

银行股持续走强 行情能否持续

近期,A股银行板块持续走强,多只国有大行个股盘中创出历史新高,行情背后是估值修复、基本面预期改善与长线资金偏好等多重因素的共同推动。

本报综合报道 近期,银行板块行情愈演愈烈。A股银行板块再度走强,工商银行、建设银行、中国银行等盘中再创新高;渝农商行、长沙银行等涨幅居前。

专家分析,本轮上涨是估值修复、基本面预期改善与资金偏好等多种因素共同推动的结果。值得注意的是,不同类型银行的表现有所分化。

专家表示,高股息逻辑大概率仍有延续性,但未来更依赖基本面验证,而非仅凭低估值。投资者仍需关注银行盈利能力、资产质量及分红可持续性。

银行股集体走强

10月以来,A股银行板块再度迎来普涨,多只个股股价轮番创新高。其中,10月14日早间,工商银行、建设银行、中国银行盘中续创新高,建设银行总市值一度冲上3万亿元;就在此前的10月12日,工商银行、建设银行、中国银行、中信银行才刚刚扎堆创下历史新高。Wind数据显示,截至10月14日收盘,42家上市银行中有29家月内涨幅为正,其中渝农商行涨超5%,中国银行、招商银行、交通银行等多家银行均涨超3%。

有市场人士表示,近期银行股股价频创新高背后,一方面是资金在市场不确定性上升时出现一定的风格切换,从过热的科技板块逐渐转向银行等防御性资产;另一方面,随着近年来政策面持续加码,银行净息差逐步企稳,业绩表现稳健,再叠加低估值、高股息等特点,对稳健资金的吸引力开始持续增强。

拉长时间线来看,本轮银行股行情自2022年底以来就开始走强。Wind数据显示,自2023年初至2026年10月14日收盘,A股市场银行股的整体累计涨幅接近70%,远超同期累计涨幅分别约为20%、10%的上证综指与深证成指,且在多数年份均跑赢大盘。

有分析指出,自2022年11月证监会提出探索建立中国特色估值体系后,作为长期破净的“中字头”板块,估值修复逻辑明显向银行股迁移,为银行PB(市净率)提供了“安全垫”。叠加银行板块PB长期处于历史低位,股息率则持续稳居4%至6%,远超10年期国债收益率。因此,在“资产荒”、无风险利率下行的背景下,银行股的类债属性持续吸引着稳健资金布局。

分类来看,国有大行是最大“赢家”,而部分股份行、城商行、农商行等涨幅同样较大。

数据显示,自2023年初至2026年10月14日收盘,A股市场42家银行股中,共有11家股价翻倍。其中,国有行中的农业银行累计涨幅居首,接近200%,而中国银行、建设银行、工商银行、交通银行累计涨幅也均超过100%。此外,股份行中的中信银行涨逾120%,农商行中的渝农商行涨逾150%,城商行中的江苏银行、上海银行、青岛银行等均涨逾100%。

多重因素驱动

业内普遍认为,银行股近期上涨行情受益于房贷贴息政策。9月30日,财政部、央行、金融监管总局联合印发通知,自10月1日起,符合条件的新发放首套房贷可以享受年化1个百分点财政贴息,这对银行形成多重利好。

具体来看,天府立言金融研究院院长曾刚分析称,本轮上涨是估值修复、基本面预期改善与资金偏好等多种因素共同推动的结果。首先,行业净息差在2026年二季度环比回升至1.41%,虽仍在低位,却释放出



息差下行趋缓、盈利压力边际减轻的信号。其次,信贷增速放缓有助于减轻资本消耗,银行从追求规模转向提升经营效率和资产质量,市场对利润持续下滑的担忧有所降温。最后,中期分红扩围、部分银行提高分红比例,使现金回报的确定性更强。在低利率与资产荒背景下,险资、长期资金更倾向于配置低估值、高股息、经营稳定的银行股。即使部分个股创新高,板块整体市净率仍处于相对低位,估值修复空间也构成行情支撑。

苏商银行特约研究员薛洪言补充道,在资金面上,保险资金二季度持续加仓,六大行前十大股东均已现保险机构,中期分红临近又强化配置吸引力。底层支撑来自估值,42家银行仍全面破净,平均市净率约0.6倍,低估值叠加高股息,使银行成为弱市下长线资金的防御首选。

值得关注的是,本轮上涨行情中,国有大行、股份行、城商行股价走势有所分化。截至10月19日收盘,国有大行涨2.25%,城商行涨1.74%,农商行涨1.35%,股份行涨0.93%。

苏商银行特约研究员付一夫认为,这种分化并非简单的风格轮动,而是负债成本与区域禀赋之间的结构性差距所致。

他分析称,国有大行的优势在于低成本存款沉淀和政策性功能定位,在低利率环境中负债端优势被放大,盈利稳定性更早显现。相比之下,头部城商行的弹性体现在盈利增速领先,依托区域经济密度和对公投放能力,但内部分化明显,只有少数头部机构能兑现增长。另外,股份行既缺少国有大行的负债优势,也缺少城商行的区域根植性,同时面临零售红利消退趋势,处境相对尴尬。

投资更需关注基本面

随着多家银行股价创出历史新高,市场对银行板块后续走势的关注度也在提升。展望未来,薛洪言表示,银行板块高股息逻辑能否延续,取决于净息差企稳与低利率环境的持续性。净息差降幅收窄乃至企稳,叠加盈利底与中期分红常态化,使银行股分红能力获得支撑,只要低利率格局不变,高股息相对存款理财的优势就会保持。但逻辑并非无懈可击,若经济修复带动利率上行或风险偏好回升,资金可能从防御资产分流,股价持续上行也会压低股息率。

曾刚指出,高股息逻辑大概率仍有延续性,但未来更依赖基本面验证,而非仅凭低估值。若净息差保持稳定、资产质量未出现明显恶化,且信贷扩张放缓带来资本节约,银行维持较高分红比例的能力将更强。反之,若经济修复不及预期、信用成本上升或息差继续收窄,股息逻辑也会承压。

业内人士表示,不同类型银行之间的经营差异,也可能进一步反映在股价表现和估值水平上。

曾刚分析,不同银行的分化会加大,大型国有银行通常资本充足、分红稳定,适合偏重确定性的配置;优质城商行、农商行则可能具备更高成长性,但区域经济、客户集中度和资产质量差异更大。普通投资者应重点看净息差趋势、拨备覆盖率、不良率及关注类贷款、资本充足率、分红率与自由现金流匹配度等,同时警惕高股息背后隐藏的盈利下滑和股价回撤风险。

值得注意的是,除了高股息价值外,银行业未来经营前景同样是影响板块长期投资价值的重要因素。上海交通大学上海高级金融学院副教授李楠认为,由于银行体系的监管相对严厉,市场对银行经营状况有相对公允的评价标准,不容易出现意见分歧,银行股的波动相对较低。在牛市不会大涨,在熊市跌幅有限。可以说,银行股是股市中的“避风港”。当投资者在市场上找不到合适的投资机会,或认为那些热门概念已经价格过高时,就可能将银行股作为避险选择,等待市场更好的机会。另外,多数银行股的分红水平相对稳定,当市场利率处于低位,市场上找不到合适的无风险资产时,且银行股股价较低时,其股息价值就会凸显。

具体在配置方面,国信证券在研报中指出,四季度银行板块仍具配置价值,选股上宜兼顾股息价值与业绩弹性。在低利率环境下,高股息银行具备长期配置价值,底仓优先选择分红稳定、资产质量稳健、股息率有吸引力的银行;若政策加码、复苏预期升温,则在保留高股息底仓的基础上,增配业绩高弹性个股。

“但是需要注意的是,股息从来不是投资者投资股票的决定性因素,任何股票都不会有长期的股息行情,银行股也不例外。这轮银行股行情的核心因素并不是股息,而是市场对银行未来经营前景的看好。对于普通投资者而言,不建议过于关注银行的营业收入和利润的增速,更应关注银行经营的稳定性和持续性及有无重大风险事件。评判一家银行经营好坏不能用某年的市场占比、营收增速来评价,而应以至少一个经济周期的稳健经营来评判。”李楠说。

本轮银行股持续走强是板块长期低估值修复、净息差边际企稳、高股息类债属性持续吸引长线资金等多重因素共振的结果。行情走到当前阶段,单纯依赖低估值的普涨逻辑已经逐步弱化,不同梯队银行的分化将进一步加剧:国有大行凭借稳定的负债成本和分红确定性,仍是稳健资金的底仓首选,而区域优质城商行的后续估值溢价,将更多绑定区域经济活力与自身资产质量的兑现能力。对普通投资者而言,后续配置不能只盯着高股息率数字盲目入场,更要拉长经济周期维度验证银行盈利的长期稳健性,警惕短期股价快速冲高后股息率被动下行带来的回撤风险。

关注

东海农商银行深耕本土拓场景 数币赋能惠民生

数字人民币试点落地持续向县域下沉,这是普惠金融数字化转型的重要抓手。作为江苏东海县域本土法人金融主力军,东海农商银行紧扣数字人民币推广部署,坚守金融为民初心,立足县域城乡经济特点,围绕民生消费、商户收单、实体经营、补贴代发四大赛道系统布局,统筹推进个人钱包、对公钱包、数币二维码收单、批量代发等业务落地。该行持续拓展数字人民币应用场景边界,推动数字金融红利直达城乡居民、小微商户与涉农经营主体等,以数字化金融实践助力县域消费提振与实体经济稳健发展。

下沉城乡阵地,推动数币普惠直达民生

县域地区老年群体、农村居民占比高,对数字支付认知不足是数字人民币普及的现实堵点。东海农商银行坚持线下阵地与流动宣讲相结合,以网点厅堂为主阵地,常态化开展厅堂微沙龙,同步组织业务团队走进社区、乡村集市,把数字人民币宣传服务送到群众家门口。工作人员坚持“一对一”讲解、手把手实操指导,面向农户、社区居民讲解数字人民币法定货币属性、资金安全、零手续费、离线可用等核心优势,引导群众开立并激活个人数字人民币钱包。该行聚焦百姓衣食住行等高频需求,持续拓展商超购物、公用事业缴费等民生消费场景,逐步破除农村地区数字化支付使用壁垒。从集市买菜到超市消费,从生活缴费到日常小额支付,数字人民币正在逐步融入县域居民日常生活,持续改善基层群众数字支付体验,让普惠金融数字化成果看得见、摸得着。

破解经营痛点,构建商户数币收单生态

县域小微商户、沿街摊贩、乡镇小店是激

活基层消费市场的毛细血管,但传统收款渠道手续费高、对账繁琐等问题长期困扰商户经营。东海农商银行将商户数币收单作为重点突破方向,组建专项服务小队下沉商圈、沿街门店、乡镇农贸市场等,主动上门为商户免费布设数字人民币收款二维码,现场完成设备绑定、功能调试与操作教学,为商户搭建低成本、稳定可靠的数字化收款通道。业务落地不是服务终点,该行建立商户常态化回访维护机制,持续跟踪商户使用情况,及时解答操作疑问,协助解决收款对账等各类问题,做好全周期配套服务。借助数字人民币收单工具,县域小微商户实现经营收款数字化升级,资金流转效率进一步提升,有力激活县域线下消费活力,为城乡商贸流通注入新动能。

聚焦支农支小,打造对公数币服务体系

立足东海县农业产业、小微企业发展实际,东海农商银行主动对接辖区小微企业、家庭农场、农民专业合作社等经营主体,精准推介对公数字人民币钱包业务,优化对公钱包开立全流程服务,简化业务材料,提供一站式业务办理与操作辅导,以数字化结算工具降低市场主体资金结算成本。与此同时,该行积极拓展数字人民币批量代发场景,覆盖企业员工薪资、惠农补贴、各类民生补助发放等。数字人民币代发具备实时到账、全程留痕、安全可控、零手续费等特点,既减轻企业财务核算、薪资发放压力,资金流转全程可溯源,也有效保障企业与收款人的资金安全。银行安排专属客户经理全程跟进,协助企业完成对公开户、对公钱包开通、批量代发等操作培训,搭建起规范高效的数币代发通道,打通惠农资金、企业薪酬直达个人账户的“数字快车道”,为涉农主体和小微企业经营保驾护航。

(通讯员 孙静)

动态

淮安农商银行召开2026年9月业务督导推进会



为深入贯彻落实江苏农商联合银行二、三季度劳动竞赛工作要求,系统部署九月攻坚与全年收官各项重点任务,前不久,江苏淮安农商银行召开2026年9月业务督导推进会。总行领导班子成员、各区域支行及功能支行主要负责人、各部室负责人参加会议。

淮安农商银行党委书记刘亮指出,当前形势紧迫,全行面临三个“不等人”的现实挑战——机会不等人,新旧动能接续转换,转型窗口稍纵即逝,必须抢占先机、赢得主动;时间不等人,三季度收官在即,距离年末不足四个月,必须争分夺秒、紧抓快干;任务不等人,全年目标仍有差距,短板弱项亟待补齐,必须知难而进、迎难而上。全行上下务必统一思想、坚定信心,以时不我待的紧迫感,在日趋激烈的区域竞争中牢牢把握发展主动权。他强调下一阶段工作要聚焦风险防控、信贷投放与责任落实三大主线,统筹谋划、协同推进。一是强基固本,坚持“压存量、控新增、强能力”三位一体思路,全面落实逾期欠息清单逐笔销号制度,灵活运用纾困政策,落实“五个一”履职机制,对大额不良逐户建档、挂牌督办;强化全链条协同联动与问责问效,以制度筑牢风险防线。二是强链拓面,加力推进民营与普惠小微企业信贷投放,立足市场需求优化产品供给,分行业制定差异化融资方案;紧跟产业升级趋势调整信贷结构,以投行视角辅助信贷决策,下沉走访、用足政策工具;聚焦客户需求深化综合服务,构建全生命周期“伙伴式”服务体系,以高效决策与定制化服务锻造差异化竞争优势。三是强责提效,严格序时节点推进,确保已审批未投放清单全面落地;总行各条线深度下沉一线,现场协调、现场解决;各级负责人率先垂范、靠前指挥,带头攻坚重点客户与关键项目,以实干担当引领团队、以过硬业绩诠释责任。

会上,淮安农商银行党委委员、副行长金雷主持会议,党委委员、副行长蔡媛、股开峰分别通报了分管条线工作进展,并对下阶段重点任务作出具体部署。

(通讯员 张欣然)

启东农商银行在南通市第九届银行业现金服务技能竞赛中斩获佳绩

以赛砺技展锋芒,暖心金融启新程。近期,由中国人民银行南通市分行、南通市总工会、南通市钱币学会联合举办的“南通市第九届银行业金融机构现金服务知识暨点钞识假技能竞赛”圆满落幕。来自南通市各银行业金融机构、区域现金处理中心的22支精英队伍同台竞技、以技会友,启东农商银行代表队凭借过硬的专业功底、默契的团队协作和奋勇争先的竞技状态,在激烈比拼中脱颖而出,荣获团体二等奖,多名选手斩获个人奖项,充分展现了启东农商银行深耕金融服务、锤炼精兵强将的扎实成效。

经过层层角逐,启东农商银行参赛队员不负众望、捷报频传:顾天怡、郁圣平荣获个人全能三等奖;庞铃铃摘得点钞识假技能竞赛二等奖;顾天怡、郁圣平斩获点钞识假技能竞赛三等奖;郁圣平拿下理论知识竞赛三等奖。一份份荣誉的背后,是选手们日复一日的勤学苦练,是对业务细节的反复打磨,更是启东农商银行深耕技能提升、培育专业人才的生动成果。

技能强则服务优,人才兴则事业旺。一直以来,启东农商银行始终将员工技能提升作为服务提质的核心抓手,常态化开展岗位练兵、技能培训、业务比拼等,引导全体员工精业务、练本领、强素质,着力打造一支业务精、作风实、服务优的专业化金融队伍,以过硬技能筑牢服务根基,以专业能力守护暖心金融初心。

(通讯员 杨金燕)

观察

中小银行股权司法拍卖难寻“接盘方”

中小银行股权司法拍卖持续遇冷,多宗标的呈现“围观火热、报名冷清”的特征。部分标的走完一拍、二拍乃至变卖流程,折价幅度持续走高,个别标的较评估价折价超40%,即便多轮降价,仍难吸引意向竞买人。

近期,阿里资产司法拍卖平台披露信息显示,多家城商行、农商行股东所持银行股权陆续进入司法处置流程。例如,广州元亨能源有限公司持有的潮州农村商业银行股份有限公司6.33%股权(合计1.67亿股),于10月13日10时至10月14日10时开启二次司法拍卖。该笔股权评估价约2.67亿元,二拍起拍价下调至2.5亿元。此前在一拍环节,标的起拍价与评估价持平,虽吸引上千人次线上围观,但无竞买人出价,最终流拍。

再比如,被执行人深圳市嘉惠投资集团有限公司名下持有的上饶银行股份有限公司5586.4815万股股权,在一拍、二拍相继流拍后,于10月20日起进入变卖阶段。该笔股权评估对应总价约2.23亿元,一拍拍价约1.56亿元,二拍起拍价降至约1.25亿元,拍买无果后转入变卖,变卖价与二次拍卖价格保持一致。按照司法处置规则,标的连续两轮流拍后,方可启动变卖程序,继续面向

市场寻找意向投资者。

除了数亿上亿元大额银行股权标的外,哈尔滨银行、西藏银行、山东德州陵城农商行、山西柳林农商行、江苏民丰农商行、深圳农商行、安徽利辛农商行、广东罗定农商行等多家银行股权均陆续登上司法拍卖平台,分别进入首次拍买、二次拍买以及变卖阶段。这些标的单笔起拍价格在1500万元至7400万元左右。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示,近年来,一些中小银行股权频频遭遇流拍,大多是由于股东自身因素,属于被动拍买,有相当比例是以股东的债务危机作为起点。即便打折仍无人问津,主要是与收益预期、风险担忧等股权质量问题有关,也反映出外部市场对中小银行未来前景信心不足,处于观望状态。目前,中小银行股权性价比并不高,如果想要“接盘”,首选项是经营稳健且信息披露透明的标的,此外也要关注估值安全垫以及整体账面价值。

“从拍卖情况来看,小比例股权并不会影响到中小银行的正常经营,而大比例股权则有可能影响到公司治理及经营稳定性。”苏筱芮强调,中小银行一方面需要在坚守支农支小业务定位的前提下,根据自身

资源禀赋,结合地方实体企业所需强化金融服务能力,例如,强化不同行业企业的分层管理,以及总分分支行之间的错层经营,走好中小银行专属的差异化经营路线;另一方面也需要顺应当下数字化转型的潮流,通过技术应用为挖掘客群、经营客群动作提质增效,在做好线上渠道建设的同时打通全场景、综合化的服务内容,不断完善数字金融服务生态,从而提升股权吸引力与核心投资价值。

南开大学金融学教授田利辉表示,后续市场将呈现“短期低迷延续、中期分化加速、长期结构重塑”的三阶段特征。从短期来看,中小银行股权处置的低迷格局难以扭转。当前,农信社改革与中小银行风险化解持续推进,市场观望情绪浓厚,净息差收窄、区域底层资产质量承压等问题短期内难以消除。从中期来看,分化将成为主旋律。具备国资背景、经营稳健的区域性银行,股权有望通过引入同业战略投资者实现有序流转;而资产质量承压、治理结构存在短板的机构,股权处置难度或将进一步加大。从长期来看,股权处置是中小银行改革化险的重要一环,将通过市场化方式完成问题股东出清与股权重新配置。

(吟文琼)