下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

银行业月报
三季报盈利预计维稳，红利配置兼顾弹性

银行行业 强于大市（维持）

证券分析师

袁喆奇 投资咨询编号：S1060520080003

李灵琇 投资咨询编号：S1060526070004

2026年10月15日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

下载日志已记录，仅供内部参考

核心摘要

- **行业核心观点：看好板块绝对收益，优选红利兼顾弹性。**从板块层面看，虽然年初以来经济数据表现积极，价格指标进入修复通道，但结合信贷数据能够看到有效需求不足的情况依然存在，实体修复的斜率仍有待观察。在此背景下，我们认为板块主要体现为低利率环境下的股息配置价值，截至10月9日银行板块平均股息率为4.34%。因此在个股层面，低估值与股息兼具的个体依然值得关注，我们继续看好低估值高股息的国有大行板块和股份行的配置价值。此外值得注意的是，在行业盈利边际改善的背景下，我们认为部分优质区域行的盈利弹性有望提升，重点关注成都银行、宁波银行、江苏银行、上海银行、苏州银行、长沙银行。
- **26年三季度前瞻：盈利预计维稳，其他非息贡献提升。**我们预计3季度银行盈利将维持稳健，其他非息对营收贡献或有提升，主营业务收入仍将受到息差支撑。**1）利息收入预计仍然受到息差企稳的支撑，**从量上看，三季度社融信贷增速整体小幅回落，商业银行扩表速度同步回落，居民和企业有效需求整体偏弱，实体修复的斜率仍有待观察，我们预计下半年银行信贷增速小幅回落，整体降幅预计可控。息差企稳将成为净利息收入主要贡献项，我们认为政策利率维持稳定缓解资产端定价下行压力，叠加负债端红利释放，息差收窄压力有望持续缓解。**2）其他非息收入对营收贡献或有提升，**受到基期影响，26年2季度其他非息增速回落至6.7%，25年2季度利率整体回落，造成2季度非息收入基数较高，但从3季度来看，25年3季度利率整体波动上行，波动与2季度相反，在低基数影响下，可能26年3季度其他非息收入增速会有所上行，对营收产生支撑。**3）银行资产质量维持稳健，拨备反哺稳定盈利。**展望三季度，零售扰动预计仍存，但商业银行不良率绝对水平预计仍将维持稳健，为稳健经营拨备释放创造空间，盈利在拨备的反哺下预计维持平稳。
- **市场走势：**2026年9月，银行板块上涨2.82%，跑赢沪深300指数8.61个百分点，按中信一级行业排名，在30个板块中位列第2位。
- **宏观与流动性跟踪：**1）9月制造业PMI为50.10%，环比+0.30个百分点。其中：大/中/小企业PMI分别为50.60%/49.70%/48.90%，较上月分别变化0.00pct/+0.30pct/+1.00pct。26年8月CPI同比为0.80%，环比增加0.30个百分点。26年8月PPI同比为3.80%，环比增加0.30个百分点。2）政策利率方面，9月份1年期LPR和5年期LPR环比持平于3.0%/3.50%。9月银行间同业拆借利率7D/14D/3M较上月分别变化+3BP/-16BP/0BP至1.29%/1.41%/1.58%。9月1年期国债收益率较上月下行0.35BP至1.22%，10年期国债收益率较上月下行0.61BP至1.68%。3） 26年8月新增人民币贷款增加600亿元，同比少增5300亿元，余额同比增速4.90%。分部门看，住户贷款减少2029亿元，其中，短期贷款减少1219亿元，中长期贷款减少822亿元；企(事)业单位贷款增加2600亿元，其中，短期贷款减少1600亿元，中长期贷款增加3200亿元，票据融资增加1000亿元。 26年8月社会融资规模增量增加1.66万亿元，同比少增9083亿元，社融余额同比增速为7.20%。其中：对实体经济发放的人民币贷款增加552亿元，同比少增5701亿元；企业债券净融资增加2712亿元，同比多增1374亿元；政府债券净融资增加10097亿元，同比少增3575亿元。
- **风险提示：**1）经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2）利率下行导致行业息差收窄超预期。3）金融政策监管风险。

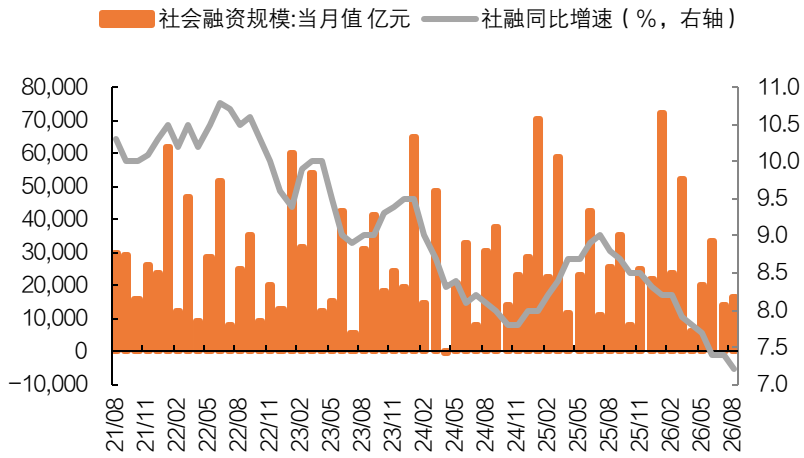
注：全文所指银行指数均为银行（中信）指数；

下载日志已记录，仅供内部参考

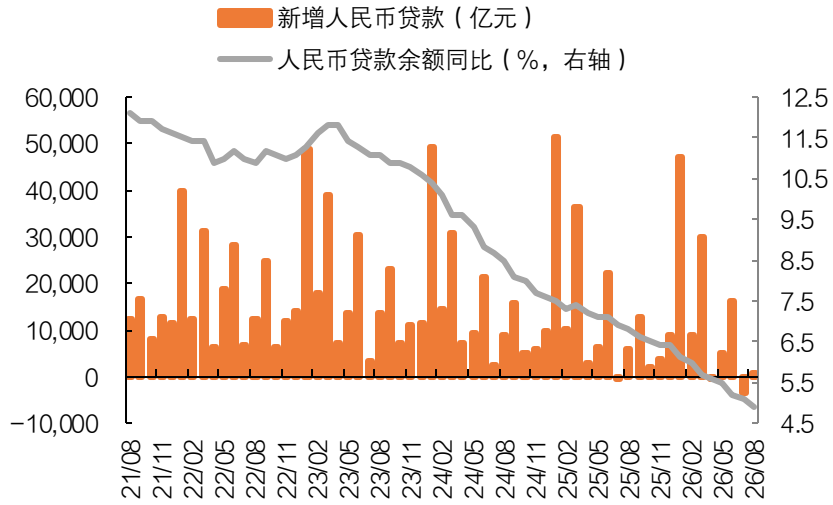
26年三季度前瞻：盈利预计维稳，其他非息贡献提升

- **量：整体看三季度社融信贷增速整体小幅回落，商业银行扩表速度同步回落，居民和企业有效需求整体偏弱，实体修复的斜率仍有待观察，我们预计下半年银行信贷增速小幅回落，整体降幅预计可控。**
- 从三季度金融数据来看，2026年8月社融余额同比增速为7.2%，增速较6月末回落0.2pct；信贷增速同步回落，8月新增人民币贷款余额同比增速4.9%，较6月末回落0.3pct，从信贷结构上来看，居民贷款和企业非票据贷款均同比少增，实体经济有效需求整体偏弱。
- 商业银行扩表速度放缓，8月末商业银行资产同比增长7.2%，增速较6月末回落0.4pct，延续年初以来下行趋势。

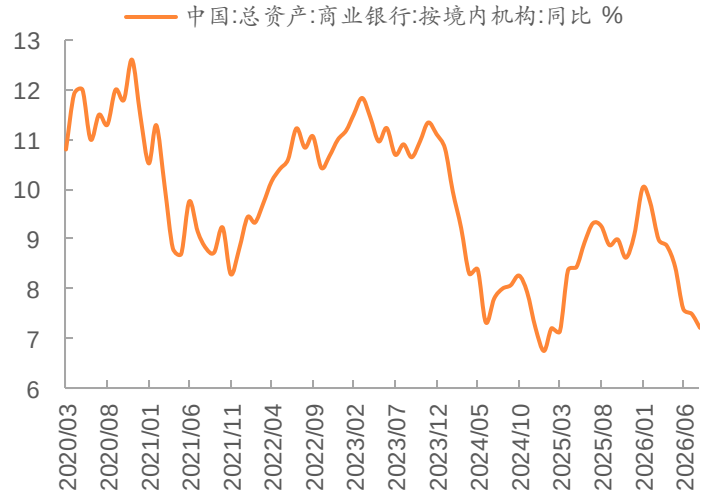
社融规模增速



人民币贷款稳健增长



商业银行总资产增速



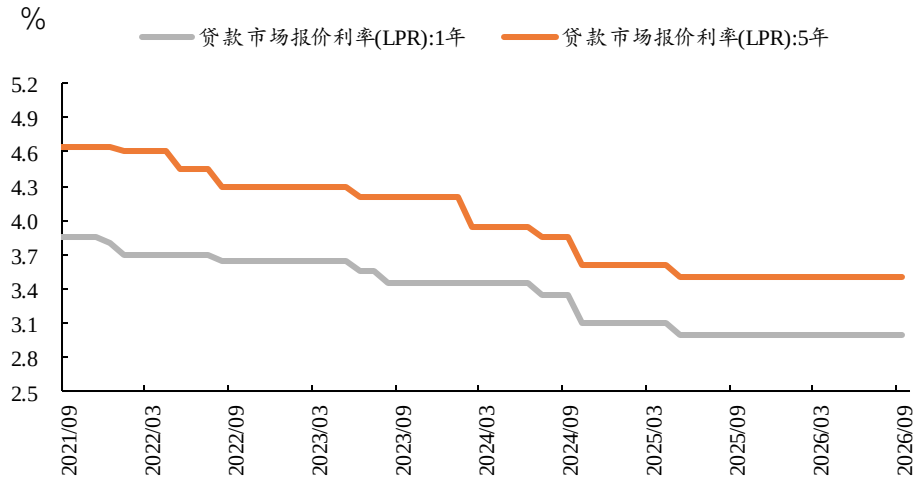
资料来源：wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

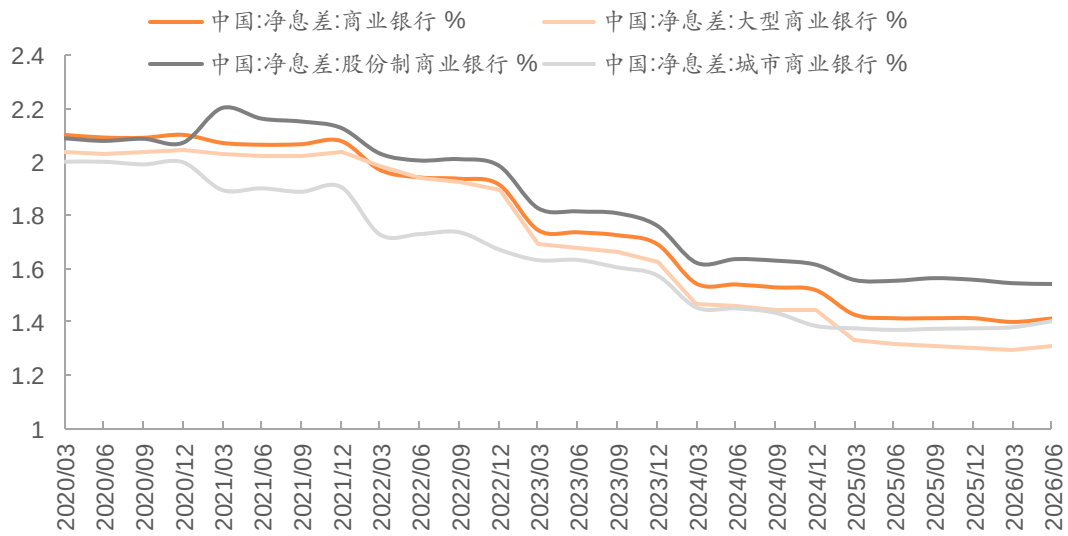
26年三季度前瞻：盈利预计维稳，其他非息贡献提升

- **价：我们认为政策利率维持稳定缓解资产端定价下行压力，叠加负债端红利释放，息差收窄压力有望持续缓解。**
- 从政策利率来看，26年来LPR维持不变，1年期LPR和5年期LPR环持平于3.0%/3.50%。随着LPR调降影响逐渐减弱，叠加银行反内卷对资产端定价的托举，银行新发放贷款利率同比降幅回落，同时叠加存款利率下调红利逐步释放，预计息差降幅仍有收窄。

26年来LPR维持不变



银行息差部分边际回升



资料来源：wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

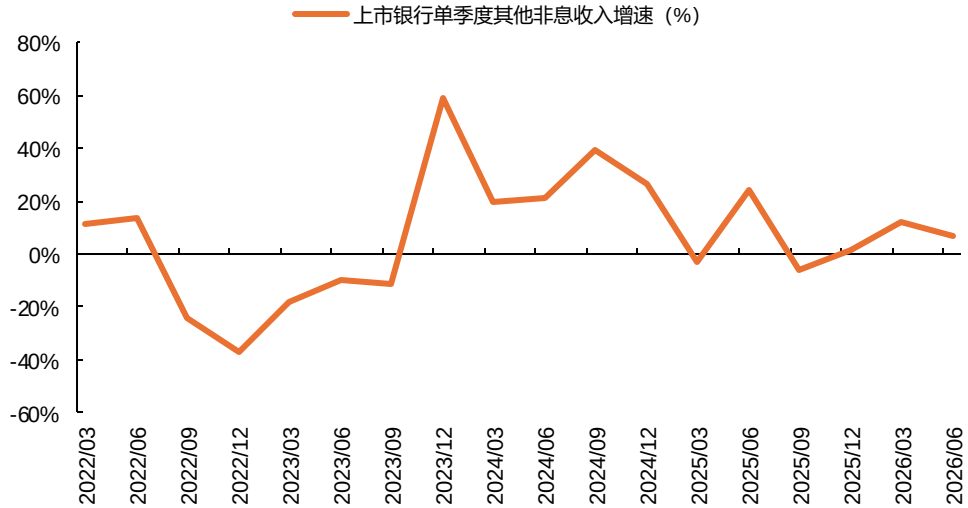
26年三季度前瞻：盈利预计维稳，其他非息贡献提升

- **其他非息或对营收或存支撑，受基期影响，预计三季度对营收贡献将有上行。**
- 受到基期影响，26年2季度其他非息增速回落至6.7%，25年2季度利率整体回落，造成2季度非息收入基数较高。但从3季度来看，26年3季度利率波动回落，从基期来看，25年3季度利率整体波动上行，波动与2季度相反，在低基数影响下，可能26年3季度其他非息收入增速会有所上行，对营收产生支撑。

十年期国债收益率



其他收入增速上行



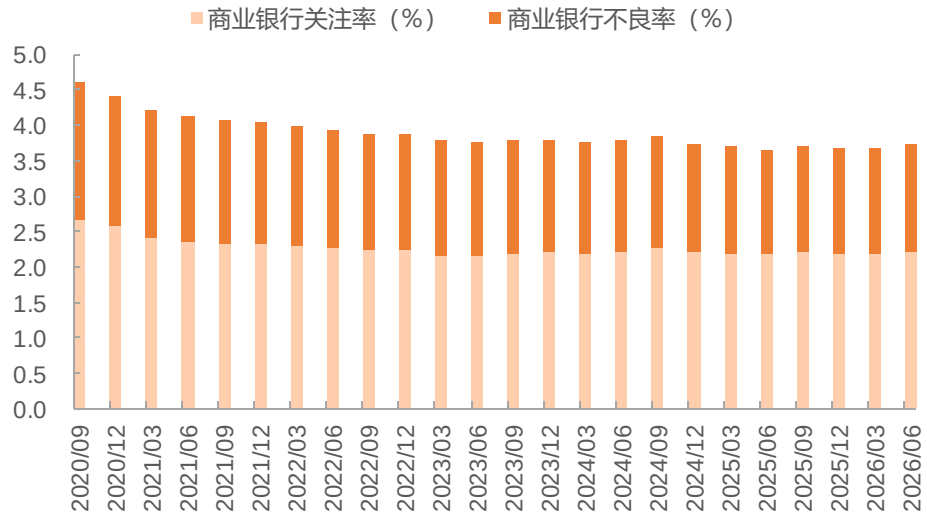
资料来源：wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

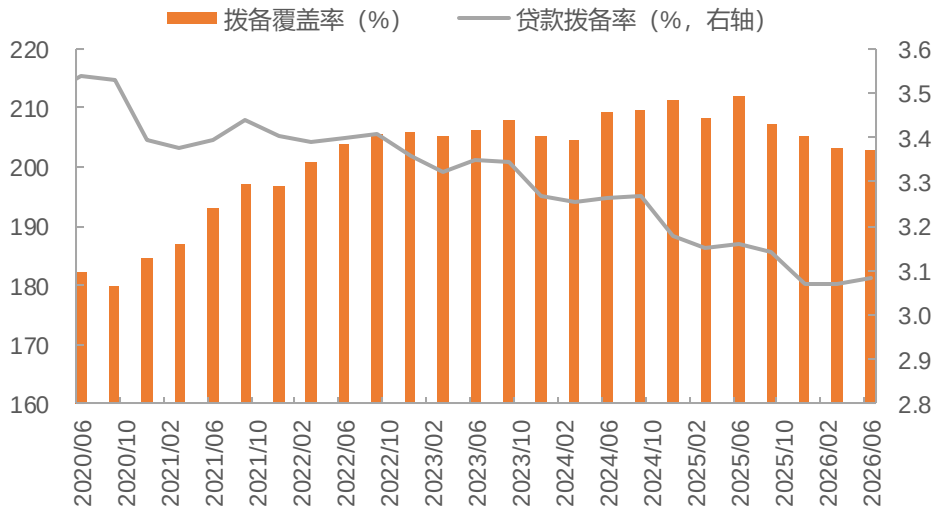
26年三季度前瞻：盈利预计维稳，其他非息贡献提升

- **展望半年度，商业银行不良率仍将维持稳健，为稳健经营拨备释放创造空间，盈利在拨备的反哺下预计维持平稳。**
- 上市银行资产质量整体保持稳健，商业银行整体26H1不良率环比26Q1上行1BP至1.52%，关注率上行4BP至2.21%，不良、关注率小幅上行我们预计受到零售资产质量扰动，但整体仍维持了24年以来的稳健趋势，拨备覆盖率、拨贷比同样整体维持高位。
- 展望三季度，预计银行资产质量仍受零售扰动，但整体资本充足率均维持稳定，资产质量维持平稳，拨备水平高位稳定，为反哺银行盈利打开空间。

不良率维持低位



拨备覆盖率维持高位



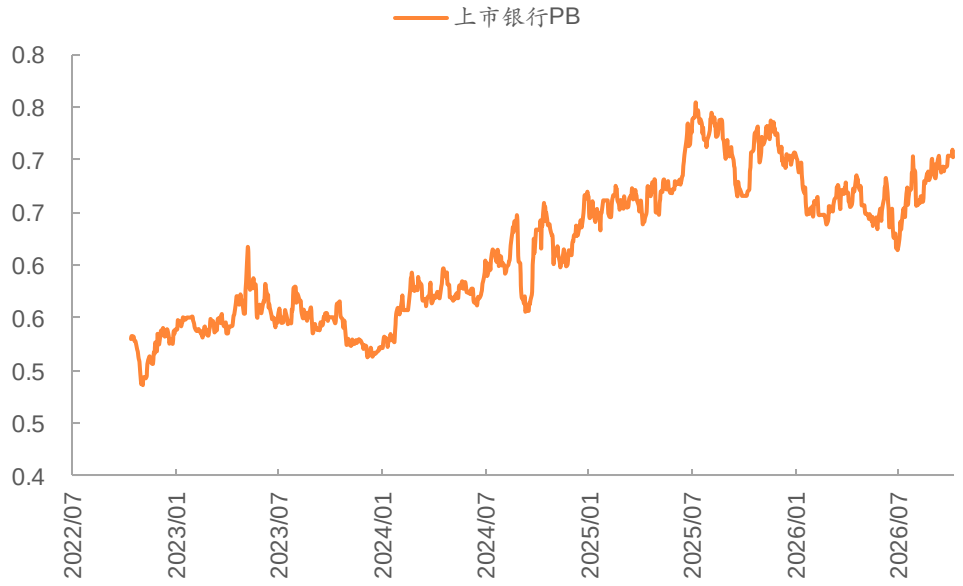
资料来源：wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

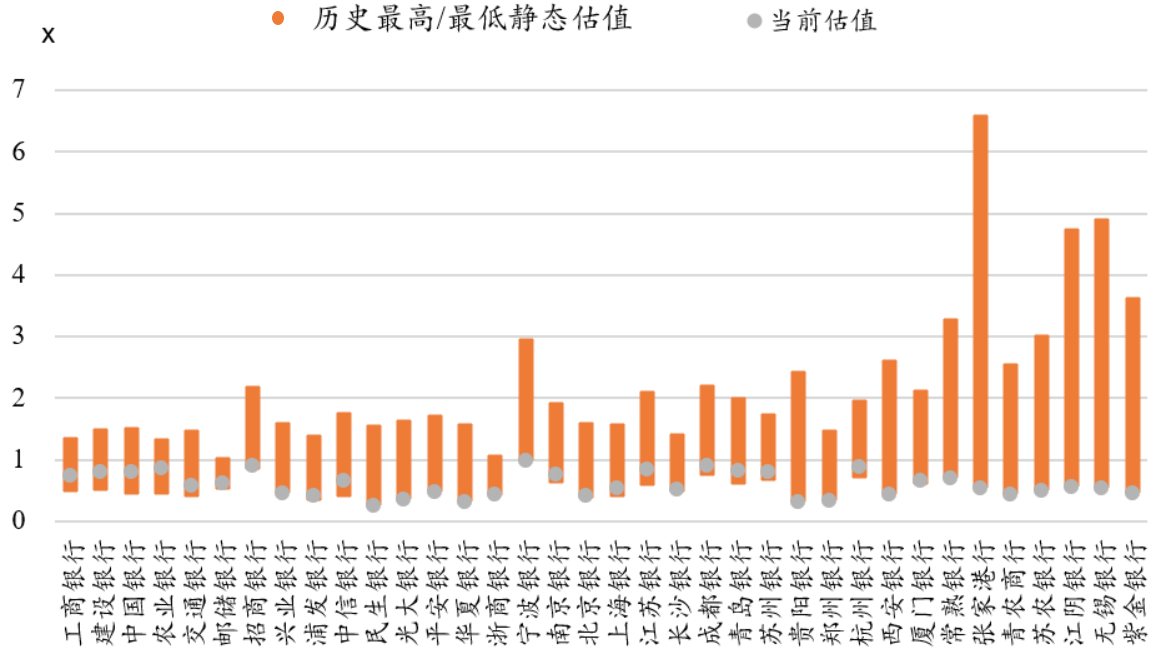
行业核心观点：看好板块绝对收益，优选红利兼顾弹性

- 从板块层面看，虽然年初以来经济数据表现积极，价格指标进入修复通道，但结合信贷数据能够看到有效需求不足的情况依然存在，实体修复的斜率仍有待观察。在此背景下，我们认为板块主要体现为低利率环境下的股息配置价值，截至10月9日银行板块平均股息率为4.34%。因此在个股层面，低估值与股息兼具的个体依然值得关注，我们继续看好**低估值高股息的国有大行板块和股份行的配置价值**。此外值得注意的是，在行业盈利边际改善的背景下，我们认为部分优质区域行的盈利弹性有望提升，**重点关注成都银行、宁波银行、江苏银行、上海银行、苏州银行、长沙银行。**

截止日上市银行静态PB（LF）仅为0.70x



上市银行个股PB静态估值多数处在历史低分位水平



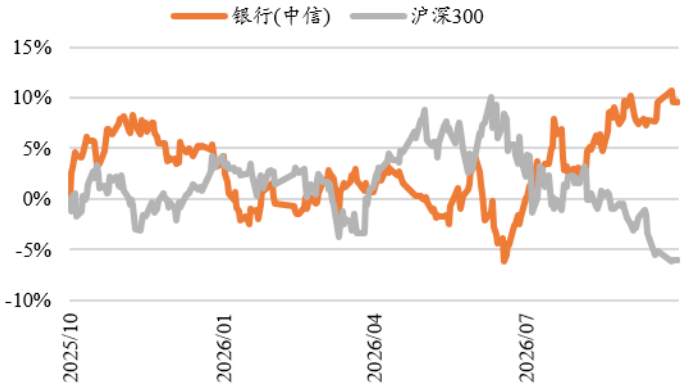
资料来源：Wind，平安证券研究所
注：估值截至2026年10月9日

下载日志已记录，仅供内部参考

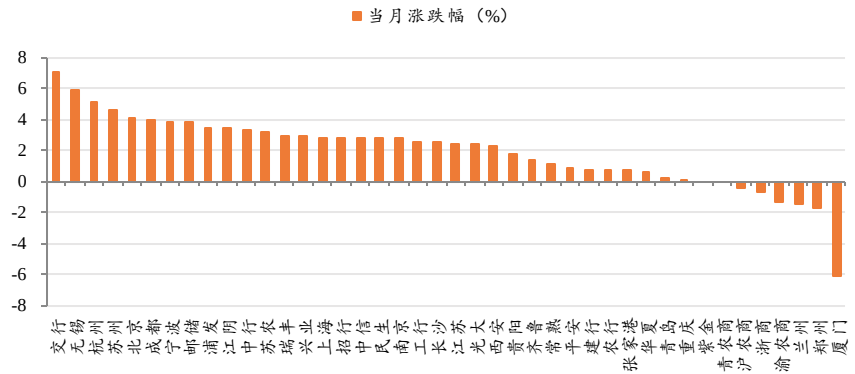
板块走势回顾：国内银行板块表现

- 2026年9月，银行板块上涨2.82%，跑赢沪深300指数8.61个百分点，按中信一级行业排名，在30个板块中位列第2位。
- 个股方面，A股银行股表现分化，交行（7.04%）、无锡（5.92%）、杭州（5.08%）涨幅位于上市银行前三。

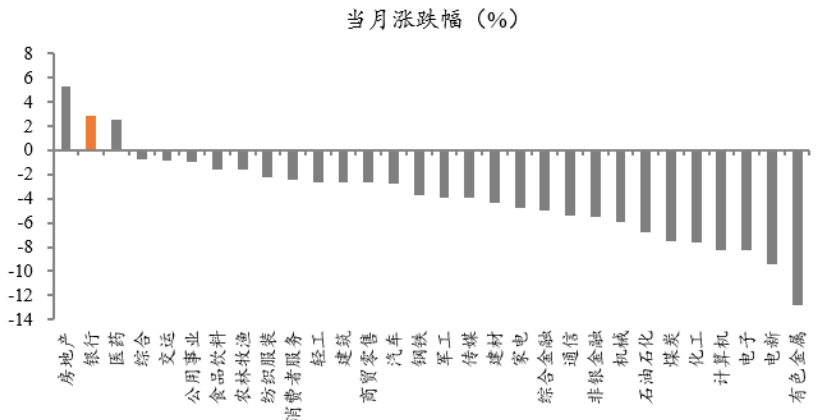
本月银行板块跑赢沪深300指数



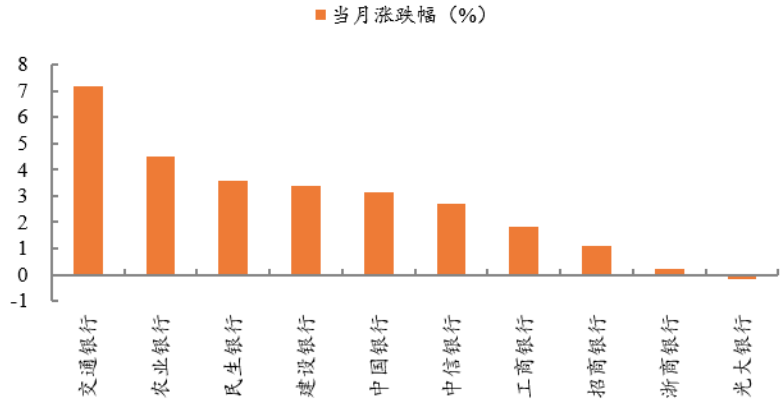
行业本月涨跌幅排名



A股银行股表现分化



港股主要中资银行表现



资料来源：Wind，平安证券研究所
注：本页数据截止日为2026年9月30日

下载日志已记录，仅供内部参考

海外银行板块表现

公司名称	币种	股价	总市值(百万美元)	ROA	ROE	PB	涨跌幅	
							本月	年初至今
美国								
摩根大通	USD	330.83	879,407.74	1.35%	16.13%	2.49	-7.08%	4.13%
美国银行	USD	54.43	380,615.29	0.91%	10.19%	1.38	-11.68%	0.55%
花旗集团	USD	129.48	217,194.51	0.57%	6.80%	1.13	-1.63%	12.64%
富国银行	USD	80.05	242,071.15	1.05%	11.85%	1.47	-7.34%	-12.70%
美国合众银行	USD	57.76	89,993.05	1.10%	12.23%	1.48	-5.32%	11.33%
欧洲								
汇丰控股	USD	99.31	345,201.68	0.71%	11.63%	1.73	-3.71%	31.14%
桑坦德	USD	13.83	205,179.03	0.76%	13.98%	1.63	-5.01%	19.36%
法国巴黎银行	EUR	95.00	121,408.41	0.44%	9.64%	0.81	-7.57%	17.14%
巴克莱	USD	24.27	80,777.25	0.47%	9.59%	0.77	-8.90%	-2.41%
瑞银集团	USD	48.13	147,361.65	0.49%	8.86%	1.65	-13.62%	5.25%
渣打集团	HKD	244.40	67,783.94	0.57%	11.18%	1.51	5.89%	33.44%
德意志银行	USD	35.89	67,437.31	0.47%	8.21%	0.75	-10.41%	-3.54%
日本								
三菱日联金融集团	USD	23.07	278,565.31	0.46%	9.29%	1.95	1.41%	45.46%
三井住友金融集团	USD	25.91	167,399.86	0.39%	8.02%	3.30	0.27%	34.04%
瑞穗金融集团	USD	11.05	137,227.30	0.32%	8.57%	1.90	3.85%	50.96%
香港								
中银香港	HKD	52.25	70,409.50	0.95%	11.61%	1.53	0.17%	38.57%
东亚银行	HKD	19.25	6,494.48	0.39%	3.40%	0.48	6.61%	50.40%

资料来源：Wind，平安证券研究所

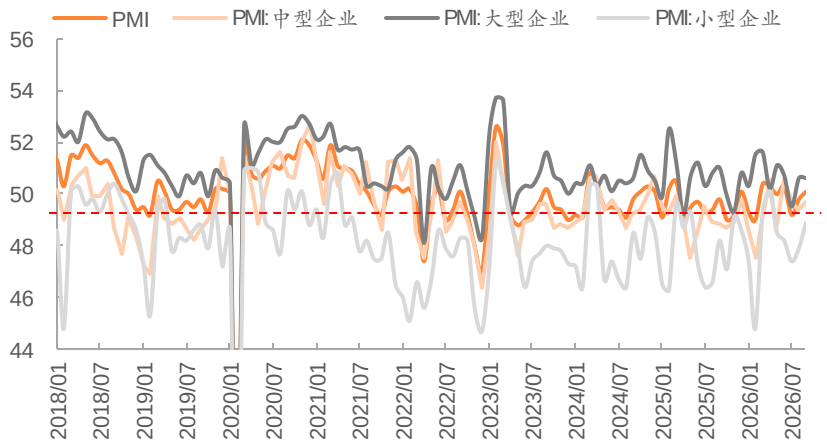
注：本页数据收盘价截止日为2026年9月30日

下载日志已记录，仅供内部参考

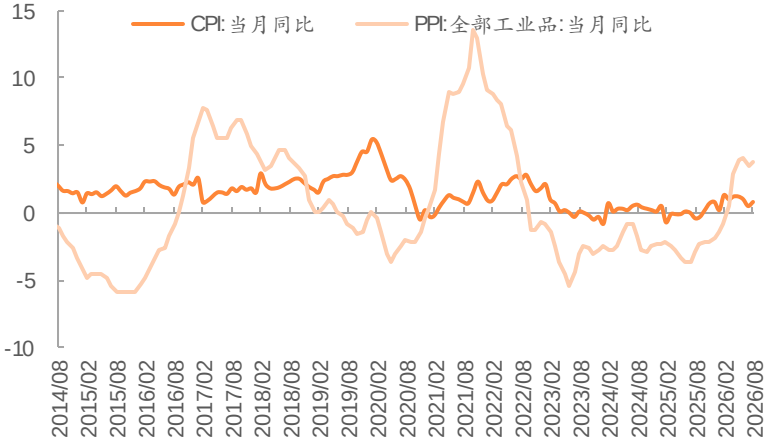
宏观经济跟踪：9月PMI环比回升

- 9月制造业PMI为50.10%，环比+0.30个百分点。其中：大/中/小企业PMI分别为50.60%/49.70%/48.90%，较上月分别变化0.00pct/+0.30pct/+1.00pct。
- 26年8月CPI同比为0.80%，环比增加0.30个百分点。26年8月PPI同比为3.80%，环比增加0.30个百分点。

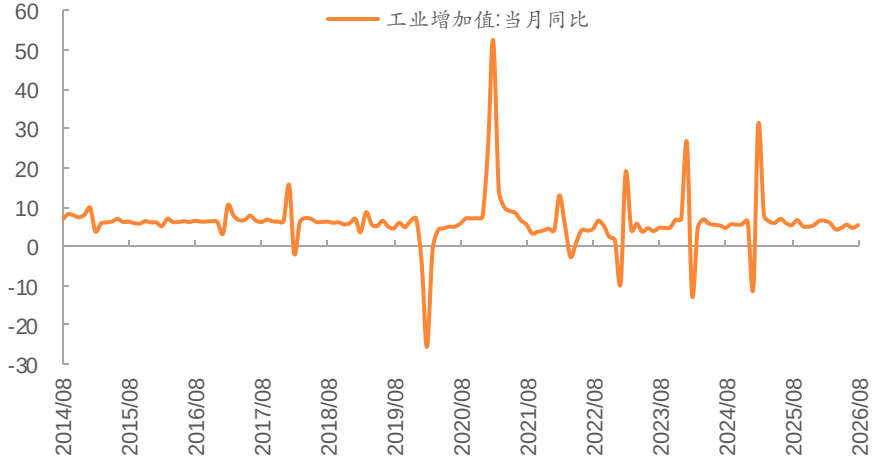
PMI环比变动（%）



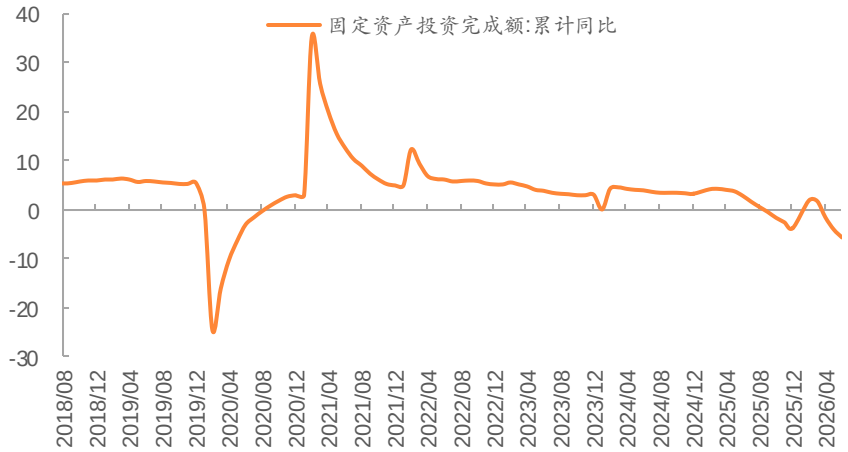
PPI、CPI变动（%）



工业增加值同比增速（%）



固定资产投资增速（%）



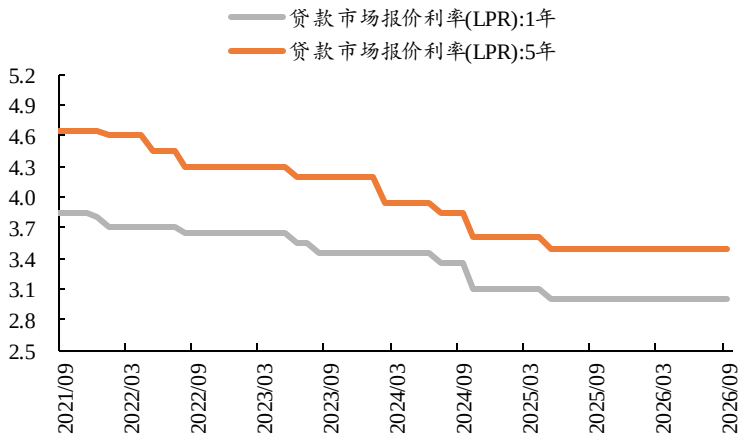
资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

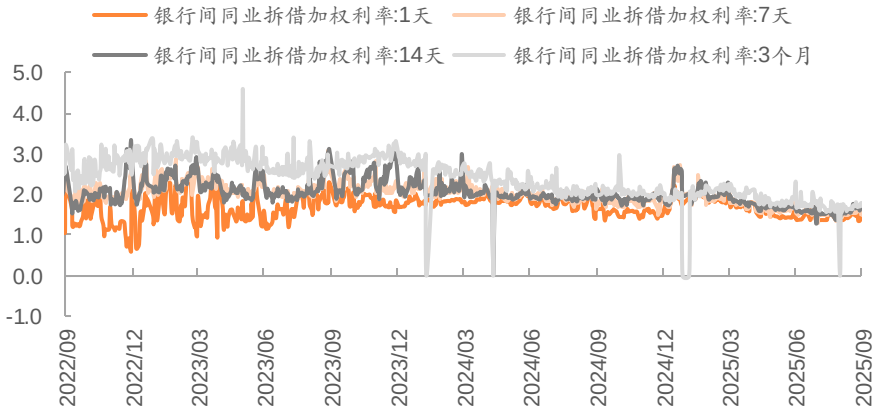
流动性追踪：市场与政策利率跟踪

- 政策利率方面，9月份1年期LPR和5年期LPR环比持平于3.0%/3.50%。
- 9月银行间同业拆借利率7D/14D/3M较上月分别变化+3BP/-16BP/0BP至1.29%/1.41%/1.58%。
- 9月1年期国债收益率较上月下行0.35BP至1.22%，10年期国债收益率较上月下行0.61BP至1.68%。

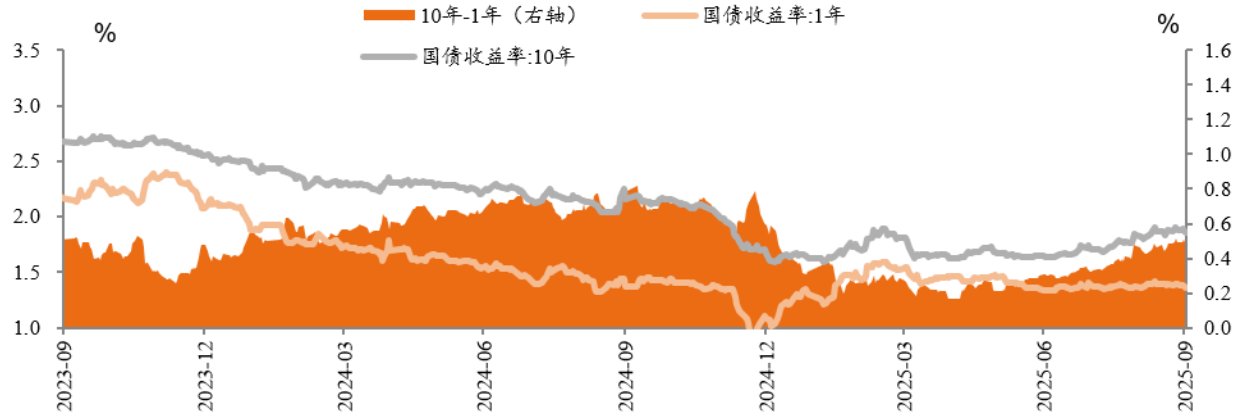
1年期LPR、5年期LPR环比持平（%）



银行间同业拆借利率（%）



1年及10年期国债收益率（%）



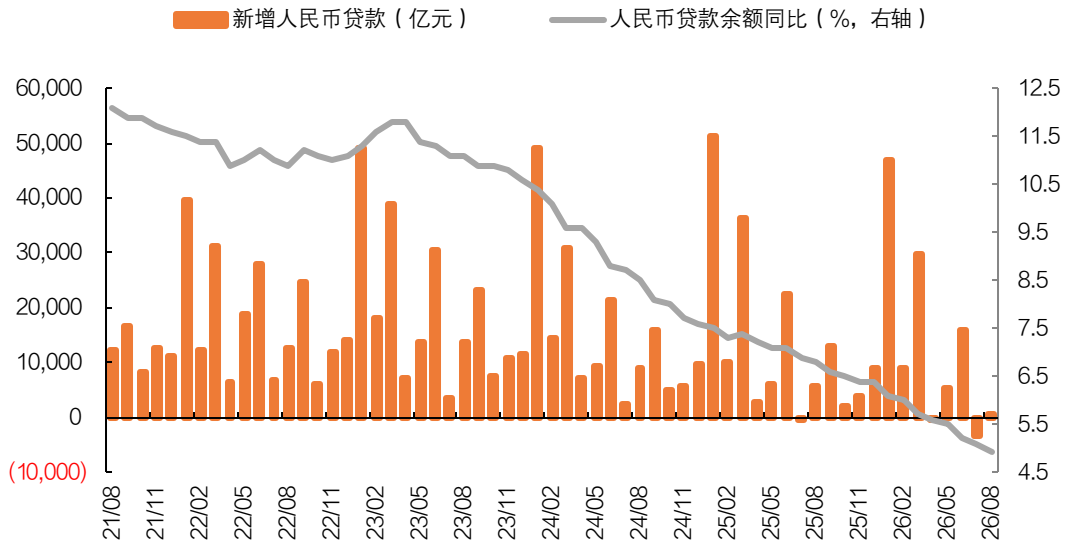
资料来源：Wind，平安证券研究所
注：利率变化截止2026年9月30日

下载日志已记录，仅供内部参考

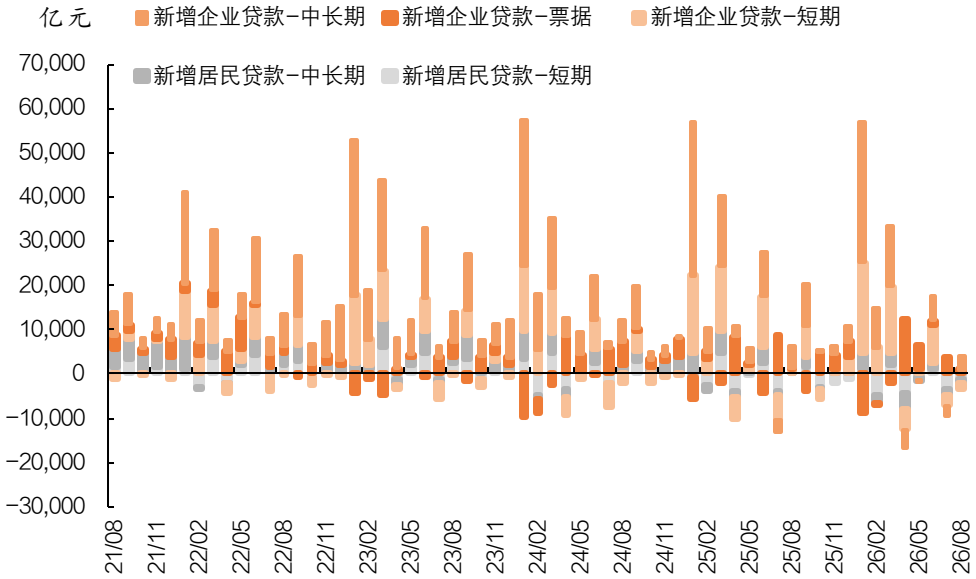
流动性追踪：信贷及社融数据跟踪

➢ **信贷同比少增。** 26年8月新增人民币贷款增加600亿元，同比少增5300亿元，余额同比增速4.90%。分部门看，住户贷款减少2029亿元，其中，短期贷款减少1219亿元，中长期贷款减少822亿元；企(事)业单位贷款增加2600亿元，其中，短期贷款减少1600亿元，中长期贷款增加3200亿元，票据融资增加1000亿元。

新增人民币贷款



新增贷款结构（亿元）



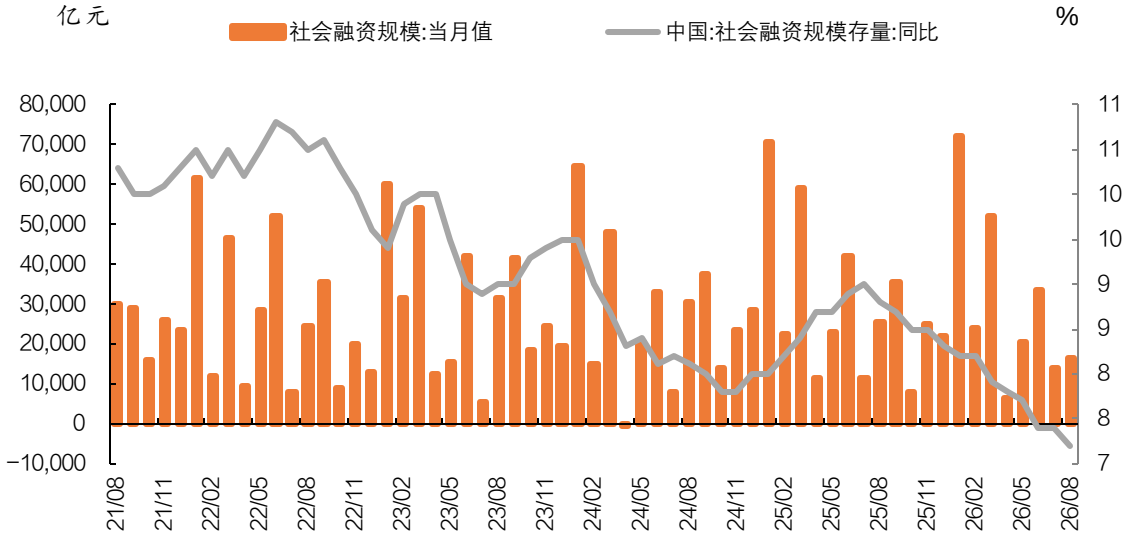
资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

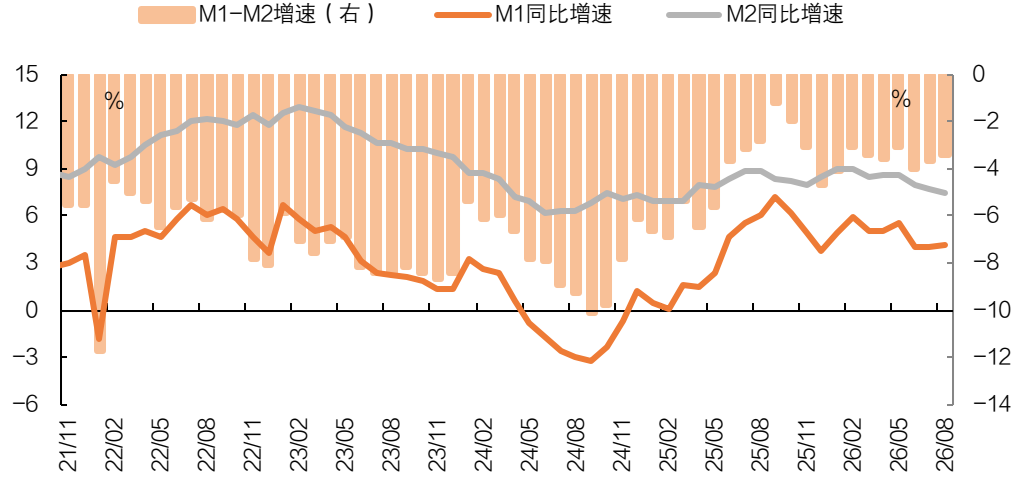
流动性追踪：信贷及社融数据跟踪

➢ **社融增速稳健。**26年8月社会融资规模增量增加1.66万亿元，同比少增9083亿元，社融余额同比增速为7.20%。其中：对实体经济发放的人民币贷款增加552亿元，同比少增5701亿元；企业债券净融资增加2712亿元，同比多增1374亿元；政府债券净融资增加10097亿元，同比少增3575亿元。

社融余额情况



M1和M2情况



资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

个股估值表

股票名称	股票代码	股票价格（元）	EPS（元）				P/B（x）				评级
		2026-10-09	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
成都银行	601838.SH	19.29	3.13	3.30	3.56	3.88	0.93	0.83	0.75	0.68	强烈推荐
宁波银行	002142.SZ	35.24	4.44	4.97	5.57	6.30	1.05	0.98	0.88	0.78	强烈推荐
江苏银行	600919.SH	12.37	1.88	2.08	2.35	2.67	0.88	0.81	0.73	0.66	强烈推荐
兴业银行	601166.SH	18.05	3.66	3.74	3.90	4.07	0.46	0.44	0.41	0.39	强烈推荐
招商银行	600036.SH	41.42	5.95	6.21	6.57	7.02	0.95	0.89	0.82	0.75	强烈推荐
邮储银行	601658.SH	5.41	0.73	0.74	0.75	0.78	0.64	0.61	0.57	0.54	强烈推荐
苏州银行	002966.SZ	9.43	1.20	1.31	1.45	1.60	0.84	0.79	0.73	0.68	强烈推荐
工商银行	601398.sh	8.22	1.03	1.06	1.09	1.15	0.76	0.71	0.67	0.63	推荐
建设银行	601939.SH	10.98	1.30	1.33	1.38	1.44	0.83	0.78	0.73	0.68	推荐
农业银行	601288.SH	6.98	0.83	0.87	0.90	0.95	0.88	0.84	0.78	0.73	推荐
北京银行	601169.SH	5.57	0.95	1.13	1.20	1.27	0.43	0.41	0.38	0.36	推荐
上海银行	601229.SH	9.63	1.70	1.74	1.81	1.90	0.56	0.53	0.50	0.47	推荐
长沙银行	601577.SH	9.72	2.02	2.15	2.30	2.48	0.55	0.50	0.46	0.42	推荐

资料来源：wind，公司公告，平安证券研究所
注：PB参考价格为2026年10月9日收盘价

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

风险提示

1）**宏观经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。**银行受宏观经济波动影响较大，宏观经济走势将对企业的经营状况，尤其是偿债能力带来显著影响，从而对银行的资产质量带来波动。

2）**利率下行导致行业息差收窄超预期。**监管当局一系列金融支持政策帮扶企业叠加降息的持续落地，银行资产端利率显著下行。未来如若政策力度持续加大，利率下行将对银行的息差带来负面冲击。

3）**金融政策监管风险。**银行业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。

下载日志已记录，仅供内部参考



平安证券研究所 金融研究团队			
分析师	邮箱	资格类型	资格编号
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
李灵琇	LILINGXIU785@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060526070004

下载日志日记录，仅供内部参考

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资质。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。