仅供内部参考，请勿外传

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 07 日

大行第二批注资正式落地
——银行业周报（2026.08.31-2026.09.04）

相关研究

业绩趋势分化，大行分红提升——银行业 2026 年半年报总结-2026.09.04

【兴证银行】保险资负新规落地，银行板块迎来配置机遇——银行业周报（2026.08.17-2026.08.21）-2026.08.23

【兴证银行】商业银行二季度息差环比回升，利润增速边际改善——银行业周报（2026.08.10-2026.08.14）-2026.08.17

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

研究助理：杨皓然
yanghaoran@xyzq.com.cn

投资要点：

- **投资建议：市场风格再平衡，保险资负新规有望提升银行板块配置机遇。**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、江苏银行、宁波银行、杭州银行、齐鲁银行、青岛银行等。

- **2026 年 9 月 6 日，工商银行、农业银行分别发布 A 股定增预案，合计计划募集资金 2600 亿元。**发行对象包括财政部、中国烟草及子公司，发行方式为定向增发，发行价格原则上不低于定价基准日（发行期首日）前 20 个交易日。具体来看：

✓ **背景**：本次注资的工行、农行为第二批次。首批 4 家大行（建行、中行、交行、邮储）资本补充已于 2025 年 6 月落地，合计注资 5200 亿元。**1）规模**：工行、农行 2 家合计募集资金 2600 亿元，其中工行 1000 亿元、农行 1600 亿。**2）发行对象**：发行对象包括财政部、中国烟草及其子公司。其中，财政部认购金额合计 2000 亿元，中国烟草及子公司认购金额合计 600 亿元。**3）发行方式和价格**：本次发行方式为 A 股定向增发（H 股不增发），发行价格原则上不低于定价基准日（发行期首日）前 20 个交易日。

✓ **发行节奏**：中期分红后实施，不参与 2026 年中期分红。

✓ **注资将明显提升资本实力**：2026 年上半年末，工行、农行核心一级资本充足率分别为 13.21%、10.80%，本次注资将提升工行核心一级资本充足率 33bp 至 13.54%，提升农行核心一级资本充足率 61bp 至 11.41%。

✓ **市场早有预期，摊薄比例有限**：与第一批国有大行注资相比，本次定增后，工商银行、农业银行股本增幅相对不大，对应每股分红、每股收益的摊薄比例较为有限。同时，今年以来市场对于两家大行的定增注资早有预期，股价已经较为充分反映注资摊薄影响，预计对后续股价影响有限。

- **风险提示：银行资产质量超预期恶化，监管政策超预期变化。**

仅供内部参考，请勿外传

目录

一、 投资要点 3
二、 行业及公司动态 4
（一） 行业动态 4
（二） 公司动态 5
三、 近期市场回顾 6

表目录

表 1、 上市公司动态 5
表 2、 A 股银行涨跌幅及估值 6
表 3、 H 股银行涨跌幅及估值 7

仅供内部参考，请勿外传

一、投资要点

本期（2026.8.31-2026.9.4）中信银行指数上涨 4.08%，跑赢沪深 300 指数 5.41 个百分点，表现居前为：北京银行（+10.02%）、齐鲁银行（+9.41%）、邮储银行（+8.62%）。

- **2026 年 9 月 6 日，工商银行、农业银行分别发布 A 股定增预案，合计计划募集资金 2600 亿元。**发行对象包括财政部、中国烟草及子公司，发行方式为定向增发，发行价格原则上不低于定价基准日（发行期首日）前 20 个交易日。具体来看：

✓ **背景**：本次注资的工行、农行为第二批次。首批 4 家大行（建行、中行、交行、邮储）资本补充已于 2025 年 6 月落地，合计注资 5200 亿元。**1）规模**：工行、农行 2 家合计募集资金 2600 亿元，其中工行 1000 亿元、农行 1600 亿。**2）发行对象**：发行对象包括财政部、中国烟草及其子公司。其中，财政部认购金额合计 2000 亿元，中国烟草及子公司认购金额合计 600 亿元。**3）发行方式和价格**：本次发行方式为 A 股定向增发（H 股不增发），发行价格原则上不低于定价基准日（发行期首日）前 20 个交易日。

✓ **发行节奏：中期分红后实施，不参与 2026 年中期分红。**

✓ **注资将明显提升资本实力**：2026 年上半年末，工行、农行核心一级资本充足率分别为 13.21%、10.80%，本次注资将提升工行核心一级资本充足率 33bp 至 13.54%，提升农行核心一级资本充足率 61bp 至 11.41%。

✓ **市场早有预期，摊薄比例有限**：与第一批国有大行注资相比，本次定增后，工商银行、农业银行股本增幅相对不大，对应每股分红、每股收益的摊薄比例较为有限。同时，今年以来市场对于两家大行的定增注资早有预期，股价已经较为充分反映注资摊薄影响，预计对后续股价影响有限。

- 投资建议：**市场风格再平衡，保险资负新规有望提升银行板块配置机遇。**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、江苏银行、宁波银行、杭州银行、齐鲁银行、青岛银行等。

仅供内部参考，请勿外传

二、行业及公司动态

（一）行业动态

- **央行将开展 5000 亿元买断式逆回购操作**

2026 年 9 月 7 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（89 天），到期日为 2026 年 12 月 5 日（遇节假日顺延）。

- **8 月份 PMI 数据公布**

8 月份，我国制造业 PMI 为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点;非制造业 PMI 为 49.0%，与上月持平;综合 PMI 产出指数为 49.5%，比上月上升 0.2 个百分点。值得关注的是，制造业生产指数和新订单指数双双重返扩张区间，价格指数亦明显反弹，出厂价格指数时隔数月重返荣枯线以上。新动能行业表现持续强劲，装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 51.4%和 52.9%,继续位于扩张区间。

仅供内部参考，请勿外传

（二）公司动态

表1、上市公司动态

银行	本期动态
工商银行	定增预案：本次发行拟募集资金总额不超过人民币 1,000 亿元；本次发行的发行对象为财政部（700 亿元）、中国烟草（100 亿元）、上海烟草（50 亿元）、云南中烟（50 亿元）、湖南中烟（50 亿元）和湖南烟草（50 亿元）。
农业银行	定增预案：本次发行拟募集资金总额不超过人民币 1,600 亿元；本次发行的发行对象为财政部（1300 亿元）、中国烟草（100 亿元）及其有关子公司江苏烟草（50 亿元）、浙江烟草（50 亿元）、湖北烟草（50 亿元）、北京烟草（30 亿元）和双维投资（20 亿元）。
交通银行	境内优先股股息派发实施公告：每股优先股派发现金股息人民币 4.07 元（含税），股权登记日 2026 年 9 月 4 日，除息日 2026 年 9 月 4 日。
紫金银行	股东权益变动的进展公告。南京市国资集团已完成名称和注册资本变更，注册资本由 544,191.66 万元变更为 6,000,000 万元，股权结构变更为：南京市国资委持股 98.28%，江苏省财政厅持股 1.72%。南京市国资集团合计控制公司的股权比例由 8.96%增至 11.51%。紫金集团持股比例未发生变动，仍为公司第一大股东。
南京银行	优先股停牌、全部赎回及摘牌的提示性公告。因拟赎回，“南银优 2”优先股将于 2026 年 9 月 4 日停牌，于 2026 年 9 月 7 日全额赎回本公司于 2016 年 9 月 5 日非公开发行的 0.5 亿股优先股。
长沙银行	关于发行金融债券的公告。成功发行了“长沙银行 2026 年‘三农’专项金融债券”。发行规模为人民币 20 亿元，3 年期固定利率，票面利率为 1.59%。
瑞丰银行	半年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.10 元（含税），股权登记日 2026 年 9 月 9 日，除权（息）日 2026 年 9 月 10 日。
交通银行	关于调整境内优先股票面股息率的公告。对 2016 年 9 月非公开发行的境内优先股“交行优 1” 第三个股息率调整期的票面股息率进行调整。自 2026 年 9 月 7 日起，“交行优 1”第三个股息率调整期的基准利率为 1.40%，固定溢价为 1.37%，票面股息率为 2.77%，股息每年支付一次。
苏州银行	2026 年第一期金融债券发行完毕的公告。本期债券于 2026 年 8 月 28 日簿记完成，并于 2026 年 9 月 1 日缴款完毕，发行规模为人民币 30 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率 1.57%。
苏农银行	将于 2026 年 9 月 16 日召开股东会，审议 2026 年中期利润分配方案。拟定每股派发现金红利人民币 0.10 元（含税）。
苏州银行	完成注册资本工商变更登记并换发营业执照的公告。已完成注册资本的工商变更登记手续，并取得《营业执照》。《营业执照》所载本行注册资本由人民币 3,666,724,356 元变更为 4,470,662,011 元。
杭州银行	2026 年金融债券（第二期）发行完毕的公告。本期债券发行规模为人民币 150 亿元，其中品种一为 3 年期固定利率债券，发行规模为 130 亿元，票面利率为 1.57%；品种二为 3 年期浮动利率债券，发行规模为 20 亿元，票面利率挂钩 1 年期 LPR 下浮 139bps，首期票面利率为 1.61%。
张家港行	关于持股 5%以上的股东变更名称的公告。持股 5%以上股东江苏沙钢集团有限公司名称由“江苏沙钢集团有限公司”变更为“沙钢控股集团有限公司”，本次变更不涉及股东持股数量与持股比例的变动，对公司的经营活动等不构成任何影响。

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

仅供内部参考，请勿外传

三、近期市场回顾

表2、A 股银行涨跌幅及估值

2026-9-4	本周收盘价（元）	周变动（%）	年初至今涨幅（%）	PE （TTM,倍）	PB（LF,倍）
北京银行	5.60	10.02%	8.07%	5.7	0.42
齐鲁银行	7.21	9.41%	30.96%	7.2	0.87
邮储银行	5.42	8.62%	3.72%	7.3	0.63
中国银行	6.57	6.14%	17.01%	8.5	0.78
招商银行	41.69	5.95%	4.38%	6.9	0.94
无锡银行	5.81	5.64%	0.40%	5.4	0.54
民生银行	3.61	5.56%	-4.18%	5.5	0.27
苏州银行	9.20	5.50%	13.18%	7.3	0.78
青岛银行	6.35	5.13%	46.37%	6.4	0.85
长沙银行	10.05	5.13%	6.22%	4.9	0.54
苏农银行	4.53	5.10%	1.20%	4.8	0.50
浦发银行	9.43	4.78%	-20.61%	6.1	0.42
兴业银行	18.22	4.53%	-8.45%	5.1	0.46
交通银行	7.42	4.51%	4.99%	6.7	0.57
江阴银行	4.22	4.46%	4.43%	5.5	0.56
常熟银行	6.42	4.39%	2.05%	5.3	0.71
成都银行	19.49	4.17%	27.07%	6.1	0.94
杭州银行	17.25	3.98%	14.81%	6.2	0.87
紫金银行	2.64	3.94%	-0.72%	7.6	0.46
西安银行	3.58	3.47%	-0.38%	5.9	0.44
工商银行	8.13	3.44%	4.89%	7.7	0.73
南京银行	11.98	3.36%	6.83%	6.5	0.77
上海银行	9.61	3.33%	-2.55%	5.6	0.53
张家港行	4.41	3.28%	-0.79%	5.4	0.56
青农商行	3.01	3.08%	1.32%	5.2	0.44
重庆银行	11.34	3.00%	9.35%	6.9	0.70
瑞丰银行	5.18	2.98%	-5.33%	5.1	0.50
浙商银行	2.97	2.77%	2.17%	6.2	0.45
建设银行	10.98	2.71%	20.76%	8.3	0.80
农业银行	6.96	2.50%	-7.60%	8.2	0.85
贵阳银行	5.62	2.18%	0.82%	4.0	0.31
平安银行	11.89	2.06%	7.64%	5.3	0.49
沪农商行	9.01	2.04%	-0.63%	7.0	0.65
江苏银行	12.28	1.99%	24.43%	6.2	0.84
中信银行	8.89	1.95%	18.44%	6.9	0.66
渝农商行	6.92	1.91%	12.67%	6.2	0.56
宁波银行	34.50	1.89%	26.32%	7.3	0.96
郑州银行	1.80	1.12%	-6.74%	8.4	0.35
厦门银行	7.20	0.70%	-0.41%	7.0	0.69
光大银行	3.05	0.66%	-7.77%	5.5	0.36
兰州银行	2.16	0.47%	-3.55%	6.9	0.40
华夏银行	6.32	-3.51%	-2.14%	4.0	0.32
中信银行指数	11629.64	4.08%	-3.25%	6.8	0.66
沪深 300	4669.14	-1.33%	-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 8 月 31 日-2026 年 9 月 4 日”；2）预测数据使用同花顺一致预期。

仅供内部参考，请勿外传

表3、H 股银行涨跌幅及估值

2026-9-4	收盘价（港元）	周变动（%）	年初至今涨幅（%）	PE (TTM，倍)	PB（MRQ，倍)
邮储银行	5.48	10.60%	8.28%	6.77	0.53
民生银行	3.61	9.39%	-6.49%	5.48	0.22
招商银行	53.35	8.83%	6.06%	8.06	0.80
中国银行	6.07	8.69%	39.77%	7.23	0.65
建设银行	9.76	6.78%	30.72%	6.57	0.59
哈尔滨银行	0.32	6.67%	-8.57%	4.34	0.06
交通银行	7.99	6.32%	27.49%	6.80	0.49
青岛银行	5.37	6.02%	46.57%	4.93	0.63
农业银行	6.54	5.06%	15.99%	7.08	0.72
重庆银行	8.68	4.90%	15.55%	4.84	0.52
浙商银行	2.45	4.70%	3.27%	4.82	0.37
工商银行	7.70	3.36%	25.81%	6.65	0.64
郑州银行	0.93	2.78%	-19.57%	4.86	0.25
重庆农村商业银行	6.58	2.33%	13.48%	5.25	0.52
徽商银行	4.86	2.32%	62.15%	3.68	0.33
中信银行	8.49	2.04%	25.64%	6.08	0.54
中原银行	0.30	1.72%	-6.35%	3.10	0.10
天津银行	2.19	0.00%	-6.24%	3.14	0.16
江西银行	0.60	0.00%	-4.44%	4.83	0.07
甘肃银行	0.25	-3.14%	57.65%	5.23	0.10
中国光大银行	2.87	-3.54%	-16.34%	5.16	0.28
广州农商银行	1.43	-4.67%	-2.66%	9.82	0.19
九江银行	2.80	-6.67%	68.43%	13.87	0.17
泸州银行	2.03	-10.18%	0.14%	3.05	0.34

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 8 月 31 日-2026 年 9 月 4 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

仅供内部参考，请勿外传

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。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，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反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，或再次分发给任何其他人，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	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	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn