益较去年同期相应减少。他透露，“下半年，将继续密切跟进市场变化，择机开展债券波段交易，做好基金产品优选优投，推动持仓向绩优产品集中。同时，稳步推进本外币市场联动及债券借贷、利率互换等各类中性策略运用，持续拓宽投资收益增长点位”。

与“吃票息”并行且弹性更大的是第二条路径——借道AIC“赚成长的钱”，而目前这块增量已为几家国有大行所享。7月27日，国产DRAM龙头长鑫科技登陆科创板，首日收盘报49元/股，涨幅465.82%，盘中一度登顶A股总市值榜首。

这笔浮盈也切实体现在了大行三季报中。交通银行明确表述，2026年前九个月集团实现投资收益及公允价值变动收益合计247.86亿元，同比增加44.23亿元、增幅21.72%，主要是“持有的长鑫科技股权项目实现首次公开募股，股权公允价值变动损益同比增加较多”。工行管理层亦在业绩会上提及，长鑫科技及其他AIC股权投资项目均计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

不过，分析人士提示，上述股权存在12个月锁定期，受股价波动与流动性折价约束，账面浮盈不能等同于已实现投资收益。据申万宏源测算，考虑限售股流动性折价后，相关股权项目对五大行营收增速的贡献弹性约为0.5至1.3个百分点。这也解释了为何投资收益增速最快的银行，与规模增长最稳的银行并非同一批。

跳出投资科目本身，邮储银行副行长、董事会秘书杜春野10月30日表示，目前行业净息差企稳回升，主要受益于负债端成本下降与存量定期存款集中到期重定价；工行资产负债部相关负责人则判断，净息差年内有望企稳筑底、明年或面临小幅收窄压力。

对投资者而言，三季报之后，银行股的分化逻辑正从“谁更会做投资”回归到“谁拥有更扎实的基本面”。而这，或许才是投资收益科目回归常态之后，真正需要被重新审视的命题。

2026年上市银行三季报投资端表现的分化，本质上是低利率环境下银行投资能力的一次大考。国有大行凭借多元化的债券交易策略、成熟的AIC股权投资体系，在债市震荡、权益回暖的市场环境中率先兑现收益，而多数中小银行受限于投研能力与资产布局，在高基数效应和票息收益收窄的双重压力下，投资收益出现明显缩水。后续随着债市“吃票息”的红利逐步消退，银行投资端的竞争将彻底转向精细化波段操作、大类资产配置能力和另类权益布局的比拼，单纯依赖规模追求收益的时代已经过去。对市场投资者而言，也不能再把投资收益的短期高增长当作核心估值逻辑，重新回归银行净息差走势、资产质量稳定性等基本面指标，才是判断板块长期价值的核心依据。

观 察

上市银行三季报中收分化加剧

近期，三季报披露进入高峰期。上市银行交出一份反差鲜明的成绩单：营收集体报喜，中间业务收入却多数下滑。

据观察，上市银行手续费及佣金净收入呈现“少数高增、分化加剧”的特征。部分国有大行、头部股份行依托客群、产品及渠道优势，财富代销业务放量，带动中间业务收入稳步增长；多数城商行、农商行收入承压。

国有大行阵营中，邮储银行表现亮眼。前三季度该行实现手续费及佣金净收入251.07亿元，同比增长8.72%。工商银行、中国银行前三季度中间业务收入分别为922.80亿元、656.39亿元，同比增长1.55%、0.07%。

股份行梯队内，招商银行领跑同业。前三季度该行手续费及佣金净收入586.14亿元，同比增长4.29%；其中财富管理手续费及佣金收入235.04亿元，同比增长13.71%。兴业银行实现手续费及佣金净收入209.21亿元，同比增长4.18%，主要是财富销售中间业务收入和托管中间业务收入分别同比增长8.11%、10.05%。与之形成反差的是，部分国有大行与股份行中间业务收入出现明显下滑。

区域性银行分化加剧，常熟银行、宁波银行、苏农银行、张家港银行的中间业务收入增速均突破20%，其中常熟银行以54.18%的增速领跑全行业。与之形成反差的是，部分区域性银行中间业务收入承压明显。

天府立言金融研究院院长曾刚表示，行业整体呈现收入端弱复苏、支出端内部分化加剧的特征，手续费内部业务结构迭代演进，不同梯队银行的经营差异进一步拉大。总体上看，行业净手续费收入增速维持低位，在净息差持续收窄背景下，对营收的贡献提升较为缓慢。

从半年报披露的手续费及佣金收入结构看，理财、资管相关手续费收入回落，是部分银行中间业务收入下滑的重要因素。这一压力延续至三季度，降幅也进一步扩大。

比如，西安银行上半年手续费及佣金净收入同比下降42.35%，主要原因是理财手续费收入减少；进入三季度，该行中间业务收入降幅扩大至44.08%。

苏商银行特约研究员薛洪言表示，中间业务收入分化表面是大小行之间的差异，本质是收费权之别。资管新规后，部分无理财子公司牌照的银行从产品供给方转为代销渠道。头部银行兼具理财子公司牌照，产品、渠道收益均可留在体系内；中小银行仅赚取微薄渠道费，同等资产收益显著变薄，单纯扩大规模难以弥补费率差距。

南开大学金融学教授田利辉表示，除收费权差异外，分化也源于财富管理能力差距。头部机构完成从“卖产品”到“经营客户”的转型，依托客群、产品、数字化运营优势兑现收益；中小银行代销收入结构和成本结构天然错配，代销毛利率低，但投研、系统、合规等固定投入难以下调，同质化竞争持续压薄佣金，容易沦为产品“搬运工”。付费投顾短期难以落地，人才与科技投入也是短板。

田利辉建议，中小银行不必照搬头部银行搭建全品类货架，应深挖本地优势：引入缺少区域渠道的理财子公司产品争取议价权；深耕县域稳健长尾客群；由产品代销升级为顾问服务，依托本地信任留住客户，转型重点不在“做大”，而在深耕“最后一公里”。

展望后市，曾刚则认为，手续费业务的核心仍在于“净中收”的可持续，而净中收能否改善取决于两条路径能否同时走通：一是收入端产品供给与客户转化效率，决定代销、结算、财富管理等基础业务能否在费率约束下保持有效增量；二是支出端渠道成本与业务链条整合能力，决定手续费增长是否伴随利润弹性被侵蚀。 （吟文琮）

关 注

东海农商银行 绘就县域银发服务新图景

在人口老龄化背景下，做好养老金融工作是金融机构服务民生的重要课题。围绕养老金融，江苏东海农商银行立足县域本土，秉持“以客户为中心”理念，瞄准老年群体金融服务痛点，从硬件适老化、服务精细化、渠道普惠化、服务延伸化、反诈常态化等多维度升级养老金融服务，以专业温情守护银龄客户，着力打造县域养老金融服务标杆。

适老焕新，从“硬件标配”到“暖心细节”的升级

东海农商银行全面推进营业网点适老化改造，着力营造安全、舒适、便捷的老年友好服务环境。网点规范设置无障碍通道，地面做好防滑处理，关键区域加装稳固防滑扶手，切实保障老年客户通行安全；统一配备轮椅、爱心座椅、老花镜、放大镜及便民服务箱，满足老年客户日常应急之需；专门打造老年图书角，摆放养生知识、时政文摘、金融科普等读物，让老年客户等候时休闲放松、学有所获。与此同时，厅堂智能柜员机完成适老化优化，采用大字体、简化操作界面，由工作人员手把手教学操作，帮助老年客户跨越“数字鸿沟”，真正做到“看得懂界面、学得会操作、办得成业务”。

服务延伸，把银行服务送到“家门口”“病床前”

东海农商银行推行全流程陪伴式敬老服务，让老年客户“进门有人迎、办事有人帮、疑问有人解”。大堂经理专职负责老年客户引导接待，提供“一对一”全程贴心服务，从取号叫号、单据填写到业务办理、疑问解答等环节全程陪同跟进；针对养老金支取、社保卡激活、定期存款等老年高频业务，优化服务流程、减少等候环节，用耐心、细心、暖心的服务，让老年客户办得省心、觉得安心。

在深耕厅堂服务的同时，该行持续延伸服务半径。一方面，深化“村村通”自助服务点布局，覆盖县域乡村末梢，让老年客户在家门口即可办理养老金支取、转账、缴费等基础金融业务，实现“就近办、便捷办、少跑腿”；另一方面，依托省联社“小圆服务队”专属服务品牌，组建专业志愿者队伍，聚焦高龄、独居、残疾、患病卧床等行动不便的特殊老年群体，建立预约上门、特事特办服务机制，对密码重置、社保卡激活、账户信息变更等柜面办理不便的业务，实行线上线下预约响应、志愿者主动上门办结，并常态化走进社区、乡村、养老机构开展金融咨询、便民帮扶等志愿活动，把金融服务实实在在送到老年客户家门口、病床前，以温情服务彰显本土银行的责任担当。

安全护航，守好老年群体“钱袋子”

养老钱、血汗钱是老年群体的“保命钱”。东海农商银行将老年群体反诈防骗作为养老金融服务的重要内容，构建厅堂常态化反诈宣教阵地。各网点在醒目位置摆放大字版反诈宣传折页、张贴主题海报，通过厅堂电子屏循环播放养老反诈案例、防骗知识讲解视频；工作人员在业务办理过程中，主动提醒老年客户警惕养老投资、保健品诈骗、电信网络诈骗等常见陷阱，用通俗易懂的语言普及金融安全知识，让反诈宣传“看得见、听得懂、记得住”，切实筑牢老年客户金融安全防线，守护好银龄群体的养老钱、血汗钱。

笃行致远，坚守本土金融的民生担当。东海农商银行将持续深耕养老金融领域，不断优化服务举措、创新金融产品、延伸服务边界，以更完善的设施、更贴心的服务、更坚实的保障，为县域老年群体提供全方位、全周期的养老金融服务，用金融温度温暖银龄时光，践行地方金融主力军的初心与使命。 （通讯员 邹兵）

动 态

海门农商银行 第十一届职工运动会圆满举行



近期，江苏海门农商银行第十一届职工运动会举行。全行近600名员工组成东部、北部、西部、南部四支战区代表队齐聚赛场，以运动凝聚力量，以拼搏彰显担当，共同演绎海门农商人的风采。

本届运动会以“传承长征精神 勇担发展使命”为主题，既是为了纪念中国工农红军长征胜利90周年，也是为了引导全体员工从长征精神中汲取信仰、奋斗、团结的力量，把赛场上的昂扬斗志转化为深耕本土、服务实体、推动全行高质量发展的实干动力。

伴随着激昂嘹亮的《运动员进行曲》，运动会开幕式拉开帷幕。仪式现场，全体肃立，奏唱中华人民共和国国歌。纪委书记、工会主席王晓军致开幕词，勉励全体员工发扬顽强拼搏、团结协作的体育精神，享受运动乐趣，凝聚奋进合力。随后，裁判员代表、运动员代表依次上台庄严宣誓。随着党委书记、董事长姜丰平宣布运动会开幕，现场掌声雷动，开幕式氛围推向高潮。

比赛正式开启，赛场瞬间被点燃。团体项目中，“四渡赤水”“巧渡金沙江”“飞夺泸定桥”“爬雪山过草地”“胜利会师”等特色项目轮番上演，既考验默契协作，也让员工在趣味竞技中体悟长征精神；个人项目中，跳绳、立定跳远、平板支撑、飞镖等比拼紧张有序，展现出员工昂扬向上的状态。

平日里，他们是坚守柜台、奔走一线的金融从业者；今天，他们是敢于挑战、奋勇争先的运动健儿。经过一天紧张激烈的角逐，各项目前三名和团体总分奖相继揭晓。

运动会闭幕式上，党委副书记、行长刘仁樟致闭幕词，勉励大家把赛场上的热情与斗志延续到工作中，传承长征精神，保持健康身心，把赛场拼搏化作岗位实绩，全力加快高质量发展步伐。 （通讯员 杨晨）

张家港农商银行 压实责任收好官 备战旺季强根基

近期，江苏张家港农商银行运营管理部组织召开各条线月度例会。运营管理部中层、各分支行分管运营中层、运营主管及条线业务骨干参加会议。会议围绕考核通报、业务提示、风险防控与旺季运营备战四项重点工作，进一步作出部署。

会议通报三季度会计基础管理预考核情况，提示柜面假币收缴、受益所有人核验、重空改版及大额延时运行等事项；结合运评现场检查，指出台账记录失真、档案登记不全、岗位调整后相关权限未及时停用、未完成清机碰库就登记长短款，以及营业场所违规开展第三方保险销售等隐患。

围绕旺季保障，会议部署厅堂设备管理，落实“每日自检＋季度巡检”，确保旺季前完成故障上报流程全员传导、做实故障复盘。会议同时强调“视频银行”要规范服务，厘清柜面与“视频银行”业务边界，杜绝“一刀切”推送和“半截业务”。

反诈宣传方面，会议通报自7月以来涉案账户呈抬头态势。要求对高风险客群进行定向宣教，细化核实话术，构建“系统预警＋人工精准复核”的双重风控屏障。

最后，运营管理部总经理作出部署：四季度要收好本年度收官之局，提前备战业务旺季，对照运营评价与会计达标中暴露的问题抓紧补齐短板，有序推进柜员等级考试、营销型柜员补认证、主管轮岗以及现金与反洗钱培训等各项工作，落实人员梳理排查工作，并做好机关支援基层方案制定。 （通讯员 朱薇）