仅供内部参考，请勿外传！

所得税项对上市银行业绩影响几何？

证券研究报告

2026 年 09 月 26 日

银行业周报（2026/09/26）

- **核心结论**

周度板块行情复盘：本周银行（申万）涨跌幅为+0.25%，跑赢沪深 300 指数 1.77pct，板块 PB 估值 0.52 倍。国有行、股份行、城商行、农商行周涨跌幅分别为+1.03%、-0.28%、+0.22%、-0.15%。

本周聚焦：26H1 上市银行整体归母净利润同比增速 2.96%，其中 26Q2 单季度利润同比增速 2.92%，环比上季度增速略降 8bps。二季度银行盈利修复放缓，部分源自所得税项扰动，26Q2 单季度上市银行实际税率 17.8%，较上季度/去年同期分别提升 4.7pc/3.2pc。按季还原税率影响后 26H1 银行利润同比增速为 5.05%、较当前值提升 2.1pc，26Q2 单季度增速则改善 4.1pc 至 7%。今年所得税项扰动总体拖累银行盈利修复进程，除利润增长、税基扩大因素外，预计还源自如下原因：

1、免税收入抵扣效应减弱。26H1 上市银行整体实现免税收入 2139 亿元，占同期按法定税率计算的所得税费比例 63.6%（即对所得税费的抵扣效应）、同比下降 2.8pc，一方面今年初以来债市利率总体下行，银行买入具有免税效应的国债、地方债等品种新券票面收益率相应下降，另外上半年部分银行加大 AC 户资产处置（26H1 上市银行处置 AC 类金融资产收益同比多增 344 亿元），为银行增收、扩大税基的同时，进一步稀释相关债投的免税效应。

2、税务征管更趋精细化，税项中不可抵扣开支增加。26H1 上市银行所得税项明细中不可抵扣支出合计 922 亿元，同比多增 158 亿元。根据税法规定，企业不可抵扣开支包括罚金、税收滞纳金、未经核准的准备金支出等，今年受息差企稳驱动、上半年上市银行整体营收增速同比上台阶，相应拨备计提力度增加，导致超税法限额、不可税前抵扣的贷款准备金计提金额增加，以及年初以来税务机关科学精准加强税收监管和税务稽查，尚未被税务认可的贷款核销损失、分支行招待费用增加，抬升银行实际税率。

3、部分银行递延所得税收益减少，一方面贷款核销冲减递延所得税资产，另外上半年债市利率下行，FV-OCI 户资产浮盈积累增加递延所得税负债，导致会计处理上可供抵扣的递延所得税收益减少。

向前看，料下半年所得税项对银行盈利增速扰动或延续，需关注免税资产配置节奏、资产减值/核销损失税务认定进度及递延税项变化。

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

风险提示：政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

分析师

周安桐 S0800524120005

17888829396

zhouantong@research.xbmail.com.cn

程宵凯 S0800526090001

18810336057

chengxiaokai@xbmail.com.cn

联系人

喻麟靖

15900457767

yulinjing@xbmail.com.cn

相关研究

银行：上市银行股东全扫描——长钱主导定价，板块估值修复有托底—银行业周报（2026/09/19） 2026-09-19

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

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

仅供内部参考，请勿外传！

索引

内容目录

一、 本周聚焦 3
二、 板块观点 4
三、 银行周度数据跟踪 5
3.1 板块周涨跌幅 5
3.2 银行板块细分表现 5
3.3 央行公开市场操作及货币市场利率表现 7
3.4 同业存单发行情况 9
3.5 公司债、企业债发行情况 11
四、 行业新闻及重点公司公告 12
4.1 行业资讯 12
4.2 重点公告 12
五、 风险提示 12

图表目录

图 1：上市银行所得税项明细列示（单位：亿元） 3
图 2：上市银行实际税率变化（每半年维度） 4
图 3：银行板块周涨跌幅 5
图 4：银行个股表现及估值一览 6
图 5：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比） 7
图 6：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列） 7
图 7：央行周度货币净投放情况 8
图 8：央行周度流动性净投放拆分 8
图 9：SHIBOR 隔夜走势（单位：%） 8
图 10：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化 9
图 11：质押式回购规模及同比增速 9
图 12：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%） 9
图 13：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模 10
图 14：周度同业存单净融资规模 10
图 15：新发同业存单期限结构 10
图 16：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元） 11
图 17：年初以来公司债周度发行总额及票面利率 11
图 18：年初以来企业债周度发行总额及票面利率 12

仅供内部参考，请勿外传！

一、本周聚焦

图 1：上市银行所得税项明细列示（单位：亿元）

上市银行	按法定税率计算的所得税		不可抵扣支出		免税收入		递延所得税费用	
	25H1	26H1	25H1	26H1	25H1	26H1	25H1	26H1
工商银行	497.5	525.0	186.4	229.9	367.1	403.1	-45.0	-118.6
建设银行	456.1	495.0	62.8	119.6	314.2	339.5	-152.9	-76.8
农业银行	401.4	454.4	155.1	275.7	332.1	379.6	49.0	58.2
中国银行	382.6	407.3	135.4	88.2	244.6	197.8	15.3	77.7
交通银行	117.3	134.1	18.1	47.7	123.9	125.0	-24.0	-10.6
邮储银行	145.0	143.7	44.6	27.5	103.0	112.4	-29.8	-47.3
招商银行	222.3	226.8	32.1	29.6	107.7	110.3	-33.0	-40.1
中信银行	116.6	117.2	33.5	22.4	52.2	50.7	11.5	16.4
浦发银行	82.9	91.1	2.8	3.0	48.4	42.1	-4.5	11.1
民生银行	57.0	51.6	4.4	1.8	47.0	36.7	5.0	-23.3
兴业银行	126.4	120.9	6.5	5.8	57.8	54.0	-20.7	-10.8
光大银行	76.7	60.5	20.5	25.9	37.8	32.7	-32.0	-4.2
华夏银行	38.7	31.3	20.6	17.7	20.1	18.6	7.6	11.1
平安银行	74.8	77.0	8.9	6.0	33.1	32.0	20.0	1.7
浙商银行	24.2	25.1	9.3	4.2	16.3	10.3	-5.9	2.4
北京银行	43.4	46.5	0.2	0.4	21.5	20.6	-11.8	-7.9
南京银行	38.4	41.1	6.1	1.2	18.0	15.3	8.6	1.1
宁波银行	--	--	--	--	--	--	-1.7	-6.0
上海银行	39.9	40.6	6.5	4.8	20.8	16.4	-4.3	-6.7
贵阳银行	6.5	6.4	0.3	0.2	6.5	5.8	-4.7	-4.0
杭州银行	33.4	37.9	0.7	0.8	15.8	14.0	-6.6	-0.001
江苏银行	58.6	65.7	1.7	2.0	36.5	33.1	-23.4	7.0
成都银行	19.7	20.2	0.4	0.2	7.7	8.6	-2.4	-3.0
郑州银行	4.9	5.0	0.3	0.3	2.5	2.4	-5.0	-6.2
长沙银行	12.8	13.9	0.8	0.9	11.6	10.9	-0.5	-3.6
青岛银行	9.0	11.6	0.2	0.4	4.7	2.7	-3.9	-2.0
西安银行	3.5	3.5	0.6	1.5	4.7	5.6	-3.8	-8.1
苏州银行	9.5	10.7	0.8	0.8	3.8	3.7	-0.1	1.1
厦门银行	3.0	3.3	0.1	0.1	3.9	3.2	-0.7	-0.6
齐鲁银行	6.9	8.2	0.1	0.1	7.1	7.8	-4.7	-3.1
重庆银行	9.5	10.2	1.6	0.2	7.2	7.4	-2.1	-3.1
兰州银行	2.2	2.1	0.2	0.1	2.8	2.9	-2.8	-2.6
无锡银行	3.8	3.9	-0.1	-0.1	2.2	2.5	0.1	-0.8
常熟银行	5.9	6.6	0.2	0.8	2.4	3.4	-1.0	-0.1
江阴银行	2.4	2.5	0.1	0.1	1.5	1.3	0.2	0.2
苏农银行	3.5	3.7	0.1	0.1	1.4	1.1	-0.3	0.3
张家港行	2.8	2.9	0.1	0.03	1.8	1.5	-1.4	-1.2
紫金银行	2.7	2.6	0.01	0.004	1.2	0.8	-0.1	-0.9
青农商行	5.8	6.3	0.2	0.3	4.5	3.5	-1.6	-1.3
沪农商行	20.7	21.2	0.5	0.4	8.1	6.9	-1.3	1.0
渝农商行	19.7	22.3	0.7	1.0	12.7	10.6	-8.0	-5.0
瑞丰银行	2.1	2.0	0.2	0.2	2.8	2.8	-1.5	-0.7
国有行	**2,000**	**2,160**	**602**	**788**	**1,485**	**1,557**	**-187**	**-117**
股份行	**820**	**802**	**139**	**116**	**420**	**387**	**-52**	**-36**
城商行	**301**	**327**	**21**	**14**	**175**	**160**	**-70**	**-48**
农商行	**69**	**74**	**2.1**	**2.7**	**39**	**34**	**-15**	**-8.5**
上市银行	**3,190**	**3,362**	**763**	**922**	**2,119**	**2,139**	**-324**	**-209**

资料来源：各上市银行 2026 年半年报，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传！

图 2：上市银行实际税率变化（每半年维度）

上市银行	实际税率											税率趋势图	26H1税率YoY
	21H1	21H2	22H1	22H2	23H1	23H2	24H1	24H2	25H1	25H2	26H1		
工商银行	20.9%	14.4%	17.5%	11.7%	14.2%	12.8%	13.1%	12.9%	15.2%	10.4%	16.0%		+0.8pc
建设银行	16.5%	22.8%	15.9%	14.9%	15.2%	14.0%	14.5%	10.5%	10.9%	10.6%	13.3%		+2.4pc
农业银行	20.0%	16.3%	17.5%	13.5%	14.2%	10.2%	13.3%	9.6%	12.8%	6.8%	18.5%		+5.7pc
中国银行	20.1%	15.2%	18.3%	14.6%	17.6%	15.6%	15.2%	13.4%	17.6%	11.1%	19.0%		+1.4pc
交通银行	8.0%	2.8%	3.3%	8.9%	6.3%	6.7%	3.9%	13.2%	1.0%	12.0%	9.4%		+8.4pc
邮储银行	9.9%	1.2%	10.5%	1.3%	9.3%	0.2%	8.5%	8.1%	14.8%	5.0%	10.1%		-4.7pc
招商银行	19.2%	17.6%	16.3%	15.0%	15.9%	16.5%	15.9%	16.7%	15.2%	15.9%	15.2%		+0.0pc
中信银行	15.6%	12.1%	14.9%	13.5%	13.4%	3.6%	18.0%	9.5%	20.5%	8.0%	18.6%		-1.9pc
浦发银行	13.0%	3.2%	11.4%	1.0%	11.1%	2.2%	9.4%	-1.7%	9.8%	-1.4%	14.0%		+4.2pc
民生银行	7.6%	-21.9%	6.2%	-2.3%	3.1%	4.7%	3.3%	5.6%	5.8%	3.8%	6.6%		+0.8pc
兴业银行	12.4%	11.7%	13.2%	12.8%	12.2%	1.9%	12.1%	9.7%	14.2%	12.5%	14.6%		+0.4pc
光大银行	17.2%	17.9%	19.8%	19.3%	17.7%	17.1%	17.5%	20.1%	19.4%	24.2%	22.2%		+2.8pc
华夏银行	24.1%	24.1%	24.1%	24.1%	24.6%	23.9%	24.5%	18.7%	24.2%	14.4%	22.7%		-1.5pc
平安银行	21.3%	20.3%	20.5%	20.5%	20.5%	18.3%	19.1%	18.2%	16.9%	16.3%	16.6%		+0.4pc
浙商银行	14.3%	13.2%	15.5%	7.2%	15.1%	7.2%	15.4%	5.0%	17.8%	13.1%	18.9%		+1.1pc
北京银行	11.1%	11.1%	10.0%	4.9%	10.6%	4.9%	11.2%	5.9%	13.1%	-49.9%	14.4%		+1.3pc
南京银行	17.9%	15.4%	15.1%	14.2%	16.7%	12.1%	17.3%	17.5%	17.2%	12.8%	16.4%		-0.8pc
宁波银行	3.3%	4.8%	8.2%	8.8%	7.6%	8.9%	12.0%	14.0%	7.6%	8.8%	7.7%		+0.1pc
上海银行	9.1%	2.4%	7.0%	7.4%	12.5%	13.2%	15.4%	9.5%	17.1%	11.2%	18.1%		+1.0pc
贵阳银行	8.4%	7.5%	6.8%	9.3%	6.9%	4.7%	1.8%	2.5%	2.0%	7.7%	6.1%		+4.1pc
杭州银行	13.4%	11.6%	10.7%	9.5%	13.1%	9.6%	12.1%	11.0%	12.8%	5.8%	15.4%		+2.7pc
江苏银行	21.0%	24.8%	19.5%	18.9%	21.4%	23.8%	20.6%	17.4%	10.2%	13.6%	13.2%		+3.0pc
成都银行	9.7%	11.8%	13.2%	14.7%	17.1%	14.9%	16.2%	14.4%	16.0%	14.5%	14.4%		-1.6pc
郑州银行	19.6%	-3.7%	18.9%	92.6%	16.3%	67.6%	11.8%	357.8%	14.7%	562.7%	15.1%		+0.4pc
长沙银行	18.7%	17.0%	17.6%	17.9%	16.8%	15.9%	16.1%	16.0%	14.9%	22.5%	17.5%		+2.6pc
青岛银行	14.4%	-7.0%	11.4%	-36.4%	13.6%	-10.2%	16.1%	3.9%	12.6%	16.4%	20.0%		+7.4pc
西安银行	10.9%	5.4%	6.0%	-2.5%	2.9%	-10.7%	-3.0%	-9.9%	-4.0%	-10.0%	-5.8%		-1.8pc
苏州银行	12.9%	18.8%	15.6%	16.9%	14.1%	19.3%	15.0%	20.2%	15.0%	16.3%	17.0%		+2.0pc
厦门银行	6.3%	6.3%	3.1%	-11.8%	10.5%	-28.5%	4.5%	-2.1%	-0.1%	1.2%	2.1%		+2.1pc
齐鲁银行	9.5%	6.6%	4.8%	7.4%	2.2%	4.2%	2.5%	5.5%	1.0%	1.1%	3.2%		+2.2pc
重庆银行	20.4%	20.0%	16.6%	21.2%	10.9%	18.2%	13.3%	14.2%	10.3%	8.6%	7.7%		-2.6pc
兰州银行	3.3%	-11.8%	2.2%	-12.1%	2.2%	-6.5%	1.7%	-25.7%	-9.6%	-8.0%	-8.6%		+1.0pc
无锡银行	10.4%	7.2%	7.3%	13.0%	10.4%	3.6%	7.7%	12.3%	8.2%	6.8%	8.2%		-0.0pc
常熟银行	14.3%	12.1%	14.3%	11.9%	13.9%	12.8%	13.7%	17.7%	13.9%	17.8%	13.8%		-0.0pc
江阴银行	-21.9%	13.3%	-17.8%	12.2%	-17.0%	11.1%	-6.7%	13.3%	11.9%	16.2%	13.0%		+1.1pc
苏农银行	12.1%	0.6%	15.8%	6.2%	13.5%	1.9%	6.8%	12.9%	15.1%	10.1%	18.5%		+3.4pc
张家港行	0.9%	4.0%	2.8%	12.7%	4.5%	8.8%	8.5%	8.5%	9.9%	14.0%	12.9%		+3.0pc
紫金银行	12.1%	17.3%	15.8%	19.4%	12.5%	25.6%	12.8%	23.2%	14.3%	8.7%	10.6%		-3.7pc
青农商行	5.9%	7.6%	1.9%	-106.2%	0.3%	-122.6%	-0.6%	-71.7%	7.2%	-40.6%	12.4%		+5.2pc
沪农商行	17.4%	17.6%	17.5%	15.6%	16.8%	15.2%	17.2%	13.9%	17.1%	13.4%	17.8%		+0.7pc
渝农商行	17.1%	6.8%	11.8%	5.2%	13.3%	-0.7%	8.4%	7.4%	11.5%	5.5%	15.6%		+4.1pc
瑞丰银行	8.2%	3.5%	3.2%	4.7%	2.8%	2.0%	-4.3%	-1.4%	-4.4%	4.1%	-9.1%		-4.6pc
国有行	**18.1%**	**15.7%**	**16.0%**	**12.6%**	**14.3%**	**12.1%**	**13.0%**	**11.6%**	**13.3%**	**9.7%**	**15.7%**		**+2.3pc**
股份行	**15.9%**	**14.0%**	**15.3%**	**14.0%**	**14.7%**	**11.9%**	**15.0%**	**13.2%**	**15.6%**	**13.0%**	**16.0%**		**+0.3pc**
城商行	**13.1%**	**11.7%**	**12.3%**	**10.5%**	**13.8%**	**11.4%**	**14.4%**	**11.8%**	**12.2%**	**8.7%**	**13.5%**		**+1.3pc**
农商行	**16.2%**	**11.4%**	**14.3%**	**11.5%**	**14.0%**	**11.4%**	**13.1%**	**12.5%**	**14.6%**	**10.8%**	**15.5%**		**+0.9pc**
上市银行	**17.1%**	**14.9%**	**15.4%**	**12.7%**	**14.3%**	**12.0%**	**13.6%**	**11.9%**	**13.8%**	**10.3%**	**15.5%**		**+1.7pc**

资料来源：各上市银行 2021-2025 年年报及半年报、2026 年半年报，西部证券研发中心

注：实际税率=所得税费用/利润总额



二、板块观点

板块选股上我们建议关注三条主线：

1）建议在合理的估值支撑位增配具备盈利高弹性的优质城商行，推荐地方基建+产业禀赋深厚、ROE 持续领先同业的【杭州银行】【宁波银行】；建议关注【齐鲁银行】【苏州银行】【南京银行】【青岛银行】【渝农商行】；

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

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

WESTERN SECURITIES 西部证券

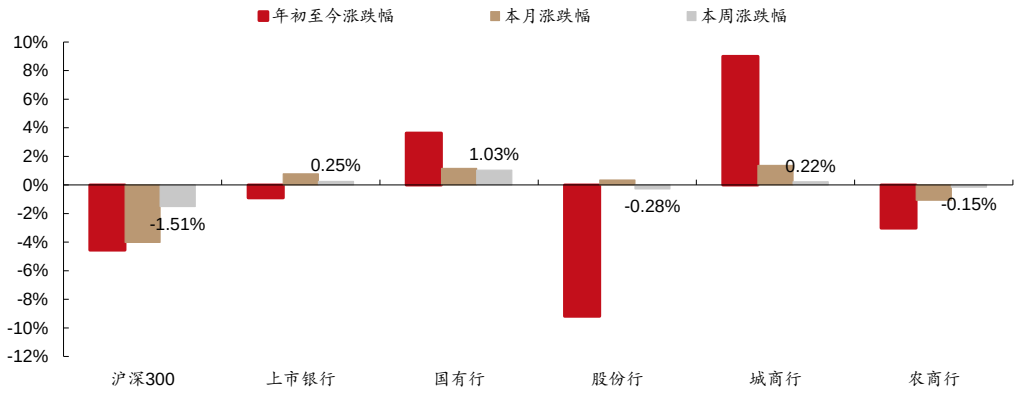
仅供内部参考，请勿外传！

三、银行周度数据跟踪

3.1 板块周涨跌幅

本周银行（申万）涨跌幅为+0.25%，跑赢沪深 300 指数 1.77pct，板块 PB 估值 0.52 倍。分子板块看，国有行、股份行、城商行、农商行本周涨跌幅分别为+1.03%、-0.28%、+0.22%、-0.15%。

图 3：银行板块周涨跌幅



资料来源：Wind，西部证券研发中心

3.2 银行板块细分表现

按个股收益表现来看，2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 24 日，**A 股银行涨跌幅表现居前的按次为：**沪农商行（+2.31%）、渝农商行（+1.68%）、建设银行（+1.57%）、苏州银行（+1.55%）、交通银行（+1.34%）；**H 股银行涨跌幅表现居前的按次为：**农业银行（+4.92%）、工商银行（+2.13%）、重庆银行（+1.81%）、交通银行（+1.78%）、渝农商行（+1.60%）。

从估值修复表现来看，截至 2026 年 9 月 24 日，**A 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：**宁波银行（0.92x）、招商银行（0.86x）、杭州银行（0.85x）、江苏银行（0.82x）、成都银行（0.81x）；**H 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：**招商银行（0.93x）、农业银行（0.66x）、建设银行（0.59x）、中国银行（0.59x）、工商银行（0.57x）。

仅供内部参考，请勿外传！

图 4：银行个股表现及估值一览

上市银行	A股				H股				分红比例 2025A	利润增速 26H1	拨备覆盖率 26Q2	转债距强赎价空间
	周涨跌幅	周相对收益	P/B（x）2026E	股息率	周涨跌幅	周相对收益	P/B（x）2026E	股息率				
工商银行	0.74%	+0.49pc	0.71	3.82%	2.13%	+2.43pc	0.57	4.71%	30%	3.32%	218%	
建设银行	1.57%	+1.32pc	0.77	3.54%	0.94%	+1.23pc	0.59	4.67%	30%	4.62%	239%	
农业银行	0.88%	+0.63pc	0.80	3.63%	4.92%	+5.21pc	0.66	4.39%	30%	4.93%	290%	
中国银行	1.22%	+0.97pc	0.75	3.42%	0.92%	+1.21pc	0.59	4.35%	30%	5.11%	201%	
交通银行	1.34%	+1.09pc	0.56	4.29%	1.78%	+2.08pc	0.52	4.55%	30%	4.04%	204%	
邮储银行	0.00%	-0.25pc	0.59	4.10%	0.37%	+0.66pc	0.52	4.68%	30%	4.62%	215%	
招商银行	0.25%	-0.01pc	0.86	4.95%	0.00%	+0.29pc	0.93	4.58%	34%	2.02%	385%	
中信银行	0.56%	+0.31pc	0.63	4.23%	1.31%	+1.61pc	0.51	5.21%	30%	3.08%	203%	
浦发银行	-0.77%	-1.02pc	0.39	4.67%					28%	4.08%	198%	
民生银行	0.00%	-0.25pc	0.25	5.46%	1.46%	+1.75pc	0.22	6.31%	27%	-8.62%	142%	
兴业银行	0.56%	+0.31pc	0.43	5.96%					29%	-4.66%	226%	46%
光大银行	-0.66%	-0.92pc	0.34	5.83%	0.54%	+0.84pc	0.27	7.30%	27%	-24.01%	150%	
华夏银行	0.00%	-0.25pc	0.29	6.74%					25%	-18.35%	145%	
平安银行	-1.29%	-1.54pc	0.45	5.27%					27%	3.32%	220%	
浙商银行	-2.07%	-2.32pc	0.42	4.61%	-2.08%	-1.79pc	0.30	6.48%	28%	2.05%	156%	
北京银行	-0.90%	-1.16pc	0.40	5.06%					29%	5.63%	200%	
南京银行	1.27%	+1.02pc	0.75	4.43%					30%	8.17%	306%	
宁波银行	0.75%	+0.50pc	0.92	3.44%					27%	12.12%	373%	
上海银行	-0.52%	-0.78pc	0.51	5.47%					31%	0.51%	198%	14%
贵阳银行	-1.43%	-1.69pc	0.30	5.45%					21%	-4.61%	230%	
杭州银行	0.53%	+0.27pc	0.85	3.83%					25%	9.87%	472%	
江苏银行	0.74%	+0.49pc	0.82	4.60%					30%	8.09%	305%	
成都银行	-0.52%	-0.78pc	0.81	4.84%					29%	4.35%	426%	
郑州银行	-1.72%	-1.98pc	0.34	--	-0.56%	-0.27pc	0.15	--	--	3.03%	194%	
长沙银行	-1.23%	-1.48pc	0.50	4.45%					21%	5.06%	281%	
青岛银行	-0.17%	-0.42pc	0.75	2.98%	0.10%	+0.4pc	0.53	4.16%	20%	18.08%	312%	
西安银行	-0.57%	-0.82pc	0.42	2.87%					17%	2.14%	261%	
苏州银行	1.55%	+1.29pc	0.76	3.91%					30%	8.51%	382%	
厦门银行	0.58%	+0.33pc	0.74	3.61%					25%	7.31%	317%	
齐鲁银行	1.01%	+0.76pc	0.81	3.58%					27%	16.06%	359%	
重庆银行	1.19%	+0.94pc	0.66	3.98%	1.81%	+2.10pc	0.43	6.03%	28%	10.29%	247%	8.7%
兰州银行	-1.90%	-2.15pc	0.39	3.86%					24%	-8.95%	192%	
无锡银行	1.22%	+0.96pc	0.54	4.12%					23%	2.84%	405%	
常熟银行	-1.59%	-1.85pc	0.65	3.98%					21%	10.64%	432%	11%
江阴银行	0.48%	+0.23pc	0.53	2.62%					14%	2.34%	349%	
苏农银行	0.23%	-0.03pc	0.48	4.33%					21%	3.02%	340%	
张家港行	-1.16%	-1.42pc	0.52	5.18%					27%	2.71%	325%	
紫金银行	-1.56%	-1.81pc	0.44	3.95%					29%	3.33%	175%	
青农商行	-2.36%	-2.62pc	0.42	4.15%					21%	2.84%	225%	
沪农商行	2.31%	+2.06pc	0.62	5.00%					34%	0.87%	307%	
渝农商行	1.68%	+1.43pc	0.53	4.83%	1.60%	+1.89pc	0.44	5.87%	30%	6.09%	357%	
瑞丰银行	-0.40%	-0.65pc	0.46	4.23%					21%	0.94%	309%	

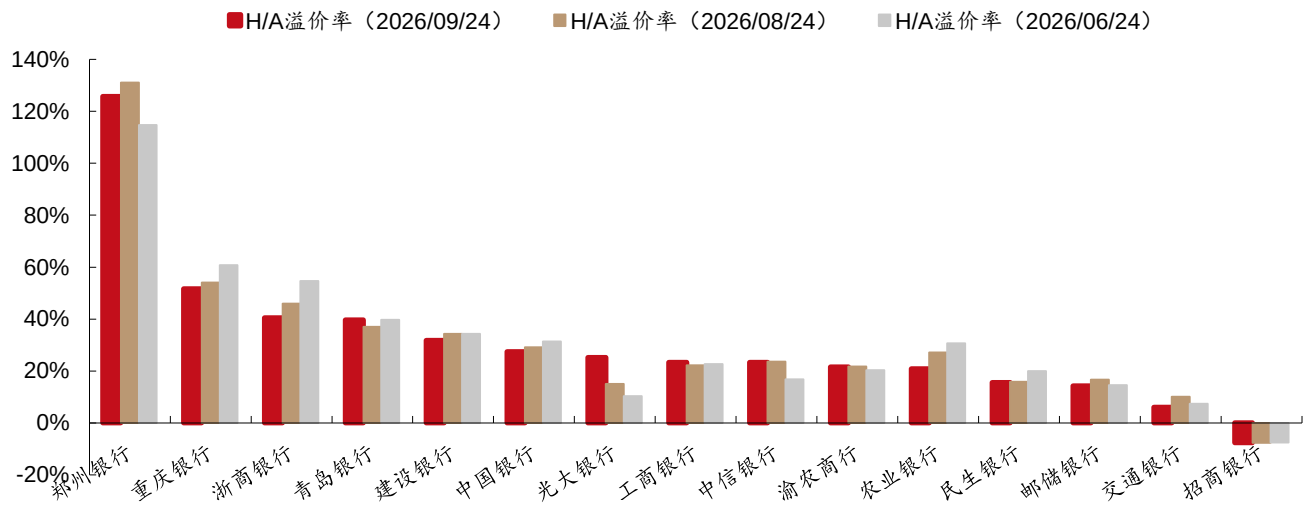
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）PB、股息率截至 2026 年 9 月 24 日；2）周涨跌幅、周相对收益统计区间为 2026 年 9 月 21 日至 9 月 24 日，周相对收益为银行个股周度行情表现对标申万银行指数的收益；3）PB（2026E）=最新收盘价/Wind 一致预期 BVPS；4）分红比例=年度现金分红总额/当年归母净利润；5）个股收盘价达到强制转股价距离统计区间为最近 30 个连续交易日

AH 溢价率存在分化，分化呈收敛趋势。截至 2026 年 9 月 24 日，在 15 家 A+H 股上市银行中，招商银行溢价率最低，为-7.6%，环比上月与上季度分别降低 0.0pct 及降低 0.1pct；郑州银行溢价率最高，为 125.8%，环比上月与上季度分别降低 5.3pct 及提升 11.0pct。

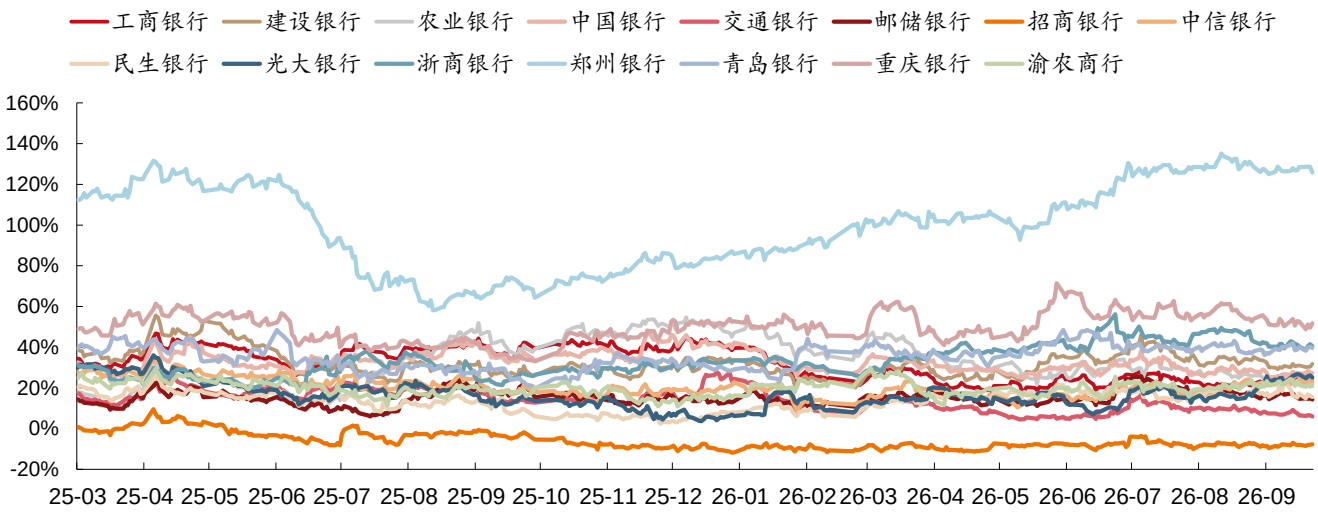
仅供内部参考，请勿外传！

图 5：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 6：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列）



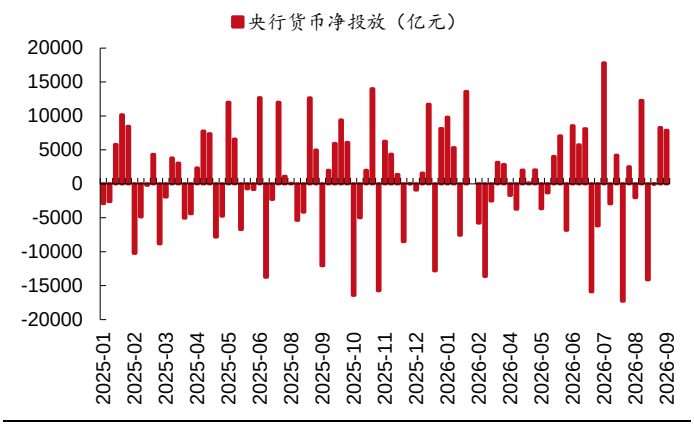
资料来源：Wind，西部证券研发中心

3.3 央行公开市场操作及货币市场利率表现

央行流动性净投放 7875 亿元。本周（2026/9/21-2026/9/24）央行流动性净投放 7875 亿元，环比上周少投放 393 亿元；其中逆回购实现净回笼 125 亿元，环比上周多回笼 8393 亿元。

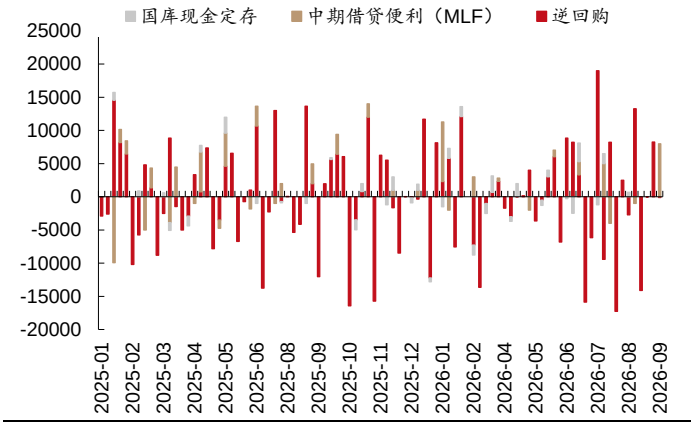
仅供内部参考，请勿外传！

图 7：央行周度货币净投放情况



资料来源：Wind，西部证券研发中心

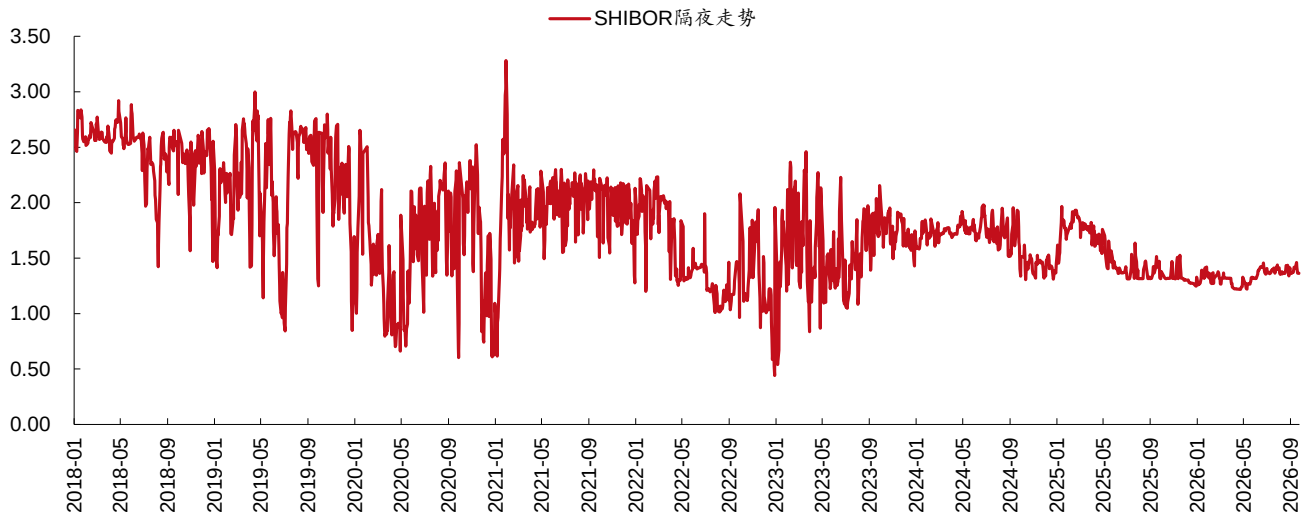
图 8：央行周度流动性净投放拆分



资料来源：Wind，西部证券研发中心

SHIBOR 利差环比上周有所提升。截至 2026 年 9 月 24 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.36%，环比上周下降 9.6bps，SHIBOR 7 天利差为 3.6bps，环比上周提升 4.6bps。截至 2026 年 8 月，质押式回购交易规模达 205 万亿元/同比-20.7%，降幅较上月有所扩大。截至 2026 年 9 月 24 日，质押式回购隔夜加权平均利率为 1.38%，环比上周下降 10.9bps，质押式回购 7 天利差为 4.7bps，环比上周提升 7.8bps。

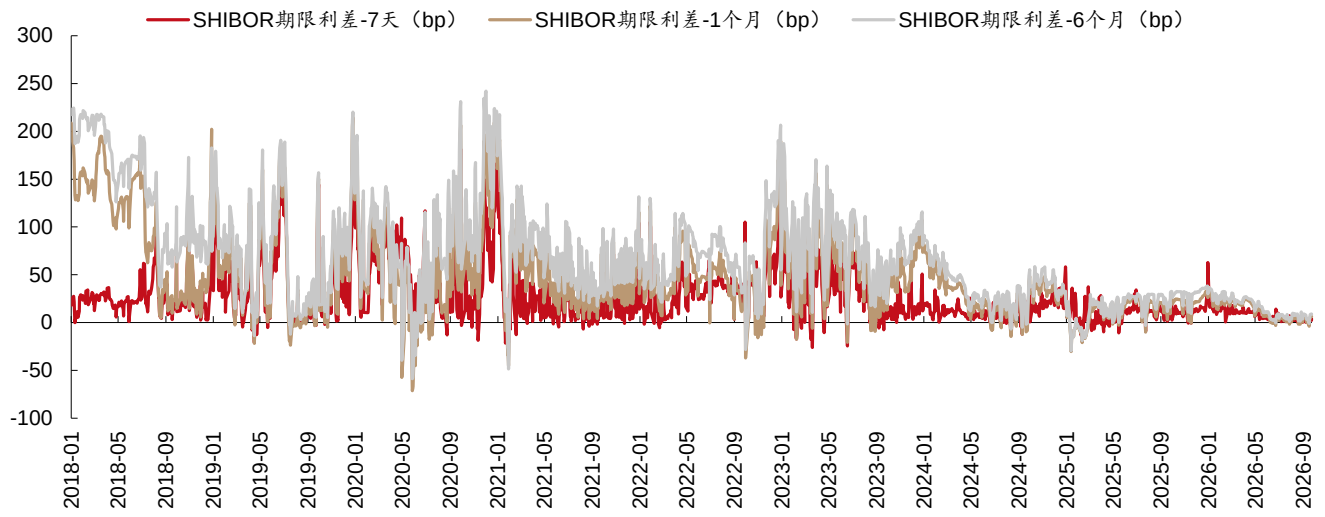
图 9：SHIBOR 隔夜走势（单位：%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

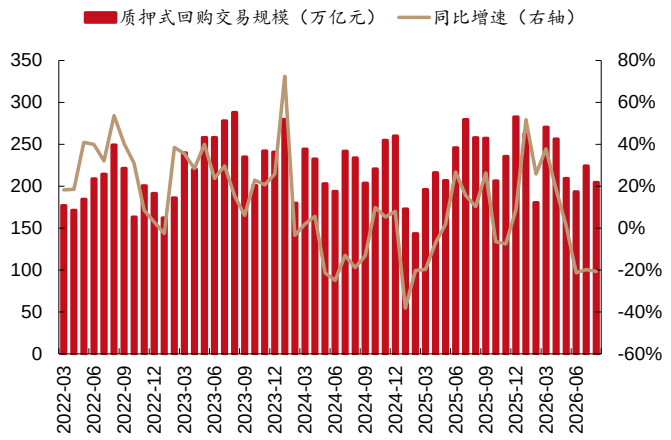
仅供内部参考，请勿外传！

图 10：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化



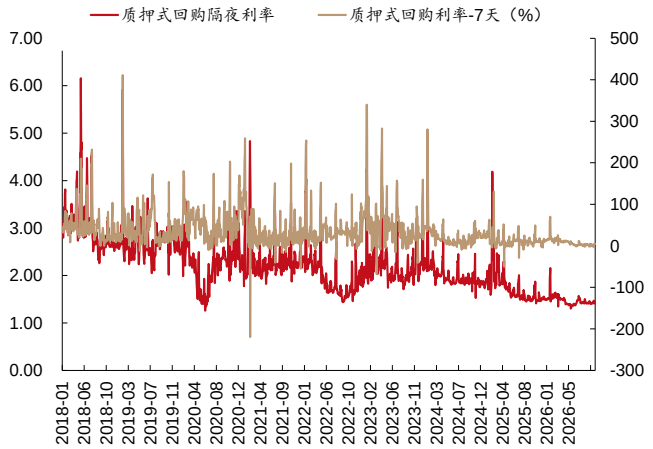
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 11：质押式回购规模及同比增速



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 12：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%）



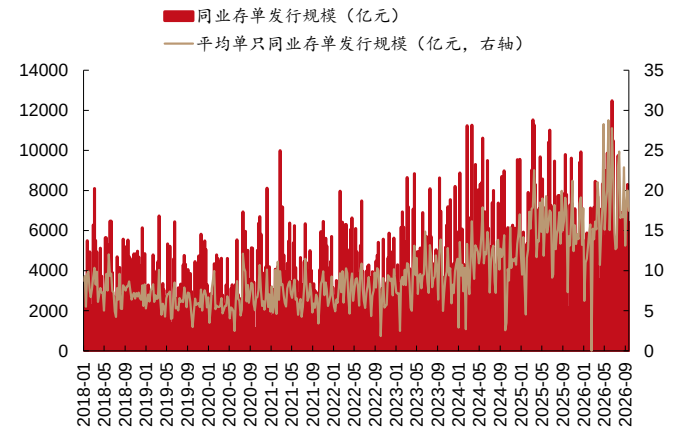
资料来源：Wind，西部证券研发中心

3.4 同业存单发行情况

本周同业存单净融资 397 亿元。本周（2026/9/21-2026/9/24）同业存单共计发行 6411 亿元/环比上周-23%，共计到期 6013 亿元，合计净融资 397 亿元/环比上周-79.9%。本周平均单只同业存单发行规模为 17.47 亿元/环比上周-12.7%。

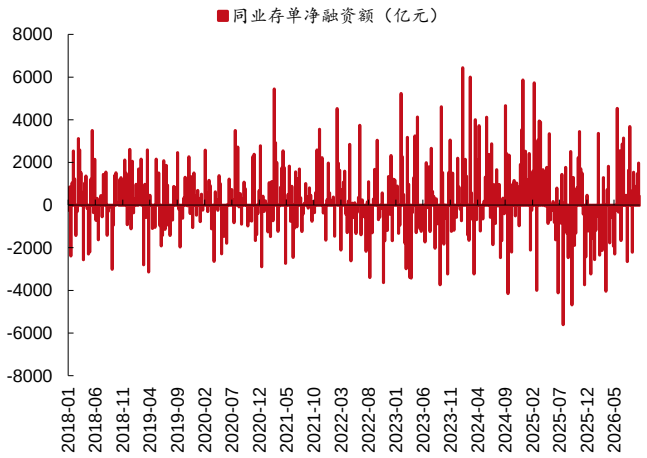
仅供内部参考，请勿外传！

图 13：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

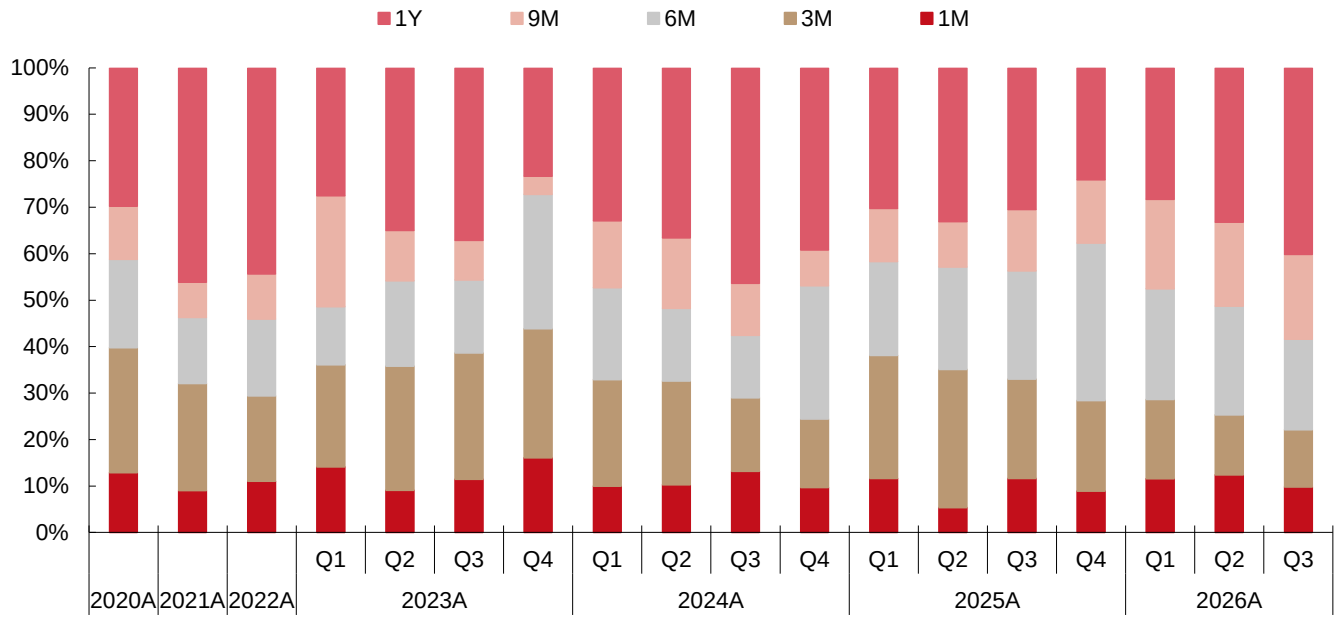
图 14：周度同业存单净融资规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

从发行期限结构来看，本周（2026/9/21-2026/9/24）1 年期同业存单新发行 2667 亿元/占比 41.8%，在各期限类别中发行规模最大，其余 1M/3M/6M/9M 同业存单新发行规模占比分别为 7.1%/18.4%/13.7%/18.9%。

图 15：新发同业存单期限结构



资料来源：Wind，西部证券研发中心
注：2026Q3 同业存单期限结构数据截至 2026 年 9 月 24 日

按发行主体分类来看，本周（2026/9/21-2026/9/24）国有行新发同业存单规模最大，为 2058 亿元。按发行期限来看，1 年期同业存单占国有行当周发行规模比重最高（69.1%）。

仅供内部参考，请勿外传！

图 16：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元）

银行类型	不同期限同业存单发行量（亿元）					
	1M	3M	6M	9M	1Y	合计
国有行	180	1	198	258	1,422	2,058
股份行	113	666	145	334	769	2,027
城商行	79	451	443	559	390	1,920
农商行	64	56	79	46	87	331
其他	15	3	11	10	-	40
合计	451	1,176	875	1,206	2,667	6,376

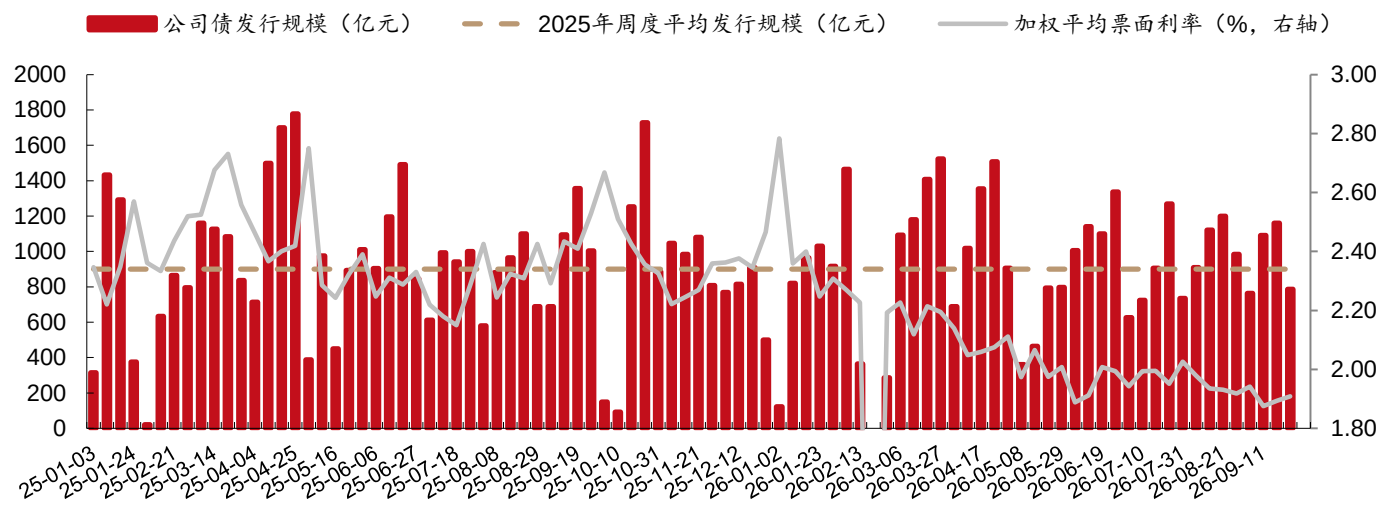
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：统计区间为 2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 24 日。

3.5 公司债、企业债发行情况

公司债本周新发规模为 785 亿元。本周（2026/9/21-2026/9/25）公司债合计发行规模为 785 亿元/环比上周-32.2%，加权平均票面利率为 1.91%/环比上周+1.5bps。本周未新发企业债。

图 17：年初以来公司债周度发行总额及票面利率

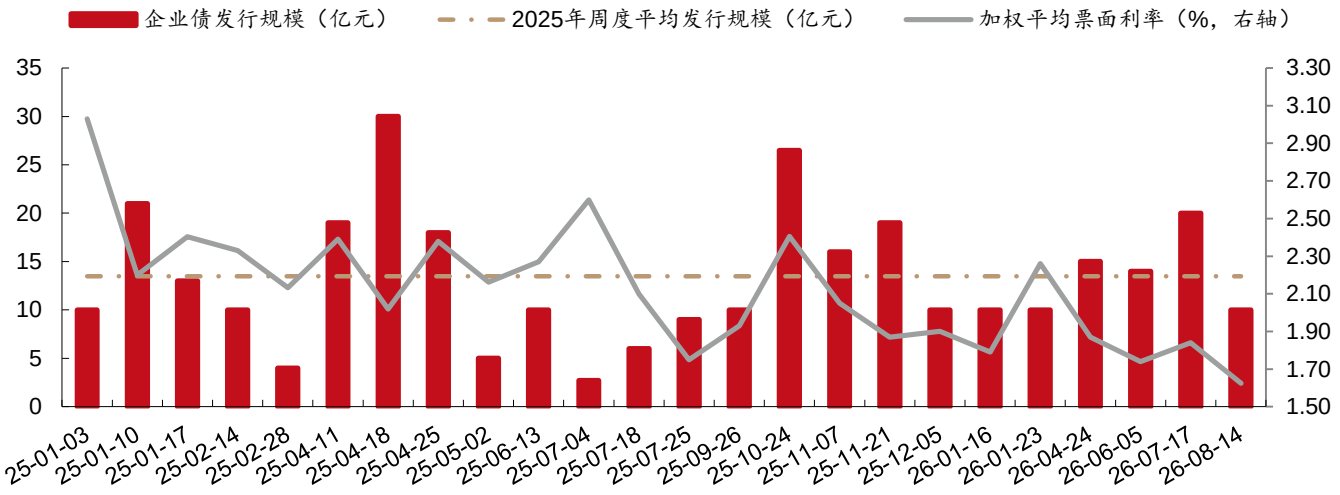


资料来源：Wind，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传！

图 18：年初以来企业债周度发行总额及票面利率



资料来源：Wind，西部证券研发中心

四、行业新闻及重点公司公告

4.1 行业资讯

【中国人民银行】央行货币政策委员会召开 2026 年第三季度例会，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，同时综合运用并适时调整货币政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，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。（来源：中国人民银行）

4.2 重点公告

【华夏银行】2026 年第一期绿色金融债券发行完毕，发行规模 200 亿元，期限为 3 年，票面利率为 1.56%。

【长沙银行】发布 2026 年半年度 A 股权益分派实施公告，每股现金分红 0.22 元，共计派发 8.85 亿元，占 26H1 归母利润比例 19.45%，股权登记日为 2026 年 9 月 29 日。

五、风险提示

政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

仅供内部参考，请勿外传！

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

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

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。