下载日志已记录，仅供内部参考

增量政策可期，银行红利价值稳固

—— 银行业周报（2026.09.21-2026.09.27）

2026 年 09 月 27 日

核心观点

- **银行板块表现优于市场：**本周银行板块上涨 0.25%，沪深 300 指数下跌 1.51%。其中，国有行+1.03%，股份行-0.28%，城商行+0.22%，农商行-0.15%。个股来看，本周 A 股 20 家上涨，渝农商行、建设银行、苏州银行涨幅居前。银行板块市净率 0.7 倍，股息率为 4.05%。
- **三季度货币政策例会召开，不排除增量政策空间，银行红利逻辑稳固：**央行发布 2026 年第三季度货币政策例会通稿。会议提出要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，发挥货币政策工具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。下阶段要综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕，推动货币政策操作框架改革完善；规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行；坚持市场在汇率形成中的决定性作用，防范“羊群效应”和非理性预期的自我强化，保持人民币汇率基本稳定；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，引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业、增强银行资本实力。

  从银行经营视角看，本次例会释放增量政策信号，对银行影响中性偏积极，利好银行红利逻辑。总量方面，“加大逆周期调节力度”删除“跨周期”表述、新增“综合运用并适时调整货币政策工具”，与前期政策标题基本一致，不排除降准降息等增量政策可能性，流动性释放利好银行负债端改善，但“促进社会综合融资成本低位运行”意味着资产端收益率压力未解，短期拐点向上可能性较小，但规范信贷市场行为有助优化定价秩序和市场生态，未来一定时期息差企稳仍需负债端成本改善。结构方面，“六张网”首次纳入结构性工具重点支持领域，叠加 8000 亿元新型政策性金融工具自 9 月起加速落地，PSL 等长期低成本资金存在重启可能，为对公信贷提供基建与新基建的项目储备方向，政信类资产放量可部分对冲零售有效信贷需求不足。我们前期报告测算，8000 亿元用于项目的资本金比例预计在 15%-20%，测算可以撬动 8-10.67 万亿元的总投资，对应配套信贷空间则分别约 6.4-9.07 万亿元。银行增资为后续信贷投放提供有力支撑。工商银行和农业银行增资预案已经发布，累计增资 2600 亿元，后续有望加速落地，测算增资后核心一级资本充足率分别提升 0.33pct 和 0.61pct 至 13.54%和 11.41%，相应撬动信贷增量合计约 8118.22 亿元和 16213.23 亿元，累计 2.43 万亿元。总体上看，政策组合对银行基本面中性略偏积极，红利资产逻辑未受动摇。
- **投资建议：**央行三季度货币政策例会召开，指出要加大逆周期调节力度，发挥货币政策总量与结构双重功能，并规范信贷市场行为，增强银行资本实力。整体来看，增量政策可期且对银行量价层面的影响中性偏积极，结合银行基本面整体改善特点。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

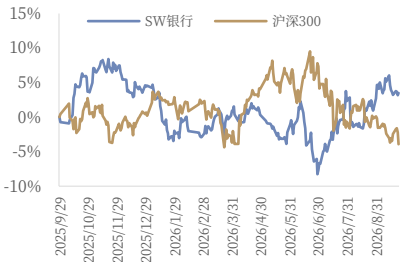
张一纬

☎：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 24 日



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河银行】行业周报 20260920：社融信贷数据走弱，融资结构转变

2.【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

3.【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

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 15

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. 三季度货币政策例会召开，不排除增量政策空间，银行红利逻辑稳固

央行发布 2026 年第三季度货币政策例会通稿。会议提出要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，发挥货币政策工具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。下阶段要综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕，推动货币政策操作框架改革完善；规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行；坚持市场在汇率形成中的决定性作用，防范“羊群效应”和非理性预期的自我强化，保持人民币汇率基本稳定；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，引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业、增强银行资本实力。

从银行经营视角看，本次例会释放增量政策信号，对银行影响中性偏积极，利好银行红利逻辑。总量方面，“加大逆周期调节力度”删除“跨周期”表述、新增“综合运用并适时调整货币政策工具”，与前期政策标题基本一致，不排除降准降息等增量政策可能性，流动性释放利好银行负债端改善，但“促进社会综合融资成本低位运行”意味着资产端收益率压力未解，短期拐点向上可能性较小，但规范信贷市场行为有助优化定价秩序和市场生态，未来一定时期息差企稳仍需负债端成本改善。结构方面，“六张网”首次纳入结构性工具重点支持领域，叠加 8000 亿元新型政策性金融工具自 9 月起加速落地，PSL 等长期低成本资金存在重启可能，为对公信贷提供基建与新基建的项目储备方向，政信类资产放量可部分对冲零售有效信贷需求不足。我们前期报告测算，8000 亿元用于项目的资本金比例预计在 15%-20%，测算可以撬动 8-10.67 万亿元的总投资，对应配套信贷空间则分别约 6.4-9.07 万亿元。银行增资为后续信贷投放提供有力支撑。工商银行和农业银行增资预案已经发布，累计增资 2600 亿元，后续有望加速落地，测算增资后核心一级资本充足率分别提升 0.33pct 和 0.61pct 至 13.54%和 11.41%，相应撬动信贷增量合计约 8118.22 亿元和 16213.23 亿元，累计 2.43 万亿元。总体上看，政策组合对银行基本面中性略偏积极，红利资产逻辑未受动摇。

（二）一周行情走势

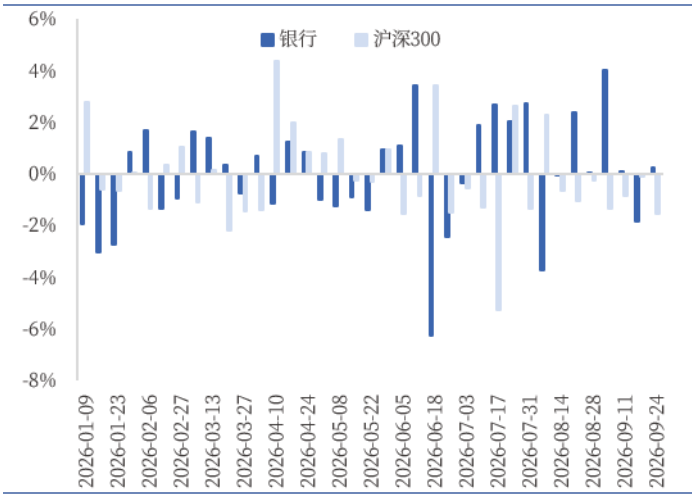
A 股方面，本周银行板块上涨 0.25%，沪深 300 指数下跌 1.51%。其中，国有行+1.03%，股份行-0.28%，城商行+0.22%，农商行-0.15%。H 股方面，本周恒生内地银行上涨 0.2%，恒生指数下跌 0.97%。

个股来看，本周 A 股 20 家上涨，渝农商行、建设银行、苏州银行涨幅居前，分别上涨 1.68%、1.57%和 1.55%。平安银行、青农商行和浙商银行下跌较多，跌幅为 3.42%、2.36%和 2.07%。本周 H 股内地银行中 12 家银行上涨，中原银行、江西银行、农业银行和广州农商行涨幅居前，上涨均超过 3%。渤海银行下跌较多，跌幅 6.83%。

A/H 溢价方面，本周五恒生沪深港通 AH 股溢价指数录得 134.64，本周上涨 0.7%。个股来看，郑州银行、重庆银行、青岛银行、浙商银行 A 股较 H 股溢价程度较高，分别溢价 125.81%、54.24%、42.374%、41.04%；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 7.2%、16.32%、17.39%；仅招商银行 H 股较 A 股折价 6.8%。

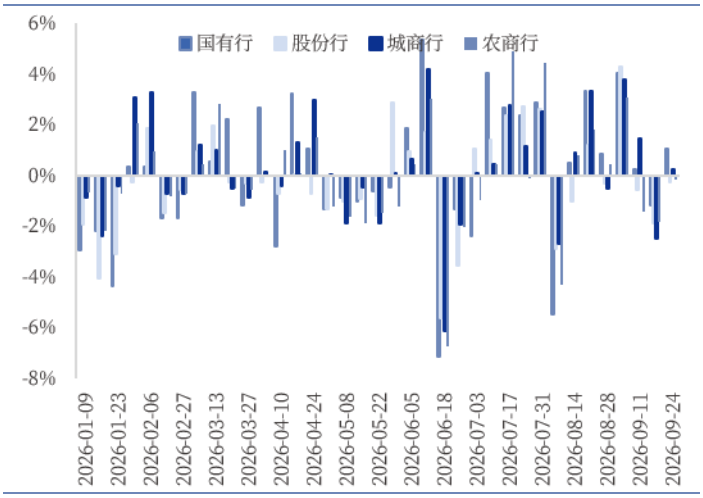
下载日志已记录，仅供内部参考

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅



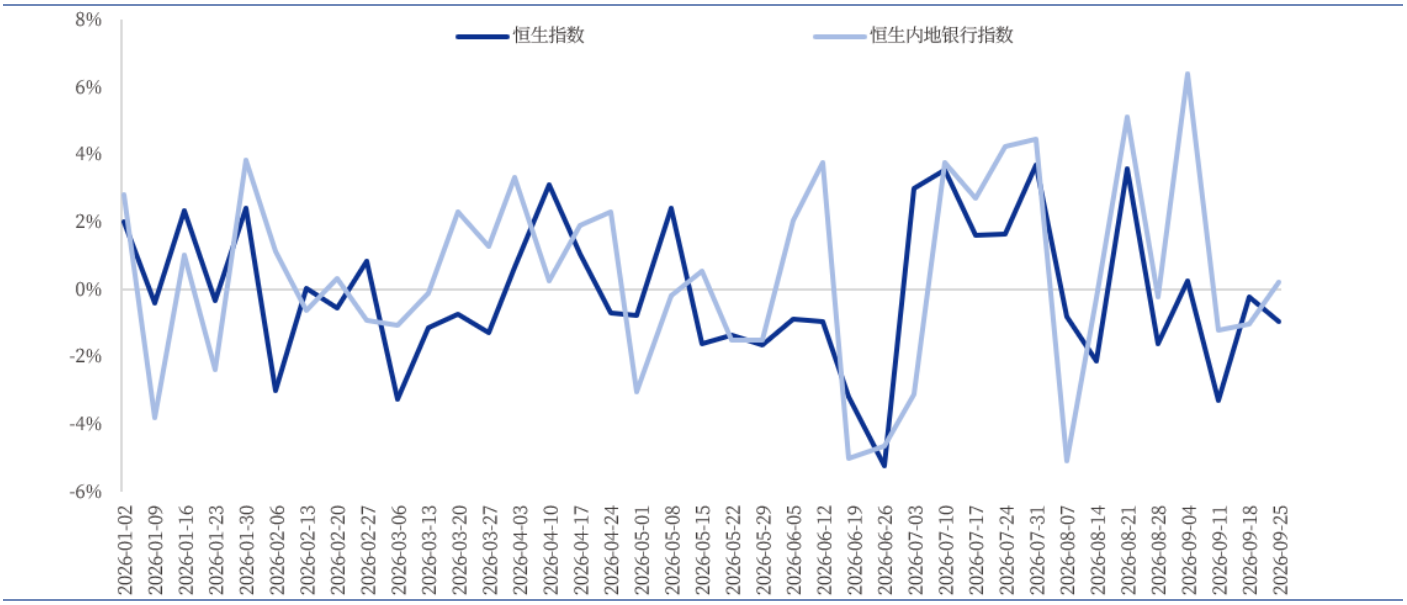
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

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

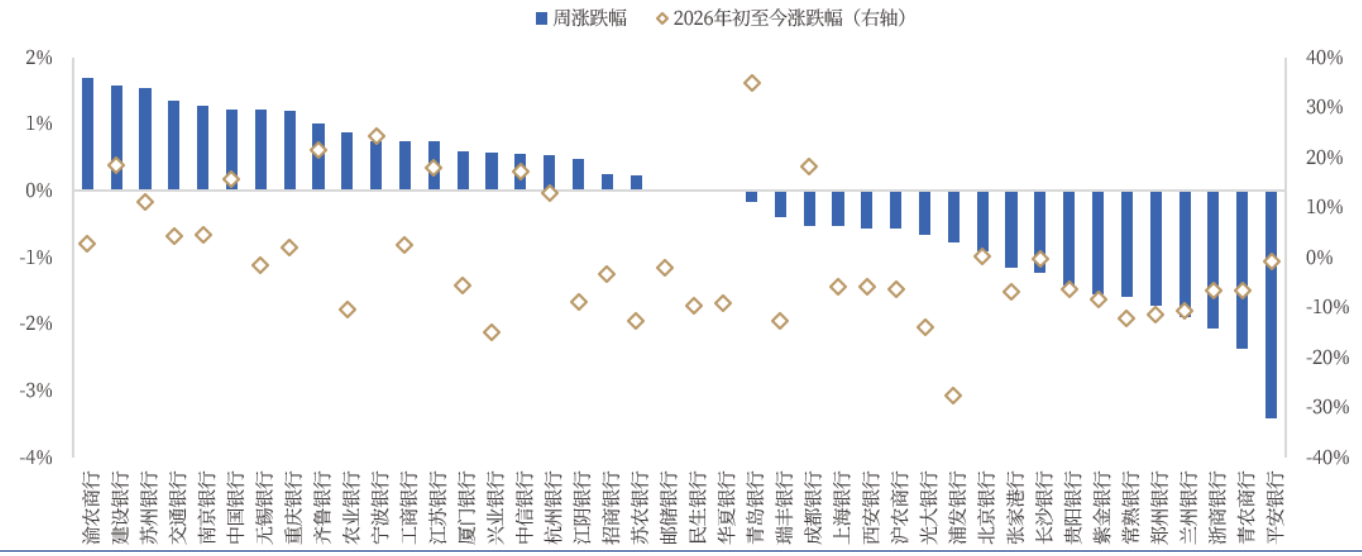
图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

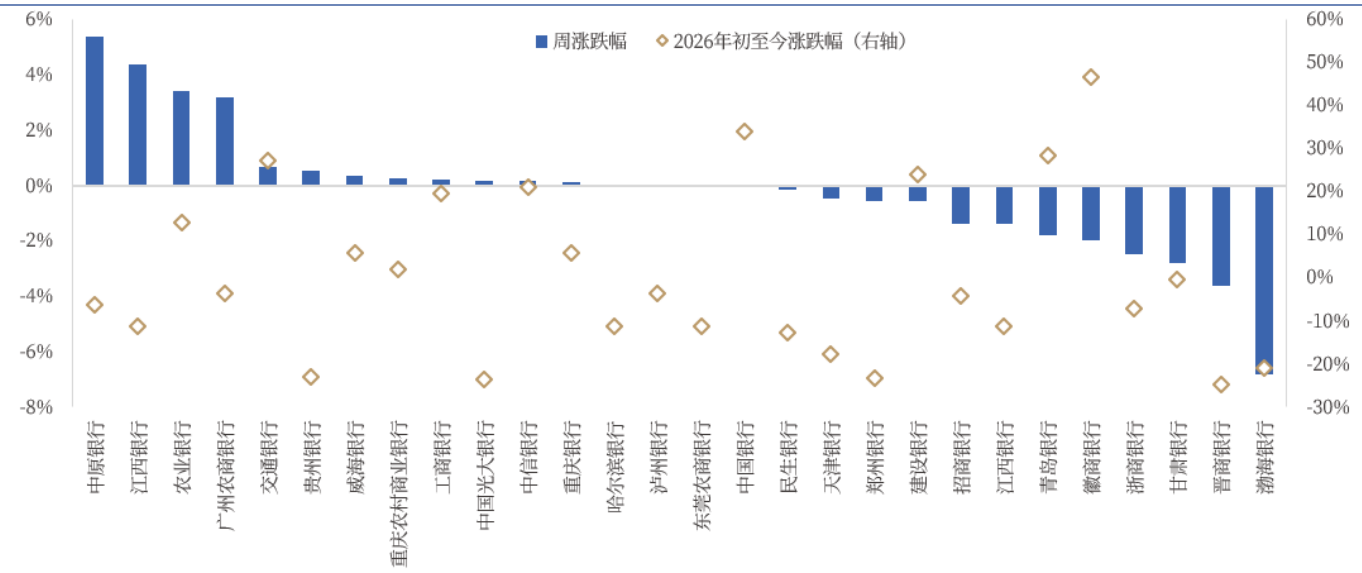
下载日志已记录，仅供内部参考

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

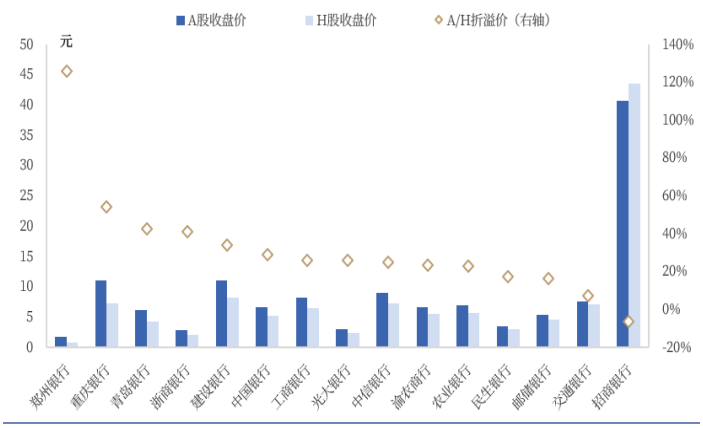
下载日志已记录，仅供内部参考

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

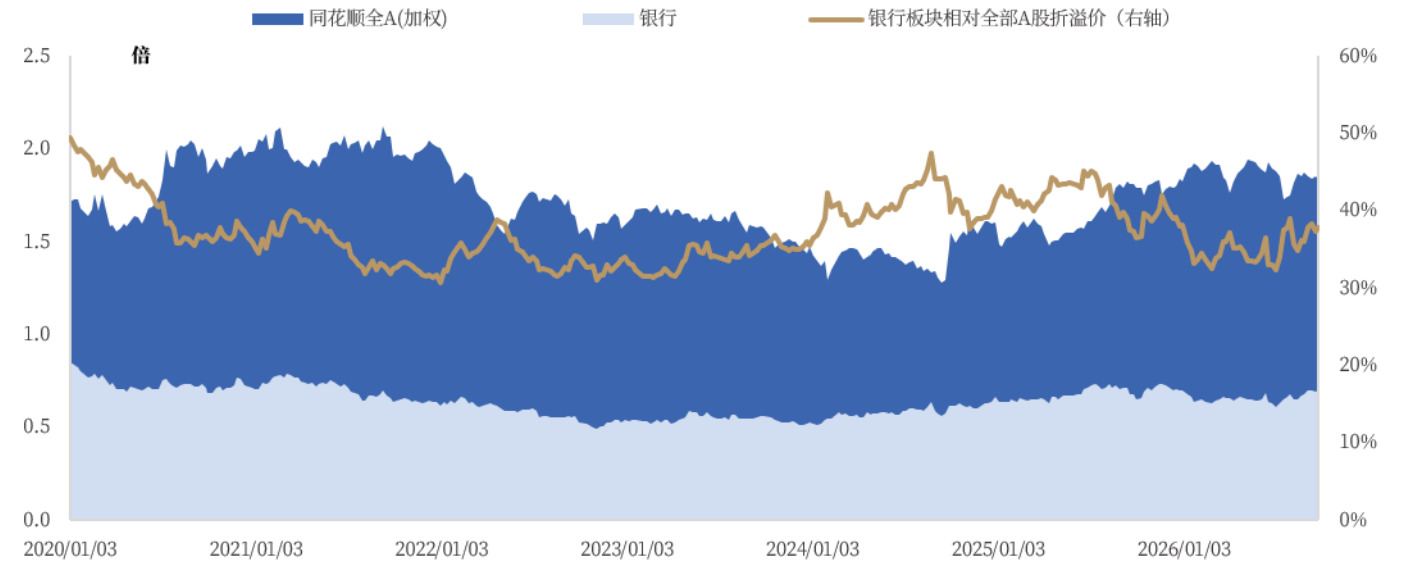


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（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 0.7 倍，全部 A 股市净率 1.84 倍，银行板块相对全部 A 股折价 37.83%。股息率方面，截至本周五，银行板块股息率为 4.05%，高于全部 A 股平均水平，在全行业中位列第 2。

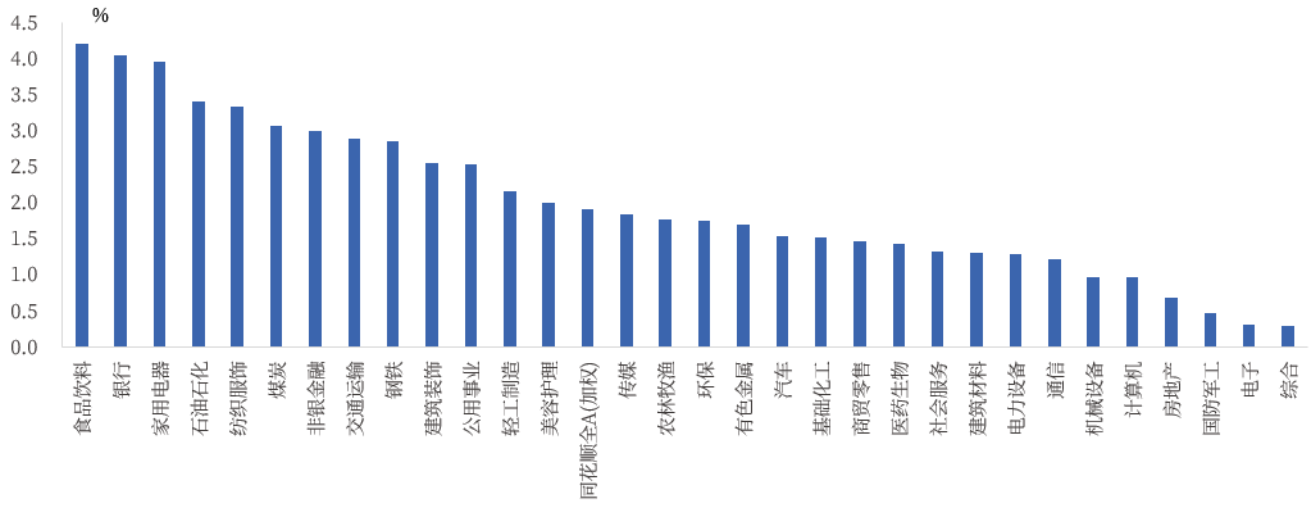
图8：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价



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	2026/9/26	2026/9/26
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

央行三季度货币政策例会召开，指出要加大逆周期调节力度，发挥货币政策总量与结构双重功能，并规范信贷市场行为，增强银行资本实力。整体来看，增量政策可期且对银行量价层面的影响中性偏积极，结合银行基本面整体改善特点。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
601398	工商银行	10.83	11.51	12.23	13.00	0.75	0.71	0.66	0.63
601288	农业银行	7.91	8.52	9.18	9.85	0.87	0.81	0.75	0.70
601939	建设银行	13.24	14.22	15.23	16.28	0.83	0.77	0.72	0.67

下载日志已记录，仅供内部参考

600036	招商银行	43.43	45.92	49.79	53.92	0.94	0.89	0.82	0.75
601009	南京银行	14.66	15.99	17.51	19.16	0.82	0.75	0.68	0.62
600926	杭州银行	18.37	20.39	22.71	25.26	0.94	0.85	0.76	0.68
601077	渝农商行	11.55	12.44	13.41	14.46	0.57	0.53	0.50	0.46

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。



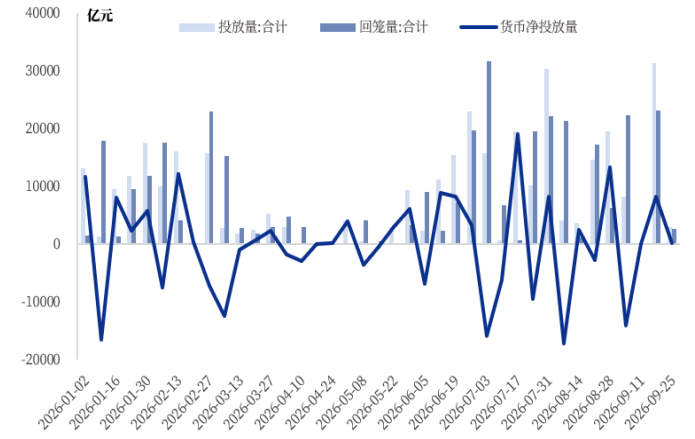
下载日志已记录，仅供内部参考

附录

（一）银行相关业务指标

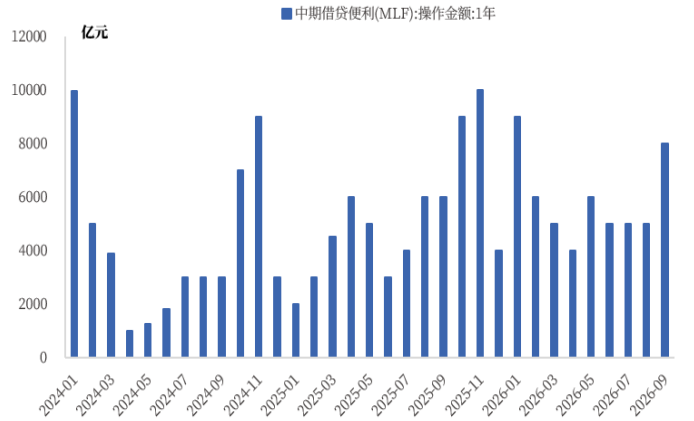
1.流动性与利率

图10：公开市场操作数据



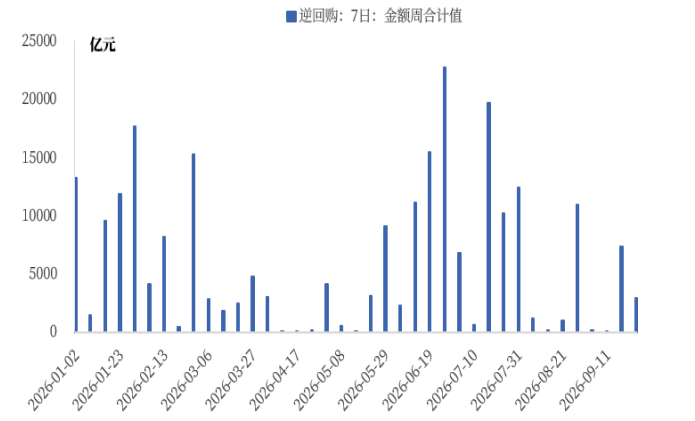
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：MLF 净投放金额



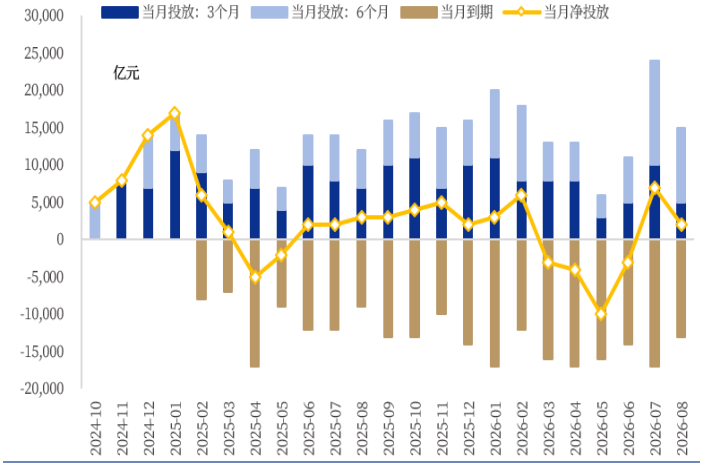
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

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

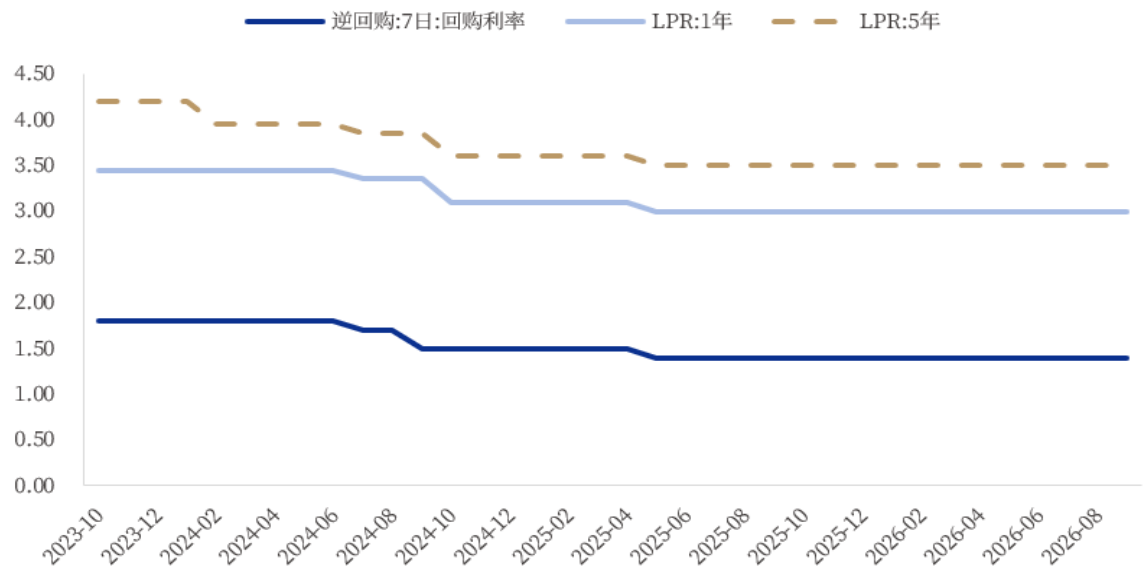
图13：央行买断式逆回购操作情况



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

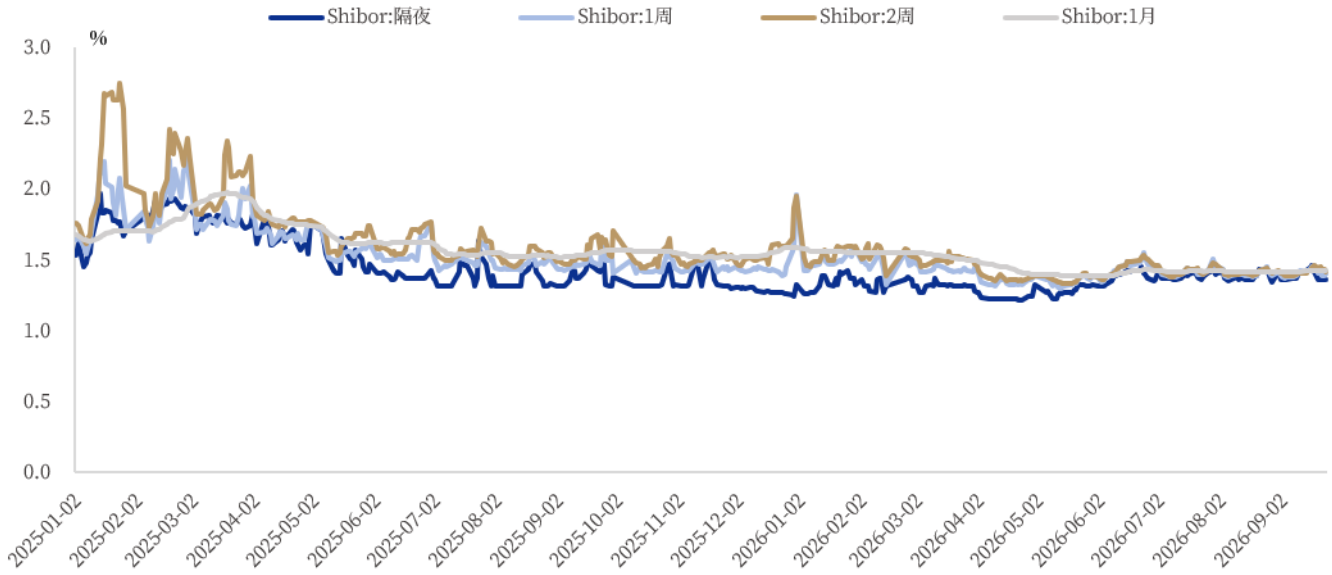
下载日志已记录，仅供内部参考

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

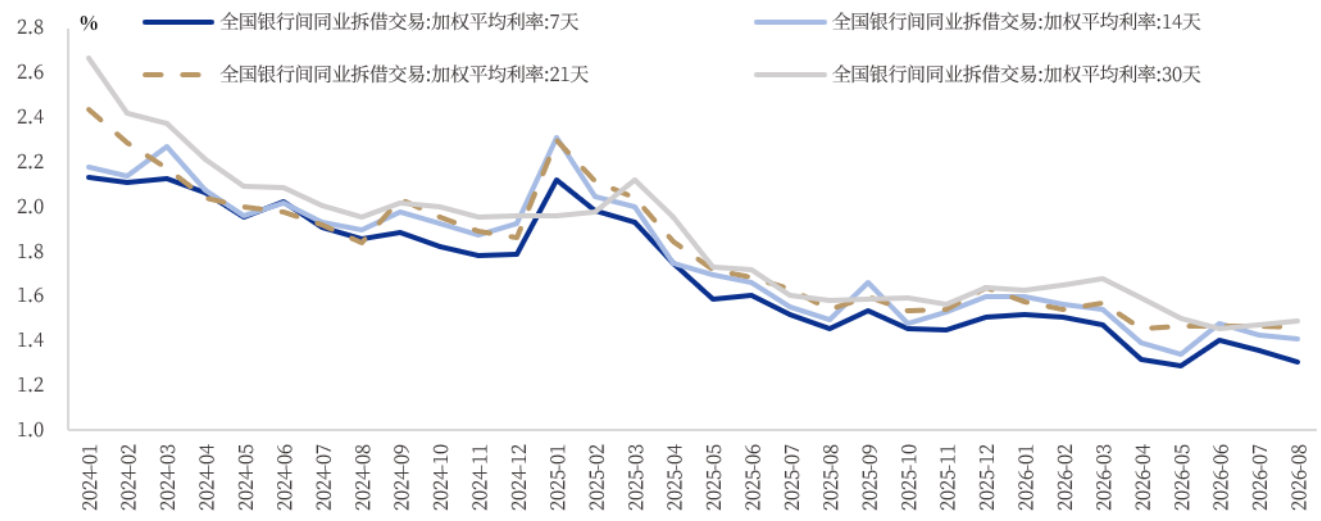
图15：Shibor 走势



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

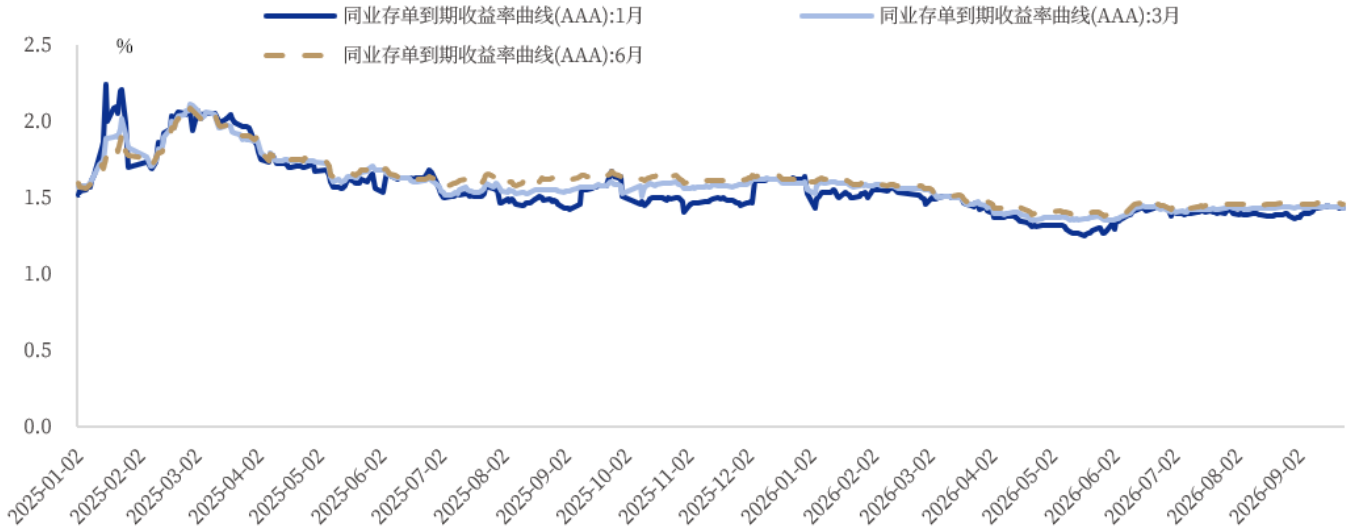
下载日志已记录，仅供内部参考

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

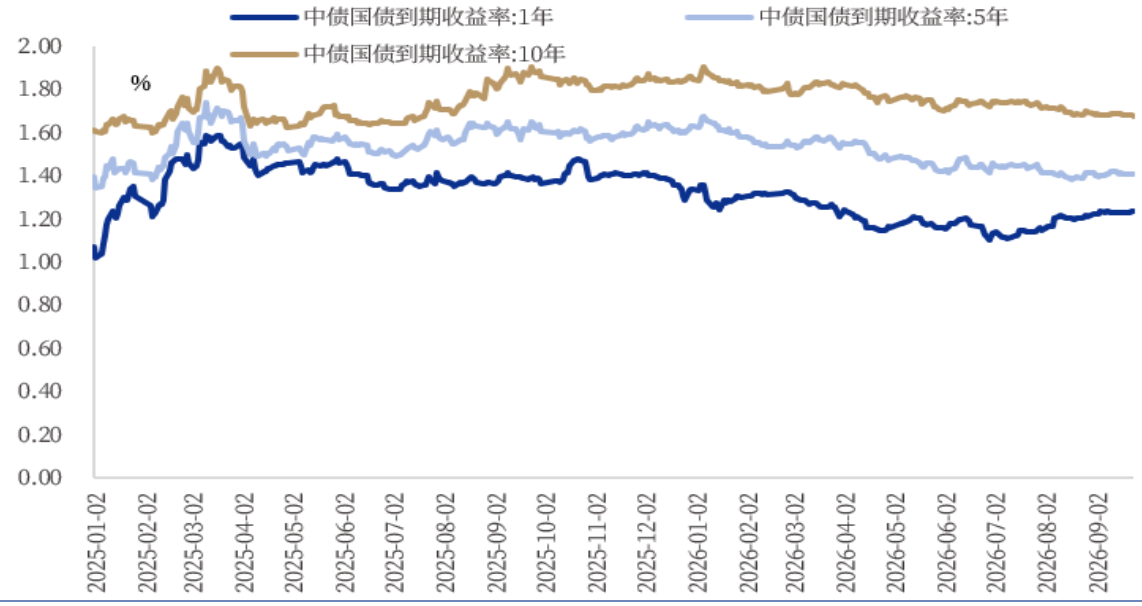
图17：同业存单到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

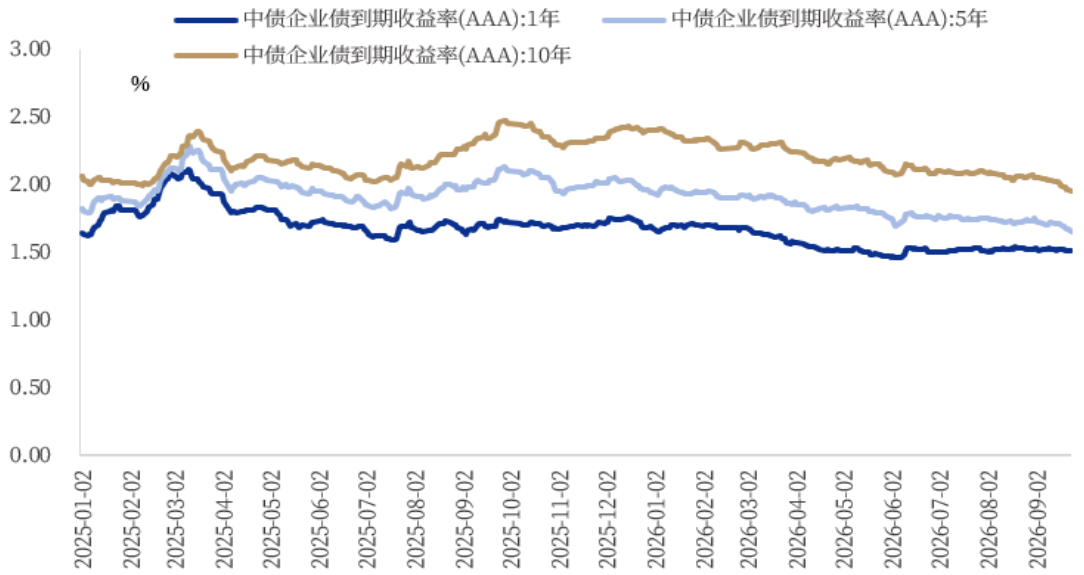
下载日志已记录，仅供内部参考

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

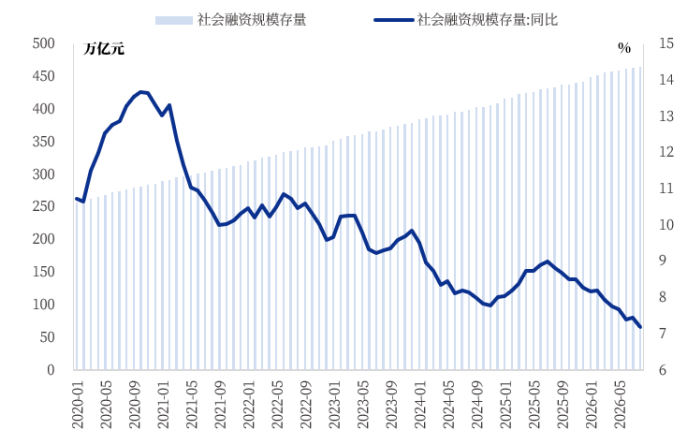


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

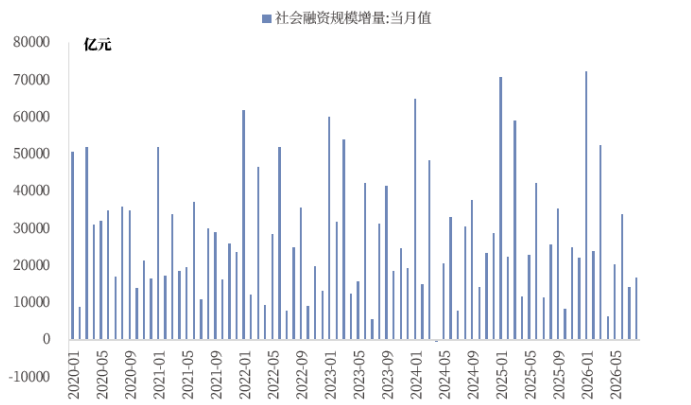
2.社融信贷

图20：社融存量



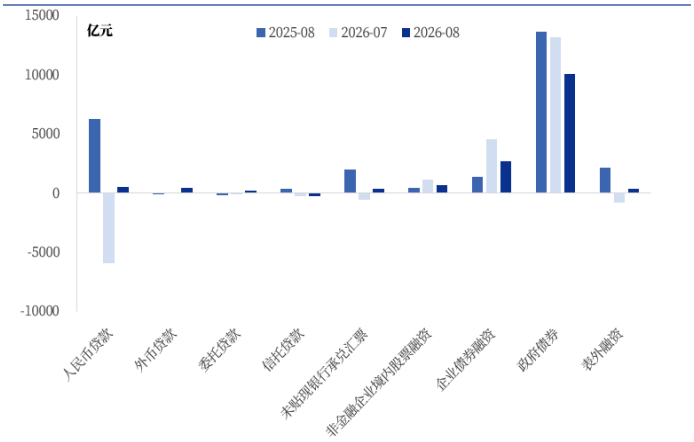
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图21：社融增量



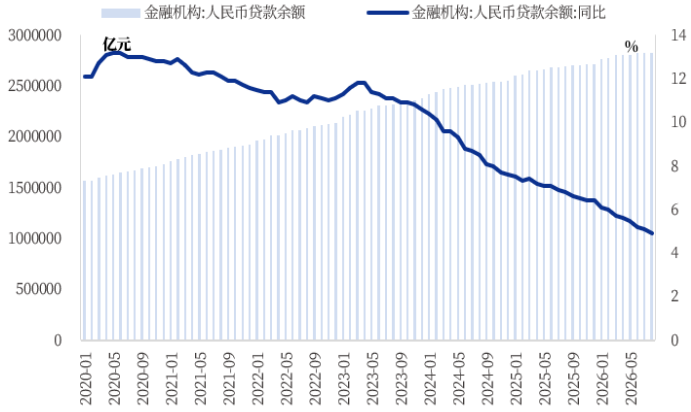
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图22：社融分项数据



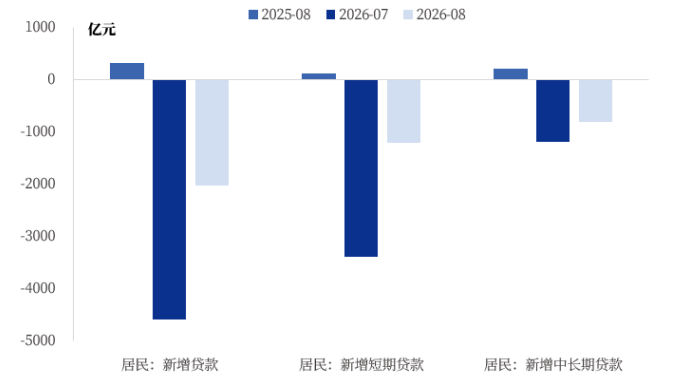
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图23：金融机构贷款余额及增速



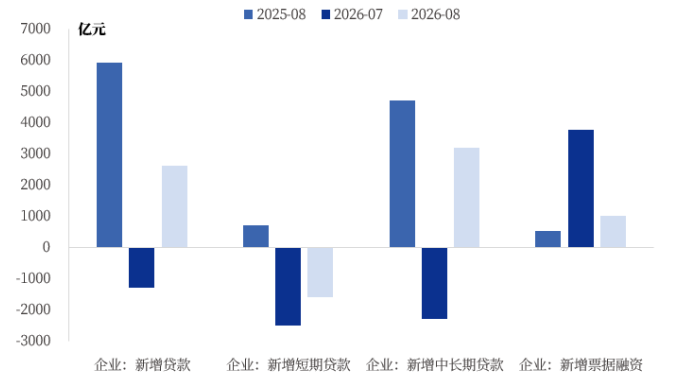
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

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

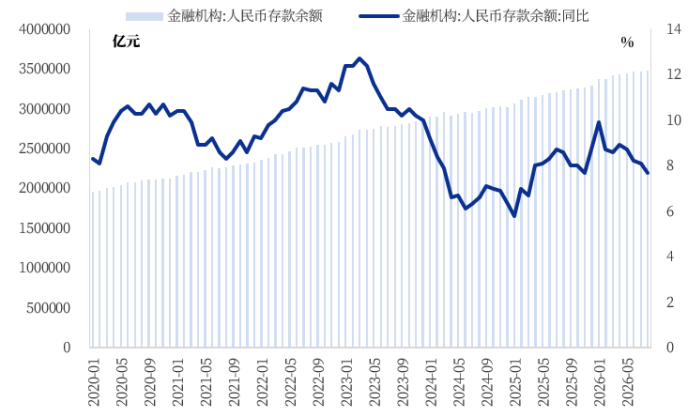
图25：金融机构贷款数据-企业部门



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

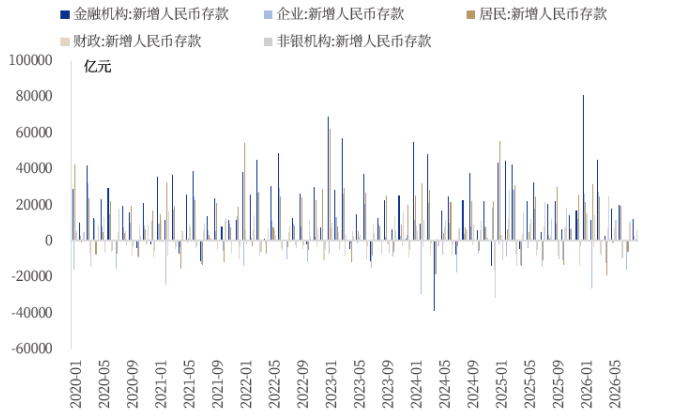
下载日志已记录，仅供内部参考

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
2026-09-23	国家金融监督管理总局关于印发《全国银行业保险业开展法治宣传教育的第九个五年规划（2026—2030 年）》的通知（金发〔2026〕13 号）	金融监管总局印发，成文日期 2026 年 9 月 16 日，发至各金融监管局、各银行业保险业机构等，并发至金融监管支局与地方法人银行保险机构。规划依据《中华人民共和国法治宣传教育法》和中央转发的九五普法规划制定，提出到 2030 年监管干部与银行保险机构从业人员依法办事能力水平和法治素养持续提升。部署深入学习宣传宪法和金融法、商业银行法、银行业监督管理法、保险法等法律法规与党内法规，聚焦"黑灰产"乱象以案释法提升消费者法治素养，将金融法治纳入从业人员资格考试和日常培训，健全普法责任制，规划期 2026 至 2030 年，并开展中期与总结评估。
2026-09-24	2026 年银行业金融机构总资产、总负债（月度）（数据所属期：更新至 2026 年 8 月）	金融监管总局统计与风险监测司于 2026 年 9 月 24 日在官网统计信息栏目发布该月度数据表，数据更新至 2026 年 8 月。表格按银行业金融机构合计及大型商业银行、股份制商业银行等分机构类别，列示总资产、总负债及其比上年同期增长率、占银行业金融机构比例。
2026-09-24	中国人民银行开展 8000 亿元中期借贷便利（MLF）操作	中国人民银行 2026 年 9 月 23 日发布招标公告：为保持银行体系流动性充裕，于 9 月 24 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 8000 亿元 MLF 操作，期限 1 年期。
2026-09-24	中国人民银行货币政策委员会召开 2026 年第三季度例会	中国人民银行货币政策委员会 2026 年第三季度例会于 9 月 19 日召开，官网 9 月 24 日发布会议公告。会议提出继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配；从宏观审慎角度评估债市运行、关注长期收益率变化；增强外汇市场韧性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定；引导大型银行发挥服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业、增强银行资本实力，用好结构性货币政策工具。

资料来源：中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国银河证券研究院

（三）上市公司公告

下载日志已记录，仅供内部参考

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
2026-09-22	000001.SZ	平安银行	关于 2026 年金融债券（第一期）发行完毕的公告	经相关监管机构批准，平安银行股份有限公司于近日在全国银行间债券市场发行 2026 年金融债券（第一期），在全国银行间同业拆借中心本币交易平台以报价方式发行。本期债券发行规模合计人民币 100 亿元，其中首次发行规模为 50 亿元、续发行规模为 50 亿元；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。募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务稳健发展。
2026-09-22	601998.SH	中信银行	中信银行股份有限公司关于拟赎回优先股的公告	本行于 2016 年 10 月 21 日非公开发行境内优先股 3.5 亿股，发行规模 350 亿元，证券简称"中信优 1"，证券代码 360025。2026 年 8 月 26 日董事会审议通过行使优先股赎回权议案，同意在取得金融监管总局批准或认可前提下，于 2026 年度股息派发日（2026 年 10 月 26 日）以票面金额加应付股息为赎回价格赎回全部 3.5 亿股优先股，议案有效表决票 10 票全票同意。鉴于尚需监管批准，该事项曾按规定暂缓披露。近日本行收到金融监管总局对本次优先股赎回事项无异议的答复，拟于 2026 年 10 月 26 日赎回本次优先股。
2026-09-22	601997.SH	贵阳银行	贵阳银行股份有限公司关于诉讼事项进展的公告	案件处于终结本次执行阶段，公司为申请执行人，涉案贷款本金、票据垫款本金合计 1,584,476,810.85 元及相应利息、罚息、复利。因十名被告未履行生效法律文书义务，双龙支行于 2025 年 9 月申请强制执行，贵阳市中级人民法院立案并采取执行措施，部分抵押不动产拍卖成交并执行到位；经穷尽财产调查措施，未发现被执行人另有可供执行财产，法院裁定终结本次执行程序。公司已于以前年度对涉案贷款、垫款全额计提资产减值准备，本次诉讼事项不会对本期利润或期后利润产生重大影响，发现可供执行财产可申请恢复执行。
2026-09-22	601658.SH	邮储银行	中国邮政储蓄银行股份有限公司董事会决议公告	本行董事会于 2026 年 9 月 21 日在北京和河北雄安新区以现场会议方式召开，应出席董事 15 名，亲自出席 15 名。会议审议通过关于本行与中国邮政集团有限公司代理吸收人民币个人存款业务储蓄代理费率相关安排的议案：协议约定的储蓄代理费率被动调整机制已触发，经双方协商，考虑到 2024 年以来本行已连续三年调整储蓄代理费率，当前费率已基本反映近年来利率环境变化，本次暂不作调整。郑国雨等 7 名关联董事回避表决，有效表决票 8 票全票同意；独立董事发表意见，独立财务顾问中金公司、中信证券出具书面意见。
2026-09-23	601577.SH	长沙银行	长沙银行股份有限公司 2026 年半年度权益分派实施公告	本次利润分配以本行 2026 年 6 月 30 日普通股总股本 4,021,553,754 股为基数，每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发现金红利 884,741,825.88 元。分配方案由 2026 年 6 月 26 日 2025 年度股东会授权董事会制定和实施，并经第八届董事会第六次会议审议通过，无需提交股东会审议。A 股股权登记日为 2026 年 9 月 29 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2026 年 9 月 30 日。长沙市财政局等五名股东为自行发放对象；对限售股自然人股东、QFII 及沪股通投资者按 10%税率代扣所得税，税后实际派发每股 0.198 元。

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
2026-09-23	600036.SH	招商银行	招商银行股份有限公司关于董事任职资格核准及董事会专门委员会成员调整的公告	本公司收到《国家金融监督管理总局关于李云贵招商银行董事任职资格的批复》（金复〔2026〕521 号）和《国家金融监督管理总局关于霍达招商银行董事任职资格的批复》（金复〔2026〕522 号），李云贵先生和霍达先生招商银行董事的任职资格已获核准，二人担任非执行董事的任期均自 2026 年 9 月 22 日起生效，至第十三届董事会届满之日止。自 2026 年 9 月 22 日起，根据第十三届董事会第十八次会议审议通过的议案：李云贵任董事会战略与可持续发展委员会委员；霍达任董事会风险与资本管理委员会主任委员，江朝阳不再任该委员会主任委员。
2026-09-23	002948.SZ	青岛银行	青岛银行股份有限公司关于 2026 年第二期金融债券发行完毕的公告	经中国人民银行批准，本行于近日在全国银行间债券市场成功发行 2026 年第二期金融债券。本期债券发行日为 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%。本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准，专项用于投放养老产业贷款。（原文篇幅较短，已全文摘录）
2026-09-23	601998.SH	中信银行	中信银行股份有限公司关于 2026 年金融债券（第一期）发行完毕的公告	经中国人民银行批准，本行于近日在全国银行间债券市场成功发行 2026 年金融债券（第一期）。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。发行规模为人民币 50 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 1.56%。本期债券募集资金将用于优化中长期资产负债匹配结构、增加稳定中长期负债来源并支持中长期资产业务的开展。（原文篇幅较短，已全文摘录）
2026-09-24	601939.SH	建设银行	中国建设银行股份有限公司关于境内 2026 年无固定期限资本债券（第二期）（债券通）发行完毕的公告	本行于 2025 年 11 月 27 日召开 2025 年第二次临时股东会，审议通过发行合计不超过 7,000 亿元人民币等值的资本工具和总损失吸收能力非资本债务工具议案，其中资本工具不超过 4,500 亿元、总损失吸收能力非资本债务工具不超过 2,500 亿元。经相关监管机构批准，本行近日在全国银行间债券市场发行 2026 年无固定期限资本债券（第二期）（债券通），并于 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，募集资金补充本行其他一级资本。
2026-09-24	002958.SZ	青农商行	青岛农村商业银行股份有限公司关于持股 5%以下股东股份将被司法强制执行的提示性公告	本行于近日获悉，青岛市市南区人民法院将于 2026 年 11 月 2 日 10 时至 11 月 3 日 10 时在京东司法拍卖网络平台公开拍卖本行股东巴龙国际集团有限公司所持本行部分股份，被强制执行股份不超过 4,000 万股，占本行总股本的 0.72%。截至公告披露日，巴龙集团及一致行动人合计持有本行 5%以下股份；巴龙集团在本行上市时曾作为持股 5%以上股东作出减持相关承诺。本次拍卖尚在公示阶段，后续可能涉及竞拍、流拍、缴款、股权变更等环节，最终能否成交存在不确定性，并存在再次强制执行的可能性。
2026-09-25	601288.SH	农业银行	中国农业银行股份有限公司关于 2026 年二级资本债券（第三期）（债券通）发行完毕的公告	经相关监管机构批准，本行在全国银行间债券市场发行 2026 年二级资本债券（第三期）（债券通）。本期债券于 2026 年 9 月 22 日簿记建档，于 2026 年 9 月 24 日发行完毕。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。本期债券募集的资金将依据适用法律和监管批准，补充本行的二级资本。（原文篇幅较短，已全文摘录）

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
2026-09-25	600015.SH	华夏银行	华夏银行股份有限公司关于 2026 年绿色金融债券（第一期）发行完毕的公告	经中国人民银行《准予行政许可决定书》（银许准予决字〔2026〕第 61 号）批准，本行近日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 21 日簿记建档，并于 9 月 23 日发行完毕，发行规模为人民币 200 亿元，为 3 年期固定利率债券，票面利率为 1.56%。募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》规定的绿色产业项目。

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 4
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