

港珠澳大橋。

農行營收利潤持續「雙正增長」 現金分紅比例提升至31%

近日，中國農業銀行（601288.SH，1288.HK）發布2026年中期業績。除了其長期深耕「三農」縣域的傳統優勢外，一組領先同業的數據格外引人注意：含貸款、債券在內的大口徑融資增量3.2萬億（人民幣，下同），位居銀行業首位；加權淨資產收益率ROE可比同業唯一超10%，這些數據背後，折射着農行對「第二增長極」的挖掘與探索。

擁有9.05億個人客戶的農行，究竟做對了什麼，讓中國最樸實的農民群體、求新求變的年輕客群以及境內外沉穩專業的投資者，都愈發認可這家有大有行的服務與價值？

自2010年上市以來，考慮股價漲幅與分紅綜合回報，農行A股和H股投資者年化平均收益率分別為12%和11%，農行正被資本市場重新認識、重新定價。農行行長王志恆在發布會上透露，為積極

回饋廣大投資者，共享發展成果，董事會建議現金分紅比例提升至31%，派發2026年度中期股息每10股1.297元（含稅），股息總額453.93億元（含稅）。上市以來農行分紅率始終保持在30%以上，累計分紅近萬億元，形成了穩定、可持續的股東回報預期。詳細拆解2026年的農行中期業績也許有助於發現亮眼業績背後的密碼。

齊曉彤 鄧建樂

營收和利息淨收入增速雙第一



上半年，農行營收淨利增速加快，增速分別較一季度提升0.7和0.41個百分點。期內錄得營業收入4111億元，同比增長11.2%，連續兩個季度實現兩位數增長；淨利潤1481億元，同比增長5.8%，增速連續6個季度可比同業第一；淨息差逆勢回升至1.28%，較一季度提升2BP；利息淨收入3122億元，同比增長10.5%，較一季度提升3個百分點。

觀察國有六大行的數據表現，我們發現農行的營業收入和利息淨收入增速繼續位居首位，且是唯一一家錄得兩個雙位數增長的國有大行。「十四五」期間，農行不良率降幅在可比同業中最大，搭建起

穩固的風險緩衝與盈利安全底線。

農行董事長谷澍此前曾指出，要長期不懈堅持去做「難而正確」的事，金融結構變化源於金融體系與產業結構轉型升級的動態適配，銀行需要轉變經營理念，優化業務結構。

王志恆在發布會上表示，農行始終堅守主責主業，56.8%的網點分布在縣域鄉鎮，依託縣域鄉鎮網點布局優勢，在全面推進鄉村振興與新型城鎮化雙重驅動下，持續將龐大客群優勢轉化為差異化競爭優勢，近兩年實體貸款增量明顯領先可比同業；今年適度加大債券投資力度，推動生息資產穩健增長，預計下半年延續該趨勢。



農行重慶分行客戶經理走訪科技型企業。

針對當下市場關注的AI應用熱點，王志恆表示，上半年農行在智慧銀行建設上取得積極進展。具體成效來看，數智化經營創新進一步加快，搭建以PAD為載體、AI技術為驅動的數智化辦貸模式，助力線上信貸擴面上量；提升AI應用在風險防控領域的深度和廣度，創新落地貸後情況跟蹤和續貸幫扶兩款AI風控智能體，推動普惠風控全流程的智能化升級；提升基層減負賦能力度，推出了自研的智能體ABC-Claw。打造企業級AI數字助手「一明」，將AI能力全鏈路嵌入客戶服務、業務管理、日常辦公等場景。

同時，升級AI外呼能力，AI的基礎支撐能力進一步增強，已經完成DeepSeek和千問等模型新版本的引入部署。未來還將豐富智能體在各場景應用，持續加強AI基礎支撐，堅守安全底線，積極應對模型黑箱、模型幻覺，加快推进「以AI對抗AI」能力建設。

依託智慧銀行建設成果，農行對科技金融領域的支持力度也持續加大。農行持續打造專業化特色化服務體系，着力提升科技金融服務質效。

截至6月末，該行累計對接服務科技型企業超36萬家，科技型企業、科技型中小企業貸款增速均領先同業。例如，農行前期為科技型小微企業推出便捷的線上產品「科捷貸」，以及在浙江、上海等地服務AI企業的「Token貸」等都廣受市場歡迎。上半年，農行科技型企業有貸戶新增超3.4萬戶，居於同業前列。

有效拓展盈利增長多元空間

近年來，中國整體的社會融資結構正在發生深刻變化。從2025年社融增量來看，債券和股票融資合計佔比已超過貸款，業內預計未來債券投資將成為中國銀行業的重要增長點。

而農行的資本運營能力在債券投資領域表現異常出色，數據顯示，農行的債券投資利息收入已成為農行非利息收入的重要基石。2026年上半年，債券投資利息收入1957.36億元，同比增加136.21億元，該行的債券投資業務對營收的貢獻、整體投資規模、浮盈債券規模均領先可比同業。該行不斷提高的跨周期交易能力和資本運作能力進一步強化了經營韌性和增長潛力。

截至6月末，農行金融投資餘額17.85萬億元，較上年末增加1.5萬億元，增長9.4%，債券投資業務營收貢獻能力和潛力相對較強。另外，對於近年來市場關注的股權投資方面，農行通過市場引導、風險共擔、槓桿協同等機制，暢通「科技-產業-金融」良性循環，積極穩妥推進AIC試點工作，目前已實現18個試點城市AIC基金設立全覆蓋、項目投放全破零，並儲備了一批已通過上市審核或啟動上市輔導備案的優質企業。

值得一提的是，7月27日，國產動態隨機存取存儲器DRAM龍頭長鑫科技登陸科創板，上市市值突破3萬億元。農行通過全資子公司農銀投資持股約

0.95%（上市前數據），為銀行系AIC中持股比例最高的一家。據悉，自2020年以來，農銀投資連續三輪參與長鑫科技融資，以耐心資本陪伴企業穿越周期，推動科技金融服務實現一次從傳統信貸支持到股權投資綜合賦能的升級。

2026年時間過半，中國的產業結構與金融體系正在發生諸多「向新向優」的積極變化，相信農行將在繼續夯實傳統信貸業務優勢的同時，持續塑造和發揮跨周期交易能力和資本運作能力兩大新優勢，為長期價值投資者提供穿越周期的穩健價值回報。



貸款撥備餘額連續多年過萬億

發布會上，農行副行長林立對該行的資產質量進行了詳細解讀。上半年農行的不良率穩中有降，截至6月末，不良率1.25%，在2025年累計下降3BP基礎上，上半年又下降2BP，資產質量穩中向好。逾期率1.24%，較年初下降，且逾期不良「剪刀差」連續24個季度保持負值。與此同時，連續多年超萬億元的撥備，290.10%的撥備覆蓋率，均領先可比同業。

他表示，農行做精做細行業政策研究，把握信貸投向、把好客戶「准入關」，推動信貸資源精準服

務國家「十五五」戰略導向和經濟轉型升級方向。

關於管控普惠零售業務風險，林立表示，今年農行繼續將普惠零售領域風險防控作為重點工作，按照「看得清，抓得緊，管得住」的要求，重新構建了全行普惠零售信貸管理風險防控體系。在信貸管理方面，農行迭代推廣「現場+遠程」集約作業模式，扎根基層的客戶經理與技術形成配合，既有人員到現場，也運用GPS定位比對、AI智能識別等技術來防假治假。

持續鞏固拓展縣域差異化競爭優勢

橫跨城鄉的雄厚客戶基礎、全面的產品服務、扎實的資產質量，這些奠定了農行整體效益可持續改善的基礎。

上半年農行縣域貸款餘額11.9萬億元，新增9815億元，增速8.98%；餘額佔境內貸款比重進一步提升至41.9%。農戶專屬產品「惠農e貸」餘額2.10萬億元，新增2602億元，增速14.2%。在政策資源方面，農行堅持向「三農」縣域優先布局、優先安



農行重慶分行工作人員調研農戶金融需求。

排。加快推動鄉鎮網點遷建，力爭今年向鄉鎮遷建200個網點。延伸手機銀行「鄉村版」等線上服務渠道，在偏遠鄉鎮開展流動金融服務，不斷提升縣域金融服務覆蓋面。

得益於縣域優勢，農行的零售業務一直都是發展的戰略基石。農行個人客戶總量9.05億戶，繼續保持同業第一。截至6月末，農行境內日均個人存款餘額21.28萬億元，佔境內各項存款的64.5%，新增1.56萬億元，連續18個季度同業領先；其中，境內日均縣域存款餘額14.73萬億元，佔境內各項存款的44.6%，貢獻較年初提升0.1個百分點。個人客戶金融資產總量（AUM）達25.7萬億元。個人手機銀行客戶6.29億戶。

上半年，農行加大消費貸款投放，切實把國家政策紅利轉化為促進消費、服務民生的實際成效。農行個人住房、消費類貸款（含信用卡）、經營類貸款投放分別達2589億元、1.4萬億元、2.2萬億元，信用卡消費額超1萬億元，均居同業前列。

農行副行長王大軍表示，在普惠金融方面，農行業務保持良好發展態勢，主要指標位居可比同業前



農行湖北黃岡分行支持夏收。