

港险个税征管规范行业，国泰君安国际私有化加速海外整合

证券研究报告

2026年08月09日

金融行业周报（2026/08/09）

● 核心结论

金融行业周涨跌幅跟踪：1) 本周非银金融（申万）指数跌 1.61%，跑输沪深 300 指数 3.92pct。本周证券Ⅱ（申万）、保险Ⅱ（申万）、多元金融指数涨跌幅分别为-1.06%、-2.83%、-1.35%。**2) 本周银行（申万）涨跌幅为-3.70%，跑输沪深 300 指数 6.01pct。**其中，国有行、股份行、城商行、农商行本周涨跌幅分别为-5.45%、-2.88%、-2.71%、-4.33%。

投资观点：1) 本周保险Ⅱ（申万）下跌 2.83%，跑输沪深 300 指数 5.15pct。2026 年上半年保险业原保费 3.86 万亿元，同比上涨 3.3%；人身险保费增速高于产险；分红险保费规模破万亿，同比增幅 94.4%，占总保费比重达 26.2%。近日有报道称部分内地居民收到香港保险收益缴税通知，事实上我国税收居民境外投资收益依法申报缴税的要求长期存在，我们认为此次仅为跨境税收征管常态化落地，整体冲击有限，侧重人身保障、合规全球资产配置及跨境医疗的需求基本不受政策扰动。

2) 券商：本周证券Ⅱ（申万）下跌 1.06%，跑输沪深 300 指数 3.38pct。

本周中国证监会与香港证监会联合公布深化两地资本市场务实合作的一系列措施，有望持续扩充港股优质资产供给、降低交易成本并丰富风险管理工具，同时支持证券基金机构“走出去”，利好国际业务能力强的券商。国泰海通国际本周公告拟进行私有化，推动海外业务资源整合。目前券商板块盈利和估值依旧错配，中报业绩高增持续验证板块景气。我们推荐综合实力较强、估值仍较低的中大型券商以及正在推进并购或有并购重组预期券商。

3) 银行：本周银行（申万）涨跌幅为-3.70%，跑输沪深 300 指数 6.01pct。

本周银行板块行情有所回调，从策略角度展望，目前银行股看空因素阶段性出尽，板块估值中枢修复之路仍将延续，但考虑买盘动能不足，修复曲线或偏震荡。展望后市，板块内部盈利释放预期较强个股及高股息标的仍有望跑出优于板块的超额收益，可考虑“基仓+动仓”相结合的思路。**银行板块选股上我们推荐三条主线：具备盈利高弹性的优质城商行、高股息大行，以及具备业绩持续性修复基础的股份行。**

投资建议：1) 保险：推荐中国平安、新华保险、中国太平、中国人寿，建议关注中国财险、中国太保；**2) 券商：**推荐招商证券、国泰海通、广发证券、华泰证券、中信证券、中金公司、财通证券；**3) 多元金融：**推荐香港交易所、南华期货、瑞达期货、渤海租赁、九方智投控股、江苏金租、远东宏信、中银航空租赁、易鑫集团，建议关注中国船舶租赁；**4) 银行：**推荐杭州银行、中银香港（H）、宁波银行，建议关注渝农商行、苏州银行、重庆银行、南京银行、青岛银行、建设银行（H）、中信银行（H）、平安银行。

风险提示：政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

分析师

	孙寅 S0800524120007
	18511970156
	sunyin@research.xbmail.com.cn
	周安桐 S0800524120005
	17888829396
	zhouantong@research.xbmail.com.cn
	陈静 S0800524120006
	18811120850
	chenjing@research.xbmail.com.cn
	张佳蓉 S0800524080001
	13099070455
	zhangjiarong@research.xbmail.com.cn

联系人

	程宵凯
	18810336057
	chengxiaokai@xbmail.com.cn
	许冰洁
	13031170828
	xubingjie@xbmail.com.cn
	喻麟靖
	15900457767
	yulinjing@xbmail.com.cn

相关研究

非银金融：7月政治局会议召开，部署下半年经济工作——金融行业周报（2026/08/02）
2026-08-02
非银金融：【西部非银】观全球化之势、鉴成熟市场之路——期货行业专题报告系列之二
2026-07-29
非银金融：金融板块 Q2 持仓整体环比回落，券商密集回购增强信心——金融行业周报（2026/07/26） 2026-07-26

索引

内容目录

一、 周涨跌幅及各板块观点	4
1.1 保险板块周观点	4
1.2 券商及多元板块周观点	5
1.3 银行板块周观点	5
二、 保险周度数据跟踪	6
2.1 保险板块细分表现	6
2.2 债券及理财收益率表现	7
三、 券商周度数据跟踪	8
3.1 券商板块细分表现	8
3.2 A 股市场交投表现	9
3.3 A 股市场发行表现	10
3.4 公募基金表现	11
四、 银行周度数据跟踪	12
4.1 银行板块细分表现	12
4.2 央行公开市场操作及货币市场利率表现	14
4.3 同业存单发行情况	16
4.4 公司债、企业债发行情况	18
五、 行业新闻及重点公司公告	19
5.1 行业资讯	19
5.2 重点公告	20
六、 风险提示	20

图表目录

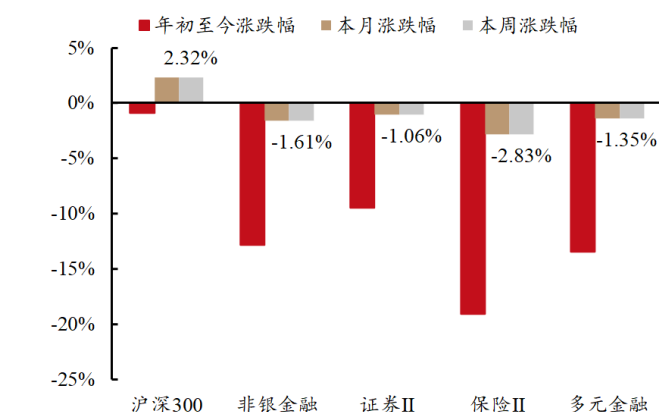
图 1：非银金融周涨跌幅	4
图 2：银行周涨跌幅	4
图 3：保险 A 股表现	6
图 4：上市险企 A/H 溢价率一览	7
图 5：10 年期债券收益率变动	7
图 6：10 年期 AAA-AA 信用利差变动	7
图 7：AAA 级 10Y-1Y 期限利差变动	8
图 8：余额宝 7 日和微信理财通年化收益率	8
图 9：本周证券行业涨幅前五名	8
图 10：本周证券行业涨幅后五名	8

图 11: 本周证券行业 PB 前五名.....	9
图 12: 本周证券行业 PB 后五名	9
图 13: 13 家 A+H 股上市券商 AH 股溢价率一览	9
图 14: A 股市场周度日均成交额	10
图 15: A 股市场周度日均换手率	10
图 16: A 股市场融资融券情况	10
图 17: A 股市场股票质押情况	10
图 18: A 股市场首发募资规模	11
图 19: A 股市场再融资规模	11
图 20: 周度新成立基金规模	11
图 21: 周度新成立偏股型基金规模	11
图 22: 周度非货币型 ETF 净申购	12
图 23: 周度股票型 ETF 净申购	12
图 24: 银行个股表现及估值一览	13
图 25: 15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比）	14
图 26: 15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列）	14
图 27: 央行周度货币净投放情况	15
图 28: 央行周度流动性净投放拆分	15
图 29: SHIBOR 隔夜走势（单位：%）	15
图 30: 7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化	16
图 31: 质押式回购规模及同比增速	16
图 32: 质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%）	16
图 33: 周度同业存单发行规模及平均单只发行规模	17
图 34: 周度同业存单净融资规模	17
图 35: 新发同业存单期限结构	17
图 36: 周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元）	18
图 37: 年初以来公司债周度发行总额及票面利率	18
图 38: 年初以来企业债周度发行总额及票面利率	19

一、周涨跌幅及各板块观点

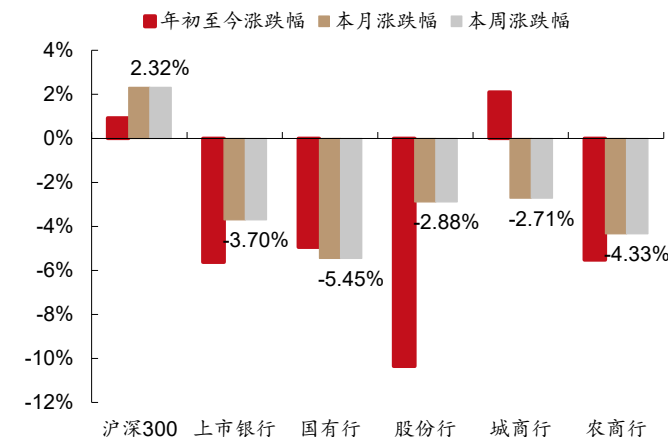
本周沪深 300 指数涨跌幅为+2.32%。1) 本周非银金融（申万）指数涨跌幅为-1.61%，跑输沪深 300 指数 3.92pct。按子板块来看，本周证券Ⅱ（申万）、保险Ⅱ（申万）、多元金融指数涨跌幅分别为-1.06%、-2.83%、-1.35%，分别跑输沪深 300 指数 3.38、5.15、3.67pct。2) 本周银行（申万）涨跌幅为-3.70%，跑输沪深 300 指数 6.01pct。分子板块看，国有行、股份行、城商行、农商行本周涨跌幅分别为-5.45%、-2.88%、-2.71%、-4.33%。

图 1：非银金融周涨跌幅



资料来源：iFinD，西部证券研发中心

图 2：银行周涨跌幅



资料来源：Wind，西部证券研发中心

1.1 保险板块周观点

本周保险Ⅱ（申万）跌 2.83%，跑输沪深 300 指数 5.15pct；截至 8 月 7 日，10 年期国债到期收益率为 1.71%，环比-0.27BP。

行业保费平稳增长，分红险维持高景气。7 月 31 日保险行业协会发布行业经营数据，2026 年上半年全行业原保险保费收入 3.86 万亿元，同比+3.3%；赔款与给付支出 1.40 万亿元，同比+3.8%。分板块来看，产险公司保费 9846 亿元，同比+2.1%；人身险公司保费 28716 亿元，同比+3.6%。外资险企业业务增速跑赢行业，市场份额提升至 9.7%。分红险延续高增长，上半年原保险保费收入 10126 亿元，同比+94.4%，占原保费收入的 26.2%。

境外保险收益征税并非新政策，保障型业务不受影响。近日，市场传出有关中国内地税收居民购买香港保险的收益被纳入征税范围的消息。香港保监局 8 月 6 日表示，内地税收居民境外投资收益依法申报缴税的要求长期存在；8 月 7 日，国家税务总局相关司局负责人也表示，按照我国个人所得税法相关规定，中国税收居民需就全球所得履行纳税义务，境外保险收益也属于应纳税所得的范畴，这并非新政策，无需过度解读。我们认为，此次仅为跨境税收征管常态化落地，储蓄类香港保险税后收益率将小幅下行，但整体冲击有限，侧重人身保障、合规全球资产分散配置及跨境医疗的需求基本不受政策扰动。

以估值、弹性、股息率作为筛选维度，推荐股息率高且欠配明显的【中国平安】，权益投资能力强、弹性大且股息率高的【新华保险】，估值低、投资改善幅度大的【中国太平】，投资能力强、规模效应突出的【中国人寿】，建议关注承保利润稳健，股息率具备竞争力的【中国财险】，存量成本较低、经营稳健的【中国太保】。

1.2 券商及多元板块周观点

本周证券Ⅱ（申万）下跌 1.06%，跑输沪深 300 指数 3.38pct，板块 PB 估值约为 1.19x。

政策面来看，8月3日中国证监会与香港证监会联合公布深化两地资本市场务实合作的一系列措施，涵盖上市融资、指数合作、ETF产品、人民币计价期货及中介机构监管等多个领域。我们认为，相关举措有望持续扩充港股优质资产供给、降低交易成本并丰富风险管理工具，同时支持证券基金机构“走出去”，利好具备国际化业务能力的券商及香港交易所。此外，国泰海通国际本周公告，国泰海通拟注销国泰海通国际外部流通股份，推进私有化退市，注销价相对停牌前收盘价溢价约 44.2%，对应 2025 年末 PB 约 1.8x。此次私有化有助于强化公司海外业务资源整合，进一步验证国际业务对头部券商的重要意义。

目前券商板块盈利和估值依旧错配，中报业绩高增持续验证板块基本面景气。截至 8 月 7 日，证券Ⅱ（申万）PB 估值约为 1.19x，位于 2012 年来的 11.33%分位。截至 2026Q2 券商板块主动偏股持仓比例环比提升 0.15pct 至 0.47%，较基准低配 2.51pct。我们认为监管引导下头部券商和中小券商将在未来演绎出不同的发展路径，行业供给侧改革下选股变得尤为重要，推荐两条主线，一是有望依靠股权投资实现业绩弹性的【招商证券】、综合实力较强、估值较低的中大型券商，有望实现“1+1>2”协同效应的【国泰海通】、机构财富双轮驱动的低估值龙头【华泰证券】、资管业务突出的【广发证券】，以及综合实力较强的【中信证券】；二是推荐正在推进并购重组的【中金公司】和可转债有转股预期的【财通证券】，建议关注【华安证券】。

多元金融方面，远东宏信 2026 年上半年实现总营收 180.39 亿元、归母净利润 22.22 亿元，同比分别增长 4.05%、2.68%；净利差同比提升 0.98pct 至 5.04%，金融主业盈利质量改善与高股息价值进一步凸显，推荐配置。此外推荐跨境清算布局领先的【南华期货】、资管业务领先的【瑞达期货】、有望实现困境反转兑现业绩的【渤海租赁】、业绩表现优异有望受益于流动性修复的【香港交易所】、有望实现资产景气提升和负债成本下降共振的【中银航空租赁】、第三方汽车金融龙头【易鑫集团】、建议关注兼具专业管理能力与较高股息率的【中国船舶租赁】。

1.3 银行板块周观点

本周银行（申万）涨跌幅为-3.70%，跑输沪深 300 指数 6.01pct。板块 PB 估值 0.50 倍。

本周银行板块行情有所回调，从策略角度展望，目前银行股看空因素阶段性出尽，板块估值中枢修复之路仍将延续，但考虑买盘动能不足，修复曲线或偏震荡，具体来看：

我们判断目前银行股利空因素已阶段性出尽。首先资金面来看，二季度证金持续性减持+季中宽基 ETF 放量赎回已近尾声，核心机构对银行股减持或已基本到位，板块筹码结构总体优化。其次到基本面，总体看多因素大于看空：1）量：Q3 财政支出与政府债发行或加速，银行债券扩表及基建配套对公信贷或得到支撑。2）价：受益于监管引导资金市场竞争降温、政策呵护息差与负债端高息储蓄到期重定价，息差降幅总体收窄，未来有望趋稳；3）险：对公房地产风险暴露高峰或已过，零售贷款风险虽未见拐点，但在弱需求、紧授信与动态处置不良背景下，相关不良生成压力总体减缓，利好盈利释放。

买盘来看，险资出于抹平利差损风险考量仍在增持银行股、形成边际托底资金，但受集中度较高等因素限制总体买入动能同比明显降低，而主动公募等中高频资金定价权阶段性放

大，右侧+换仓策略指引下对银行股配置周期总体偏短，交易相比长期资本更频繁，虽拉动部分个股行情但也放大了其行情波动。

展望后市，银行板块整体估值修复趋势不变，但修复曲线或偏震荡、修复节奏或偏缓，但板块内部盈利释放预期较强个股及高股息标的仍有望跑出优于板块的超额收益。

策略层面，可考虑“**基仓+动仓**”相结合的思路，在估值支撑位配置银行股作为现金仓位的“基仓”并长期持有，建议重点配置国有大行及优质股份行、头部城商行，“动仓”则为外部板块轮动、情绪回调或者有明显因子催化时增配前述银行的新建仓位，并在相关利好/风格切换消化后适度减仓、回归“基仓”仓位。

银行板块选股上，我们建议关注三条主线：1) 建议在合理支撑位增配具备盈利高弹性的优质城商行，推荐地方基建+产业禀赋深厚、ROE 持续领先同业的【杭州银行】【宁波银行】，建议关注【渝农商行】【苏州银行】【重庆银行】【南京银行】【青岛银行】；2) 建议底仓配置高股息大行，推荐【中银香港 H】，建议关注【建设银行 A+H】【中信银行 H】；3) 建议提前布局先前估值折价较多、具备业绩持续修复潜在基础，后续有望依赖行业 beta 迎来补涨的股份行，建议关注【平安银行】。

二、保险周度数据跟踪

2.1 保险板块细分表现

按个股收益表现来看，8月3日至8月7日，A股上市险企周涨跌幅分别为：中国人寿（-2.40%）、中国太保（-2.75%）、中国平安（-2.77%）、中国人保（-3.80%）、新华保险（-3.93%）。其中，中国人寿、中国太保和中国平安具有相对收益。AH溢价率方面，截至8月7日，中国人寿溢价率最高，为54.72%，环比上周下降2.91%；中国平安溢价率最低，为7.91%，环比上周下降2.89%，不同险企A/H溢价率差距仍较大。

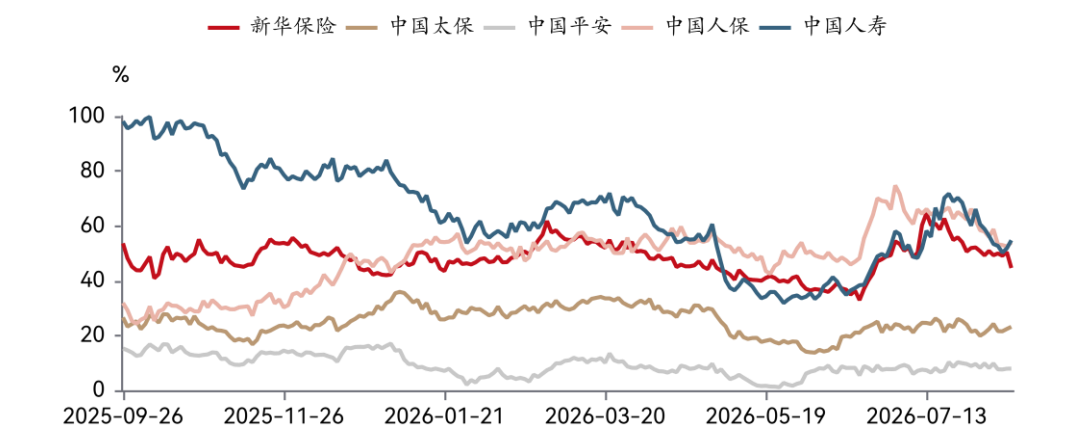
图3：保险A股表现

	周涨跌幅	周相对收益	月涨跌幅	月相对收益
中国平安	-2.77%	0.06%	-2.77%	0.06%
中国人寿	-2.40%	0.43%	-2.40%	0.43%
新华保险	-3.93%	-1.09%	-3.93%	-1.09%
中国太保	-2.75%	0.08%	-2.75%	0.08%
中国人保	-3.80%	-0.97%	-3.80%	-0.97%

资料来源：iFind，西部证券研发中心

注：相对收益对标申万一级行业下保险指数。

图4：上市险企A/H溢价率一览



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

2.2 债券及理财收益率表现

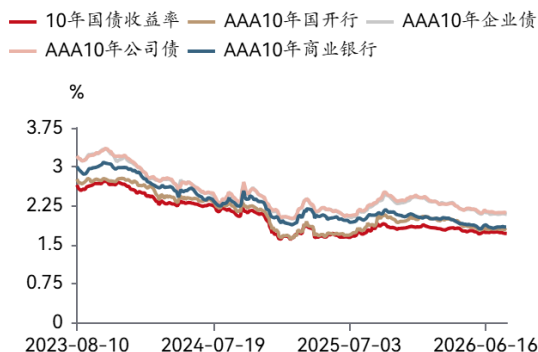
债券收益率：截至8月7日，10年期国债到期收益率为1.71%，环比下降0.27BP。10年期国开债（AAA）、企业债（AAA）、公司债（AAA）、商业银行债（AAA）到期收益率分别为1.77%、2.08%、2.10%和1.84%，环比分别下降1.95、1.19、1.97和0.36BP。国债、国开债、企业债（AAA）、公司债（AAA）和商业银行债（AAA）收益率均下行，其中公司债（AAA）下行幅度最大。

信用利差：截至8月7日，10年期AAA-AA级企业债、公司债和商业银行债信用利差分别为47.00、44.72和26.32BP，环比分别变动0.00、+0.90和+0.01BP。企业债信用利差持平，公司债和商业银行债信用利差走阔。

期限利差：截至8月7日，AAA级10Y-1Y国债、企业债、公司债和商业银行债期限利差分别为50.71、56.30、56.67和35.88BP，环比分别下降6.10、2.13、1.83和0.12BP。国债、企业债、公司债和商业银行债期限利差均收窄。

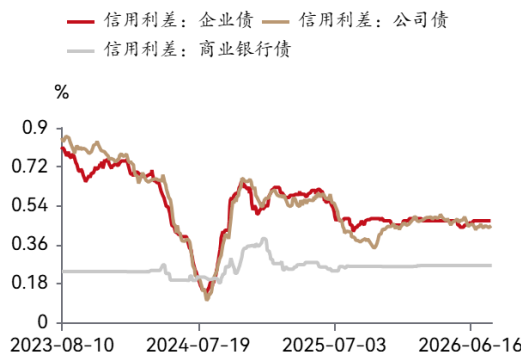
截至8月7日，余额宝、微信理财通年化收益率分别为0.83%和0.93%，环比分别下降0.40BP和上升0.50BP。货币基金收益率整体处于低位，具有长期保证利益和浮动分红机制的储蓄型保险产品仍具备配置吸引力。

图5：10年期债券收益率变动



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图6：10年期AAA-AA信用利差变动



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 7: AAA 级 10Y-1Y 期限利差变动



资料来源: Vsignals、西部证券研发中心

图 8: 余额宝 7 日和微信理财通年化收益率



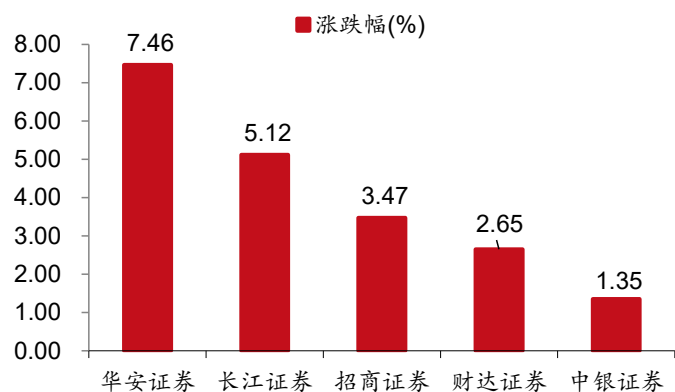
资料来源: Vsignals、西部证券研发中心

三、券商周度数据跟踪

3.1 券商板块细分表现

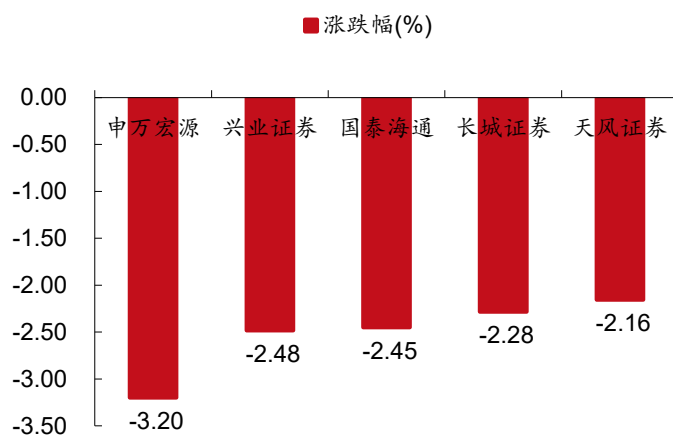
按个股收益表现来看, 2026 年 8 月 3 日至 2026 年 8 月 7 日, 个股涨跌幅表现居前的依次为: 华安证券(+7.46%)、长江证券(+5.12%)、招商证券(+3.47%)、财达证券(+2.65%)及中银证券(+1.35%); 涨跌幅表现暂时靠后的依次为: 申万宏源(-3.20%)、兴业证券(-2.48%)、国泰海通(-2.45%)、长城证券(-2.28%)及天风证券(-2.16%)。

图 9: 本周证券行业涨幅前五名



资料来源: iFind、西部证券研发中心

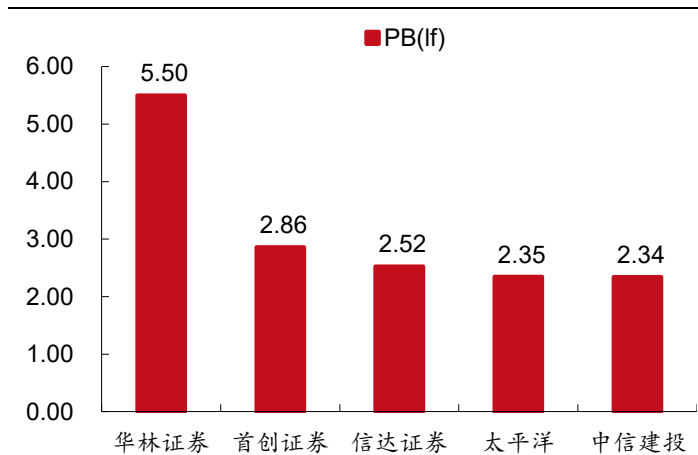
图 10: 本周证券行业涨幅后五名



资料来源: iFind、西部证券研发中心

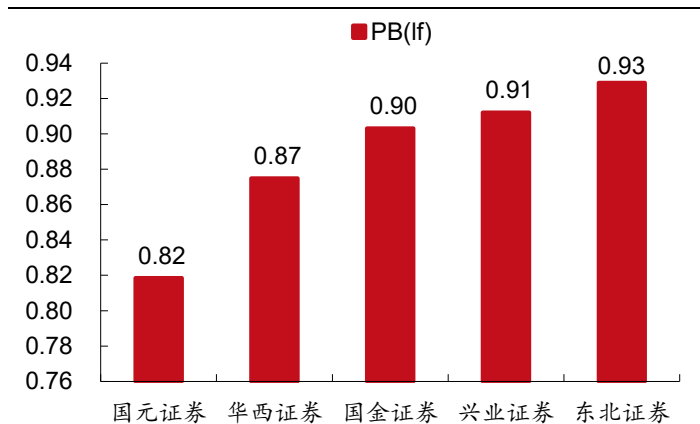
从估值修复表现来看, 截至 2026 年 8 月 7 日, 证券板块 PB 估值靠前的券商依次为: 华林证券(5.50x)、首创证券(2.86x)、信达证券(2.52x)、太平洋(2.35x)及中信建投(2.34x); 估值靠后的券商依次为: 国元证券(0.82x)、华西证券(0.87x)、国金证券(0.90x)、兴业证券(0.91x)及东北证券(0.93x)。

图 11：本周证券行业 PB 前五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

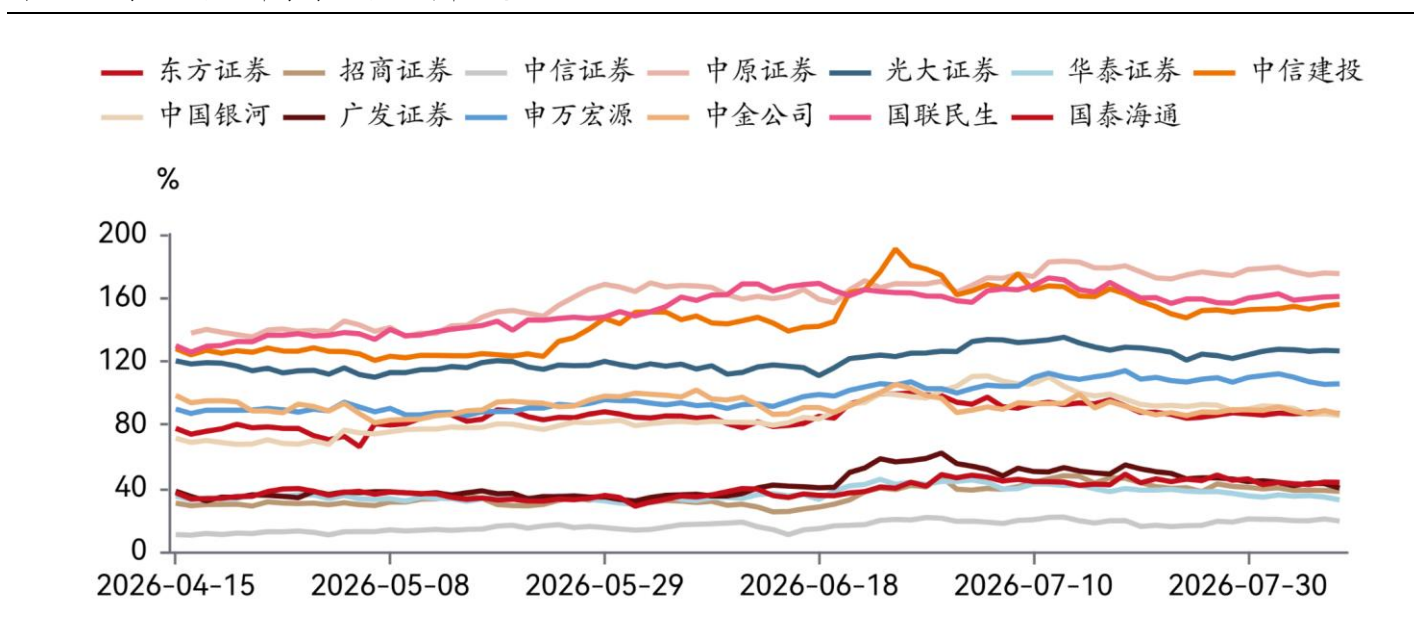
图 12：本周证券行业 PB 后五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

AH 溢价率存在分化。截至 2026 年 8 月 7 日，在 13 家 A+H 股上市券商中，中信证券溢价率最低，为 19.15%；中原证券溢价率最高，为 175.13%。

图 13：13 家 A+H 股上市券商 AH 股溢价率一览

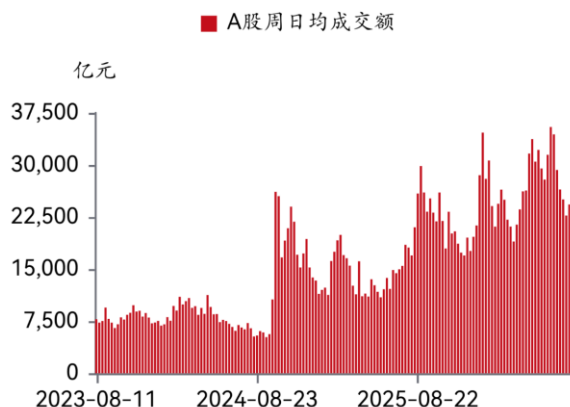


资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

3.2 A股市场交投表现

本周股票成交额环比上升。2026 年 8 月 3 日至 2026 年 8 月 7 日，两市周日均成交额 24300.64 亿元，较上周环比+6.98%；市场周日均换手率为 1.72%，较上周+0.11pct。

图 14: A 股市场周度日均成交额



资料来源: Vsignals, 西部证券研发中心

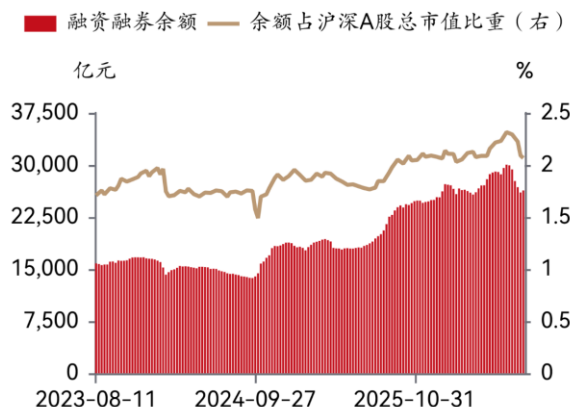
图 15: A 股市场周度日均换手率



资料来源: Vsignals, 西部证券研发中心

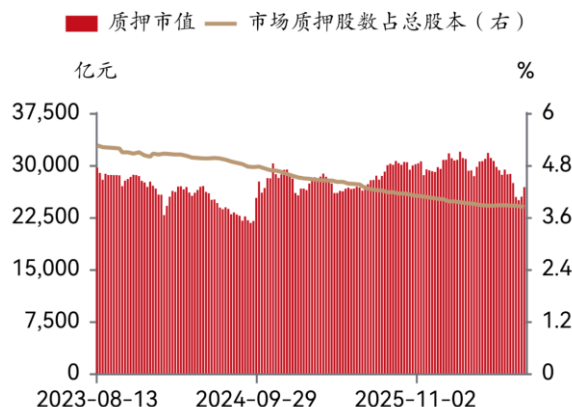
两融余额环比上升。截至 2026 年 8 月 6 日，全市场两融余额为 26315.63 亿元，较上周环比+1.09%；市场两融余额占沪深 A 股总市值比重为 2.07%。截至 2026 年 8 月 8 日，股票质押股数为 2824.69 亿股，较上周环比-0.27%；质押市值为 26806.43 亿元，较上周环比+5.45%；市场质押股数占总股本的比重为 3.83%。

图 16: A 股市场融资融券情况



资料来源: Vsignals, 西部证券研发中心

图 17: A 股市场股票质押情况

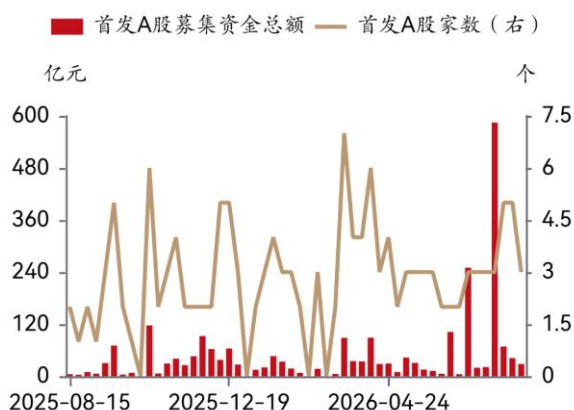


资料来源: Vsignals, 西部证券研发中心

3.3 A 股市场发行表现

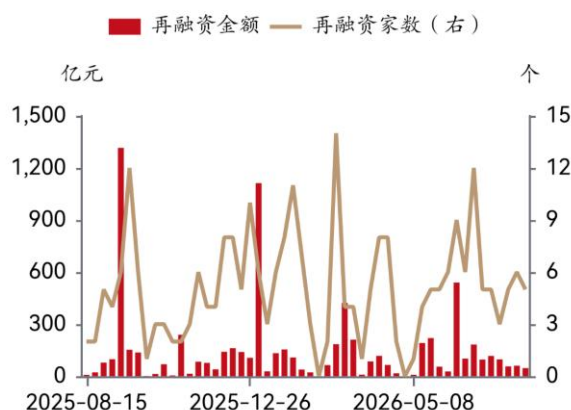
本周 IPO 募集金额环比下降,共 5 家再融资项目。2026 年 8 月 3 日至 2026 年 8 月 7 日，有 3 家首发 A 股，募集资金总额 28.27 亿元，环比-30.18%；有 5 家再融资项目，募集资金总额 47.14 亿元。

图 18: A 股市场首发募资规模



资料来源: Vsignals, 西部证券研发中心

图 19: A 股市场再融资规模

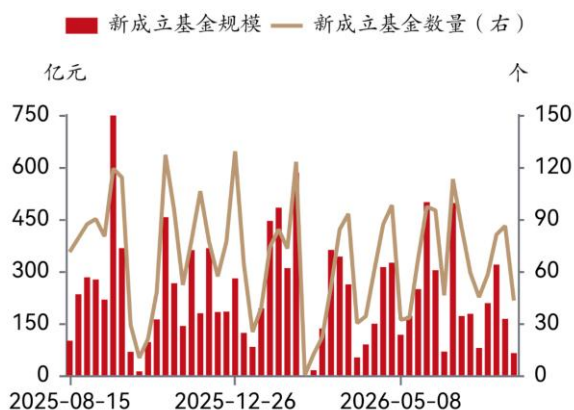


资料来源: Vsignals, 西部证券研发中心

3.4 公募基金表现

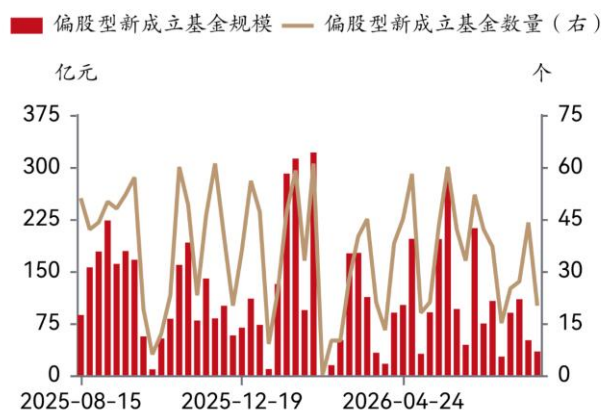
本周新发基金规模环比下降。2026年8月3日至2026年8月7日，全市场新成立基金43只，总规模63.66亿元，环比-60.80%；其中偏股型新成立基金20只，规模34.24亿元，环比-32.12%；债券型新成立基金6只，规模7.34亿元。

图 20: 周度新成立基金规模



资料来源: Vsignals, 西部证券研发中心

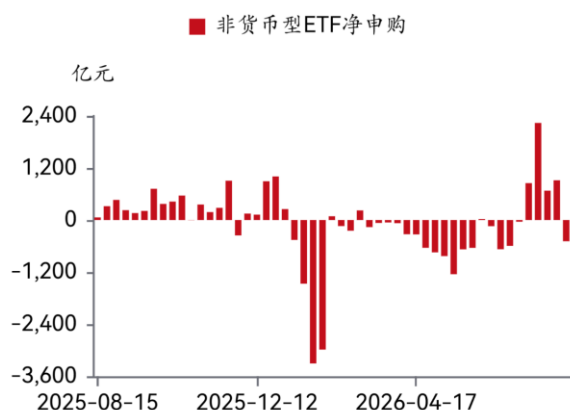
图 21: 周度新成立偏股型基金规模



资料来源: Vsignals, 西部证券研发中心

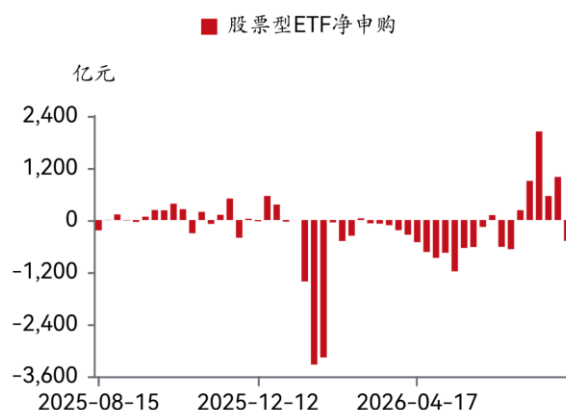
本周ETF由净申购转为净赎回。截至2026年8月6日，市场非货币型ETF净赎回额为489.26亿元；股票型ETF净赎回额为480.99亿元。

图 22：周度非货币型 ETF 净申购



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 23：周度股票型 ETF 净申购



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

四、银行周度数据跟踪

4.1 银行板块细分表现

按个股收益表现来看，2026年8月3日至2026年8月7日，**A股银行**涨跌幅表现居前的按次为：宁波银行（-1.25%）、江苏银行（-1.78%）、招商银行（-2.07%）、齐鲁银行（-2.35%）、民生银行（-2.49%）；**H股银行**涨跌幅表现居前的按次为：青岛银行（-3.90%）、光大银行（-3.92%）、交通银行（-4.17%）、郑州银行（-4.30%）、招商银行（-4.36%）。

从估值修复表现来看，截至2026年8月7日，**A股银行板块 PB 估值（2026E）**靠前的银行依次为：宁波银行（0.84x）、招商银行（0.82x）、杭州银行（0.79x）、江苏银行（0.78x）、厦门银行（0.77x）；**H股银行板块 PB 估值（2026E）**靠前的银行依次为：招商银行（0.89x）、农业银行（0.59x）、工商银行（0.54x）、建设银行（0.53x）、中国银行（0.51x）。

图 24：银行个股表现及估值一览

上市银行	A股				H股				分红比例 2025A	利润增速 26Q1	拨备覆盖率 26Q1	转债距强赎价空间
	周涨跌幅	周相对 收益	P/B (x) 2026E	股息率	周涨跌幅	周相对 收益	P/B (x) 2026E	股息率				
工商银行	-5.76%	-2.06pc	0.66	4.12%	-4.93%	-0.16pc	0.54	5.02%	30%	3.31%	214%	43%
建设银行	-7.19%	-3.40pc	0.70	3.86%	-4.56%	+0.21pc	0.53	5.11%	30%	3.53%	234%	
农业银行	-6.23%	-2.50pc	0.75	3.86%	-7.13%	-2.30pc	0.59	4.92%	30%	4.52%	293%	
中国银行	-4.79%	-1.00pc	0.65	3.92%	-5.08%	-0.31pc	0.51	5.00%	30%	4.17%	203%	
交通银行	-3.76%	-0.06pc	0.51	4.70%	-4.17%	+0.61pc	0.46	5.18%	30%	3.11%	203%	
邮储银行	-4.25%	-0.50pc	0.55	4.40%	-4.72%	+0.05pc	0.46	5.21%	30%	1.90%	217%	
招商银行	-2.07%	+1.68pc	0.82	5.20%	-4.36%	+0.41pc	0.89	4.78%	34%	1.52%	388%	
中信银行	-4.60%	-0.01pc	0.53	5.11%	-5.05%	-0.21pc	0.45	6.00%	30%	3.02%	202%	
浦发银行	-3.15%	+0.50pc	0.40	4.56%					28%	1.49%	205%	
民生银行	-2.49%	+1.21pc	0.26	5.35%	-5.23%	-0.40pc	0.22	6.35%	27%	-9.64%	142%	
兴业银行	-2.96%	+0.70pc	0.44	5.81%					29%	0.15%	225%	18%
光大银行	-3.79%	-0.09pc	0.33	5.74%	-3.92%	+0.80pc	0.28	6.60%	27%	-8.06%	162%	
华夏银行	-3.44%	+0.20pc	0.32	6.24%					25%	-1.50%	146%	
平安银行	-3.78%	-0.09pc	0.45	5.33%					27%	3.03%	220%	
浙商银行	-4.29%	-0.50pc	0.42	4.52%	-5.44%	-0.60pc	0.29	6.70%	28%	0.72%	156%	
北京银行	-4.02%	-0.30pc	0.37	5.55%					29%	5.55%	198%	
南京银行	-3.61%	+0.00pc	0.70	4.72%					30%	8.05%	307%	
宁波银行	-1.25%	+2.44pc	0.84	3.81%					27%	10.30%	369%	
上海银行	-2.54%	+1.10pc	0.49	5.65%					31%	0.66%	241%	
贵阳银行	-3.29%	+0.40pc	0.31	5.37%					21%	2.37%	238%	
杭州银行	-2.74%	+0.90pc	0.79	4.13%					25%	10.09%	481%	11%
江苏银行	-1.78%	+1.90pc	0.78	4.85%					30%	8.20%	308%	
成都银行	-3.35%	+0.30pc	0.77	5.15%					29%	4.81%	424%	
郑州银行	-4.35%	-0.60pc	0.35	--	-4.30%	+0.40pc	0.15	--	--	5.37%	203%	
长沙银行	-3.36%	+0.30pc	0.47	4.67%					21%	5.77%	281%	
青岛银行	-2.74%	+0.90pc	0.70	3.16%	-3.90%	+0.90pc	0.50	4.44%	20%	21.16%	306%	
西安银行	-3.81%	-0.10pc	0.43	2.83%					17%	6.16%	246%	
苏州银行	-3.65%	+0.00pc	0.67	4.40%					30%	8.23%	381%	
厦门银行	-6.93%	-3.20pc	0.77	3.45%					25%	7.42%	307%	
齐鲁银行	-2.35%	+1.30pc	0.72	4.01%					27%	14.01%	357%	82%
重庆银行	-5.78%	-2.00pc	0.64	4.08%	-6.89%	-2.10pc	0.41	6.36%	28%	10.40%	247%	
兰州银行	-3.17%	+0.50pc	0.40	3.74%					24%	-4.79%	190%	
无锡银行	-4.60%	-0.90pc	0.49	4.45%					23%	2.73%	406%	
常熟银行	-4.82%	-1.10pc	0.64	4.01%					21%	11.10%	438%	
江阴银行	-4.10%	-0.40pc	0.51	2.74%					14%	2.50%	330%	
苏农银行	-4.54%	-0.80pc	0.45	4.53%					21%	5.05%	353%	
张家港行	-5.02%	-1.30pc	0.53	5.06%					27%	2.50%	321%	
紫金银行	-4.51%	-0.80pc	0.44	3.94%					29%	1.62%	180%	
青农商行	-5.36%	-1.60pc	0.43	4.00%					21%	5.60%	235%	68%
沪农商行	-3.49%	+0.20pc	0.59	5.25%					34%	0.73%	303%	
渝农商行	-4.59%	-0.80pc	0.52	4.98%	-5.64%	-0.80pc	0.43	5.99%	30%	5.07%	366%	
瑞丰银行	-3.55%	+0.10pc	0.45	4.29%					21%	-0.50%	298%	

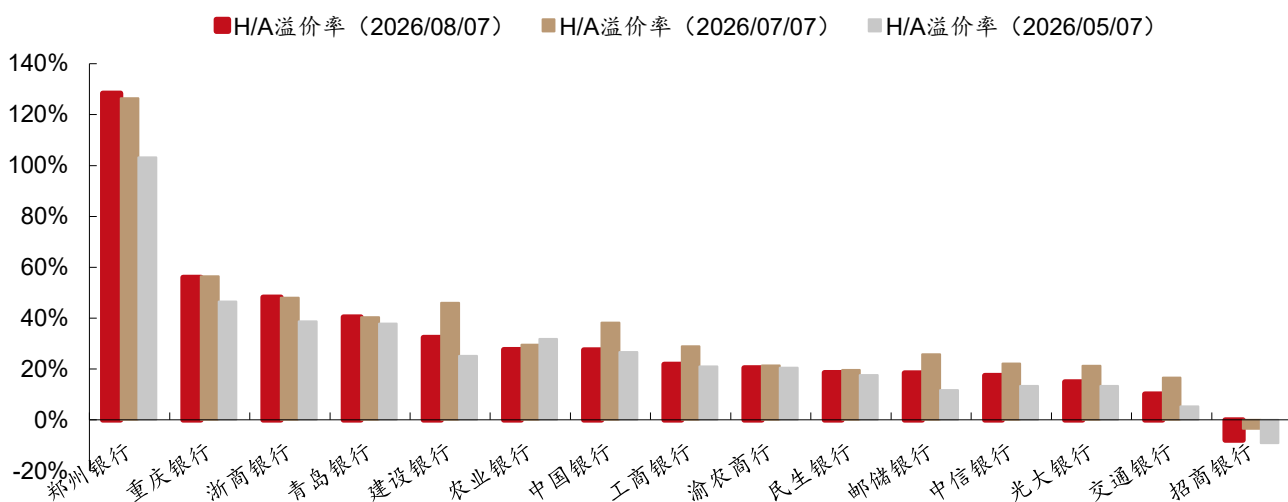
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1) PB、股息率截至 2026 年 8 月 7 日；2) 周涨跌幅、周相对收益统计区间为 2026 年 8 月 3 日至 8 月 7 日，周相对收益为银行个股周度行情表现对标申万银行指数的收益；3) PB (2026E) =最新收盘价/Wind 一致预期 BVPS；4) 分红比例=年度现金分红总额/当年归母净利润；5) 个股收盘价达到强制转股价距离统计区间为最近 30 个连续交易日

AH 溢价率存在分化，分化呈收敛趋势。截至 2026 年 8 月 7 日，在 15 家 A+H 股上市银行中，招商银行溢价率最低，为-7.9%，环比上月与上季度分别降低 4.4pct 及提升 1.3pct；郑州银行溢价率最高，为 128.5%，环比上月与上季度分别提升 2.0pct 及提升 25.2pct。

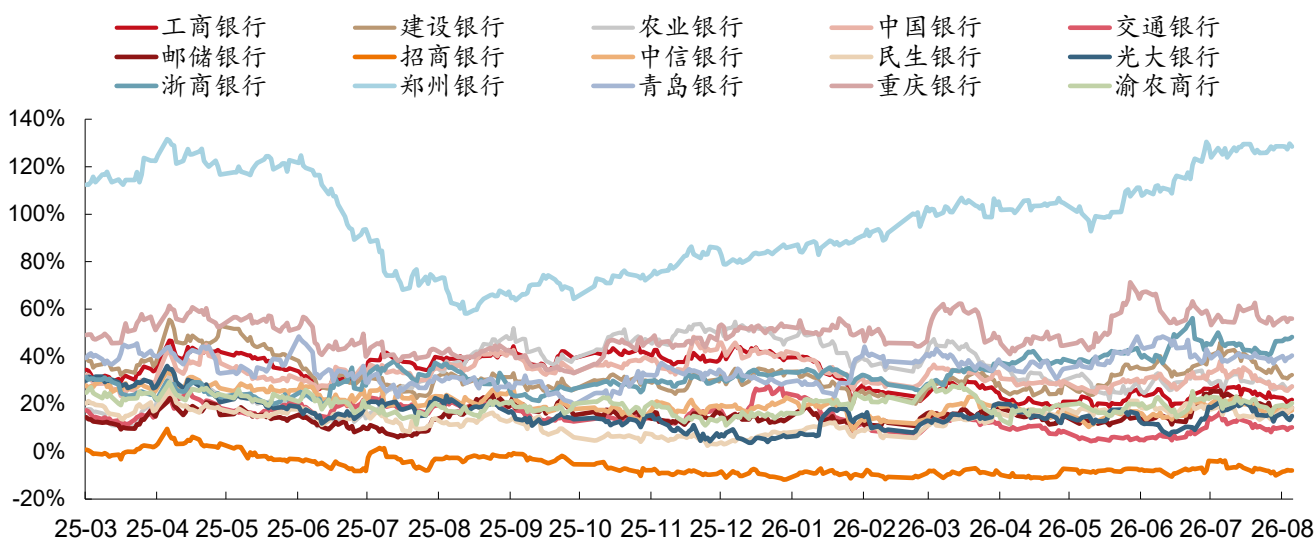


图 25：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 26：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列）

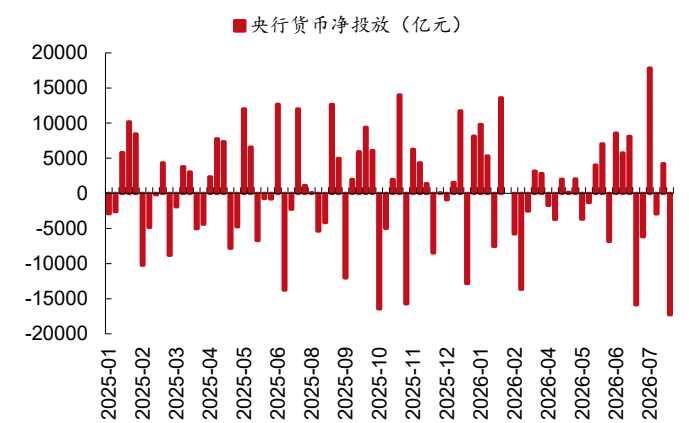


资料来源：Wind，西部证券研发中心

4.2 央行公开市场操作及货币市场利率表现

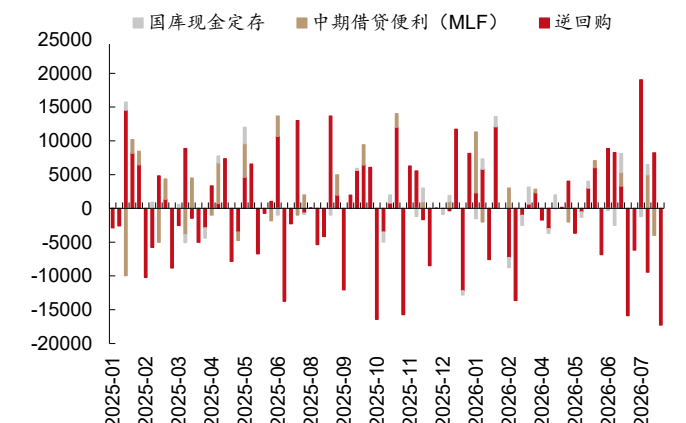
央行流动性净回笼 17255 亿元。本周（2026/8/3-2026/8/7）央行流动性净回笼 17255 亿元，环比上周多回笼 21470 亿元；其中逆回购实现净回笼 17255 亿元，环比上周多回笼 25470 亿元。

图 27：央行周度货币净投放情况



资料来源：Wind，西部证券研发中心

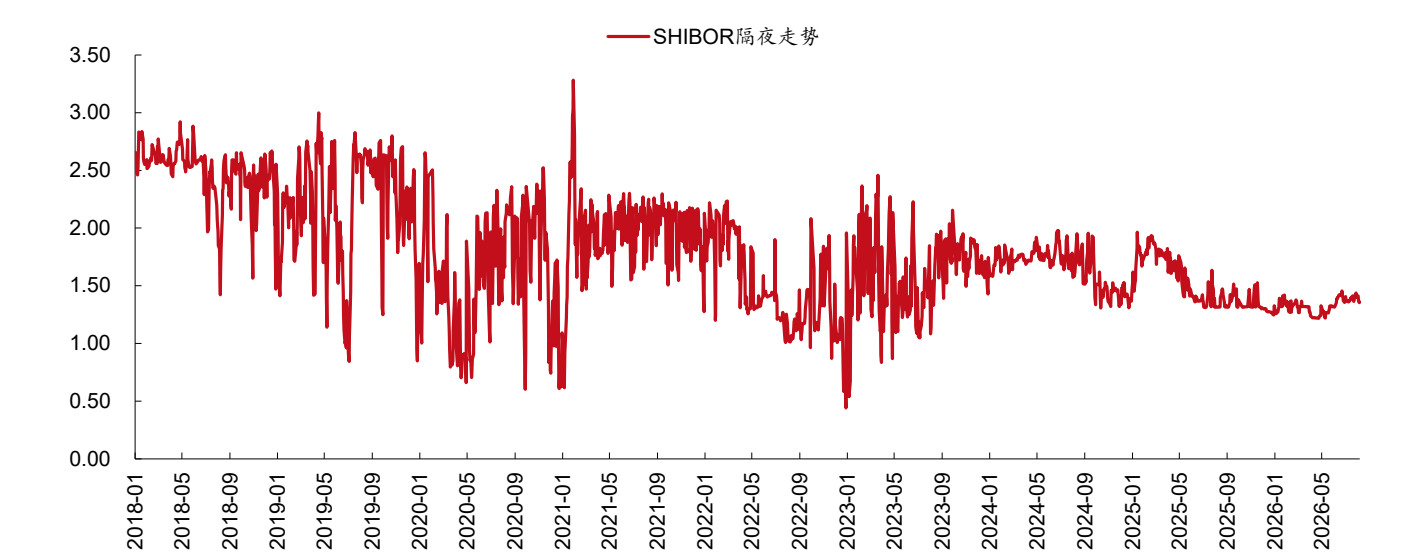
图 28：央行周度流动性净投放拆分



资料来源：Wind，西部证券研发中心

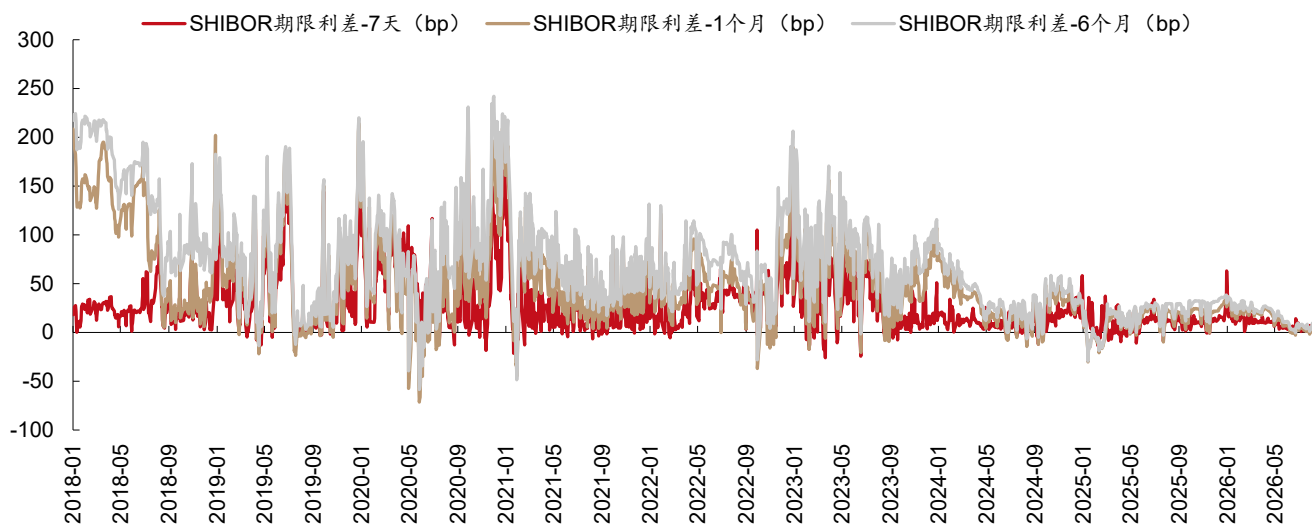
SHIBOR 利差环比上周有所下降。截至 2026 年 8 月 7 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.36%，环比上周下降 4.9bps，SHIBOR 7 天利差为 3.0bps，环比上周下降 1.3bps。截至 2026 年 6 月，质押式回购交易规模达 193 万亿元/同比-21.3%，降幅较上月有所扩大。截至 2026 年 8 月 7 日，质押式回购隔夜加权平均利率为 1.38%，环比上周下降 9.1bps，质押式回购 7 天利差为 2.9bps，环比上周提升 3.8bps。

图 29：SHIBOR 隔夜走势（单位：%）



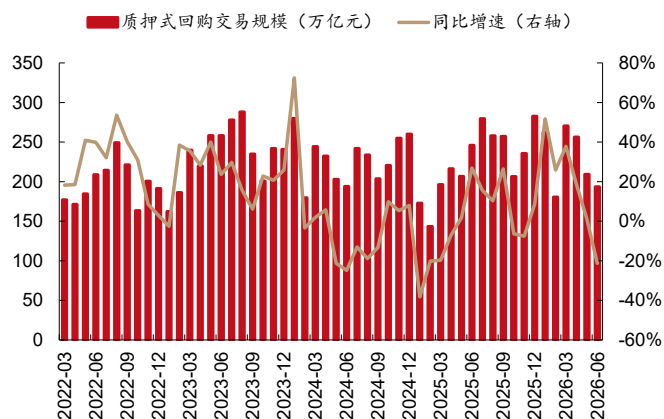
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 30：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化



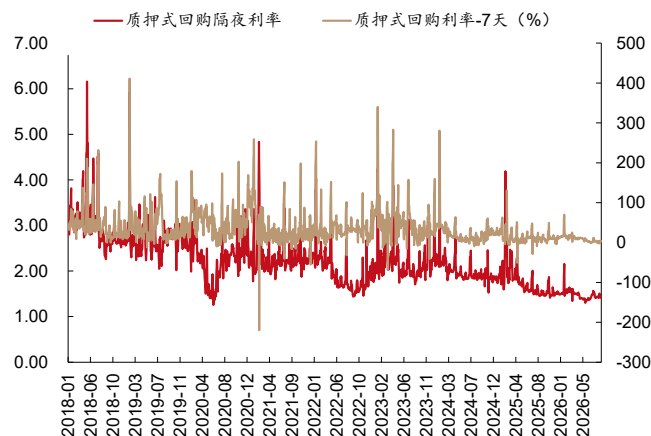
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 31：质押式回购规模及同比增速



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 32：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%）

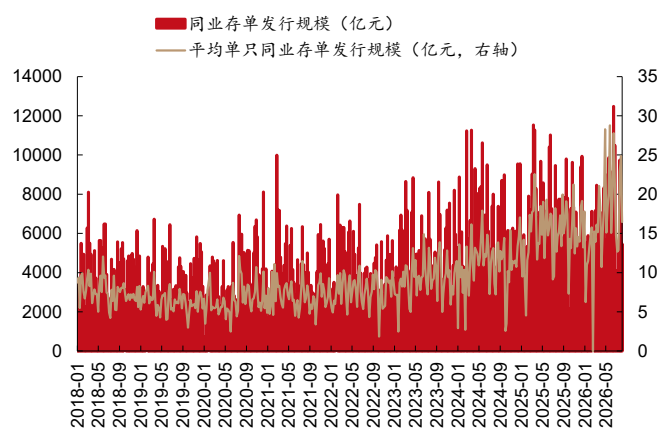


资料来源：Wind，西部证券研发中心

4.3 同业存单发行情况

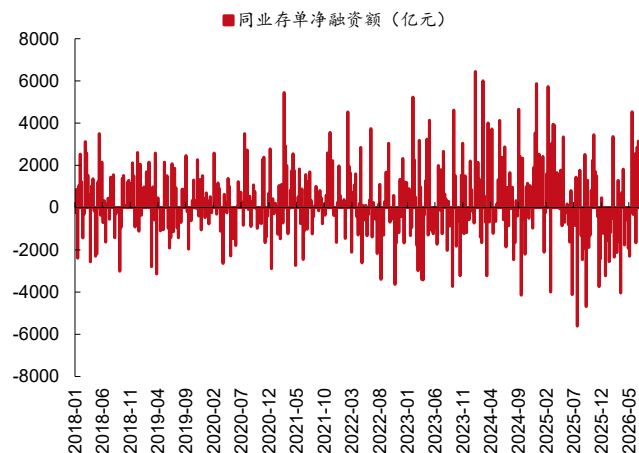
本周同业存单净融资 685 亿元。本周（2026/8/3-2026/8/7）同业存单共计发行 5461 亿元/环比上周-21%，共计到期 4776 亿元，合计净融资 685 亿元/环比上周-81.4%。本周平均单只同业存单发行规模为 16.45 亿元/环比上周-33.8%。

图 33：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

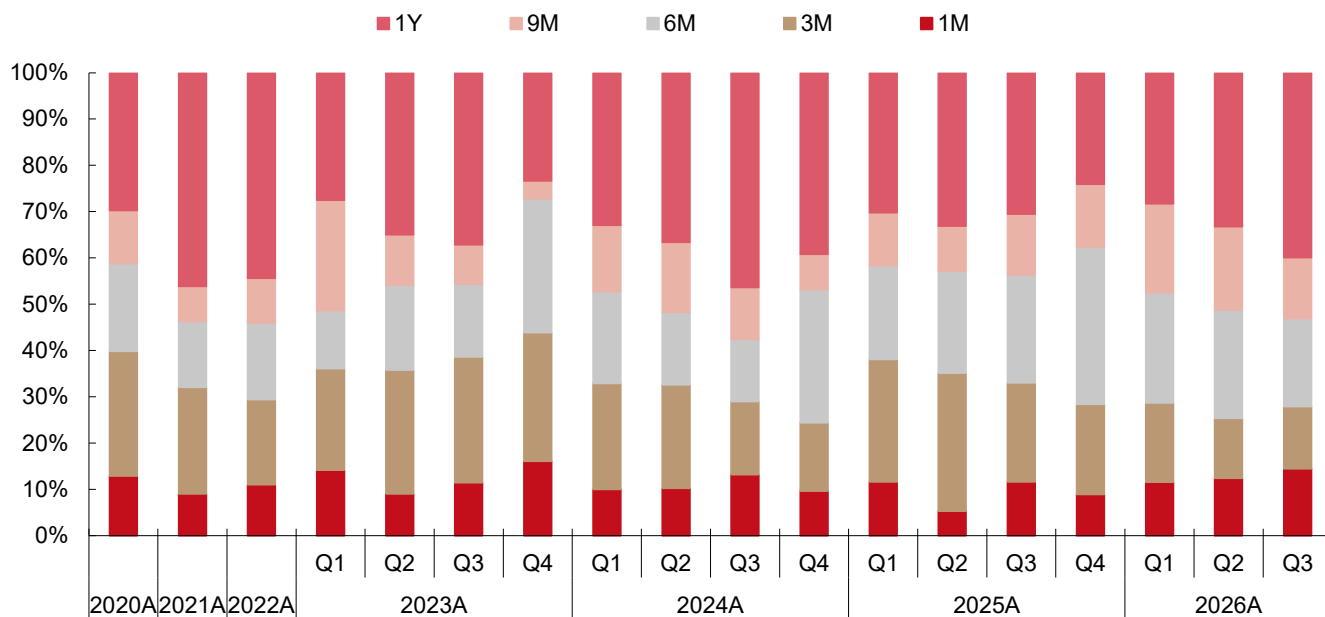
图 34：周度同业存单净融资规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

从发行期限结构来看，本周（2026/8/3-2026/8/7）1年期同业存单新发行 2285 亿元/占比 42.0%，在各期限类别中发行规模最大，其余 1M/3M/6M/9M 同业存单新发行规模占比分别为 19.0%/12.3%/2.4%/24.2%。

图 35：新发同业存单期限结构



资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：2026Q3 同业存单期限结构数据截至 2026 年 8 月 7 日

按发行主体分类来看，本周（2026/8/3-2026/8/7）国有行新发同业存单规模最大，为 3248 亿元。按发行期限来看，9 个月期同业存单占农商行当周发行规模比重最高（52.7%）。

图 36：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元）

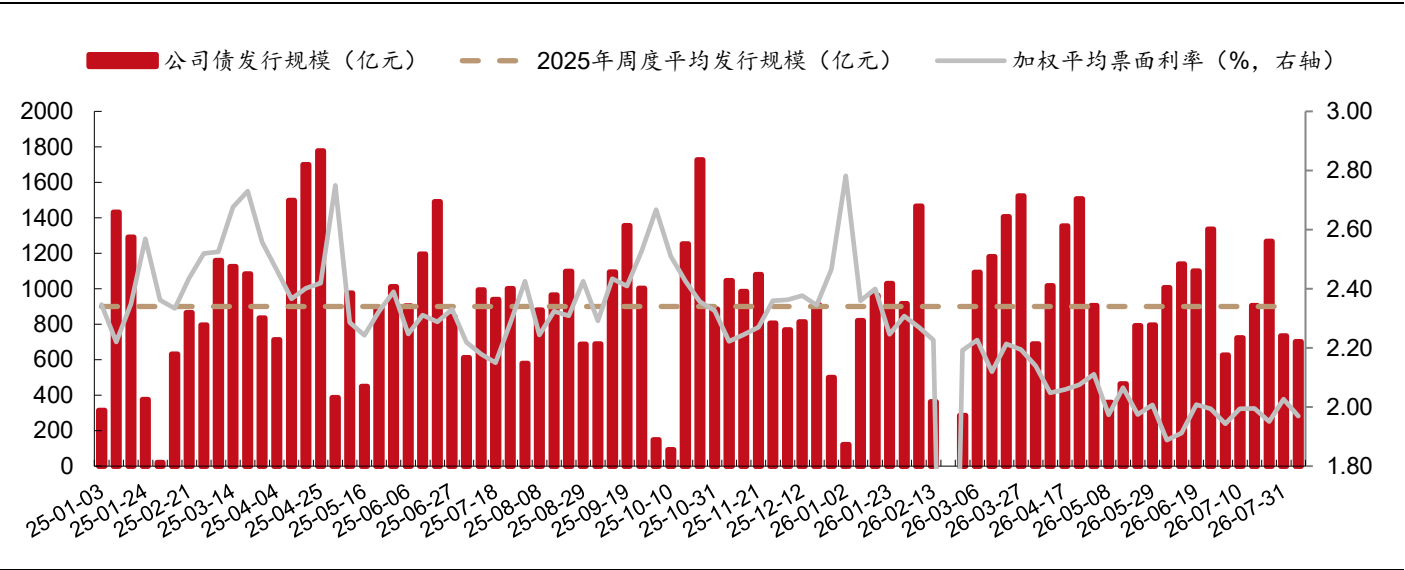
银行类型	不同期限同业存单发行量（亿元）					合计
	1M	3M	6M	9M	1Y	
国有行	634	96	40	779	1,699	3,248
股份行	310	235	4	8	169	726
城商行	86	239	82	363	358	1,128
农商行	4	78	6	164	59	311
其他	-	23	-	-	0	23
合计	1,034	670	132	1,314	2,285	5,435

资料来源：Wind，西部证券研发中心
注：统计区间为 2026 年 8 月 3 日至 2026 年 8 月 7 日。

4.4 公司债、企业债发行情况

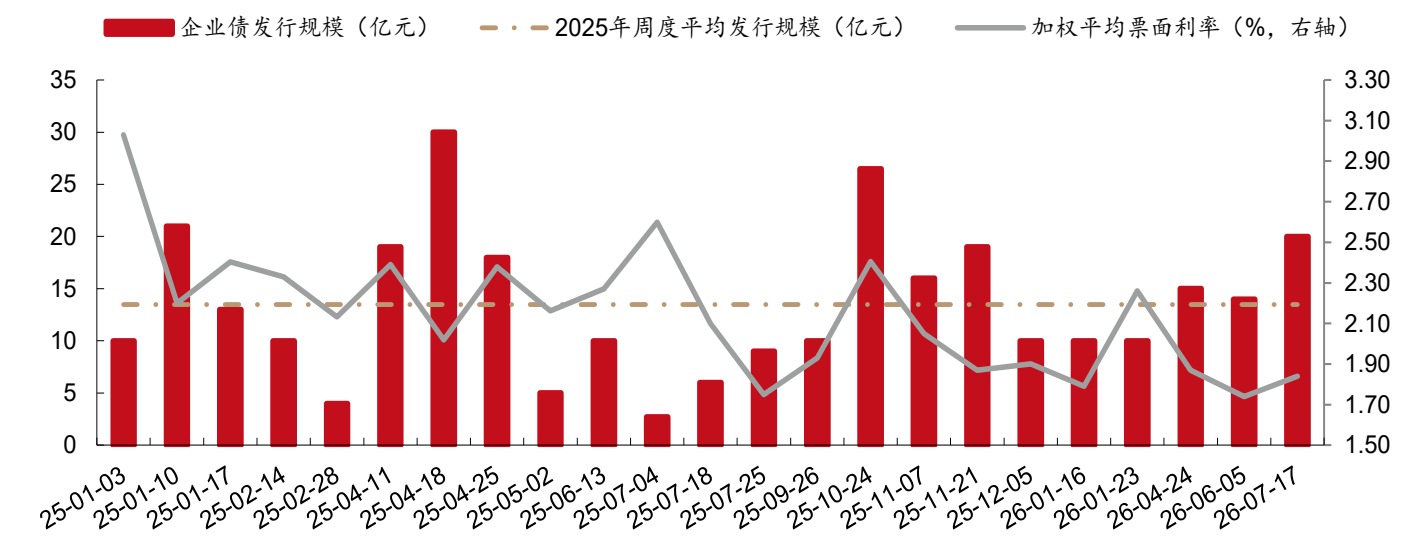
公司债本周新发规模为 **702 亿元**。本周（2026/8/3-2026/8/7）公司债合计发行规模为 702 亿元/环比上周-4.4%，加权平均票面利率为 1.97%/环比上周-5.7bps。本周末新发企业债。

图 37：年初以来公司债周度发行总额及票面利率



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 38：年初以来企业债周度发行总额及票面利率



资料来源：Wind，西部证券研发中心

五、行业新闻及重点公司公告

5.1 行业资讯

【中国人民银行】

1) 央行召开 2026 年下半年工作会议,会议强调,下半年将继续实施适度宽松的货币政策,稳妥实施科技创新与民营企业债券风险分担工具,探索科技金融领域信息开放共享和数据融合运用。健全民营中小企业增信制度,提升中小企业金融服务能力。强化宏观审慎管理和金融稳定保障体系,丰富宏观审慎和金融稳定管理工具箱,校正和阻断金融市场风险的累积。提升存款保险履职效能。深化跨境贸易和投融资便利化改革。

2) 央行与阿根廷央行续签双边本币互换协议,规模为 1300 亿元人民币/28 万亿阿根廷比索,有效期 5 年,经双方同意可展期,主要用于促进双边贸易和金融合作、维护金融市场稳定。

3) 央行与马来西亚国家银行续签并扩大双边本币互换协议,规模由 1800 亿元人民币扩大至 2200 亿元人民币,有效期 5 年,经双方同意可以展期。(来源:中国人民银行)

【新华网】北京住城委等 3 部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》,通知包括优化住房限购政策、完善房屋赠与政策、加大住房公积金支持力度 3 个方面 7 项政策措施,自 2026 年 8 月 8 日起施行。其中,明确非京籍家庭购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限由 2 年调减为 1 年。调整后,非京籍家庭在全市范围内购买商品住房的社保或个税缴纳年限统一为 1 年,购买商品住房的套数保持不变。(来源:新华网)

【证监会】2026 年 8 月 3 日,5 年期人民币国债期货在香港交易所挂牌上市。该产品以人民币计价及结算,为国际投资者提供人民币利率风险管理工具。来源(证监会)

【证监会】2026 年 8 月 3 日,中国证监会主席吴清表示,将支持优质港股上市公司在境内上市,支持两地指数公司加强合作,推动行业机构推出更多基于两地市场的 ETF 产品,优化 ETF 产品注册机制;同时支持香港推出更多人民币计价结算的期货品种,研究扩大两地证券期货专业人员资格互认范围。来源(证监会)

5.2 重点公告

【江苏银行】公布 26H1 业绩快报，26H1 营收 490 亿元/同比+9.11%，归母净利润 219 亿元/同比+8.09%；26Q2 不良率 0.81%、拨备覆盖率 304.83%，环比 26Q1 分别持平、下降 3.53pct。

【齐鲁银行】董事会选举郑祖刚先生任董事长，胡金良先生任行长、兼任首席合规官，陶文喆先生、刘振水先生、刘兰设先生、吴刚先生任副行长，吴旭春先生任首席信息官，刘海潇先生任行长助理，高永生先生为董事会秘书。

【兰州银行】

1) 公司董高计划于 2026 年 8 月 6 日起六个月内，以集中竞价交易方式合计增持不低于 600 万元。

2) 控股子公司兰银金租以 2.5 亿元未分配利润转增注册资本，由 5 亿元增至 7.5 亿元，股东持股比例不变，公司仍为控股股东，相关监管审批及工商变更登记已完成。

【瑞丰银行】公司通过认购定向增发股份方式已完成对绍兴恒信农商行 5000 万元股权投资的缴款，相关增资扩股及参股资格已获监管批复。

【无锡银行】

1) 因经营发展需求，股东兴达尼龙、神伟化工拟于 2026 年 8 月 28 日至 11 月 27 日通过大宗交易合计减持不超过 4310.12 万股，占公司总股本 1.96%，本次减持不会导致公司控制权变更。

2) 因工作变动，胥焱冰先生辞去副行长职务。

【江阴银行】因工作调动，陈开成先生、倪志娟女士辞去副行长职务。

【万联证券】2026 年 8 月 4 日，证监会核准万联证券股份有限公司成为长安基金管理有限责任公司主要股东、广州金融控股集团有限公司成为长安基金实际控制人，并对万联证券受让长安基金 1.72 亿元出资、取得其 63.70% 股权无异议。本次股权变更完成后，万联证券将取得长安基金控股权。

【国泰海通】2026 年 8 月 7 日，国泰海通与国泰君安国际发布联合公告，国泰海通拟通过协议安排方式将国泰君安国际私有化，计划股份的注销对价为每股 3.00 港元，并同时提出购股权要约。该计划生效后，国泰君安国际全部计划股份将被注销，公司将成为要约人的全资附属公司，并申请撤销其股份在香港联交所的上市地位。相关安排尚需取得计划股东、法院及监管机构等批准。

六、风险提示

政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

联系地址

联系地址：上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。