银行股的“温差”：一边股价创新高，一边增持稳信心


（视觉中国供图）

提起银行股，市场往往会给它们贴上“红利资产”“价值股”的标签。银行股整体市值大、单日价格波动幅度小，不少投资者也常将它们视作一个整体，聚焦板块贝塔机会。然而今年以来，A股银行板块走出明显分化行情：多家国有大行股价持续走强，不断刷新历史新高；部分股份行、城商行股价表现偏弱。

专家认为，市场定价逻辑正在重构，配置型资金、交易型资金形成差异化定价框架，股息回报稳定、经营基本面稳健的大型银行，以及业绩增速亮眼的区域性银行持续获得资金青睐。面对市场更为挑剔的定价标准，多家银行积极回应市场预期，探索适配自身的市值管理路径。

银行股走势分化

今年以来，A股银行板块经历了宽幅震荡。7月以来，板块涨势较为亮眼。截至11月12日收盘，今年以来，申万银行指数上涨4.29%。在板块内部，各类银行股走势分化明显。从申万二级行业指数来看，国有大型银行指数上涨10.79%，股份制银行指数下跌3.65%，城商行指数上涨11.12%，农商行指数上涨1.61%。

个股方面的走势分化更为显著。截至11月12日收盘，今年以来，青岛银行股价涨幅超45%，成都银行、建设银行、江苏银行股价涨幅超30%，中国银行、宁波银行、中信银行和齐鲁银行股价涨幅超20%。Wind数据显示，按后复权口径统计，今年以来，建设银行29次盘中刷新历史新高，中信银行、江苏银行、中国银行、工商银行等盘中也分别十余次创出历史新高。

与前述银行形成鲜明对比的是，多家银行今年以来股价出现下跌：浦发银行、上海银行股价跌幅均超10%，厦门银行、郑州银行、民生银行股价跌幅超5%。

针对今年以来银行股走势的分化情况，远东资信研究院常务副院长张林分析，这是投资者越来越关注个股“阿尔法”的结果。近几年，银行板块因红利低波属性而受到投资者青睐，其交易逐渐拥挤。在此背景下，投资者不再笼统地以板块视角看待银行股，而是更慎重地比较各家银行的ROE、资本充足率和资产质量，用以判断分红能力的可持续性。国有大行分红稳定性强、可预期程度高，因此今年以来股价表现较强；所在区域景气度高、资产质量扎实的城商行，业绩增速可观，也获得市场认可。

以青岛银行为例，今年前三季度，该行实现的归母净利润同比增长15.67%。该行以“稳息差”夯实增收基本盘，净利差、净息差连续三个季度走稳，以“拓中收”驱动第二增长曲线，叠加公允价值变动损益增长，带动归母净利润实现较好增长。除青岛银行外，齐鲁银行、宁波银行、重庆银行三家城商行今年前三季度的归母净利润同比增速也超过10%。

国有大行今年前三季度业绩表现稳健。营业收入方面，国有大行同比增长均超6%，农业银行和建设银行同比增长超10%。归母净利润方面，农业银行、建设银行、交通银行同比增长均超6%，工商银行和中国银行同比增长均超5%。

邮储银行研究员娄飞鹏表示，银行股的股价走势分化，体现了不同银行的经营成果分化。具体而言，息差企稳、拨备充足、营收和利润增长稳健的银行更受投资者认可，股价上涨较为明显。

两类资金关注重点不同

银行股走势的分化，在一定程度上反映了市场定价机制的完善。专家认为，投资银行股的资金可分为配置型资金和交易型资金两类。这两类资金结合自身的负债久期以及风险预算弹性，分别重点投资“类固收”属性的银行股和业绩具备一定弹性的银行股。

张林表示，配置型资金主要包括险资、社保资金、年金、理财资金等，它们更关注银行股能否提供稳定的现金流。一般而言，以配置为目的布局银行股的机构，会将其分类为FVOCI（以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产），股价波动不影响机构当期利润，分红稳定性是机构更为重视的因素。机构首先看银行股股息率与无风险利率的利差，这是配置的估值锚；同时会考察支撑分红稳定的底层条件，资本充足率以及内生资本增速决定了分红能否持续。而交易型资金更关注上市银行的业绩增长情况和预期差，如营收利润增速的边际变化、信贷投放节奏、不良生成率、净息差走势等。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐分析，今年前三季度，共有34家上市银行归母净利润实现正增长。其中，量价平衡表现更好，同时受益于大型科技企业上市的部分大型银行增速较快；部分受益于债券交易收益、资产质量压力较小的中小银行表现突出。

展望后续，中金公司研报认为，银行业营收增速有望延续改善趋势，但信贷需求偏弱、规模扩张放缓及零售资产质量压力仍需关注，预计银行业整体经营保持稳健，净息差环比持平或小幅下降，整体业绩仍将延续稳中向好态势。

积极做好市值管理

面对分化行情，包括浦发银行、兰州银行、上海银行在内的多家银行公告了管理层增持计划或进展，向外界传递出管理层对银行长期价值的信心。

近日，兰州银行公告称，截至2026年11月5日，该行部分董事、高级管理人员及中层管理人员以自有资金通过集中竞价交易方式已累计增持该行股份298.95万股，此次增持计划尚未实施完毕，增持主体将继续以自有资金增持该行股份。浦发银行也公告称，基于对该行未来发展前景的信心和长期投资价值的认可，该行部分管理人员通过集中竞价交易方式增持浦发银行普通股，合计增持金额不低于2500万元。

娄飞鹏认为，银行管理层增持行为将个人和机构利益有效绑定，充分表明管理层认可所在银行未来发展趋势，向市场传递了积极信号，有助于稳定股票估值。对于存在市值管理需求的银行而言，需要把增持承诺做实做细，明确下限、延长锁定期、及时披露进度；同时强化经营管理，稳定息差与资产质量，做好投资者沟通与预期管理。

张林认为，管理层增持是有效的手段，能够传递信心。但能否转化为实质性定价因子，仍受增持额度、条款设置、基本面表现等多重因素约束。他建议上市银行夯实分红能力，提高现金分红比例，推动中期分红常态化；同时，以资本工具和股东结构为抓手，构建“长钱定价”的良性循环，主动引入险资、社保资金、年金等久期匹配的长期资金，改善股东结构，降低股票换手率。此外，市值管理计划要具体、可评估，并定期披露计划进展情况。 钟 正

江苏金箭车业被无锡市监部门罚没37.58万元

天天3·15
提升消费品质

2026年11月5日，无锡市锡山区市场监督管理局发布“锡山市监处罚〔2026〕415号”行政处罚决定书。决定书显示，江苏金箭车业制造有限公司在2025年8月至2026年5月期间，分四个批次生产、销售不符合国家标准的电动自行车共计835辆，货值金额合计732274元，违法所得9698.6元。该局依据《中华人民共和国产品质量法》第四十九条规定，责令当事人停止生产、销售不符合国家标准的产品，没收违法所得9698.6元，没收检测用样品车辆，并处罚款366137元，罚没款合计375835.6元，上缴国库。

据了解，江苏金箭车业制造有限公司成立于2019年7月25日，统一社会信用代码91320205MA1YRW5R71，注册资本5000万元，注册地址位于无锡市锡山区安镇街道大成工业园翔安路1号，法定代表人为杨向友。该公司系金箭科技集团关联主体，主要从事电动自行车及非公路休闲车制造，获评国家级高新技术企业、省级专精特新中小企业、省级绿色工厂，其“金箭”品牌为国内电动自行车行业知名品牌。2025年9月，该公司入选工业和信息化部第三批符合《电动自行车行业规范条件》企业名单。

根据行政处罚决定书披露，四个批次的具体情况如下。

第一批次为TDT6006-1Z型号电动自行车82辆，鞍座长度均超过GB17761-2018标准规定的尺寸限值要求。其中80辆销售给无锡市锡山区刘群车辆经营部，2辆销售给无锡市滨湖区玲一彩电动车商行，销售价格1057元每辆，成本价格1001.64元每辆，货值金额86674元，违法所得4428.8元，均未开票。

第二批次为TDT6021型号电动自行车70辆，鞍座长度均超过GB17761-2024标准规定的尺寸限值要求。其中60辆销售给锡山区刘群车辆经营部，10辆销售给滨湖区玲一彩电动车商行，销售价格1169元每辆，成本价格1081.17元每辆，货值金额81830元，违法所得5269.8元，均未开票。

第三批次为TDT6028Z型号电动自行车404辆，包括星月基础版270辆、星月都市A版128辆、星月都市B版6辆，该批次车辆在尺寸限值、电动机空载反电动势、塑料占比三个项目上均不符合GB17761-2024标准规定的要求。星月基础版与星月都市A版售价均为820元每辆，星月都市B版售价830元每辆，均不含电池，货值金额合计331340元，无违法所得。

第四批次为TDT6027Z型号电动自行车279辆，包括金豆青春版193辆、金豆都市版86辆，该批次车辆在尺寸限值、电动机空载反电动势、塑料占比三个项目上均不符合GB17761-2024标准规定的要求。金豆青春版售价830元每辆，金豆都市版售价840元每辆，均不含电池，货值金额合计232430元，无违法所得。

行政处罚决定书载明，案发后当事人对已售出车辆进行了召回：TDT6006-1Z型号召回2辆，TDT6021型号召回10辆，TDT6028Z型号售出的132辆全部召回，TDT6027Z型号售出的25辆全部召回。除抽样送检的TDT6028Z型号2辆、TDT6027Z型号2辆样品外，其余召回车辆及库存车辆均已由当事人自行拆解销毁。至立案之日，涉案车辆除送检样品外无库存。

公开资料显示，GB17761-2024《电动自行车安全技术规范》于2025年9月起实施，对电动自行车的防火阻燃、电池安全、制动性能、整车尺寸限值等提出了更高要求。本次被处罚的四个批次中，两个批次涉及鞍座长度超标，两个批次涉及尺寸限值、电动机空载反电动势、塑料占比三项指标同时不符合新国标要求。 宗 禾

广州医药：拟募资不超过60亿元，55亿元用于偿还银行贷款

IPO观察

11月9日，白云山（600332）控股子公司广州医药（874839）披露股票定向发行说明书，拟募集资金不超过60亿元，其中55亿元用于偿还银行贷款、5亿元用于补充流动资金。

此次发行拟通过广州产权交易所公开挂牌引入不超过15家投资者，发行价格不低于3.46元/股、数量不超过17.34亿股。增资扩股后，白云山持股比例将由90.92%下降至53.23%，仍为控股股东。

2026年上半年，广州医药以5亿元现金收购浙江省医药工业有限公司100%股权，3月1日并入合并报表。广州医药半年报披露，自购买日至6月末，被购买公司贡献收入10.67亿元、净利润925万元。

超九成用于偿还贷款

根据定向发行说明书，募集资金中的55亿元将用于偿还广州医药本部14家银行的贷款。截至10月31日，这14家银行的贷款余额合计75.84亿元，工商银行15.89亿元、建设银行14.89亿元、农业银行10.77亿元居前。除建设银行有2024年产生的借款之外，其余借款均发生于2025年至2026年。

定向发行说明书披露，为保障经营资金需求，公司通过长短期借款、发行中期票据和超短期融资券等方式补充资金，2025年末货币资金账面余额同比增加。截至2026年三季度末，广州医药仍有货币资金48.33亿元。

公司表示，偿还银行贷款有助于优化债务结构、节约财务成本、降低财务风险。

此外，公司此次定增拟募资5亿元用于补充流动资金。此次发行的评估报告测算，广州医药2027年至2029年营运资金缺口分别为10.12亿元、10.74亿元、11.1亿元。

负债方面，东方财富Choice数据显示，截至2026年三季度末，广州医药负债总额319.88亿元，资产负债率79.16%，其中短期借款79.77亿元、一年内到期的非流动负债9.93亿元、长期借款45.46亿元。广州医药2026年半年报显示，3月并表的浙江省医药工业有限公司购买日负债合计16.01亿元，其中短期借款6.91亿元。

前三季度，广州医药利息费用2.86亿元，2019年曾最高达4.02亿元。对比头部A股上市医药流通企业，2026年前三季度，上海医药（601607）、九州通（600998）、华东医药（000963）、国药股份（600511）同期利息费用分别为10.44亿元、8.55亿元、0.61亿元、0.15亿元。

另一可对比指标是利息保障倍数，反映息税前利润对利息支出的覆盖程度，用来衡量企业能否足额偿付利息。计算方法上，利息保障倍数为息税前利润（EBIT）与利息费用之比，即取利润总额与利息费用之和除以利息费用。据计算，广州医药今年前三季度为3.05倍。同期，上海医药为8.24倍，九州通为3.69倍，华东医药为54.3倍，国药股份为128.2倍。

需要说明的是，医药流通行业相较于医药工业毛利率较低，带有工业板块的可比公司可参照性较低。以上海医药和华东医药为例，两家公司2026年半年报显示，上海医药上半年工业分部收入约占营收的9%。剔除一次性特殊收益后，工业分部利润贡献占近一半；华东医药同期制造业收入占39.33%，其中医药工业占36.11%，制造业毛利率73.46%，高于其商业板块的6.62%。

4家可比公司中，九州通和国药股份同为分销为主的企业，九州通利息保障倍数3.69倍，与广州医药的3.05倍相近。国药股份利息费用仅有0.15亿元，且其前三季度利润总额19.08亿元，约为广州医药的3倍，倍数因此被抬高至128.2倍。

并购贡献收入增量

广州医药2024年、2025年营业收入分别为546.05亿元、581.69亿元，2025年同比增长6.53%；归母净利润5.78亿元、6.09亿元，同比增长5.35%。2026年前三季度收入463.25亿元，归母净利润4.25亿元，同比增长9.84%。

东方财富Choice数据显示，公司第三季度归母净利润约1.41亿元，与上年同期基本持平。

2026年上半年，广州医药营业收入304.28亿元，较上年同期增长5.13%。浙江省医药工业有限公司并表带来的10.67亿元收入贡献超70%的收入增量。

剔除并表带来的10.67亿元，广州医药原本业务收入增速约1.4%，仍高于医药流通行业平均水平。中国物流与采购联合会发布的《中国医药物流与供应链发展报告（2026）》数据显示，2025年医药流通市场整体增速为0.54%。

分产品来看，上半年公司主营业务收入303.56亿元，同比增长5.08%。其中，销售商品收入303.16亿元。

这次增资也是白云山今年完成换届之后的一项重大资本动作。今年5月29日，白云山2025年年度股东会选举产生第十届董事会，换届公告显示，同时在广药集团任职的陈杰辉由副董事长升任董事长，接替李小军。去年9月，陈杰辉进入白云山第九届董事会，出任执行董事、副董事长；8个月后升任董事长，同时担任白云山法定代表人和董事会战略发展与投资委员会主任。

此次换届获任董事长的陈杰辉，此前已担任广药集团党委副书记、副董事长、总经理、工会主席，兼任白云山党委副书记、工会主席。白云山2026年半年报显示，广药集团直接持有白云山45.04%的股份，白云山持有广州医药90.92%的股份。

据发行说明书，广州医药60亿元增资扩股事项，已于11月9日经广药白云山董事会、广药集团董事会审议通过，尚需提交广州医药股东会审议。 李 熹



11月13日，东部机场集团航空旅游集市在南京禄口国际机场1号航站楼出发大厅举办。活动现场推出特惠机票、优惠旅行套餐、机场专属出行权益等多项惠民福利，同时设置趣味集章、互动抽奖等沉浸式体验环节，为市民与旅客带来“一站式”出行消费新体验。 叶倩倩 摄

公 告

南京市四方科技小额贷款有限公司（统一社会信用代码91320106580476645N）公告如下：

1.自2025年12月16日起，原营业执照正副本、公司全部印章一律停止使用和对外代表效力，视为作废；

2.自本公告发布之日起，任何单位或个人使用上述作废营业执照、印章所实施的一切行为，都是违法行为，本公司不承担任何法律责任；

3.任何单位或个人以本公司名义在国家企业信用信息公示系统发布的任何信息包括“公司解散”等均属冒名操作，本公司将依法追究相关人员的法律责任。

特此公告。

南京市四方科技小额贷款有限公司
2026年11月12日

遗失声明

▲高淳县固城敬老院（统一社会信用代码：52320118663799415C）不慎遗失《社会组织法人登记证书》正副本及原组织机构代码证，现声明作废。特此声明。

▲昆山鑫恒正纺织品有限公司（统一社会信用码：91320583MA1PCGKQ0T）不慎遗失《安徽省政府非税收入专用收据》，编号：0004809993，现声明作废。

把“精品”做成“难以替代”
苏商银行以深度专业化书写金融“五篇大文章”

虽有智慧，不如乘势。金融发展之要，不在逆水行舟，而在顺势而为。

2026年三季度信贷数据便是印证：截至9月末，金融机构人民币各项贷款余额283.44万亿元，同比增长4.8%；而科技型中小企业贷款同比增长20.1%，绿色贷款增长13.0%，普惠小微贷款增长6.7%，金融“五篇大文章”领域新增贷款占比升至70%以上。中央提出的金融“五篇大文章”不是五条平行的任务线，而是一套指向明确的金融供给重构方案。

当前中国经济呈现出K型分化特征，带来了经济主体、产业结构、融资需求等多方面变化。信贷资源正在经历一场方向明确的再分配，旧动能在收缩，新动能在承接。

基于此，苏商银行实行“精品银行”战略，以“求稳、守正”为近年经营总基调，聚焦主责主业，由小额零售客群转向专注中小企业客群，在若干细分行业做深做透、系统积累行业知识与数据，以深度专业化形成大行难以替代的比较优势，持续写好金融“五篇大文章”。

深耕科技金融：耐心资本陪伴硬核科技穿越周期

在金融“五篇大文章”中，科技金融排在首位，也最考验银行的识别能力。

在芯片需求猛增的当下，江苏一家专注于硅基材料研发的科技型中小企业陷入流动性困境——没有厂房可抵押、专利质押额度有限、固定资产体量太小，传统信贷模式无法提供贷款。苏商银行主动上门走访，把重点放在研发投入、专利储备、客户结构、订单履约上，通过大数据构建企业360度全息画像，快速审批并完成授信。

苏商银行自主研发“云开”核心系统、“透镜”智能风控引擎、“天衡”小微风控矩阵，曾获“吴文俊人工智能科学技术奖”；自2023年起，每年拿出科技投入的10%专项布局人工智能，2025年AI辅助审批的大额贷款不良率控制在1.5%以内。

截至2025年末，苏商银行已累计为4100家高新技术企业提供授信，放款超800亿元。该行推出“扬帆远航”计划，配套知识产权贷、普惠智科贷、科创链式贷、智科人才贷、认股权贷等特色产品，单户贷款额度最高可达3000万元，构建起覆盖企业全生命周期的梯度培育体系。

这也与江苏现代化产业体系的步伐同频共振。江苏“1650”产业体系已培育14个国家级先进制造业集群，总数全国最多；苏商银行以股贷联动的耐心资本，把金融之力托举到新质生产力最活跃的地方。

绘就绿色金融：点绿成金，服务绿色低碳转型

绿色是高质量发展的底色，但要落到具体项目上，靠的是一套能识别、能定价、能优先的机制。

苏商银行建立绿色信贷快速审批机制，为符合绿色产业目录的企业开辟专项通道；采取差异化定价机制，符合条件的绿色项目可享受较同等期限贷款FTP价格降低75个基点的优惠，并在信贷规模及审批上享有优先保障。

绿水青山就是金山银山。截至2025年末，苏商银行绿色信贷余额达3.5亿元，同比增长185.84%，覆盖水污染治理、节能工业设备、新能源装备制造等多个领域，其中水污染治理行业贷款达1.15亿元。

苏商银行聚焦长江大保护国家战略，推出“长江贷”“渔民贷”，助力渔民转型生态种养、乡村文旅等业态；围绕绿色产业链需求，推出“绿色采购贷”，精准对接绿色家电产业链下游中小经销商资金周转需求。

精耕普惠金融：让金融“活水”流向毛细血管末梢

小微主体缺抵押、缺规范财务报表，资金需求又短、小、频、急，是传统金融服务的薄弱环节。

苏商银行摒弃传统抵押担保思维，打造以纯信用贷款为核心的产品矩阵，推出微商贷、场景贷等特色产品。以家居拖鞋制造企业为例，订单回款有账期、原材料采购需垫资，该行微商贷以纯信用、线上化为特点，依托企业订单、交易流水、上下游数据进行信用评估，随借随还、额度灵活，有效匹配订单回款节奏。

截至2026年上半年，苏商银行累计服务超200万户小微企业，发放普惠小微贷款超2800亿元，企业贷款客户中小微企业占比99%，民营经济贷款余额占比接近八成；全行小微贷款余额超200亿元，较年初增长30.8%，在贷户数近21万户，户均贷款仅9.53万元，小微企业贷款占全行企业贷款比重超60%，远高于行业平均水平。

细作养老金融：跨越数字鸿沟，守护“银发一族”

随着我国人口年龄结构发生巨大转变，老龄化成为未来较长时间内持续面临的挑战。而金融机构正是应对养老服务挑战不可缺少的一环。

当服务主渠道搬到手机屏幕上，如何不让任何一位老人被留在屏幕之外？苏商银行的答案是把复杂金融改得更简单：手机银行App搭建养老服务专区，引入“颐养款”等长期限、低波动、稳健型代销理财产品，严格执行老年客户风险提示与全流程业务规范；线下保留人工通道、完善无障碍设施，线上推出大字版、语音导航版手机银行，客服热线可智能识别老年客户身份，从界面到语音一点点填平“数字鸿沟”。

目前已有超30万退休人员成为该行财富客户。让“银发一族”看得懂、用得惯，还需把金融知识送到身边，该行实施“金盾计划”，将“银发社区”作为重点宣教场景，目前“银发金融课堂”已覆盖近20个养老社区、培训适老化服务专员近60人。同时，该行为养老相关产业提供信贷支持，2025年养老贷款较上年末增长18.36%。

激活数字金融：数字技术重塑金融服务范式

数字金融的核心价值，在于打破传统金融的信息壁垒，拓展服务边界，让资金更精准、更高效地流向实体经济。

自成立以来，苏商银行锚定“科技驱动的O2O银行”定位，践行“科技使金融更简单”的使命。该行AI大模型已应用于170余个业务场景，信贷全流程场景超50个；部署2.3万个风险特征、1400个评分卡模型和100多个机器学习模型，日均支撑30万次以上实时贷前风险决策；99%的业务实现线上办理，小微贷款平均审批时间缩短至5分钟以内。近三年来，该行在AI领域累计投入超过1亿元，建成拥有240余张算力卡、算力规模达60.2PFlOPS的私有化算力集群，形成覆盖算力、模型、数据、算法和应用治理的自主技术体系。

从田间地头的“蟹融贷”5分钟到账，到科创企业的AI辅助审批；从“云开”核心系统的国产化替代，到AI大模型对产业链的深度解析，数字金融正在重塑银行与实体经济的连接方式。苏商银行正以技术为墨、以场景为卷，让金融服务突破时空边界，在效率与温度之间达到平衡。

虽有智慧，不如乘势，势是什么？势是科技浪潮中那些沉默的专利与滚烫的代码，是长江两岸生机勃勃的绿水青山，是银发岁月对美好生活的期盼，是市井街巷里一双双托起生计的手，更是算力集群深处每一次精准的风险判断。乘势不是追逐风口，而是在潮涌之前便已潜入深海，在风起之时早已张满风帆。 苏小轩