仅供内部参考，请勿外传！

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

银行业月报
季报盈利表现分化，板块配置价值持续

银行行业 强于大市（维持）

证券分析师

袁喆奇 投资咨询编号：S1060520080003

李灵琇 投资咨询编号：S1060526070004

2026年9月8日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

仅供内部参考，请勿外传！

核心摘要

- **行业核心观点：看好板块绝对收益，优选红利兼顾弹性。**从板块层面看，虽然年初以来经济数据表现积极，价格指标进入修复通道，但结合信贷数据能够看到有效需求不足的情况依然存在，实体修复的斜率仍有待观察。在此背景下，我们认为板块主要体现为低利率环境下的股息配置价值，截至9月3日银行板块平均股息率为4.33%。因此在个股层面，低估值与股息兼具的个体依然值得关注，我们继续看好低估值高股息的国有大行板块和股份行的配置价值。此外值得注意的是，在行业盈利边际改善的背景下，我们认为部分优质区域行的盈利弹性有望提升，重点关注成都、宁波、江苏、上海、苏州、长沙。
- **26年半年报综述：息差边际企稳支撑盈利，个体分化持续加大。**截至8月末，42家A股上市银行1季报披露完毕，26年上半年上市银行实现净利润同比增长3.0%，增速与26年1季度持平。个股来看分化持续加大，部分银行盈利依然保持较快增长，但盈利负增的银行个体数量也上升至6家，大中型银行中中行（YoY+5.1%）、农行（YoY+4.9%）和建行（YoY+4.6%）增速较快，中小行中增速较快的有青岛（YoY+18.1%）、齐鲁（YoY+16.1%）和宁波（YoY+12.1%）。我们对上市银行的26年上半年净利润增速进行归因分析，从净利润增速驱动各要素分解来看：1、最主要的正贡献因素：规模扩张。2026年上半年上市银行规模扩张贡献净利润增长4.0个百分点，规模的稳健增长依然对盈利起到重要贡献。2、息差对盈利的影响由负转正。2026年上半年上市银行息差对盈利负贡献由1季度-1.8个百分点转正至+1.4个百分点，在息差边际企稳的支撑下，息差对盈利的影响由拖累转为提振。3、拨备计提对盈利负贡献小幅下降。2026年上半年拨备计提对盈利负贡献5.6个百分点，营收显著修复背景下，银行加大拨备计提平滑盈利增长。4、非息对盈利正贡献度降低。2026年上半年非息收入整体正贡献1.8个百分点，贡献度有所降低，从中收来看，财富管理的推动有所减弱，而受到部分业务基数影响以及整体需求的不足，中收对盈利正贡献从1季度1.5个百分点降至0.2%。
- **市场走势：**2026年8月，银行板块上涨0.18%，跑输沪深300指数0.63个百分点，按中信一级行业排名，在30个板块中位列第25位。
- **宏观与流动性跟踪：**1）8月制造业PMI为49.80%，环比+0.60个百分点。其中：大/中/小企业PMI分别为50.60%/49.40%/47.90%，较上月分别变化+1.10pct/-0.30pct/+0.50pct。26年7月CPI同比为0.50%，环比减少0.50个百分点。26年7月PPI同比为3.50%，环比减少0.60个百分点。2）政策利率方面，8月份1年期LPR和5年期LPR环比持平于3.0%/3.50%。8月银行间同业拆借利率7D/14D/3M较上月分别变化+6BP/+21BP/+9BP至1.26%/1.58%/1.58%。8月1年期国债收益率较上月上行7.72BP至1.22%，10年期国债收益率较上月下行2.58BP至1.69%。3）26年7月新增人民币贷款减少3400亿元，同比少增2900亿元，余额同比增速5.10%。分部门看，住户贷款减少4603亿元，其中，短期贷款减少3400亿元，中长期贷款减少1202亿元；企(事)业单位贷款减少1300亿元，其中，短期贷款减少2500亿元，中长期贷款减少2300亿元，票据融资增加3757亿元。26年7月社会融资规模增量增加1.40万亿元，同比多增2710亿元，社融余额同比增速为7.40%。其中：对实体经济发放的人民币贷款减少5896亿元，同比少增1600亿元；企业债券净融资增加4536亿元，同比多增1788亿元；政府债券净融资增加13176亿元，同比多增694亿元。
- **风险提示：**1）经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2）利率下行导致行业息差收窄超预期。3）金融政策监管风险。

注：全文所指银行指数均为银行（中信）指数；

仅供内部参考，请勿外传！

26年半年报综述：息差边际企稳支撑盈利，个体分化持续加大

- **截至8月末，42家A股上市银行半年报披露完毕，26年上半年上市银行实现净利润同比增长3.0%，增速与26年1季度持平。**个股来看分化持续加大，部分银行盈利依然保持较快增长，但盈利负增的银行个体数量也上升至6家，大中型银行中中行（YoY+5.1%）、农行（YoY+4.4%）和建行（YoY+4.6%）增速较快，中小行中增速较快的有青岛（YoY+18.1%）、齐鲁（YoY+16.1%）和宁波（YoY+12.1%）。

上市银行2026年半年报与26年1季报盈利趋势比较

上市银行26年上半年盈利表现一览

	净利息收入		手续费及佣金净收入		营业收入		业务及管理费用		拨备前利润		资产减值准备		净利润增速	
	26Q1	26H	26Q1	26H	26Q1	26H	26Q1	26H	26Q1	26H	26Q1	26H	26Q1	26H
工商银行	7.5%	8.8%	5.2%	3.3%	8.3%	9.1%	4.4%	2.8%	9.3%	11.3%	21.5%	22.2%	3.3%	3.3%
建设银行	8.1%	8.5%	6.7%	-1.4%	11.1%	10.7%	2.4%	3.2%	13.5%	13.1%	28.1%	20.8%	3.5%	4.6%
中国银行	7.8%	10.2%	5.6%	0.9%	8.4%	8.5%	2.8%	1.2%	7.1%	9.7%	18.7%	18.4%	4.2%	5.1%
农业银行	7.6%	10.5%	7.9%	-8.7%	10.5%	11.1%	3.7%	5.2%	13.1%	13.1%	29.2%	12.9%	4.5%	4.9%
交通银行	7.2%	8.6%	-3.0%	0.1%	4.9%	6.7%	-4.9%	-2.1%	9.9%	10.9%	12.5%	6.1%	3.1%	4.0%
邮储银行	7.3%	5.8%	16.8%	12.2%	7.6%	7.3%	-1.3%	2.0%	19.4%	17.3%	65.2%	65.9%	1.9%	4.6%
招商银行	5.0%	5.6%	4.9%	6.0%	3.8%	4.8%	3.2%	3.4%	4.3%	5.6%	15.7%	18.5%	1.5%	2.0%
中信银行	1.7%	2.7%	7.0%	1.9%	5.6%	3.4%	-0.9%	-2.1%	6.4%	5.4%	11.6%	13.1%	3.0%	3.1%
民生银行	2.8%	6.9%	5.9%	1.3%	2.7%	3.8%	-3.0%	-0.8%	6.4%	6.4%	26.2%	20.2%	-9.6%	-8.6%
兴业银行	-2.1%	-1.3%	7.4%	8.6%	-1.1%	-0.3%	-4.3%	-1.4%	-0.3%	0.3%	-0.3%	7.9%	0.2%	-4.7%
浦发银行	12.4%	10.8%	-5.5%	-1.9%	1.4%	3.6%	-7.6%	-7.0%	4.1%	7.5%	-1.4%	5.0%	1.5%	4.1%
光大银行	4.1%	3.2%	-9.2%	-7.3%	-3.9%	-4.3%	-9.3%	-6.5%	-1.8%	-3.2%	5.5%	31.3%	-8.1%	-24.0%
华夏银行	13.7%	13.0%	2.5%	6.0%	35.3%	12.7%	7.0%	-2.0%	48.2%	18.9%	109.1%	58.5%	-1.5%	-18.4%
平安银行	-3.1%	-0.5%	11.7%	3.7%	4.7%	1.8%	5.0%	-0.5%	4.4%	2.7%	7.4%	2.5%	3.0%	3.3%
浙商银行	-1.3%	-3.0%	8.0%	11.5%	0.5%	0.0%	-3.9%	-0.5%	1.5%	0.6%	0.9%	-1.6%	0.7%	2.0%
北京银行	9.6%	6.3%	1.5%	7.1%	14.4%	5.6%	-11.3%	-4.9%	23.5%	8.9%	63.0%	11.8%	5.6%	5.6%
南京银行	39.4%	40.2%	-14.6%	-18.5%	13.5%	10.9%	-0.3%	0.4%	18.4%	14.5%	40.2%	34.8%	8.0%	8.2%
宁波银行	14.4%	14.3%	81.7%	53.9%	10.2%	11.5%	-2.5%	-0.2%	15.3%	16.9%	21.6%	23.8%	10.3%	12.1%
上海银行	5.1%	7.4%	-17.0%	-10.2%	4.3%	5.5%	2.4%	2.8%	4.6%	6.4%	4.1%	20.8%	0.7%	0.5%
江苏银行	7.3%	12.0%	23.8%	0.3%	8.4%	9.1%	8.2%	0.4%	8.7%	11.8%	-4.0%	11.4%	8.2%	8.1%
贵阳银行	12.6%	13.9%	-1.0%	9.3%	14.6%	10.9%	-0.3%	-0.4%	19.1%	12.6%	53.7%	29.1%	2.4%	-4.6%
杭州银行	20.7%	19.2%	-11.2%	16.5%	4.3%	4.7%	-2.4%	-0.2%	6.4%	6.3%	-51.4%	-49.3%	10.1%	9.9%
成都银行	17.3%	19.0%	-12.0%	-11.7%	6.5%	4.1%	5.0%	2.3%	6.8%	4.7%	17.0%	17.7%	4.8%	4.4%
郑州银行	0.0%	3.3%	18.3%	-17.3%	1.3%	1.0%	-19.4%	-5.1%	5.8%	2.8%	3.9%	3.1%	5.4%	3.0%
青岛银行	14.0%	15.0%	49.1%	32.7%	7.3%	9.2%	0.6%	4.7%	9.6%	10.5%	-15.0%	-18.6%	21.2%	18.1%
西安银行	36.8%	23.6%	13.1%	-42.4%	41.5%	8.8%	-0.9%	-3.8%	53.5%	11.8%	89.7%	17.5%	6.2%	2.1%
长沙银行	2.2%	6.8%	-1.6%	-18.6%	5.6%	4.0%	4.4%	-1.7%	6.1%	5.8%	-1.2%	2.2%	5.8%	5.1%
苏州银行	21.7%	23.9%	-19.0%	-8.1%	10.9%	13.1%	3.8%	3.9%	16.7%	19.1%	78.6%	67.3%	8.2%	8.5%
厦门银行	23.6%	20.4%	4.5%	-4.1%	25.1%	19.6%	13.5%	11.7%	32.6%	24.2%	701.9%	66.1%	7.4%	7.3%
重庆银行	12.8%	26.0%	-31.4%	-11.8%	11.6%	10.8%	8.4%	12.2%	12.7%	10.2%	30.3%	14.8%	10.4%	10.3%
齐鲁银行	16.9%	15.0%	0.0%	0.3%	13.0%	10.6%	10.6%	10.7%	13.9%	10.5%	10.5%	-0.1%	14.0%	16.1%
兰州银行	6.4%	5.7%	-17.1%	-11.2%	-0.2%	6.6%	-4.8%	-2.4%	1.9%	11.0%	13.4%	19.7%	-4.8%	-8.9%
江阴银行	5.2%	4.7%	3.6%	-3.7%	8.2%	2.0%	5.5%	2.0%	9.0%	1.7%	12.9%	-1.0%	2.5%	2.3%
无锡银行	7.8%	4.8%	7.0%	2.1%	2.6%	3.0%	-5.6%	0.9%	3.6%	2.6%	5.6%	2.2%	2.7%	2.8%
常熟银行	5.8%	5.8%	41.0%	39.1%	6.7%	6.0%	-2.4%	-2.8%	9.6%	10.0%	7.2%	11.7%	11.1%	10.6%
苏农银行	8.0%	10.5%	11.8%	30.8%	1.2%	1.0%	-3.6%	7.8%	2.7%	-1.7%	-7.1%	-43.7%	5.1%	3.0%
张家港行	0.8%	-0.3%	23.3%	16.0%	-4.4%	-5.2%	-19.0%	-9.4%	1.0%	-4.0%	-1.1%	-18.7%	2.5%	2.7%
紫金银行	-5.4%	-1.8%	55.4%	12.1%	2.2%	-7.9%	-3.7%	-7.5%	5.7%	-8.0%	-3.3%	-21.0%	1.6%	3.3%
青农商行	8.3%	3.7%	-7.2%	-2.9%	-8.7%	-7.6%	1.7%	3.0%	-12.4%	-13.9%	-45.7%	-41.0%	5.6%	2.8%
渝农商行	15.1%	15.2%	4.3%	5.2%	8.4%	7.8%	-4.7%	-3.3%	12.9%	11.6%	16.3%	12.0%	5.1%	6.1%
瑞丰银行	12.6%	12.0%	29.4%	25.1%	-3.7%	-2.0%	-7.9%	0.2%	-1.7%	-3.1%	-6.2%	-2.9%	-0.5%	0.9%
沪农商行	2.3%	3.6%	16.9%	6.2%	1.2%	1.8%	-7.9%	-1.6%	4.6%	3.6%	35.8%	24.7%	0.7%	0.9%
ALL	**7.2%**	**8.4%**	**5.8%**	**1.1%**	**7.6%**	**7.4%**	**0.7%**	**1.3%**	**9.8%**	**9.8%**	**22.1%**	**17.8%**	**3.0%**	**3.0%**
六大行	7.7%	9.0%	6.3%	-0.3%	9.0%	9.4%	1.7%	2.5%	11.4%	12.2%	26.2%	20.2%	3.6%	4.4%
股份行	3.5%	4.2%	3.8%	3.2%	3.7%	2.9%	-1.2%	-1.2%	5.4%	4.6%	14.7%	15.4%	-0.3%	-2.6%
城商行	13.8%	15.0%	8.8%	5.7%	9.7%	8.1%	0.0%	0.4%	13.0%	10.7%	18.9%	14.1%	7.4%	7.3%
农商行	7.7%	7.7%	10.2%	6.7%	2.6%	2.0%	-4.9%	-1.7%	5.0%	3.0%	-1.3%	-6.1%	3.8%	3.8%

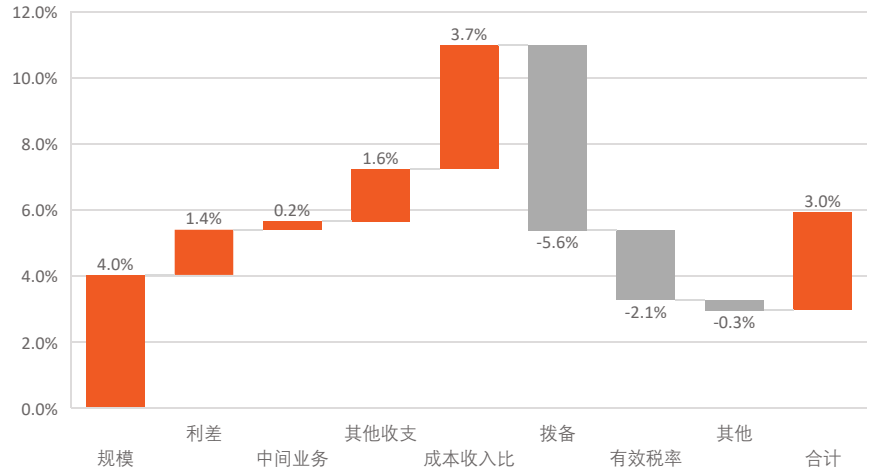
资料来源：wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

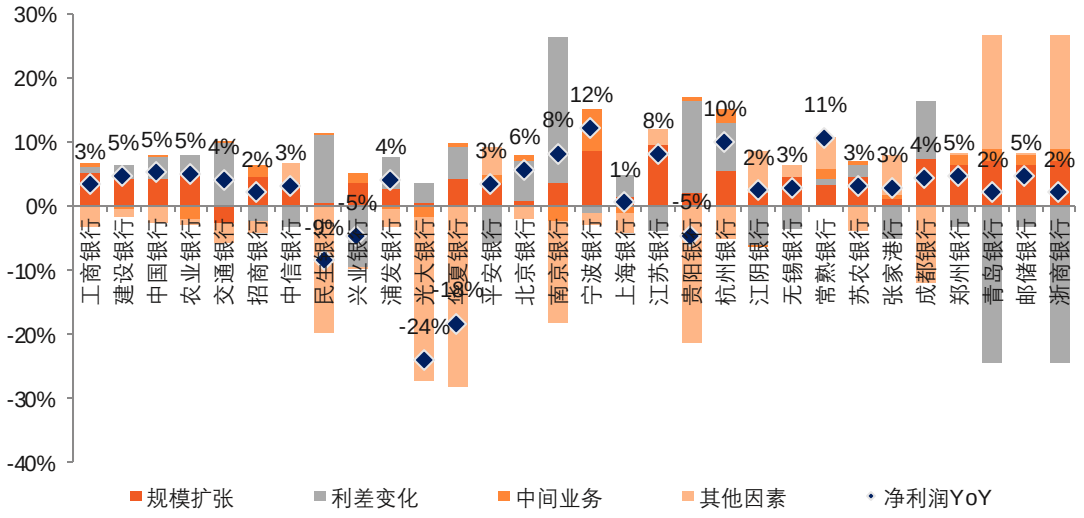
26年半年报综述：息差边际企稳支撑盈利，个体分化持续加大

- **我们对上市银行的26年上半年净利润增速进行归因分析，从净利润增速驱动各要素分解来看：**
- **1、最主要的正贡献因素：规模扩张。**2026年上半年上市银行规模扩张贡献净利润增长4.0个百分点，规模的稳健增长依然对盈利起到重要贡献。2、**息差对盈利的影响由负转正。**2026年上半年上市银行息差对盈利负贡献由1季度-1.8个百分点转正至+1.4个百分点，在息差边际企稳的支撑下，息差对盈利的影响由拖累转为提振。3、**拨备计提对盈利负贡献小幅下降。**2026年上半年拨备计提对盈利负贡献5.6个百分点，营收显著修复背景下，银行加大拨备计提平滑盈利增长。4、**非息对盈利正贡献度降低。**2026年上半年非息收入整体正贡献1.8个百分点，贡献度有所降低，从中收来看，财富管理的推动有所减弱，而受到部分业务基数影响以及整体需求的不足，中收对盈利正贡献从1季度1.5个百分点降至0.2%。

26年上半年净利润同比增速归因分解



26年上半年利润同比增速归因分解图



资料来源：wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

26年半年报综述：息差边际企稳支撑盈利，个体分化持续加大

➢ **规模增速分化，股份行增速小幅回升。**从规模增速来看，26年半年末上市银行总资产规模同比增长7.8%（+9.4%，26Q1），其中贷款规模同比增长6.5%（7.0%，26Q1），存款同比增长6.2%（+6.7%，26Q1）。分不同类型银行来看，股份行贷款增速低位回升，贷款同比增速提升0.3个百分点至3.9%，大行和城商行增速下行，分别为6.9%和10.1%，增速水平仍高于平均。

规模增速小幅下行

上市银行	总资产同比增速		贷款同比增速		存款同比增速	
	26Q1	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26H1
工商银行	8.2%	9.1%	6.6%	6.0%	6.2%	6.4%
建设银行	10.1%	6.5%	7.1%	6.9%	6.8%	4.8%
中国银行	10.0%	9.2%	8.2%	7.3%	6.1%	5.0%
农业银行	13.9%	9.0%	8.8%	7.8%	8.1%	7.1%
交通银行	6.4%	5.3%	5.9%	5.5%	6.4%	8.5%
邮储银行	10.3%	8.9%	8.3%	7.7%	8.2%	8.3%
招商银行	7.6%	8.9%	4.8%	4.7%	6.9%	7.9%
中信银行	3.9%	5.3%	2.3%	3.6%	2.7%	2.8%
民生银行	0.8%	0.3%	0.1%	0.9%	-0.2%	1.9%
兴业银行	6.1%	8.0%	5.8%	4.4%	6.6%	6.1%
浦发银行	7.9%	7.9%	4.5%	4.1%	5.6%	4.8%
光大银行	-0.4%	0.2%	-1.3%	-0.4%	-1.6%	-1.1%
华夏银行	7.9%	9.6%	11.8%	14.6%	11.4%	10.6%
平安银行	4.4%	2.6%	1.5%	1.3%	1.0%	-0.9%
浙商银行	7.8%	10.4%	6.5%	6.4%	7.4%	5.7%
ALL	9.4%	7.8%	7.0%	6.5%	6.7%	6.2%
六大行	10.2%	8.3%	7.5%	6.9%	6.9%	6.3%
股份行	5.1%	5.9%	3.6%	3.9%	4.3%	4.4%
城商行	14.2%	9.5%	11.6%	10.1%	10.2%	10.0%
农商行	7.0%	7.5%	7.4%	7.0%	6.5%	6.9%

上市银行	总资产同比增速		贷款同比增速		存款同比增速	
	26Q1	26H1	26Q1	26H1	26Q1	26H1
北京银行	17.3%	-0.1%	3.4%	0.5%	7.7%	6.2%
南京银行	16.0%	11.6%	14.0%	13.0%	10.6%	11.0%
宁波银行	13.6%	13.8%	15.7%	16.5%	2.9%	10.5%
上海银行	3.3%	3.8%	4.3%	6.4%	3.6%	4.6%
江苏银行	25.2%	17.2%	18.9%	14.0%	21.8%	17.2%
杭州银行	9.6%	10.4%	15.9%	15.1%	12.7%	12.0%
长沙银行	8.6%	7.5%	10.0%	9.1%	8.1%	5.1%
成都银行	10.5%	9.1%	10.8%	8.1%	7.4%	7.6%
贵阳银行	3.0%	4.3%	3.7%	4.6%	5.4%	7.1%
郑州银行	10.9%	9.9%	3.3%	3.1%	17.0%	15.1%
青岛银行	17.0%	14.2%	16.8%	16.1%	14.3%	13.0%
西安银行	5.2%	2.2%	10.4%	-0.1%	-0.2%	0.6%
苏州银行	18.2%	16.0%	13.7%	14.8%	15.4%	14.0%
重庆银行	18.9%	12.8%	18.4%	16.3%	17.7%	15.7%
厦门银行	13.2%	11.5%	23.0%	20.9%	14.2%	13.0%
齐鲁银行	17.3%	15.8%	15.9%	14.9%	13.0%	12.9%
兰州银行	9.6%	4.6%	0.2%	0.2%	4.5%	0.6%
渝农商行	9.7%	9.7%	11.5%	10.4%	7.0%	6.2%
青农商行	-0.5%	0.2%	4.0%	4.9%	1.6%	3.9%
紫金银行	5.3%	9.2%	3.9%	4.3%	3.3%	6.8%
常熟银行	7.8%	5.9%	7.9%	8.8%	6.1%	5.7%
无锡银行	9.3%	10.2%	8.7%	8.4%	10.0%	11.5%
江阴银行	7.4%	10.3%	8.8%	7.7%	8.1%	8.6%
苏农银行	8.0%	7.7%	10.8%	7.5%	3.8%	6.5%
张家港行	7.7%	6.0%	8.2%	7.5%	8.5%	7.3%
瑞丰银行	10.4%	11.1%	6.5%	9.4%	6.8%	11.4%
沪农商行	5.7%	6.3%	4.2%	3.3%	7.5%	6.8%
ALL	9.4%	7.8%	7.0%	6.5%	6.7%	6.2%
六大行	10.2%	8.3%	7.5%	6.9%	6.9%	6.3%
股份行	5.1%	5.9%	3.6%	3.9%	4.3%	4.4%
城商行	14.2%	9.5%	11.6%	10.1%	10.2%	10.0%
农商行	7.0%	7.5%	7.4%	7.0%	6.5%	6.9%

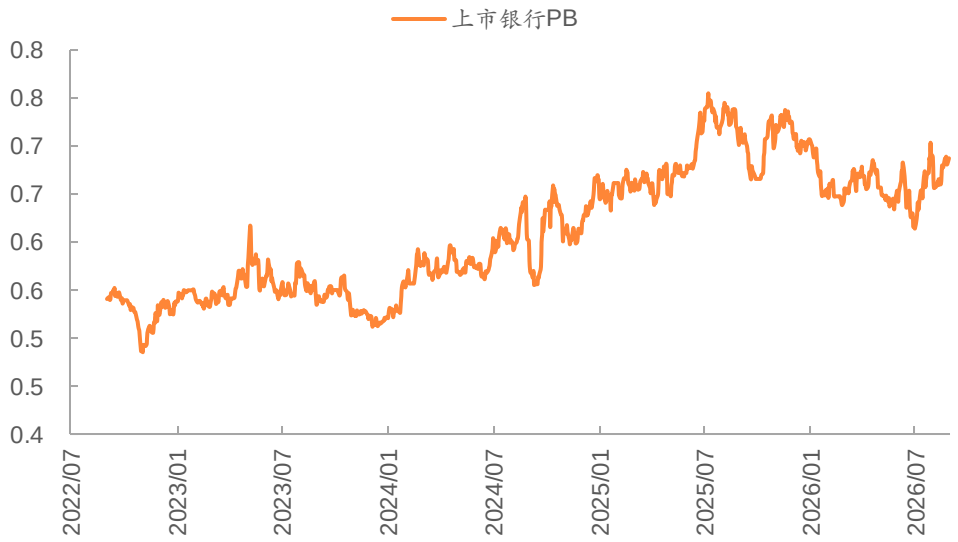
资料来源：wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

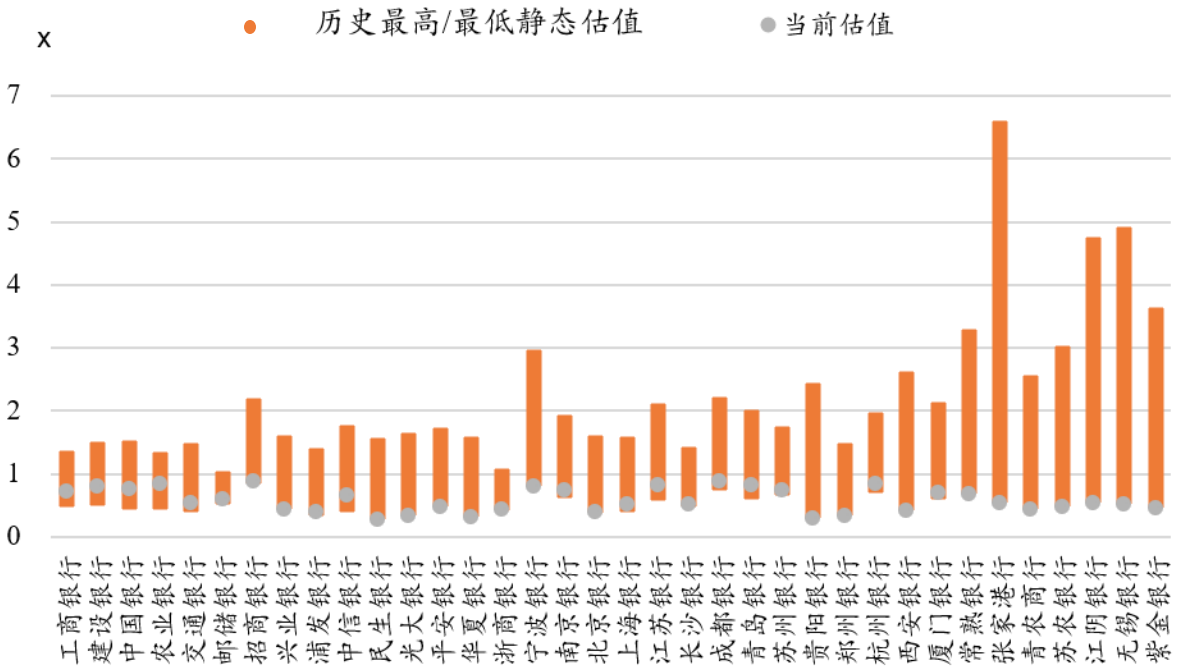
行业核心观点：看好板块绝对收益，优选红利兼顾弹性

- 从板块层面看，虽然年初以来经济数据表现积极，价格指标进入修复通道，但结合信贷数据能够看到有效需求不足的情况依然存在，实体修复的斜率仍有待观察。在此背景下，我们认为板块主要体现为低利率环境下的股息配置价值，截至9月3日银行板块平均股息率为4.33%。因此在个股层面，低估值与股息兼具的个体依然值得关注，我们继续看好**低估值高股息的国有大行板块和股份行的配置价值**。此外值得注意的是，在行业盈利边际改善的背景下，我们认为部分优质区域行的盈利弹性有望提升，**重点关注成都银行、宁波银行、江苏银行、上海银行、苏州银行、长沙银行。**

截止日上市银行静态PB（LF）仅为0.69x



上市银行个股PB静态估值多数处在历史低分位水平



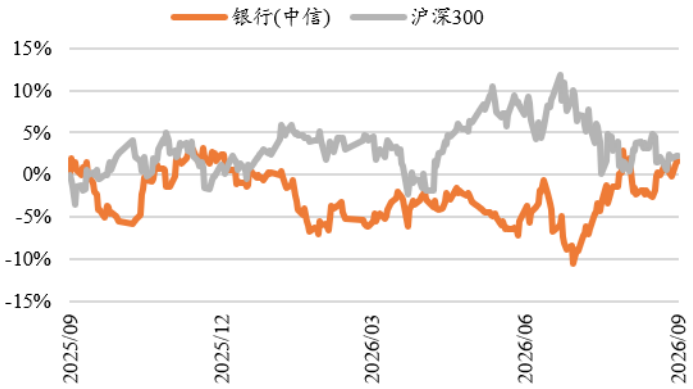
资料来源：Wind，平安证券研究所
注：估值截至2026年9月1日

仅供内部参考，请勿外传！

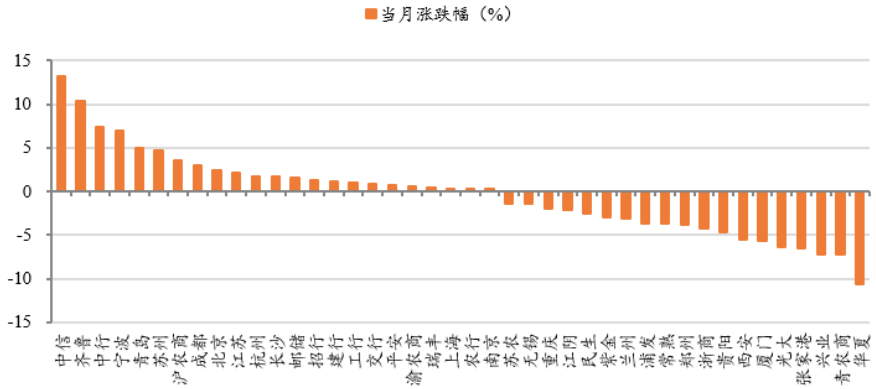
板块走势回顾：国内银行板块表现

- 2026年8月，银行板块上涨0.18%，跑输沪深300指数0.63个百分点，按中信一级行业排名，在30个板块中位列第25位。
- 个股方面，A股银行股表现分化，中信（13.17%）、齐鲁（10.36%）、中行（7.43%）涨幅位于上市银行前三。"

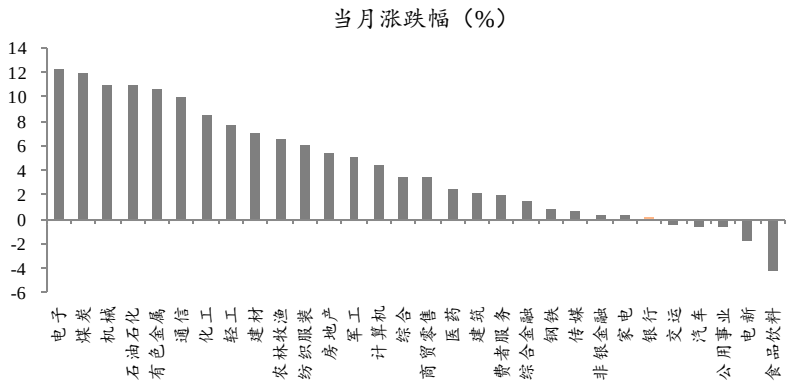
本月银行板块跑输沪深300指数



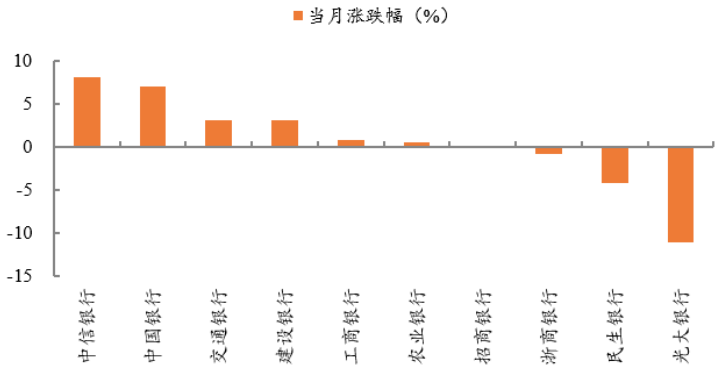
行业本月涨跌幅排名



A股银行股表现分化



港股主要中资银行表现



资料来源：Wind，平安证券研究所
注：本页数据截止日为2026年8月31日

仅供内部参考，请勿外传！

海外银行板块表现

公司名称	币种	股价	总市值(百万美元)	ROA	ROE	PB	涨跌幅	
							本月	年初至今
美国								
摩根大通	USD	356.02	946,367.45	1.35%	16.13%	2.68	1.20%	12.06%
美国银行	USD	61.94	433,130.83	0.91%	10.19%	1.57	-0.02%	13.84%
花旗集团	USD	131.62	220,784.23	0.57%	6.80%	1.15	-0.12%	14.50%
富国银行	USD	86.39	261,243.30	1.05%	11.85%	1.58	0.50%	-5.78%
美国合众银行	USD	61.58	95,944.81	1.10%	12.23%	1.58	-2.27%	17.59%
欧洲								
汇丰控股	USD	103.14	352,570.47	0.71%	11.63%	1.80	-2.61%	36.20%
桑坦德	USD	14.56	215,209.45	0.76%	13.98%	1.72	3.26%	25.66%
法国巴黎银行	EUR	102.78	134,070.77	0.44%	9.64%	0.89	-6.27%	26.73%
巴克莱	USD	26.64	90,488.68	0.47%	9.59%	0.85	-2.04%	7.12%
瑞银集团	USD	55.72	170,600.27	0.49%	8.86%	1.91	5.65%	21.85%
渣打集团	HKD	230.80	64,280.02	0.57%	11.18%	1.43	-2.20%	26.02%
德意志银行	USD	40.06	75,272.74	0.47%	8.21%	0.84	9.16%	7.67%
日本								
三菱日联金融集团	USD	22.75	272,265.18	0.46%	9.29%	1.93	1.34%	43.44%
三井住友金融集团	USD	25.84	165,213.54	0.39%	8.02%	1.65	-0.15%	33.68%
瑞穗金融集团	USD	10.64	131,319.53	0.32%	8.57%	1.83	1.92%	45.36%
香港								
中银香港	HKD	52.70	71,065.22	0.95%	11.61%	1.55	0.96%	38.34%
东亚银行	HKD	18.51	6,242.74	0.39%	3.40%	0.46	10.97%	41.08%

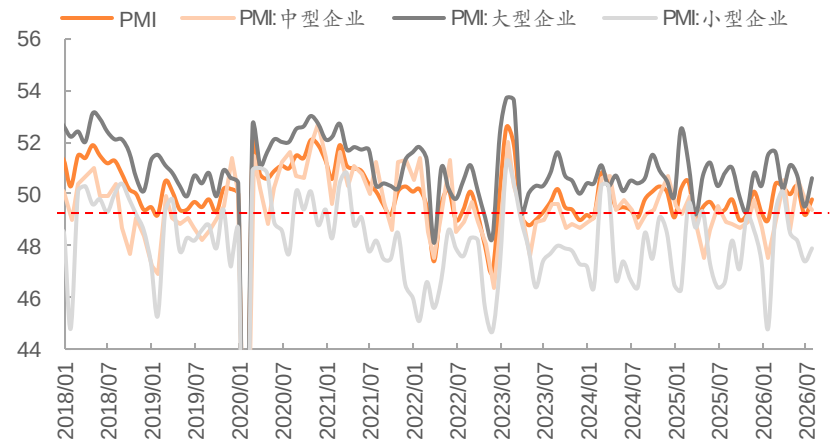
资料来源：Wind，平安证券研究所
注：本页数据收盘价截止日为2026年8月31日

仅供内部参考，请勿外传！

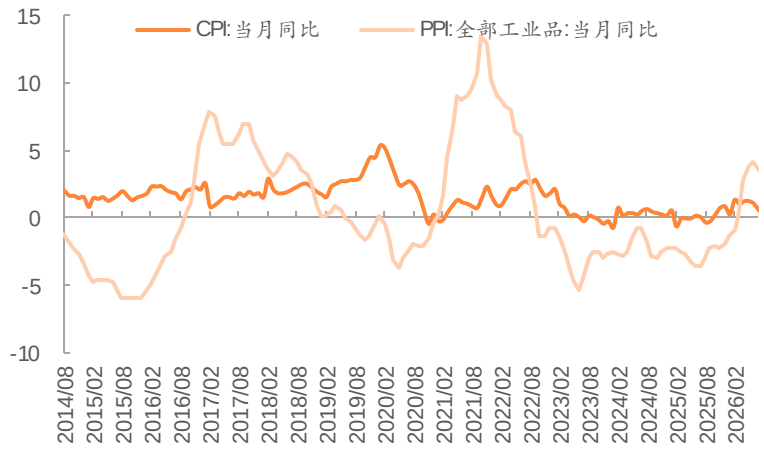
宏观经济跟踪：8月PMI环比回升

- 8月制造业PMI为49.80%，环比+0.60个百分点。其中：大/中/小企业PMI分别为50.60%/49.40%/47.90%，较上月分别变化+1.10pct/-0.30pct/+0.50pct。
- 26年7月CPI同比为0.50%，环比减少0.50个百分点。26年7月PPI同比为3.50%，环比减少0.60个百分点。

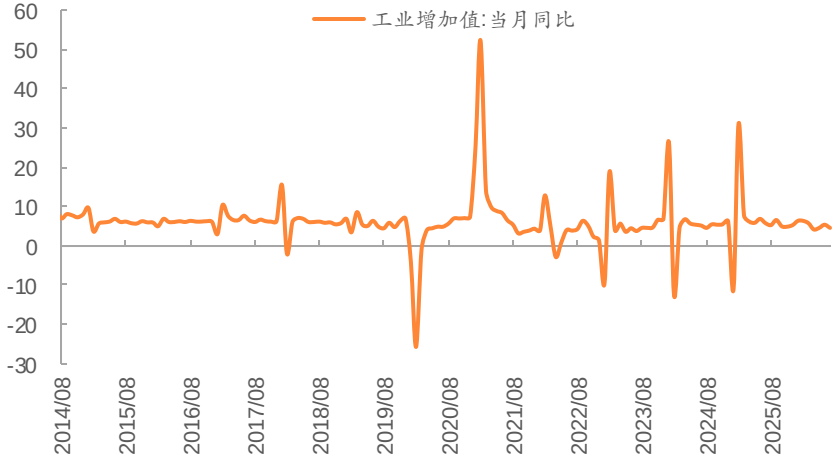
PMI环比变动（%）



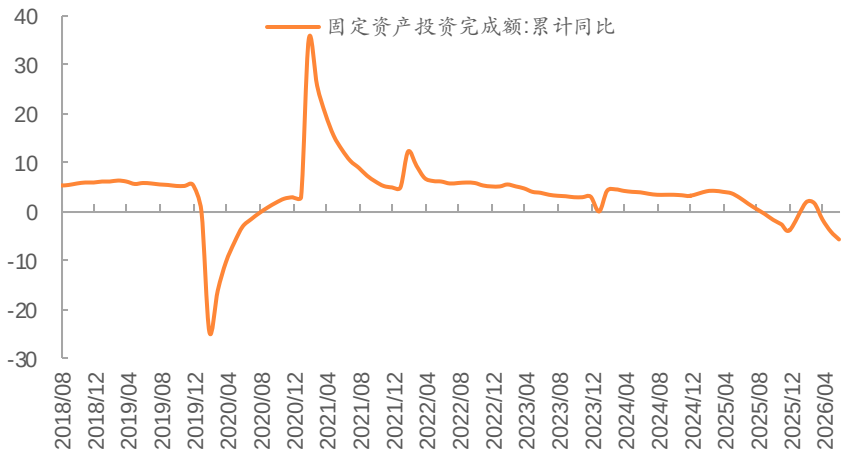
PPI、CPI变动（%）



工业增加值同比增速（%）



固定资产投资增速（%）



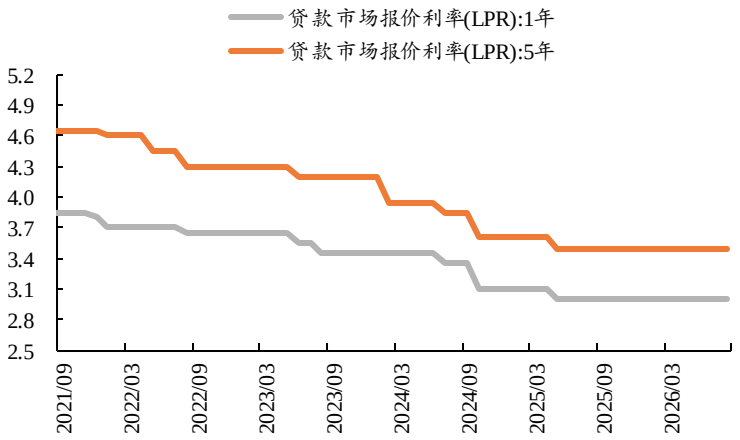
资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

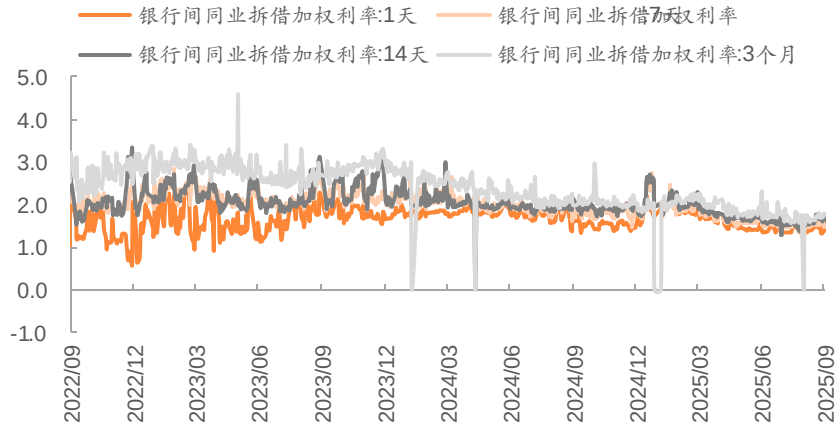
流动性追踪：市场与政策利率跟踪

- 政策利率方面，8月份1年期LPR和5年期LPR环比持平于3.0%/3.50%。
- 8月银行间同业拆借利率7D/14D/3M较上月分别变化 +6BP/+21BP/+9BP 至1.26%/1.58%/1.58%.
- 8月1年期国债收益率较上月上行7.72BP至1.22%，10年期国债收益率较上月下行2.58BP至1.69%。

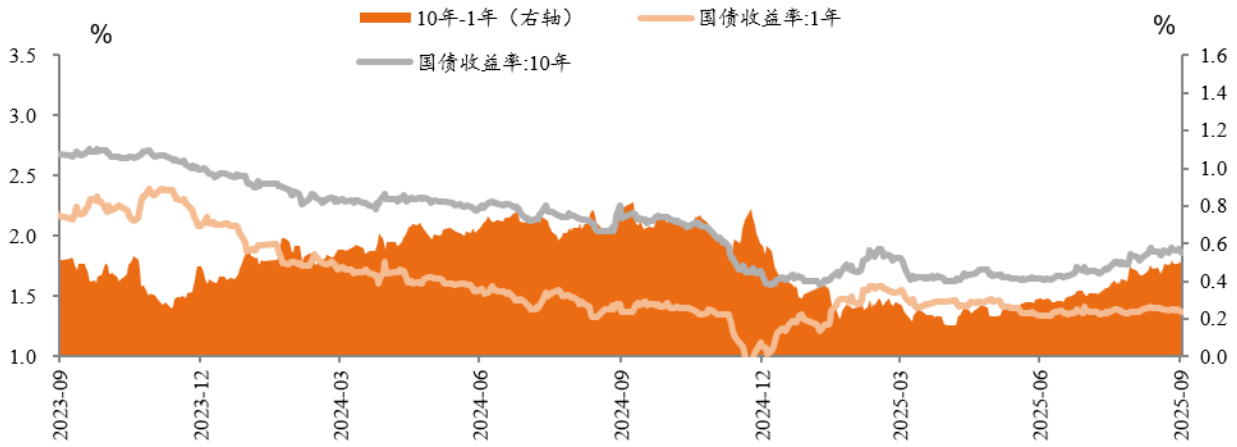
1年期LPR、5年期LPR环比持平（%）



银行间同业拆借利率（%）



1年及10年期国债收益率（%）



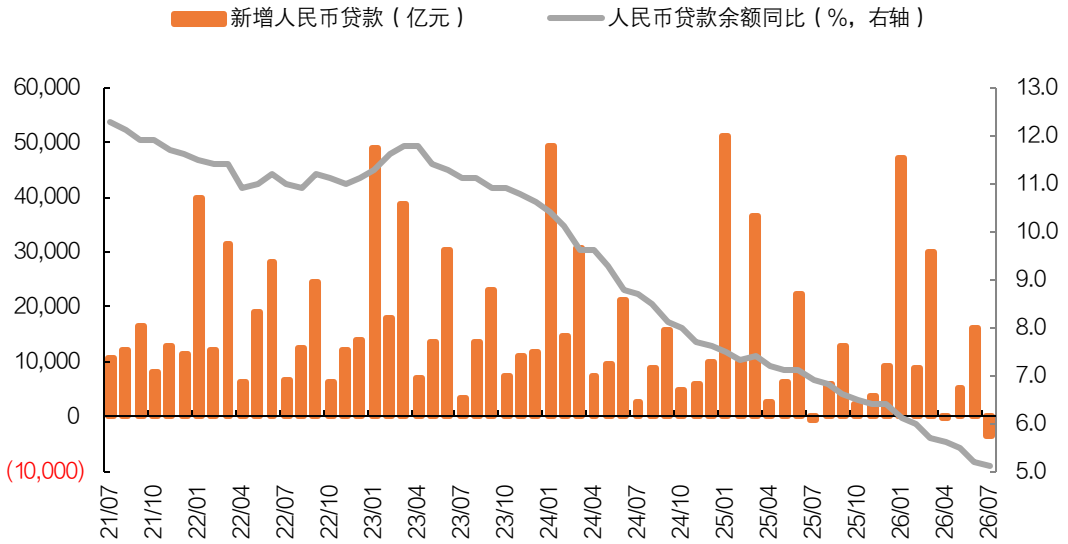
资料来源：Wind，平安证券研究所
注：利率变化截止2026年8月31日

仅供内部参考，请勿外传！

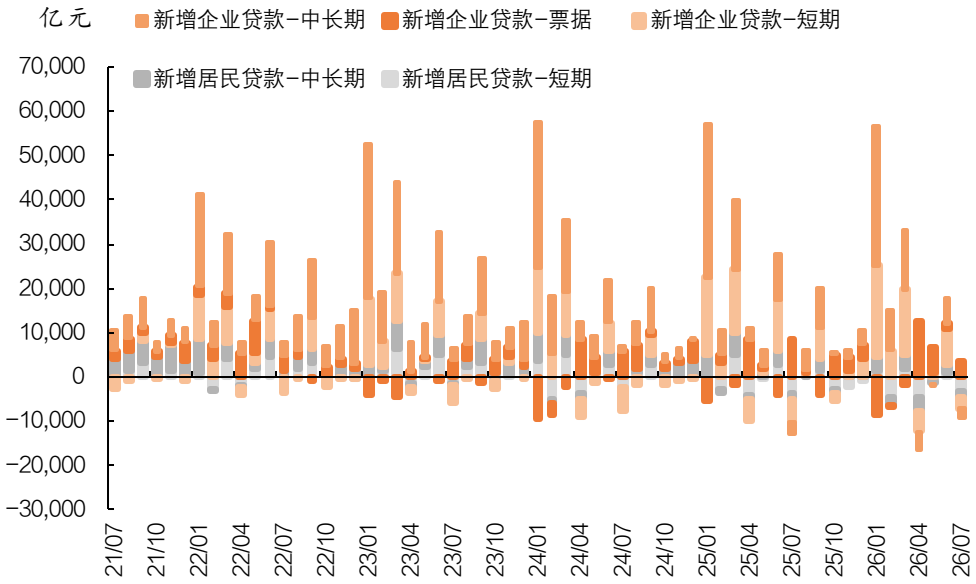
流动性追踪：信贷及社融数据跟踪

➢ **信贷同比少增。** 26年7月新增人民币贷款减少3400亿元，同比少增2900亿元，余额同比增速5.10%。分部门看，住户贷款减少4603亿元，其中，短期贷款减少3400亿元，中长期贷款减少1202亿元；企(事)业单位贷款减少1300亿元，其中，短期贷款减少2500亿元，中长期贷款减少2300亿元，票据融资增加3757亿元。

新增人民币贷款



新增贷款结构（亿元）



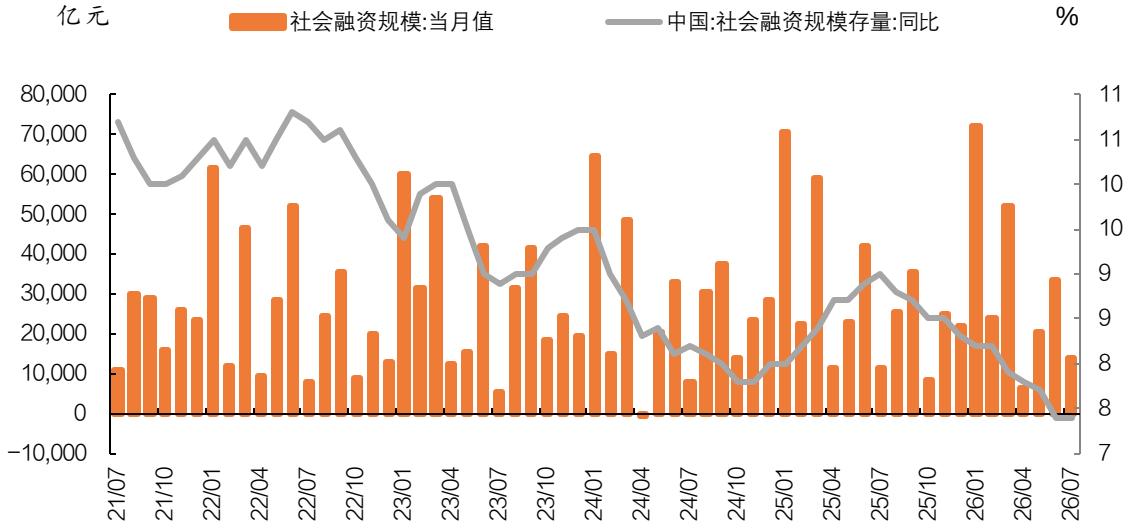
资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

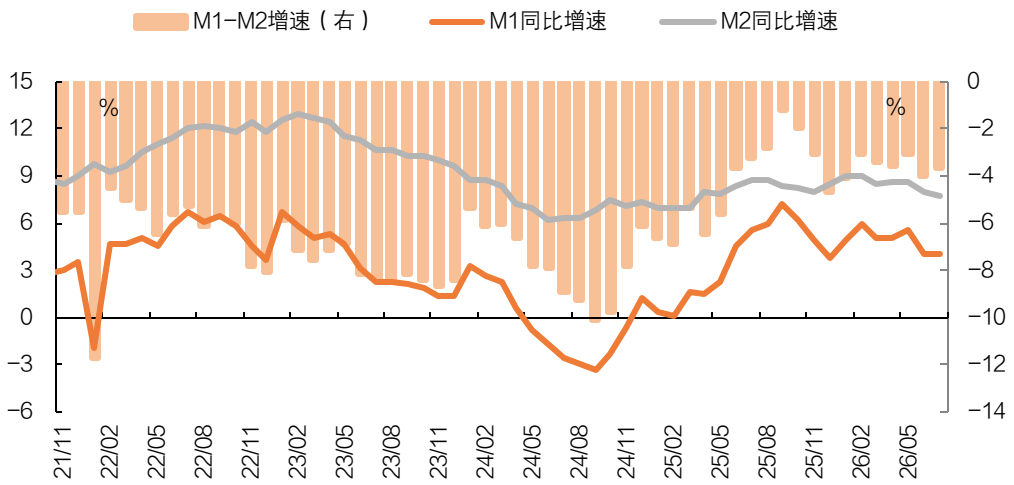
流动性追踪：信贷及社融数据跟踪

➢ **社融增速稳健。**26年7月社会融资规模增量增加1.40万亿元，同比多增2710亿元，社融余额同比增速为7.40%。其中：对实体经济发放的人民币贷款减少5896亿元，同比少增1600亿元；企业债券净融资增加4536亿元，同比多增1788亿元；政府债券净融资增加13176亿元，同比多增694亿元。

社融余额情况



M1和M2情况



资料来源：Wind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

个股估值表

股票名称	股票代码	股票价格（元）	EPS（元）				P/B（x）				评级
		2026-09-02	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
成都银行	601838.SH	19.42	3.13	3.30	3.56	3.88	0.93	0.84	0.75	0.68	强烈推荐
宁波银行	002142.SZ	34.30	4.44	4.97	5.57	6.30	1.02	0.95	0.85	0.76	强烈推荐
江苏银行	600919.SH	12.24	1.88	2.08	2.35	2.67	0.87	0.80	0.73	0.65	强烈推荐
兴业银行	601166.SH	17.90	3.66	3.74	3.90	4.07	0.45	0.43	0.41	0.38	强烈推荐
招商银行	600036.SH	40.87	5.95	6.21	6.57	7.02	0.94	0.88	0.81	0.74	强烈推荐
邮储银行	601658.SH	5.56	0.73	0.74	0.75	0.78	0.66	0.63	0.59	0.56	强烈推荐
工商银行	601398.sh	8.22	1.03	1.06	1.09	1.15	0.76	0.71	0.67	0.63	推荐
建设银行	601939.SH	11.14	1.30	1.33	1.38	1.44	0.84	0.79	0.74	0.69	推荐
农业银行	601288.SH	7.06	0.83	0.87	0.90	0.95	0.89	0.85	0.79	0.73	推荐
苏州银行	002966.SZ	9.04	1.20	1.31	1.45	1.60	0.81	0.76	0.70	0.65	推荐
北京银行	601169.SH	5.54	0.95	1.13	1.20	1.27	0.43	0.41	0.38	0.36	推荐
上海银行	601229.SH	9.63	1.70	1.74	1.81	1.90	0.56	0.53	0.49	0.46	推荐
长沙银行	601577.SH	9.95	2.02	2.15	2.30	2.48	0.56	0.51	0.47	0.43	推荐

资料来源：wind，公司公告，平安证券研究所
注：PB参考价格为2026年9月2日收盘价

仅供内部参考，请勿外传！

风险提示

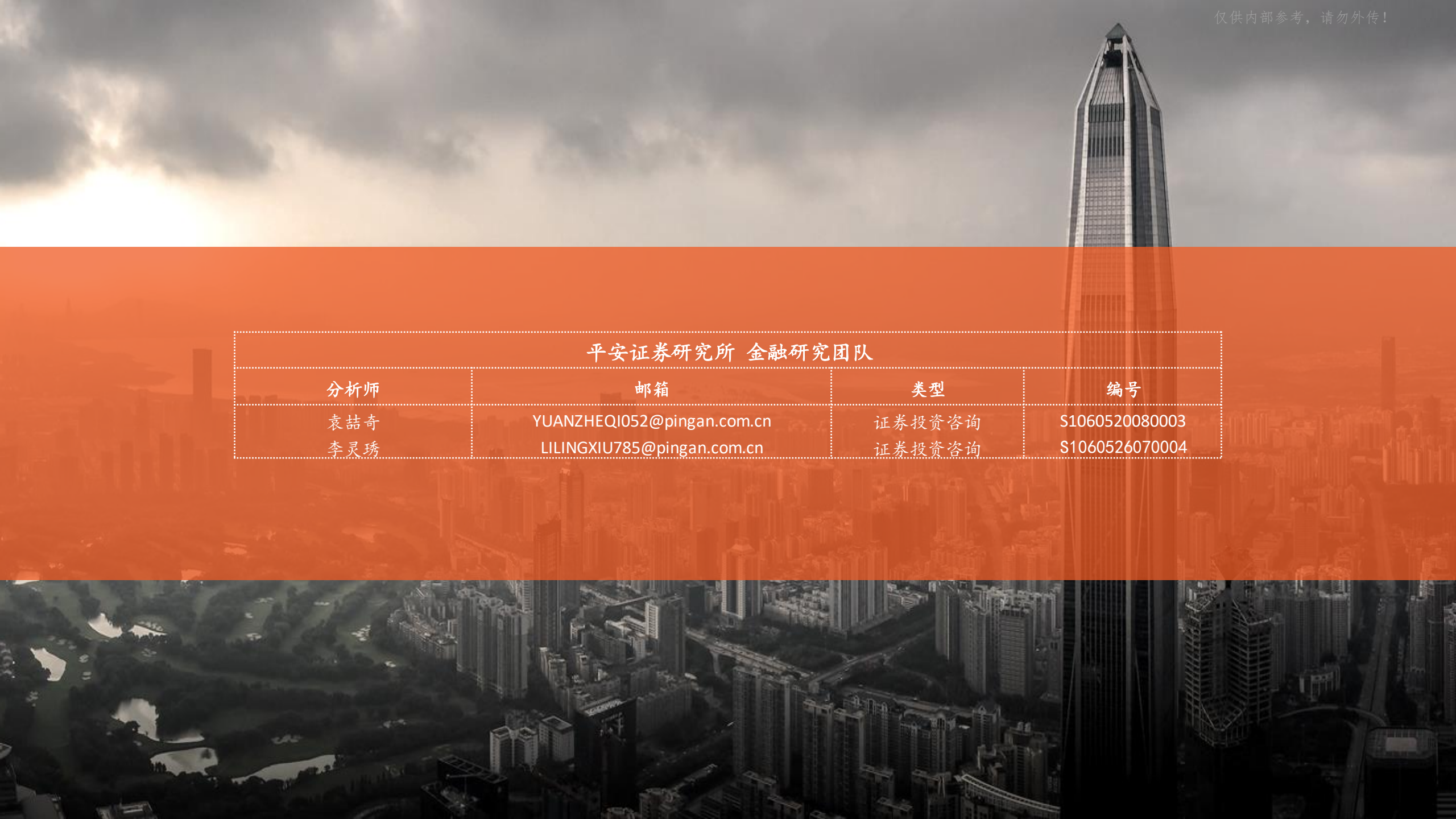
风险提示

1）宏观经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。银行受宏观经济波动影响较大，宏观经济走势将对企业的经营状况，尤其是偿债能力带来显著影响，从而对银行的资产质量带来波动。

2）利率下行导致行业息差收窄超预期。监管当局一系列金融支持政策帮扶企业叠加降息的持续落地，银行资产端利率显著下行。未来如若政策力度持续加大，利率下行将对银行的息差带来负面冲击。

3）金融政策监管风险。银行业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。

仅供内部参考，请勿外传！



平安证券研究所 金融研究团队			
分析师	邮箱	类型	编号
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李灵琇	LILINGXIU785@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060526070004

仅供内部参考，请勿外传！

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。