下载日志已记录，仅供内部参考

上市银行股东全扫描——长钱主导定价，板块估值修复有托底

证券研究报告

2026 年 09 月 19 日

银行业周报（2026/09/19）

- **核心结论**

周度板块行情复盘：本周银行（申万）涨跌幅为-1.82%，跑输沪深 300 指数 1.76pct，板块 PB 估值 0.52 倍。国有行、股份行、城商行、农商行周涨跌幅分别为-1.17%、-1.87%、-2.51%、-1.84%。

本周聚焦：我们梳理了 42 家上市银行各类型股东（包括国资法人、险资、社保基金、主动公募基金、北向资金、港股代持、AMC、外资、券商自营及资管等）持有银行股份数及持有市值情况，具体来看：

银行股是典型的“机构型资产”。截至 26Q2 末，金融机构及国资法人股东持有上市银行平均股比 69.6%，持有市值加权平均比例 73.2%，而民营资本、散户资金占比较低。定价模式上，机构更多参照基本面预期指导交易，叠加银行商业模式成熟、情绪/消息炒作空间有限，以及板块整体市值体量大、短线资金博弈门槛较高，银行股行情整体呈低波特征。

股东结构上，长钱占绝对主导，托底银行中长期估值。截至 26Q2 末，国资+险资+社保+AMC 四类长线资金合计持有上市银行股份 1.32 万亿股，平均股比达 66.7%，对应持股市值 9.18 万亿元，占上市银行总流通市值加权平均比例 69.6%，我们认为长线资金握有银行资产中长期定价权，其中国资法人持有股比、市值占比均超 6 成，是银行板块估值中枢稳定的绝对“压舱石”。边际上观察，今年上半年国有资金、险资仍在增持银行股，后者增持或源自持股吃息、强化银保渠道赋能，以及权益法核算、平滑利润波动等因素考量。

其他股东来看，今年上半年北向资金、主动公募减仓幅度较大，26H1 持有银行平均股比分别下降 2.9pc、0.7pc 至 0.59%、1.21%，一方面上半年科技主线行情持续升温，资金追逐收益弹性而部分抽离银行板块，另外一季度宽基 ETF 放量赎回、4-5 月核心机构集中减持等资金面负向扰动下，银行股行情预期阶段性走弱，或导致部分配置仓避险减持、收缩敞口，以及约束部分资金新建仓买入的意愿。其他股东如外资机构、券商自营盘、私募基金等上半年持股变化总体平稳。另外需注意的是，地方银行民营资本股比趋势下降，21 年至 26 年中民企持有城、农商行平均股比分别累计下降 4.7pct、5.3pct 至 5.94%、5.29%，而同期国资法人持股占比持续提升。

向前看，息差趋势改善、债市利率下行带来配置盘浮盈增厚等利好因素预计仍能保障上市银行基本面保持稳健，低波、高股息的银行资产仍将作为主要配置方向受到长线资金青睐，但短期维度上，考虑险资等长钱买盘节奏偏缓，主动公募等灵活资金对银行个股行情边际影响或有所放大。

投资建议：推荐中银香港（H）、杭州银行、宁波银行，建议关注齐鲁银行、青岛银行、苏州银行、南京银行、渝农商行、中国银行（A+H）、建设银行（A+H）、中信银行（A+H）、沪农商行、江苏银行、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

周安桐 S0800524120005

17888829396

zhouantong@research.xbmail.com.cn

程宵凯 S0800526090001

18810336057

chengxiaokai@xbmail.com.cn

联系人

喻麟靖

15900457767

yulinjing@xbmail.com.cn

相关研究

银行：直融增量贡献提升，信贷延续弱势—2026 年 8 月金融数据点评 2026-09-15

银行：金融强国“十五五”蓝图落地，对银行发展范式影响几何？—银行业周报（2026/09/12） 2026-09-13

银行：夯实资本实力，打开信贷扩表空间—国有大行定增点评 2026-09-07

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 本周聚焦 3
二、 板块观点 4
三、 银行周度数据跟踪 4
3.1 板块周涨跌幅 4
3.2 银行板块细分表现 4
3.3 央行公开市场操作及货币市场利率表现 6
3.4 同业存单发行情况 8
3.5 公司债、企业债发行情况 10
四、 行业新闻及重点公司公告 11
4.1 行业资讯 11
4.2 重点公告 11
五、 风险提示 12

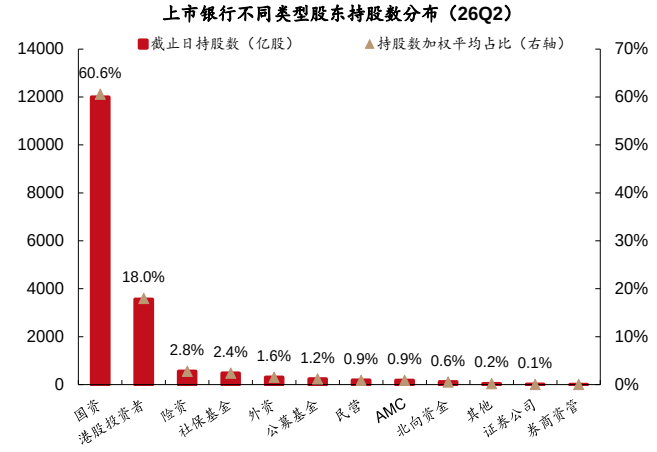
图表目录

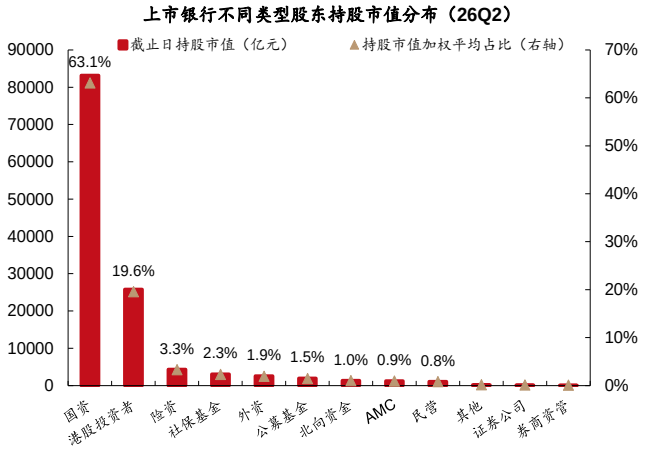
图 1：国资法人股东持有上市银行超 6 成股份，享有绝对控股权 3
图 2：26H1 长期资金如国资、险资等仍在增持银行资产 3
图 3：银行板块周涨跌幅 4
图 4：银行个股表现及估值一览 5
图 5：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比） 6
图 6：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列） 6
图 7：央行周度货币净投放情况 7
图 8：央行周度流动性净投放拆分 7
图 9：SHIBOR 隔夜走势（单位：%） 7
图 10：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化 8
图 11：质押式回购规模及同比增速 8
图 12：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%） 8
图 13：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模 9
图 14：周度同业存单净融资规模 9
图 15：新发同业存单期限结构 9
图 16：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元） 10
图 17：年初以来公司债周度发行总额及票面利率 10
图 18：年初以来企业债周度发行总额及票面利率 11

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周聚焦

图 1：国资法人股东持有上市银行超 6 成股份，享有绝对控股权





资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）上图不同类型股东持股数占比、持股市值占比分别为按期末普通股股数、A+H 股流通市值作为权数测算的加权平均值，其中测算涉及持股股份含限售股、H 股，相关测算结果仅供参考；2）其他类型股东包括私募基金、集体经济（乡镇集体企业、地方村委会）、行业协会、混合所有制企业、自然人个人等投资者；3）上图中境内险资、社保基金持仓按银行前十大股东信息统计，与其实际持仓数据或有出入，测算结果仅供参考；4）公募基金为主动基金持仓数据

图 2：26H1 长期资金如国资、险资等仍在增持银行资产

上市银行	2021-12	2022-06	2022-12	2023-06	2023-12	2024-06	2024-12	2025-06	2025-12	2026-06	趋势变化
不同类型股东持股数加权平均比例											
国资	59.55%	59.52%	59.60%	59.48%	59.41%	59.54%	59.50%	60.75%	60.57%	60.60%	
险资	2.60%	2.49%	2.30%	2.23%	2.20%	2.13%	2.07%	2.06%	2.54%	2.82%	
社保基金	2.19%	2.19%	2.57%	2.56%	2.54%	2.53%	2.52%	2.42%	2.41%	2.40%	
公募基金	1.11%	1.07%	1.10%	1.08%	1.25%	1.67%	2.05%	2.12%	1.92%	1.21%	
AMC	-	-	-	0.22%	0.22%	0.24%	0.22%	0.28%	0.88%	0.89%	
北向资金	0.80%	1.02%	0.95%	1.01%	0.90%	1.14%	1.19%	1.22%	3.49%	0.59%	
港股投资者	19.83%	19.78%	19.38%	19.32%	19.25%	19.29%	19.26%	18.46%	15.26%	18.01%	
证券公司	0.06%	0.06%	0.07%	0.06%	0.06%	0.06%	0.05%	0.05%	0.06%	0.06%	
券商资管	0.01%	0.02%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	
民营	1.64%	1.47%	1.40%	1.28%	1.26%	1.24%	1.12%	1.01%	0.91%	0.93%	
外资	1.69%	1.86%	1.92%	2.03%	2.05%	2.20%	1.51%	1.47%	1.60%	1.56%	
其他	0.13%	0.14%	0.13%	0.13%	0.14%	0.13%	0.13%	0.13%	0.15%	0.22%	
不同类型股东持股市值加权平均比例											
国资	55.84%	56.26%	56.67%	59.31%	61.81%	61.27%	62.33%	61.22%	62.99%	63.10%	
险资	5.19%	4.68%	4.38%	3.70%	3.49%	3.02%	2.96%	2.97%	3.14%	3.29%	
社保基金	1.60%	1.63%	2.05%	2.30%	2.42%	2.47%	2.46%	2.25%	2.48%	2.32%	
公募基金	2.43%	2.22%	2.18%	1.68%	1.81%	2.32%	2.84%	2.98%	2.47%	1.47%	
AMC	-	-	-	0.14%	0.14%	0.15%	0.13%	0.22%	0.89%	0.92%	
北向资金	1.95%	2.14%	1.90%	1.68%	1.37%	1.69%	1.72%	1.73%	3.88%	1.00%	
港股投资者	19.63%	19.62%	19.23%	20.23%	21.12%	20.63%	20.91%	19.20%	15.95%	19.57%	
证券公司	0.06%	0.08%	0.09%	0.08%	0.08%	0.07%	0.08%	0.08%	0.07%	0.10%	
券商资管	0.04%	0.04%	0.05%	0.04%	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%	0.04%	0.05%	
民营	1.74%	1.63%	1.56%	1.28%	1.25%	1.13%	0.97%	0.90%	0.70%	0.82%	
外资	2.65%	2.80%	2.48%	2.77%	2.78%	3.02%	2.04%	1.89%	1.95%	1.92%	
其他	0.11%	0.10%	0.10%	0.09%	0.11%	0.08%	0.08%	0.08%	0.10%	0.14%	

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）上图不同类型股东持股数占比、持股市值占比分别为按期末普通股股数、A+H 股流通市值作为权数测算的加权平均值，其中测算涉及持股股份含限售股、H 股，相关测算结果仅供参考；2）其他类型股东包括私募基金、集体经济（乡镇集体企业、地方村委会）、行业协会、混合所有制企业、自然人个人等投资者；3）上图中境内险资、社保基金持仓按银行前十大股东信息统计，与其实际持仓数据或有出入，测算结果仅供参考；4）公募基金为主动基金持仓数据

下载日志已记录，仅供内部参考

二、板块观点

板块选股上我们建议关注三条主线：

1）建议在合理的估值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【齐鲁银行】【青岛银行】【苏州银行】【南京银行】【渝农商行】；

2）建议底仓配置高股息标的，推荐【中银香港 H】，建议关注【中国银行 A+H】【建设银行 A+H】【中信银行 A+H】【沪农商行】【江苏银行】；

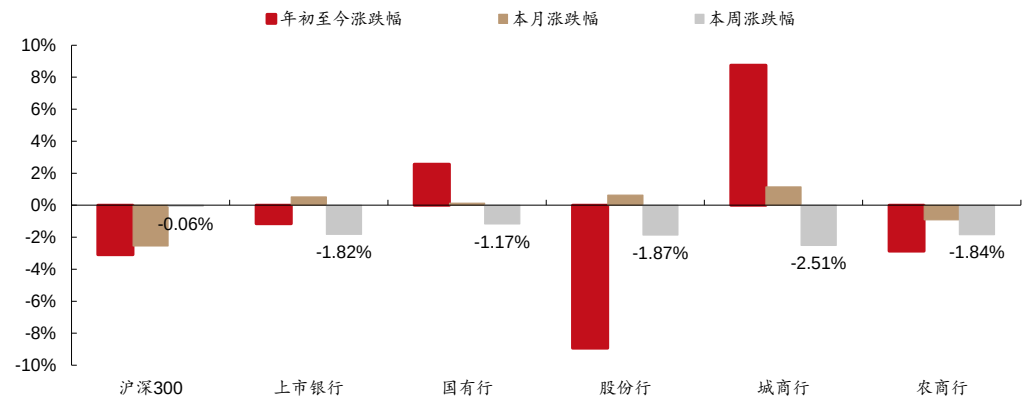
3）建议提前布局先前估值折价较多、具备业绩持续修复潜在基础，后续有望依赖行业 beta 迎来补涨的股份行，建议关注【平安银行】。

三、银行周度数据跟踪

3.1 板块周涨跌幅

本周银行（申万）涨跌幅为-1.82%，跑输沪深 300 指数 1.76pct，板块 PB 估值 0.52 倍。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-1.17%、-1.87%、-2.51%、-1.84%。

图 3：银行板块周涨跌幅



资料来源：Wind，西部证券研发中心

3.2 银行板块细分表现

按个股收益表现来看，2026 年 9 月 14 日至 2026 年 9 月 18 日，**A 股银行涨跌幅表现居前的按次为：**中信银行（+0.45%）、光大银行（0.00%）、交通银行（-0.27%）、平安银行（-0.34%）、中国银行（-0.46%）；**H 股银行涨跌幅表现居前的按次为：**交通银行（+0.62%）、邮储银行（-0.37%）、中信银行（-0.83%）、农业银行（-0.87%）、中国银行（-0.99%）。

从估值修复表现来看，截至 2026 年 9 月 18 日，**A 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：**宁波银行（0.92x）、招商银行（0.86x）、杭州银行（0.85x）、成都银行（0.82x）、江苏银行（0.81x）；**H 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银**

下载日志已记录，仅供内部参考

行依次为：招商银行（0.93x）、农业银行（0.63x）、建设银行（0.58x）、中国银行（0.58x）、工商银行（0.56x）。

图 4：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 26H1	拨备覆盖率 26Q2	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	-0.49%	+1.32pc	0.70	3.85%	-1.45%	-0.42pc	0.56	4.81%	30%	3.32%	218%	
建设银行	-1.91%	-0.09pc	0.76	3.60%	-1.64%	-0.62pc	0.58	4.71%	30%	4.62%	239%	
农业银行	-2.30%	-0.48pc	0.79	3.66%	-0.87%	+0.16pc	0.63	4.60%	30%	4.93%	290%	
中国银行	-0.46%	+1.36pc	0.74	3.46%	-0.99%	+0.03pc	0.58	4.39%	30%	5.11%	201%	
交通银行	-0.27%	+1.55pc	0.55	4.35%	0.62%	+1.64pc	0.52	4.63%	30%	4.04%	204%	
邮储银行	-2.38%	-0.56pc	0.59	4.10%	-0.37%	+0.65pc	0.52	4.70%	30%	4.62%	215%	
招商银行	-1.84%	-0.02pc	0.86	4.97%	-1.44%	-0.42pc	0.93	4.58%	34%	2.02%	385%	
中信银行	0.45%	+2.27pc	0.63	4.25%	-0.83%	+0.19pc	0.51	5.28%	30%	3.08%	203%	
浦发银行	-2.05%	-0.25pc	0.39	4.63%					28%	4.08%	198%	
民生银行	-3.36%	-1.54pc	0.25	5.46%	-1.15%	-0.13pc	0.21	6.40%	27%	-8.62%	142%	
兴业银行	-1.93%	-0.11pc	0.43	6.00%					29%	-4.66%	226%	47%
光大银行	0.00%	+1.82pc	0.34	5.79%	-3.15%	-2.12pc	0.27	7.34%	27%	-24.01%	150%	
华夏银行	-1.89%	-0.07pc	0.29	6.74%					25%	-18.35%	145%	
平安银行	-0.34%	+1.48pc	0.47	5.09%					27%	3.32%	220%	
浙商银行	-1.69%	+0.12pc	0.42	4.52%	-2.04%	-1.02pc	0.30	6.34%	28%	2.05%	156%	
北京银行	-0.89%	+0.92pc	0.41	5.02%					29%	5.63%	200%	
南京银行	-3.59%	-1.78pc	0.74	4.48%					30%	8.17%	306%	
宁波银行	-2.39%	-0.58pc	0.92	3.46%					27%	12.12%	373%	
上海银行	-1.65%	+0.17pc	0.51	5.44%					31%	0.51%	198%	14%
贵阳银行	-0.71%	+1.11pc	0.31	5.38%					21%	-4.61%	230%	
杭州银行	-2.11%	-0.30pc	0.85	3.85%					25%	9.87%	472%	
江苏银行	-3.18%	-1.37pc	0.81	4.64%					30%	8.09%	305%	
成都银行	-2.12%	-0.30pc	0.82	4.81%					29%	4.35%	426%	
郑州银行	-2.25%	-0.43pc	0.35	--	-2.75%	-1.72pc	0.15	--	--	3.03%	194%	
长沙银行	-1.41%	+0.41pc	0.50	4.39%					21%	5.06%	281%	
青岛银行	-3.04%	-1.23pc	0.75	2.98%	-2.81%	-1.8pc	0.54	4.17%	20%	18.08%	312%	
西安银行	-2.23%	-0.42pc	0.42	2.86%					17%	2.14%	261%	
苏州银行	-2.58%	-0.76pc	0.75	3.97%					30%	8.51%	382%	
厦门银行	-5.23%	-3.42pc	0.73	3.63%					25%	7.31%	317%	
齐鲁银行	-3.50%	-1.68pc	0.80	3.61%					27%	16.06%	359%	
重庆银行	-2.94%	-1.12pc	0.65	4.03%	-4.05%	-3.02pc	0.43	6.14%	28%	10.29%	247%	10%
兰州银行	-1.40%	+0.42pc	0.40	3.79%					24%	-8.95%	192%	
无锡银行	-2.37%	-0.56pc	0.52	4.17%					23%	2.84%	405%	
常熟银行	-2.18%	-0.37pc	0.66	3.91%					21%	10.64%	432%	8.9%
江阴银行	-1.90%	-0.08pc	0.53	2.64%					14%	2.34%	349%	
苏农银行	-3.30%	-1.48pc	0.48	4.34%					21%	3.02%	340%	
张家港行	-2.71%	-0.90pc	0.52	5.12%					27%	2.71%	325%	
紫金银行	-1.53%	+0.28pc	0.45	3.89%					29%	3.33%	175%	
青农商行	-1.33%	+0.48pc	0.43	4.05%					21%	2.84%	225%	
沪农商行	-0.79%	+1.02pc	0.62	4.97%					34%	0.87%	307%	
渝农商行	-2.54%	-0.72pc	0.52	4.91%	-1.50%	-0.42pc	0.43	5.97%	30%	6.09%	357%	
瑞丰银行	-0.60%	+1.22pc	0.46	4.21%					21%	0.94%	309%	

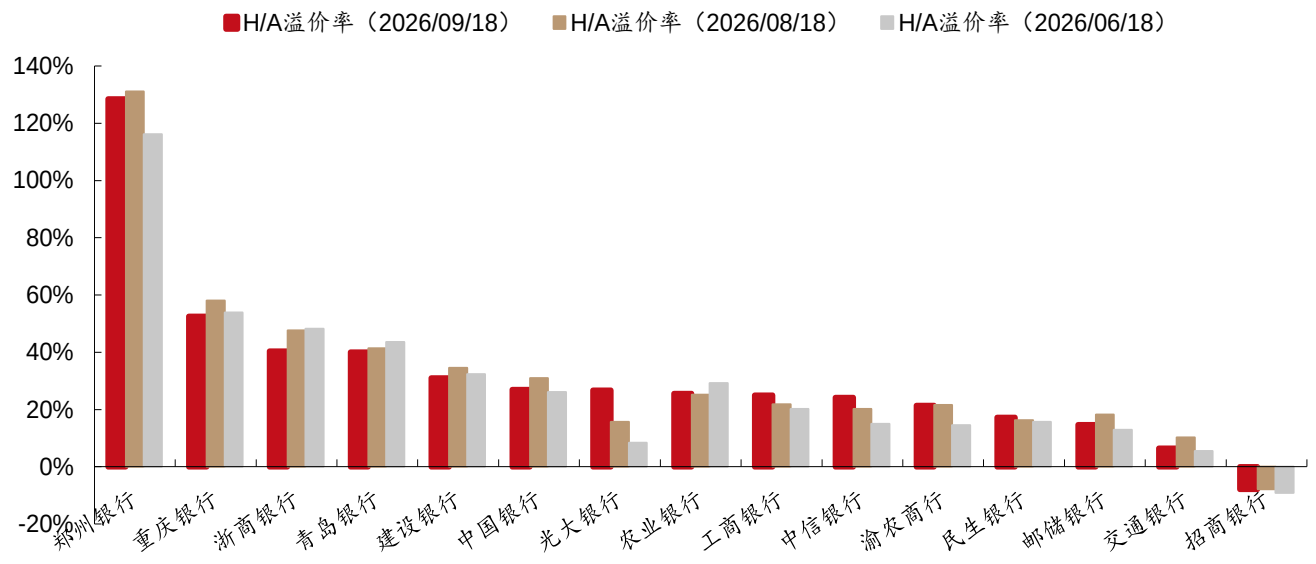
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）PB、股息率截至 2026 年 9 月 18 日；2）周涨跌幅、周相对收益统计区间为 2026 年 9 月 14 日至 9 月 18 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 9 月 18 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 0.0pct 及提升 1.2pct；郑州银行溢价率最高，为 128.5%，环比上月与上季度分别降低 2.6pct 及提升 12.3pct。

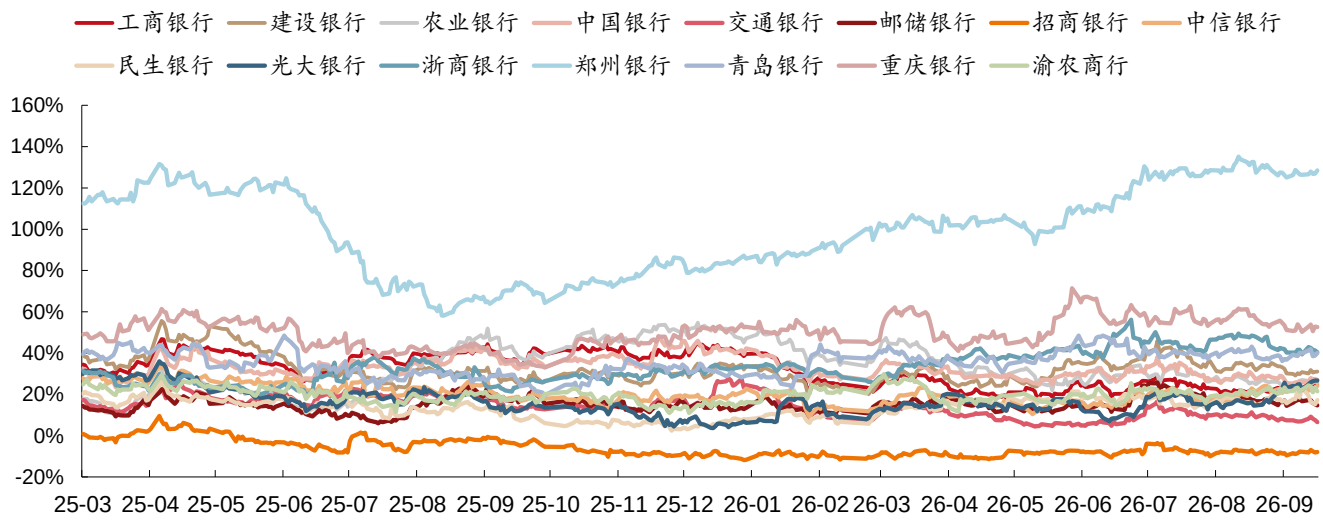
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：15 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 6：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列）



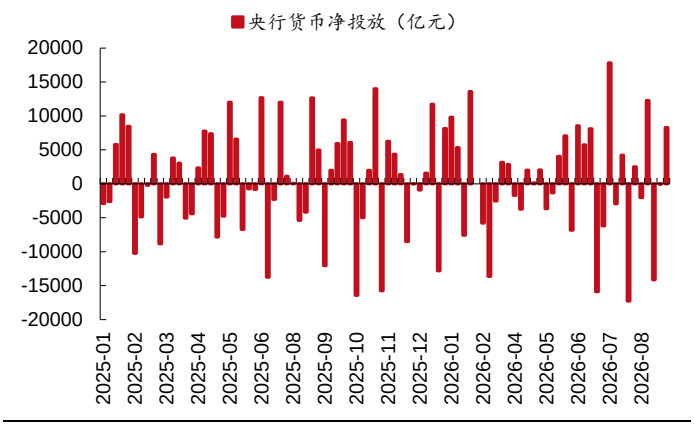
资料来源：Wind，西部证券研发中心

3.3 央行公开市场操作及货币市场利率表现

央行流动性净投放 8268 亿元。本周（2026/9/14-2026/9/18）央行流动性净投放 8268 亿元，环比上周多投放 8283 亿元；其中逆回购实现净投放 8268 亿元，环比上周多投放 8283 亿元。

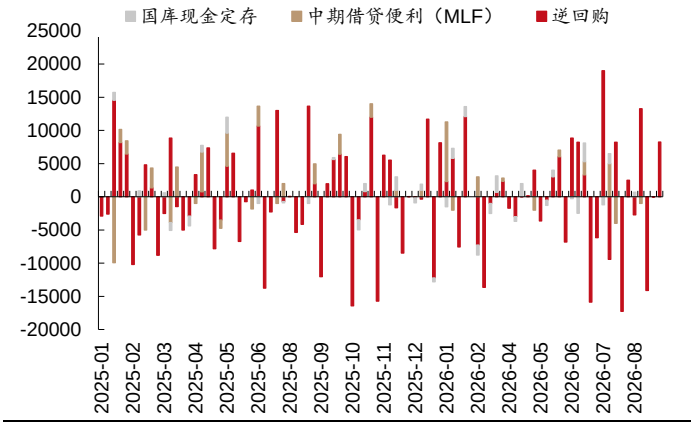
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：央行周度货币净投放情况



资料来源：Wind，西部证券研发中心

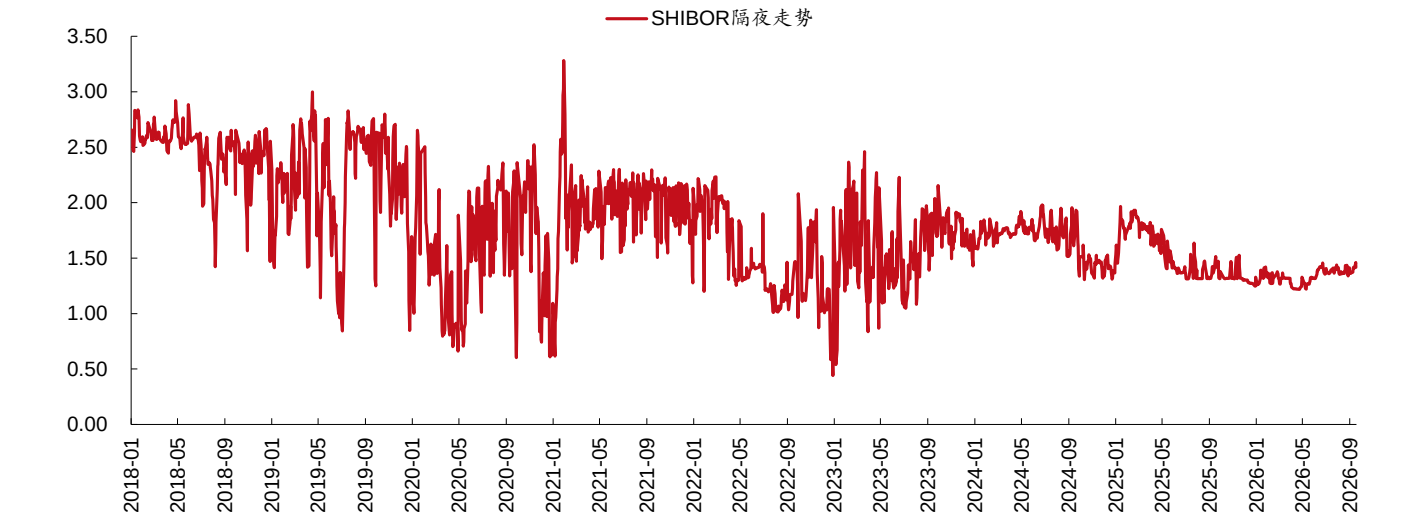
图 8：央行周度流动性净投放拆分



资料来源：Wind，西部证券研发中心

SHIBOR 利差环比上周有所提升。截至 2026 年 9 月 18 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.42%，环比上周持平，SHIBOR 7 天利差为 4.5bps，环比上周提升 4.2bps。截至 2026 年 8 月，质押式回购交易规模达 205 万亿元/同比-20.7%，降幅较上月有所扩大。截至 2026 年 9 月 18 日，质押式回购隔夜加权平均利率为 1.43%，环比上周基本持平，质押式回购 7 天利差为 3.8bps，环比上周提升 4.3bps。

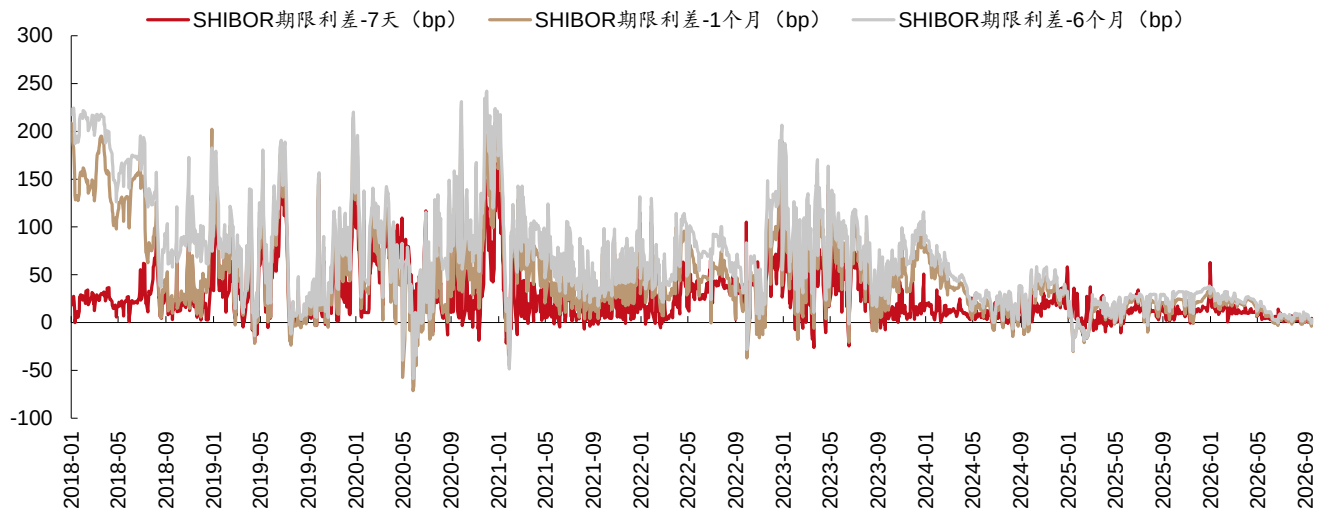
图 9：SHIBOR 隔夜走势（单位：%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

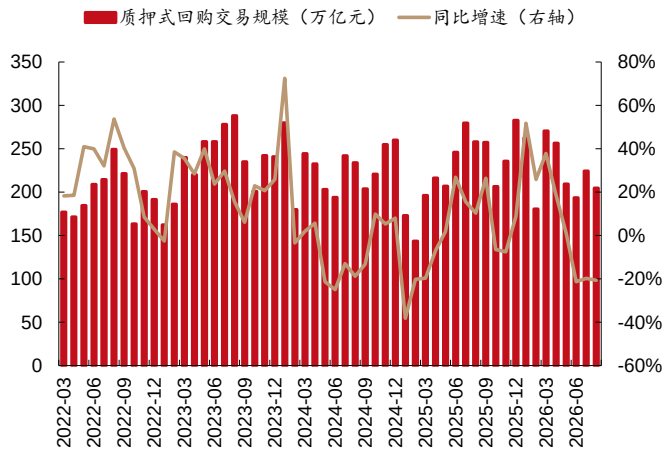
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化



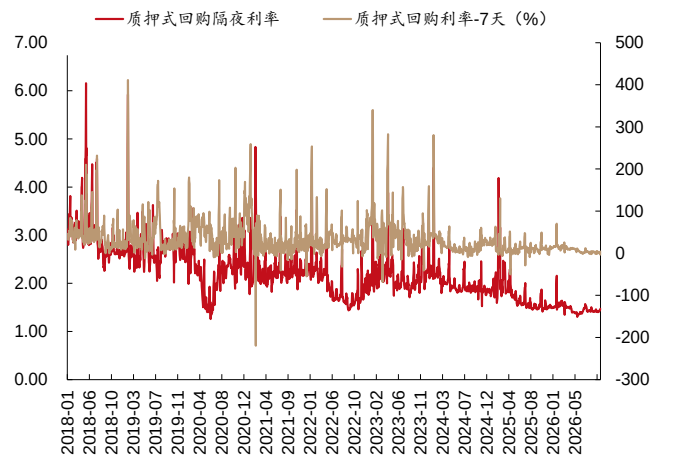
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 11：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 12：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%）



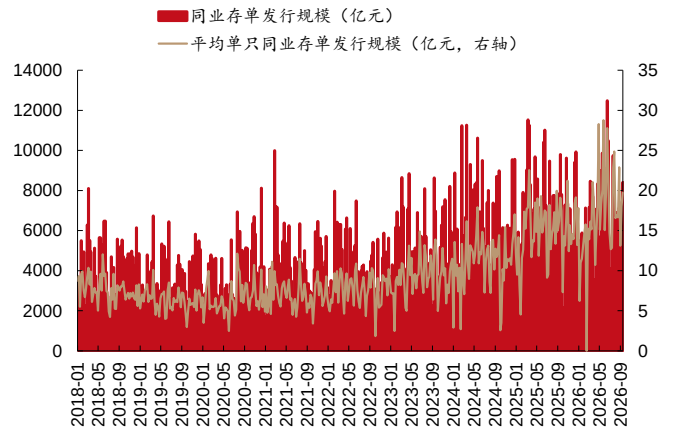
资料来源：Wind，西部证券研发中心

3.4 同业存单发行情况

本周同业存单净融资 2082 亿元。本周（2026/9/14-2026/9/18）同业存单共计发行 8409 亿元/环比上周+30%，共计到期 6327 亿元，合计净融资 2082 亿元/环比上周+41.0%。本周平均单只同业存单发行规模为 19.74 亿元/环比上周+9.6%。

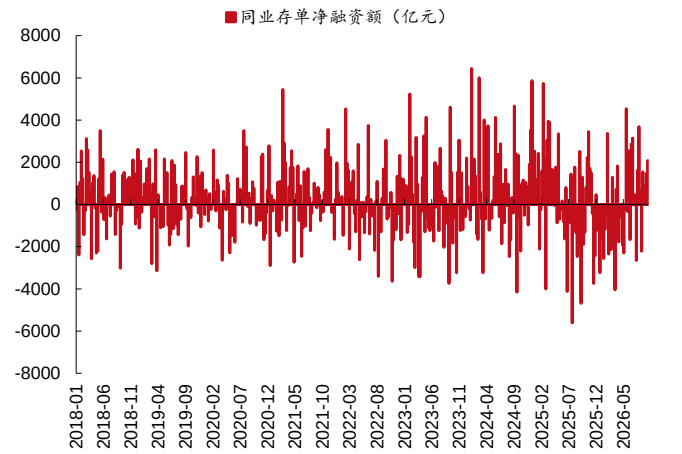
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：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

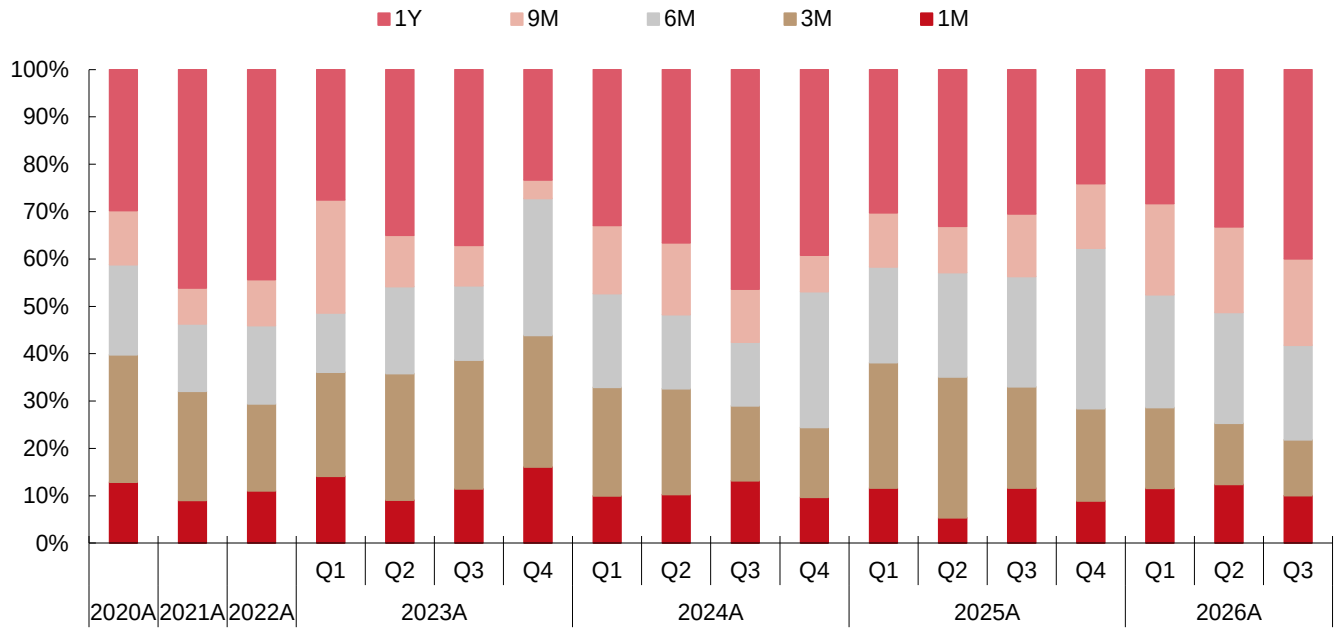
图 14：周度同业存单净融资规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

从发行期限结构来看，本周（2026/9/14-2026/9/18）1 年期同业存单新发行 3054 亿元/占比 39.2%，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 5.3%/6.5%/15.5%/33.6%。

图 15：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 9 月 189 日

按发行主体分类来看，本周（2026/9/14-2026/9/18）国有行新发同业存单规模最大，为 4571 亿元。按发行期限来看，9 个月期同业存单占股份行当周发行规模比重最高（50.5%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 16：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）					
	1M	3M	6M	9M	1Y	合计
国有行	310	1	619	1,473	2,168	4,571
股份行	41	113	131	596	299	1,179
城商行	52	303	332	497	422	1,606
农商行	8	87	122	52	163	432
其他	-	2	5	-	3	10
合计	411	505	1,209	2,618	3,054	7,797

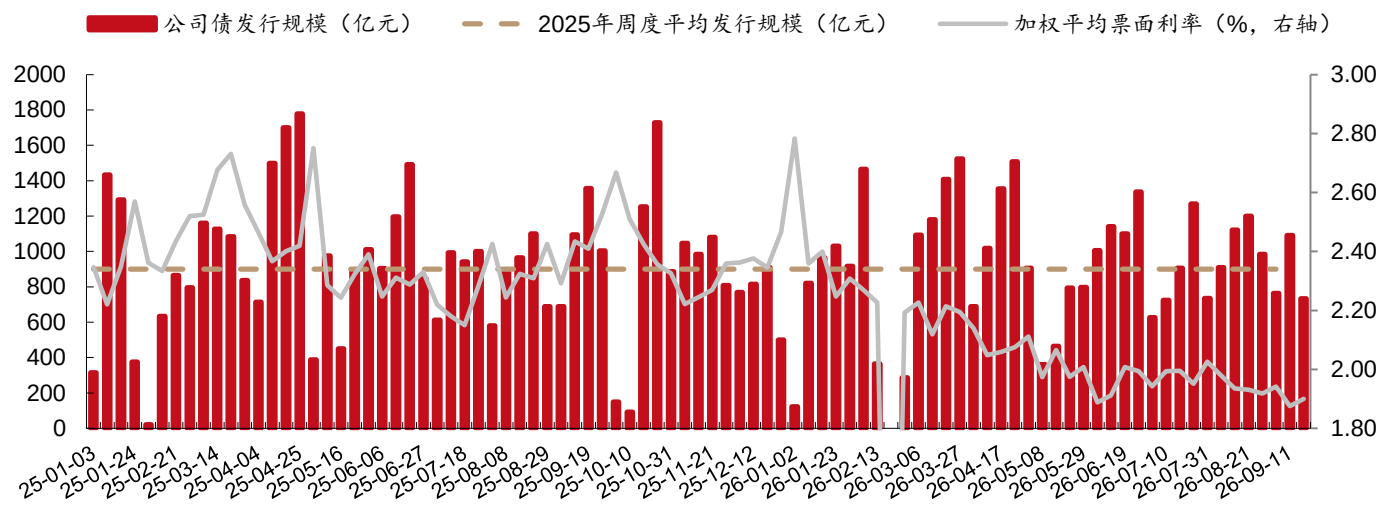
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：统计区间为 2026 年 9 月 14 日至 2026 年 9 月 18 日。

3.5 公司债、企业债发行情况

公司债本周新发规模为 733 亿元。本周（2026/9/14-2026/9/18）公司债合计发行规模为 733 亿元/环比上周-32.8%，加权平均票面利率为 1.90%/环比上周+2.5bps。本周未新发企业债。

图 17：年初以来公司债周度发行总额及票面利率

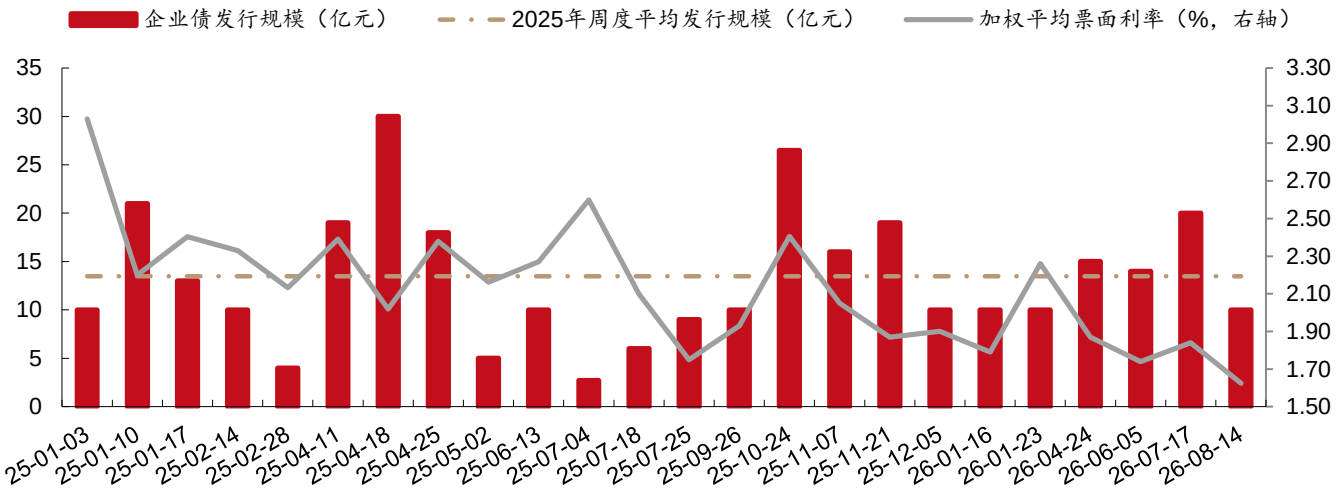


资料来源：Wind，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图 18：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

四、行业新闻及重点公司公告

4.1 行业资讯

【中国人民银行】

1）1-8 月社融增量累计为 23.91 万亿元，同比少 2.64 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 10.23 万亿元，同比少增 2.71 万亿元；

2）8 月末社融同比+7.2%、环比-0.2pc，其中人民币贷款同比+5.0%、环比-0.2pc，企业债券同比+9.7%、环比+0.5pc，政府债券同比+13.5%、环比-0.6pc；

3）8 月末，M2 同比+7.5%，M1 同比+4.1%，M1-M2 剪刀差-3.4pc，较上月-3.7%进一步收窄。（来源：中国人民银行）

【国家统计局】

1）1-8 月份，社零总额同比增长 1.1%，8 月社零同比增长 0.4%；

2)1-8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.2%，8 月规上增加值环比 7 月加快 0.7pc；

3）1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比下降 7.2%，知识产权产品投资同比增长 9.2%；

4）1-8 月份，全国房地产开发投资额同比下降 19.9%，降幅环比 1-7 月扩大 0.7pc；新建商品房销售面积同比下降 12.1%。（来源：国家统计局）

4.2 重点公告

【平安银行】发布 2026 年半年度 A 股权益分派实施公告，每股现金分红 0.249 元（含税），共计派发 48.32 亿元，占 26H1 归母利润比例 18.80%，股权登记日为 2026 年 9 月 23 日。

下载日志已记录，仅供内部参考

【杭州银行】发布 2026 年半年度 A 股权益分派实施公告，每股现金分红 0.46 元（含税），共计派发 33.35 亿元，占 26H1 归母利润比例 26.02%，股权登记日为 2026 年 9 月 24 日。

【长沙银行】公司 87 万股首次公开发行限售股（占总股本比例 0.02%）将于 2026 年 9 月 28 日上市流通。

【郑州银行】公司 1930 万股首次公开发行限售股（占总股本比例 0.2729%）将于 2026 年 9 月 21 日上市流通。

【沪农商行】

1）发布 2026 年半年度 A 股权益分派实施公告，每股现金分红 0.2499 元（含税），共计派发 24.10 亿元，占 26H1 归母利润比例 34.07%，股权登记日为 2026 年 9 月 23 日；

2）金管局已批准公司吸收合并上海崇明沪农商村镇银行股份有限公司。

【瑞丰银行】副行长黄斐先生、盛丽丹女士于 2026 年 8 月 1 日至 9 月 14 日期间，通过集中竞价方式合计增持公司 A 股股份 16 万股（占总股本比例 0.0082%），累计增持金额 81.6 万元，增持后黄斐先生持股 8 万股（股比 0.0041%）、盛丽丹女士持股 9.66 万股（股比 0.0049%），本次增持计划（拟增持不低于 16 万股）实施完毕。

五、风险提示

政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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。