下载日志已记录，仅供内部参考

社融信贷数据走弱，融资结构转变

—— 银行业周报（2026.09.14-2026.09.20）

2026 年 09 月 20 日

核心观点

- **银行板块表现弱于市场：**本周银行板块下跌 1.82%，沪深 300 指数下跌 0.06%。其中，国有行-1.17%，股份行-1.87%，城商行-2.51%，农商行-1.84%。个股来看，本周 A 股仅中信银行 1 家上涨，涨幅为 0.45%。银行板块市净率 0.69 倍，股息率为 4.03%。
- **8 月金融数据发布：社融信贷进一步走弱，居民融资持续下滑：**8 月社融存量同比增速 7.18%，较 7 月回落 0.24 个百分点；当月新增社融 16577 亿元，同比少增 9083 亿元，少增规模创年内新高，主因实体信贷需求持续偏弱，叠加政府债融资转为同比少增。结构上，政府债券融资 10097 亿元，占当月新增社融的 61%，仍是绝对主力但同比少增 3575 亿元；人民币贷款仅增 552 亿元，同比少增 5701 亿元，实体融资需求恢复偏慢；企业债券融资 2712 亿元、同比多增 1374 亿元，连续多月较快增长，以债替贷效应延续，但增量较 6-7 月减少；表外融资合计 378 亿元，同比少增 1780 亿元。信贷端，8 月金融机构新增人民币贷款 600 亿元，同比少增 5300 亿元，贷款余额同比+4.9%、较 7 月回落 0.2 个百分点。居民贷款减少 2029 亿元，同比少增 2332 亿元，短贷和中长贷分别减少 1219 亿元和 822 亿元，居民加杠杆意愿低迷，8 月商品房销售面积和销售额同比分别下滑 12.1%和 13%；企业贷款增加 2600 亿元、同比少增 3300 亿元，中长贷增 3200 亿元为主要支撑但同比少增 1500 亿元，短贷减少 1600 亿元，票据融资 1000 亿元、小幅多增 469 亿元，有效信贷需求不足仍是信用扩张的核心约束。存款端，8 月当月新增人民币存款 12000 亿元、同比少增 8600 亿元，居民存款仅增 400 亿元，企业存款增 2800 亿元，非银存款和财政存款分别增 5600 亿元和 1100 亿元、同比分别少增 6200 亿元和 800 亿元，存款搬家仍存但进程放缓，财政支出节奏有所加快。
- **潘功胜行长《求是》署名文章：深刻认识中国金融结构变迁，提升金融服务实体经济适配性：**中国融资结构已从银行信贷主导转向直接融资与间接融资协调发展。2025 年社融增量中直接融资占比约 47%首次超过贷款，存量占比升至约三分之一；房地产和基建新增贷款占比由 60%以上降至 10%左右，"五篇大文章"领域升至 70%以上。从银行业角度来看，定价和风险层面影响偏积极，信贷更加看重结构优化带来的增量。定价层面，"完善存贷款利率定价""整治内卷式竞争、资金空转"，对净息差边际影响偏暖；总量增长层面，信贷增速中枢下移成为新常态，扩表逻辑从以量补价转向结构优化，房地产和融资平台敞口继续压降，"五篇大文章"有望成为相对确定的增量来源，资源向科技与小微等重点领域倾斜；资产质量层面，融资平台化债延续、重点机构风险有序化解，存量风险出清的政策支持力度不减。
- **投资建议：**8 月社融信贷数据进一步走弱，主要受实体信贷需求持续偏弱和政府债融资转为同比少增影响，以债替代现象延续，居民端加杠杆意愿薄弱，企业融资持续受制有效信贷需求不足，存款搬家放缓，财政存款使用增加。中国金融机构已发生深刻变化，融资结构已从间接融资主导转向直接融资与间接融资协调发展，对银行定价和风险影响偏积极，总量层面更加关注信贷结构调整带来的增量。我们继续看好银行板块配置价值。个股层面，推荐工商银行（601398）、农业银行（601288）、建设银行（601939）、招商银行（600036）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）、渝农商行（601077）。
- **风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

银行行业

推荐 维持评级

分析师

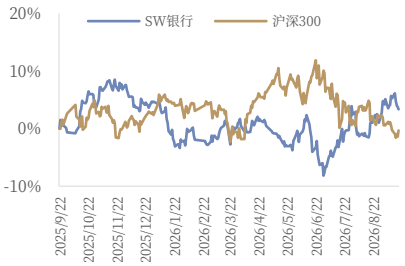
张一纬

☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

相对沪深 300 表现图 2026 年 09 月 18 日



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河银行】行业点评-2026 年 8 月金融数据解读 20260915：社融信贷进一步走弱，居民融资持续下滑

2.【银河银行】行业深度-2026 年上半年上市银行业绩解读：营收保持高增，息差企稳信号明确

3.【银河银行】行业周报 20260913：金融强国建设加速度，银行基本面改善确立

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

一、 最新研究观点 3
（一）本周关注 3
（二）一周行情走势 3
（三）上市公司估值情况 6
（四）投资建议 8
（五）风险提示 9
附录 10
（一）银行相关业务指标 10
（二）监管与政策 15
（三）上市公司公告 16

下载日志已记录，仅供内部参考

一、最新研究观点

（一）本周关注

1. 8 月金融数据发布：社融信贷进一步走弱，居民融资持续下滑

存量社融增速再度回落，新增社融同比少增规模创年内新高：8 月社融存量同比 7.18%，较 7 月回落 0.24 个百分点且低于 6 月增速；当月新增社融 16577 亿元，同比少增 9083 亿元，少增规模多于 2026 年以来的其他月份。8 月社融走弱有两层原因：一是实体信贷需求持续偏弱，拖累社融增速下行，二是政府债融资转为同比少增。

政府债仍为社融增量主要来源但同比少增，人民币贷款增量继续缩水：8 月政府债券融资 10097 亿元，占当月新增社融的 61%，仍是贡献社融增量的绝对主力，但同比少增 3575 亿元；人民币贷款仅增 552 亿元，同比少增 5701 亿元，反映实体融资需求恢复偏慢；企业债券融资 2712 亿元、同比多增 1374 亿元，连续多月保持较快增长，以债替贷效应延续，主要受低利率环境下企业发债意愿提升影响，但整体增量相比 6-7 月有所减少；股票融资 639 亿元、同比多增 183 亿元；表外融资合计 378 亿元，同比少增 1780 亿元，其中，未贴现承兑汇票 382 亿，同比大幅少增 1591 亿元，预计与票据贴现冲量有关。

居民端融资持续下滑，企业端短贷负增，有效信贷需求仍然偏弱：8 月金融机构新增人民币贷款 600 亿元，同比少增 5300 亿元，金融机构贷款余额同比+4.9%、较 7 月回落 0.2 个百分点。结构上，居民融资持续减少。8 月居民贷款减少 2029 亿元，同比少增 2332 亿元，短贷和中长贷分别减少 1219 亿元和 822 亿元，同比分别少增 1324 亿元和 1022 亿元，居民加杠杆意愿持续低迷，8 月商品房销售面积和销售额同比分别下滑 12.1%和 13%。企业部门短端表现偏弱，中长期贷款贡献增量，票据继续小幅冲量。8 月企业贷款增加 2600 亿元、同比少增 3300 亿元，其中，中长贷增加 3200 亿元是主要支撑，但同比少增 1500 亿元，短贷减少 1600 亿元，同比少增 2300 亿元，票据融资 1000 亿元、同比小幅多增 469 亿元，仍存在一定票据冲量行为。整体看，有效信贷需求不足仍是当前信用扩张的核心约束。

存款搬家进程放缓，财政存款消耗有所增加：8 月 M1 同比+4.1%，较 7 月回升 0.1 个百分点，M2 同比+7.5%，回落 0.2 个百分点，M1-M2 剪刀差收窄至-3.4 个百分点，资金活化程度边际改善。存款端，8 月末，金融机构人民币存款同比+7.7%，增速低于 7 月，当月新增人民币存款 12000 亿元，同比少增 8600 亿元，其中，居民存款仅增 400 亿元，企业存款增 2800 亿元，较 7 月负增长有所修复，而非银存款和财政存款增速均有走弱迹象，8 月分别增加 5600 亿元和 1100 亿元，同比分别少增 6200 亿元和 800 亿元，存款搬家仍存但进程放缓，财政支出节奏有所加快、资金拨付实体。

2. 潘功胜行长《求是》署名文章：深刻认识中国金融结构变迁，提升金融服务实体经济适配性

潘功胜行长在《求是》2026 年第 18 期发表署名文章，系统阐述中国金融结构变迁的事实、背后的逻辑以及未来政策部署：融资结构已从间接融资主导转向直接融资与间接融资协调发展。2025 年社融增量 35.6 万亿元中，企业债券、政府债券和股票融资合计占比约 47%，首次超过贷款；存量口径直接融资占比升至约三分之一，贷款占比降至 60%左右。资金投向同步切换，房地产和基建新增贷款占比由 60%以上降至 10%左右，金融"五篇大文章"领域新增占比升至 70%以上；市场层面，A 股总市值超 110 万亿元居全球第二，债券市场突破 200 万亿元。这些变化归因于经济发展阶段演进、产业结构向技术密集型转型及金融业自身高质量发展的内在要求。未来金融工作部署集中在四个方向，包括推进货币政策框架转型、强化重点领域政策协同、建设现代化金融市场体系、健全宏观审慎管理体系。

下载日志已记录，仅供内部参考

从银行业角度来看，定价和风险层面影响偏积极，信贷更加看重结构优化带来的增量。定价层面，"完善存贷款利率定价""整治内卷式竞争、资金空转"有助于负债成本管控与贷款定价秩序修复，对净息差边际影响偏暖；总量增长层面，信贷增速中枢下移成为新常态，扩表逻辑从以量补价转向结构优化，房地产和融资平台敞口继续压降，"五篇大文章"有望成为相对确定的增量来源，资源向科技与小微等重点领域倾斜；资产质量层面，融资平台化债延续、重点机构风险有序化解，存量风险出清的政策支持力度不减。

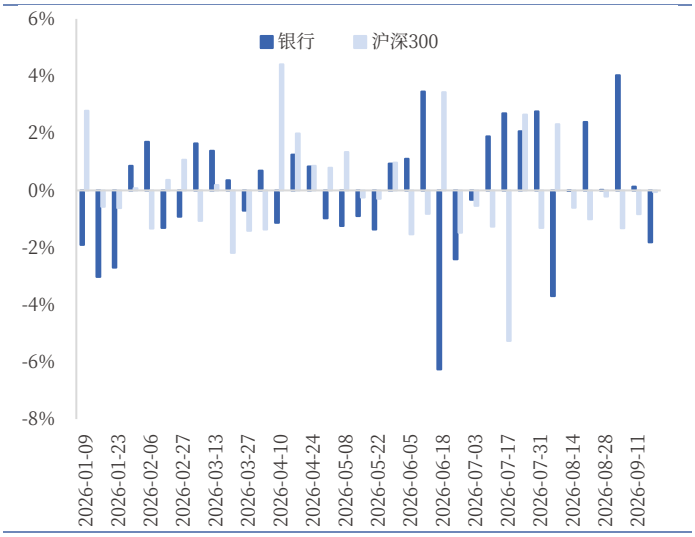
（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块下跌 1.82%，沪深 300 指数下跌 0.06%。其中，国有行-1.17%，股份行-1.87%，城商行-2.51%，农商行-1.84%。H 股方面，本周恒生内地银行下跌 0.22%，恒生指数下跌 1.05%。

个股来看，本周 A 股仅中信银行 1 家上涨，涨幅为 0.45%。民生银行、厦门银行和成都银行下跌较多，跌幅为 6.49%、5.23%和 4.54%。本周 H 股内地银行中 3 家银行上涨，泸州银行涨幅居前，上涨 1.95%。渤海银行和重庆银行下跌较多，跌幅均超过 4%。

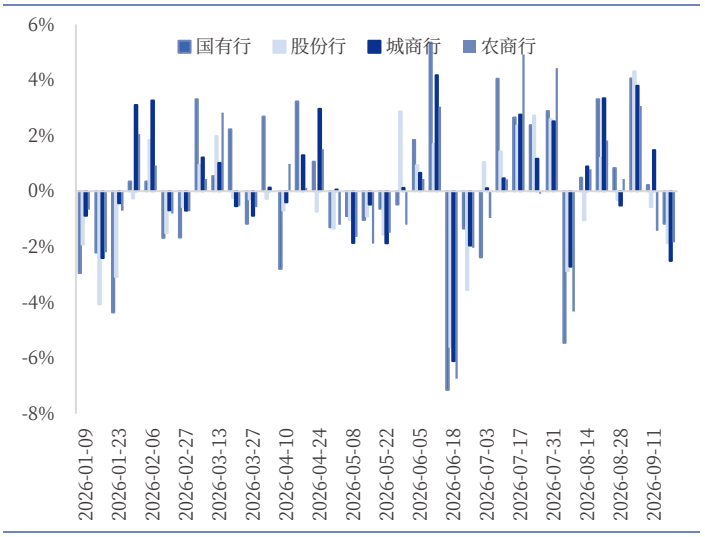
A/H 溢价方面，本周五恒生沪深港通 AH 股溢价指数录得 133.71，本周下跌 0.34%。个股来看，郑州银行、重庆银行、浙商银行、青岛银行 A 股较 H 股溢价程度较高，分别溢价 128.45%、50.59%、40.4%、40.04%；交通银行、邮储银行、民生银行 A 股较 H 股溢价程度较低，分别溢价 6.49%、14.69%、17.21%；仅招商银行 H 股较 A 股折价 7.88%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

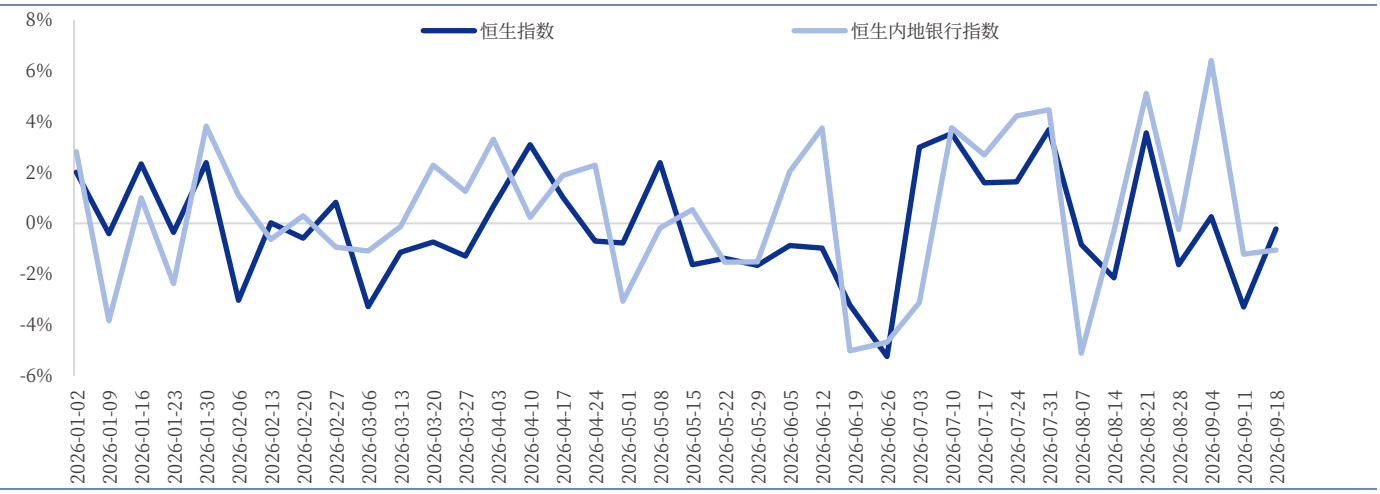
图2：银行各细分板块涨跌幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

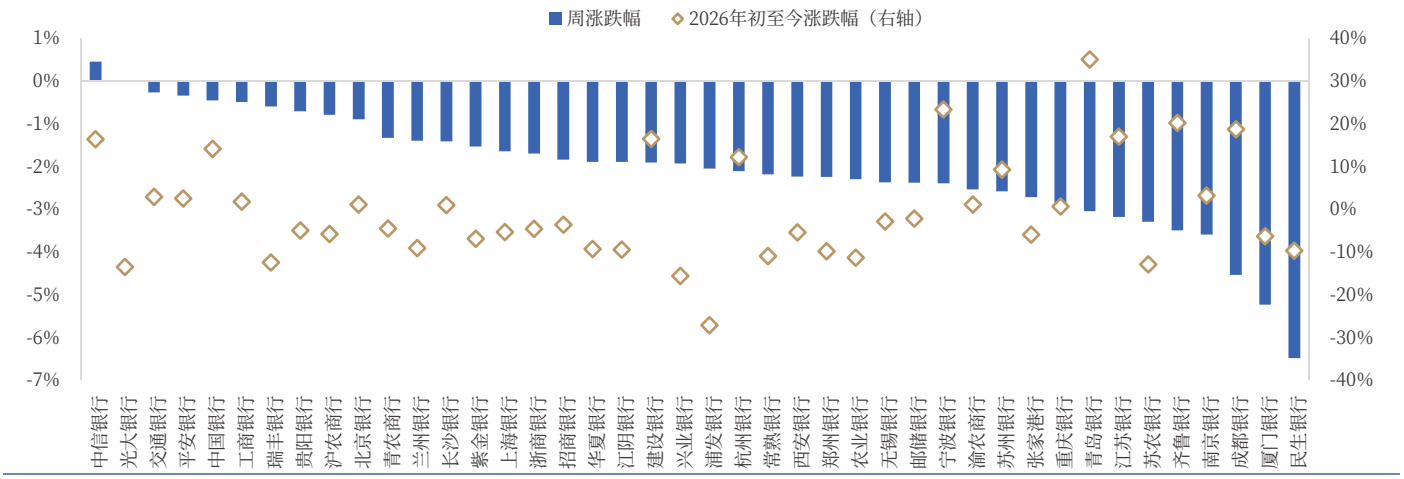
下载日志已记录，仅供内部参考

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅



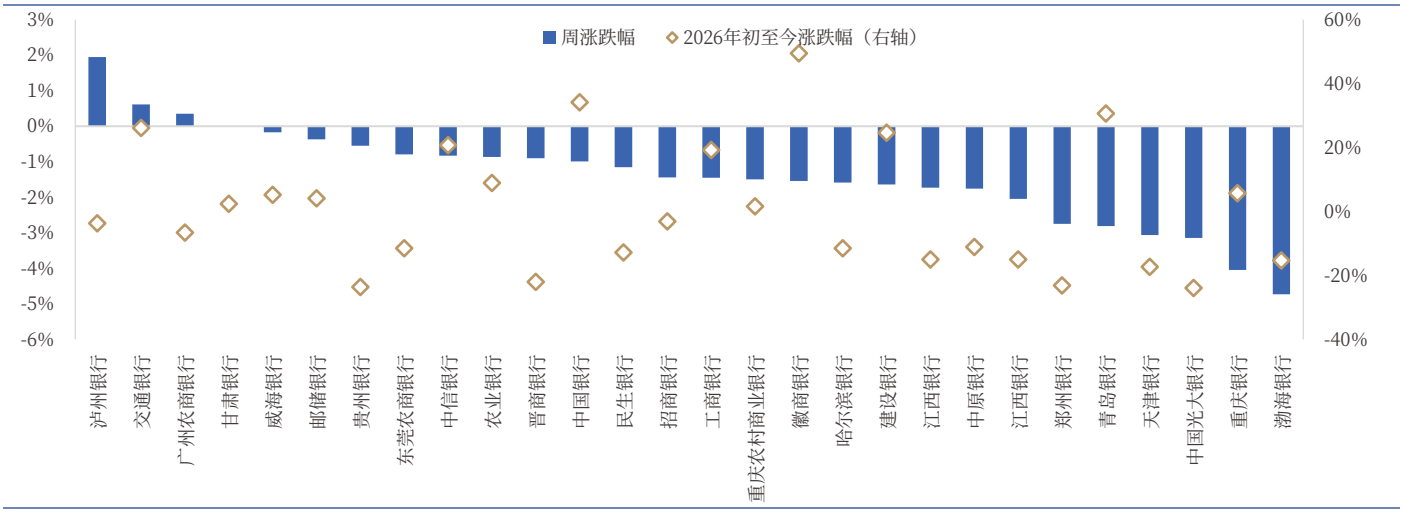
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：A 股银行个股涨跌幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

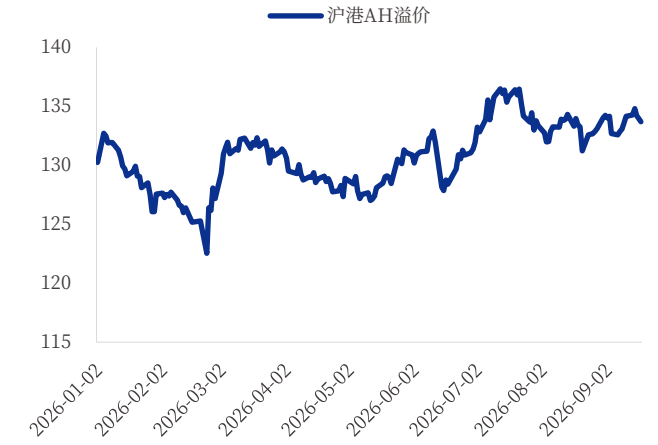
图5：H 股内地银行个股涨跌幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

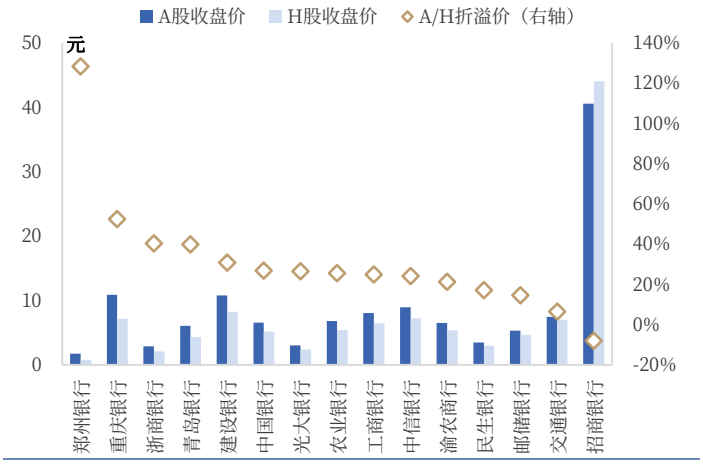
下载日志已记录，仅供内部参考

图6：恒生 AH 折溢价指数



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：银行个股 A/H 折溢价

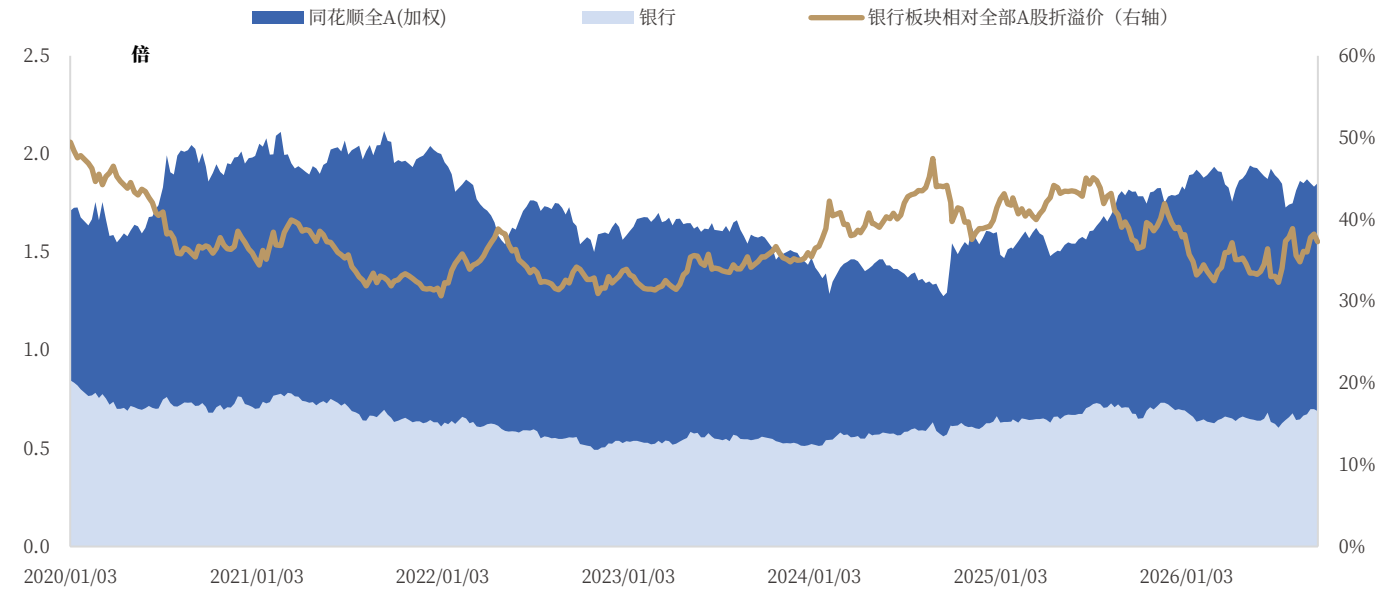


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（三）上市公司估值情况

估值方面，截至本周五，银行板块市净率 0.69 倍，全部 A 股市净率 1.85 倍，银行板块相对全部 A 股折价 37.28%。股息率方面，截至本周五，银行板块股息率为 4.03%，高于全部 A 股平均水平，在全行业中位列第 2。

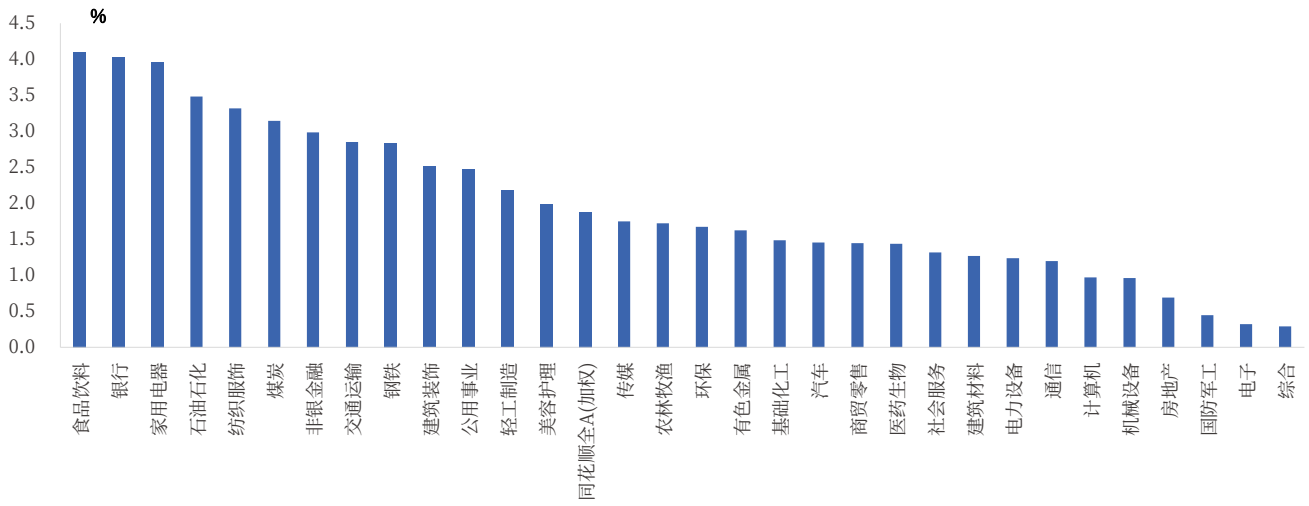
图8：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图9：A 股市场各行业股息率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

我们列示了 42 家上市银行的业绩和估值情况。2026H1，上市银行营业收入同比增长 7.40%；2025 年全年营收同比增长 1.42%。2026H1，归母净利润同比增长 2.96%；2025 年全年净利同比增长 1.41%。目前上市银行市净率均值为 0.58 倍。

表1：上市银行盈利、市净率与市值变动情况

	营业收入同比增速		归母净利润同比增速		PB（LF）	当前市值（亿元）
公司名称	2026H1	2025A	2026H1	2025A	2026/9/19	2026/9/19
工商银行	9.08%	2.00%	3.32%	0.74%	0.65	24743.13
农业银行	11.07%	2.08%	4.52%	3.18%	0.83	22931.33
建设银行	10.72%	1.88%	3.53%	0.99%	0.72	20517.10
中国银行	8.48%	4.48%	4.17%	2.18%	0.68	17626.96
邮储银行	7.26%	1.99%	1.90%	1.07%	0.58	5864.63
交通银行	6.73%	2.02%	3.11%	2.18%	0.51	5814.56
招商银行	4.83%	0.01%	1.52%	1.21%	0.84	9649.01
兴业银行	-0.25%	0.24%	0.15%	0.34%	0.45	3739.48
中信银行	3.05%	-0.55%	3.02%	2.98%	0.61	4368.98
浦发银行	3.55%	1.88%	1.49%	10.52%	0.40	3020.84
民生银行	3.84%	4.82%	-9.64%	-5.37%	0.27	1536.71
光大银行	-4.32%	-6.72%	-8.06%	-6.88%	0.36	1793.19
平安银行	1.78%	-10.40%	3.03%	-4.21%	0.46	2132.71
华夏银行	12.71%	-5.39%	-1.50%	-1.72%	0.33	1050.39
北京银行	5.60%	-3.39%	5.55%	-23.73%	0.39	1105.78
江苏银行	9.11%	8.82%	8.20%	8.35%	0.78	2051.68
浙商银行	0.02%	-7.59%	0.72%	-14.85%	0.45	771.38
上海银行	5.48%	3.35%	0.66%	2.69%	0.53	1348.44

下载日志已记录，仅供内部参考

宁波银行	11.54%	8.01%	10.30%	8.13%	0.90	2102.58
南京银行	10.94%	10.48%	8.05%	8.08%	0.74	1387.19
杭州银行	4.75%	1.09%	10.09%	12.05%	0.85	1196.81
渝农商行	7.81%	1.37%	5.07%	5.35%	0.58	759.27
沪农商行	1.82%	-2.89%	0.73%	0.20%	0.65	849.68
成都银行	4.13%	2.70%	4.81%	3.31%	0.86	793.44
长沙银行	4.01%	-1.79%	5.77%	3.59%	0.52	380.04
重庆银行	10.79%	10.48%	10.40%	10.49%	0.66	335.12
贵阳银行	10.87%	-12.94%	2.37%	1.66%	0.33	217.54
郑州银行	1.04%	0.34%	5.37%	1.03%	0.35	144.76
青岛银行	9.15%	7.97%	21.16%	21.66%	0.78	295.50
齐鲁银行	10.55%	5.12%	14.01%	14.58%	0.76	386.46
苏州银行	13.08%	1.08%	8.23%	5.53%	0.73	376.43
青农商行	-7.57%	-9.12%	5.60%	9.51%	0.43	163.34
兰州银行	6.60%	-0.75%	-4.79%	-1.22%	0.40	123.03
西安银行	8.77%	21.68%	6.16%	3.57%	0.44	157.33
厦门银行	19.60%	1.75%	7.42%	1.55%	0.71	193.45
常熟银行	6.05%	6.51%	11.10%	10.65%	0.74	237.79
紫金银行	-7.94%	-7.72%	1.62%	-23.35%	0.46	94.82
无锡银行	3.01%	1.98%	2.73%	2.53%	0.53	122.68
张家港行	-5.21%	0.75%	2.50%	5.35%	0.56	106.57
苏农银行	1.00%	0.92%	5.05%	5.05%	0.50	96.69
瑞丰银行	-1.96%	0.53%	-0.50%	2.30%	0.47	95.16
江阴银行	1.98%	4.11%	2.50%	0.62%	0.55	109.53
上市银行	**7.40%**	**1.42%**	**2.96%**	**1.41%**	**0.58**	**140791.52**

资料来源：ifind，公司公告，中国银河证券研究院

（四）投资建议

8 月社融信贷数据进一步走弱，主要受实体信贷需求持续偏弱和政府债融资转为同比少增影响，以债替代现象延续，居民端加杠杆意愿薄弱，企业融资持续受制有效信贷需求不足，存款搬家放缓，财政存款使用增加。中国金融机构已发生深刻变化，融资结构已从间接融资主导转向直接融资与间接融资协调发展，对银行定价和风险影响偏积极，总量层面更加关注信贷结构调整带来的增量。我们继续看好银行板块配置价值。个股层面，推荐工商银行（601398）、农业银行（601288）、建设银行（601939）、招商银行（600036）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）、渝农商行（601077）。

表2：重点公司估值表

公司代码	公司名称	BVPS（元）				PB(X)			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E

下载日志已记录，仅供内部参考

601398	工商银行	10.83	11.51	12.23	13.00	0.75	0.70	0.66	0.62
601288	农业银行	7.91	8.52	9.18	9.85	0.86	0.80	0.74	0.69
601939	建设银行	13.24	14.22	15.23	16.28	0.82	0.76	0.71	0.66
600036	招商银行	43.43	45.92	49.79	53.92	0.93	0.88	0.82	0.75
601009	南京银行	14.66	15.99	17.51	19.16	0.80	0.74	0.67	0.62
600926	杭州银行	18.37	20.39	22.71	25.26	0.93	0.84	0.75	0.68
601077	渝农商行	11.55	12.44	13.41	14.46	0.57	0.52	0.49	0.45

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（五）风险提示

经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

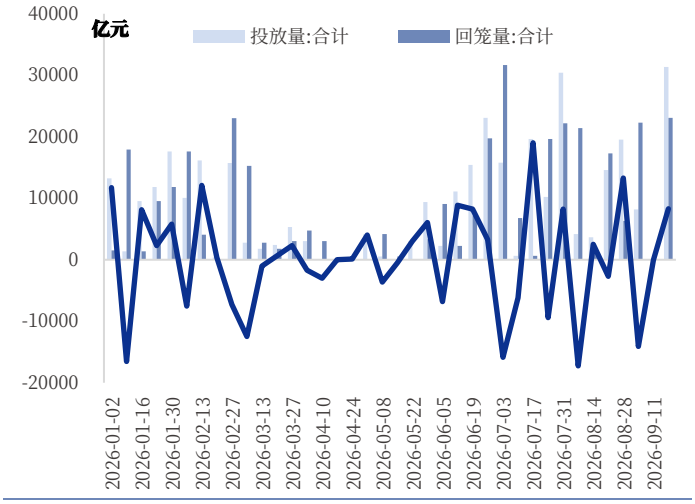
下载日志已记录，仅供内部参考

附录

（一）银行相关业务指标

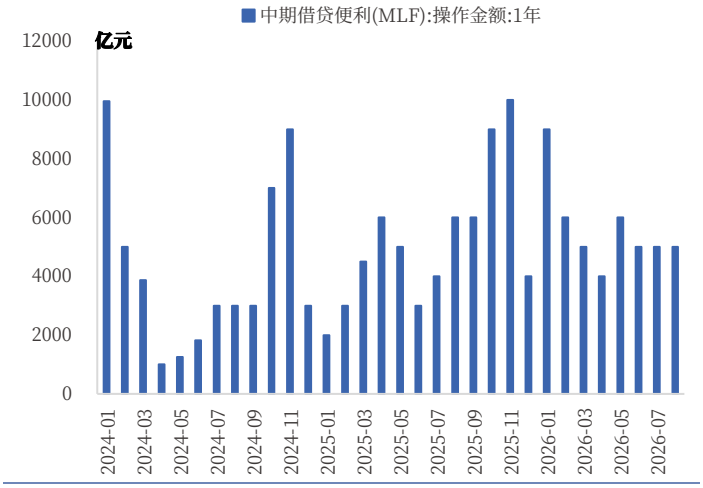
1.流动性与利率

图10：公开市场操作数据



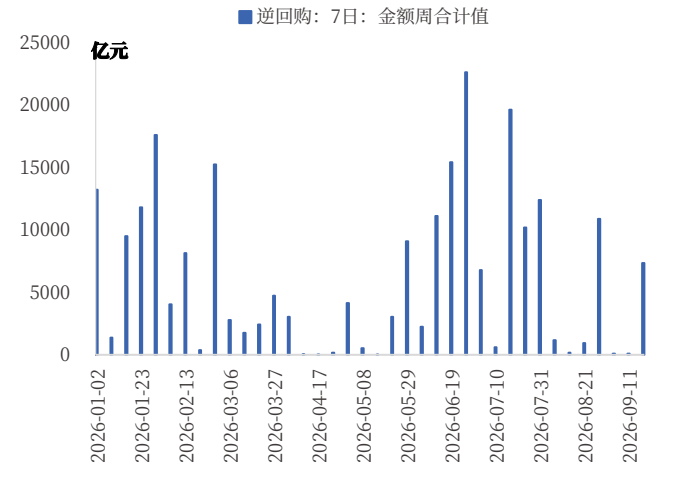
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：MLF 净投放金额



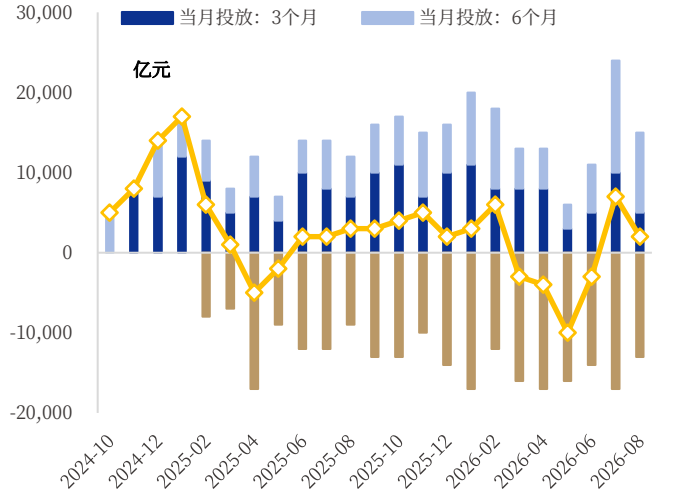
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：央行 7 天逆回购金额



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

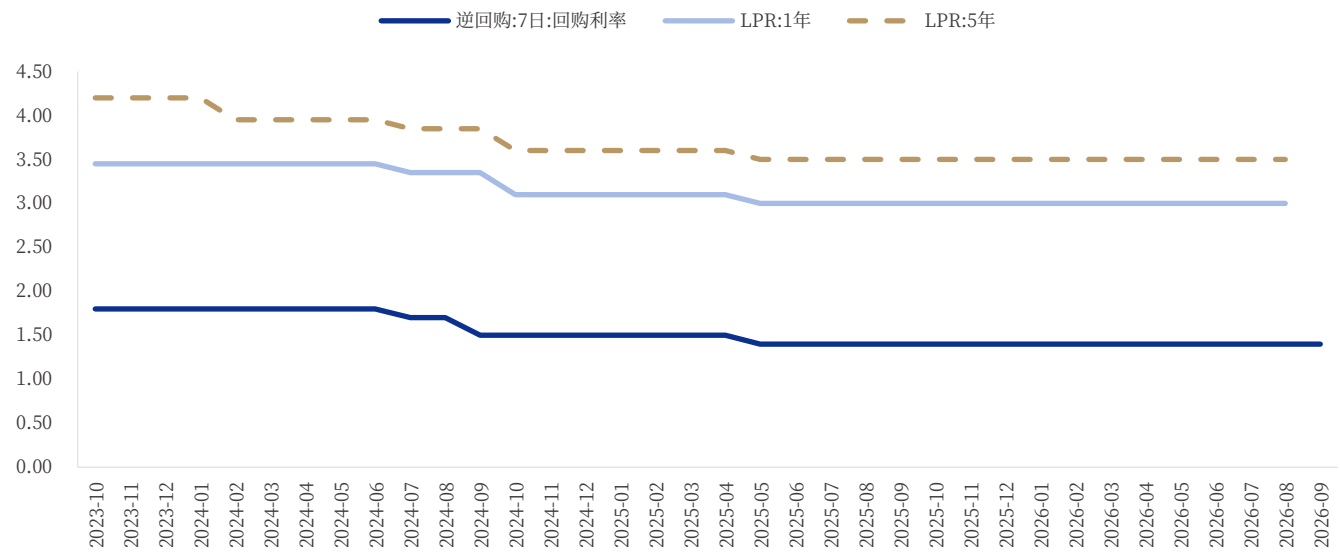
图13：央行买断式逆回购操作情况



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

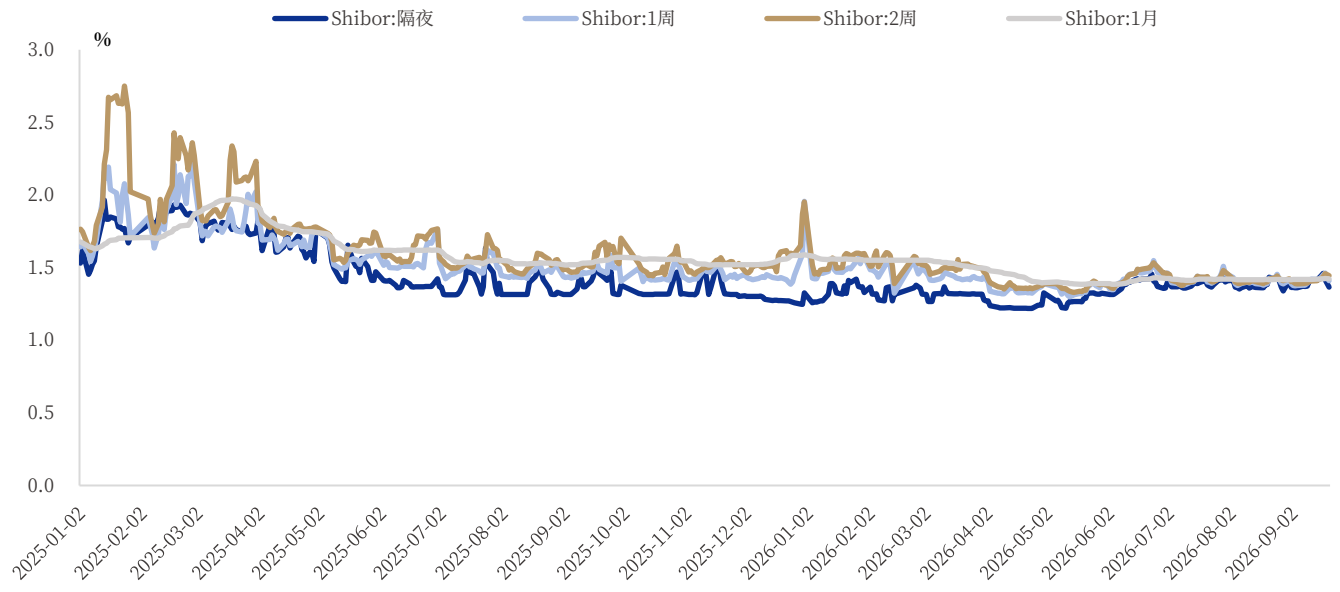
下载日志已记录，仅供内部参考

图14：LPR 和 7 天逆回购利率（%）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

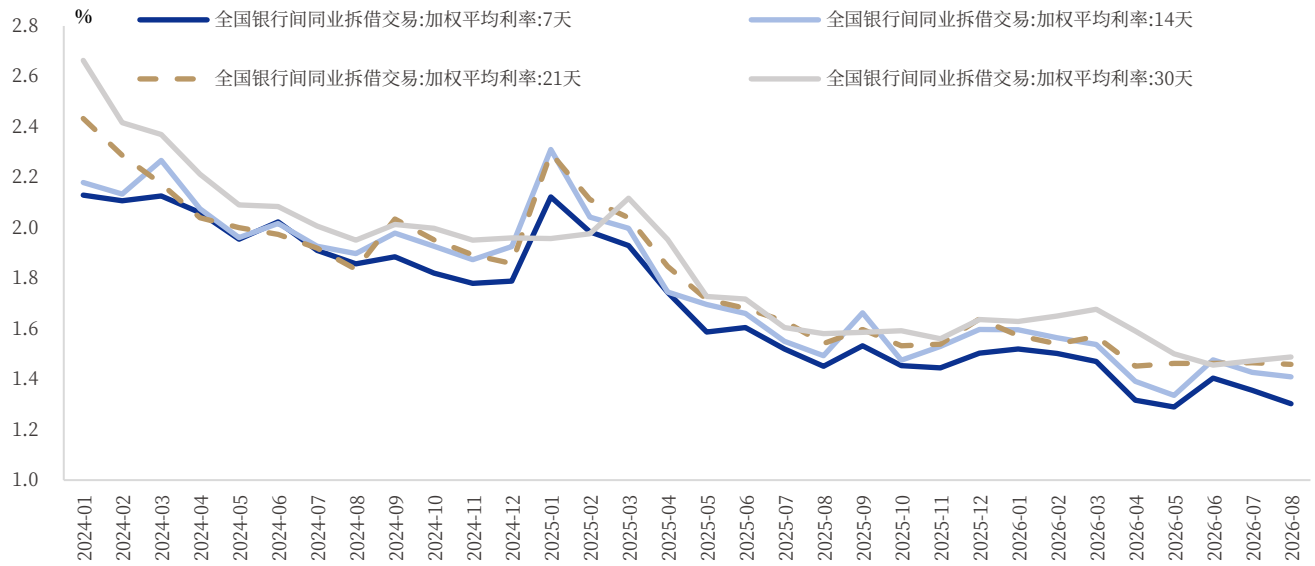
图15：Shibor 走势



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

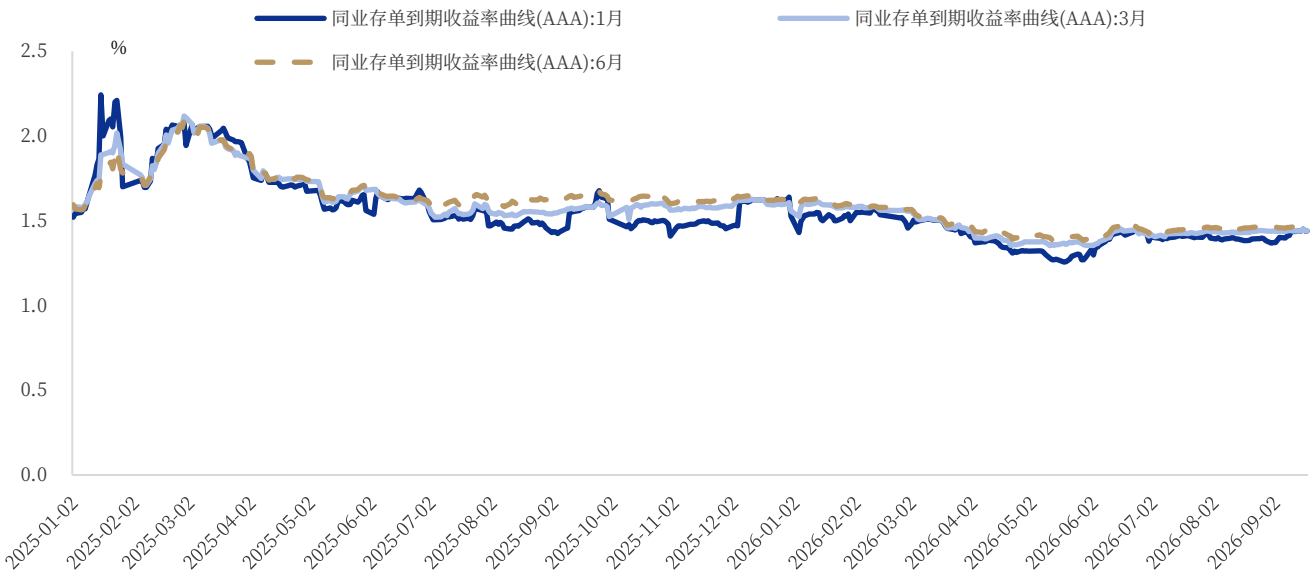
下载日志已记录，仅供内部参考

图16：银行间同业拆借加权利率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

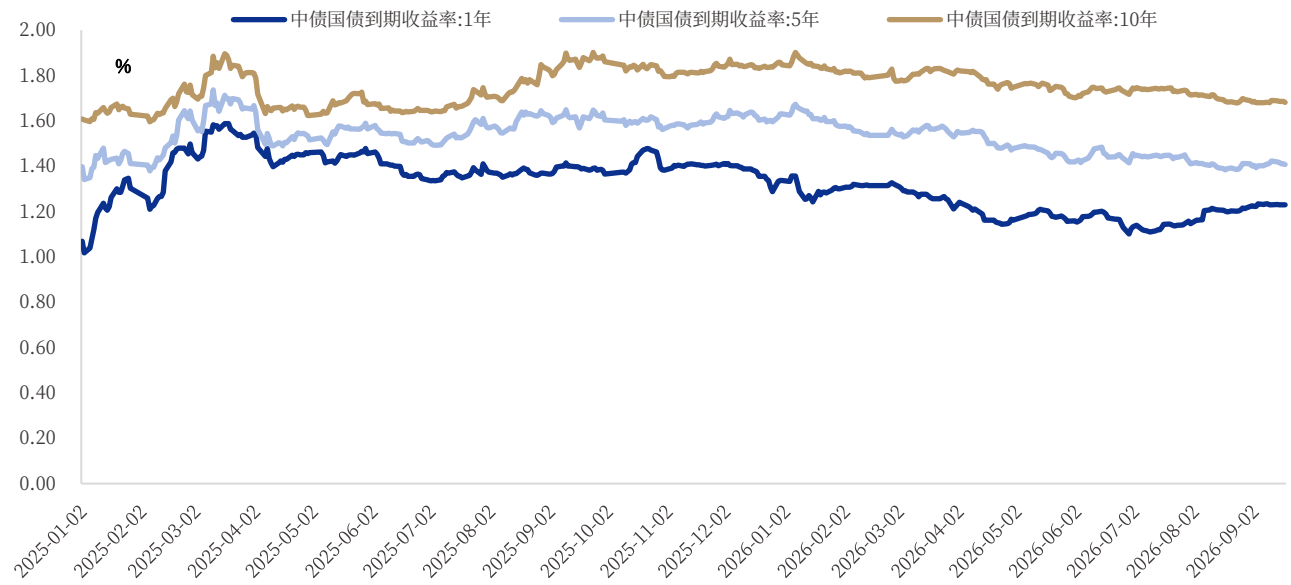
图17：同业存单到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

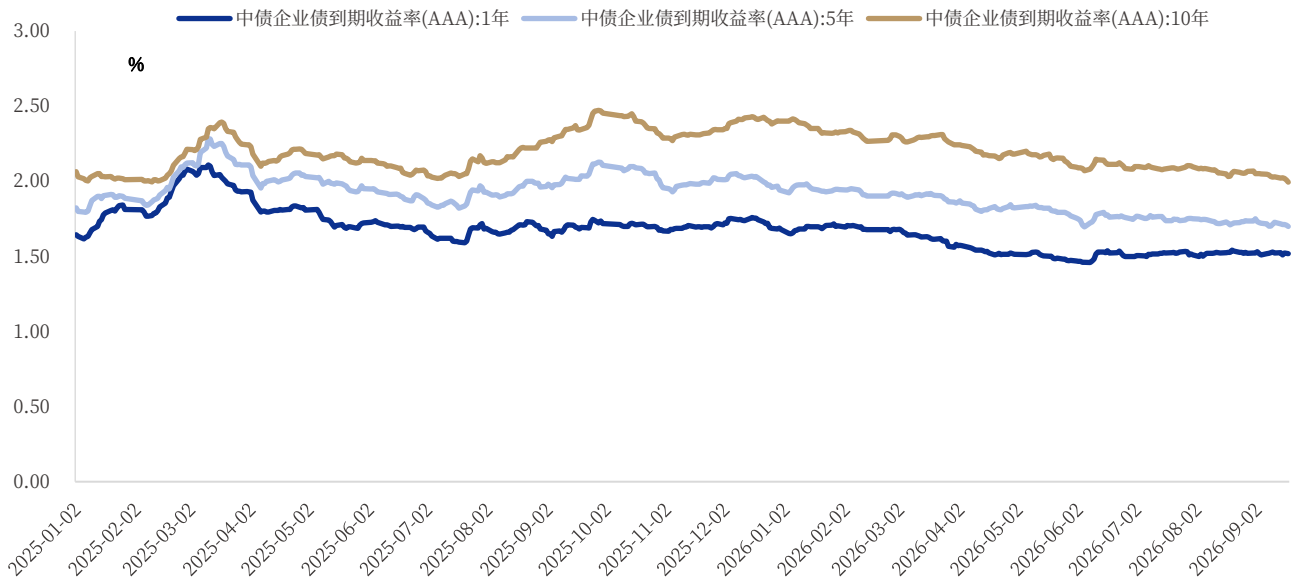
下载日志已记录，仅供内部参考

图18：国债到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图19：企业债（AAA）到期收益率

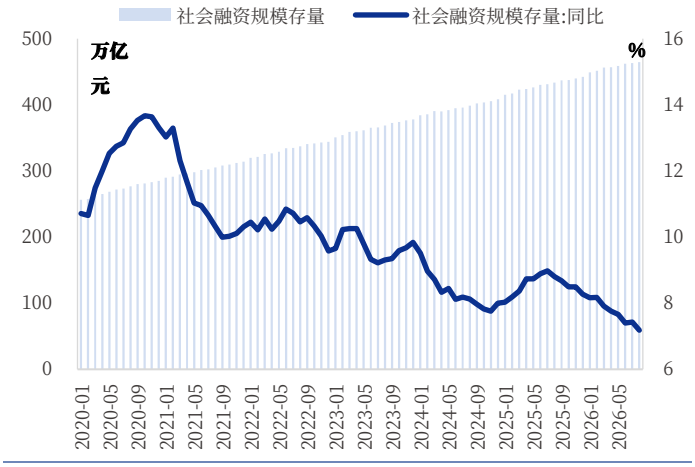


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

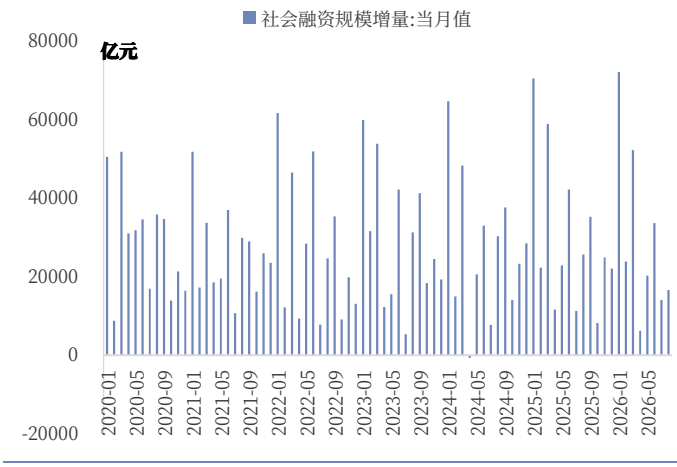
2.社融信贷

图20：社融存量



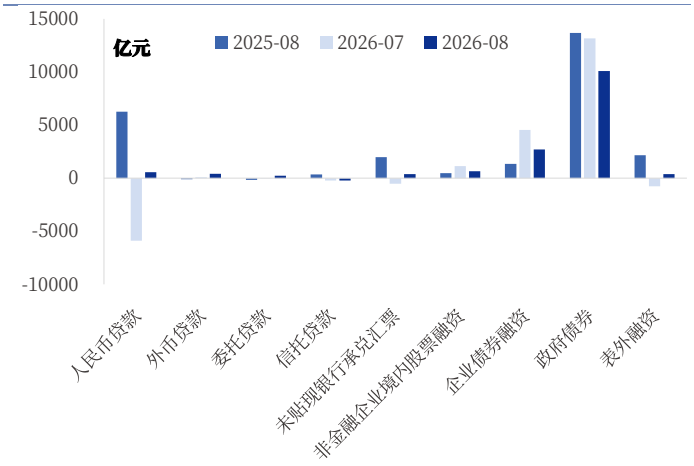
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图21：社融增量



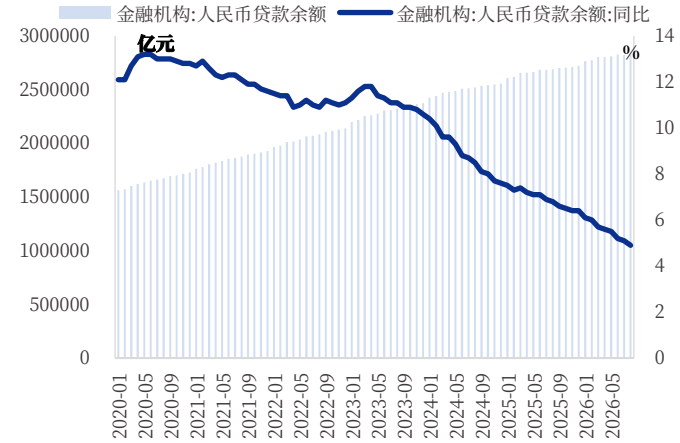
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图22：社融分项数据



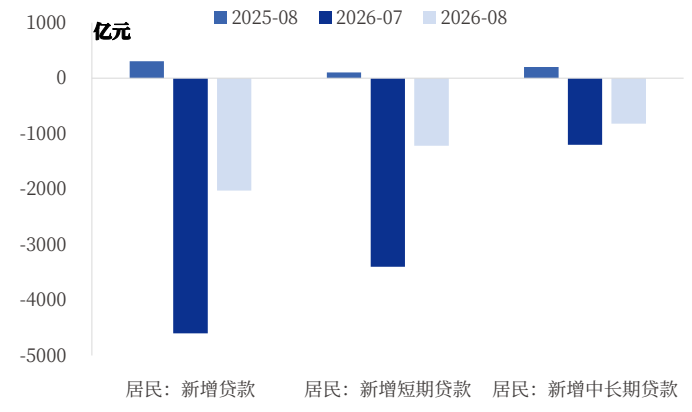
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图23：金融机构贷款余额及增速



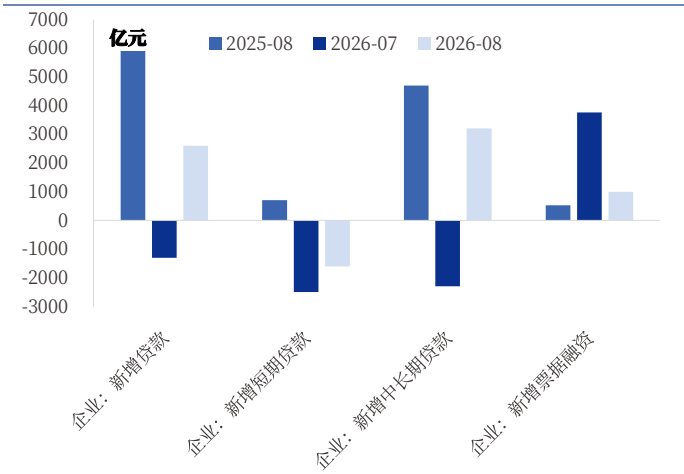
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图24：金融机构贷款数据-居民部门



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

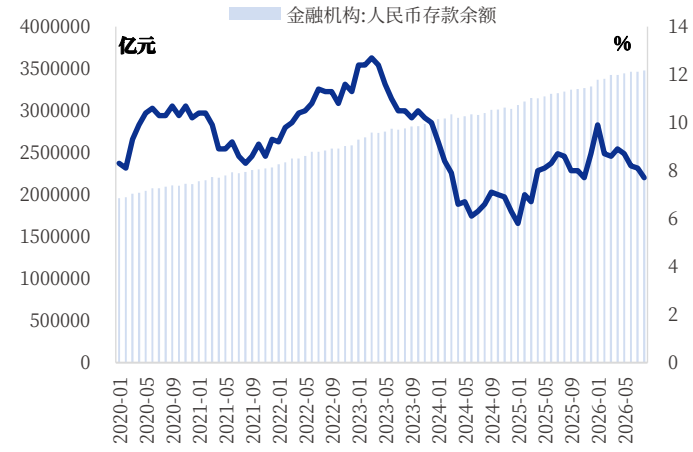
图25：金融机构贷款数据-企业部门



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

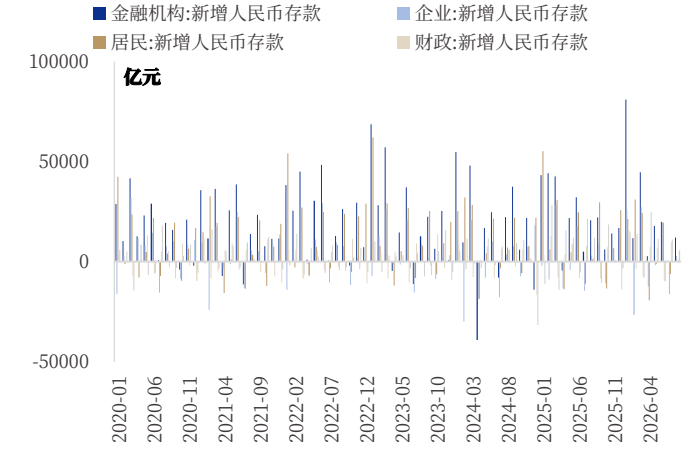
下载日志已记录，仅供内部参考

图26：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图27：金融机构分部门存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（二）监管与政策

表3：监管与政策跟踪

日期	政策/事件名称	主要内容
2026-09-14	2026 年 8 月金融统计数据报告	中国人民银行发布 2026 年 8 月金融统计数据报告：8 月末社会融资规模存量 464.8 万亿元，同比增长 7.2%；前八个月社会融资规模增量累计 23.91 万亿元，比上年同期少 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、政府债券净融资 8.77 万亿元。8 月末 M2 余额 356.81 万亿元，同比增长 7.5%；M1 余额 115.77 万亿元，同比增长 4.1%。前八个月人民币贷款增加 10.44 万亿元，其中住户贷款减少 1.03 万亿元，企（事）业单位贷款增加 11.26 万亿元；人民币存款增加 18.99 万亿元。8 月同业拆借与质押式回购加权平均利率分别为 1.38%、1.4%。
2026-09-15	公开市场买断式逆回购招标公告〔2026〕第 18 号（开展 5000 亿元 6 个月期买断式逆回购操作）	中国人民银行为保持银行体系流动性充裕，于 9 月 14 日发布公开市场买断式逆回购招标公告〔2026〕第 18 号，并于 9 月 15 日以固定数量、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 6 个月（181 天），到期日为 2027 年 3 月 15 日（遇节假日顺延）。9 月 6 个月期买断式逆回购到期规模亦为 5000 亿元，本次操作为等量续做，实现零投放零回笼，为连续第二个月等量续做。
2026-09-16	潘功胜在《求是》发表署名文章《深刻认识中国金融结构变迁 提升金融服务实体经济适配性》	文章提出，2025 年社会融资规模增量 35.6 万亿元中，企业债券、政府债券和股票融资合计占比约 47%，首次超过贷款；不能简单以信贷增速衡量金融支持实体经济的力度。文章称中国人民银行已制定印发《中国人民银行"十五五"改革发展规划》并配套出台 9 份行动方案，提出优化货币政策中间变量，淡化对数量目标的关注，把金融总量更多作为观测性、参考性、预期性指标。

资料来源：中国人民银行、求是网、中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

（三）上市公司公告

表4：上市公司重要公告

日期	证券代码	证券简称	公告名称	主要内容
2026-09-15	601528.SH	瑞丰银行	关于部分高级管理人员自愿增持本行股份结果的公告	瑞丰银行公告，副行长黄斐、盛丽丹基于对该行内在价值的认可及对未来战略规划和发展前景的信心，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式，于2026 年 8 月 1 日至 9 月 14 日期间合计增持本行 A 股股份 16.00 万股，累计增持金额 81.60 万元，占本行总股本比例 0.0082%，本次增持计划实施完毕。增持计划完成后，黄斐持有 80,000 股，持股比例 0.0041%；盛丽丹持有 96,600 股，持股比例 0.0049%。
2026-09-15	601187.SH	厦门银行	关于成功发行二级资本债券的公告	厦门银行公告，经中国人民银行和国家金融监督管理总局厦门监管局批准，公司在全国银行间债券市场发行厦门银行股份有限公司 2026 年二级资本债券（第一期）。本期债券于 2026 年 9 月 10 日簿记建档，并于 9 月 14 日完成发行，发行规模人民币 45 亿元，债券期限 10 年，第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，票面利率 1.89%。本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于补充公司二级资本。
2026-09-17	002966.SZ	苏州银行	第六届董事会第六次会议决议公告	苏州银行公告，本行于 2026 年 9 月 11 日以电子邮件和书面方式向全体董事发出会议通知，第六届董事会第六次会议于 9 月 15 日在苏州银行大厦现场召开，应出席董事 15 人，实际出席董事 15 人，会议由董事长崔庆军主持，会议符合《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》和本行章程的规定。会议审议通过《关于〈苏州银行股份有限公司 2027-2029 年战略规划〉的议案》，表决情况为同意 15 票、反对 0 票、弃权 0 票。
2026-09-17	601825.SH	沪农商行	2026 年半年度权益分派实施公告	沪农商行公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9,644,444,445 股为基数，对普通股每股派发现金红利 0.2499 元（含税），共计派发现金红利 2,410,146,666.81 元。本次中期分红安排经 2026 年 6 月 12 日召开的 2025 年度股东会审议通过，董事会 2026 年第五次会议于 8 月 27 日审议通过中期利润分配方案议案。A 股股权登记日为 2026 年 9 月 23 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2026 年 9 月 24 日，差异化分红送转为否。
2026-09-19	601825.SH	沪农商行	关于吸收合并上海崇明沪农商村镇银行股份有限公司获监管机构批准的公告	沪农商行公告，公司收到《国家金融监督管理总局上海监管局关于上海农村商业银行股份有限公司吸收合并上海崇明沪农商村镇银行股份有限公司的批复》（沪金复〔2026〕666 号），上海金融监管局已批准本公司吸收合并上海崇明沪农商村镇银行股份有限公司，并承接其清产核资后的资产、负债、机构、业务、员工及其他权利义务。本公司将严格按照上述批复文件和有关法律法规要求办理吸收合并事宜，并督促崇明村行完成法人机构解散相关事宜。
2026-09-19	601825.SH	沪农商行	关于 2026 年绿色金融债券（第一期）发行完毕的公告	沪农商行公告，经中国人民银行《准予行政许可决定书》（银许准予决字〔2026〕第 69 号）批准，公司在全国银行间债券市场成功发行 2026 年绿色金融债券（第一期），并在中央国债登记结算有限责任公司完成债券的登记、托管。本期债券于 2026 年 9 月 16 日簿记建档，并于 9 月 18 日发行完毕，发行规模人民币 40 亿元，期限 3 年，按利率类型分为两个品种，其中品种一为固定利率债券，发行规模人民币 30 亿元，票面利率 1.55%。

下载日志已记录，仅供内部参考

日期	证券代码	证券简称	公告名称	主要内容
2026-09-19	600016.SH	民生银行	关于成功发行 100 亿元金融债券的公告	民生银行公告，经中国人民银行批准，公司在全国银行间债券市场成功发行中国民生银行股份有限公司 2026 年金融债券（第一期），并在银行间市场清算所股份有限公司完成债券的登记、托管。本期债券于 2026 年 9 月 16 日报价发行，9 月 17 日完成缴款，发行规模人民币 100 亿元，为 3 年期固定利率债券，票面利率 1.58%。募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足本行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构。
2026-09-19	601169.SH	北京银行	关于 2026 年无固定期限资本债券（第二期）发行完毕的公告	北京银行公告，经相关监管机构批准，公司 2026 年无固定期限资本债券（第二期）已于近日在全国银行间债券市场发行完毕。本期债券于 2026 年 9 月 16 日簿记建档，并于 9 月 18 日完成发行，发行规模人民币 300 亿元，前 5 年票面利率 1.88%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准，用于补充本行其他一级资本。
2026-09-19	600926.SH	杭州银行	2026 年半年度权益分派实施公告	杭州银行公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7,249,002,548 股为基数，每股派发现金红利 0.46 元（含税），共计派发现金红利 3,334,541,172.08 元。本次中期利润分配方案经 2025 年年度股东会授权，由 2026 年 8 月 26 日召开的第八届董事会第二十八次会议审议通过。A 股股权登记日为 2026 年 9 月 24 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2026 年 9 月 28 日，差异化分红送转为否。

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 沪深 300 及银行板块涨跌幅 4
图 2： 银行各细分板块涨跌幅 4
图 3： 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 5
图 4： A 股银行个股涨跌幅 5
图 5： H 股内地银行个股涨跌幅 5
图 6： 恒生 AH 折溢价指数 6
图 7： 银行个股 A/H 折溢价 6
图 8： A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价 6
图 9： A 股市场各行业股息率 7
图 10： 公开市场操作数据 10
图 11： MLF 净投放金额 10
图 12： 央行 7 天逆回购金额 10
图 13： 央行买断式逆回购操作情况 10
图 14： LPR 和 7 天逆回购利率（%） 11
图 15： Shibor 走势 11
图 16： 银行间同业拆借加权利率 12
图 17： 同业存单到期收益率 12
图 18： 国债到期收益率 13
图 19： 企业债（AAA）到期收益率 13
图 20： 社融存量 14
图 21： 社融增量 14
图 22： 社融分项数据 14
图 23： 金融机构贷款余额及增速 14
图 24： 金融机构贷款数据-居民部门 14
图 25： 金融机构贷款数据-企业部门 14
图 26： 金融机构存款数据 15
图 27： 金融机构分部门存款数据 15

表 1： 上市银行盈利、市净率与市值变动情况 7
表 2： 重点公司估值表 8
表 3： 监管与政策跟踪 15
表 4： 上市公司重要公告 16

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，证券从业 10 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：
苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：
林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：
田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn