下载日志已记录，仅供内部参考

银行

报告日期：2026 年 07 月 11 日

银行分红密集落地

——银行业周报 20260711

投资要点

- **海外地缘局势反复，利好银行等防御板块。**
- **银行个股表现**

（1）银行板块表现好于大盘。本周万得全 A 指数下跌 2.88%，银行指数（申万）上涨 1.89%，位居 31 个申万一级行业第 4 位，主要受海外地缘局势反复导致的风险偏好变化。

（2）国有行涨幅更大。根据申万二级行业指数，本周国有行、股份行、城商行、农商行板块分别+4.05%、+1.43%、+0.46%、+0.43%，防御属性更强的国有行涨幅更大。个股方面，涨幅前三的银行分别是中国银行（+6.33%）、建设银行（+5.69%）、农业银行（+5.59%）；跌幅前三的银行分别是兰州银行（-0.49%）、渝农商行（-0.47%）、上海银行（-0.11%）。

- **行业个股事件**

行业层面：①CPI、PPI 数据公布。6 月 CPI 同比+1.0%（前值+1.2%，预期+1.2%），环比-0.3%（前值-0.1%）。CPI 同比涨幅放缓，环比连续两月下降，主要受油价和食品价格拖累。核心 CPI 同比+1.0%（前值+1.1%），环比-0.1%（前值-0.1%）。6 月 PPI 同比+4.1%（前值+3.9%，预期+4.1%），创年内新高，但主要受去年低基数支撑；PPI 环比由正转负至-0.3%（前值+0.5%），主要受油价回落拖累。**②第二季度货币政策委员会召开。**会议表述增加了国内经济“向新向优”与“结构分化”的表述，货币政策整体维持适度宽松，我们预计短期内全面降息降准的概率降低。债市方面，央行明确提出“关注长期收益率的变化”。会议指出，要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，增强银行资本实力。预计中小银行减量提质加速，大中型银行资本补充力度加快。**③央行行长在香港货币与固定收益峰会致辞。**本次峰会推出了一揽子“组合拳”，主要推动做大离岸人民币的流动性规模，其中包括：香港金管局的人民币业务资金安排规模从 2000 亿元增加至 5000 亿元；“南向通”年度净投资额度从 5000 亿元增加至 8000 亿元、支持推出 5 年期离岸人民币国债期货、支持金融基础设施互联互通等。峰会发言释放人民币国际化加速信号，有望利好香港债市、股市流动性。**④长期大额存单重启发行。**中行发布公告重启 3 年、5 年长期限大额存单，发行利率分别为 1.55%和 1.60%，高于现金管理类理财（1.2%）和货基（1.0%）的水平。其他大行仍然保持长期限大额存单收紧的情况，年内息差企稳态势延续。

个股层面：①青岛银行大股东减持。7 月 9 日，青岛银行发布公告，收到海尔产业发展出具的《关于减持青岛银行股份的告知函》。后者于 7 月 8 日以大宗交易方式减持该行 A 股股份 4571 万股，占该行股份总数的 0.79%。本次减持计划尚未实施完毕。本次减持原因主要为股东聚焦主业发展，交易以大宗交易方式，避免直接冲击二级市场竞价交易。减持可能对股价的产生短期情绪面冲击（7 月 10 日跌幅 1.29%），但不改变青岛银行扎实基本面。**②分红派息密集落地。**本周有中行、交行、招行等 10 家 A 股上市银行完成股息派发。截至 7 月 13 日，将有有 36 家上市银行完成股权登记以及除权派息，届时国有行全部完成 2025 年现金

行业评级：看好(维持)

分析师：杜秦川
执业证书号：S1230525120002
duqinchuan@stocke.com.cn

分析师：张一宁
执业证书号：S1230526040004
zhangyining01@stocke.com.cn

分析师：周源
执业证书号：S1230524070004
zhouyuan01@stocke.com.cn

相关报告

1 《改善态势延续》 2026.07.07
2 《股东增持空间打开》 2026.07.04
3 《利率风险指标还会承压吗？》 2026.06.29

下载日志已记录，仅供内部参考

红利派发。截至 7 月 10 日，上市银行平均股息率达 4.60%，显著高于十年期国债收益率（1.73%），溢价率仍处于历史中高水平。

- **投资建议**

板块层面：继续看好 26H2 银行板块行情。银行股下半年正迎来胜率与赔率共振的黄金配置窗口，在低利率与资产荒的长期宏观背景下，银行股兼具“类债属性”与“经济修复正向期权”，是值得重点关注的稀缺资产。若后续风险偏好变化，低位银行或迎来配置良机，风格切换节奏受国内基本面和价格回升斜率等影响或有反复。历史经验表明，过程中会有多次试切机会。一般而言，前两次试切，多以观望为主；随着试切次数增加，需逐步转向均衡配置，银行内部也建议均衡些。

选股层面：银行股选股上坚持两条线索：一是高弹性，当前市场风险偏好总体处于中高水平，银行内部优选经济发达区域基本面好、成长性强、高弹性的中小银行，重点推荐南京银行、渝农商行、杭州银行、青岛银行、齐鲁银行、浦发银行等；**二是高分红，**无风险利率延续下行趋势，资金追求稳健股息收益，重点推荐国有行、招商银行、兴业银行、平安银行、沪农商行、上海银行等。提醒注意，两条选股线索中，防范微观结构有恶化风险（如集中减持）、基本面低于预期的银行。综合来看，重点推荐南京银行（年度金股）以及国有行机会。

- **风险提示：**宏观经济失速，不良大幅爆发，经营不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

表1： 本周申万一级行业指数涨跌幅

证券简称	周涨跌幅	周涨跌幅排名	月涨跌幅	月涨跌幅排名	年初至今涨跌幅	年涨跌幅排名
计算机(申万)	2.74	1	1.57	10	-11.06	19
传媒(申万)	2.01	2	2.36	8	-16.84	25
房地产(申万)	1.89	3	3.05	5	-13.89	21
银行(申万)	1.89	**4**	3.58	**4**	-9.14	**17**
煤炭(申万)	1.28	5	6.26	1	7.77	6
农林牧渔(申万)	0.33	6	5.40	2	-21.23	29
食品饮料(申万)	0.07	7	1.26	14	-18.50	26
石油石化(申万)	-1.04	8	2.99	6	-7.57	15
医药生物(申万)	-1.14	9	4.58	3	-6.15	11
交通运输(申万)	-1.46	10	1.73	9	-13.13	20
通信(申万)	-1.66	11	-12.47	30	51.94	2
电子(申万)	-1.66	12	-11.21	28	65.41	1
公用事业(申万)	-1.75	13	-0.89	19	0.78	7
家用电器(申万)	-1.92	14	1.13	15	-8.23	16
商贸零售(申万)	-1.94	15	0.82	16	-28.84	31
综合(申万)	-2.07	16	2.85	7	12.79	5
国防军工(申万)	-2.12	17	-0.24	18	-6.81	14
非银金融(申万)	-2.54	18	0.45	17	-14.87	22
美容护理(申万)	-2.93	19	1.48	12	-23.75	30
建筑装饰(申万)	-3.10	20	-1.94	21	-6.31	12
轻工制造(申万)	-3.67	21	-1.66	20	-15.31	23
钢铁(申万)	-4.12	22	-2.20	22	-20.79	28
汽车(申万)	-4.17	23	1.52	11	-16.58	24
纺织服饰(申万)	-4.56	24	1.30	13	-10.67	18
社会服务(申万)	-4.68	25	-2.38	24	-19.46	27
环保(申万)	-4.88	26	-2.34	23	-1.12	9
机械设备(申万)	-5.71	27	-6.39	26	14.77	4
有色金属(申万)	-7.66	28	-6.29	25	-6.49	13
基础化工(申万)	-8.22	29	-8.42	27	-0.17	8
电力设备(申万)	-8.87	30	-11.97	29	-5.56	10
建筑材料(申万)	-12.43	31	-14.23	31	25.45	3

资料来源：wind，浙商证券研究所。单位：%。注：截至 2026 年 7 月 10 日。

下载日志已记录，仅供内部参考

表2： 本周个股涨跌幅

类型	银行	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	类型	银行	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	类型	银行	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
国有行	邮储银行	2.02	2.23	-5.43	城商行	厦门银行	4.73	3.66	-2.07	农商行	张家港行	0.99	4.87	-7.99
	交通银行	4.19	5.48	-6.45		青岛银行	1.52	5.31	23.32		江阴银行	0.26	4.04	-4.43
	建设银行	5.69	4.15	8.08		南京银行	2.01	7.58	-5.15		瑞丰银行	0.66	3.17	-16.66
	工商银行	4.12	3.68	-5.42		上海银行	-0.11	2.65	-9.65		苏农银行	0.75	4.39	-9.65
	中国银行	6.33	3.35	3.17		宁波银行	1.35	3.40	9.29		渝农商行	-0.47	3.11	2.55
	农业银行	5.59	2.64	-17.29		重庆银行	1.46	-0.15	-5.58		常熟银行	1.51	3.95	-3.82
国有行平均		4.66	3.59	-3.89		江苏银行	1.42	4.91	12.23		无锡银行	1.30	4.49	-10.48
股份行	中信银行	2.29	3.17	-4.78		杭州银行	0.93	4.78	0.77		紫金银行	0.00	2.89	-6.36
	华夏银行	1.80	6.10	0.25		兰州银行	-0.49	1.50	-9.35		青农商行	2.87	6.25	-6.09
	兴业银行	1.88	4.65	-12.95		西安银行	2.66	8.00	-4.55		沪农商行	1.59	2.27	-15.56
	光大银行	2.68	5.88	-9.64		苏州银行	2.38	5.17	-9.94	农商行平均		0.95	3.94	-7.85
	招商银行	2.88	6.73	-7.68		北京银行	3.06	5.80	-5.40					
	平安银行	1.55	3.98	-5.40		齐鲁银行	3.41	5.02	7.73					
	民生银行	1.83	5.35	-11.43		成都银行	3.32	7.34	17.87					
	浙商银行	1.10	4.56	-5.43		长沙银行	2.52	2.76	-7.73					
	浦发银行	4.26	5.23	-27.17		贵阳银行	0.96	2.73	-5.46					
股份行平均		2.25	5.07	-9.36		郑州银行	0.00	2.42	-12.44					
					城商行平均		1.83	4.29	-0.36					

资料来源：wind，浙商证券研究所。单位：%。注：截至 2026 年 7 月 10 日。



下载日志已记录，仅供内部参考

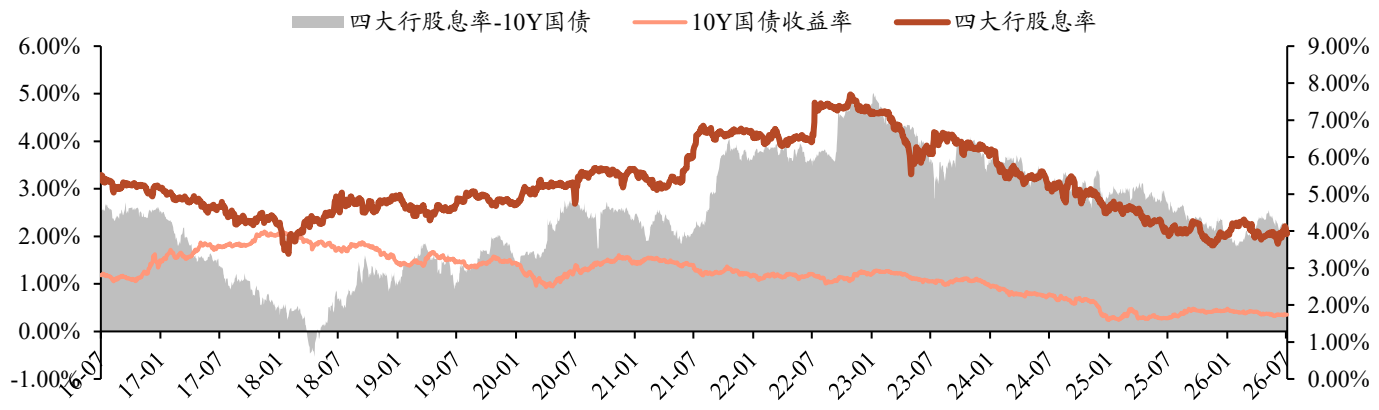
表3： 上市银行股息率

	简称	25 年股息率 A 股	25 年股息率 H 股	25A PB A 股	25A PB H 股		简称	25 年股息率 A 股	25 年股息率 H 股	25A PB A 股	25A PB H 股
国有行	农行	4.00%	5.24%	0.79	0.60	股份行	平安	5.70%		0.45	
	交行	4.91%	5.53%	0.51	0.45		浦发	4.64%		0.41	
	工行	4.23%	5.38%	0.68	0.53		华夏	6.19%		0.34	
	邮储	4.33%	5.40%	0.60	0.48		民生	5.66%	6.77%	0.26	0.22
	建行	3.88%	5.55%	0.76	0.53		招行	5.47%	5.17%	0.85	0.90
	中行	3.91%	5.21%	0.69	0.52		兴业	6.15%		0.45	
城商行	兰州	3.94%		0.38			光大	5.72%	6.77%	0.36	0.31
	宁波	3.91%		0.91			浙商	4.76%	6.99%	0.42	0.29
	郑州	0.00%	0.00%	0.34	0.15		中信	5.33%	6.46%	0.55	0.45
	青岛	3.36%	4.60%	0.76	0.56	农商行	江阴	3.11%		0.48	
	苏州	4.92%		0.65			港行	5.38%		0.54	
	江苏	5.09%		0.79			青农	4.30%		0.42	
	杭州	4.36%		0.82			无锡	4.63%		0.51	
	西安	2.92%		0.43			渝农	5.09%	6.12%	0.55	0.45
	南京	4.97%		0.73			常熟	4.46%		0.65	
	北京	5.67%		0.38			瑞丰	4.61%		0.45	
	厦门	3.53%		0.70			沪农	5.68%		0.58	
	上海	5.84%		0.51			紫金	4.02%		0.46	
	长沙	4.80%		0.51			苏农	5.20%		0.43	
	齐鲁	4.20%		0.74			国有行平均	4.21%	5.38%	0.67	0.52
	成都	4.85%		0.91			股份行平均	5.51%	6.43%	0.45	0.43
	重庆	4.70%	7.29%	0.61	0.39		城商行平均	4.28%	3.96%	0.62	0.37
	贵阳	5.69%		0.30			农商行平均	4.65%	6.12%	0.51	0.45
							上市行平均	4.62%	5.50%	0.56	0.46

资料来源：wind，浙商证券研究所。注：截至 2026 年 7 月 10 日，颜色越红代表股息率越高。

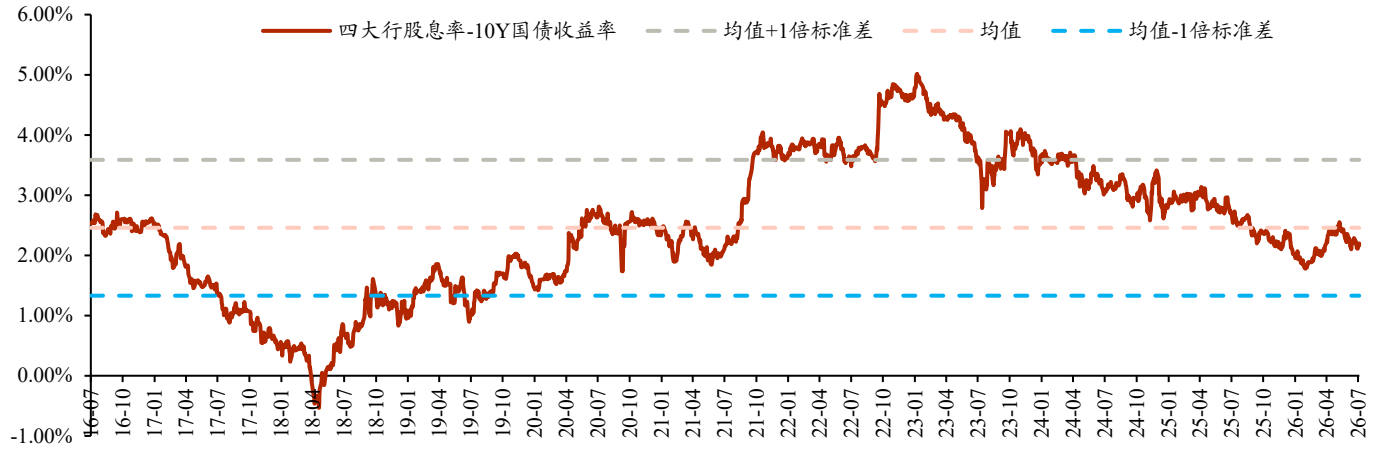
下载日志已记录，仅供内部参考

图1： 大行股息率、10Y 国债到期收益率及收益率差趋势



资料来源：wind，浙商证券研究所。注：截至 2026 年 7 月 10 日。

图2： 收益率差（大行股息率-10Y 国债到期收益率）的所处历史位置



资料来源：wind，浙商证券研究所。注：截至 2026 年 7 月 10 日。

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买　入 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 + 10％ ~ + 20％；
3.中　性 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％ ~ + 10％之间波动；
4.减　持 ： 相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看　好 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中　性 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
3.看　淡 ： 行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。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。
本公司的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。本公司的资产管理公司、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。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn