仅供内部参考，请勿外传！

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 10 月 26 日

政策利率再次换锚，贷款定价更为多元
——银行业周报（2026.10.19-2026.10.23）

相关研究

【兴证银行】北向资金显著增配银行，幅度排名各行业第一——2026 年 3 季度北向资金持仓数据分析-2026.10.22

【兴证银行】信贷表现季节性改善，工行、农行分红在即——银行业周报（2026.10.12-2026.10.16）-2026.10.18

【兴证银行】房贷贴息落地，央行定调汇率立场——银行业双周报（2026.09.28-2026.10.09）-2026.10.11

分析师：陈绍兴
S0190517070003
chenshaox@xyzq.com.cn

分析师：刘子健
S0190525080002
liuzijian@xyzq.com.cn

分析师：徐一洲
S0190521060001
xuyizhou@xyzq.com.cn

分析师：唐亮亮
S0190523080002
tangliangliang@xyzq.com.cn

分析师：杨皓然
S0190526090001
yanghaoran@xyzq.com.cn

投资要点：

- 投资建议：**市场风格再平衡，银行板块配置价值持续提升。**重点推荐以下两条主线：**（1）股息红利策略，重点推荐**：国有大行 AH 等。**（2）区域经济强劲，成长性较好的绩优个股。重点推荐**：南京银行、江苏银行、宁波银行、杭州银行、齐鲁银行、青岛银行等。

- **潘行长在金融街论坛上发表讲话，政策利率换锚，贷款定价更为多元**

✓ **进一步优化短端利率调控机制。**为了进一步提高利率调控的精准性，将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。

✓ **推动贷款利率定价基准改革，从比较单一地参考贷款市场报价利率（LPR）定价向更加多元的定价基准转型。**未来随着多元化贷款定价基准不断完善，一些财务能力强的企业，可与金融机构协商后自主选择银行间隔夜回购利率或贷款市场报价利率作为浮动利率贷款定价基准，贷款市场报价利率作为小企业、个人贷款的定价基准可继续发挥作用。债券、金融衍生品的定价基准也可考虑将银行间隔夜回购利率作为一个选择。

- **退出存贷款基准利率。**下一步，人民银行将推动这些领域的计息依据用市场化的利率指标来替代，实现退出金融机构存贷款基准利率。

- **平安银行披露 2026 年三季度报告。2026 年前三季度实现营收 1031 亿元，同比增长 2.4%；实现归母净利润 391.86 亿元，同比增长 2.2%。2026Q3 不良率环比持平至 1.05%，拨备覆盖率环比-4.8pct 至 214.8%。**

✓ **营收增长提速，利润增长放缓。**2026Q1-Q3 公司营业收入同比增长 2.4%（26H1：+1.8%），归母净利润同比增长 2.2%（26H1：+3.3%），营收增速改善，利润增速略降。具体来看：1）利息净收入同比增长 0.3%（26H1：-0.5%），净息差 1.80%，同比+1bp，支撑利息净收入正增。2）手续费及佣金净收入同比持平（26H1：+3.7%），其中代理个人保险/理财/基金收入分别同比+5.8%/+1.4%/+35.6%。3）投资相关收入同比增长 15.2%（26H1：+7.8%），主要得益于公允价值变动损益贡献。4）减值损失同比增长 5.2%（26H1：+2.5%），信贷成本同比+2bp 至 0.63%，拨备计提力度加大。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

- ✓ **信贷规模平稳，对公补位增长。**2026Q3 末公司总资产同比+3.2%，贷款同比+0.5%，企业贷款/零售贷款/票据贴现同比增速分别为+2.1%/-0.4%/-9.7%。
- ✓ **息差同比回升，存款成本持续改善。**2026Q1-Q3 净息差 1.80%，同比+1bp，较 2026H1 持平。
- ✓ **资产质量整体平稳，重点领域不良优化。**2026Q3 末不良率环比持平于 1.05%，拨备覆盖率环比-4.8pct 至 214.8%，拨贷比环比-5bp 至 2.25%。
- ● **风险提示：银行资产质量超预期恶化，监管政策超预期变化。**

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

目录

一、 投资要点 4
二、 行业及公司动态 6
（一） 行业动态 6
（二） 公司动态 7
近期市场回顾 8

表目录

表 1、 上市公司动态 7
表 2、 A 股银行涨跌幅及估值 8
表 3、 H 股银行涨跌幅及估值 9

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

一、投资要点

本期（2026.10.19-2026.10.23）中信银行指数下跌 1.30%，跑赢沪深 300 指数 0.27 个百分点，表现居前为：苏州银行（+2.67%）、渝农商行（+1.57%）、农业银行（+1.08%）。

- **潘行长在金融街论坛上发表讲话，政策利率换锚，贷款定价更为多元**

✓ **进一步优化短端利率调控机制。**为了进一步提高利率调控的精准性，将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。

✓ **推动贷款利率定价基准改革，从比较单一地参考贷款市场报价利率（LPR）定价向更加多元的定价基准转型。**未来随着多元化贷款定价基准不断完善，一些财务能力强的企业，可与金融机构协商后自主选择银行间隔夜回购利率或贷款市场报价利率作为浮动利率贷款定价基准，贷款市场报价利率作为小企业、个人贷款的定价基准可继续发挥作用。债券、金融衍生品的定价基准也可考虑将银行间隔夜回购利率作为一个选择。

✓ **退出存贷款基准利率。**下一步，人民银行将推动这些领域的计息依据用市场化的利率指标来替代，实现退出金融机构存贷款基准利率。

- **平安银行披露 2026 年三季度报告。2026 年前三季度实现营收 1031 亿元，同比增长 2.4%；实现归母净利润 391.86 亿元，同比增长 2.2%。2026Q3 不良率环比持平至 1.05%，拨备覆盖率环比-4.8pct 至 214.8%。**

✓ **营收增长提速，利润增长放缓。**2026Q1-Q3 公司营业收入同比增长 2.4%（26H1：+1.8%），归母净利润同比增长 2.2%（26H1：+3.3%），营收增速改善，利润增速略降。具体来看：1）利息净收入同比增长 0.3%（26H1：-0.5%），净息差 1.80%，同比+1bp，支撑利息净收入正增。2）手续费及佣金净收入同比持平（26H1：+3.7%），其中代理个人保险/理财/基金收入分别同比+5.8%/+1.4%/+35.6%。3）投资相关收入同比增长 15.2%（26H1：+7.8%），主要得益于公允价值变动损益贡献。4）减值损失同比增长 5.2%（26H1：+2.5%），信贷成本同比+2bp 至 0.63%，拨备计提力度加大。

✓ **信贷规模平稳，对公补位增长。**2026Q3 末公司总资产同比+3.2%，贷款同比+0.5%，企业贷款/零售贷款/票据贴现同比增速分别为+2.1%/-0.4%/-9.7%。

✓ **息差同比回升，存款成本持续改善。**2026Q1-Q3 净息差 1.80%，同比+1bp，较 2026H1 持平。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

- ✓ **资产质量整体平稳，重点领域不良优化。**2026Q3 末不良率环比持平于 1.05%，拨备覆盖率环比-4.8pct 至 214.8%，拨贷比环比-5bp 至 2.25%。

- ● 投资建议：**市场风格再平衡，银行板块配置价值持续提升。**重点推荐以下两条主线：**（1）股息红利策略，重点推荐**：国有大行 AH 等。**（2）区域经济强劲，成长性较好的绩优个股。重点推荐**：南京银行、江苏银行、宁波银行、杭州银行、齐鲁银行、青岛银行等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

二、行业及公司动态

（一）行业动态

- **央行行长在金融街论坛上发表讲话**

①进一步优化短端利率调控机制，研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜。②推动贷款利率定价基准改革，从比较单一地参考贷款市场报价利率（LPR）定价向更加多元的定价基准转型。③进一步推动采用市场化利率指标计息，退出金融机构存贷款基准利率。

- **10 月 LPR 数据公布**

1 年期 LPR 为 3%，5 年期以上 LPR 为 3.5%，均较上月持平，连续 17 个月保持不变。

- **9 月份分年龄组失业率数据公布**

全国城镇调查失业率为 5.2%，全国城镇 16-24 岁劳动力失业率为 18%，25-29 岁劳动力失业率为 7.4%，30-59 岁劳动力失业率为 3.9%。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

（二）公司动态

表1、上市公司动态

银行	本期动态
重庆银行	关于金融债券发行完毕的公告，2026 年金融债券（第二期）发行完毕。本期债券为 3 年期固定利率债券，发行规模为人民币 20 亿元，票面利率为 1.60%。
北京银行	关于赎回无固定期限资本债券的公告，已全额赎回 2021 年 10 月 15 日发行的规模为人民币 400 亿元的无固定期限资本债券。
成都银行	关于 2026 年绿色金融债券发行完毕的公告，2026 年绿色金融债券发行完毕。本期债券发行规模为人民币 30 亿元，为 3 年期固定利率债券，票面利率为 1.55%。
中信银行	拟于 2026 年 10 月 26 日赎回注销于 2016 年 10 月 21 日非公开发行的境内优先股 3.5 亿股（证券简称：中信优 1，证券代码：360025），每股面值人民币 100 元，总规模 350 亿元，拟申请对本次优先股于 2026 年 10 月 23 日停牌。
上海银行	①关于根据 2026 年中期利润分配方案调整 A 股可转换公司债券转股价格的公告，相关证券简称“上银转债”，证券代码“113042”，调整前价格为人民币 8.35 元/股，调整后价格为人民币 8.05 元/股，实施日期 2026 年 10 月 27 日。②2026 年半年度权益分派实施公告，向普通股股东每股派发现金红利人民币 0.30 元（含税），股权登记日 2026 年 10 月 26 日，除权（息）日 2026 年 10 月 27 日。
中国银行	关于二级资本债券发行完毕的公告，本期债券为 10 年期固定利率债券，发行规模为 500 亿元人民币，票面利率为 1.74%，在第 5 年末附发行人赎回权。
江苏银行	关于 2026 年无固定期限资本债券（第一期）（债券通）发行完毕的公告，本期债券发行总额人民币 200 亿元，前 5 年票面利率 1.76%，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。
青岛银行	关于 2026 年第三期金融债券（债券通）发行完毕的公告，本期债券发行规模人民币 25 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率 1.57%。
建设银行	关于境内 2026 年二级资本债券（第三期）（债券通）发行完毕的公告，本期债券发行总规模人民币 700 亿元，包括两个品种：10 年期固定利率债券发行规模人民币 550 亿元，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率 1.74%；15 年期固定利率债券发行规模人民币 150 亿元，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率 1.93%。
平安银行	披露 2026 年三季度报告，2026 年前三季度实现营收 1031 亿元，同比增长 2.4%；实现归母净利润 391.86 亿元，同比增长 2.2%。2026Q3 不良率环比持平至 1.05%，拨备覆盖率环比-4.8pct 至 214.8%。

数据来源：各公司公告、同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

近期市场回顾

表2、A 股银行涨跌幅及估值

2026-10-23	本周收盘价（元）	周变动（%）	年初至今涨幅（%）	PE （TTM，倍）	PB（LF，倍）
苏州银行	9.24	2.67%	13.68%	7.4	0.78
渝农商行	7.11	1.57%	15.76%	6.4	0.58
农业银行	7.19	1.08%	-2.85%	8.4	0.89
张家港行	4.32	0.47%	-2.81%	5.3	0.55
沪农商行	8.68	0.35%	-1.50%	6.8	0.64
中国银行	6.93	0.14%	23.42%	9.0	0.82
厦门银行	6.71	0.00%	-7.19%	6.5	0.64
工商银行	8.32	-0.13%	9.27%	7.9	0.76
青岛银行	5.73	-0.35%	32.08%	5.8	0.76
兴业银行	18.37	-0.43%	-7.69%	5.2	0.46
交通银行	8.05	-0.49%	13.91%	7.3	0.61
邮储银行	5.48	-0.54%	4.87%	7.3	0.63
郑州银行	1.70	-1.16%	-11.92%	7.9	0.33
建设银行	11.30	-1.31%	24.28%	8.5	0.83
常熟银行	6.08	-1.46%	-3.35%	5.0	0.68
招商银行	41.77	-1.60%	4.58%	6.9	0.94
民生银行	3.44	-1.71%	-5.69%	5.2	0.26
瑞丰银行	5.02	-1.76%	-6.46%	5.0	0.49
齐鲁银行	6.50	-1.81%	18.06%	6.5	0.78
杭州银行	16.52	-1.84%	12.97%	5.9	0.85
长沙银行	9.40	-1.88%	1.65%	4.5	0.51
兰州银行	2.07	-1.90%	-7.57%	6.6	0.38
贵阳银行	5.50	-1.96%	-1.34%	3.9	0.30
浙商银行	2.91	-2.02%	0.11%	6.1	0.44
华夏银行	6.21	-2.05%	-3.84%	3.9	0.31
浦发银行	9.53	-2.06%	-19.77%	6.2	0.43
无锡银行	5.73	-2.22%	-0.98%	5.4	0.53
苏农银行	4.26	-2.28%	-2.63%	4.6	0.48
西安银行	3.41	-2.29%	-5.11%	5.7	0.42
紫金银行	2.48	-2.36%	-6.74%	7.1	0.44
青农商行	2.83	-2.41%	-4.74%	4.9	0.42
江阴银行	4.00	-2.44%	1.46%	5.2	0.54
江苏银行	12.00	-2.44%	21.60%	6.1	0.82
平安银行	11.20	-2.61%	3.61%	5.0	0.47
上海银行	9.32	-3.02%	-5.49%	5.5	0.52
宁波银行	33.64	-3.11%	23.17%	7.1	0.94
南京银行	11.41	-3.14%	1.74%	6.2	0.73
中信银行	8.80	-3.19%	17.24%	6.8	0.66
光大银行	2.99	-3.55%	-9.58%	5.4	0.35
重庆银行	10.64	-3.62%	2.60%	6.4	0.65
成都银行	18.33	-3.98%	22.53%	5.7	0.90
北京银行	5.41	-4.08%	4.40%	5.5	0.41
中信银行指数	**11629.64**	-1.30%	-3.25%	**6.8**	**0.66**
沪深 300	4669.14	-1.57%	-4.09%	14.2	1.49

数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

注：1）本期指“2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日”；2）预测数据使用同花顺一致预期。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

表3、H 股银行涨跌幅及估值

2026-10-23	收盘价（港元）	周变动（%）	年初至今涨幅（%）	PE (TTM，倍)	PB（MRQ，倍)
广州农商银行	1.46	0.00%	-0.61%	10.03	0.19
九江银行	2.60	0.00%	56.40%	12.87	0.16
郑州银行	0.84	-0.60%	-27.39%	4.39	0.24
青岛银行	4.77	-0.83%	30.19%	4.38	0.57
江西银行	0.57	-0.88%	-10.01%	4.55	0.06
天津银行	2.00	-0.99%	-14.38%	2.86	0.15
建设银行	9.77	-1.01%	30.79%	6.57	0.60
哈尔滨银行	0.30	-1.67%	-15.71%	4.00	0.05
中原银行	0.28	-1.79%	-12.70%	2.89	0.09
泸州银行	2.15	-1.83%	6.06%	3.23	0.35
甘肃银行	0.24	-2.07%	51.27%	5.01	0.09
邮储银行	5.40	-2.18%	6.60%	6.66	0.54
农业银行	6.58	-2.37%	19.46%	7.12	0.75
重庆农村商业银行	6.33	-2.39%	9.17%	5.05	0.53
中国银行	5.96	-3.01%	37.23%	7.10	0.68
中信银行	8.10	-3.34%	19.94%	5.80	0.54
招商银行	51.45	-3.38%	2.28%	7.77	0.80
交通银行	8.14	-4.01%	29.96%	6.93	0.53
浙商银行	2.31	-4.15%	-2.63%	4.54	0.36
工商银行	7.24	-4.61%	21.45%	6.25	0.65
重庆银行	7.79	-4.71%	3.70%	4.34	0.48
中国光大银行	2.62	-4.90%	-23.49%	4.72	0.28
徽商银行	4.46	-5.11%	48.64%	3.37	0.31
民生银行	3.09	-6.94%	-16.87%	4.69	0.21

数据来源：同花顺，兴业证券经济与金融研究院整理

注：1）本期指“2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 23 日”；2）预测数据使用同花顺一致预期。

- 风险提示：银行资产质量超预期恶化，监管政策超预期变化

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

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登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（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：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 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 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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保持在最新状态。同时，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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster