仅供内部参考，请勿外传！

广发研究 GF RESEARCH

银行投资观察 20260913

流动性研究的边界何在？

行业评级

买入

前次评级 买入

板块表现方面：本期（2026/9/7-2026/9/11）Wind 全 A 下跌 1.1%，银行板块整体上涨 0.2%，排在所有行业第 5 位，跑赢万得全 A。分板块来看，国有大行、股份行、城商行、农商行变动幅度分别为 0.27%、-0.56%、1.45%、-1.33%。

投资建议：庄子曾在《内篇·人间世》中讲过“人皆知有用之用，而莫知无用之用也”，本意是讲世间万物皆有其存在意义，只看有用的部分，可能会忽略用处之外事物的普遍关联。借用此句，我们在资产世界里研究什么是流动性及流动性的作用时，通常也需要知道流动性之外的重要因素，流动性研究的边界何在，如何不断调整流动性框架体系来适应金融市场的新环境？

从 2011 年开始研究货币流动性至今 16 年，最大的体会是在不同时期流动性的决定性因素会发生变化，所以时刻关注旧框架的局限性，框架需要跟随新的宏观环境动态调整，才可能对未来做出更好的预测，而不是刻舟求剑。举一个最近的例子：过去二十年，M1 增速作为权益市场流动性的表征指标在大多数拐点处都有较好的同步性，而 M2 增速-名义 GDP 增速则相对 M1 增速具备较好的预测性（不是因为领先，而是在财政和央行的主导之下，M2 增速和名义 GDP 指标具备一定的可预测性）。同时在 2011 年社融指标推出后，在跨境流入减弱（2012 年后）、国内信用驱动主导货币供给的条件下，由于社融各分项具备更强的可跟踪可预测性，我们提出了社融增速-名义 GDP 增速这一指标作为流动性环境的核心指标来判断资产市场流动性，在过去八年中基本都呈现出了较好的领先预测意义。但是，该指标和 M1 增速在去年 7 月份出现了失效，主要原因是该指标忽略了跨境流动性的变化，也就是忽略了跨境流动性对 M2 增速的影响在加大，因此我们在 25 年 8 月份指出流动性高点在 26Q1，事后看基本符合我们的判断。

以上案例说明流动性的框架是需要根据宏观环境动态调整的，如何判断跨境流动性变化则涉及到国别风险比较、内外需环境变化、金融体系开放程度等其他议题，则要求投资者具备较全面的宏观金融分析视角，这也是为何我们从 24 年开始加大力度关注跨境流动性跟踪及全球宏观事件的原因，需要注意的是跨境流动性变化趋势具备长期性。

如果以上还能算流动性研究框架之内可以讨论的部分，那么什么是流动性之外的因素？最大的因素是产业变革，即宏观讨论的朱格拉周期和康波周期，其次是地缘政治及其衍生影响，总结下来就是分子及其预期和输入性因素。以上因子变动在今年尤为突出，即便国内流动性环境有所收紧，但产业需求快速增长依然在分子和预期层面驱动了二季度强劲的结构性产业机会，但由于流动性不足，强结构性产业机会带来的是强分化。所以，我们在研究流动性时，既要大胆预测，也要及时调整框架，并对流动性之外的部分时刻心怀敬畏。

风险提示：（1）经济表现不及预期；（2）金融风险超预期；（3）政策落地不及预期；（4）利率波动超预期，其他非息收入表现不及预期；（5）国际经济及金融风险超预期。

相对市场表现



倪军

SAC 执证号：S0260518020004
nijun@gf.com.cn

张晓辉

SAC 执证号：S0260526040001
SFC CE No. BYA783
bjzhangxiaohui@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

银行投资观察 2026
流动性的影响解析

银行投资观察 2026
定性上升

2026 年 8 月社融前
7.3%



仅供内部参考，请勿外传！

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
建设银行	601939.SH	CNY	11.02	2026/8/29	买入	13.00	1.34	1.42	8.22	7.76	0.78	0.72	9.78	9.63
中国银行	601988.SH	CNY	6.57	2026/8/29	买入	7.68	0.75	0.80	8.76	8.21	0.73	0.69	8.71	8.60
邮储银行	601658.SH	CNY	5.46	2026/8/29	买入	6.10	0.70	0.75	7.80	7.28	0.61	0.57	8.11	8.11
交通银行	601328.SH	CNY	7.48	2026/8/29	买入	8.59	1.11	1.18	6.74	6.34	0.55	0.51	8.36	8.33
招商银行	600036.SH	CNY	41.35	2026/9/8	买入	54.48	5.90	6.12	7.01	6.76	0.87	0.80	12.98	12.34
浦发银行	600000.SH	CNY	9.26	2026/8/28	买入	11.32	1.45	1.47	6.39	6.30	0.40	0.38	6.41	6.19
兴业银行	601166.SH	CNY	18.13	2026/8/28	买入	21.80	3.50	3.64	5.18	4.98	0.44	0.41	8.76	8.53
光大银行	601818.SH	CNY	3.02	2026/8/30	买入	3.42	0.56	0.56	5.39	5.39	0.34	0.33	6.54	6.19
华夏银行	600015.SH	CNY	6.35	2026/9/8	买入	10.07	1.17	1.03	5.43	6.17	0.30	0.29	5.77	4.85
浙商银行	601916.SH	CNY	2.95	2026/8/27	买入	3.64	0.45	0.46	6.56	6.41	0.45	0.42	6.82	6.74
平安银行	000001.SZ	CNY	11.74	2026/8/16	买入	14.48	2.13	2.22	5.51	5.29	0.47	0.44	8.83	8.62
北京银行	601169.SH	CNY	5.59	2026/8/30	买入	6.07	0.84	0.90	6.65	6.21	0.41	0.39	6.31	6.46
江苏银行	600919.SH	CNY	12.57	2026/8/4	买入	13.68	1.92	2.13	6.55	5.90	0.81	0.73	12.96	12.94
宁波银行	002142.SZ	CNY	35.50	2026/8/19	买入	32.98	4.87	5.57	7.29	6.37	0.95	0.85	13.67	14.04
南京银行	601009.SH	CNY	12.24	2026/8/19	买入	15.62	1.91	2.19	6.41	5.59	0.76	0.69	12.41	12.89
杭州银行	600926.SH	CNY	17.51	2026/8/27	买入	20.83	2.77	3.08	6.32	5.69	0.85	0.83	14.31	14.38
成都银行	601838.SH	CNY	20.05	2026/8/27	买入	21.76	3.37	3.51	5.95	5.71	0.97	0.87	14.21	14.13
苏州银行	002966.SZ	CNY	9.30	2026/8/27	买入	10.67	1.19	1.27	7.82	7.32	0.77	0.71	10.20	10.09
沪农商行	601825.SH	CNY	8.82	2026/8/28	买入	11.04	1.29	1.30	6.84	6.78	0.62	0.59	9.39	8.94
常熟银行	601128.SH	CNY	6.41	2026/8/27	买入	6.39	1.29	1.43	4.97	4.48	0.67	0.59	14.28	14.03
齐鲁银行	601665.SH	CNY	7.15	2026/8/29	买入	8.03	1.05	1.26	6.81	5.67	0.81	0.73	12.50	13.50
青岛银行	002948.SZ	CNY	6.24	2026/8/27	买入	7.51	1.03	1.24	6.06	5.03	0.79	0.69	13.84	14.62
长沙银行	601577.SH	CNY	9.93	2026/8/28	买入	11.33	2.07	2.19	4.80	4.53	0.51	0.47	11.19	10.81
江阴银行	002807.SZ	CNY	4.22	2026/8/21	买入	4.87	0.85	0.87	4.96	4.85	0.49	0.46	10.28	9.78
渝农商行	601077.SH	CNY	6.70	2026/9/8	买入	9.86	1.15	1.27	5.83	5.28	0.54	0.50	9.61	9.85
瑞丰银行	601528.SH	CNY	5.02	2026/8/24	买入	6.38	1.01	1.03	4.97	4.87	0.46	0.43	9.70	9.15
建设银行	00939.HK	HKD	9.75	2026/8/29	买入	11.12	1.34	1.42	7.28	6.87	0.69	0.64	9.78	9.63
中国银行	03988.HK	HKD	6.05	2026/8/29	买入	6.93	0.75	0.80	8.06	7.56	0.68	0.63	8.71	8.60
交通银行	03328.HK	HKD	8.09	2026/8/29	买入	9.09	1.11	1.18	7.29	6.86	0.59	0.56	8.36	8.33
招商银行	03968.HK	HKD	51.95	2026/9/8	买入	69.14	5.90	6.12	8.81	8.49	1.09	1.00	12.98	12.34
中国光大银行	06818.HK	HKD	2.86	2026/8/30	买入	3.35	0.56	0.56	5.11	5.11	0.32	0.31	6.54	6.19
邮储银行	01658.HK	HKD	5.42	2026/8/29	买入	6.06	0.70	0.75	7.74	7.23	0.61	0.57	8.11	8.11
浙商银行	02016.HK	HKD	2.45	2026/8/27	买入	2.84	0.45	0.46	5.44	5.33	0.37	0.35	6.82	6.74
青岛银行	03866.HK	HKD	5.17	2026/8/27	买入	6.34	1.03	1.24	5.01	4.17	0.65	0.57	13.86	13.84
重庆农村商业银行	03618.HK	HKD	6.35	2026/9/8	买入	9.28	1.15	1.27	5.52	5.00	0.51	0.47	9.61	9.85

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注： A+H 股上市银行的业绩预测一致，且货币单位均为人民币元；对应的 H 股 PE 和 PB 估值，为最新 H 股股价按即期汇率折合为人民币计算所得。

仅供内部参考，请勿外传！

目录索引

一、本期观察：A 股银行上涨，A 股银行强于 H 股 6

二、投资建议：流动性研究的边界何在？ 6

三、板块表现：银行板块上涨，周度换手率回落 12

四、个股表现：银行板块上涨，城商行表现较好 17

五、转债表现：本期银行转债平均价格下跌 0.74% 25

六、盈利预测跟踪：26 年利润增速一致预期基本不变 28

七、风险提示 32

仅供内部参考，请勿外传！

图表索引

图 1：银行板块和市场指数表现 8
图 2：银行板块表现复盘 8
图 3：分板块超额收益复盘 9
图 4：分板块绝对收益情况 9
图 5：2026Q2 末公募基金持仓+北向持仓 VS 本期市场涨跌幅（%） 10
图 6：归母净利润 TTM 同比增速（最新可得）VS 本期市场涨跌幅（%） 10
图 7：2025Q4 末公募基金持仓+北向持仓 VS 年初以来市场涨跌幅（%） 11
图 8：归母净利润 TTM 同比增速（最新可得）VS 年初以来市场涨跌幅（%） 11
图 9：银行板块、Wind 全 A 非金融石油石化指数表现（周涨跌幅） 12
图 10：银行板块、Wind 全 A 非金融石油石化指数表现（周涨跌幅） 13
图 11：市盈率：银行 16
图 12：相对市盈率：银行/Wind 全 A 非金融石油石化 16
图 13：市净率：银行 16
图 14：相对市净率：银行/Wind 全 A 非金融石油石化 16
图 15：股息率：银行 16
图 16：相对股息率：银行/Wind 全 A 非金融石油石化 16
图 17：银行转债绝对收益与相对收益（元） 26
图 18：银行转债、银行板块、可转债指数累计收益率 26
图 19：银行转债债性股性一览（截至 2026 年 9 月 11 日） 26
图 20：银行转债价位估值一览（截至 2026 年 9 月 11 日） 27
图 21：所有银行净利润增速预测（2026E） 30
图 22：所有银行营收增速预测（2026E） 30
图 23：国有银行净利润增速预测（2026E） 30
图 24：国有银行营收增速预测（2026E） 30
图 25：股份行净利润增速预测（2026E） 31
图 26：股份行营收增速预测（2026E） 31
图 27：城商行净利润增速预测（2026E） 31
图 28：城商行营收增速预测（2026E） 31
图 29：农商行净利润增速预测（2026E） 31
图 30：农商行营收增速预测（2026E） 31

表 1：中信一级行业区间涨跌幅情况（周） 14
表 2：中信一级行业区间换手率情况（周） 15
表 3：上市银行区间涨跌幅情况（周） 18

仅供内部参考，请勿外传！

表 4：上市银行区间换手率情况（周） 20
表 5：上市银行绝对/相对估值、股息率及所处分位情况 22
表 6：A+H 上市银行 AH 溢价率及所处分位情况 24
表 7：银行转债关键信息一览 25
表 8：银行转债区间涨跌幅情况（周） 25
表 9：银行转债区间换手率情况（周） 26
表 10：A 股上市银行净利润增速预测跟踪（2026E） 28
表 11：A 股上市银行营收增速预测跟踪（2026E） 29

仅供内部参考，请勿外传！

一、本期观察：A 股银行上涨，A 股银行强于 H 股

本期观察区间：2026/9/7-2026/9/11。本文数据来源于 Wind 数据。

板块表现方面（图 9-16，表 1-2）：本期（2026/9/7-2026/9/11），Wind 全 A 下跌 1.1%，银行板块整体（中信一级行业）上涨 0.2%，排在所有行业第 5 位，跑赢万得全 A。国有大行、股份行、城商行、农商行变动幅度分别为 0.27%、-0.56%、1.45%、-1.33%。恒生综合指数下跌 3.2%，H 股银行跌幅 0.9%，跑赢恒生综合指数，跑输 A 股银行。

个股表现方面（表 3-6）：Wind 数据显示 A 股银行涨幅前三为宁波银行上涨 2.90%、成都银行上涨 2.87%、民生银行上涨 2.49%，跌幅前三为渝农商行下跌 3.18%、沪农商行下跌 2.11%、浦发银行下跌 1.80%。H 股银行涨幅靠前为交通银行上涨 1.31%，跌幅前三为青岛银行下跌 3.82%、重庆农村商业银行下跌 3.57%、江西银行下跌 3.33%。

银行转债方面（图 17-20，表 7-9）：Wind 数据显示本期银行转债平均价格下跌 0.74%，跑赢中证转债 0.55 个百分点。个券方面，跌幅前三为兴业转债（-1.12%）、重银转债（-0.57%）、常银转债（-0.27%），跌幅较小为上银转债（-0.25%）。

盈利预期方面（图 21-30，表 10-11）：本期共 5 家银行 26 年业绩增速一致预期有变化（华夏银行、成都银行、苏州银行、瑞丰银行等）。A 股银行 26 年净利润增速、营收增速一致预期环比上期分别变动-0.09pct、0.01pct。

二、投资建议：流动性研究的边界何在？

庄子曾在《内篇·人间世》中讲过“人皆知有用之用，而莫知无用之用也”，本意是讲世间万物皆有其存在意义，只看有用的部分，可能会忽略用处之外事物的普遍关联。借用此句，我们在资产世界里研究什么是流动性及流动性的作用时，通常也需要知道流动性之外的重要因素，流动性研究的边界何在，如何不断调整流动性框架体系来适应金融市场的新环境？

从 2011 年开始研究货币流动性至今 16 年，最大的体会是在不同时期流动性的决定性因素会发生变化，所以时刻关注旧框架的局限性，框架需要跟随新的宏观环境动态调整，才可能对未来做出更好的预测，而不是刻舟求剑。举一个最近的例子：过去二十年，M1 增速作为权益市场流动性的表征指标在大多数拐点处都有较好的同步性，而 M2 增速-名义 GDP 增速则相对 M1 增速具备较好的预测性（不是因为领先，而是在财政和央行的主导之下，M2 增速和名义 GDP 指标具备一定的可预测性）。同时在 2011 年社融指标推出后，在跨境流入减弱（2012 年后）、国内信用驱动主导货币供给的条件下，由于社融各分项具备更强的可跟踪可预测性，我们提出了社融增速-名义 GDP 增速这一指标作为流动性环境的核心指标来判断资产市场流动性，在过去八年中基本都呈现出了较好的领先预测意义。但是，该指标和 M1 增速在去年 7 月份出现了失效，主要原因是该指标忽略了跨境流动性的变化，也就是忽略了跨境流动性对 M2 增速的影响在加大，因此我们在 25 年 8 月份指出流动性高点在 26Q1，事后看基本符合我们的判断。

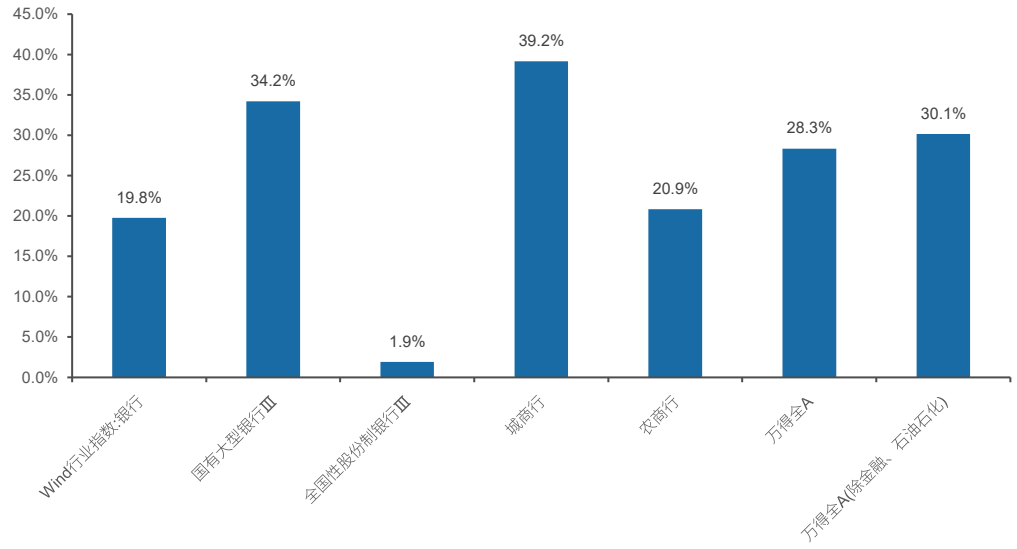
仅供内部参考，请勿外传！

以上案例说明流动性的框架是需要根据宏观环境动态调整的，如何判断跨境流动性变化则涉及到国别风险比较、内外需环境变化、金融体系开放程度等其他议题，则要求投资者具备较全面的宏观金融分析视角，这也是为何我们从 24 年开始加大力度关注跨境流动性跟踪及全球宏观事件的原因，需要注意的是跨境流动性变化趋势具备长期性。

如果以上还能算流动性研究框架之内可以讨论的部分，那么什么是流动性之外的因素？最大的因素是产业变革，即宏观讨论的朱格拉周期和康波周期，其次是地缘政治及其衍生影响，总结下来就是分子及其预期和输入性因素。以上因子变动在今年尤为突出，即便国内流动性环境有所收紧，但产业需求快速增长依然在分子和预期层面驱动了二季度强劲的结构性产业机会，但由于流动性不足，强结构性产业机会带来的是强分化。所以，我们在研究流动性时，既要大胆预测，也要及时调整框架，并对流动性之外的部分时刻心怀敬畏。

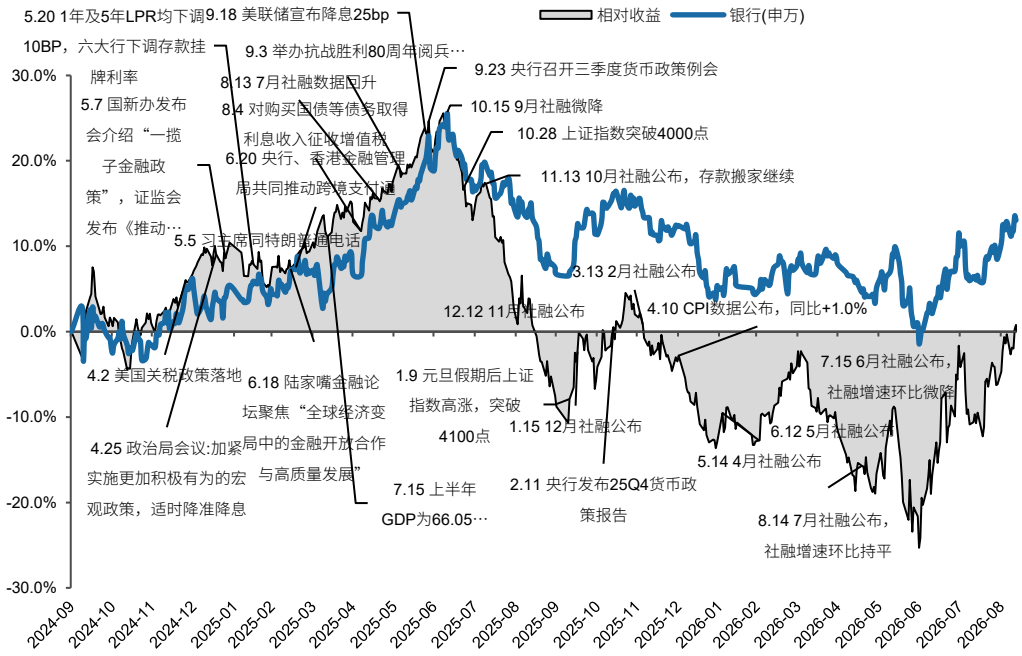
仅供内部参考，请勿外传！

图 1：银行板块和市场指数表现



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：银行指数为 Wind 行业指数:银行，国有大行为中信行业指数:国有大型银行III，股份行为中信行业指数:全国性股份制银行III，城商行为中信行业指数:城商行，农商行为中信行业指数:农商行

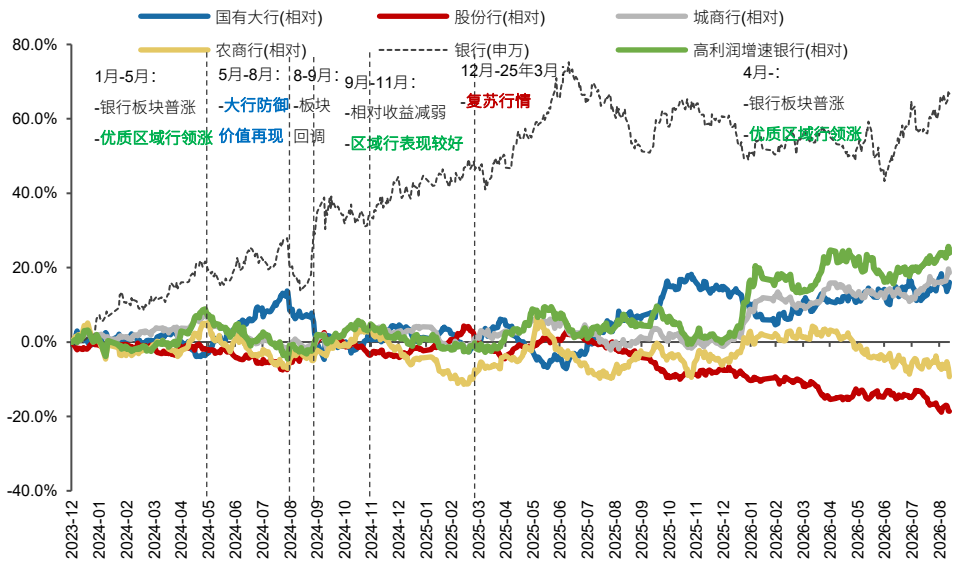
图 2：银行板块表现复盘



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：银行指数为 Wind 行业指数:银行

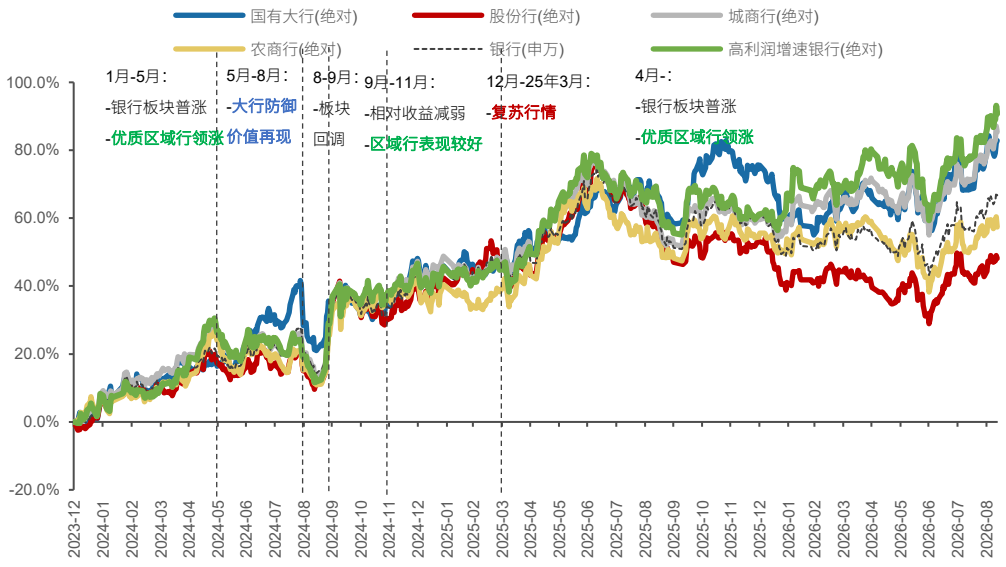
仅供内部参考，请勿外传！

图 3：分板块超额收益复盘



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；银行指数为中信行业指数:银行，国有大行为中信行业指数:国有大型银行III，股份行为中信行业指数:全国性股份制银行III，城商行为中信行业指数:城商行，农商行为中信行业指数:农商行，高利润增速银行为净利润同比增速处于上市银行前 1/5 的银行

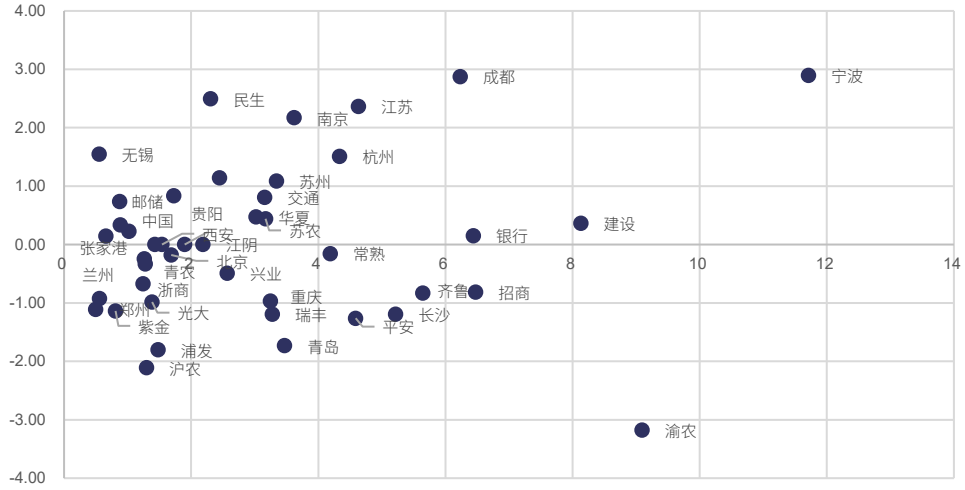
图 4：分板块绝对收益情况



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；银行指数为中信行业指数:银行，国有大行为中信行业指数:国有大型银行III，股份行为中信行业指数:全国性股份制银行III，城商行为中信行业指数:城商行，农商行为中信行业指数:农商行，高利润增速银行为净利润同比增速处于上市银行前 1/5 的银行

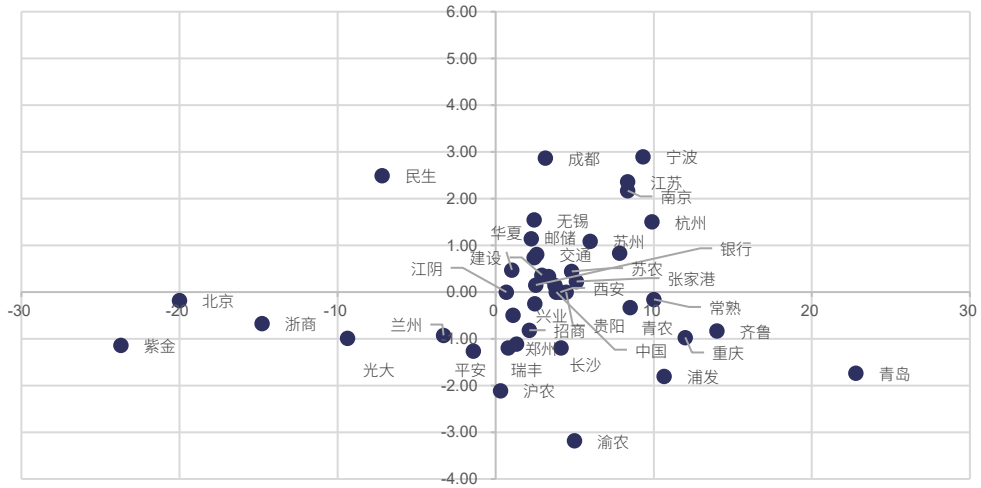
仅供内部参考，请勿外传！

图 5：2026Q2 末公募基金持仓+北向持仓 VS 本期市场涨跌幅（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

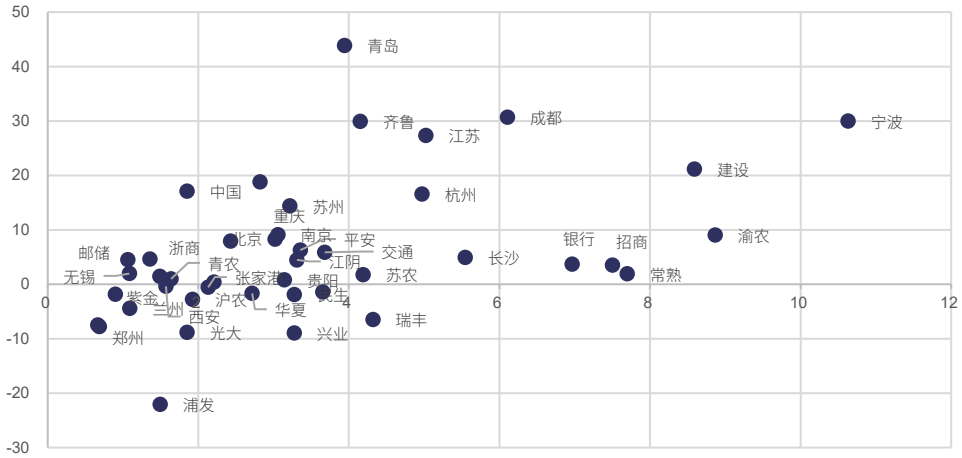
图 6：归母净利润 TTM 同比增速（最新可得）VS 本期市场涨跌幅（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

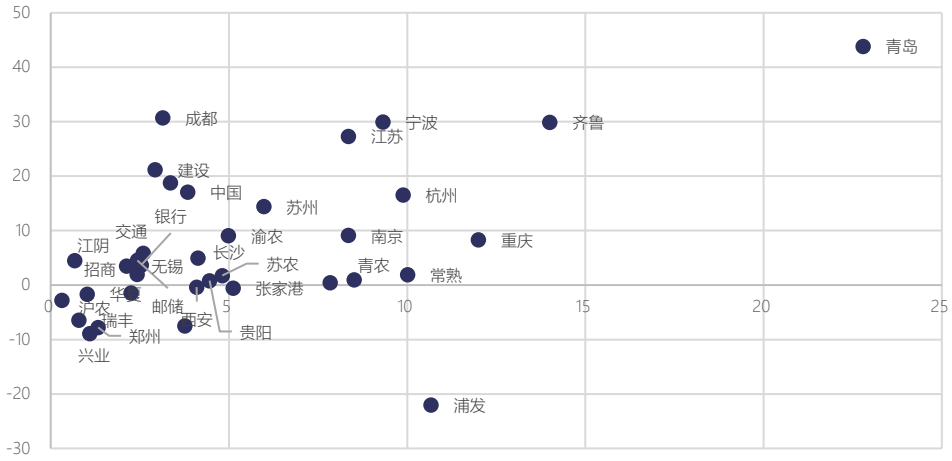
仅供内部参考，请勿外传！

图 7：2025Q4 末公募基金持仓+北向持仓 VS 年初以来市场涨跌幅（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 8：归母净利润 TTM 同比增速（最新可得）VS 年初以来市场涨跌幅（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

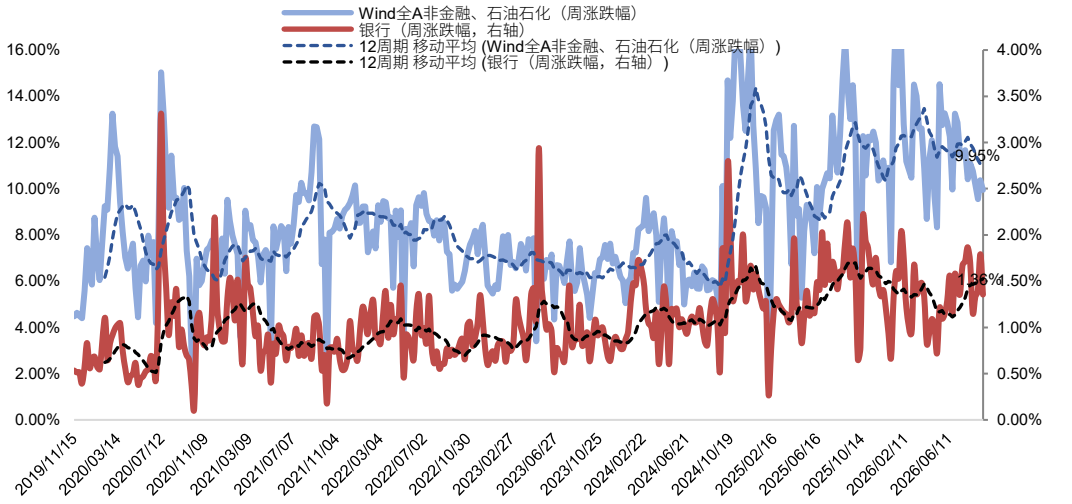
三、板块表现：银行板块上涨，周度换手率回落

涨跌幅：本期（2026/9/7-2026/9/11）银行（中信一级行业）板块整体上涨 0.17%，在 30 个中信一级行业中排第 5，跑赢 Wind 全 A（除金融、石油石化）指数约 1.14 个百分点。

换手率：本期银行（中信一级行业）板块周换手率 1.36%，较前一周回落 0.44 个百分点，在 30 个中信一级行业中排第 30。

估值：绝对估值方面，截至 2026 年 09 月 11 日，银行板块最新市盈率（TTM）7.37X，最新市净率（最新财报，下同）0.7X。相对估值方面（银行/Wind 全 A（除金融、石油石化）指数），最新相对市盈率（TTM）为 0.2，最新相对市净率为 0.26，均处在历史平均水平。

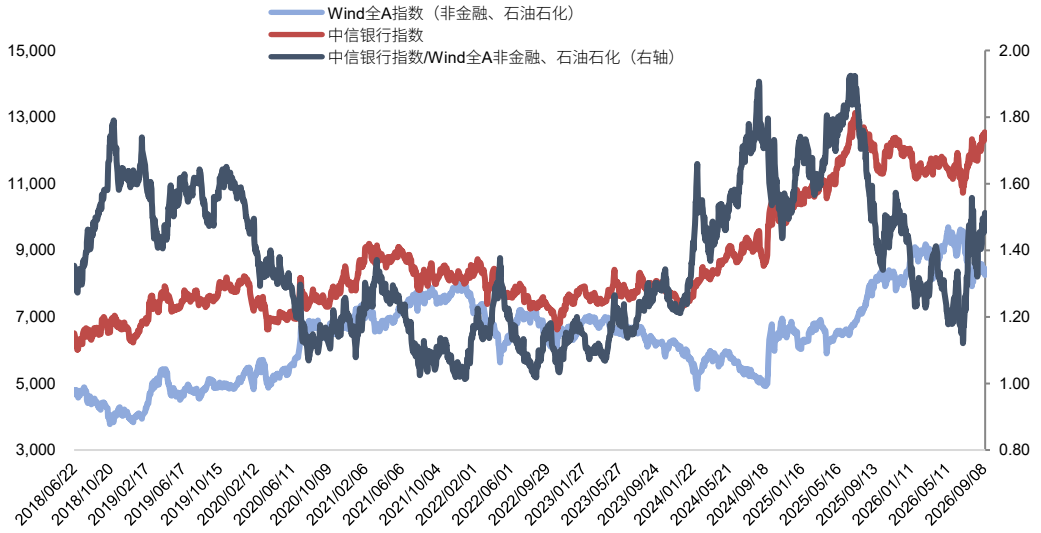
图 9：银行板块、Wind 全 A 非金融石油石化指数表现（周涨跌幅）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

图 10：银行板块、Wind 全 A 非金融石油石化指数表现（周涨跌幅）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

表 1：中信一级行业区间涨跌幅情况（周）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	2026/7/31	年初以来
通信	7.21%	-4.10%	-3.22%	-1.31%	4.63%	9.45%	-10.45%	31.76%
建材	3.17%	-4.16%	1.68%	-3.68%	0.05%	9.33%	3.94%	12.76%
国防军工	1.63%	2.00%	1.53%	-4.53%	0.41%	6.47%	1.53%	-21.42%
电子	1.36%	-5.32%	0.07%	-2.71%	0.42%	12.46%	-8.57%	29.44%
银行	0.17%	4.08%	-0.09%	2.36%	-0.10%	-3.61%	2.83%	3.81%
电力及公用事业	0.16%	0.16%	1.70%	-1.83%	-0.12%	-0.09%	1.80%	3.63%
煤炭	-0.68%	-3.21%	5.03%	1.54%	1.51%	1.30%	1.16%	21.49%
交通运输	-0.76%	0.04%	1.31%	1.66%	-1.46%	-1.29%	4.23%	-6.96%
机械	-1.11%	-1.08%	0.67%	-1.48%	0.80%	9.05%	-0.09%	-1.04%
建筑	-1.18%	-0.39%	2.66%	-1.20%	-0.14%	1.24%	3.49%	-9.47%
钢铁	-1.32%	-0.92%	2.84%	-0.30%	-1.13%	0.12%	4.31%	-16.45%
综合	-1.46%	-1.35%	3.45%	-2.47%	1.89%	2.28%	10.54%	-21.94%
家电	-1.58%	1.00%	1.22%	0.24%	-0.23%	-2.08%	4.66%	-2.78%
农林牧渔	-1.80%	3.04%	5.97%	1.46%	-0.11%	-0.08%	4.95%	-10.64%
石油石化	-1.81%	-2.03%	3.21%	5.29%	-0.96%	2.09%	1.71%	7.84%
商贸零售	-1.83%	1.14%	4.19%	-1.37%	-0.20%	1.88%	7.91%	-14.59%
基础化工	-1.97%	-4.21%	2.20%	-0.69%	-0.43%	7.50%	1.34%	-1.81%
消费者服务	-2.19%	2.42%	3.41%	-1.37%	-0.82%	0.54%	10.55%	-23.51%
轻工制造	-2.74%	0.50%	2.99%	-1.88%	0.99%	4.49%	4.65%	-13.78%
有色金属	-2.82%	-5.05%	1.74%	2.71%	-3.31%	11.01%	2.98%	-1.87%
传媒	-2.99%	5.91%	0.40%	-5.76%	-0.12%	2.70%	12.77%	-15.89%
汽车	-3.04%	-1.26%	0.97%	-1.46%	-0.39%	0.69%	5.33%	-21.60%
电力设备及新能源	-3.17%	-3.18%	-2.96%	-1.91%	0.57%	3.54%	2.08%	-14.55%
纺织服装	-3.26%	1.00%	2.17%	-1.65%	1.53%	3.04%	5.91%	-7.61%
房地产	-3.38%	-0.97%	3.13%	-1.82%	2.25%	3.08%	4.09%	-15.39%
食品饮料	-3.71%	1.48%	1.39%	-3.83%	1.51%	-2.69%	5.74%	-13.11%
医药	-3.74%	-1.90%	-1.48%	-2.44%	1.74%	6.11%	2.73%	-7.14%
计算机	-4.09%	0.10%	1.11%	-5.22%	-0.47%	7.03%	3.87%	-15.96%
非银行金融	-4.17%	1.59%	3.91%	-0.59%	-1.60%	-1.48%	0.96%	-13.17%
综合金融	-6.55%	3.82%	5.88%	-0.71%	-1.99%	-0.70%	8.96%	-23.12%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

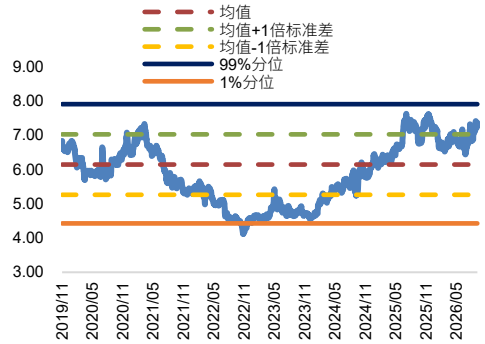
表 2：中信一级行业区间换手率情况（周）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	2026/7/31	年初以来
农林牧渔	30.40%	23.98%	18.81%	21.83%	11.89%	11.55%	9.87%	485.28%
消费者服务	20.77%	17.48%	13.57%	9.86%	12.38%	16.75%	15.32%	460.09%
传媒	17.49%	22.45%	10.19%	12.84%	20.58%	23.43%	16.83%	639.31%
综合金融	16.36%	14.53%	11.56%	7.23%	6.32%	8.23%	9.07%	367.49%
商贸零售	14.51%	13.59%	9.97%	9.82%	9.87%	9.03%	10.19%	357.80%
基础化工	13.85%	13.96%	13.08%	13.23%	12.72%	13.39%	13.33%	559.60%
电子	13.79%	13.90%	15.08%	19.08%	17.60%	20.53%	20.34%	702.84%
综合	12.70%	9.75%	10.84%	15.96%	15.59%	9.96%	12.77%	397.56%
轻工制造	12.15%	13.60%	10.81%	9.58%	10.81%	11.42%	11.02%	469.24%
有色金属	11.63%	12.20%	15.52%	13.19%	15.70%	14.98%	11.59%	548.28%
计算机	11.20%	13.97%	11.79%	13.28%	16.46%	20.01%	16.40%	606.99%
国防军工	10.99%	10.53%	7.65%	9.25%	9.91%	10.61%	10.77%	552.46%
建材	10.81%	10.95%	9.42%	10.17%	10.90%	11.69%	11.28%	442.49%
机械	10.30%	11.04%	10.63%	10.81%	11.27%	11.95%	10.92%	465.59%
医药	10.28%	11.21%	14.51%	16.95%	17.40%	11.85%	11.07%	386.05%
房地产	9.99%	13.38%	8.47%	9.24%	10.11%	8.33%	8.16%	338.84%
电力设备及新能源	9.68%	10.21%	10.44%	10.71%	12.51%	14.00%	13.69%	607.65%
食品饮料	9.53%	9.28%	8.56%	10.86%	10.61%	9.43%	10.38%	291.18%
煤炭	8.93%	9.98%	8.70%	7.63%	6.63%	7.33%	6.29%	339.81%
通信	8.84%	7.95%	8.96%	9.71%	10.21%	11.43%	10.00%	379.25%
纺织服装	8.05%	9.24%	8.10%	8.11%	8.91%	9.37%	10.01%	351.21%
汽车	7.85%	7.71%	7.06%	6.98%	7.50%	9.36%	8.60%	346.26%
家电	6.83%	9.01%	7.39%	7.15%	6.71%	6.94%	6.97%	320.97%
电力及公用事业	5.99%	5.24%	5.05%	5.54%	7.40%	7.10%	7.43%	310.40%
建筑	5.78%	6.19%	5.91%	6.00%	6.21%	6.21%	6.37%	292.36%
钢铁	4.79%	4.44%	4.74%	3.92%	4.58%	5.24%	4.81%	251.55%
交通运输	3.96%	3.96%	3.64%	3.30%	3.16%	3.75%	3.82%	154.45%
非银行金融	3.83%	4.81%	4.48%	3.10%	3.39%	3.67%	4.26%	164.02%
石油石化	2.79%	2.82%	2.63%	2.60%	2.26%	2.35%	2.62%	124.83%
银行	1.36%	1.79%	1.40%	1.33%	1.16%	1.70%	1.87%	48.02%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

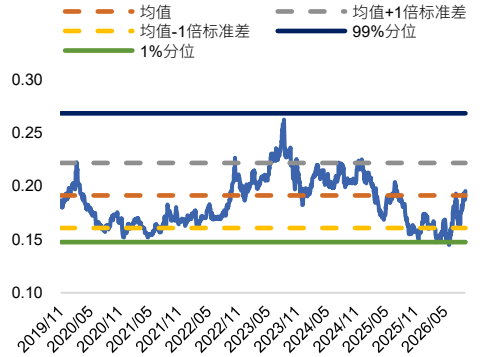
仅供内部参考，请勿外传！

图 11：市盈率：银行



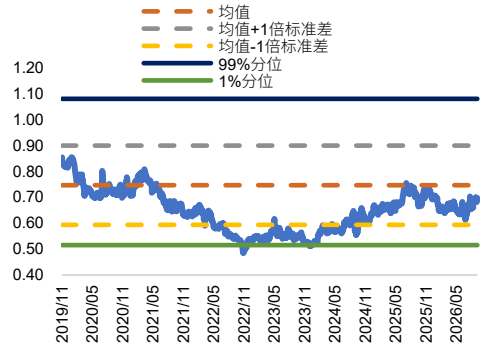
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 12：相对市盈率：银行/Wind 全 A 非金融石油石化



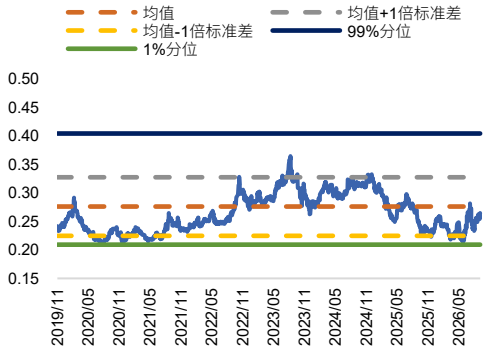
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 13：市净率：银行



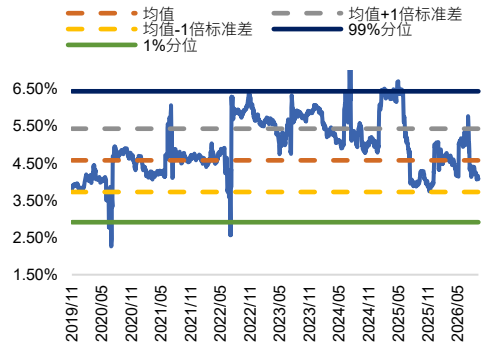
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 14：相对市净率：银行/Wind 全 A 非金融石油石化



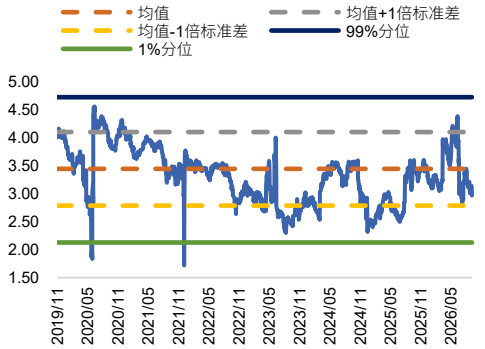
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 15：股息率：银行



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 16：相对股息率：银行/Wind 全 A 非金融石油石化



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

四、个股表现：银行板块上涨，城商行表现较好

涨跌幅：本期个股涨幅最高的为宁波银行+2.90%、成都银行+2.87%、民生银行+2.49%。子板块来看，国有大行、股份行、城商行、农商行（中信三级行业）变动幅度分别为 0.27%、-0.56%、1.45%、-1.33%，城商行表现较好。

换手率：本期个股换手率靠前的为苏农银行 9.52%、兰州银行 9.12%、青农商行 8.60%。子板块来看，国有大行、股份行、城商行、农商行（中信三级行业）周换手率分别为 0.69%、1.92%、3.63%、5.50%，城农商行交易活跃度较上一期有所上升，农商行整体交易活跃度更高。

估值：国有大行、股份行、城商行、农商行（中信三级行业）最新市盈率（TTM）分别为 8.01X、6.04X、6.37X、6.00X，最新市净率（LF）分别为 0.76X、0.54X、0.68X、0.57X，最新相对市盈率（TTM）分别为 1.09、0.82、0.87、0.81，最新相对市净率（LF）分别为 1.09、0.77、0.98、0.82。

仅供内部参考，请勿外传！

表 3：上市银行区间涨跌幅情况（周）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	2026/7/31	年初以来
宁波银行	2.90%	1.89%	-0.59%	5.78%	2.29%	-1.25%	-0.41%	29.98%
成都银行	2.87%	4.17%	0.32%	3.27%	1.01%	-3.35%	0.27%	30.71%
民生银行	2.49%	5.56%	-1.44%	1.46%	-3.12%	-2.49%	3.43%	-1.88%
江苏银行	2.36%	1.99%	0.84%	2.40%	0.34%	-1.78%	2.25%	27.32%
南京银行	2.17%	3.36%	-1.61%	5.37%	-0.27%	-3.61%	3.29%	9.12%
无锡银行	1.55%	5.64%	2.23%	0.94%	-1.11%	-4.60%	5.02%	1.96%
杭州银行	1.51%	3.98%	-0.24%	2.15%	1.75%	-2.74%	4.51%	16.54%
苏州银行	1.09%	5.50%	1.63%	1.30%	3.55%	-3.65%	5.86%	14.42%
交通银行	0.81%	4.51%	-0.28%	3.49%	-0.43%	-3.76%	1.99%	5.87%
邮储银行	0.74%	8.62%	0.20%	1.22%	-0.81%	-4.25%	1.17%	4.53%
华夏银行	0.47%	-3.51%	-2.38%	1.51%	-1.78%	-3.44%	4.13%	-1.67%
苏农银行	0.44%	5.10%	2.86%	1.45%	-1.90%	-4.54%	5.25%	1.76%
建设银行	0.36%	2.71%	1.52%	2.83%	1.69%	-7.19%	5.75%	21.17%
张家港行	0.23%	3.28%	-1.39%	1.64%	-2.07%	-5.02%	5.77%	-0.56%
中国银行	0.00%	6.14%	2.31%	2.89%	1.91%	-4.79%	0.83%	17.07%
西安银行	0.00%	3.47%	-2.26%	1.43%	-1.13%	-3.81%	3.97%	-0.38%
江阴银行	0.00%	4.46%	0.75%	3.08%	-2.26%	-4.10%	5.87%	4.48%
贵阳银行	0.00%	2.18%	-4.01%	3.06%	-0.54%	-3.29%	4.33%	0.82%
常熟银行	-0.16%	4.39%	-1.44%	2.46%	-0.49%	-4.82%	3.21%	1.91%
北京银行	-0.18%	10.02%	0.00%	2.62%	-1.00%	-4.02%	3.16%	7.92%
青农商行	-0.33%	3.08%	0.34%	-0.68%	-2.33%	-5.36%	6.73%	0.98%
兴业银行	-0.49%	4.53%	-3.70%	0.39%	-1.69%	-2.96%	3.11%	-8.93%
浙商银行	-0.67%	2.77%	-1.03%	-0.34%	1.03%	-4.29%	5.57%	1.45%
招商银行	-0.82%	5.95%	1.16%	1.14%	-0.88%	-2.07%	1.07%	3.51%
齐鲁银行	-0.83%	9.41%	1.07%	4.82%	0.00%	-2.35%	2.58%	29.89%
兰州银行	-0.93%	0.47%	1.90%	-0.47%	-0.93%	-3.17%	4.25%	-4.44%
重庆银行	-0.97%	3.00%	-0.72%	2.59%	0.46%	-5.78%	4.58%	8.30%
光大银行	-0.98%	0.66%	0.33%	0.67%	-1.64%	-3.79%	2.90%	-8.81%
郑州银行	-1.11%	1.12%	1.71%	-0.57%	0.00%	-4.35%	4.55%	-7.77%
紫金银行	-1.14%	3.94%	0.79%	0.00%	-0.79%	-4.51%	3.91%	-1.85%
瑞丰银行	-1.19%	2.98%	3.29%	0.21%	-0.61%	-3.55%	6.74%	-6.46%
长沙银行	-1.19%	5.13%	0.42%	3.70%	-0.33%	-3.36%	3.36%	4.95%
平安银行	-1.26%	2.06%	2.10%	2.70%	-0.71%	-3.78%	4.77%	6.28%
青岛银行	-1.73%	5.13%	1.51%	4.94%	-0.35%	-2.74%	2.45%	43.84%
浦发银行	-1.80%	4.78%	-0.55%	-0.55%	-1.19%	-3.15%	5.20%	-22.05%
沪农商行	-2.11%	2.04%	0.80%	1.27%	4.34%	-3.49%	5.01%	-2.78%
渝农商行	-3.18%	1.91%	-0.29%	3.65%	1.86%	-4.59%	2.27%	9.07%
交通银行 H	1.31%	6.32%	-0.66%	4.35%	0.00%	-4.17%	3.00%	29.16%
浙商银行 H	0.00%	4.70%	2.41%	0.00%	1.11%	-5.44%	2.14%	3.27%
民生银行 H	-0.01%	9.39%	-5.71%	3.24%	-1.45%	-5.23%	1.97%	-6.50%

仅供内部参考，请勿外传！

建设银行 H	-0.10%	6.78%	-1.14%	5.78%	-0.57%	-4.56%	4.90%	30.59%
中国光大银行 H	-0.17%	-3.54%	-2.46%	2.53%	-3.10%	-3.92%	1.27%	-16.49%
重庆银行 H	-0.29%	4.90%	0.98%	5.54%	-2.63%	-6.89%	5.55%	15.22%
中国银行 H	-0.33%	8.69%	1.36%	4.86%	0.38%	-5.08%	3.38%	39.31%
广州农商银行 H	-1.05%	-4.67%	2.74%	-2.67%	-3.23%	3.33%	-1.96%	-3.68%
邮储银行 H	-1.09%	10.60%	0.41%	3.03%	-1.03%	-4.72%	3.46%	7.10%
渤海银行 H	-1.17%	1.79%	2.44%	1.23%	-2.41%	2.47%	1.25%	-11.05%
郑州银行 H	-1.62%	2.78%	1.12%	2.30%	-2.25%	-4.30%	3.33%	-20.87%
招商银行 H	-2.62%	8.83%	-0.85%	3.09%	-1.48%	-4.36%	4.39%	3.28%
江西银行 H	-3.33%	0.00%	1.69%	-4.84%	-3.13%	6.67%	5.26%	-7.62%
重庆农村商业银行 H	-3.57%	2.33%	-2.58%	6.11%	0.48%	-5.64%	2.50%	9.43%
青岛银行 H	-3.82%	6.02%	1.71%	6.75%	-0.32%	-3.90%	3.18%	40.97%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

表 4：上市银行区间换手率情况（周）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	2026/7/31	年初以来
苏农银行	9.52%	12.39%	11.24%	6.20%	5.40%	7.98%	8.74%	238.82%
兰州银行	9.12%	8.93%	9.91%	7.42%	7.24%	10.87%	11.00%	246.59%
青农商行	8.60%	8.57%	6.84%	6.10%	4.67%	6.96%	8.18%	187.37%
江阴银行	8.38%	10.91%	8.44%	7.98%	6.43%	7.91%	9.18%	248.75%
张家港行	7.85%	7.39%	6.78%	5.64%	5.02%	6.69%	7.40%	192.36%
紫金银行	7.57%	9.51%	8.30%	6.61%	5.82%	8.63%	8.39%	217.74%
常熟银行	7.47%	9.82%	8.08%	5.74%	5.46%	7.32%	7.33%	219.59%
郑州银行	7.12%	7.21%	6.30%	6.26%	5.46%	7.64%	7.53%	205.71%
贵阳银行	7.05%	8.80%	10.78%	5.69%	3.92%	7.68%	7.35%	200.57%
无锡银行	6.75%	5.97%	4.82%	3.97%	3.71%	5.23%	5.79%	144.42%
青岛银行	6.17%	5.77%	5.72%	5.90%	3.83%	6.24%	5.59%	249.95%
瑞丰银行	5.95%	4.64%	4.38%	3.90%	4.30%	6.44%	6.80%	169.92%
建设银行	5.66%	5.84%	5.73%	6.34%	6.61%	10.93%	8.36%	197.09%
齐鲁银行	5.22%	6.53%	3.44%	3.91%	2.41%	3.87%	4.44%	148.51%
苏州银行	4.55%	4.86%	3.37%	3.87%	4.16%	5.07%	6.64%	144.55%
北京银行	4.28%	8.49%	3.10%	2.30%	2.15%	3.43%	3.79%	111.86%
民生银行	3.74%	4.61%	2.85%	2.56%	2.55%	4.18%	4.23%	119.22%
渝农商行	3.55%	3.86%	3.23%	2.89%	3.51%	4.33%	4.30%	112.81%
西安银行	3.35%	4.10%	3.54%	2.20%	2.01%	2.87%	2.79%	99.93%
浙商银行	3.15%	4.34%	3.84%	2.52%	2.44%	4.16%	4.19%	104.79%
华夏银行	2.96%	5.58%	3.18%	2.25%	1.56%	2.35%	3.50%	83.11%
长沙银行	2.93%	3.50%	2.36%	2.15%	1.54%	2.73%	3.02%	80.14%
交通银行	2.87%	4.01%	2.63%	3.06%	2.37%	3.40%	5.44%	114.06%
重庆银行	2.70%	3.58%	3.27%	3.38%	2.07%	3.22%	3.85%	123.09%
杭州银行	2.63%	3.24%	2.57%	2.91%	2.04%	2.63%	3.06%	94.82%
江苏银行	2.34%	2.38%	2.48%	2.81%	1.93%	2.78%	3.00%	92.23%
成都银行	2.23%	2.23%	2.03%	2.51%	1.59%	2.57%	2.78%	99.24%
宁波银行	2.15%	2.02%	1.89%	2.48%	1.73%	2.42%	2.74%	77.47%
平安银行	2.12%	2.70%	2.67%	2.69%	1.94%	2.95%	4.29%	86.72%
南京银行	2.08%	2.41%	2.45%	2.79%	1.33%	1.99%	2.22%	73.84%
兴业银行	1.79%	2.66%	3.26%	2.29%	1.50%	2.10%	2.97%	78.03%
光大银行	1.71%	2.79%	1.93%	1.61%	1.66%	2.75%	2.69%	79.15%
招商银行	1.48%	2.20%	1.66%	1.83%	1.31%	2.38%	2.80%	73.65%
沪农商行	1.26%	1.12%	1.48%	1.49%	1.49%	1.61%	1.79%	43.44%
邮储银行	1.16%	2.52%	0.98%	0.83%	0.70%	1.24%	1.36%	37.28%
浦发银行	0.91%	1.31%	1.25%	0.94%	0.77%	1.13%	1.71%	40.92%
中国银行	0.55%	0.76%	0.60%	0.60%	0.56%	0.77%	0.84%	22.47%
民生银行 H	2.34%	2.86%	1.78%	0.96%	0.70%	0.97%	0.74%	55.13%
重庆农村商业银行 H	1.46%	1.92%	1.17%	1.40%	0.99%	1.69%	2.18%	70.88%
招商银行 H	1.17%	1.95%	1.32%	1.10%	0.78%	1.38%	1.37%	54.16%

仅供内部参考，请勿外传！

中国光大银行 H	1.13%	1.45%	0.40%	0.34%	0.37%	0.46%	0.58%	21.67%
郑州银行 H	1.08%	2.21%	1.43%	1.47%	1.44%	1.62%	1.88%	62.91%
中国银行 H	1.04%	2.06%	0.89%	0.96%	0.64%	0.82%	1.26%	43.19%
邮储银行 H	0.81%	2.94%	0.94%	0.88%	0.67%	0.89%	1.20%	33.35%
浙商银行 H	0.70%	0.57%	0.54%	0.29%	0.42%	0.45%	0.61%	21.34%
交通银行 H	0.66%	0.67%	0.30%	0.28%	0.29%	0.39%	0.49%	13.19%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

表 5：上市银行绝对/相对估值、股息率及所处分位情况

	单家银行						单家银行/银行指数					
	PE TTM	所处分位	PB LF	所处分位	股息率 TTM	所处分位	PE TTM	所处分位	PB LF	所处分位	股息率 TTM	所处分位
建设银行	8.32	98.10%	0.81	60.20%	3.53%	98.10%	1.13	96.60%	1.16	98.00%	0.87	17.80%
中国银行	8.50	99.80%	0.78	78.10%	3.44%	99.80%	1.15	99.20%	1.12	99.60%	0.85	12.20%
邮储银行	7.31	79.10%	0.63	26.90%	4.00%	79.10%	0.99	21.10%	0.90	17.80%	0.98	82.10%
交通银行	6.78	89.10%	0.57	48.60%	4.34%	89.10%	0.92	60.30%	0.81	59.70%	1.07	25.70%
招商银行	6.87	28.50%	0.91	12.30%	4.88%	28.50%	0.93	2.90%	1.31	2.20%	1.20	91.80%
兴业银行	5.08	34.10%	0.46	4.10%	5.88%	34.10%	0.69	0.30%	0.66	0.30%	1.44	94.30%
浦发银行	6.02	56.10%	0.41	23.60%	4.54%	56.10%	0.82	14.10%	0.59	0.80%	1.11	76.50%
民生银行	5.64	68.10%	0.28	3.40%	5.11%	68.10%	0.77	14.60%	0.40	1.90%	1.25	63.80%
光大银行	5.42	50.10%	0.35	0.30%	5.79%	50.10%	0.74	12.70%	0.50	0.10%	1.42	96.50%
平安银行	5.24	29.20%	0.49	9.10%	5.08%	29.20%	0.71	3.50%	0.70	1.60%	1.25	84.10%
华夏银行	4.03	33.40%	0.32	0.50%	6.61%	33.40%	0.55	0.90%	0.45	0.30%	1.62	98.80%
浙商银行	6.19	67.50%	0.45	9.20%	4.44%	67.50%	0.84	23.30%	0.64	14.60%	1.09	66.10%
北京银行	5.65	65.30%	0.41	17.30%	4.97%	65.30%	0.77	28.10%	0.60	4.00%	1.22	42.20%
江苏银行	6.38	76.30%	0.85	75.10%	4.49%	76.30%	0.87	47.80%	1.22	85.30%	1.10	62.10%
宁波银行	7.53	31.40%	0.84	12.90%	3.38%	31.40%	1.02	22.30%	1.21	7.60%	0.83	94.20%
南京银行	6.63	63.90%	0.78	27.90%	4.32%	63.90%	0.90	24.30%	1.12	17.10%	1.06	52.10%
杭州银行	6.29	33.10%	0.88	42.00%	3.77%	33.10%	0.85	12.10%	1.27	32.50%	0.92	89.60%
成都银行	6.26	61.00%	0.92	39.20%	4.59%	61.00%	0.85	24.40%	1.32	36.60%	1.13	81.90%
长沙银行	4.80	46.50%	0.53	19.00%	4.33%	46.50%	0.65	2.50%	0.75	0.30%	1.06	87.60%
重庆银行	6.81	74.30%	0.67	64.10%	3.88%	74.30%	0.92	34.40%	0.97	48.50%	0.95	76.00%
贵阳银行	4.00	31.00%	0.31	1.80%	5.34%	31.00%	0.54	0.20%	0.45	0.20%	1.31	98.40%
郑州银行	8.32	43.50%	0.34	2.00%	0.00%	43.50%	1.13	1.10%	0.49	0.10%	0.00	0.00%
青岛银行	6.33	43.50%	0.83	56.50%	2.88%	43.50%	0.86	8.60%	1.19	43.20%	0.71	25.70%
苏州银行	7.40	57.40%	0.78	63.50%	3.87%	57.40%	1.00	26.90%	1.13	33.30%	0.95	75.20%
齐鲁银行	7.15	80.50%	0.85	81.70%	3.49%	80.50%	0.97	63.90%	1.21	76.70%	0.86	82.80%
兰州银行	6.85	11.80%	0.39	2.90%	3.74%	11.80%	0.93	40.90%	0.56	41.50%	0.92	82.80%
西安银行	5.93	15.10%	0.44	2.70%	2.79%	15.10%	0.81	4.00%	0.63	5.50%	0.69	49.20%
渝农商行	6.04	69.70%	0.54	61.80%	4.79%	69.70%	0.82	15.30%	0.78	55.60%	1.18	63.40%
沪农商行	6.87	78.10%	0.64	50.90%	4.93%	78.10%	0.93	38.10%	0.92	38.10%	1.21	85.60%
青农商行	5.23	10.10%	0.44	9.00%	4.00%	10.10%	0.71	4.70%	0.64	6.80%	0.98	98.20%
常熟银行	5.28	2.30%	0.71	1.30%	1.70%	2.30%	0.72	0.20%	1.02	0.30%	0.42	3.20%
紫金银行	7.50	55.40%	0.46	1.70%	3.83%	55.40%	1.02	19.70%	0.66	3.30%	0.94	99.40%
无锡银行	5.51	22.30%	0.55	4.20%	4.07%	22.30%	0.75	2.60%	0.79	2.00%	1.00	89.30%
张家港行	5.39	17.00%	0.56	3.40%	4.98%	17.00%	0.73	0.40%	0.81	0.40%	1.22	92.30%
苏农银行	4.86	13.60%	0.51	6.10%	4.20%	13.60%	0.66	2.20%	0.73	1.00%	1.03	90.10%
江阴银行	5.52	30.40%	0.56	10.20%	4.74%	30.40%	0.75	5.00%	0.81	0.80%	1.16	92.50%

仅供内部参考，请勿外传！

瑞丰银行	4.99	6.90%	0.49	5.20%	6.18%	6.90%	0.68	33.60%	0.70	34.50%	1.52	99.90%
建设银行 H	6.50	95.60%	0.62	55.80%	4.50%	95.60%	0.88	89.00%	0.89	88.60%	1.10	7.50%
中国银行 H	7.15	99.90%	0.62	75.50%	4.23%	99.90%	0.97	99.70%	0.88	99.80%	1.04	8.10%
邮储银行 H	6.66	66.00%	0.54	24.70%	4.53%	66.00%	0.90	25.30%	0.78	8.50%	1.11	51.90%
交通银行 H	6.84	98.90%	0.53	63.20%	4.54%	98.90%	0.93	94.20%	0.76	92.80%	1.11	7.60%
招商银行 H	7.79	43.80%	0.99	27.60%	4.37%	43.80%	1.06	14.60%	1.43	13.50%	1.07	75.90%
民生银行 H	5.30	81.00%	0.23	25.60%	5.69%	81.00%	0.72	54.70%	0.33	2.50%	1.40	25.80%
中国光大银行 H	5.15	83.60%	0.29	14.80%	6.89%	83.60%	0.70	68.60%	0.42	0.40%	1.69	67.70%
浙商银行 H	4.82	31.80%	0.32	11.70%	6.14%	31.80%	0.65	8.70%	0.46	2.40%	1.51	69.60%
渤海银行 H	2.35	4.20%	0.12	3.70%	0.00%	4.20%	0.32	21.50%	0.17	27.00%	0.00	0.00%
重庆银行 H	4.81	80.60%	0.45	65.70%	5.86%	80.60%	0.65	81.10%	0.65	95.30%	1.44	47.40%
郑州银行 H	4.91	40.00%	0.15	6.10%	0.00%	40.00%	0.67	11.80%	0.22	0.80%	0.00	0.00%
青岛银行 H	4.74	23.20%	0.60	38.70%	4.00%	23.20%	0.64	10.70%	0.86	40.30%	0.98	31.40%
江西银行 H	4.73	25.60%	0.08	0.30%	6.74%	25.60%	0.64	14.80%	0.11	0.20%	1.65	99.40%
重庆农村商业银行 H	5.06	75.50%	0.45	48.00%	5.68%	75.50%	0.69	75.60%	0.64	73.40%	1.39	20.70%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：所处分位指 2017 年至今

仅供内部参考，请勿外传！

表 6：A+H上市银行AH溢价率及所处分位情况

	所处分位	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	2026/7/31	年初
建设银行	58.60%	30.84%	30.12%	35.22%	31.73%	35.45%	32.35%	36.10%	33.61%
中国银行	34.30%	25.82%	25.29%	28.25%	27.10%	29.48%	27.45%	27.06%	42.24%
邮储银行	45.30%	16.62%	14.40%	16.43%	16.71%	18.74%	18.39%	17.80%	13.42%
交通银行	1.90%	7.03%	7.48%	9.30%	8.92%	9.78%	10.18%	9.72%	24.45%
招商银行	6.90%	-7.86%	-9.62%	-7.20%	-9.00%	-7.29%	-7.92%	-10.07%	-11.72%
民生银行	32.80%	23.44%	15.66%	19.81%	14.66%	16.63%	18.55%	15.21%	7.90%
光大银行	16.90%	22.24%	23.13%	17.95%	14.70%	16.77%	14.96%	14.80%	6.15%
浙商银行	77.60%	39.39%	40.21%	42.78%	47.79%	48.24%	48.24%	46.46%	33.56%
重庆银行	14.30%	50.29%	51.20%	53.91%	56.60%	61.05%	55.97%	54.13%	52.74%
郑州银行	61.70%	126.44%	125.07%	128.65%	127.41%	133.87%	128.46%	128.57%	85.81%
青岛银行	62.40%	39.86%	36.77%	37.86%	38.18%	40.51%	40.46%	38.78%	29.17%
渝农商行	16.70%	22.24%	21.64%	22.08%	19.33%	22.11%	20.38%	19.05%	16.30%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：所处分位指 2017 年至今

仅供内部参考，请勿外传！

五、转债表现：本期银行转债平均价格下跌 0.74%

本期银行转债平均价格下跌 0.74%，中证可转换债券指数下跌 1.29%，银行转债跑赢中证可转换债券指数约 0.55 个百分点。正股方面，本期银行板块上涨 0.17%。个券方面，转债价格分化，涨幅较大的为上银转债+-0.25%、常银转债+-0.27%、重银转债+-0.57%。个券周换手率表现继续分化，较上一期有所回落，换手率靠前的为常银转债 7.10%、上银转债 5.95%、重银转债 5.58%。截至 2026 年 09 月 11 日，10 只银行转债中，常银转债价格最高为 128.56 元，转股溢价率为 9.75%，正股价格低于强赎价格 10.98%。

表 7：银行转债关键信息一览

转债名称	纯债溢价率(%)	转股溢价率(%)	平价底价溢价率(%)	最新转债价格(元)	平价(元)	底价(元)	触发强赎正股涨幅(%)	最新余额(亿元)	已转股比例(%)	剩余期限(年)	最新转股价格(元)
常银转债	21.44	9.75	10.66	128.56	117.14	105.86	10.98	59.99	0.01	2.05	5.25
重银转债	16.15	6.82	8.74	127.56	119.41	109.82	8.86	115.63	11.06	1.57	9.22
兴业转债	5.02	32.29	-20.61	114.55	86.59	109.07	50.14	413.52	17.30	1.33	20.13
上银转债	4.93	4.89	0.04	116.82	111.38	111.33	16.72	199.77	0.11	0.41	8.35

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 8：银行转债区间涨跌幅情况（周）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	2026/7/31	年初以来
上银转债	-0.25%	1.01%	-1.89%	1.45%	0.26%	-1.67%	1.85%	-7.35%
常银转债	-0.27%	0.42%	-1.03%	0.96%	-1.04%	-0.14%	0.68%	-0.67%
重银转债	-0.57%	-0.02%	-0.20%	0.96%	-1.09%	-0.65%	0.57%	0.18%
兴业转债	-1.12%	0.10%	-0.82%	0.15%	-1.55%	-0.77%	0.39%	-6.10%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

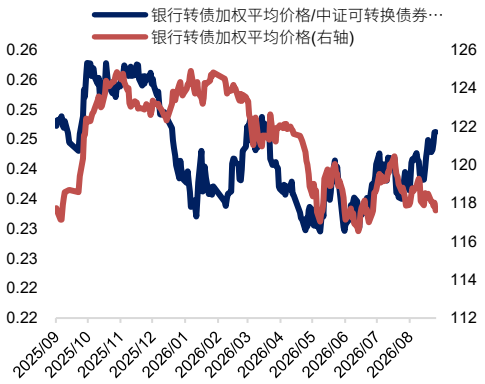
仅供内部参考，请勿外传！

表 9：银行转债区间换手率情况（周）

	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7	2026/7/31	年初以来
常银转债	7.10%	6.67%	7.99%	4.95%	6.75%	7.37%	7.63%	295.49%
上银转债	5.95%	6.61%	8.16%	5.51%	5.86%	6.12%	6.71%	231.87%
重银转债	5.58%	6.77%	4.88%	5.35%	5.96%	6.26%	8.96%	247.02%
兴业转债	3.51%	3.06%	3.19%	2.82%	3.54%	3.81%	3.83%	154.82%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 17：银行转债绝对收益与相对收益（元）



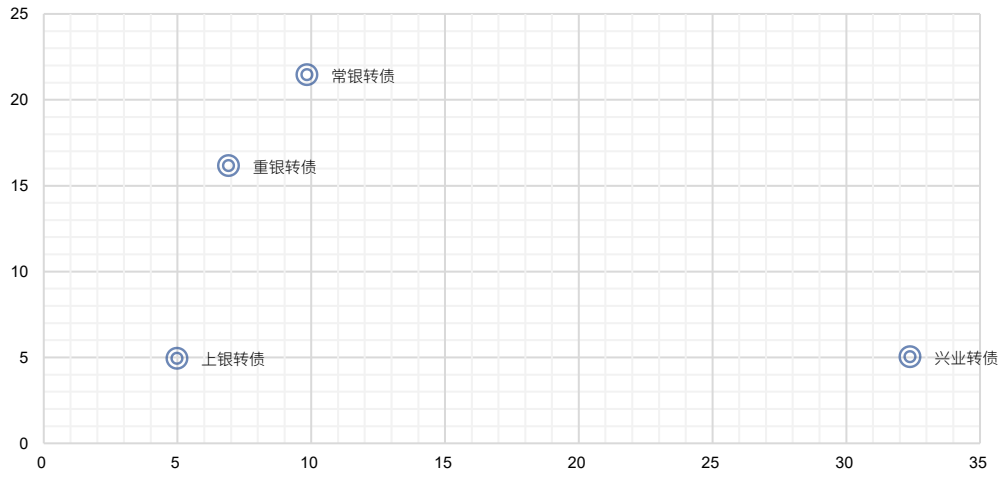
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 18：银行转债、银行板块、可转债指数累计收益率



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

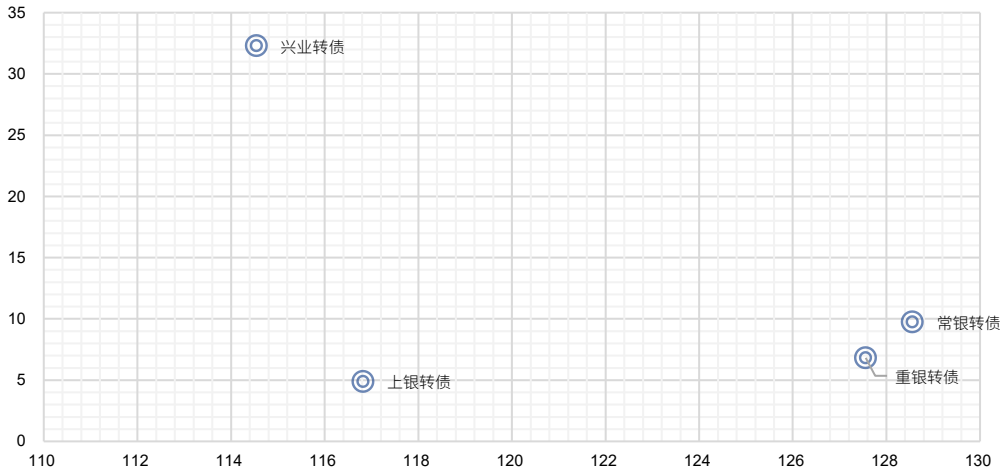
图 19：银行转债债性股性一览（截至 2026 年 9 月 11 日）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

图 20：银行转债价位估值一览（截至 2026 年 9 月 11 日）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

六、盈利预测跟踪：26 年利润增速一致预期基本不变

本期共 5 家银行 26 年业绩增速一致预期有变化（华夏银行、成都银行、苏州银行、瑞丰银行等）。

本期 A 股银行 26 年净利润增速、营业收入增速一致预期环比上期分别变动-0.09pct、0.01pct。26 年净利润一致预期方面，国有行、股份行、城商行、农商行分别变动-0.05pct、-0.27pct、0.00pct、0.00pct。26 年营收一致预期方面，国有行、股份行、城商行、农商行分别变动-0.02pct、0.06pct、0.01pct、0.00pct。

表 10：A 股上市银行净利润增速预测跟踪（2026E）

净利润2026E	评级机构家数	较最新财报披露前变动（PCT）	环比上期变动（PCT）	最新财报披露同比	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7
建设银行	14	0.47	0.00	5.56%	3.54%	3.54%	3.07%	3.07%	3.07%	3.07%
中国银行	18	0.89	0.00	4.67%	4.15%	4.15%	3.26%	3.26%	3.26%	3.26%
邮储银行	22	0.78	0.00	4.57%	2.89%	2.89%	2.11%	2.11%	2.11%	2.11%
交通银行	13	0.35	0.00	4.63%	2.51%	2.51%	2.16%	2.16%	2.16%	2.16%
招商银行	23	0.16	0.00	2.01%	2.69%	2.69%	2.52%	2.52%	2.52%	2.52%
兴业银行	18	-0.84	0.00	-4.72%	-0.06%	-0.06%	0.23%	0.78%	0.78%	0.78%
浦发银行	14	-0.60	0.00	4.88%	13.93%	13.93%	13.80%	14.53%	14.53%	14.43%
民生银行	4	0.00	0.00	-10.35%	-4.41%	-4.41%	-4.41%	-4.41%	-4.41%	-4.41%
光大银行	9	-12.89	0.00	-23.86%	-24.97%	-24.97%	-12.08%	-12.08%	-12.08%	-12.08%
平安银行	28	0.71	0.00	3.32%	-4.48%	-4.48%	-4.48%	-4.48%	-5.02%	-5.19%
华夏银行	9	-8.96	-4.82	-17.51%	-6.73%	-1.91%	2.23%	2.23%	2.23%	2.23%
浙商银行	8	-0.02	0.00	2.23%	-17.43%	-17.43%	-17.43%	-17.41%	-17.41%	-17.41%
北京银行	10	0.07	0.00	5.72%	-18.36%	-18.36%	-18.42%	-18.42%	-18.42%	-18.42%
江苏银行	23	-0.49	0.00	8.32%	15.07%	15.07%	15.07%	15.07%	15.56%	15.56%
宁波银行	30	0.35	0.00	12.72%	19.09%	19.09%	19.09%	18.99%	18.74%	18.74%
南京银行	22	-1.46	0.00	8.17%	15.23%	15.23%	15.23%	15.23%	16.69%	16.69%
杭州银行	23	-0.06	0.00	9.87%	22.61%	22.61%	22.61%	22.67%	22.67%	22.67%
成都银行	23	-0.22	-0.10	4.35%	8.37%	8.47%	8.47%	8.58%	8.58%	8.58%
长沙银行	8	0.00	0.00	5.68%	8.89%	8.89%	8.89%	8.89%	8.89%	8.89%
重庆银行	18	0.21	0.00	10.97%	19.90%	19.90%	19.90%	19.69%	19.69%	19.69%
贵阳银行	3			-4.49%						
郑州银行	0			1.61%						
青岛银行	14	0.50	0.00	17.62%	42.46%	42.46%	42.46%	41.88%	41.88%	41.88%
苏州银行	18	0.84	0.14	9.27%	14.14%	14.00%	13.92%	13.30%	13.30%	13.30%
齐鲁银行	12	0.40	0.00	16.57%	28.20%	28.20%	27.81%	27.81%	27.81%	27.81%
兰州银行	1	0.00	0.00	-7.62%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%
西安银行	1	0.00	0.00	1.98%	14.56%	14.56%	14.56%	14.56%	14.56%	14.56%
渝农商行	25	-0.26	0.00	6.32%	12.56%	12.56%	12.82%	12.82%	12.82%	12.82%
沪农商行	16	-0.19	0.00	0.71%	1.65%	1.65%	1.65%	1.84%	1.84%	1.84%
青农商行	1	0.00	0.00	2.63%	14.02%	14.02%	14.02%	14.02%	14.02%	14.02%
常熟银行	22	-0.26	0.00	8.98%	22.15%	22.15%	22.15%	22.41%	22.41%	22.41%

仅供内部参考，请勿外传！

紫金银行	2	-1.69	0.00	3.33%	-22.11%	-22.11%	-20.42%	-20.42%	-20.42%	-20.42%
无锡银行	2	0.00	0.00	2.74%	5.32%	5.32%	5.32%	5.32%	5.32%	5.32%
张家港行	6	-0.89	0.00	2.30%	9.63%	9.63%	9.63%	10.52%	10.52%	10.52%
苏农银行	6	-0.71	0.00	3.02%	9.44%	9.44%	9.44%	10.15%	10.15%	10.15%
江阴银行	4	-0.86	0.00	2.94%	3.38%	3.38%	3.38%	3.59%	4.25%	4.25%
瑞丰银行	11	-0.32	-0.08	0.93%	4.06%	4.14%	4.14%	4.38%	4.38%	4.38%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：表中数据为 wind 一致预期预测值

表 11：A 股上市银行营收增速预测跟踪（2026E）

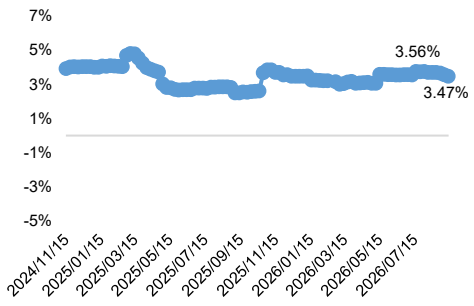
营收 2026E	评级机构家数	较最新财报披露前变动（PCT）	环比上期变动（PCT）	最新财报披露同比	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/7
建设银行	14	0.71	0.00	10.72%	6.14%	6.14%	5.43%	5.43%	5.43%	5.43%
中国银行	18	0.86	0.00	8.48%	9.05%	9.05%	8.20%	8.20%	8.20%	8.20%
邮储银行	22	0.86	0.00	7.26%	6.92%	6.92%	6.06%	6.06%	6.06%	6.06%
交通银行	13	1.06	0.00	6.73%	6.18%	6.18%	5.12%	5.12%	5.12%	5.12%
招商银行	23	0.58	0.00	4.83%	3.49%	3.49%	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%
兴业银行	18	-0.52	0.00	-0.25%	1.49%	1.49%	1.67%	2.01%	2.01%	2.01%
浦发银行	14	0.09	0.00	3.55%	5.47%	5.47%	5.27%	5.38%	5.38%	5.21%
民生银行	4	0.00	0.00	3.84%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%
光大银行	9	0.39	0.00	-4.32%	-7.38%	-7.38%	-7.77%	-7.77%	-7.77%	-7.77%
平安银行	28	0.02	0.00	1.78%	-9.30%	-9.30%	-9.30%	-9.30%	-9.30%	-9.33%
华夏银行	9	2.43	0.95	12.71%	-0.26%	-1.21%	-2.69%	-2.69%	-2.69%	-2.69%
浙商银行	8	0.15	0.00	0.02%	-8.14%	-8.14%	-8.14%	-8.28%	-8.28%	-8.28%
北京银行	10	-1.91	0.00	5.60%	4.11%	4.11%	6.03%	6.03%	6.03%	6.03%
江苏银行	23	0.03	0.00	9.11%	17.97%	17.97%	17.97%	17.97%	17.93%	17.93%
宁波银行	30	0.36	0.00	11.54%	19.87%	19.87%	19.84%	19.79%	19.52%	19.52%
南京银行	22	-1.22	0.00	10.94%	22.08%	22.08%	22.08%	22.08%	23.30%	23.30%
杭州银行	23	-0.21	0.00	4.75%	8.38%	8.38%	8.38%	8.59%	8.59%	8.59%
成都银行	23	-0.56	0.00	4.13%	9.29%	9.28%	9.28%	9.85%	9.85%	9.85%
长沙银行	8	0.00	0.00	4.01%	3.73%	3.73%	3.73%	3.73%	3.73%	3.73%
重庆银行	18	0.23	0.00	10.79%	22.86%	22.86%	22.86%	22.58%	22.64%	22.64%
贵阳银行	3			10.87%						
郑州银行	0			1.04%						
青岛银行	14	0.35	0.00	9.15%	16.82%	16.82%	16.82%	16.48%	16.48%	16.48%
苏州银行	18	1.44	0.37	13.08%	12.57%	12.20%	12.12%	11.13%	11.13%	11.13%
齐鲁银行	12	0.27	0.00	10.55%	15.23%	15.23%	14.96%	14.96%	14.96%	14.96%
兰州银行	1	0.00	0.00	6.60%	2.82%	2.82%	2.82%	2.82%	2.82%	2.82%
西安银行	1	0.00	0.00	8.77%	45.69%	45.69%	45.69%	45.69%	45.69%	45.69%
渝农商行	25	0.03	0.00	7.81%	7.05%	7.05%	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%
沪农商行	16	0.08	0.00	1.82%	-1.26%	-1.26%	-1.27%	-1.34%	-1.34%	-1.34%

仅供内部参考，请勿外传！

青农商行	1	0.00	0.00	-7.57%	-8.86%	-8.86%	-8.86%	-8.86%	-8.86%	-8.86%
常熟银行	22	-0.25	0.00	6.05%	14.06%	14.06%	14.06%	14.31%	14.31%	14.31%
紫金银行	2	-1.24	0.00	-7.94%	-4.86%	-4.86%	-3.62%	-3.62%	-3.62%	-3.62%
无锡银行	2	0.00	0.00	3.01%	4.07%	4.07%	4.07%	4.07%	4.07%	4.07%
张家港行	6	-0.89	0.00	-5.21%	3.35%	3.35%	3.35%	4.24%	4.24%	4.24%
苏农银行	6	-0.59	0.00	1.00%	3.96%	3.96%	3.96%	4.55%	4.55%	4.55%
江阴银行	4	-1.94	0.00	1.98%	10.38%	10.38%	10.38%	10.62%	12.32%	12.32%
瑞丰银行	11	-0.42	0.06	-1.96%	1.33%	1.27%	1.27%	1.75%	1.75%	1.75%

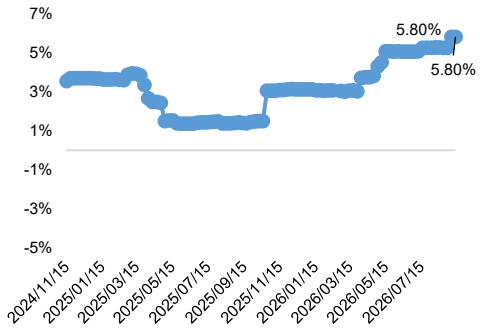
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：表中数据为 wind 一致预期预测值

图 21：所有银行净利润增速预测（2026E）



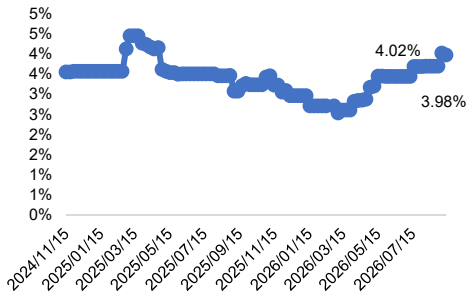
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 22：所有银行营收增速预测（2026E）



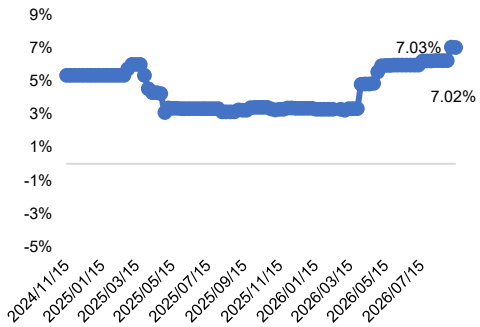
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 23：国有银行净利润增速预测（2026E）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

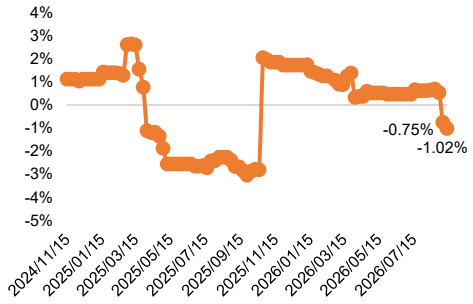
图 24：国有银行营收增速预测（2026E）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

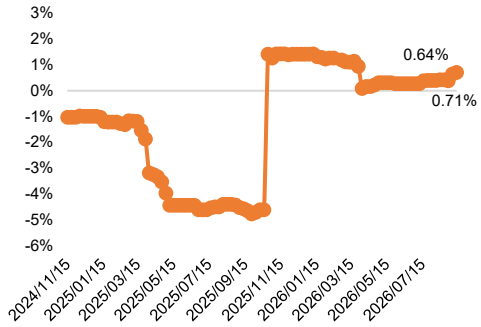
仅供内部参考，请勿外传！

图 25：股份行净利润增速预测（2026E）



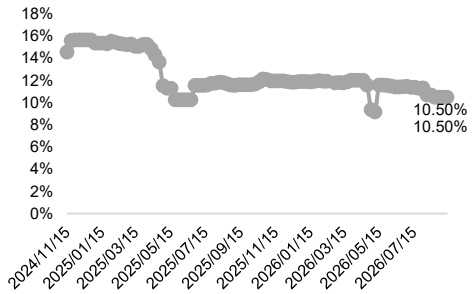
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 26：股份行营收增速预测（2026E）



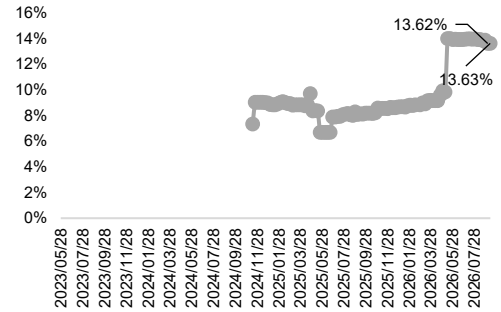
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 27：城商行净利润增速预测（2026E）



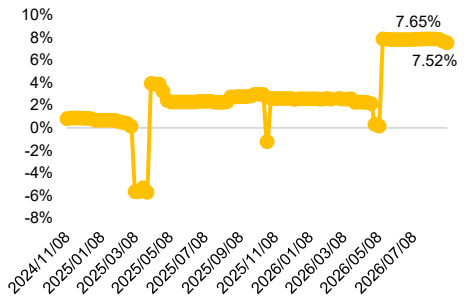
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 28：城商行营收增速预测（2026E）



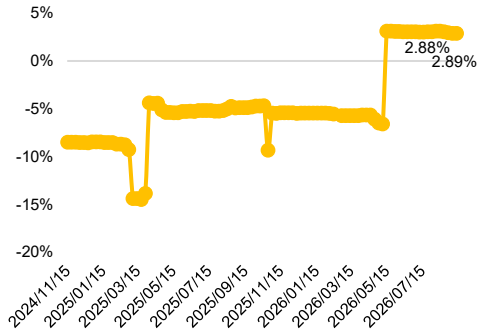
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 29：农商行净利润增速预测（2026E）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 30：农商行营收增速预测（2026E）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

仅供内部参考，请勿外传！

七、风险提示

（1）经济表现不及预期；（2）金融风险超预期；（3）政策落地不及预期；（4）利率波动超预期，其他非息收入表现不及预期；（5）国际经济及金融风险超预期。

仅供内部参考，请勿外传！

广发银行业研究小组

倪 军 ：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008 年开始从事银行业研究，2018 年进入广发证券发展研究中心。

张晓辉 ：资深分析师，悉尼大学硕士，2020 年开始从事银行业研究，2026 年加入广发证券发展研究中心。

李文洁 ：高级分析师，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

王 宇 ：高级分析师，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

刘婉琴 ：高级研究员，北京大学经济学硕士，2025 年 7 月加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



倪军

SAC 执证号：S0260518020004
nijun@gf.com.cn



张晓辉

SAC 执证号：S0260526040001
SFC CE No. BYA783
bjzhangxiaohui@gf.com.cn

请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

联系人：
刘婉琴 021-38003645
liuwanqin@gf.com.cn

仅供内部参考，请勿外传！

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。

仅供内部参考，请勿外传！

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。