



行业评级 推荐（维持）

报告日期 2026 年 06 月 22 日

陆家嘴论坛召开，多项政策落地

——银行业周报（2026.06.15-2026.06.18）

相关研究

【兴证银行】重视市场风格再平衡过程中的超额机会——银行业周报（2026.06.08-2026.06.12）-2026.06.14

【兴证银行】青岛银行股东减持预期落地，关注银行板块分红日历效应——银行业周报（2026.06.01-2026.06.05）-2026.06.07

【兴证银行】市场风格再平衡，银行迎来配置良机——银行业周报（2026.05.25-2026.05.29）-2026.06.01

分析师：陈绍兴

S0190517070003
chenshaox@xyzq.com.cn

分析师：刘子健

S0190525080002
liuzijian@xyzq.com.cn

分析师：徐一洲

S0190521060001
xuyizhou@xyzq.com.cn

分析师：唐亮亮

S0190523080002
tangliangliang@xyzq.com.cn

投资要点：

- **投资建议：**市场风格再平衡，银行有望迎来配置良机。重点推荐以下两条主线：（1）**股息红利策略，重点推荐：**国有大行 AH、招商银行、渝农商行、沪农商行等。（2）**区域经济强劲，成长性较好的绩优个股。重点推荐：**南京银行、杭州银行、江苏银行、宁波银行、齐鲁银行、青岛银行等。
- **多家上市银行实施 2025 年度分红，关注银行板块日历效应。**
- ✓ **青岛银行：**每 10 股派 1.80 元人民币现金（含税），股权登记日 2026 年 6 月 23 日，除权（息）日 2026 年 6 月 24 日。
- ✓ **苏州银行：**每 10 股派 1.50 元人民币现金（含税），股权登记日 2026 年 6 月 23 日，除权（息）日 2026 年 6 月 24 日。
- ✓ **浙商银行：**每 10 股派 1.31 元人民币现金（含税），股权登记日 2026 年 6 月 25 日，除权（息）日 2026 年 6 月 26 日。
- ✓ **兰州银行：**每 10 股派 0.30 元人民币现金（含税），股权登记日 2026 年 6 月 23 日，除权（息）日 2026 年 6 月 24 日。
- **统计局公布 5 月房价数据，一线城市延续回暖趋势。**5 月份，70 个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比下降，一二三线城市同比降幅总体收窄。新建商品住宅销售价格环比上涨城市有 16 个，比上月增加 2 个；二手住宅销售价格环比上涨城市有 10 个，比上月减少 2 个。一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 1.7%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点，今年来首次收窄。一线城市二手住宅销售价格环比上涨 0.4%，其中，上海、深圳涨幅 0.6%，广州和北京上涨 0.1%，上海、北京二手房价格已经连涨 4 个月。伴随着地产市场价格的逐步修复，有望推动居民按揭贷款需求的复苏，将有利于商业银行零售投放表现的回暖。
- **陆家嘴论坛召开，宣布多项重磅政策措施。**1) **完善短端利率调控机制：**一方面，在 2024 年 7 月设立临时隔夜正/逆回购工具的基础上，完善工使用机制，并将操作利率调整为 7 天期逆回购操作利率加、减 25 个基点，区间由 70 个基点收窄为 50 个基点；另一方面，进一步丰富公开市场操作工具箱，适时增加隔夜逆回购操作品种，更好地匹配银行体系短期的流动性需求。2) **离岸市场配套工具同步落地：**设立境外央行类机构回购工具，向符合条件的境外央行类机构提供人民币流动性，便利境外央行

类机构的人民币流动性管理和人民币资产配置；在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点，将授权工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中信银行，利用中国外汇交易中心平台在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易。

- **风险提示：银行资产质量超预期恶化，监管政策超预期变化。**

目录

一、 投资要点	4
二、 行业及公司动态	6
(一) 行业动态	6
(二) 公司动态	6
三、 近期市场回顾	8

表目录

表 1、 上市公司动态	6
表 2、 A 股银行涨跌幅及估值	8
表 3、 H 股银行涨跌幅及估值	9

一、投资要点

本期(2026.6.15-2026.6.18)中信银行指数下跌6.14%，较沪深300指数低9.58个百分点，表现居前为：兰州银行(-2.79%)、浙商银行(-2.92%)、常熟银行(-3.55%)。

- **多家上市银行实施2025年度分红，关注银行板块日历效应。**
- ✓ **青岛银行：**每10股派1.80元人民币现金(含税)，股权登记日2026年6月23日，除权(息)日2026年6月24日。
- ✓ **苏州银行：**每10股派1.50元人民币现金(含税)，股权登记日2026年6月23日，除权(息)日2026年6月24日。
- ✓ **浙商银行：**每10股派1.31元人民币现金(含税)，股权登记日2026年6月25日，除权(息)日2026年6月26日。
- ✓ **兰州银行：**每10股派0.30元人民币现金(含税)，股权登记日2026年6月23日，除权(息)日2026年6月24日。
- **统计局公布5月房价数据，一线城市延续回暖趋势。**5月份，70个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比下降，一二三线城市同比降幅总体收窄。新建商品住宅销售价格环比上涨城市有16个，比上月增加2个；二手住宅销售价格环比上涨城市有10个，比上月减少2个。一线城市新建商品住宅销售价格同比下降1.7%，降幅比上月收窄0.4个百分点，近年来首次收窄。一线城市二手住宅销售价格环比上涨0.4%，其中，上海、深圳涨幅0.6%，广州和北京上涨0.1%，上海、北京二手房价格已经连涨4个月。伴随着地产市场价格的逐步修复，有望推动居民按揭贷款需求的复苏，将有利于商业银行零售投放表现的回暖。
- **陆家嘴论坛召开，宣布多项重磅政策措施。**1)完善短端利率调控机制：一方面，在2024年7月设立临时隔夜正/逆回购工具的基础上，完善工具使用机制，并将操作利率调整为7天期逆回购操作利率加、减25个基点，区间由70个基点收窄为50个基点；另一方面，进一步丰富公开市场操作工具箱，适时增加隔夜逆回购操作品种，更好地匹配银行体系短期的流动性需求。2) **离岸市场配套工具同步落地：**设立境外央行类机构回购工具，向符合条件的境外央行类机构提供人民币流动性，便利境外央行类机构的人民币流动性管理和人民币资产配置；在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点，将授权工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、中信银行，利用中国外汇交易中心平台在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易。

- **投资建议：**市场风格再平衡下，银行有望迎来配置良机。重点推荐以下两条主线：（1）股息红利策略，重点推荐：国有大行 AH、招商银行、渝农商行、沪农商行等。（2）区域经济强劲，成长性较好的绩优个股。重点推荐：南京银行、杭州银行、江苏银行、宁波银行、齐鲁银行、青岛银行等。

二、行业及公司动态

(一) 行业动态

- **国家统计局发布 5 月份国民经济运行情况**
5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，比上月加快 0.4 个百分点；服务业生产指数同比增长 4.4%，比上月加快 0.1 个百分点。1—5 月份，全国固定资产投资同比下降 4.1%，扣除房地产开发的固定资产投资下降 1.2%；社会消费品和服务零售总额同比增长 2.8%，其中服务零售额增长 5.4%，商品零售额增长 1.2%。5 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%，比上月下降 0.1 个百分点。
- **国家统计局发布 5 月房价数据**
5 月份，70 个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比下降，一二三线城市同比降幅总体收窄。新建商品住宅销售价格环比上涨城市有 16 个，比上月增加 2 个；二手住宅销售价格环比上涨城市有 10 个，比上月减少 2 个。一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 1.7%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点，今年来首次收窄。一线城市二手住宅销售价格环比上涨 0.4%，其中，上海、深圳涨幅 0.6%，广州和北京上涨 0.1%，上海、北京二手房价格已经连涨 4 个月。
- **央行行长宣布多项重磅政策措施**
包括完善短端利率调控机制、创设境外央行回购工具、在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点、研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具、会同上海市政府和有关部门出台《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》及银行间市场数据报告库正式挂牌。

(二) 公司动态

表1、上市公司动态

银行	本期动态
青岛银行	2025 年度分红派息实施公告。A 股股东每 10 股派 1.80 元人民币现金（含税），股权登记日 2026 年 6 月 23 日，除权（息）日 2026 年 6 月 24 日。
兰州银行	2025 年度分红派息实施公告。全体普通股股东每 10 股派 0.30 元人民币现金（含税），股权登记日 2026 年 6 月 23 日，除权（息）日 2026 年 6 月 24 日。
苏州银行	2025 年度分红派息实施公告。全体普通股股东每 10 股派 1.50 元人民币现金（含税），股权登记日 2026 年 6 月 23 日，除权（息）日 2026 年 6 月 24 日。
民生银行	股东会审议通过 2025 年度利润分配预案的议案和 2026 年中期利润分配授权的议案。
江苏银行	将召开股东会审议 2025 年度利润分配预案的议案和 2026 年中期利润分配事项的议案。

华夏银行	将召开股东会审议 2025 年度利润分配预案的议案。
瑞丰银行	首次公开发行部分限售股上市流通公告。股票认购方式为网下，上市股数为 121,314,348 股，上市流通日期为 2026 年 6 月 25 日。
浙商银行	2025 年年度权益分派实施公告。A 股每股现金红利 0.131 元（含税），股权登记日 2026 年 6 月 25 日，除权（息）日 2026 年 6 月 26 日。

数据来源：各公司公告、同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

三、近期市场回顾

表2、A 股银行涨跌幅及估值

2026-6-18	本周收盘价（元）	周变动（%）	年初至今涨幅（%）	PE（TTM，倍）	PB（LF，倍）
兰州银行	2.09	-2.79%	-7.98%	6.5	0.39
浙商银行	2.99	-2.92%	-1.64%	6.3	0.45
常熟银行	6.24	-3.55%	-0.81%	5.2	0.72
瑞丰银行	4.65	-3.73%	-15.02%	4.6	0.46
江阴银行	3.92	-3.92%	-2.99%	5.2	0.54
郑州银行	1.71	-3.93%	-11.40%	8.0	0.34
民生银行	3.48	-4.13%	-9.14%	5.2	0.26
张家港行	4.12	-4.19%	-7.31%	5.1	0.54
苏农银行	4.14	-4.48%	-7.51%	4.5	0.48
光大银行	3.08	-4.64%	-8.91%	4.8	0.36
青农商行	2.82	-4.73%	-9.03%	4.9	0.41
无锡银行	5.32	-4.83%	-10.29%	5.0	0.50
紫金银行	2.55	-4.85%	-4.11%	7.5	0.46
北京银行	5.01	-4.93%	-8.58%	5.2	0.37
杭州银行	15.64	-4.98%	4.10%	5.8	0.82
华夏银行	6.63	-5.15%	-1.97%	3.9	0.33
招商银行	37.26	-5.29%	-9.20%	6.2	0.83
中信银行	7.27	-5.34%	-3.14%	5.7	0.55
上海银行	8.84	-5.56%	-10.36%	5.2	0.50
江苏银行	11.22	-5.63%	11.36%	5.8	0.78
西安银行	3.39	-5.83%	-8.38%	5.6	0.42
宁波银行	30.78	-5.87%	9.58%	6.8	0.87
浦发银行	9.09	-6.00%	-26.93%	6.0	0.40
齐鲁银行	6.06	-6.05%	7.75%	6.3	0.74
苏州银行	7.73	-6.30%	-6.76%	6.3	0.67
农业银行	6.37	-6.32%	-15.44%	7.6	0.80
长沙银行	9.16	-6.34%	-5.57%	4.5	0.50
平安银行	10.52	-6.41%	-4.77%	4.7	0.45
交通银行	6.68	-6.44%	-7.86%	6.1	0.51
邮储银行	4.86	-6.54%	-8.75%	8.4	0.57
贵阳银行	5.43	-6.54%	-2.59%	3.8	0.31
南京银行	10.85	-6.55%	-3.25%	6.0	0.72
兴业银行	17.32	-6.93%	-12.97%	4.7	0.45
成都银行	18.66	-7.03%	15.76%	5.9	0.86
建设银行	9.92	-7.29%	6.90%	7.6	0.73
沪农商行	8.20	-7.66%	-11.73%	6.4	0.60
青岛银行	5.53	-7.68%	23.44%	5.9	0.76
工商银行	7.16	-7.97%	-7.62%	6.9	0.65
中国银行	5.78	-8.11%	0.87%	7.6	0.68
渝农商行	6.26	-8.99%	1.92%	5.8	0.53
重庆银行	10.85	-9.05%	1.76%	6.8	0.67
厦门银行	7.22	-9.64%	-1.63%	7.1	0.72
中信银行指数	11629.64	-6.14%	-3.25%	6.8	0.66
沪深 300	4669.14	3.44%	-4.09%	14.2	1.49

数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

注：1）本期指“2026年6月15日-2026年6月18日”；2）预测数据使用同花顺一致预期。

表3、H 股银行涨跌幅及估值

2026-6-18	收盘价（港元）	周变动（%）	年初至今涨幅（%）	PE (TTM, 倍)	PB (MRQ, 倍)
九江银行	2.30	3.76%	38.35%	11.97	0.12
天津银行	2.19	0.00%	-6.24%	3.03	0.16
哈尔滨银行	0.31	0.00%	-11.43%	5.30	0.05
民生银行	3.46	-1.98%	-11.96%	5.05	0.21
江西银行	0.62	-3.13%	-7.46%	5.56	0.07
广州农商银行	1.59	-3.64%	8.24%	11.51	0.22
甘肃银行	0.37	-3.90%	51.64%	8.52	0.15
建设银行	8.62	-4.01%	12.09%	5.94	0.54
中国光大银行	3.27	-4.39%	-7.12%	5.12	0.32
浙商银行	2.32	-4.49%	-2.21%	4.63	0.37
青岛银行	4.43	-4.53%	20.91%	4.37	0.56
招商银行	47.16	-4.53%	-8.65%	7.29	0.76
中国银行	5.27	-4.70%	18.16%	6.50	0.57
邮储银行	4.95	-4.81%	-4.51%	6.50	0.50
工商银行	6.85	-5.12%	11.99%	6.02	0.57
交通银行	7.28	-5.70%	12.87%	6.34	0.45
中信银行	7.27	-5.95%	7.65%	5.30	0.47
重庆农村商业银行	6.29	-5.98%	8.48%	5.22	0.49
郑州银行	0.91	-6.19%	-20.87%	4.86	0.25
农业银行	5.67	-6.44%	0.56%	6.33	0.67
中原银行	0.29	-6.45%	-7.94%	3.24	0.10
重庆银行	8.11	-6.57%	3.31%	4.72	0.51
徽商银行	4.95	-6.78%	54.69%	3.77	0.37
泸州银行	2.15	-10.04%	-0.92%	3.67	0.39

数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

注：1）本期指“2026年6月15日-2026年6月18日”；2）预测数据使用同花顺一致预期。

- 风险提示：银行资产质量超预期恶化，监管政策超预期变化

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发、传播给任何其他入，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层 邮编：200135 邮箱： research@xyzq.com.cn	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元 邮编：100020 邮箱： research@xyzq.com.cn	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼 邮编：518035 邮箱： research@xyzq.com.cn