下载日志已记录，仅供内部参考

最新追踪 | 上市银行股权结构：险资延续增持，公募持仓下行空间有限

银行

证券研究报告/行业点评报告

2026 年 09 月 10 日

评级： 增持（维持）

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email：daizf@zts.com.cn

分析师：邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email：dengmj@zts.com.cn

分析师：陈程

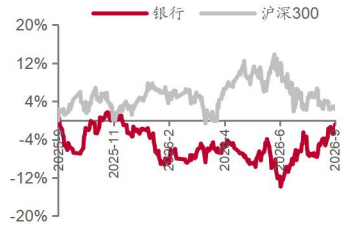
执业证书编号：S0740525110001

Email：chencheng07@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(亿元)	162,503.64
行业流通市值(亿元)	155,752.89

行业-市场走势对比



相关报告

1、《专题 | 工行农行定增方案：六大行注资收官，股息率摊薄有限》2026-09-06

2、《专题 | “固收+”基金权益配置与银行股投资：红利属性仍具价值》2026-09-06

3、《深度综述 | 42 家银行 2026 年中报：息差企稳支撑业绩稳健，分红再提升》2026-08-31

报告摘要

- **核心要点：1）险资层面，整体继续增持银行板块，2Q26 共有 12 家上市银行获得险资加仓，集中在国有行与股份行。2）基金层面，主动基金持仓比例位于近年低位，宽基规模基本回落至 2023 年增持前水平，低位企稳，后续下行空间有限。整体来看，银行板块后续资金压力有限，险资作为增量资金持续流入，资金维度不确定性进一步下降。**

- **保险资金：2026 年上半年险资整体对银行股呈增持态势，合计有 12 家上市银行获得险资加仓，不同银行板块表现有所差异。1）国有行层面，**工行、建行、中行、邮储银行迎来险资增持，中国人寿、中国人保多家保险机构通过普通、分红产品增配或新进入前十大股东；同时也存在部分减持，中国人寿小幅减持交通银行，部分保险资管机构退出国有行前十大股东名单。**2）股份行中**浦发、平安、中信、华夏银行获得险资增持，中国人寿、瑞众人寿、中国人保为主要增持方，仅浙商银行被险资小幅减持。**3）城商行个股表现分化，**江苏银行、杭州银行、齐鲁银行获得险资增持，南京银行、苏州银行、贵阳银行出现险资减持。**4）农商行**内部仅常熟银行出现持股变动，东吴人寿实施增持，泰康人寿退出其前十大股东。**总结来看，险资仍是银行板块主要增量资金来源，二季度加仓集中于国有行与股份行，城商行内部分化，险资对银行板块配置意愿持续提升，其中中国人寿增持力度较大，Q2 合计增持 8 家银行。**

- **公募基金：1H26 持仓银行板块处于近年低位。1）主动基金：**1H26 持有银行股市值占对应银行流通市值比例为 0.98%，环比下降 0.13 个百分点，12 家银行持仓占比提升，25 家银行持仓占比出现回落。同时主动基金银行持仓占总基金持仓比重仅 1.10%，处于 2020 年以来最低水平，随着 3Q26 银行板块估值反弹，预计基金持仓有所提升。**2）被动基金：**受二季度宽基基金规模大幅收缩拖累，1H26 被动基金持有银行股市值占板块流通市值比例环比下降 1.84 个百分点至 1.48%。截至 2026/9/9，挂钩沪深 300、上证 50、中证 500 的主流宽基基金规模已经回落至 2023 年增持前的水平并实现低位企稳，后续进一步下行空间有限，其对银行权重股的估值压制作用将逐步减弱。

- **股东户数：环比增加，招商、兴业增加较多。**截至 1H26，银行板块股东户数为 699.88 万户，环比 1Q26 增加 16.82 万户，其中环比增加较多的个股分别为招商（+11.68 万户），兴业（+4.97 万户），工行（+1.94 万户），北京（+1.41 万户），华夏（+1.29 万户）；环比减少较多的个股分别为中行（-4.43 万户），江苏（-1.36 万户），成都（-1.20 万户）

- **投资建议：1、全年银行确定性业绩会带来银行股 2026 年的稳健收益，短期与市场风格相关；经济发展模式会持续（政策定力强），对公业务强劲和居民持续的低风险偏好会推动息差筑底回升、营收增速会持续是亮点，业绩确定性强。2、银行股两条投资主线：一是拥有区域优势、确定性强的城农商行，区域包括江苏、上海、成渝、山东和福建等（详见我们区域经济系列深度研究），重点推荐江苏银行、齐鲁银行、渝农商行、杭州银行、上海银行、南京、成都、上海、沪农等区域银行。二是高股息稳健的逻辑，重点推荐大型银行：六大行（如农行、中行、建行和工行）；以及股份行中招行、兴业和中信等。**

- **风险提示事件：经济下滑超预期，数据更新不及时，测算存在偏差等。**

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、保险资金：1H26 共有 12 家银行获险资增持 3
二、公募基金：持仓比例位于近年低位，后续下降空间有限 5
三、股东户数：招行、兴业股东户数增加较多 7
四、银行投资建议与风险提示 9

图表目录

图表 1： 险资持有银行股权变动情况 4
图表 2： 主动基金持有银行股市值占银行流通股总市值比重 5
图表 3： 被动基金持有银行股市值占银行流通股总市值比重 5
图表 4： 基金持仓银行个股占自由流通市值比例（按 1Q26 被动基金持仓占比排序） 6
图表 5： 主要宽基基金规模变动情况 7
图表 6： 上市银行股东户数情况（万户） 8

下载日志已记录，仅供内部参考

一、保险资金：1H26 共有 12 家银行获险资增持

- **此处统计中险资主要包括保险公司自有资金、保险产品、保险资管等机构资金，持股比例取自上市银行财报中披露的前十大股东持股比例。**

- **1H26 险资整体增持银行股，共有 12 家上市银行获险资增持。**具体来看：
- **1）国有行：工商、建行、中行、邮储获险资增持。**1H26 中国人寿-普通产品分别增持工商银行、中国银行 0.01、0.11 个百分点，同时首次进入建设银行、邮储银行前十大股东行列，持股比例分别为 0.21%、0.18%，中国人寿-分红产品首次进入中国银行前十大股东行列，持股比例为 0.05%；中国人保首次进入中国银行、邮储银行前十大股东行列，持股比例分别为 0.05%、0.15%。从减持来看，中国人寿减持交行 0.01 个百分点，太平资管退出中行前十大股东行列，新华人寿退出邮储前十大股东行列。

- **2）股份行：浦发、平安、中信、华夏获险资增持。**1H26 中国人寿增持中信银行 0.07 个百分点，并首次进入浦发银行前十大股东行列，持股比例为 2.48%；瑞众人寿首次进入平安银行前十大股东行列，合计持股比例为 0.81%；中国人保增持华夏银行 0.11 个百分点。从减持来看，仅浙商银行获民生人寿减持 0.33 个百分点。

- **3）城商行：江苏、杭州、齐鲁获险资增持。**1H26 中国人寿分别增持江苏银行、杭州银行 0.08、0.01 个百分点，减持南京银行、苏州银行 0.05、0.29 个百分点。同方全球人寿增持齐鲁银行 0.99 个百分点，中融人寿减持贵阳银行 0.27 个百分点，整体表现分化。

- **4）农商行：**东吴人寿增持常熟银行 0.17 个百分点，但泰康人寿退出常熟银行前十大股东行列，其他农商行持股比例未发生变动。

- **总结来看，1H26 险资整体增持银行股，国有行、股份行被增持较多，城商行个股表现分化；险资方面中国人寿共增持 8 家银行，中国人保增持 3 家银行，瑞众人寿、同方全球、东吴人寿各增持 1 家银行。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 1：险资持有银行股权变动情况

银行	股东情况	1Q26 持股比例（%）	1H26 持股比例（%）	变动
工商银行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.41	0.42	0.01
	太平人寿保险有限公司	0.11	0.11	0.00
农业银行	中国平安人寿保险股份有限公司	1.67	1.67	0.00
建设银行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	不在前十大	0.21	
中国银行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.20	0.31	0.11
	新华人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.05	0.05	0.00
	中国人民人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	不在前十大	0.05	
	中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	不在前十大	0.05	
	太平资产管理有限公司(太平人寿保险有限公司-传统-普通保险产品)	0.04	不在前十大	
交通银行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.73	0.72	-0.01
邮储银行	中国平安人寿保险股份有限公司	1.98	1.98	0.00
	中国人民人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	不在前十大	0.18	
	中国人民财产保险股份有限公司	不在前十大	0.15	
	新华人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.09	不在前十大	
招商银行	和谐健康保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.48	4.48	0.00
兴业银行	中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.48	4.48	0.00
	中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	3.79	3.79	0.00
	大家资产管理有限责任公司(大家人寿保险股份有限公司传统产品)	3.44	3.44	0.00
	瑞众人寿保险有限责任公司-自有资金	2.69	2.69	0.00
浦发银行	富德生命人寿保险股份有限公司-传统	8.35	8.35	0.00
	富德生命人寿保险股份有限公司	5.29	5.29	0.00
	富德生命人寿保险股份有限公司-万能H	3.81	3.81	0.00
	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	不在前十大	2.48	
平安银行	中国平安保险(集团)股份有限公司	49.56	49.56	0.00
	中国平安人寿保险股份有限公司	6.11	6.11	0.00
	中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.27	2.27	0.00
	瑞众人寿保险有限责任公司-自有资金	不在前十大	0.45	
	瑞众人寿保险有限责任公司-万能产品	不在前十大	0.36	
民生银行	大家人寿保险股份有限公司-万能产品	10.30	10.30	0.00
	大家资产管理有限责任公司(大家人寿保险股份有限公司传统产品)	6.49	6.49	0.00
中信银行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.17	2.24	0.07
	中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	0.20	0.20	0.00
华夏银行	中国人民财产保险股份有限公司	16.11	16.22	0.11
光大银行	中国人寿再保险有限责任公司	2.59	2.59	0.00
	中国再保险(集团)股份有限公司	1.34	1.34	0.00
浙商银行	信泰人寿保险股份有限公司	3.63	3.63	0.00
	太平人寿保险有限公司	3.36	3.36	0.00
	民生人寿保险股份有限公司	2.80	2.47	-0.33
南京银行	幸福人寿保险股份有限公司	3.29	3.29	0.00
	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.86	2.81	-0.05
江苏银行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.14	2.22	0.08
杭州银行	新华人寿保险股份有限公司	4.55	4.55	0.00
	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.89	2.90	0.01
北京银行	信泰人寿保险股份有限公司	4.70	4.70	0.00
上海银行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.82	2.82	0.00
齐鲁银行	同方全球人寿保险有限公司	2.01	3.00	0.99
苏州银行	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	3.38	3.09	-0.29
	国民养老保险股份有限公司	3.01	3.01	0.00
贵阳银行	中融人寿保险股份有限公司-分红保险产品	2.42	2.15	-0.27
常熟银行	东吴人寿保险股份有限公司-自有资金	3.33	3.50	0.17
	利安人寿保险股份有限公司	1.75	1.75	0.00
	泰康人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	1.39	不在前十大	
无锡银行	长城人寿保险股份有限公司	7.17	7.17	0.00
	利安人寿保险股份有限公司	2.30	2.30	0.00
瑞丰银行	长城人寿保险股份有限公司	4.10	4.10	0.00
	弘康人寿保险股份有限公司	4.00	4.00	0.00
沪农商行	中国太平洋人寿保险股份有限公司	5.81	5.81	0.00
	太平人寿保险有限公司	4.30	4.30	0.00
苏农银行	弘康人寿保险股份有限公司	4.95	4.95	0.00

来源：WIND，中泰证券研究所
注：持股比例取自上市银行前十大股东中持股比例

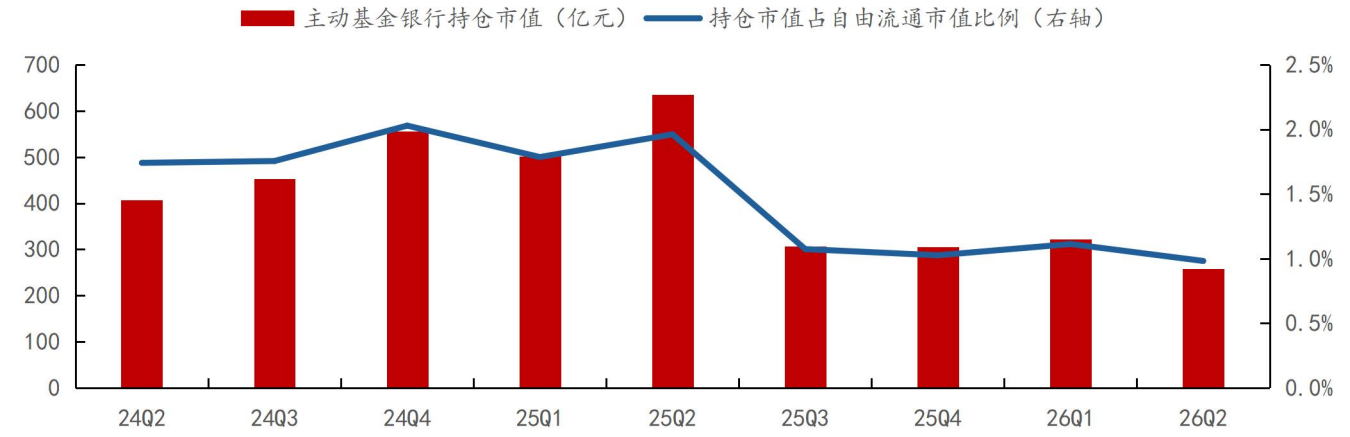
下载日志已记录，仅供内部参考

二、公募基金：持仓比例位于近年低位，后续下降空间有限

- **从基金持仓银行股市值占其流通市值比例来看：1）主动基金：**1H26 持有银行市值占其流通市值比例为 0.98%，环比下降 0.13 个百分点，其中共有 12 家银行持仓占比提升，25 家银行持仓占比下降，环比提升比例靠前的三家银行分别为齐鲁（1.24pct）、青岛（1.05 pct）、南京（0.66 pct），环比下降比例靠前的三家银行分别为渝农（-0.98 pct）、重庆（-0.79 pct）、成都（-0.63 pct）。**2）被动基金：**受二季度宽基基金规模大幅收缩影响，被动基金持仓银行股市值占板块流通市值比例普遍明显下降，1H26 环比下降 1.84 个百分点至 1.48%。

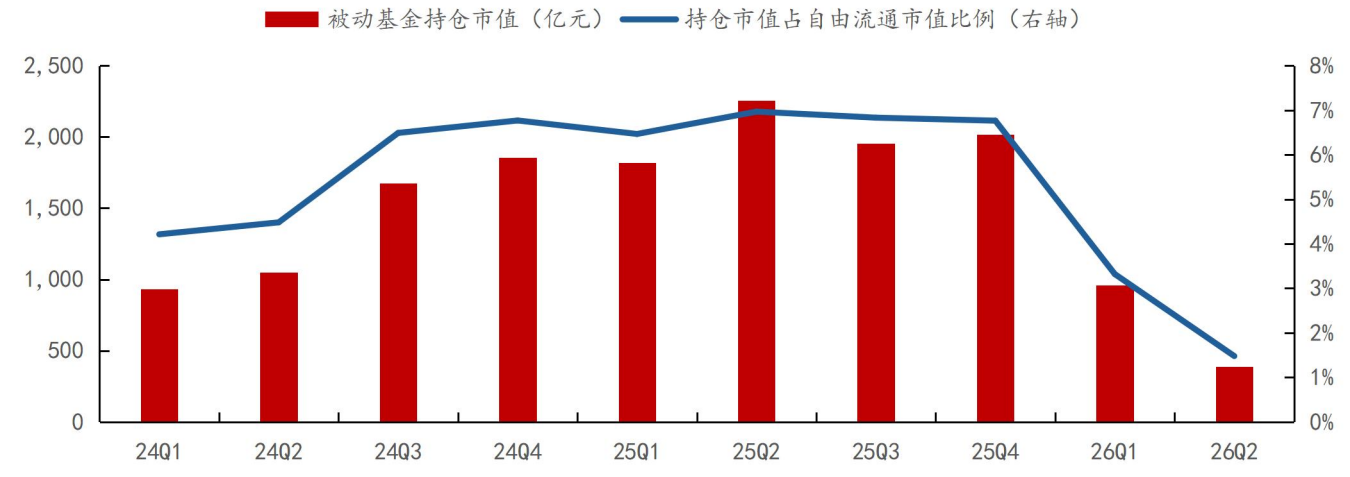
- **基金持仓比例位于低位，后续下降空间有限。1）主动基金：**1H26 持仓银行占总持仓比例为 1.10%，位于 2020 年以来最低水平，Q3 以来银行板块估值反弹，预计持仓有所提升。**2）被动基金：**截至 2026/9/9，挂钩沪深 300、上证 50、中证 500 指数的基金规模已基本回落至 2023 年增持前水平，实现低位企稳，预计后续降幅有限，对权重较高的银行板块估值影响走弱。

图表 2：主动基金持有银行股市值占银行流通股总市值比重



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 3：被动基金持有银行股市值占银行流通股总市值比重



来源：WIND，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：基金持仓银行个股占自由流通市值比例（按 1Q26 被动基金持仓占比排序）

	主动基金持仓占流通市值比例			被动基金持仓占流通市值比例		
	26Q1	26Q2	变动	26Q1	26Q2	变动
中国银行	0.71%	1.02%	0.31%	4.56%	2.07%	-2.49%
招商银行	1.53%	1.17%	-0.36%	4.55%	2.06%	-2.49%
交通银行	0.36%	0.22%	-0.14%	4.52%	2.05%	-2.47%
兴业银行	0.40%	0.25%	-0.15%	4.36%	1.98%	-2.38%
工商银行	0.89%	0.71%	-0.18%	4.04%	1.83%	-2.21%
平安银行	1.01%	0.75%	-0.26%	3.63%	1.69%	-1.94%
农业银行	0.47%	0.30%	-0.17%	3.91%	1.77%	-2.14%
浦发银行	0.00%	0.02%	0.02%	3.39%	1.66%	-1.73%
邮储银行	0.40%	0.55%	0.15%	4.16%	1.90%	-2.26%
建设银行	1.67%	1.47%	-0.19%	2.91%	1.10%	-1.81%
华夏银行	0.20%	0.29%	0.09%	2.84%	1.16%	-1.69%
光大银行	0.02%	0.05%	0.03%	2.68%	1.09%	-1.59%
南京银行	1.18%	1.83%	0.66%	2.66%	1.08%	-1.58%
成都银行	2.15%	1.52%	-0.63%	2.65%	1.08%	-1.57%
上海银行	0.36%	0.09%	-0.28%	2.47%	1.01%	-1.47%
中信银行	0.39%	0.23%	-0.16%	2.45%	1.00%	-1.45%
浙商银行	0.02%	0.04%	0.03%	2.39%	0.96%	-1.43%
沪农商行	0.35%	0.04%	-0.31%	2.37%	0.96%	-1.40%
杭州银行	2.19%	1.86%	-0.33%	2.35%	0.96%	-1.40%
民生银行	1.11%	0.59%	-0.52%	2.32%	0.95%	-1.37%
渝农商行	4.94%	3.96%	-0.98%	2.30%	0.92%	-1.38%
北京银行	0.47%	0.05%	-0.42%	2.30%	0.94%	-1.37%
江苏银行	1.44%	1.56%	0.12%	2.25%	0.95%	-1.30%
宁波银行	5.84%	5.69%	-0.15%	2.17%	0.91%	-1.26%
苏州银行	1.85%	1.83%	-0.02%	1.44%	0.76%	-0.68%
齐鲁银行	2.38%	3.62%	1.24%	1.37%	0.65%	-0.72%
常熟银行	2.48%	2.04%	-0.44%	1.31%	0.69%	-0.62%
长沙银行	2.78%	2.61%	-0.17%	1.23%	0.65%	-0.58%
贵阳银行	0.12%	0.15%	0.04%	1.21%	0.62%	-0.59%
重庆银行	1.28%	0.50%	-0.79%	0.56%	0.37%	-0.19%
青岛银行	1.61%	2.67%	1.05%	0.59%	0.36%	-0.23%
瑞丰银行	0.23%	0.06%	-0.17%	0.60%	0.36%	-0.24%
苏农银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.59%	0.36%	-0.23%
厦门/银行	0.16%	0.00%	-0.15%	0.57%	0.34%	-0.22%
西安银行	0.07%	0.00%	-0.07%	0.56%	0.34%	-0.22%
紫金银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.55%	0.33%	-0.21%
青农商行	0.00%	0.00%	0.00%	1.29%	0.33%	-0.96%
兰州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.54%	0.33%	-0.21%
江阴银行	0.12%	0.03%	-0.09%	0.54%	0.33%	-0.21%
郑州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.52%	0.32%	-0.20%
张家港行	0.01%	0.05%	0.03%	0.51%	0.31%	-0.20%
无锡银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.51%	0.31%	-0.20%

来源：WIND，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：主要宽基基金规模变动情况

单位：亿元	沪深300挂钩基金规模	环比变动	上证50挂钩基金规模	环比变动	中证500挂钩基金规模	环比变动
2023-08-31	2,356.32	460.58	679.24	66.24	838.15	78.07
2023-09-30	2,397.57	41.25	681.17	1.93	853.87	15.72
2023-10-31	2,499.72	102.15	652.43	-28.74	727.33	-126.54
2023-11-30	2,433.47	-66.25	740.58	88.15	663.23	-64.10
2023-12-31	2,858.12	424.65	882.72	142.14	737.83	74.60
2024-01-31	3,895.28	1,037.16	1,018.41	135.69	613.75	-124.08
2024-02-29	5,327.83	1,432.55	1,189.99	171.58	1,141.30	527.55
2024-03-31	5,685.39	357.56	1,184.39	-5.60	1,174.41	33.11
2024-04-30	5,844.74	159.35	1,221.97	37.58	1,235.35	60.94
2024-05-31	5,717.79	-126.95	1,183.83	-38.14	1,120.97	-114.38
2024-06-30	5,925.89	208.10	1,184.79	0.96	1,112.91	-8.06
2024-07-31	7,239.02	1,313.13	1,301.64	116.85	1,224.34	111.43
2024-08-31	7,830.47	591.45	1,371.03	69.39	1,227.28	2.94
2024-09-30	10,488.34	2,657.87	1,718.36	347.33	1,717.55	490.27
2024-10-31	10,010.51	-477.83	1,613.63	-104.73	1,595.95	-121.60
2024-11-30	9,828.80	-181.71	1,630.93	17.30	1,495.22	-100.73
2024-12-31	9,866.64	37.84	1,595.18	-35.75	1,420.97	-74.25
2025-01-31	9,715.40	-151.24	1,522.84	-72.34	1,391.09	-29.88
2025-02-28	9,625.88	-89.52	1,505.56	-17.28	1,363.54	-27.55
2025-03-31	9,326.49	-299.39	1,536.54	30.98	1,315.54	-48.00
2025-04-30	10,358.76	1,032.27	1,706.15	169.61	1,441.66	126.12
2025-05-31	10,442.67	83.91	1,705.06	-1.09	1,444.52	2.86
2025-06-30	10,529.82	87.15	1,735.38	30.32	1,515.12	70.60
2025-07-31	10,711.49	181.67	1,752.28	16.90	1,550.68	35.56
2025-08-31	11,773.07	1,061.58	1,908.83	156.55	1,762.90	212.22
2025-09-30	12,000.67	227.60	1,883.60	-25.23	1,849.64	86.74
2025-10-31	12,062.33	61.66	1,926.57	42.97	1,819.16	-30.48
2025-11-30	11,683.07	-379.26	1,880.95	-45.62	1,743.02	-76.14
2025-12-31	11,859.25	176.18	1,840.22	-40.73	1,933.80	190.78
2026-01-31	6,112.54	-5,746.71	881.17	-959.05	1,575.57	-358.23
2026-02-28	5,901.41	-211.13	810.68	-70.49	1,417.03	-158.54
2026-03-31	5,533.07	-368.34	727.84	-82.84	1,147.08	-269.95
2026-04-30	5,409.36	-123.71	586.86	-140.98	1,001.94	-145.14
2026-05-31	4,121.71	-1,287.65	298.10	-288.76	672.72	-329.22
2026-06-30	2,620.07	-1,501.64	258.16	-39.94	711.71	38.99
2026-07-31	2,895.26	275.19	277.88	19.73	805.29	93.58
2026-08-31	2,734.99	-160.26	263.31	-14.57	776.78	-28.51
2026-09-09	2,681.39	-53.61	262.60	-0.71	755.39	-21.40

来源：WIND，中泰证券研究所

三、股东户数：招行、兴业股东户数增加较多

- **板块股东户数环比增加，招商、兴业增加较多。**截至 1H26，银行板块股东户数为 699.88 万户，环比 1Q26 增加 16.82 万户，其中环比增加较多的个股分别为招商（+11.68 万户），兴业（+4.97 万户），工行（+1.94 万户），北京（+1.41 万户），华夏（+1.29 万户）；环比减少较多的个股分别为中行（-4.43 万户），江苏（-1.36 万户），成都（-1.20 万户）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：上市银行股东户数情况（万户）

	1H25	3Q25	2025	1Q26	1H26	1H26环比变动
工商银行	67.37	75.96	68.74	78.83	80.77	1.94
招商银行	41.04	49.84	47.95	61.73	73.41	11.68
农业银行	49.15	53.98	57.40	66.66	65.77	-0.89
中国银行	61.54	67.89	64.16	64.65	60.22	-4.43
平安银行	44.36	45.35	44.11	45.76	45.07	-0.69
民生银行	29.94	33.61	39.07	37.95	39.16	1.21
交通银行	26.31	32.08	30.04	32.74	33.76	1.02
兴业银行	19.13	21.79	21.96	27.98	32.96	4.97
建设银行	29.76	34.32	30.84	29.62	29.27	-0.35
光大银行	14.05	18.02	20.00	22.84	23.73	0.88
北京银行	13.58	18.30	21.52	22.24	23.65	1.41
邮储银行	16.41	14.26	18.50	20.26	20.14	-0.12
浙商银行	21.38	21.23	20.94	20.46	19.62	-0.84
浦发银行	11.61	11.91	12.23	15.11	16.33	1.22
江苏银行	13.88	15.93	15.26	14.17	12.82	-1.36
华夏银行	8.15	9.47	10.29	10.45	11.74	1.29
中信银行	11.86	12.58	11.87	11.07	11.31	0.24
渝农商行	12.45	12.38	11.66	10.70	10.65	-0.05
上海银行	9.80	11.49	9.63	9.23	9.83	0.60
宁波银行	10.26	11.84	10.27	8.72	9.31	0.60
南京银行	7.55	7.68	6.99	7.07	7.54	0.48
贵阳银行	6.65	6.70	6.56	6.58	6.41	-0.17
沪农商行	7.34	7.40	6.46	6.30	6.28	-0.03
杭州银行	5.90	6.76	6.55	5.26	5.90	0.64
苏州银行	5.73	6.51	5.91	5.48	5.68	0.20
成都银行	4.46	5.34	7.02	6.22	5.03	-1.20
常熟银行	4.13	4.96	4.92	4.50	4.82	0.32
江阴银行	4.59	4.56	4.75	4.75	4.55	-0.20
张家港行	5.05	5.33	4.70	4.66	4.42	-0.25
齐鲁银行	4.31	5.61	5.01	4.81	4.21	-0.60
青岛银行	5.11	4.61	4.84	4.18	3.99	-0.19
厦门/银行	4.26	4.08	3.41	3.27	3.06	-0.22
瑞丰银行	3.00	2.98	2.90	3.02	2.98	-0.04
长沙银行	3.35	3.47	3.13	2.97	2.92	-0.05
重庆银行	3.42	3.63	2.79	2.79	2.55	-0.24
合计	586.89	651.85	642.38	683.06	699.88	16.82

来源：WIND，中泰证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

四、银行投资建议与风险提示

- **投资建议：** **1、全年银行确定性业绩会带来银行股 2026 年的稳健收益，短期与市场风格相关；经济发展模式会持续（政策定力强），对公业务强劲和居民持续的低风险偏好会推动息差筑底回升、营收增速会持续是亮点，业绩确定性强。2、银行股两条投资主线：一是拥有区域优势、确定性强的城农商行，区域包括江苏、上海、成渝、山东和福建等（详见我们区域经济系列深度研究），重点推荐江苏银行、齐鲁银行、渝农商行、杭州银行、上海银行、南京、成都、沪农等区域银行。二是高股息稳健的逻辑，重点推荐大型银行：六大行（如农行、中行、建行和工行）；以及股份行中招行、兴业和中信等。**

- **风险提示：**经济下滑超预期，数据更新不及时，测算存在偏差等。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。