仅供内部参考，请勿外传

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 27 日

相关研究

【兴证银行】8 月社融直接融资占比提升，多家银行披露中期分红时间——银行业周报（2026.09.14-2026.09.18）-2026.09.20

【兴证银行】直接融资较快增长，贷款增速继续放缓——2026 年 8 月金融数据点评-2026.09.17

【兴证银行】金融强国建设“十五五”规划出台，工行、农行中期分红时间披露——银行业周报（2026.09.07-2026.09.11）-2026.09.13

分析师：陈绍兴
S0190517070003
chenshaox@xyzq.com.cn

分析师：刘子健
S0190525080002
liuzijian@xyzq.com.cn

分析师：徐一洲
S0190521060001
xuyizhou@xyzq.com.cn

分析师：唐亮亮
S0190523080002
tangliangliang@xyzq.com.cn

分析师：杨皓然
S0190526090001
yanghaoran@xyzq.com.cn

央行货币政策例会召开，银行板块防御价值体现
——银行业周报（2026.09.21-2026.09.25）

投资要点：

- **投资建议：市场风格再平衡，银行板块配置价值持续。**重点推荐以下两条主线：**（1）股息红利策略，重点推荐**：国有大行 AH、招商银行等。**（2）区域经济强劲，成长性较好的绩优个股。重点推荐**：南京银行、江苏银行、宁波银行、杭州银行、齐鲁银行、青岛银行等。

- **中国人民银行货币政策委员会召开 2026 年第三季度例会：**

✓ **维持对国内外经济金融形势判断：外部看，**主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。**国内来看，**会议认为经济运行仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。

✓ **货币政策基调方面，保留“加大逆周期调节力度”表述，删除其中“跨周期调节”**：货币政策总基调仍为“适度宽松”，但二季度的“加大逆周期和跨周期调节力度”表述调整为“加大逆周期调节力度”，或表明货币政策将更聚焦当下的经济稳增长目标。

✓ **货币政策主要思路方面，调整“货币政策操作框架”表述，增加“汇率”相关表述：利率政策方面，**例会删除“强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督”表述，将其调整为“推动货币政策操作框架改革完善”，修改后的表述从顶层设计出发，更为概括。**汇率方面，**例会新增“坚持市场在汇率形成中的决定性作用”、“同时防范市场“羊群效应”和非理性预期的自我强化”，央行对汇率稳定的强调明显加强。

✓ **结构性货币政策方面，“六张网”建设明确为金融支持重点领域**：三季度例会提出，要“用好各类结构性货币政策工具”，“加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持”，其中“六张网”建设为本次例会新增的重点领域表述。

- **风险提示：银行资产质量超预期恶化，监管政策超预期变化。**

仅供内部参考，请勿外传

目录

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

表目录

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

仅供内部参考，请勿外传

一、投资要点

本期（2026.9.21-2026.9.25）中信银行指数上涨 0.39%，跑赢沪深 300 指数 1.91 个百分点，表现居前为：沪农商行（+2.31%）、渝农商行（+1.68%）、建设银行（+1.57%）。

- **中国人民银行货币政策委员会召开 2026 年第三季度例会：**

✓ **维持对国内外经济金融形势判断：外部看，**主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。**国内来看，**会议认为经济运行仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。

✓ **货币政策基调方面，保留“加大逆周期调节力度”表述，删除其中“跨周期调节”**：货币政策总基调仍为“适度宽松”，但二季度的“加大逆周期和跨周期调节力度”表述调整为“加大逆周期调节力度”，或表明货币政策将更聚焦当下的经济稳增长目标。

✓ **货币政策主要思路方面，调整“货币政策操作框架”表述，增加“汇率”相关表述：利率政策方面，**例会删除“强化央行政策利率引导，完善市场化利率形成传导机制，发挥市场利率定价自律机制作用，加强利率政策执行和监督”表述，将其调整为“推动货币政策操作框架改革完善”，修改后的表述从顶层设计出发，更为概括。汇率方面，例会新增“坚持市场在汇率形成中的决定性作用”、“同时防范市场“羊群效应”和非理性预期的自我强化”，央行对汇率稳定的强调明显加强。

✓ **结构性货币政策方面，“六张网”建设明确为金融支持重点领域：**三季度例会提出，要“用好各类结构性货币政策工具”，“加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持”，其中“六张网”建设为本次例会新增的重点领域表述。

✓ **投资建议：市场风格再平衡，银行板块配置价值持续。**重点推荐以下两条主线：**（1）股息红利策略，重点推荐：**国有大行 AH、招商银行等。**（2）区域经济强劲，成长性较好的绩优个股。重点推荐：**南京银行、江苏银行、宁波银行、杭州银行、齐鲁银行、青岛银行等。

仅供内部参考，请勿外传

二、行业及公司动态

（一）行业动态

- **央行：将开展 8000 亿元 MLF 操作**

为保持银行体系流动性充裕，2026 年 9 月 24 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 8000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。

- **央行货币政策委员会召开 2026 年第三季度例会**

会议认为，要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。

仅供内部参考，请勿外传

（二）公司动态

表1、上市公司动态

银行	本期动态
中信银行	拟赎回优先股的公告。在优先股“中信优 1”2026 年度股息派发日（即 2026 年 10 月 26 日），以优先股的票面金额加 2025 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 25 日期间的应付股息作为赎回价格，赎回全部 3.5 亿股优先股。
平安银行	2026 年金融债券（第一期）发行完毕的公告。本期债券发行规模合计人民币 100 亿元，其中首次发行、续发行规模分别为人民币 50 亿元、50 亿元。本期债券品种为 3 年期固定利率附息的普通金融债券，票面利率为 1.57%，续发行价格为 100.0273 元/百元面值。
长沙银行	2026 年半年度权益分派实施公告。A 股每股派发现金红利 0.22 元（含税），股权登记日 2026 年 9 月 29 日，除权（息）日 2026 年 9 月 30 日。
青岛银行	2026 年第二期金融债券发行完毕的公告。本期债券的发行日为 2026 年 9 月 21 日，缴款日为 2026 年 9 月 22 日，发行规模为人民币 5 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 1.59%。
中信银行	2026 年金融债券（第一期）发行完毕的公告。本期债券于 2026 年 9 月 21 日报价发行，并于 2026 年 9 月 22 日完成缴款。本期债券发行规模为人民币 50 亿元，3 年期固定利率，票面利率为 1.56%。
建设银行	2026 年无固定期限资本债券（第二期）（债券通）发行完毕的公告。2026 年 9 月 22 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 400 亿元，前 5 年票面利率为 1.83%，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。
青农商行	持股 5%以下股东股份将被司法强制执行的提示性公告。青岛市市南区人民法院将公开拍卖巴龙集团所持的部分股份，本次巴龙集团被司法强制执行的股份不超过 4,000 万股，占本行总股本的 0.72%。
农业银行	2026 年二级资本债券（第三期）（债券通）发行完毕的公告。本期债券为 10 年期固定利率债券，发行规模为人民币 500 亿元，票面利率为 1.81%，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权。

数据来源：各公司公告、同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传

三、近期市场回顾

表2、A 股银行涨跌幅及估值

2026/9/25	本周收盘价（元）	周变动（%）	年初至今涨幅（%）	PE （TTM，倍）	PB（LF，倍）
沪农商行	8.70	2.31%	-1.27%	6.8	0.64
渝农商行	6.64	1.68%	8.11%	6.0	0.54
建设银行	10.98	1.57%	20.76%	8.3	0.80
苏州银行	9.20	1.55%	13.18%	7.3	0.78
交通银行	7.56	1.34%	6.97%	6.9	0.58
南京银行	11.95	1.27%	6.56%	6.5	0.76
中国银行	6.62	1.22%	17.90%	8.6	0.78
无锡银行	5.83	1.22%	0.75%	5.4	0.54
重庆银行	11.03	1.19%	6.36%	6.7	0.68
齐鲁银行	6.97	1.01%	26.60%	7.0	0.84
农业银行	6.87	0.88%	-8.80%	8.1	0.84
宁波银行	34.91	0.75%	27.82%	7.4	0.97
工商银行	8.13	0.74%	4.89%	7.7	0.73
江苏银行	12.26	0.74%	24.23%	6.2	0.84
厦门银行	6.92	0.58%	-4.28%	6.7	0.66
兴业银行	17.88	0.56%	-10.15%	5.0	0.45
中信银行	9.01	0.56%	20.04%	7.0	0.67
杭州银行	17.23	0.53%	14.68%	6.2	0.87
江阴银行	4.16	0.48%	2.95%	5.4	0.55
招商银行	40.69	0.25%	1.88%	6.8	0.91
苏农银行	4.41	0.23%	-1.48%	4.7	0.49
华夏银行	6.23	0.00%	-3.53%	4.0	0.31
邮储银行	5.33	0.00%	2.00%	7.1	0.62
民生银行	3.46	0.00%	-5.15%	5.3	0.26
青岛银行	6.04	-0.17%	39.23%	6.1	0.80
瑞丰银行	4.97	-0.40%	-7.39%	4.9	0.48
成都银行	19.04	-0.52%	27.27%	5.9	0.94
上海银行	9.51	-0.52%	-3.57%	5.6	0.53
西安银行	3.48	-0.57%	-3.16%	5.8	0.43
光大银行	3.00	-0.66%	-9.28%	5.4	0.35
浦发银行	9.00	-0.77%	-24.23%	5.9	0.41
北京银行	5.49	-0.90%	5.95%	5.5	0.42
张家港行	4.25	-1.16%	-4.39%	5.2	0.54
长沙银行	9.67	-1.23%	2.20%	4.7	0.52
平安银行	11.30	-1.30%	4.54%	5.0	0.47
贵阳银行	5.50	-1.43%	-1.34%	3.9	0.30
紫金银行	2.53	-1.56%	-4.86%	7.3	0.44
常熟银行	6.17	-1.59%	-1.92%	5.1	0.69
郑州银行	1.71	-1.72%	-11.40%	8.0	0.33
兰州银行	2.07	-1.90%	-7.57%	6.6	0.38
浙商银行	2.84	-2.07%	-2.30%	6.0	0.43
青农商行	2.89	-2.36%	-2.72%	5.0	0.43
中信银行指数	**11629.64**	0.39%	-3.25%	**6.8**	**0.66**
沪深 300	4669.14	-1.51%	-4.09%	14.2	1.49

数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

注：1）本期指“2026 年 9 月 21 日-2026 年 9 月 25 日”；2）预测数据使用同花顺一致预期。

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

表3、H 股银行涨跌幅及估值

2026/9/25	收盘价（港元）	周变动（%）	年初至今涨幅（%）	PE (TTM，倍)	PB（MRQ，倍)
中原银行	0.30	5.36%	-6.35%	3.10	0.10
江西银行	0.60	4.39%	-5.23%	4.79	0.06
农业银行	6.52	3.41%	15.55%	7.05	0.71
广州农商银行	1.47	3.17%	-0.27%	10.06	0.19
交通银行	8.20	0.68%	30.84%	6.98	0.51
重庆农村商业银行	6.27	0.24%	8.05%	5.00	0.50
工商银行	7.52	0.20%	22.87%	6.49	0.64
中国光大银行	2.78	0.18%	-18.97%	5.00	0.28
中信银行	8.40	0.18%	24.39%	6.02	0.55
重庆银行	8.31	0.12%	10.69%	4.63	0.50
泸州银行	2.09	0.00%	3.10%	3.14	0.35
九江银行	2.70	0.00%	62.41%	13.37	0.16
哈尔滨银行	0.31	0.00%	-11.43%	4.20	0.05
中国银行	5.98	-0.08%	37.81%	7.13	0.65
民生银行	3.43	-0.15%	-7.71%	5.20	0.21
天津银行	2.05	-0.49%	-12.24%	2.94	0.15
郑州银行	0.88	-0.56%	-23.48%	4.63	0.24
建设银行	9.54	-0.57%	27.71%	6.42	0.58
招商银行	50.50	-1.37%	0.39%	7.62	0.78
邮储银行	5.33	-1.39%	5.22%	6.58	0.53
青岛银行	4.93	-1.79%	34.56%	4.53	0.60
徽商银行	4.69	-1.99%	56.48%	3.55	0.32
浙商银行	2.34	-2.50%	-1.37%	4.60	0.36
甘肃银行	0.24	-2.80%	55.10%	5.14	0.10

数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

注：1）本期指“2026 年 9 月 21 日-2026 年 9 月 25 日”；2）预测数据使用同花顺一致预期。

- 风险提示：银行资产质量超预期恶化，监管政策超预期变化

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn