仅供内部参考，请勿外传

银行月度观点：7月强劲反弹 关注业绩催化

2026-08-05

行业近况

7 月银行股表现强劲。我们认为主要原因包括市场风格再平衡、大额资金扰动消除以及银行中报业绩预期积极。展望8月，我们预计银行板块将保持较好表现，主要支撑来自中报业绩，但考虑7 月的估值快速修复，选股层面需更加关注股息率性价比。

评论

7 月银行股表现强劲，A股银行年初至今涨跌幅回正。7 月A、H股银行绝对收益分别为+13%（vs 6 月-5%）、+16%（vs 6 月-4%），相对收益分别为21ppt（vs 6 月-7ppt）、3ppt（vs 6 月+5ppt）。经过7 月的快速修复，年初至今A股银行累计涨跌幅回归正区间（1%，vs 6 月末-11%）。个股层面，A股银行7 月均实现正收益，苏州（+22%）、青农（+21%）、南京（+18%）涨幅靠前，主要由于较高的股息率。

我们认为主要原因包括市场风格再平衡、大额资金扰动消除以及银行中报业绩预期积极。7 月市场风格经历了深刻的再平衡，科技板块回撤，半导体、硬件设备分别下跌35%、33%，跌幅前二，同时月内日成交额占比维持前二的高位；而日常消费零售、银行分别上涨14%、13%，涨幅前二，成长与价值风格再平衡如期发生。资金面上宽基ETF大额卖出减弱，甚至少数交易日有净买入，银行有所受益。基本面上，我们预计银行中报业绩将延续一季度的积极态势，息差改善与其他非息表现可能略超市场此前预期，亦支撑股价表现。

展望8 月，我们预计银行板块将延续较好表现，中报业绩是主要催化，但短期选股需更加关注股息率性价比。经过7 月的快速反弹，7 月底A股银行前向股息率回落至5%，处于4Q25 以来均值水平，对比其他行业依然排名靠前、板块仍具有配置价值。但短期选股上，部分银行7 月上涨之后股息率已接近4Q25 以来震荡区间的下限，短期有望推动股价突破震荡区间的催化主要来自业绩成长性，建议重点关注中报业绩靠前的头部区域行。

估值与建议

维持盈利预测与估值不变。关注股息与业绩兼具的头部区域行，包括宁波、江苏、渝农等，中行等基本面稳健的大行，兴业、平安等股息率5.2%以上且有事件催化的银行亦具配置价值。

风险

信贷增速下降速率超预期，资产质量压力超预期。

