下载日志已记录，仅供内部参考

银行

长期资金持续增持，股东回报夯实板块价值属性

增持（维持）

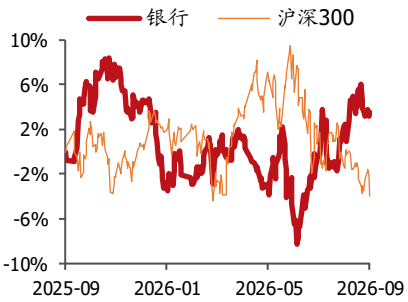
行情概述：9 月以来沪深 300 指数月内累计下跌 4.02%，银行指数逆势上涨 0.77%，跑赢大盘近 5 个百分点；年初至今银行指数亦跑赢沪深 300 约 3 个百分点。相对收益背后，银行股东回报持续改善。截至 9 月 24 日，已有 20 家上市银行公告 2026 年中期分红方案，平均分红比例 26.71%，较 2025 年同期提升 0.57pct；其中 15 家银行分红比例上调，11 家分红比例达到 30%以上，其中六大国有大行统一上调至 31%以上。

险资延续增持，长期资金定价权进一步加强。截至 26H1，29 家上市银行前十大股东中均有险资持股，26Q1 至 26H1 期间上市银行中 11 家前十大股东获险资增持。分类型看：1）国有大行，中国银行获中国人寿-普通险增持 0.11%，中国人保-普通险新进入前十大；中国人寿-普通险新进建行前十大，持股比例为 0.21%，邮储银行获人保双账户新进前十大合计 0.33%；工商银行获中国人寿-普通险微增 0.01%。2）股份行，中国人寿-普通险新进浦发银行前十大，持股比例 2.48%；平安银行获瑞众人寿自有资金和万能产品双账户新进前十大持股合计 0.81%；中信银行获中国人寿-普通险增持 0.07%；浙商银行遭民生人寿减持 0.33%。3）城商行，齐鲁银行获同方全球增持 0.99%；江苏银行、杭州银行分别获中国人寿-普通险增持 0.08%、0.01%；苏州银行、贵阳银行、南京银行遭小幅减持（分别遭中国人寿-普通险减持 0.29%、中融人寿分红险减持 0.27%、中国人寿-普通险减持 0.26%），增配方向清晰指向优质区域标的。4）农商行，仅常熟银行获东吴人寿-自有资金、利安人寿增持，同时泰康人寿-普通险退出其十大股东。中央金融办等部门推动“长钱长投”，明确引导保险资金、社保基金、公募基金等中长期资金提高权益配置的稳定性；证监会持续完善现金分红制度，强调提高分红水平、增加分红频次和增强回报可预期性。对银行而言，稳定分红与较高股息率成为吸引长线资金的制度性优势。

被动资金对银行板块的压制已出清。2026 年初至 9 月 27 日，沪深 300、上证 50 挂钩产品规模收缩对应银行分别被动减持约 1053 亿元、264 亿元；同期中证红利、红利低波产品分别带来银行增量约 20 亿元和 64 亿元。沪深 300 和上证 50 等主要宽基挂钩产品规模收缩主要集中于 1-6 月，7 月以来逐渐企稳，沪深 300 在 2650-2900 亿元区间窄幅波动、上证 50 挂钩产品规模 9 月以来保持稳态水平、红利类自年初以来稳中有进。考虑到本轮被动扩容周期的增量资金已基本退出，后续宽基产品进一步收缩的空间和动能均有限，被动资金对银行板块的边际压制已基本出清，抛压最大的阶段已经过去。

中期分红进入密集落地期，股东回报进一步提升。截至 9 月 24 日，已有 20 家上市银行公告 2026 年中期分红方案。其中，15 家银行分红比例上调，仅民生银行、上海银行小幅下调（分别-1.41pct、-0.17pct），北京银行、成都银行、瑞丰银行在 25 年未实施中期分红，26 年开始实施。20 家银行合计派现约 2661 亿元，分红比例提升与分红队伍扩容，显示中期分红正由阶段性安排逐步走向制度化。从派息节奏看，9 月末至 10 月末是中期分红的密集落地窗口。平安银行、民生银行、杭州银行、成都银行等均在 9 月已经实施中期分红，工商银行、农业银行登记日均为 10 月 20 日，实施节奏稳中推进。A+H 银行中，H 股派息普遍晚于 A 股约一个月，

行业走势



作者

分析师 刘斐然
执业证书编号：S0680526010002
邮箱：liufeiran@gszq.com

相关研究

1、《银行：第二批国有大行定增落地，夯实资本兼顾股东回报》 2026-09-08
2、《银行：2026 年二季度银行业主要监管指标点评》 2026-08-19
3、《银行：二季度信贷整体保持稳健，投向维持分化》 2026-08-02

下载日志已记录，仅供内部参考

派息时间差为 AH 股溢价收敛提供观察窗口。中期分红落地前置股东回报节奏，进一步强化高股息银行资产的配置属性。

投资建议：当前银行板块投资重点聚焦核心营收恢复性增长带来的估值修复主线，银行板块具备盈利修复的强确定性与高股息属性，进一步凸显了其攻守兼备的配置性价比。重点推荐两条主线：一是基本面确定性强、业绩增速弹性突出的优质区域城商行。优先选择景气度领先的经济强省，在区域经济红利加持下，具备更强的资产扩表动能与信贷投放优势。二是红利属性强的国股行。国有大行信贷投放稳健，在对公贷款利率企稳下净息差韧性强，2026 年半年报营收修复明显，分红率进一步提升，在低利率环境下，其高股息属性的配置价值进一步凸显，是长线资金底仓配置的核心选择。关注估值较低，实现正增的股份行，随着地产逐步企稳，后续经济持续修复，预计优质股份行有较大估值修复空间。

风险提示：

1）经济增长恢复不及预期；
2）居民信贷需求持续低迷；
3）海外环境不确定性上升；
4）政策力度超预期变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

银行板块相关情况 4
周度数据追踪 8
风险提示 11

图表目录

图表 1: 险资持有银行股权变动情况 4
图表 2: 国资持有银行股权变动情况 6
图表 3: 险资持股银行前十大股东险资持股比合计与变动 7
图表 4: 主要挂钩 ETF 指数基金规模变化（单位：亿元） 7
图表 5: 宣告中期分红银行派息情况 7
图表 6: A 股板块周涨跌幅 8
图表 7: H 股板块周涨跌幅 8
图表 8: A 股银行个股涨跌幅、估值及资金流向（本周涨跌幅统计区间为 9 月 24 日当周；本月涨跌幅统计截至 2026 年 9 月 24 日收盘） 9
图表 9: H 股银行个股涨跌幅 10
图表 10: 1 个月期同业存单发行利率走势（%） 10
图表 11: 银行间存款类机构 7 天质押式回购加权平均利率（%） 10
图表 12: 国债收益率（%）及收益率差（%）趋势 10

下载日志已记录，仅供内部参考

银行板块相关情况

图表1：险资持有银行股权变动情况

银行	报告期	股东	持股比例(%)	变动(%)
中国银行	2026年半年报	中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	0.31	0.11
		新华人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.05	
		中国人民人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.05	新进
	2026年一季报	中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	0.20	
		新华人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.05	
		太平资产管理有限公司(太平人寿保险有限公司-传统-普通保险产品)	0.04	
工商银行	2026半年报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.42	0.01
		太平人寿保险有限公司	0.11	
	2026年一季报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.41	
		太平人寿保险有限公司	0.11	
农业银行	2026年半年报	中国平安人寿保险股份有限公司	1.67	
	2026年一季报	中国平安人寿保险股份有限公司	1.67	
建设银行	2026年半年报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.21	新进
交通银行	2026年一季报	中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	不在前十大	
邮储银行	2026半年报	中国平安人寿保险股份有限公司	1.98	
		中国人民人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	0.18	新进
		中国人民财产保险股份有限公司	0.15	新进
	2026年一季报	中国平安人寿保险股份有限公司	1.98	
浦发银行	2026年半年报	富德生命人寿保险股份有限公司—传统	8.35	
		雷德生命人寿保险股份有限公司	5.29	
		雷德生命人寿保险股份有限公司-万能H	3.81	
		中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.48	新进
	2026年一季报	富德生命人寿保险股份有限公司—传统	8.35	
		雷德生命人寿保险股份有限公司	5.29	
		雷德生命人寿保险股份有限公司-万能H	3.81	
华夏银行	2026年半年报	中国人民财产保险股份有限公司	16.11	
	2026年一季报	中国人民财产保险股份有限公司	16.11	
平安银行	2026年半年报	中国平安保险(集团)股份有限公司	49.56	
		中国平安人寿保险股份有限公司	6.11	
		中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.27	
		瑞众人寿保险有限责任公司-自有资金	0.45	新进
		瑞众人寿保险有限责任公司-万能产品	0.36	新进
	2026年一季报	中国平安保险(集团)股份有限公司	49.56	
		中国平安人寿保险股份有限公司	6.11	
		中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.27	
兴业银行	2026年半年报	中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.48	
		中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	3.79	
		大家资产管理有限责任公司(大家人寿保险股份有限公司传统产品》	3.44	
		瑞众人寿保险有限责任公司—自有资金	2.69	
	2026年一季报	中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.48	
		中国人民人寿保险股份有限公司-分红-个险分红	3.79	
		大家资产管理有限责任公司(大家人寿保险股份有限公司传统产品》	3.44	
		瑞众人寿保险有限责任公司—自有资金	2.69	
招商银行	2026年半年报	和谐健康保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.48	
	2026年一季报	和谐健康保险股份有限公司-传统-普通保险产品	4.48	
民生银行	2026年半年报	大家人寿保险股份有限公司-万能产品	10.30	
		大家资产管理有限责任公司(大家人寿保险股份有限公司传统产品)	6.49	
	2026年一季报	大家人寿保险股份有限公司-万能产品	10.30	
		大家资产管理有限责任公司(大家人寿保险股份有限公司传统产品)	6.49	
中信银行	2026年半年报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.24	0.07
		中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	0.20	
	2026年一季报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.17	
		中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	0.20	
光大银行	2026年半年报	中国人寿再保险有限责任公司	2.59	
		中国再保险(集团)股份有限公司	1.34	
	2026年一季报	中国人寿再保险有限责任公司	2.59	
		中国再保险(集团)股份有限公司	1.34	

资料来源：wind、国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

续上：

银行	报告期	股东	持股比例(%)	变动(%)
浙商银行	2026年半年报	信泰人寿保险股份有限公司	3.63	
		太平人寿保险有限公司	3.36	
		民生人寿保险股份有限公司	2.47	-0.33
	2026年一季报	信泰人寿保险股份有限公司	3.63	
		太平人寿保险有限公司	3.36	
		民生人寿保险股份有限公司	2.80	
南京银行	2026年半年报	幸福人寿保险股份有限公司	3.29	
		中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.81	-0.26
	2026年一季报	幸福人寿保险股份有限公司	3.29	
		中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.86	
江苏银行	2026半年报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.22	0.08
	2026年一季报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.14	
杭州银行	2026半年报	新华人寿保险股份有限公司	4.55	
		中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.90	0.01
	2026年一季报	新华人寿保险股份有限公司	4.55	
		中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.89	
北京银行	2026年半年报	信泰人寿保险股份有限公司	4.70	
	2026年一季报	信泰人寿保险股份有限公司	4.70	
上海银行	2026年半年报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.82	
	2026年一季报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	2.82	
重庆银行	2026半年报	富德生命人寿保险股份有限公司	4.14	
	2026年一季报	富德生命人寿保险股份有限公司	4.14	
齐鲁银行	2026半年报	同方全球人寿保险有限公司	3.00	0.99
	2026年一季报	同方全球人寿保险有限公司	2.01	
苏州银行	2026半年报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	3.09	-0.29
		国民养老保险股份有限公司	3.01	
	2026年一季报	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	3.38	
		国民养老保险股份有限公司	3.01	
贵阳银行	2026半年报	中融人寿保险股份有限公司-分红保险产品	2.15	-0.27
	2026年一季报	中融人寿保险股份有限公司-分红保险产品	2.42	
常熟银行	2026半年报	东吴人寿保险股份有限公司-自有资金	3.50	0.17
		利安人寿保险股份有限公司	1.75	
	2026年一季报	东吴人寿保险股份有限公司-自有资金	3.33	
		利安人寿保险股份有限公司	1.75	
		泰康人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	1.39	
无锡银行	2026半年报	长城人寿保险股份有限公司	7.17	
		利安人寿保险股份有限公司	2.30	
	2026年一季报	长城人寿保险股份有限公司	7.17	
		利安人寿保险股份有限公司	2.30	
瑞丰银行	2026年半年报	长城人才保险股份有限公司	4.10	
		弘康人寿保险股份有限公司	4.00	
	2026年一季报	长城人才保险股份有限公司	4.10	
		弘康人寿保险股份有限公司	4.00	
沪农商行	2026年半年报	中国太平洋人寿保险股份有限公司	5.81	
		太平人寿保险有限公司	4.30	
	2026年一季报	中国太平洋人寿保险股份有限公司	5.81	
		太平人寿保险有限公司	4.30	
苏农银行	2026年半年报	弘康人寿保险股份有限公司	4.95	
	2026年一季报	弘康人寿保险股份有限公司	4.95	

资料来源：wind、国盛证券研究所



下载日志已记录，仅供内部参考

图表2：国资持有银行股权变动情况

银行	报告期	股东	持股比例(%)	变动(%)	持股数量变动
中国银行	2026年半年报	中央汇金投资有限责任公司	58.59	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	2.46	不变	不变
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.56	不变	不变
	2026年一季报	中央汇金投资有限责任公司	58.59	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	2.46	不变	不变
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.56	不变	不变
工商银行	2026半年报	中央汇金投资有限责任公司	34.79	不变	不变
		全国社会保障基金理事会	3.46	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	0.68	不变	不变
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.28	不变	不变
	2026年一季报	中央汇金投资有限责任公司	34.79	不变	不变
		全国社会保障基金理事会	3.46	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	0.68	不变	不变
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.28	不变	不变
农业银行	2026年半年报	中央汇金投资有限责任公司	40.14	不变	不变
		全国社会保障基金理事会	6.72	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	0.53	不变	不变
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.36	不变	不变
	2026年一季报	中央汇金投资有限责任公司	40.14	不变	不变
		全国社会保障基金理事会	6.72	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	0.53	不变	不变
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.36	不变	不变
建设银行	2026半年报	中央汇金投资有限责任公司	54.61	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	0.84	不变	不变
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.19	不变	不变
	2026年一季报	中央汇金投资有限责任公司	54.61	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	0.84	不变	不变
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.19	不变	不变
交通银行	2026年半年报	全国社会保障基金理事会	13.05	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	2.14	不变	不变
	2026年一季报	全国社会保障基金理事会	13.05	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	2.14	不变	不变
中信银行	2026年半年报	中国证券金融股份有限公司	1.16	-0.58	减少
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.48	不变	不变
	2026年一季报	中国证券金融股份有限公司	1.74	-0.09	减少
		中央汇金资产管理有限责任公司	0.48	不变	不变
浦发银行	2026年半年报	中国证券金融股份有限公司	-	未在十大	-
	2026年一季报	中国证券金融股份有限公司	2.53	-1.01	减少
华夏银行	2026年半年报	中央汇金资产管理有限责任公司	1.03	不变	不变
	2026年一季报	中央汇金资产管理有限责任公司	1.03	不变	不变
		中国证券金融股份有限公司	-	未在十大	-
平安银行	2026年半年报	中国证券金融股份有限公司	-	未在十大	-
	2026年一季报	中国证券金融股份有限公司	1.75	-0.46	减少
宁波银行	2026年半年报	中央汇金资产管理有限责任公司	1.14	-0.01	不变
	2026年一季报	中央汇金资产管理有限责任公司	1.15	0.01	不变
兴业银行	2026年一季报	中国证券金融股份有限公司	-	未在十大	-
招商银行	2026年一季报	中国证券金融股份有限公司	-	未在十大	-
光大银行	2026年一季报	中国证券金融股份有限公司	-	未在十大	-
北京银行	2026年一季报	中国证券金融股份有限公司	-	未在十大	-
常熟银行	2026年半年报	全国社保基金110组合	1.85	不变	增加
		全国社保基金413组合	1.63	0.05	增加
	2026年一季报	全国社保基金110组合	1.85	不变	不变
		全国社保基金413组合	1.58	新进	-

资料来源：wind、国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：险资持股银行前十大股东险资持股比合计与变动

代码	银行	26Q1	26H	变动pct	代码	银行	26Q1	26H	变动pct
601988.SH	中国银行	0.29	0.41	0.12	601009.SH	南京银行	6.15	6.10	-0.05
601398.SH	工商银行	0.52	0.53	0.01	600919.SH	江苏银行	2.14	2.22	0.08
601288.SH	农业银行	1.67	1.67	不变	600926.SH	杭州银行	7.44	7.45	0.01
601939.SH	建设银行	0	0.21	0.21	601169.SH	北京银行	4.70	4.70	不变
601658.SH	邮储银行	1.98	2.31	0.33	601229.SH	上海银行	2.82	2.82	不变
600000.SH	浦发银行	17.45	19.93	2.48	601963.SH	重庆银行	4.14	4.14	不变
600015.SH	华夏银行	16.11	16.11	不变	601665.SH	齐鲁银行	2.01	3.00	0.99
000001.SZ	平安银行	57.94	58.75	0.81	002966.SZ	苏州银行	6.39	6.10	-0.29
601166.SH	兴业银行	14.40	14.40	不变	601997.SH	贵阳银行	2.42	2.15	-0.27
600036.SH	招商银行	4.48	4.48	不变	601128.SH	常熟银行	6.47	5.25	-1.22
600016.SH	民生银行	16.79	16.79	不变	600908.SH	无锡银行	9.47	9.47	不变
601998.SH	中信银行	2.37	2.44	0.07	601528.SH	瑞丰银行	8.10	8.10	不变
601818.SH	光大银行	3.93	3.93	不变	601825.SH	沪农商行	10.11	10.11	不变
601916.SH	浙商银行	9.79	9.46	-0.33	603323.SH	苏农银行	4.95	4.95	不变

资料来源：wind、国盛证券研究所

图表4：主要挂钩ETF指数基金规模变化（单位：亿元）

指数代码	000300.SH	000016.SH	000906.SH	000905.SH	000922.CSI	000510.SH	H30269.CSI
指数名称	沪深300	上证50	中证800	中证500	中证红利	中证A500	红利低波
23/12/31挂钩产品规模	2,845.3	882.7	74.2	737.8	90.9	-	26.5
24/12/31挂钩产品规模	9,852.8	1,595.2	66.5	1,421.0	193.3	2,577.4	158.4
25/12/31挂钩产品规模	11,855.6	1,840.2	60.2	1,933.8	222.6	3,009.6	336.5
26/6/30挂钩产品规模	2,630.07	258.16	47.69	691.00	293.62	1,892.98	455.13
26/7/31挂钩产品规模	2895.26	277.88	56.69	805.29	338.8	2147.32	516.01
26/8/31挂钩产品规模	2734.99	263.31	56.18	776.78	328.31	2181.31	490.78
26/9/27挂钩产品规模	2698.68	267.14	52.02	751.37	312.88	2028.45	456.63

资料来源：wind、国盛证券研究所

图表5：宣告中期分红银行派息情况

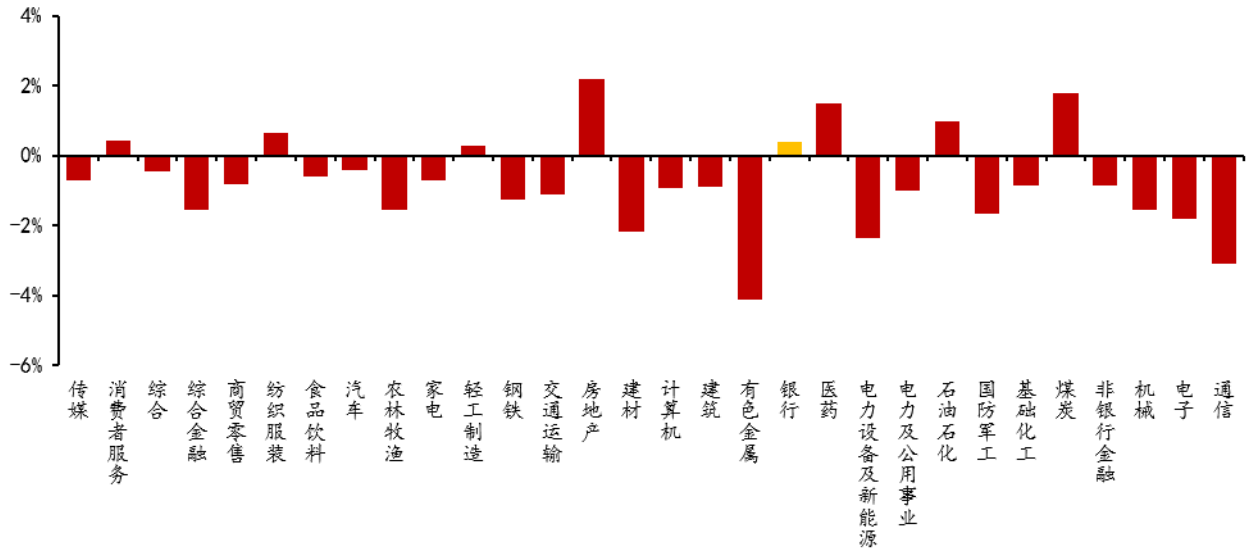
类型	代码	银行	分红比例			A股股权登记日	A股派息日	H股派息日
			25H	26H	变动pct			
国有行	601398.SH	工商银行	29.98%	31.01%	1.03	2026/10/20	2026/10/21	2026/11/25
	601288.SH	农业银行	29.98%	31.01%	1.03	2026/10/20	2026/10/21	2026/11/25
	601988.SH	中国银行	29.98%	31.02%	1.05	尚未公告	尚未公告	尚未公告
	601939.SH	建设银行	29.99%	31.01%	1.02	尚未公告	尚未公告	尚未公告
	601658.SH	邮储银行	30.01%	31.01%	1.01	尚未公告	尚未公告	尚未公告
	601328.SH	交通银行	30.01%	31.01%	1.00	尚未公告	尚未公告	尚未公告
股份行	000001.SZ	平安银行	18.42%	18.80%	0.39	2026/9/23	2026/9/24	——
	601998.SH	中信银行	28.68%	30.04%	1.36	尚未公告	尚未公告	尚未公告
	600016.SH	民生银行	27.85%	26.44%	(1.41)	2026/9/14	2026/9/15	2026/10/27
	601818.SH	光大银行	25.20%	25.48%	0.29	尚未公告	尚未公告	尚未公告
城商行	601169.SH	北京银行	——	18.41%	——	尚未公告	尚未公告	尚未公告
	601229.SH	上海银行	32.22%	32.05%	(0.17)	尚未公告	尚未公告	——
	601577.SH	长沙银行	18.58%	19.45%	0.87	2026/9/29	2026/9/30	——
	600926.SH	杭州银行	23.62%	26.02%	2.40	2026/9/24	2026/9/28	——
	002142.SZ	宁波银行	13.41%	15.95%	2.54	尚未公告	尚未公告	——
	601838.SH	成都银行	——	30.02%	——	2026/9/17	2026/9/18	——
农商行	601825.SH	沪农商行	33.14%	34.07%	0.93	2026/9/23	2026/9/24	——
	603323.SH	苏农银行	15.42%	18.29%	2.87	尚未公告	尚未公告	——
	002807.SZ	江阴银行	29.09%	31.27%	2.18	尚未公告	尚未公告	——
	601528.SH	瑞丰银行	——	21.85%	——	2026/9/9	2026/9/10	——

资料来源：各公司公告、国盛证券研究所（分红率计算口径分母为归母净利润）

下载日志已记录，仅供内部参考

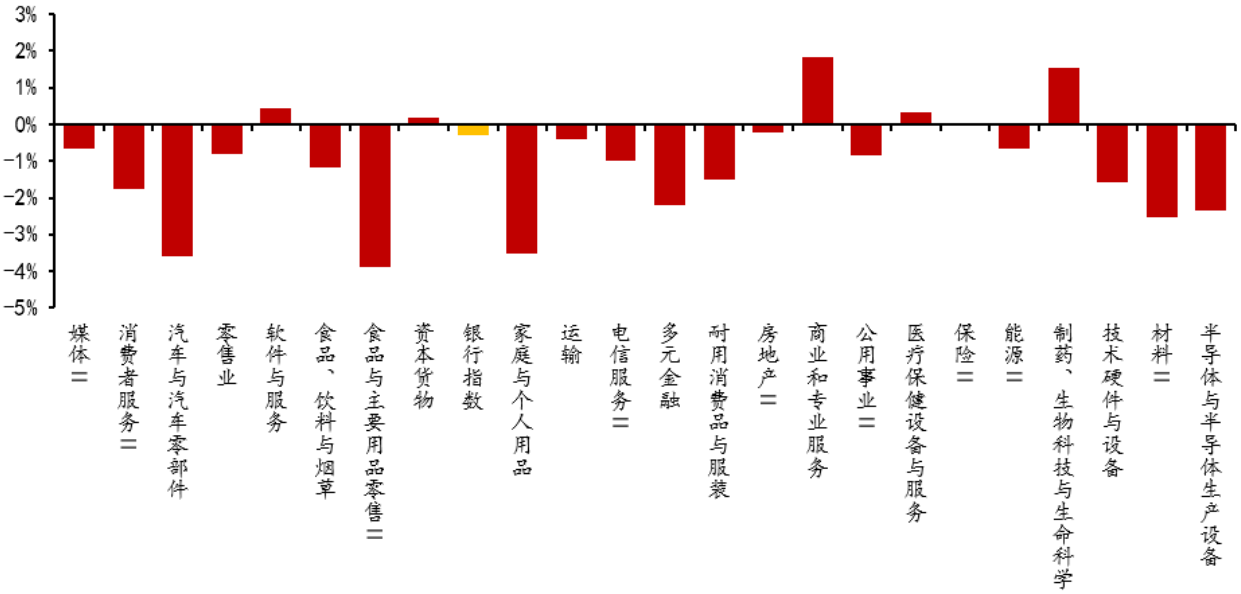
周度数据追踪

图表6：A 股板块周涨跌幅



资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表7：H 股板块周涨跌幅



资料来源：Wind、国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

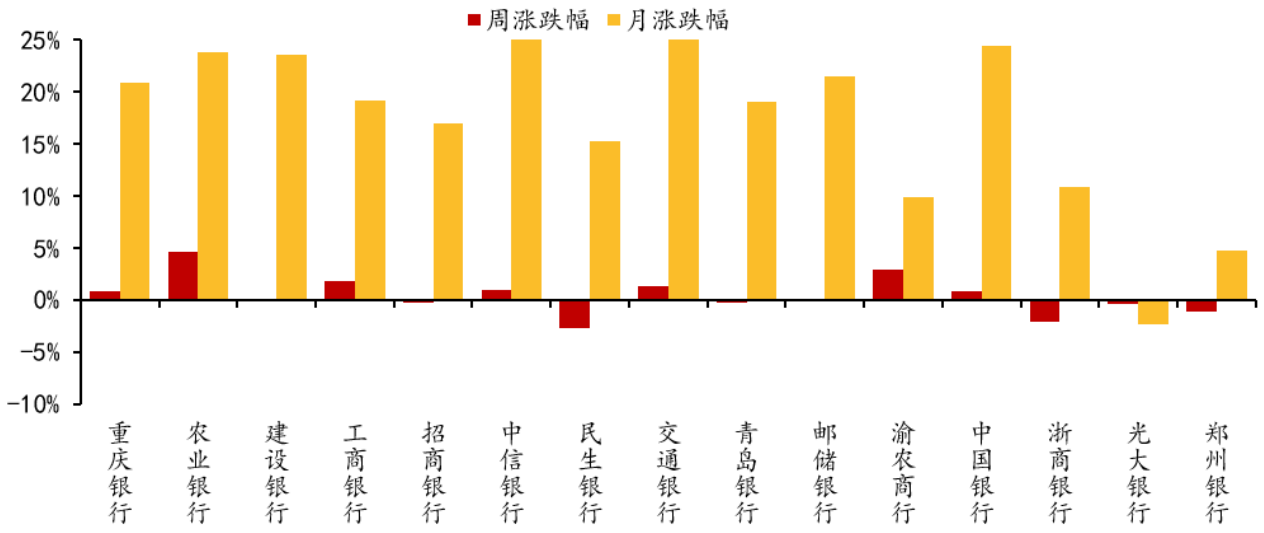
图表8：A 股银行个股涨跌幅、估值及资金流向（本周涨跌幅统计区间为 9 月 24 日当周；本月涨跌幅统计截至 2026 年 9 月 24 日收盘）

代码	简称	本周涨幅	本月涨幅	PB	PB近5年分位数	本周净主动买入额（亿元）	本月净主动买入额（亿元）
601398.SH	工商银行	0.74%	0.74%	0.73	91.40%	4.15	8.66
601288.SH	农业银行	0.88%	-0.72%	0.84	82.80%	4.24	3.39
601988.SH	中国银行	1.22%	1.69%	0.79	99.50%	2.66	-2.09
601939.SH	建设银行	1.57%	0.00%	0.80	99.30%	1.96	2.20
601658.SH	邮储银行	0.00%	1.33%	0.61	32.10%	0.91	3.97
601328.SH	交通银行	1.34%	4.42%	0.57	79.50%	3.83	5.23
600036.SH	招商银行	0.25%	1.42%	0.90	22.40%	4.96	25.43
000001.SZ	平安银行	-1.29%	-1.46%	0.47	10.60%	-2.63	2.17
601998.SH	中信银行	0.56%	1.81%	0.67	97.20%	0.78	0.10
600016.SH	民生银行	0.00%	1.29%	0.26	1.80%	0.03	13.86
600015.SH	华夏银行	0.00%	0.00%	0.31	0.10%	-0.12	1.76
601916.SH	浙商银行	-2.07%	-2.07%	0.43	4.30%	-2.25	1.59
601166.SH	兴业银行	0.56%	1.94%	0.45	6.70%	1.77	10.49
601818.SH	光大银行	-0.66%	1.01%	0.35	0.50%	-2.12	0.70
600000.SH	浦发银行	-0.77%	-1.75%	0.40	42.00%	-1.26	0.82
601169.SH	北京银行	-0.90%	2.62%	0.41	29.30%	-1.40	9.57
601229.SH	上海银行	-0.52%	0.32%	0.52	59.00%	-0.67	3.97
601187.SH	厦门银行	0.58%	-5.85%	0.66	27.40%	0.12	0.34
601577.SH	长沙银行	-1.23%	-0.21%	0.51	21.30%	-0.01	0.57
600919.SH	江苏银行	0.74%	1.41%	0.83	93.30%	0.86	7.14
601009.SH	南京银行	1.27%	2.49%	0.76	49.20%	1.84	7.49
601997.SH	贵阳银行	-1.43%	-0.18%	0.30	2.20%	-1.15	1.20
600926.SH	杭州银行	0.53%	2.99%	0.87	51.10%	0.18	6.26
002948.SZ	青岛银行	-0.17%	-1.63%	0.80	94.40%	-0.24	0.90
002936.SZ	郑州银行	-1.72%	-3.39%	0.33	0.70%	-0.90	-0.11
002142.SZ	宁波银行	0.75%	2.32%	0.97	58.00%	-0.17	-2.95
002966.SZ	苏州银行	1.55%	3.49%	0.78	86.60%	0.80	1.77
601963.SH	重庆银行	1.19%	-1.43%	0.66	33.60%	0.28	0.03
601838.SH	成都银行	-0.52%	2.48%	0.90	55.10%	1.16	2.64
601665.SH	齐鲁银行	1.01%	-0.85%	0.82	0.947	0.46	2.18
600928.SH	西安银行	-0.57%	0.29%	0.43	3.00%	-0.17	0.53
001227.SZ	兰州银行	-1.90%	-3.27%	0.38	7.70%	-1.12	-0.32
601077.SH	渝农商行	1.68%	-2.35%	0.54	42.70%	1.11	-0.48
601825.SH	沪农商行	2.31%	0.58%	0.64	38.40%	0.29	0.11
002958.SZ	青农商行	-2.36%	-1.70%	0.43	7.20%	-1.27	1.01
601128.SH	常熟银行	-1.59%	-0.32%	0.69	0.60%	-2.29	4.26
601860.SH	紫金银行	-1.56%	-1.94%	0.44	0.30%	-0.30	-0.05
600908.SH	无锡银行	1.22%	4.67%	0.54	8.00%	0.18	0.84
002839.SZ	张家港行	-1.16%	-0.70%	0.54	2.20%	-0.71	0.55
603323.SH	苏农银行	0.23%	1.38%	0.49	5.40%	-0.03	0.69
002807.SZ	江阴银行	0.48%	2.46%	0.55	17.00%	0.16	1.25
601528.SH	瑞丰银行	-0.40%	-0.45%	0.48	24.00%	0.09	0.35

资料来源：Wind、国盛证券研究所

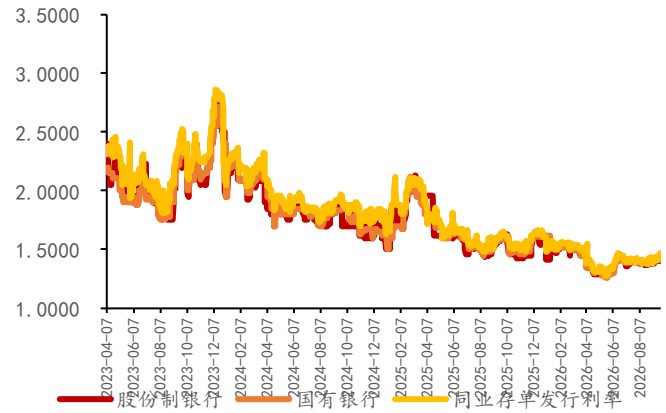
下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：H 股银行个股涨跌幅



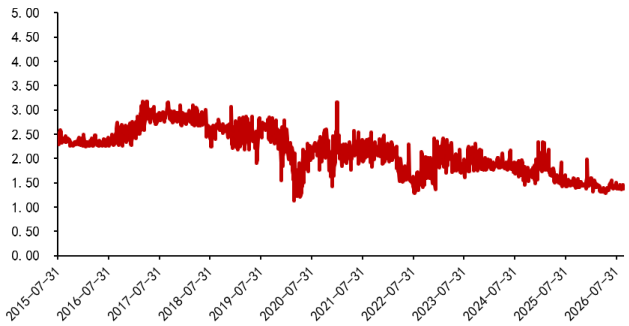
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表10：1 个月期同业存单发行利率走势（%）



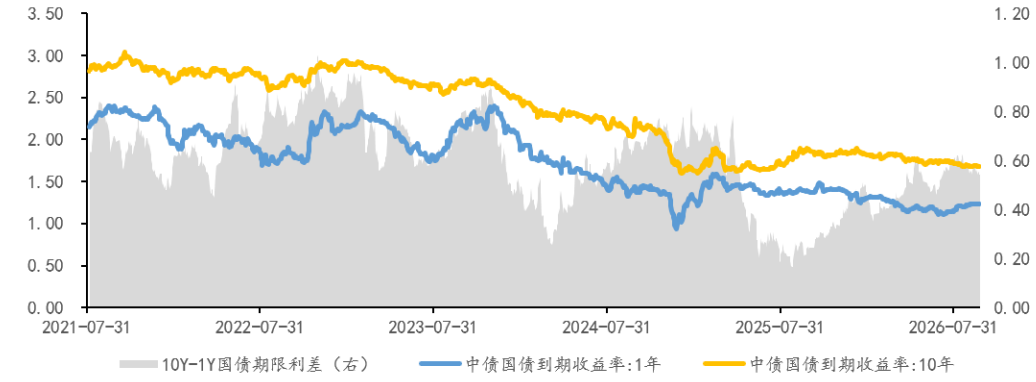
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表11：银行间存款类机构 7 天质押式回购加权平均利率（%）



资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表12：国债收益率（%）及收益率差（%）趋势



资料来源：Wind、国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

1）经济增长恢复不及预期；
2）居民信贷需求持续低迷；
3）海外环境不确定性上升；
4）政策力度超预期变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com