银行中期“分红潮”重塑板块投资逻辑

A股上市银行2026年半年报披露收官，中期分红阵营从国有大行向股份行、城商行乃至农商行全面扩容，正重塑银行板块高股息投资新逻辑。

本报综合报道 随着A股上市银行2026年半年报披露正式收官，银行业中期分红也成为资本市场热议话题。曾经主要由上市国有大行主导的中期分红，正加速向全国性股份制银行、城商行乃至农商行延伸，越来越多上市中小银行正加入中期分红行列。

专家表示，该趋势是新“国九条”鼓励多次分红、国有大行示范带动的结果，旨在稳定股价、增强投资者信心、提升股东回报。对中小银行而言，中期分红常态化既是响应政策、强化市值管理的主动选择，也考验其盈利兑现与资本充足率的平衡能力。

中信证券研报认为，下半年银行板块有望从“高股息防御资产”向“高确定性权益资产”转型。对投资者而言，在板块平均PB（净资产倍率）处于0.58倍历史低位的背景下，精选“低估值+高股息+资本充足+资产质量优”的标的，长期持有以获取分红收益与估值修复的双击机会，是相对稳妥的配置策略。

分红阵营持续扩容

上市公司中期分红自2024年落地以来，国有六大行始终是绝对主力。不过，银行业中期分红阵营当前正从国有大行逐步扩展至股份行、城商行及农商行。从披露的中期分红方案来看，沪农商行、上海银行、江阴银行、中信银行和成都银行5家机构的分红比例均突破30%。

其中，沪农商行分红比例最高，每10股派息2.499元（含税），合计分红金额为24.10亿元，占该行合并报表2026年上半年实现的归属于母公司股东净利润的34.07%。这也是该行连续第三年实施中期分红。

中信银行分红最多，也是目前首家中期分红突破百亿元门槛的银行，以每10股2.03元（含税）的分配比例向股东派发现金红利112.96亿元，分红比例达30.04%，同时占该行中期合并后归属于普通股股东净利润的32.09%，较前一年再度提升至历史最高水平。

成都银行则是自上市以来首次开启中期分红，将以普通股总股本42.38亿股为基数，向全体普通股股东每10股派送现金股利人民币4.89元（含税），合计分配现金股利人民币20.73亿元（含税），占2026年上半年归属于母公司普通股股东净利润的30.02%。

此外，还有多家中小银行密集发布中期分红公告。杭州银行发布《2026年度中期利润分配方案公告》显示，拟以实施权益分派股权登记日的普通股总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利4.60元（含税），即每股派发0.46元（含税）。宁波银行拟中期分红总额为26.41亿元，分红金额占上半年归属于母公司股东的净利润为15.95%。瑞丰银行、江阴银行均拟每10股派发现金红利1元，其中江阴银行分红金额占上半年归属于母公司股东的净利润为31.27%，瑞丰银行分红金额占上半年归属于上市公司股东的净利润为21.85%。

浙江大学国际联合商学院（ZIBS）助理教授邵辉指出，中期分红最直接的好处就是缩短了投资者的回报周期，让股东能更早落袋为安，增强收益的稳定性与可预期性。在当前低利率环境下，银行股的高股息属性对保险资金、养老金等长线资金吸引力很强，一年两次分红有助于改善投资者结构、稳定估值。

趋势背后逻辑清晰

天府立言金融研究院院长曾刚表示，中期分红由国有大行向中小银行扩散，是政策牵引与银行主动选择共同作用的结果。新“国九条”强化现金分红监管，明确推动一年多次现金分红，使稳定、持续、可预期的股东回报成为上市公司治理的重要指标。对上市银行而言，在利率中枢下行、优质资产稀缺的环境中，高股息是提升估值、吸引保险等长期资金的重要抓手。随着部分区域银行盈利韧性增强、资本缓冲较为充足，中期分红自然由政策响应逐渐转化为自身的内生需求。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博表示，当前银行板块整体估值承压，中期分红既能够向市场传递经营稳健的信号、吸引机构资金布局，也可以满足国资股东的现金流回报需求。政策更多发挥外部引导作用，为中期分红落地提供制度导向。与此同时，中期分红应当作为年度分红的补充，不宜过度分红，净息差压力偏大的机构更应优先留存利润夯实资本，切不可为追求分红透支自身资本实力。

曾刚还表示，上市银行分红行为应严守资本约束，在净息差承压和风险加权资产增长的背景下，上市银行过度分红可能会削弱信贷扩张及风险抵御能力。因此，中期分红应以全年利润、资本规划和压力测试为基础，更多体现支付时点前移，而非全年派息比例大幅增加。银行还应设置资本充足率、拨备覆盖率及资产质量触发条件，一旦盈利低于预期或风险上升，及时调整派息安排，避免依靠外部融资维持高分红。

在曾刚看来，参与中期分红的上市银行数量预计还会进一步增加，但经营承压的中小银行则应保持审慎。行业下一阶段的主要变化大概率是分红频次提升和派息节奏优化，即从“一年一次”转向“一年两次”，而不是分红比例普遍大幅上升。银行整体仍需依靠利润留存支持信贷投放和资本补充。

长期资金加速布局

Wind数据显示，截至2026年一季度末，保险资金现身641只A股前十大流通股东，合计加仓42.4亿股，工商银行、兴业银行、杭州银行等均获增持。

西部金融研究院副院长陈聪表示，这是保险资金连续第五个季度逆势加仓A股，银行股作为其核心配置品种的地位进一步巩固。其底层逻辑可归纳为四点：

一是负债端匹配的客观要求。保险资金尤其是寿险资金，需同时满足久期匹配、收益覆盖和利润波动管理三重要求。在利率中枢持续下移的背景下，传统固收资产收益率承压，而银行股普遍破净、股息率超4%，通过长期股权投资按净资产入账可有效增厚当期利润，是险资资产负债匹配管理中的理想“压舱石”。

二是资产荒下的收益诉求。截至2026年一季度末，保险资金运用余额39.44万亿元，股票配置占比仅为9.73%，仍有提升空间。在低利率、优质固收资产供给收缩的背景下，提高权益配置比例，是缓解长期投资回报压力的必然选择。此外，按照监管要求，部分国有大型险企每年新增保费的30%需投向A股，这也为银行股提供了持续增量资金。

三是银行股自身属性高度契合保险资金配置需求。银行股具备低估值、高股息、分红稳定、波动较低的“哑铃型”配置特征，完美契合保险资金“高股息打底、成长股增强弹性”的投资策略。同时，银行股容量大，能够容纳巨额资金进出而不造成显著市场冲击。

四是基本面改善预期提供估值支撑。净息差逐步企稳、不良率持续下降、超额拨备约2万亿元，为银行股估值提供了基本面基础；部分优质区域银行资产投放景气度高、业绩弹性充足，进一步提升了板块整体的配置性价比。

曾刚指出，截至2026年6月末，42家A股银行平均市净率约0.56倍，全部处于破净状态，其中约四成低于0.5倍；按2025年年度分红测算，有13家银行股息率超过5%，部分银行股息率约6%。这意味着，银行板块仍具备“低估值、高现金回报”的配置价值，尤其在低利率环境下，股息率相对国债收益率的优势较突出。

惠誉评级亚太区保险机构评级高级董事王长泰分析，监管层持续鼓励中长期资金入市并提升权益资产配置比例，也进一步增强了保险资金增配银行股的动力。根据监管统计数据，截至2026年一季度末，保险公司股票及长期股权投资占比已由上年同期的约16.5%提升至约17.9%，反映出保险资金整体增配权益资产。不过，权益类资产通常伴随着更高的资本占用，对偿付能力的影响也更为显著。因此，保险资金在具体配置路径上往往更加注重结构性和选择性。部分投资风格较为稳健的保险公司，更倾向于配置流动性较强、回报相对稳定的权益类资产。银行股通常被视为兼具高股息、低波动特征及有防御属性的资产，对保险资金这类长期资金具有较强吸引力。

“保险资金、社保基金、养老金等长期资金对银行股的配置需求是系统性的、持续的。中长期资金对银行板块的‘锁仓意愿’较强，与增量资金共同形成了银行股估值底部支撑。”陈聪说。

从国有大行主导的年度分红，到如今股份行、城商行、农商行纷纷加入中期分红阵营，上市银行一年两次分红的常态化趋势，正在重塑A股银行板块的投资逻辑。这并非简单的派息时点前移，而是新“国九条”政策引导下，银行主动强化市值管理、向市场传递经营稳健信号的重要选择。在板块平均PB仍处0.56倍的历史低位背景下，高股息属性持续吸引保险、养老金等长期资金逆势布局，推动银行板块从“高股息防御资产”向“高确定性权益资产”转型。但行业也需守住资本约束底线，避免为追求短期分红透支长期发展韧性，最终在股东回报与信贷支持实体经济之间找到动态平衡。

广告

平安银行股份有限公司与天津滨海正信资产管理有限公司
债权转让通知暨债务催收公告

拍卖公告

湖南绿碳建筑科技有限公司与长沙宝通资产管理有限公司债权转让通知暨债务催收联合公告

拍卖公告

关 注

泗阳农商银行 打造多元网点生态 赋能便民惠企发展

近年来，江苏泗阳农商银行立足本土、守正创新，积极探索网点转型新路径，从政务、惠民、场景、助企四个维度发力，全力打造功能多元、服务多维、体验多样的“金融+”服务生态圈，将传统物理网点升级为有温度、有深度、有广度的综合服务平台，有效激活了发展新动能。

政务便民，打造“苏服办”服务网络

该行与当地县行政审批局联合调研规划，构建县、乡、村三级政务服务体系，按“七有两能”“六统一”“三规范”标准推进网点建设，打造“老百姓身边的政务大厅”。县级层面，在总行营业大厅与政务服务大厅互设旗舰专区，实现审批与银行业务“一厅通办”；乡镇层面，根据网点面积与群众需求划分三级标准，配置专窗与自助设备；村（社区）层面，依托商超等社会力量设立金融服务站，突破“时间”与“空间”局限，完善“网格化、家门口”便民模式。目前，泗阳全县37个支行网点、185个金融服务站及全部自助终端已纳入政银合作体系。采用“自助+人工”“线上+线下”模式，人社、医保、农业农村等14个领域75个事项可在专区办理，企业职工养老保险等240类业务可自助办理，线下42项与线上140项政务服务直通服务站。旗舰专区还可实现企业营业执照申请、刻章、税务、开户、信贷等全流程“一小时快速办”，让客户感受“速度”与“温度”。

暖心惠民，筑就“有温度”服务阵地

在县总工会支持下，该行依托营业网点打造户外劳动者服务站点，为环卫工人、快递小哥、外卖员、交警等提供“温暖港湾”。站内配备饮水机、微波炉、休息椅等，以及除颤仪、医药箱、充电宝、雨伞等便民用品。营业部、众兴、滨河、上海路和城西等大型城区网点，还增设图书阅览区、母婴室、体育休闲专区等。除了提供基本的休息和便利设施外，该行还聚焦户外劳动者的实际需求，每年开展“夏日送清凉”“冬日送温暖”系列公益活动。在炎炎夏日，为户外劳动者送去清凉饮品和防晒用品；在寒冷冬日，则送上姜茶、棉手套、围巾等保暖物品。同时，成立37支“小圆服务队”，定期组织关爱户外劳动者、敬老慰问、义诊、免费理发、消费者权益保护讲座等百余场公益活动。众兴支行荣获2023年全国“最美工会户外劳动者服务站点”称号，将“有温度”的服务持续传递。

场景聚客，拓展“多元化”服务生态

该行立足线下网点，在常规金融业务基础上叠加水电气代缴、养老金与医保缴纳等便民触点，依托城区滨河支行、城西支行等两家营业网点优势，分别设置财富活动专区、乒乓球俱乐部等，通过各类特色活动开展，嵌入理财、贵金属、保险等财富产品推介，推动流量客户向有效客户转化。同时，组建异业合作联盟，联动商超、社区开展权益活动与金融宣讲，打破网点单一获客局限，夯实长期获客基础。此外，探索按客群细分主题场景，为老年客群增设健康义诊、防诈宣讲；为亲子客群开设财商小课堂；针对年轻客群推出数字体验活动，强化场景差异化吸引力。通过“便民+金融+权益”的多元融合，实现从“被动等客”到“主动获客”的转变，持续提升网点综合效能。

园区助企，创新“贴身式”服务模式

立足区域禀赋，该行将开发区支行升级为特色产业专营支行，派驻小微金融部对公团队与支行零售团队，为园区企业构建前台“贴身”营销、后台柜面“无缝”承接的高效闭环。创新打造“园区金融会客厅”，配备温馨水吧，为小微企业主提供业务办理与商务洽谈的一站式空间，主动对接长兴、苏州、温州等商会及木业、物流等行业协会，将客户“请进来”，实现网点从交易场所向综合服务场景跃迁。同时，与开发区管委会、招商局、工信局、工商联等单位深度对接，联合组建招商服务小组，将金融服务嵌入招商洽谈环节，为意向企业提供“政务帮办+融资规划”服务，实现“签约即授信、开工可提款”，助力园区产业发展。

（通讯员 郑丽娟）

动 态

南通农商银行 全面开展2026年度薪酬制度宣导工作

近期，江苏南通农商银行正式启动2026年度薪酬制度宣导工作，通过全覆盖、小班化的专题培训，将新一年薪酬政策精准传达至全行各层级员工，进一步释放“以绩定酬、多劳多得”的激励导向。

本次宣导工作覆盖全行23家分支机构，采用分片区集中授课模式，确保每一位员工都能准确理解新制度的修订要点与核心变化。宣导内容聚焦三大维度：一是精准解读政策。系统阐释各岗位序列薪酬结构与增长路径，帮助员工清晰规划个人职业发展与收入提升方向。二是分享典型案例。精选全行范围内部分配优秀实践案例，推广基层团队绩效管理成熟做法，推动各机构优化考核机制。三是务实把脉问诊。结合各机构年度经营目标与阶段性成果，针对性提出改进方向，助力团队找准发力重点、补齐能力短板。

此次薪酬制度宣导是该行持续完善人力资源管理体系、深化激励约束机制改革的重要举措。近年来，该行始终坚持以科学的考核分配机制激发队伍内生动力，将员工个人成长与机构整体发展紧密挂钩，努力实现“员工得实惠、机构增效益”的良性互动。

（通讯员 顾秋琳）

兴化农商银行 开展“药香清夏——驱蚊香囊手作记”活动

蝉鸣声声伴盛夏，缕缕药香润童心。近期，江苏兴化农商银行第四期暑期亲子沙龙“药香清夏——驱蚊香囊手作记”完美收官，为系列暑期亲子活动画上圆满句号。活动现场草木清香萦绕四周，多组家庭沉浸式识百草、闻药香、制香囊，在悠然古韵中解锁古法度夏的独特魅力。

艾草、薄荷、丁香、藿香、薰衣草、柠檬草六种驱蚊草本整齐陈列、悉数亮相。主持人以童趣生动、通俗易懂的语言，为大小朋友细致科普每一味草本的外形特点、独特香气与驱蚊养生功效。孩子们认真观察草本形态，轻轻揉搓草木叶片、细细轻嗅自然清香，沉浸式感知草木肌理与自然香气。

最受孩子们喜爱的当属趣味十足的“闻香识药”互动游戏，孩子们有序排队，佩戴遮光眼罩，告别视觉辅助，开启专属嗅觉大挑战。大家捧着闻香杯，细细凝神嗅闻，用心分辨每一味草本的独特气息，结合刚刚学到的知识大胆作答。不少家长们也纷纷加入到了游戏中沉浸体验。趣味满满的互动比拼，让孩子和家长们在玩乐中巩固知识、加深记忆，收获满满。

此外，桌面上摆放着精致古风布袋、分装整齐的草本原料，仪式感十足。大家小心翼翼取出各类草本，细心装入内袋，轻轻揉搓和按压，充分唤醒草木馥郁清香，再整理平整装入古风外袋，细致收紧袋口、微调造型。不一会儿，一枚枚造型小巧、清香悠远的驱蚊香囊陆续完工。方寸囊袋间，既盛满了童真创意，也凝结着千年古法智慧。

本次活动巧妙融合文化科普、趣味互动与亲子陪伴，不仅让孩子们掌握了实用的夏日驱蚊养生知识，体验了传统手作的乐趣，更让源远流长的中医药民俗文化浸润童心，让大家在悠悠药香中体悟传统古韵，清爽安然度过盛夏。

（通讯员 芦易）