仅供内部参考，请勿外传

银行行业周报

Q3 业绩或边际向上，利率下行双重利好

2026 年 09 月 30 日

东方财富证券 Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

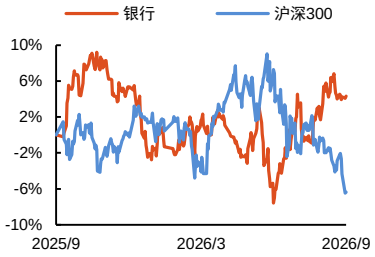
强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：余金鑫

证书编号：S1160526060004

相对指数表现



相关研究

《业绩回暖，股息丰厚，修复在望》

2026.07.05

【投资要点】

- **本周银行板块表现强于大市：**A 股银行板块本周（2026 年 9 月 21 日-24 日）上涨 0.59%，沪深 300 指数下跌 1.51%。A 股银行中涨幅前五的为沪农商行(+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%）。

- **债券利率下行对银行板块构成双重利好。**截至 2026 年 9 月 24 日，银行板块 PB（LF）为 0.69，股息率约 4.00%，较 10 年期国债收益率（1.67%）高 233BP。26Q3 以来十年期国债收益率累计下行约 5BP，一方面提升公允价值变动浮盈，增厚其他非息收入从而支撑营收，另一方面高股息银行相对长债的性价比边际提升，有望吸引保险资金有序增配，构成对板块的双重利好。

- **三季报中银行对长鑫科技投资收益或将体现。**长鑫科技 7 月登陆科创板，多家银行间接参股，其账面浮盈增长或对三季报其他非息收入形成正向支撑。五大行持股比例较高，Q3 业绩获益或更明显。

- **信贷增速领先地区的头部银行，业绩或将保持景气。**截至 2026 年 8 月，四川（8.7%）、江苏（8.6%）、山东（7.1%）、浙江（6.8%）、重庆（5.9%）等区域信贷增速继续高于全国总体信贷增速，且环比较为稳定，对应区域头部银行 Q3 业绩或将持续保持景气（成都、江苏、南京、宁波、重庆等）。

【配置建议】

- **关注银行板块在基本面持续修复和风格平衡驱动下的配置价值。**三季报营收有望较中报边际改善，叠加市场对高股息等稳健风格的关注度提升，银行板块的配置价值或逐步凸显。

- 建议关注所处区域信贷增速较高、具备业绩成长性的优质城商行，比如江苏银行、齐鲁银行、苏州银行等，及盈利韧性强、估值相对落后主流大行的中国银行、交通银行，及股息率较高叠加转债逻辑的兴业银行。

仅供内部参考，请勿外传

【风险提示】

- 信用风险暴露
- 宏观经济承压
- 业绩不及预期

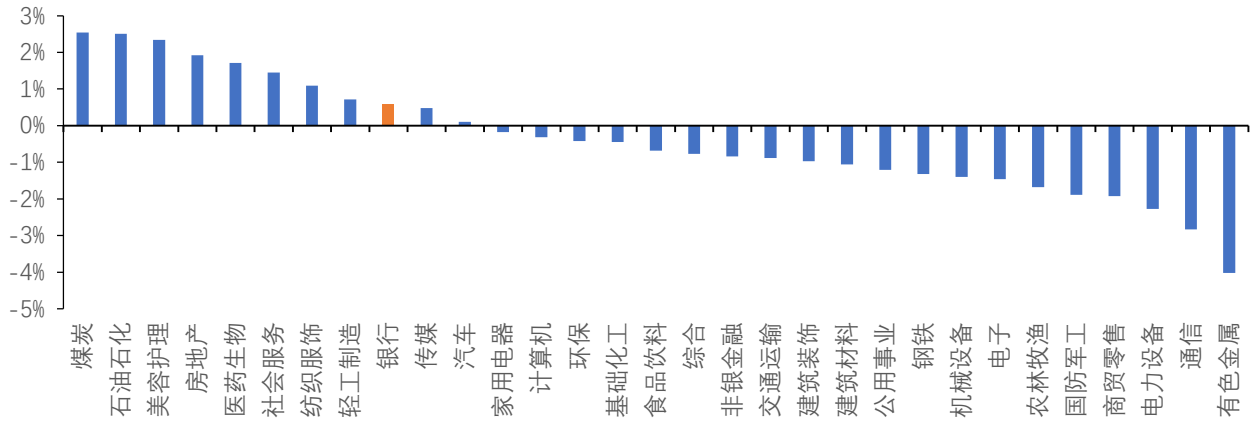
仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1： A 股各行业板块周涨跌幅（截至 2026.9.24） 4
图表 2： A 股银行板块个股周涨跌幅（截至 2026.9.24） 4
图表 3： 10 年国债到期收益率变化（截至 2026 年 9 月 28 日） 4
图表 4： A 股银行股息率和 10 年国债到期收益率对比 5
图表 5： 上市银行 AH 股息率（按 2026.9.24 收盘价计算，对应 2025 年分红金额） 6
图表 6： 全国部分区域贷款同比增速（截至 2026 年 8 月） 7

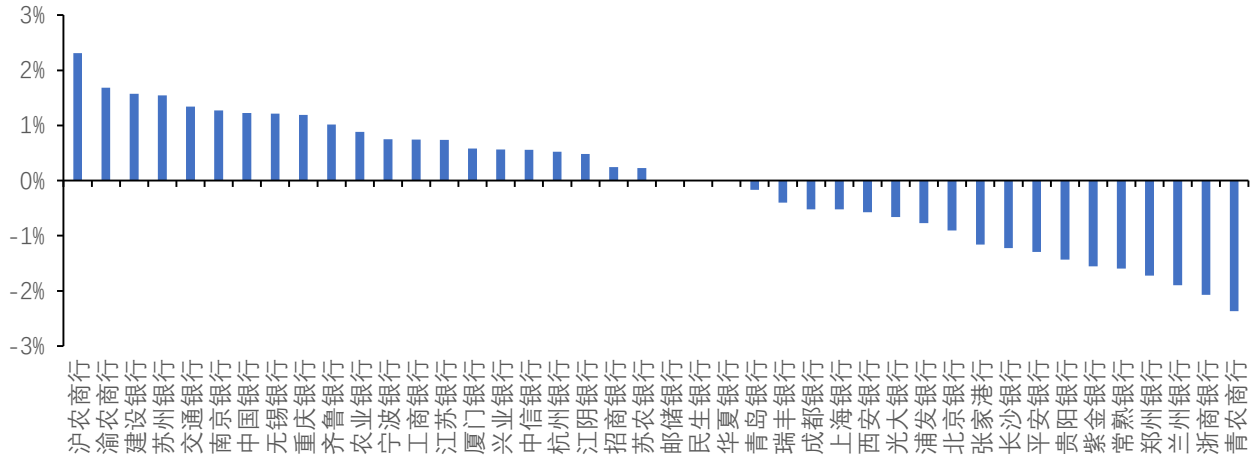
仅供内部参考，请勿外传

图表 1：A 股各行业板块周涨跌幅（截至 2026.9.24）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 2：A 股银行板块个股周涨跌幅（截至 2026.9.24）



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 3：10 年国债到期收益率变化（截至 2026 年 9 月 28 日）

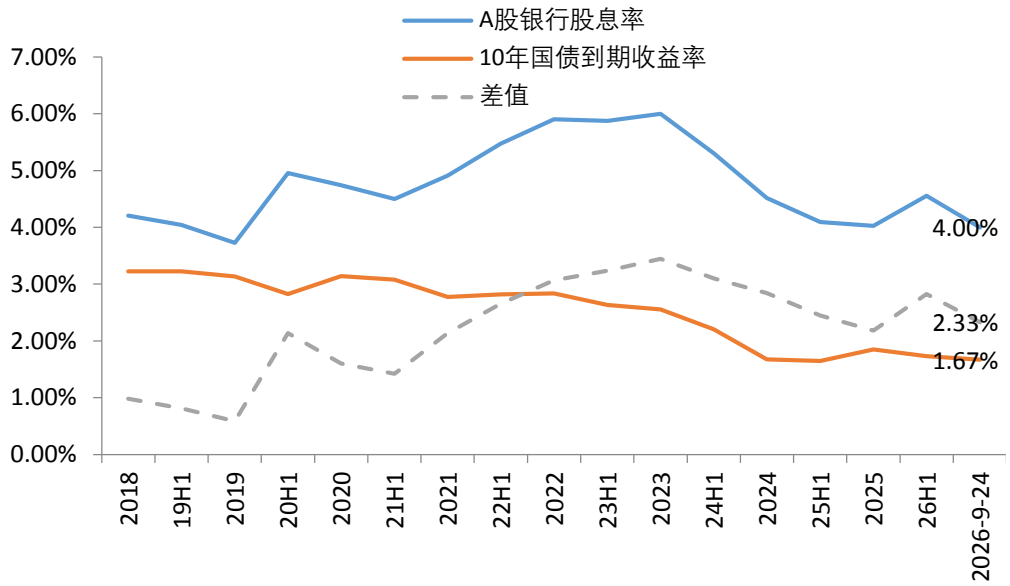




资料来源：Choice 经济数据库中国宏观，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 4：A 股银行股息率和 10 年国债到期收益率对比



资料来源：Choice 股票数据浏览器，Choice 经济数据库中国宏观，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

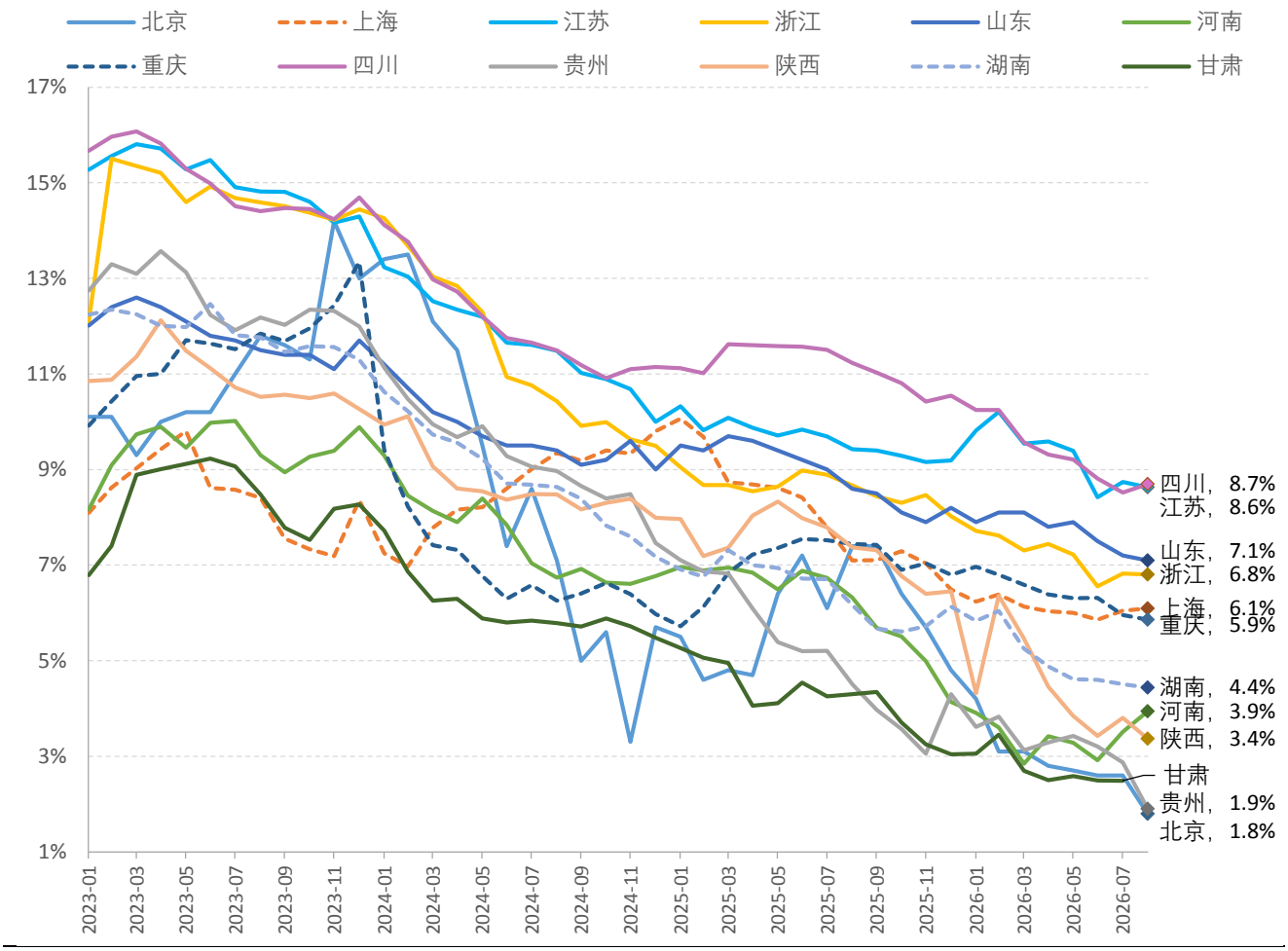
图表 5：上市银行 AH 股息率（按 2026.9.24 收盘价计算，对应 2025 年分红金额）

银行类型	银行	2026动态股息率（A股）	2026动态股息率（H股）	PB-LF（A股）	PB-LF（H股）	ROE(2025，年化)
国有行	交通银行	4.5%	4.1%	0.58	0.54	8.4%
	邮储银行	4.3%	4.2%	0.63	0.54	8.7%
	工商银行	3.9%	4.2%	0.75	0.60	9.5%
	农业银行	3.8%	4.0%	0.87	0.70	10.2%
	建设银行	3.7%	4.2%	0.83	0.61	10.0%
	中国银行	3.6%	3.9%	0.79	0.61	8.9%
股份行	兴业银行	5.7%		0.46		9.2%
	华夏银行	5.5%		0.31		8.3%
	平安银行	5.4%		0.49		9.2%
	招商银行	5.1%	4.0%	0.94	0.98	13.4%
	民生银行	5.0%	5.0%	0.27	0.23	4.9%
	浦发银行	4.9%		0.41		6.8%
	浙商银行	4.7%	5.7%	0.44	0.31	6.8%
	光大银行	4.4%	4.8%	0.35	0.28	7.0%
	中信银行	4.4%	4.6%	0.69	0.55	9.4%
城商行	成都银行	5.6%		0.91		15.4%
	上海银行	5.5%		0.55		9.7%
	北京银行	5.3%		0.42		6.1%
	贵阳银行	5.2%		0.31		8.0%
	苏州银行	5.2%		0.82		10.7%
	江苏银行	5.0%		0.87		13.1%
	南京银行	4.8%		0.81		12.1%
	长沙银行	4.7%		0.55		11.2%
	重庆银行	4.6%	6.0%	0.73	0.44	9.5%
	杭州银行	4.2%		0.94		14.7%
	齐鲁银行	4.1%		0.88		12.2%
	厦门银行	3.9%		0.69		9.1%
	宁波银行	3.9%		1.04		13.1%
	青岛银行	3.5%	4.2%	0.86	0.58	12.7%
	兰州银行	3.5%		0.39		5.4%
	西安银行	2.9%		0.44		7.7%
农商行	江阴银行	5.4%		0.57		10.7%
	张家港行	5.3%		0.56		10.4%
	渝农商行	5.1%	5.4%	0.58	0.45	9.2%
	沪农商行	5.0%		0.66		9.7%
	苏农银行	4.9%		0.52		10.8%
	常熟银行	4.8%		0.73		14.1%
	青农商行	4.3%		0.44		7.9%
	瑞丰银行	4.3%		0.50		10.2%
	无锡银行	4.2%		0.57		10.1%
	紫金银行	4.1%		0.46		6.2%

资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 6：全国部分区域贷款同比增速（截至 2026 年 8 月）



资料来源：Choice 经济数据库中国宏观，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

分析师申明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。

投资评级说明

报告中所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为以报告发布日后的 3-12 个月内的公司股价（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：A 股市场以沪深 300 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 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 15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅介于 15%～5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%～10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上。

免责声明

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。
本报告由本公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。
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本公司的当然客户。
本报告信息均来源于公开资料或本公司认为可靠的资料，但本公司对该等信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映报告出具日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。
本报告所载的盈利预测、评级、估值等观点，均基于特定的假设和前提条件，不构成所述证券买卖的出价或征价，亦不构成对具体证券在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。
在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户需充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。
在法律允许的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等服务。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。