下载日志已记录，仅供内部参考

上市银行 26Q3 业绩成色几何？

证券研究报告

2026 年 10 月 31 日

银行业周报（2026/10/31）

- **核心结论**

周度板块行情复盘：本周银行（申万）涨跌幅为+4.97%，跑赢沪深 300 指数 7.89pc，板块 PB 估值 0.55 倍。

本周聚焦：截至 2026 年 10 月 30 日，42 家上市银行 2026 年三季报已披露完毕，业绩表现来看，**26Q1-Q3 上市银行整体营收同比增速 7.8%，归母净利润同比增速 3.8%，26Q3 单季度增速环比 Q2 分别提升 1.4pc、2.4pc，业绩双改善。**具体来看：

1、净利息收入：26Q1-Q3 同比增速 8.3%，Q3 单季度增速环比略降 0.9pc，主因三季度银行进入信贷项目储备期、投贷节奏较上季有所放缓。价格端，测算口径下 26Q1-Q3 上市银行平均净息差 1.41%/环比 26H1 水平持平，存款重定价红利释放、支撑息差企稳。**向前看，料今年 Q4 银行负债成本仍有下行空间，息差走势预计平稳。**

2、中收：26Q1-Q3 同比负增 1.6%，Q3 单季度降幅环比扩大 3.5pc，一方面今年三季度权益市场交投走弱、居民存款搬家明显放缓，而储蓄转化收缩背景下料银行理财业务存量竞争加剧，相关手续费创收承压，另外或还受去年同期高基数影响。**着眼于 Q4，考虑财富配置风偏阶段向下+理财费率下行+基数效应，中收表现对营收增速或仍为拖累项。**

3、其他非息收入：26Q1-Q3 同比增速 13.8%，Q3 单季度增速环比提升 18.4pc，为本期驱动营收提速的主要贡献项。归因来看，今年三季度长端利率持续下行，利好银行 TPL 户持仓固收类资产估值收益提升、浮盈同比多增。向前看，考虑长端利率逼近历史低位，结合盘面止盈压力，预计短期顺畅下行空间总体收窄，但基于适度宽松货币政策基调不变+现实“资产荒”，利率大幅上行概率预计也不大。**综上，今年 Q4 长端利率或震荡、窄幅下行，料银行 TPL 户估值收益仍能对营收提供正贡献，但增速上支撑或不及三季度。另时值年末，部分银行或适度加大配置盘浮盈兑现，对营收亦带来正贡献。**

4、资产质量：26Q3 末上市银行平均不良率 1.22%，环比上季末持平。风险抵补能力来看，26Q3 末上市银行平均拨备覆盖率为 229%，环比上季末下降 3.3pc，拨备微幅下行，**直接反映银行仍在动态出清表内不良、消耗拨备，**但我们也观察到在营收提速背景下部分银行加大拨备计提力度，**一方面应对个别客户风险下迁，同时“以丰补歉”、为后续化险需要提前储备拨备资源。**

投资建议：推荐宁波银行、中银香港（H）、苏州银行、杭州银行，建议关注渝农商行、齐鲁银行、南京银行、建设银行（A+H）、中国银行（A+H）、工商银行（A+H）、中信银行（A+H）。

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：下一阶段银行股怎么看、怎么买？—银行业周报（2026/10/24） 2026-10-25

银行：面对科技新潮，银行如何绘制增长曲线？—科创寻路系列一 2026-10-24

银行：筑牢流动性安全网，推进利率改革与科技金融协同—纵横观察系列四 2026-10-20

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 本周聚焦 3
二、 板块观点 3
三、 银行周度数据跟踪 4
3.1 板块周涨跌幅 4
3.2 银行板块细分表现 4
3.3 央行公开市场操作及货币市场利率表现 6
3.4 同业存单发行情况 8
3.5 公司债、企业债发行情况 10
四、 行业新闻及重点公司公告 11
4.1 行业资讯 11
4.2 重点公告 11
五、 风险提示 12

图表目录

图 1：42 家上市银行 26Q3 核心业绩指标表现一览 3
图 2：银行板块周涨跌幅 4
图 3：银行个股表现及估值一览 5
图 4：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比） 6
图 5：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列） 6
图 6：央行周度货币净投放情况 7
图 7：央行周度流动性净投放拆分 7
图 8：SHIBOR 隔夜走势（单位：%） 7
图 9：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化 8
图 10：质押式回购规模及同比增速 8
图 11：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%） 8
图 12：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模 9
图 13：周度同业存单净融资规模 9
图 14：新发同业存单期限结构 9
图 15：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元） 10
图 16：年初以来公司债周度发行总额及票面利率 10
图 17：年初以来企业债周度发行总额及票面利率 11

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周聚焦

图 1：42 家上市银行 26Q3 核心业绩指标表现一览

上市银行	年化ROE		净息差		营收增速		利润增速		净利息收入增速		中收增速		其他非息增速		不良率		拨备覆盖率	
	26H1	26Q1-Q3	26H1	26Q1-Q3	26H1	26Q1-Q3	26H1	26Q1-Q3	26H1	26Q1-Q3	26H1	26Q1-Q3	26H1	26Q1-Q3	26Q2	26Q3	26Q2	26Q3
工商银行	8.63%	9.33%	1.29%	1.29%	9.1%	8.7%	3.3%	5.8%	8.8%	9.6%	3.3%	1.6%	19.1%	11.7%	1.29%	1.29%	218%	212%
建设银行	9.52%	10.06%	1.37%	1.36%	10.7%	11.4%	4.6%	6.6%	8.5%	10.0%	-1.4%	-5.9%	44.7%	49.1%	1.29%	1.29%	239%	233%
农业银行	10.14%	10.68%	1.28%	1.28%	11.1%	12.3%	4.9%	7.1%	10.5%	10.6%	-8.7%	-10.4%	43.4%	55.9%	1.25%	1.23%	290%	289%
中国银行	8.66%	8.70%	1.27%	1.27%	8.5%	7.2%	5.1%	5.5%	10.2%	10.4%	0.9%	0.1%	8.3%	1.3%	1.22%	1.22%	201%	198%
交通银行	8.09%	8.10%	1.23%	1.24%	6.7%	8.0%	4.0%	6.1%	8.6%	9.4%	0.1%	-1.8%	5.8%	10.8%	1.30%	1.29%	204%	200%
邮储银行	9.60%	9.86%	1.63%	1.60%	7.3%	6.2%	4.6%	4.6%	5.8%	4.6%	12.2%	8.7%	12.3%	15.5%	1.00%	0.99%	215%	205%
招商银行	13.42%	13.49%	1.83%	1.82%	4.8%	5.3%	2.0%	2.4%	5.6%	5.8%	6.0%	4.3%	0.1%	4.8%	0.94%	0.94%	385%	389%
中信银行	9.61%	9.28%	1.62%	1.60%	3.4%	3.9%	3.1%	3.6%	2.7%	1.6%	1.9%	-1.3%	7.8%	20.0%	1.15%	1.15%	203%	202%
浦发银行	7.92%	6.93%	1.43%	1.45%	3.6%	4.4%	4.1%	4.5%	10.8%	8.0%	-1.9%	-4.0%	-14.3%	-2.6%	1.25%	1.24%	198%	196%
民生银行	6.05%	4.86%	1.47%	1.47%	3.8%	1.9%	-8.6%	-14.8%	6.9%	4.9%	1.3%	-2.9%	-5.4%	-6.9%	1.47%	1.46%	142%	142%
兴业银行	9.58%	9.43%	1.60%	1.59%	-0.3%	0.2%	-4.7%	-3.8%	-1.3%	-2.2%	8.6%	4.2%	-1.9%	6.4%	1.08%	1.08%	226%	223%
光大银行	6.56%	6.53%	1.42%	1.45%	-4.3%	0.3%	-24.0%	-23.6%	3.2%	3.6%	-7.3%	-10.5%	-35.1%	-6.2%	1.44%	1.54%	150%	144%
华夏银行	5.22%	5.53%	1.59%	1.58%	12.7%	18.5%	-18.4%	-18.0%	13.0%	10.7%	6.0%	-3.6%	13.6%	52.1%	1.50%	1.50%	145%	144%
平安银行	10.44%	10.76%	1.80%	1.80%	1.8%	2.4%	3.3%	2.2%	-0.5%	0.3%	3.7%	0.02%	8.0%	14.4%	1.05%	1.05%	220%	215%
浙商银行	8.62%	8.66%	1.56%	1.55%	0.02%	0.1%	2.0%	1.0%	-3.0%	-3.0%	11.5%	22.5%	5.5%	3.4%	1.36%	1.36%	156%	156%
北京银行	10.60%	9.96%	1.26%	1.25%	5.6%	6.3%	5.6%	6.1%	6.3%	5.1%	7.1%	7.6%	2.7%	10.9%	1.30%	1.29%	200%	201%
南京银行	14.50%	13.52%	1.79%	1.61%	10.9%	12.5%	8.2%	8.0%	40.2%	32.1%	-18.5%	-16.3%	-26.5%	-17.3%	0.82%	0.83%	306%	321%
宁波银行	14.24%	13.99%	1.70%	1.71%	11.5%	11.3%	12.1%	12.0%	14.3%	14.0%	53.9%	25.5%	-10.3%	-5.1%	0.76%	0.76%	373%	374%
上海银行	10.50%	7.20%	1.15%	1.17%	5.5%	-1.3%	0.5%	-24.5%	7.4%	5.4%	-10.2%	-8.4%	5.6%	-12.5%	1.42%	1.99%	198%	164%
贵阳银行	7.20%	7.11%	1.67%	1.65%	10.9%	12.5%	-4.6%	-10.3%	13.9%	9.1%	9.3%	-0.1%	0.5%	30.9%	1.78%	1.74%	230%	228%
杭州银行	17.74%	16.16%	1.39%	1.37%	4.7%	5.5%	9.9%	9.8%	19.2%	14.7%	16.5%	4.6%	-41.6%	-27.5%	0.76%	0.76%	472%	471%
江苏银行	15.72%	15.83%	1.64%	1.61%	9.1%	13.2%	8.1%	8.2%	12.0%	12.9%	0.3%	-25.8%	1.4%	28.4%	0.81%	0.81%	305%	317%
成都银行	14.98%	13.97%	1.67%	1.74%	4.1%	9.8%	4.4%	4.5%	19.0%	21.6%	-11.7%	-11.3%	-58.5%	-52.5%	0.68%	0.68%	426%	448%
郑州银行	7.29%	6.89%	1.52%	1.63%	1.0%	3.3%	3.0%	5.2%	3.3%	5.1%	-17.3%	-15.1%	-6.0%	-3.5%	1.68%	1.67%	194%	199%
长沙银行	12.34%	12.15%	1.84%	1.77%	4.0%	3.3%	5.1%	5.4%	6.8%	4.4%	-18.6%	-2.7%	2.1%	0.9%	1.15%	1.15%	281%	281%
青岛银行	16.99%	13.89%	1.63%	1.63%	9.2%	15.0%	18.1%	15.7%	15.0%	15.2%	32.7%	9.2%	-24.4%	18.1%	0.95%	0.90%	312%	356%
西安银行	7.60%	7.63%	1.99%	1.95%	8.8%	9.7%	2.1%	7.9%	23.6%	13.9%	-42.4%	-44.1%	-34.4%	-0.8%	1.76%	1.81%	261%	280%
苏州银行	12.24%	11.73%	1.40%	1.40%	13.1%	12.8%	8.5%	8.1%	23.9%	22.7%	-8.1%	-6.5%	-7.2%	-9.9%	0.81%	0.81%	382%	371%
厦门银行	8.62%	8.79%	1.14%	1.15%	19.6%	18.2%	7.3%	3.8%	20.4%	19.7%	-4.1%	-12.6%	25.7%	24.8%	0.73%	0.77%	317%	304%
齐鲁银行	12.00%	11.27%	1.48%	1.46%	10.6%	9.0%	16.1%	12.5%	15.0%	11.6%	0.3%	-4.7%	-3.3%	3.9%	0.98%	0.98%	359%	360%
重庆银行	12.03%	12.18%	1.46%	1.52%	10.8%	10.6%	10.3%	11.1%	26.0%	24.9%	-11.8%	-21.8%	-45.9%	-43.8%	1.11%	1.11%	247%	249%
兰州银行	5.66%	5.31%	1.30%	1.38%	6.6%	6.5%	-8.9%	-10.0%	-44.2%	9.9%	-11.2%	-3.8%	218.5%	-6.2%	1.78%	1.98%	192%	170%
无锡银行	12.02%	10.59%	1.36%	1.33%	3.0%	3.3%	2.8%	2.5%	4.8%	6.4%	2.1%	-12.2%	-1.0%	-2.8%	0.76%	0.76%	405%	402%
常熟银行	13.34%	14.62%	2.48%	2.42%	6.0%	3.8%	10.6%	8.0%	5.8%	3.1%	39.1%	54.2%	3.2%	-2.4%	0.75%	0.75%	432%	406%
江阴银行	8.64%	8.73%	1.57%	1.54%	2.0%	5.5%	2.3%	3.7%	4.7%	4.4%	-3.7%	-15.9%	-1.9%	9.6%	0.81%	0.80%	349%	332%
苏农银行	12.46%	11.85%	1.37%	1.38%	1.0%	0.03%	3.0%	2.0%	10.5%	11.3%	30.8%	20.8%	-16.2%	-22.4%	0.86%	0.86%	340%	324%
张家港行	9.74%	10.49%	1.35%	1.36%	-5.2%	-5.5%	2.7%	2.2%	-0.3%	1.6%	16.0%	20.2%	-14.2%	-19.7%	0.94%	0.93%	325%	307%
紫金银行	9.08%	7.29%	1.09%	1.11%	-7.9%	-2.6%	3.3%	-4.7%	-1.8%	1.1%	12.1%	-7.8%	-26.6%	-13.9%	1.33%	1.33%	175%	179%
青农商行	10.72%	10.81%	1.62%	1.67%	-7.6%	-1.0%	2.8%	2.5%	3.7%	5.3%	-2.9%	-6.2%	-35.0%	-18.1%	1.74%	1.73%	225%	234%
沪农商行	10.76%	10.77%	1.36%	1.33%	1.8%	2.1%	0.9%	1.1%	3.6%	3.0%	6.2%	3.9%	-6.7%	-2.3%	0.94%	0.94%	307%	303%
渝农商行	11.90%	10.97%	1.66%	1.63%	7.8%	8.5%	6.1%	7.9%	15.2%	12.9%	5.2%	0.7%	-30.4%	-17.6%	1.05%	1.05%	357%	353%
瑞丰银行	8.93%	10.09%	1.49%	1.50%	-2.0%	-0.7%	0.9%	1.0%	12.0%	9.8%	25.1%	15.1%	-38.8%	-32.6%	1.09%	1.09%	309%	301%
国有行	**9.32%**	**9.93%**	**1.34%**	**1.33%**	**9.4%**	**9.4%**	**4.4%**	**6.1%**	**9.0%**	**9.5%**	**-0.3%**	**-2.6%**	**22.0%**	**21.5%**	**1.25%**	**1.24%**	**233%**	**229%**
股份行	**9.63%**	**9.41%**	**1.58%**	**1.58%**	**2.9%**	**3.8%**	**-2.6%**	**-2.8%**	**4.2%**	**3.5%**	**3.2%**	**0.4%**	**-2.2%**	**8.5%**	**1.20%**	**1.21%**	**210%**	**209%**
城商行	**15.89%**	**14.93%**	**1.49%**	**1.51%**	**8.1%**	**8.8%**	**7.3%**	**4.5%**	**14.2%**	**13.5%**	**5.7%**	**-2.8%**	**-9.0%**	**-3.4%**	**1.03%**	**1.08%**	**279%**	**273%**
农商行	**12.21%**	**12.06%**	**1.57%**	**1.56%**	**2.0%**	**3.2%**	**3.8%**	**3.8%**	**7.7%**	**6.9%**	**6.7%**	**4.5%**	**-16.6%**	**-10.9%**	**1.04%**	**1.03%**	**313%**	**309%**
上市银行	**9.91%**	**10.19%**	**1.41%**	**1.41%**	**7.4%**	**7.8%**	**3.0%**	**3.8%**	**8.3%**	**8.3%**	**1.1%**	**-1.6%**	**9.2%**	**13.8%**	**1.22%**	**1.22%**	**232%**	**229%**

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：上市银行未在财报中披露三季度净息差数据的，按测算口径下息差数据列示，或与实际值存在差异，仅供参考

二、板块观点

板块选股上我们建议关注两条主线：

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农商行，推荐地方基建+产业禀赋深厚、ROE 持续领先同业的【宁波银行】【杭州银行】，以及业绩修复空间较大的【苏州银行】，建议关注【渝农商行】【齐鲁银行】【南京银行】；

2）建议底仓配置国有大行+头部股份行，推荐【中银香港 H】，建议关注【建设银行 A+H】【中国银行 A+H】【工商银行 A+H】【中信银行 A+H】。

人在草木间
更多资料请加V

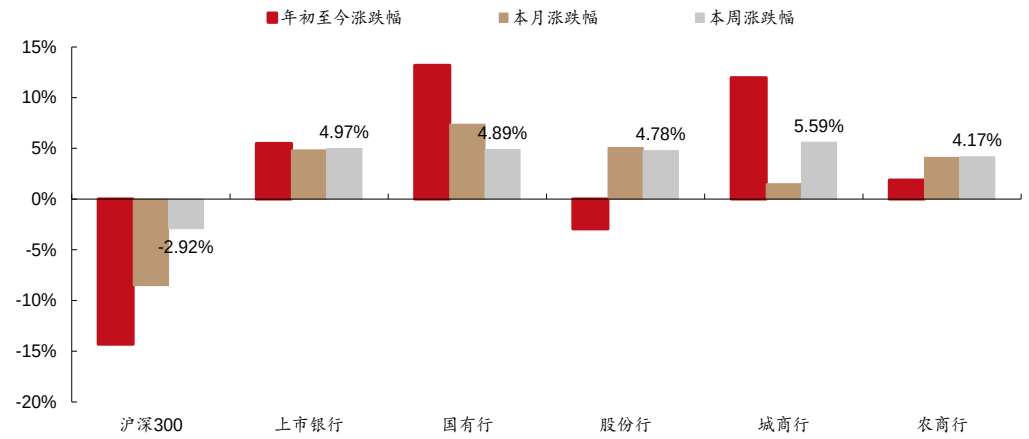
下载日志已记录，仅供内部参考

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+4.97%，跑赢沪深 300 指数 7.89pc，板块 PB 估值 0.55 倍。分子板块看，国有行、股份行、城商行、农商行周涨跌幅分别为+4.89%、+4.78%、+5.59%、+4.17%。

图 2：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 10 月 26 日至 2026 年 10 月 30 日，**A 股银行涨跌幅表现居前的依次为：**西安银行（+14.37%）、青岛银行（+9.25%）、江阴银行（+9.00%）、成都银行（+8.78%）、南京银行（+8.41%）；**H 股银行涨跌幅表现居前的依次为：**工商银行（+9.05%）、中信银行（+7.35%）、渝农商行（+7.03%）、重庆银行（+6.04%）、招商银行（+6.03%）。

从估值修复表现来看，截至 2026 年 10 月 30 日，**A 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：**宁波银行（0.93x）、招商银行（0.92x）、农业银行（0.89x）、江苏银行（0.87x）、建设银行（0.86x）；**H 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：**招商银行（0.99x）、农业银行（0.71x）、建设银行（0.63x）、中国银行（0.59x）、工商银行（0.58x）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：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 26Q1-Q3	拨备覆盖率 26Q3	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	5.17%	-1.28pc	0.75	3.55%	9.05%	+4.96pc	0.58	4.59%	30%	5.83%	212%	
建设银行	6.02%	-0.43pc	0.86	3.24%	5.07%	+0.98pc	0.63	4.43%	30%	6.55%	233%	
农业银行	4.03%	-2.41pc	0.89	3.34%	5.47%	+1.38pc	0.71	4.20%	30%	7.10%	289%	
中国银行	2.31%	-4.14pc	0.80	3.19%	3.19%	-0.90pc	0.59	4.30%	30%	5.53%	198%	
交通银行	7.20%	+0.76pc	0.64	3.76%	5.65%	+1.56pc	0.54	4.41%	30%	6.10%	200%	
邮储银行	4.56%	-1.89pc	0.64	3.81%	4.08%	-0.01pc	0.54	4.54%	30%	4.56%	205%	
招商银行	4.26%	-2.19pc	0.92	4.63%	6.03%	+1.93pc	0.99	4.32%	34%	2.38%	389%	
中信银行	7.50%	+1.05pc	0.66	4.03%	7.35%	+3.25pc	0.52	5.12%	30%	3.56%	202%	
浦发银行	5.14%	-1.31pc	0.43	4.19%					28%	4.52%	196%	
民生银行	2.91%	-3.54pc	0.26	5.34%	3.08%	-1.01pc	0.20	6.94%	27%	-14.78%	142%	
兴业银行	6.97%	+0.52pc	0.48	5.42%					29%	-3.79%	223%	33%
光大银行	3.68%	-2.77pc	0.35	5.65%	4.39%	+0.30pc	0.26	7.48%	27%	-23.63%	144%	
华夏银行	2.90%	-3.55pc	0.30	6.57%					25%	-18.02%	144%	
平安银行	3.93%	-2.52pc	0.47	5.12%					27%	2.21%	215%	
浙商银行	1.37%	-5.07pc	0.43	4.44%	2.60%	-1.49pc	0.30	6.46%	28%	0.96%	156%	
北京银行	4.62%	-1.83pc	0.42	4.91%					29%	6.10%	201%	
南京银行	8.41%	+1.97pc	0.78	4.28%					30%	8.03%	321%	
宁波银行	4.55%	-1.90pc	0.93	3.41%					27%	12.05%	374%	
上海银行	3.13%	-3.32pc	0.50	5.54%					31%	-24.49%	164%	12%
贵阳银行	5.45%	-0.99pc	0.32	5.17%					21%	-10.34%	228%	
杭州银行	3.69%	-2.76pc	0.85	3.85%					25%	9.76%	471%	
江苏银行	8.00%	+1.85pc	0.87	4.35%					30%	8.21%	317%	
成都银行	8.78%	+2.34pc	0.85	4.62%					29%	4.48%	448%	
郑州银行	3.53%	-2.92pc	0.35	--	4.79%	+0.70pc	0.15	--	--	5.21%	199%	
长沙银行	6.28%	-0.17pc	0.51	4.30%					21%	5.40%	281%	
青岛银行	9.25%	+2.80pc	0.78	2.88%	3.35%	-0.17pc	0.53	4.27%	20%	15.67%	356%	
西安银行	14.37%	+7.92pc	0.47	2.56%					17%	7.93%	280%	
苏州银行	7.58%	+1.13pc	0.82	3.62%					30%	8.13%	371%	
厦门银行	4.77%	-1.68pc	0.65	3.56%					25%	3.82%	304%	
齐鲁银行	3.08%	-3.37pc	0.78	3.72%					27%	12.47%	360%	
重庆银行	6.86%	+0.41pc	0.68	3.86%	6.04%	+1.95pc	0.42	6.21%	28%	11.06%	249%	5.4%
兰州银行	3.86%	-2.58pc	0.40	3.72%					24%	-10.03%	170%	
无锡银行	4.54%	-1.91pc	0.55	4.01%					23%	2.51%	402%	
常熟银行	3.45%	-2.99pc	0.66	3.90%					21%	8.02%	406%	8.5%
江阴银行	9.00%	+2.55pc	0.56	2.50%					14%	3.72%	332%	
苏农银行	3.99%	-2.46pc	0.48	4.31%					21%	2.00%	324%	
张家港行	3.94%	-2.51pc	0.55	4.90%					27%	2.22%	307%	
紫金银行	3.63%	-2.82pc	0.45	3.89%					29%	-4.71%	179%	
青农商行	7.07%	+0.62pc	0.44	3.96%					21%	2.51%	234%	
沪农商行	3.57%	-2.88pc	0.64	4.84%					34%	1.06%	303%	
渝农商行	2.25%	-4.20pc	0.58	4.41%	7.03%	+2.94pc	0.46	5.53%	30%	7.86%	353%	
瑞丰银行	8.37%	+1.92pc	0.50	3.86%					21%	1.02%	301%	

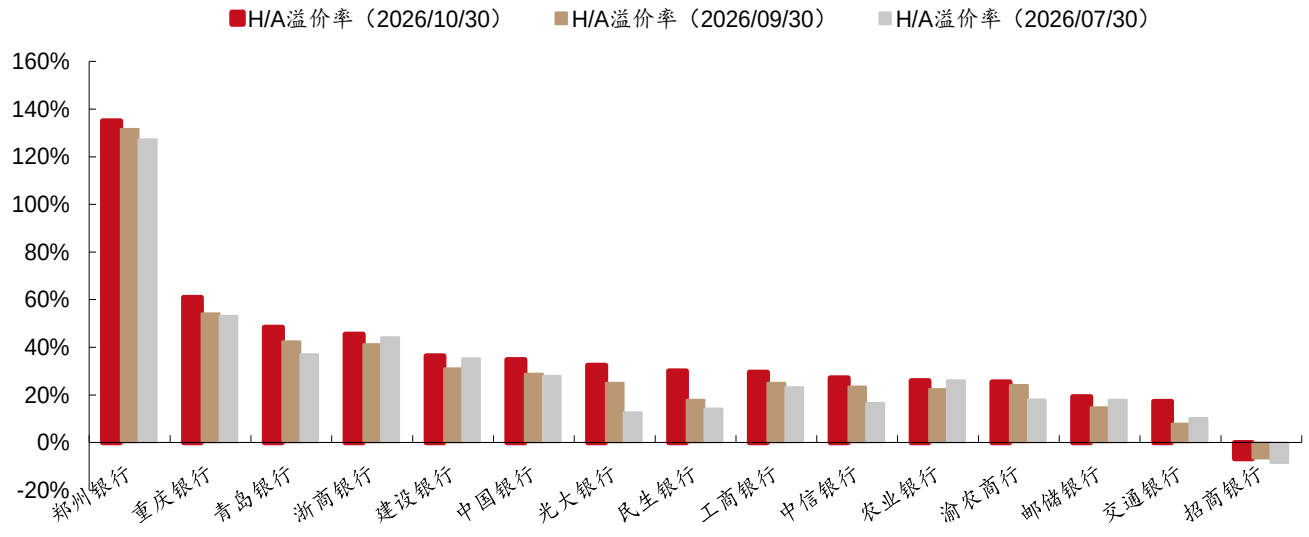
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）PB、股息率截至 2026 年 10 月 30 日；2）周涨跌幅、周相对收益统计区间为 2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 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，分化呈扩大趋势。截至 2026 年 10 月 30 日，在 15 家 A+H 股上市银行中，招商银行溢价率最低，为-6.7%，环比上月与上季度分别降低 0.1pct 及提升 1.8pct；郑州银行溢价率最高，为 135.0%，环比上月与上季度分别提升 3.3pct 及提升 7.7pct。

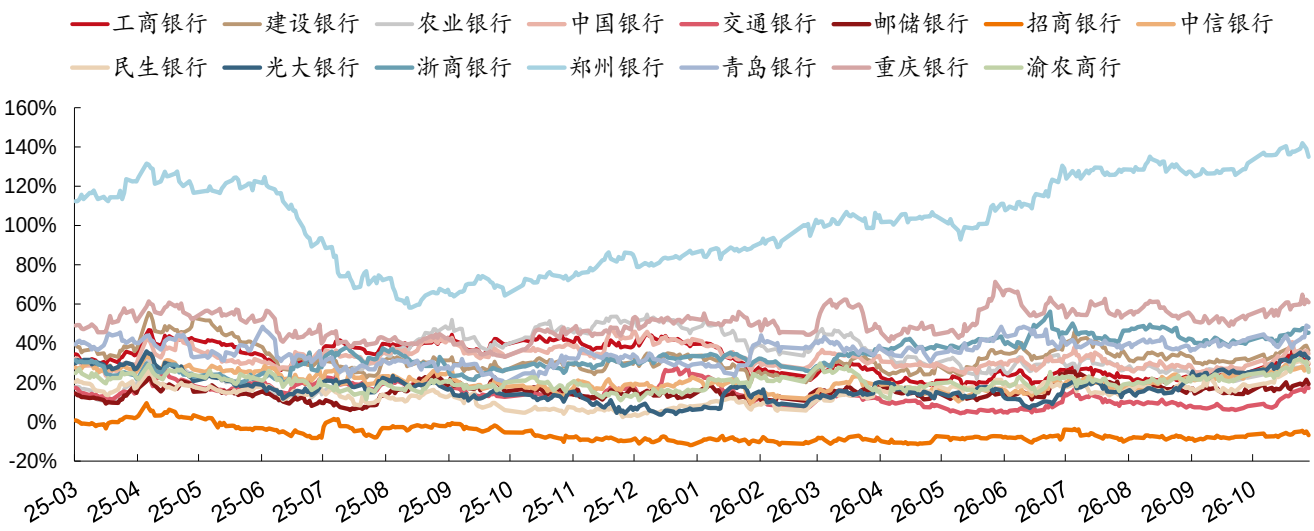
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：15 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 5：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列）



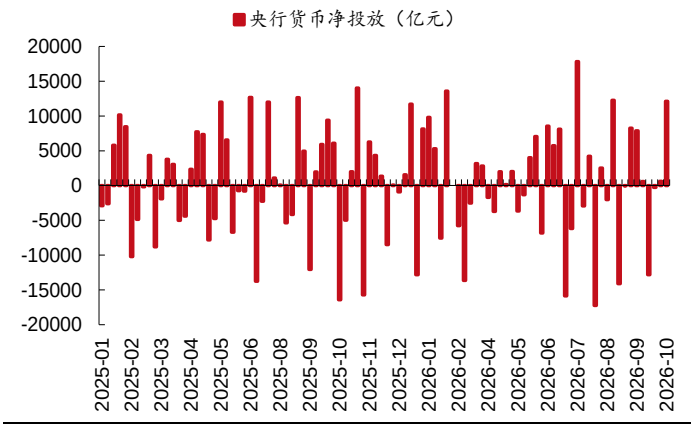
资料来源：Wind，西部证券研发中心

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 1.21 万亿元。本周（2026/10/26-2026/10/30）央行流动性净投放 1.21 万亿元，环比上周多投放 1.15 万亿元；其中逆回购实现净投放 1.41 万亿元，环比上周多投放 1.35 万亿元。

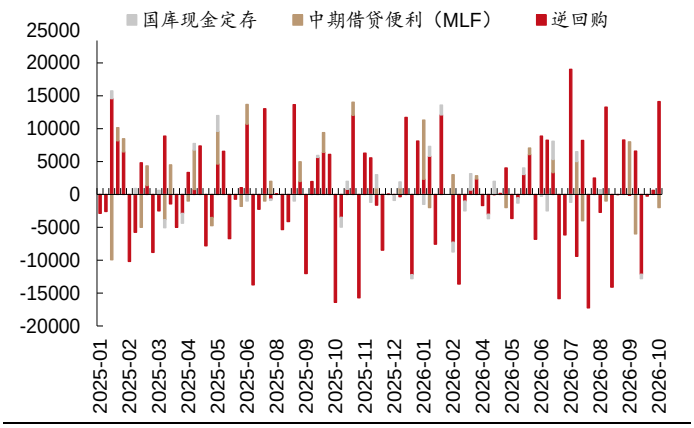
下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：央行周度货币净投放情况



资料来源：Wind，西部证券研发中心

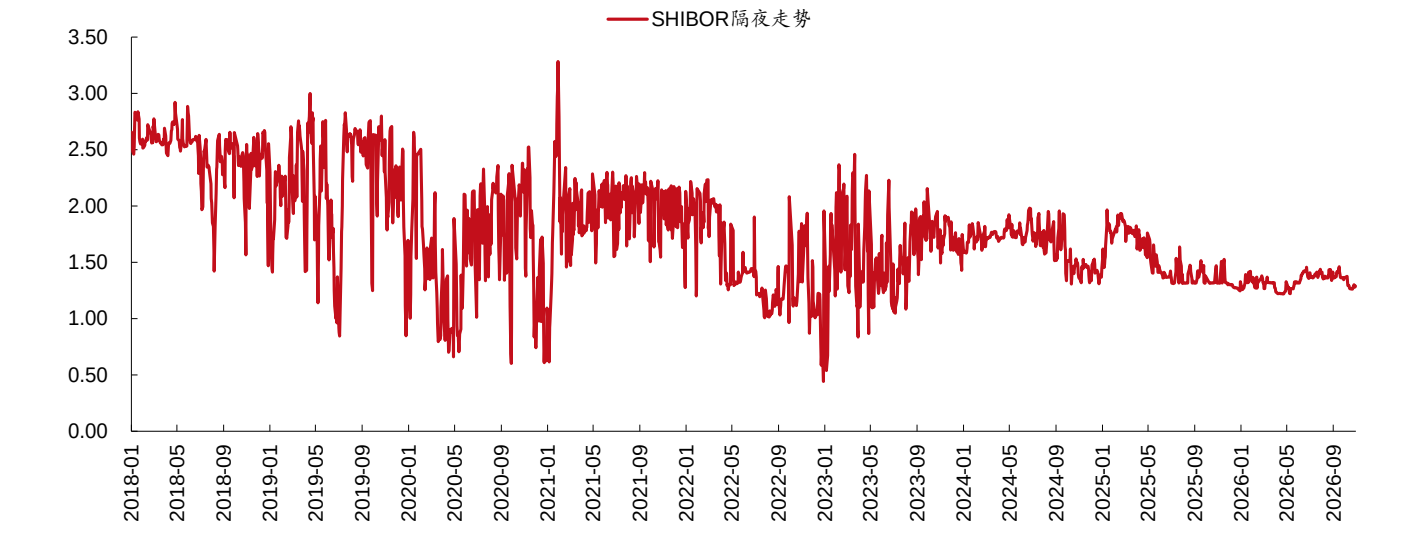
图 7：央行周度流动性净投放拆分



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 10 月 30 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.29%，环比上周提升 1.8bps，SHIBOR 7 天利差为 10.3bps，环比上周提升 4.8bps。截至 2026 年 9 月，质押式回购交易规模达 198 万亿元/同比-23.1%，降幅较上月有所扩大。截至 2026 年 10 月 30 日，质押式回购隔夜加权平均利率为 1.39%，环比上周提升 7.5bps，质押式回购 7 天利差为 4.3bps，环比上周下降 1.7bps。

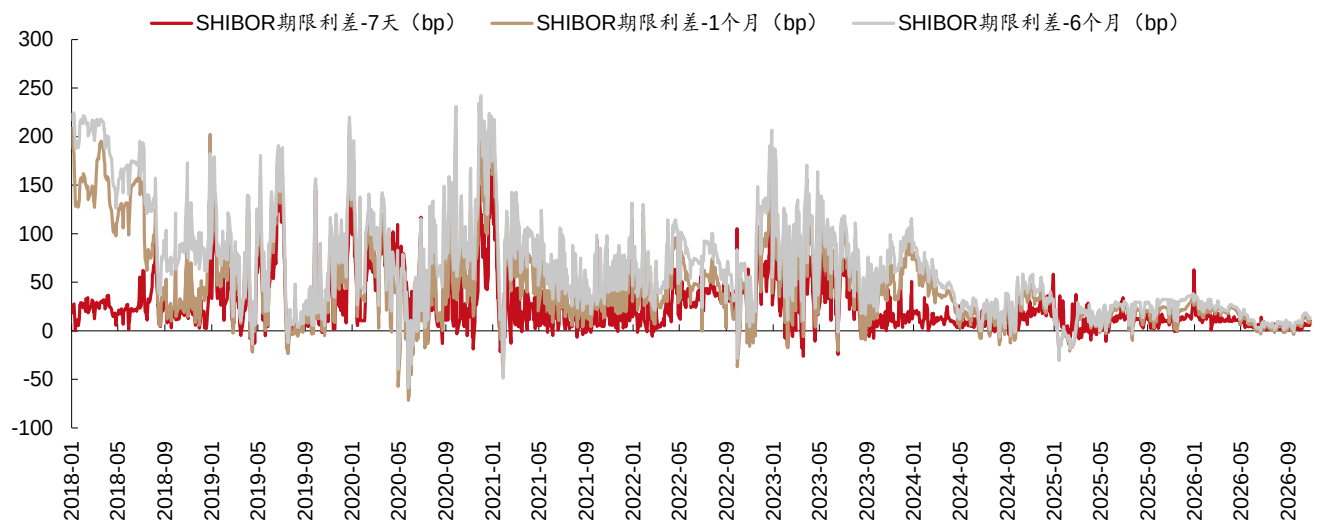
图 8：SHIBOR 隔夜走势（单位：%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

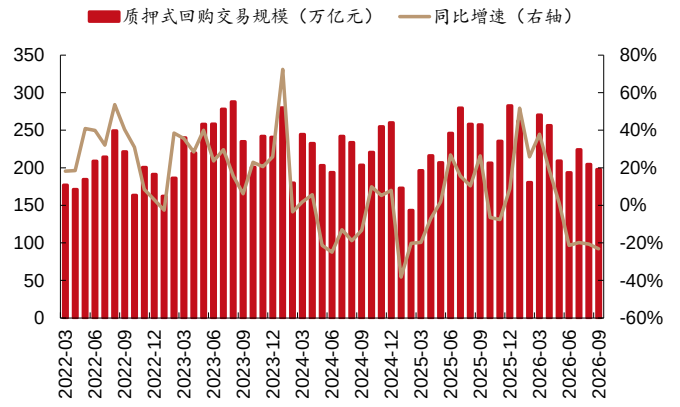
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化



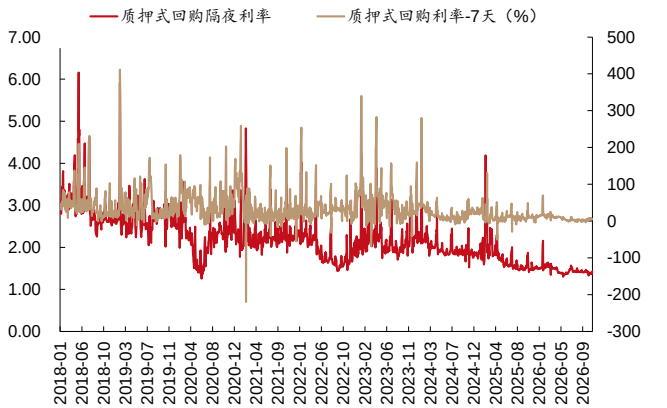
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 10：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 11：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%）



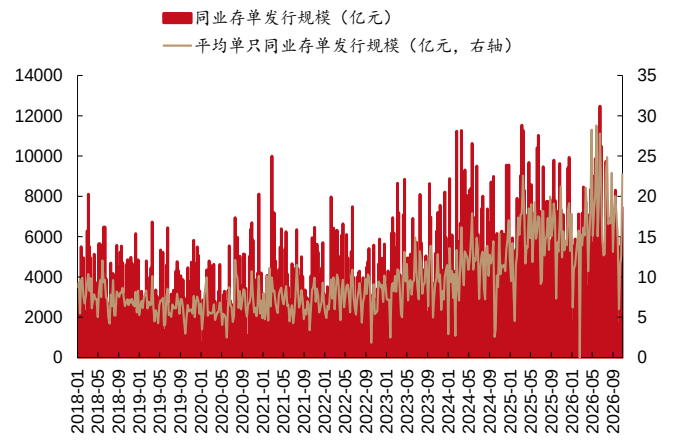
资料来源：Wind，西部证券研发中心

3.4 同业存单发行情况

本周同业存单净融资 1228 亿元。本周（2026/10/26-2026/10/30）同业存单共计发行 7448 亿元/环比上周+25%，共计到期 6221 亿元，合计净融资 1228 亿元。本周平均单只同业存单发行规模为 22.71 亿元/环比上周+81.9%。

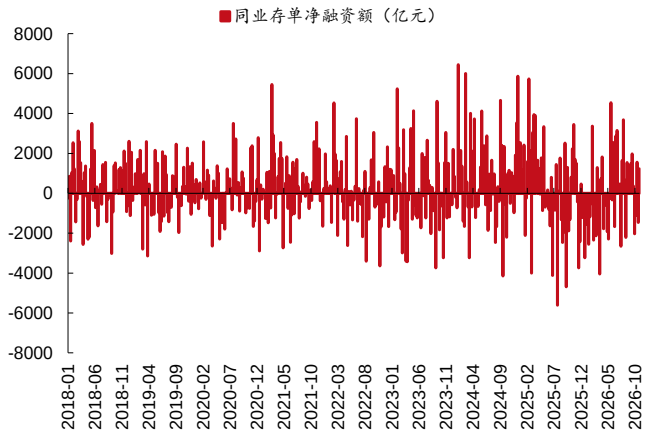
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：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

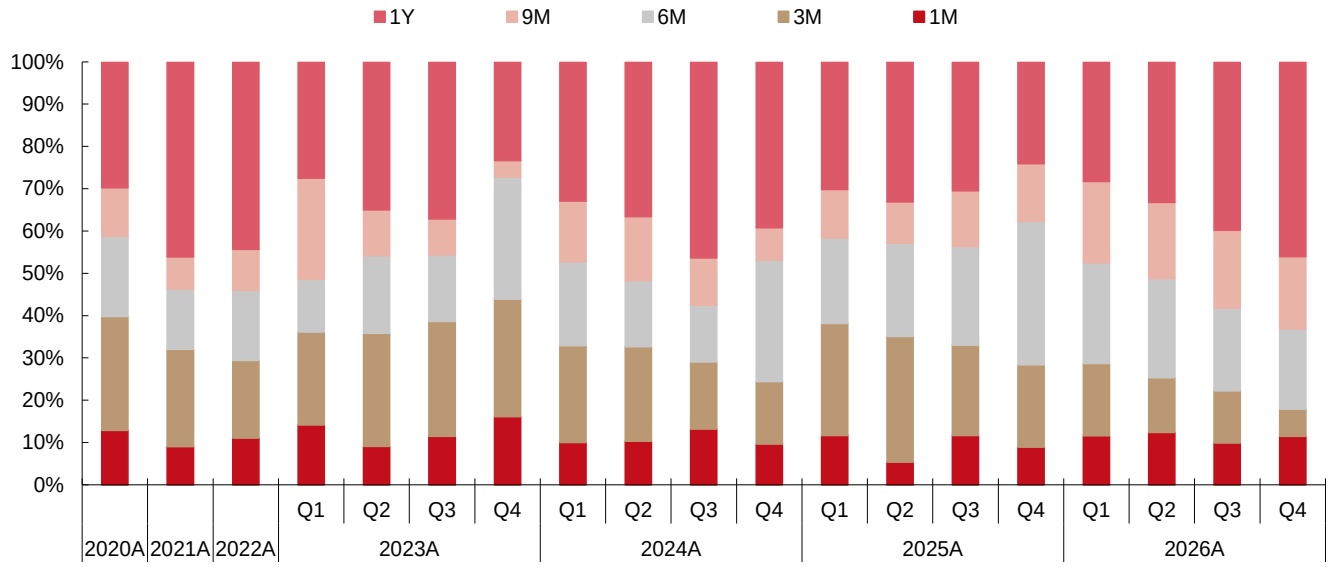
图 13：周度同业存单净融资规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

从发行期限结构来看，本周（2026/10/26-2026/10/30）1 年期同业存单新发行 3041 亿元/占比 41.0%，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 6.8%/3.2%/22.6%/26.4%。

图 14：新发同业存单期限结构



资料来源：Wind，西部证券研发中心
注：2026Q4 同业存单期限结构数据截至 2026 年 10 月 30 日

按发行主体分类来看，本周（2026/10/26-2026/10/30）股份行新发同业存单规模最大，为 2899 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(55.3%)。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：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	425	-	-	650	1,331	2,406
股份行	35	112	1,059	670	1,023	2,899
城商行	33	94	583	574	604	1,888
农商行	-	19	21	59	79	178
其他	12	12	14	-	4	42
合计	505	237	1,677	1,954	3,041	7,413

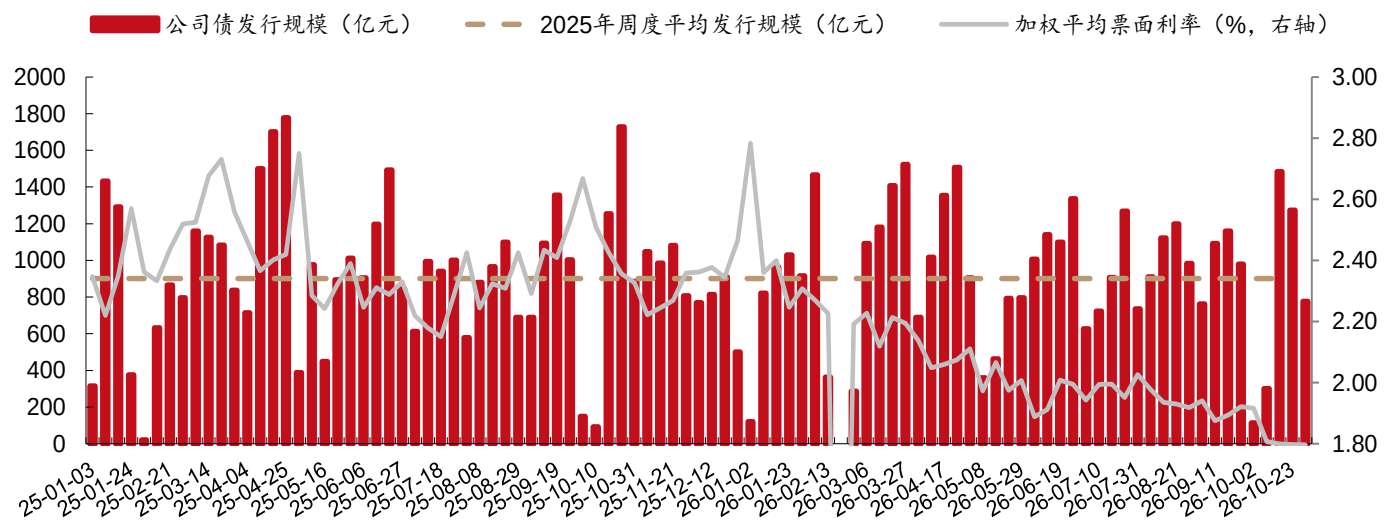
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：统计区间为 2026 年 10 月 26 日至 2026 年 10 月 30 日。

3.5 公司债、企业债发行情况

公司债本周新发规模为 776 亿元。本周（2026/10/26-2026/10/30）公司债合计发行规模为 776 亿元/环比上周-39.1%，加权平均票面利率为 1.80%/环比上周基本持平。本周未新发企业债。

图 16：年初以来公司债周度发行总额及票面利率

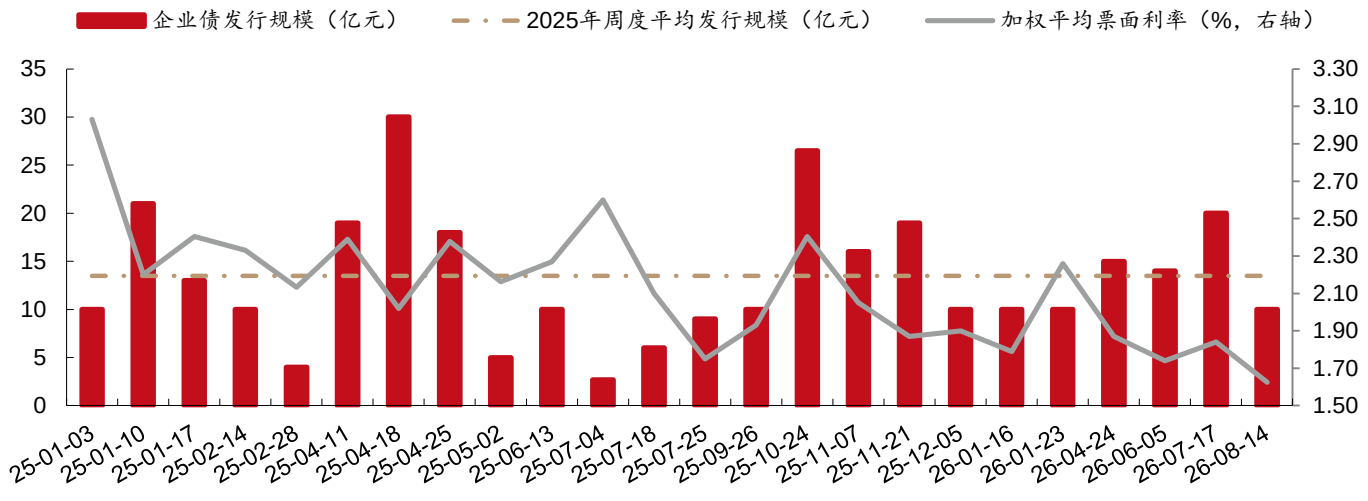


资料来源：Wind，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图 17：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】

1）设立债市非银大额赎回互换便利（简称 BNSF）。在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力的特定情景下，支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人（或对应母行、证券母公司等），从央行借入央行票据用于市场回购融资，以购买本公司（或资管子公司）遭赎回公募产品的符合条件的债券或产品份额，并向央行抵押。（来源：中国人民银行）

2）央行发布 2026 年三季度金融机构贷款投向统计报告，企事业单位贷款增长平稳，工业中长期贷款总体平稳增长，普惠小微贷款保持增长，绿色贷款增长较为平稳，涉农贷款平稳增长，房地产贷款有所放缓，贷款支持科创企业力度保持稳定，住户经营性贷款同比小幅增长。（来源：中国人民银行）

4.2 重点公告

【国有六大行】26Q1-Q3 国有六大行合计实现营收 2.98 万亿元/同比+9.4%，归母净利润 1.14 万亿元/同比+6.1%，26Q3 末平均不良率 1.24%、平均拨备覆盖率 229%，环比 26Q2 分别-1bp、-4pc。

【招商银行】26Q1-Q3 营收 2649 亿元/同比+5.3%，归母净利润 1165 亿元/同比+2.4%；26Q3 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.94%、389%，环比 26Q2 分别持平、+4pc。

【宁波银行】26Q1-Q3 营收 612 亿元/同比+11.3%，归母净利润 251 亿元/同比+12.0%；26Q3 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.76%、374%，环比 26Q2 分别持平、+0.3pc。

【上海银行】26Q1-Q3 营收 406 亿元/同比-1.3%，归母净利润 136 亿元/同比-24.5%；26Q3 末不良率、拨备覆盖率分别为 1.42%、164%，环比 26Q2 分别+57bps、-34pc。

下载日志已记录，仅供内部参考

【杭州银行】26Q1-Q3 营收 305 亿元/同比+5.5%，归母净利润 174 亿元/同比+9.8%；26Q3 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.76%、471%，环比 26Q2 分别持平、-1pc。

【苏州银行】26Q1-Q3 营收 107 亿元/同比+12.8%，归母净利润 48 亿元/同比+8.1%；26Q3 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.81%、371%，环比 26Q2 分别持平、-11pc。

【青岛银行】26Q1-Q3 营收 127 亿元/同比+15.0%，归母净利润 46 亿元/同比+15.7%；26Q3 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.95%、356%，环比 26Q2 分别-5bps、+44pc。

【渝农商行】

1）26Q1-Q3 营收 235 亿元/同比+8.5%，归母净利润 115 亿元/同比+7.7%；26Q3 末不良率、拨备覆盖率分别为 1.05%、353%，环比 26Q2 分别持平、-4pc。

2）董事会聘任吴涛先生为公司行长。

【浦发银行】

1）金管局已核准副行长崔炳文先生首席风险官、首席合规官的任职资格。

2）公司核心管理人员计划通过上交所集中竞价交易方式，以自有资金合计增持不低于人民币 2500 万元的公司 A 股股份，实施期限为自 2026 年 11 月 2 日起 6 个月内。

【无锡银行】金管局已核准顾帆洋先生副行长的任职资格。

【江阴银行】金管局已核准周晓堂先生副行长的任职资格。

【齐鲁银行】金管局已核准高永生先生董事会秘书的任职资格。

【长沙银行】金管局已核准王舒军先生董事、行长的任职资格。

【张家港行】金管局已核准吴开先生董事长、王辉先生行长、卢铭先生副行长任职资格。

【常熟银行】董事会同意吸收合并扬州高邮兴福村镇银行有限责任公司、江苏涟水太商村镇银行股份有限公司并设立为分支机构。

五、风险提示

政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。