



十五五明确金融改革方向，银行净利改善延续

——银行业周报（2025.10.27-2025.11.02）

2025年11月02日

核心观点

- 银行板块表现弱于市场：**本周沪深300指数下跌0.43%，银行板块下跌2.16%，国有行、股份行、城商行、农商行分别-0.75%、-3.67%、-1.33%、-1.94%。个股方面，厦门银行(+5.54%)、重庆银行(+4.92%)、宁波银行(+2.09%)、中国银行(+1.45%)、贵阳银行(+1%)涨幅居前。当前银行板块PB为0.7倍，股息率为4.12%。
- 十五五金融强国目标不变，兼顾发展与安全：**二十届四中全会审议通过十五五规划建议稿，明确加快建设金融强国。整体上，我们认为金融强国的核心在于构建一个兼具韧性、效率、包容性与安全性的现代金融体系，以更高水平适配经济高质量发展需求。为此，需完善中央银行制度、优化金融机构体系并全面加强金融监管。中央银行制度健全将强化其宏观调控与金融稳定核心双支柱职能，预计系统重要性银行将面临更严格的资本与风险管理要求。金融五篇大文章建设有望推动银行经营模式深刻转型，带来信贷和中间业务扩容机会，但需应对产品同质化、风险管控及数据安全等挑战。金融机构体系优化旨在构建一个多元有序健康的金融生态，避免同质化竞争和盲目扩张，推动银行差异化经营。严监管与重点领域风险化解继续推进将筑牢银行风控堤坝。
- 拨备回冲助力银行净利增速改善，其他非息扰动营收：**2025Q1-Q3，上市银行营收同比+0.9%，拨备前利润同比+0.62%，归母净利润同比+1.46%，增速分别较上半年-0.13pct、-0.51pct、+0.69pct；年化加权平均ROE10.61%，同比-0.6pct。细分板块业绩分化，国有行净利重回正增，城商行业绩增速仍为行业领先。整体来看，其他非息扰动营收，增幅降至5.33%，其中公允价值转亏；但规模平稳增长仍形成业绩支撑，贷款较年初+6.76%，同时，息差趋于企稳，利息净收入降幅收窄至0.62%，此外，受益资本市场活跃、存款搬家延续，中收也呈进一步回暖；拨备回冲对净利增长贡献度提升，减值损失同比-1.9%，年化信用成本同比-7BP至0.71%。截至9月末，上市银行资产质量整体平稳，拨备覆盖率、核心一级资本充足率环比小幅下降。
- Q3银行板块仓位普降，关注后续红利配置空间：**主动型基金对银行低配比例扩大0.53pct至8.38%，持仓占比为1.81%，环比-3.03pct，为2020年以来仓位最低、降幅最大水平。被动型基金对银行重仓比例环比-5.67pct至5.44%。北上资金持仓占比环比-4.39pct至6.73%。7月以来银行集中分红期基本结束，叠加市场风格切换，资金风险偏好提升，并且随着板块回调，银行在主要指数的权重降低，以宽基ETF为主的被动资金流出。当前银行板块估值较低，股息率相比债券、理财仍有性价比，且银行中期分红力度不减，红利价值持续凸显，后续配置或有提升空间。
- 投资建议：**十五五规划出台推动银行业转型，银行三季度净利改善延续，关注变革进展及基本面修复机会。三季度市场风格切换，资金整体流出银行板块。银行中期分红力度不减，红利价值持续凸显。结合多维增量资金加速银行估值重塑，我们继续看好银行板块配置价值，维持推荐评级。个股方面，推荐工商银行(601398)、农业银行(601288)、邮储银行(601658)、江苏银行(600919)、杭州银行(600926)、招商银行(600036)。
- 风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM承压风险；关税冲击，需求走弱风险。

银行行业

推荐 维持评级

分析师

张一纬

电话：010-80927617

邮箱：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理：袁世麟

邮箱：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2025年10月31日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 最新研究观点	3
(一) 本周关注	3
(二) 一周行情走势	4
(三) 板块及上市公司估值情况	7
(四) 投资建议	9
(五) 风险提示	10
附录	11
(一) 银行相关业务指标	11
(二) 监管与政策	16
(三) 上市公司公告	17

一、最新研究观点

(一) 本周关注

1.十五五规划建议稿发布，金融强国目标不变，兼顾发展与安全

二十届四中全会审议通过十五五规划建议稿，明确加快建设金融强国。我们认为主要关注以下方面：（1）完善中央银行制度。构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系，畅通货币政策传导机制。（2）推进金融五篇大文章建设。大力发展战略金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。（3）优化金融机构体系。推动各类金融机构专注主业、完善治理、错位发展。（4）稳步发展数字人民币。（5）全面加强金融监管。强化央地监管协同，丰富风险处置资源和手段，构建风险防范化解体系，保障金融稳健运行。

从银行视角看，我们认为本次十五五规划围绕金融强国目标，兼顾发展与安全深化银行转型变革。整体上，我们认为金融强国的核心在于构建一个兼具韧性、效率、包容性与安全性的现代金融体系，以更高水平适配经济高质量发展需求。为此，需完善中央银行制度、优化金融机构体系并全面加强金融监管。中央银行制度健全将强化其宏观调控与金融稳定核心双支柱职能，货币政策突出逆周期与精准导向，宏观审慎管理则聚焦防范系统性风险，预计系统重要性银行将面临更严格的资本与风险管理要求。央行正研究拆分宏观审慎评估（MPA）为货币政策执行情况评估以及宏观审慎和金融稳定评估双模块，完善强化重点机构和领域风险防范、丰富宏观审慎管理工具箱。金融五篇大文章推动银行优结构、拓增量，银行经营模式面临深刻转型。如从传统信贷转向构建全生命周期综合服务生态，并依托数字化赋能解决“敢贷、愿贷、善贷”难题，加大对绿色转型、农业现代化、优化养老供给、投资于人的资源倾斜，带来信贷和中间业务扩容机会，但需应对产品同质化、风险管控及数据安全等挑战。金融机构体系优化旨在构建一个多元有序健康的金融生态，避免同质化竞争和盲目扩张，推动国有大行、股份行与区域银行差异化经营。监管风控约束不变。预计监管将更趋严格、穿透与高效，同时，房地产、地方债务和中小金融机构等重点领域风险化解继续推进，加快存量不良资产出清，筑牢银行风控堤坝，保障金融体系稳健运行。

2.上市银行三季报发布完毕，拨备回冲助力净利润增速改善，其他非息扰动营收

净利润增速进一步改善，业绩分化显现。2025Q1-Q3，上市银行营收同比+0.9%，拨备前利润同比+0.62%，归母净利润同比+1.46%，增速分别较上半年-0.13pct、-0.51pct、+0.69pct；年化加权平均ROE10.61%，同比-0.6pct。Q3单季，营收、拨备前利润、归母净利润分别同比+0.62%、-0.5%、+2.8%。细分板块来看，国有行业绩延续稳健修复，净利重回正增；除国有行外，其他银行板块前三季度业绩增长均较上半年有所放缓，城商行业绩增速仍保持行业领先。

其他非息扰动营收，但规模平稳增长仍形成业绩支撑，同时，拨备回冲对净利增长贡献度提升。具体来看：（1）表内业务方面，利息净收入占比提升。2025Q1-Q3，上市银行利息净收入同比-0.62%，降幅较上半年进一步收窄，主要受益于规模平稳增长、息差企稳趋势延续。规模上，截至9月末，上市银行贷款总额较年初+6.76%，增速较去年同期微降0.18pct，对公强、零售弱的格局强化。从样本银行的数据来看，对公、零售贷款分别较年初+10.12%、+0.68%，增速分别较去年同期+0.47pct、-1.11pct。上市银行存款总额较年初+6.31%，受低基数效应影响，增速较去年同期+2.18pct。定价上，测算上市银行年化净息差为1.47%，同比-10BP，降幅较上半年边际收窄，预计受益于定期存款到期重定价、存款利率下调成效释放，负债成本优化对息差形成积极支撑。（2）表外业务方面，中收回暖，公允价值波动拖累其他非息。2025Q1-Q3，上市银行非息收入同比+4.98%，较上半年-1.98pct，主要受公允价值亏损拖累。中收同比增速提升至4.6%，预计受资本市场回暖以及存款搬家影响，上市银行代销业务迎来改善机遇。其他非息收入同比增速下降至5.33%，其中，投资收益

同比+20.59%，受债市波动影响，公允价值转为亏损 250.39 亿元。（3）资产质量方面，9月末，上市银行不良贷款率 1.15%，与 6 月末持平。参考样本银行披露，仍需关注零售贷款不良上升压力。拨备覆盖率 283.17%，环比-4.11pct。前三季度上市银行减值损失同比-1.9%，拨备回冲，年化信用成本同比下降 7BP 至 0.71%。（4）资本方面，9 月末上市银行核心一级资本充足率环比-2BP 至 10.55%，OCI 账户浮亏形成主要拖累，其他综合收益同比-14.03%。

3.Q3 银行板块仓位普降，关注后续红利配置空间

公募基金发布 2025Q3 重仓持股数据。主动型基金整体流出银行板块，对银行低配比例扩大 0.53pct 至 8.38%；对银行持仓总市值为 300.98 亿元，环比-52.63%；持仓占比为 1.81%，环比-3.03pct，为 2020 年以来仓位最低、降幅最大水平；仓位在申万一级行业中排名第 14，环比下降 7 位。被动型基金对银行重仓比例下降，持仓占比 5.44%，环比-5.67pct，在申万一级行业中排名第 7，环比下降 3 位。北上资金流出银行板块，持有银行总市值 1736 亿元，环比-31.66%；持仓占比 6.73%，环比-4.39pct，在申万一级行业中排名第 4，环比下降 2 位。

三季度市场风格切换，各类资金整体流出银行板块，建议关注后续红利配置空间。7 月以来，银行集中分红期基本结束，叠加市场风格切换，资金风险偏好提升，更多流向电子、通信等科技成长板块。随着银行板块普遍回调，在主要指数中的权重降低，以宽基 ETF 为主的被动资金从银行权重股流出。以沪深 300 为例，截至 9 月末，银行板块权重较 Q2 下降 3.61pct 至 11.84%，其中股份行、国有行权重分别-2.04pct、-0.7pct。当前银行板块估值较低，股息率相比债券、理财仍有性价比，且银行中期分红力度不减，红利价值持续凸显，后续配置或有提升空间。

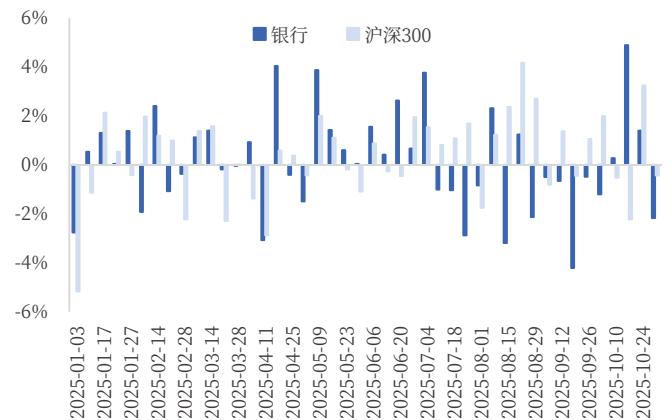
（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块下跌 2.16%，沪深 300 指数下跌 0.43%。其中，国有行下跌 0.75%，股份行下跌 3.67%，城商行下跌 1.33%，农商行下跌 1.94%。H 股方面，本周恒生内地银行指数下跌 1.66%，恒生指数下跌 0.97%。

个股来看，本周 A 股 7 家上市银行上涨。其中，厦门银行（601187）、重庆银行（601963）、宁波银行（002142）、中国银行（601988）、贵阳银行（601997）涨幅居前，分别上涨 5.54%、4.92%、2.09%、1.45%、1%。浦发银行（600000）、成都银行（601838）、江阴银行（002807）、光大银行（601818）、西安银行（600928）下跌较多，跌幅分别为 11.48%、7.84%、5.57%、5.38%、5.35%。本周 H 股内地银行中 5 家银行上涨，其中，重庆银行（1963）、徽商银行（3698）、天津银行（1578）涨幅居前，分别上涨 4.56%、3.41%、2%。中国光大银行（6818）、民生银行（1988）、浙商银行（2016）跌幅居前，分别下跌 6.18%、5.91%、4.89%。

A/H 溢价方面，本周恒生沪深港通 AH 股溢价指数录得 131.90，上涨 0.99%。个股来看，郑州银行、农业银行、重庆银行 A 股较 H 股溢价程度较高，分别溢价 72.13%、47.39%、45.66%；民生银行、交通银行、中信银行 A 股较 H 股溢价程度较低，分别溢价 7.69%、14.06%、14.5%；仅招商银行 H 股较 A 股溢价 8.52%。

图1：沪深300及银行板块涨跌幅（截至2025/10/31）



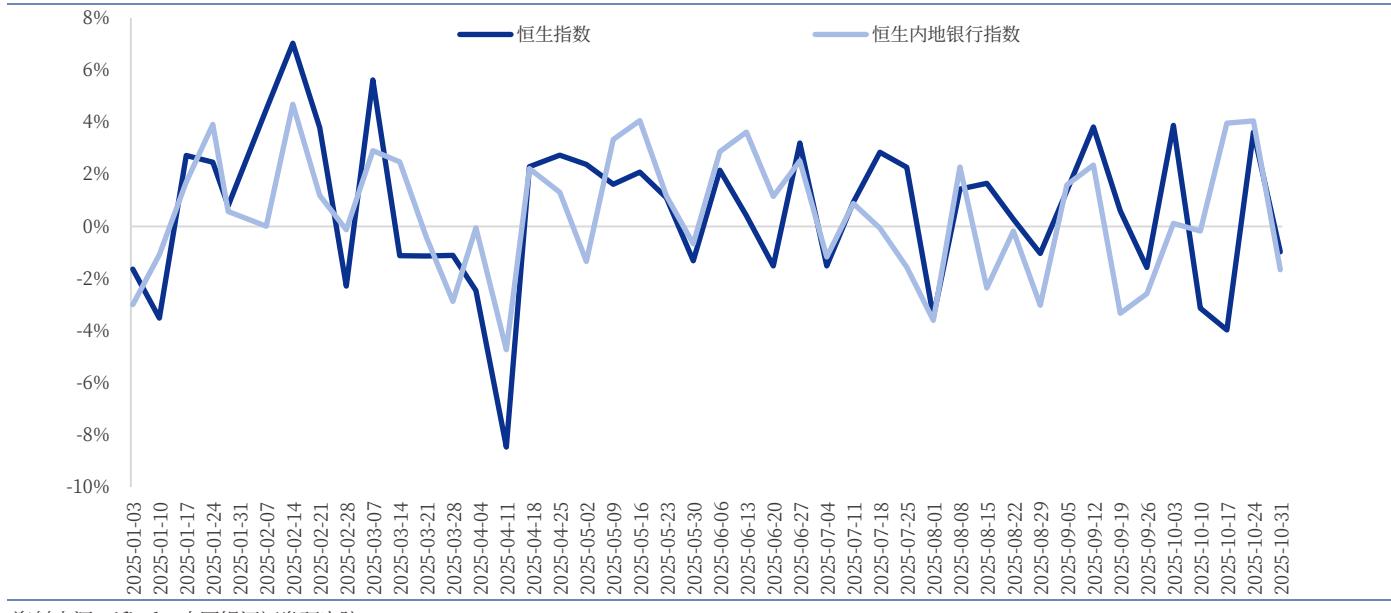
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至2025/10/31）



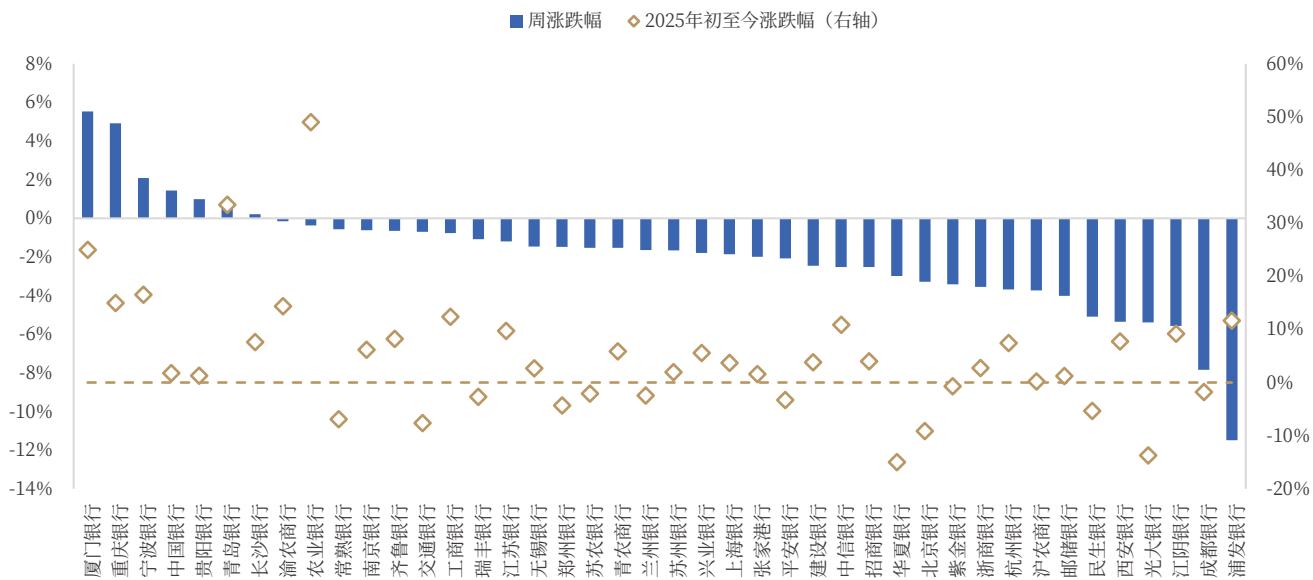
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至2025/10/31）



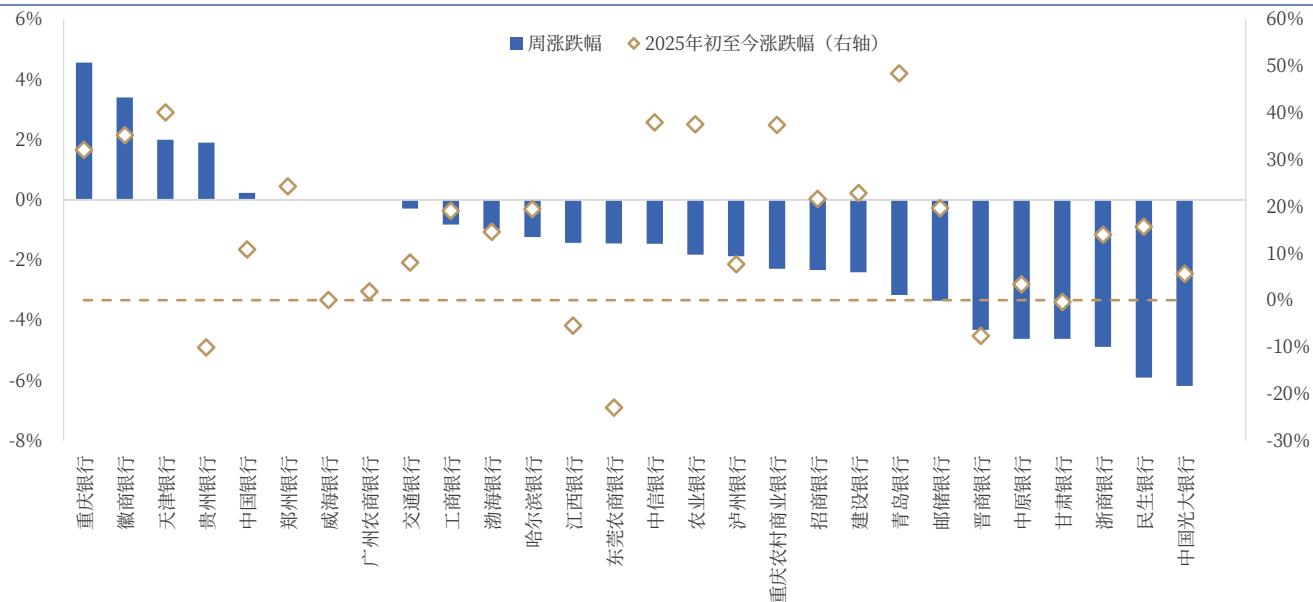
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图4: A股银行个股涨跌幅 (截至 2025/10/31)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: H股内地银行个股涨跌幅 (截至 2025/10/31)



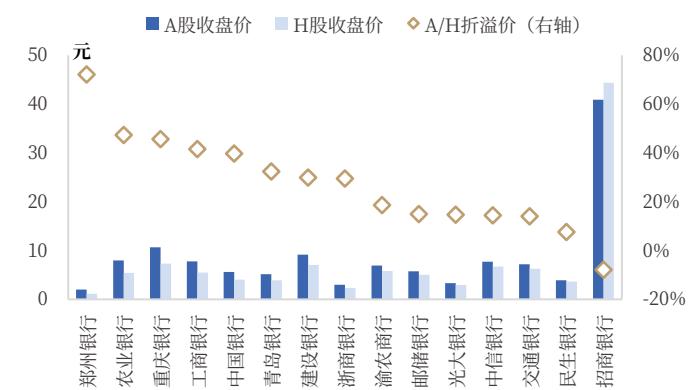
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 恒生 AH 折溢价指数



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2025/10/31)

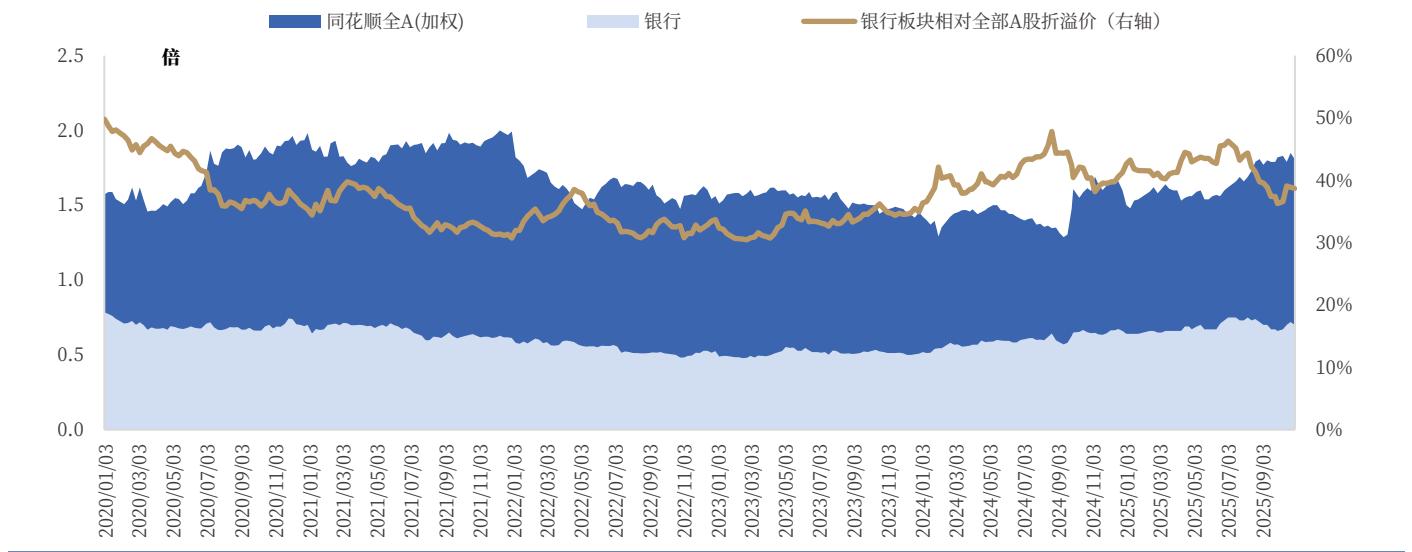


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

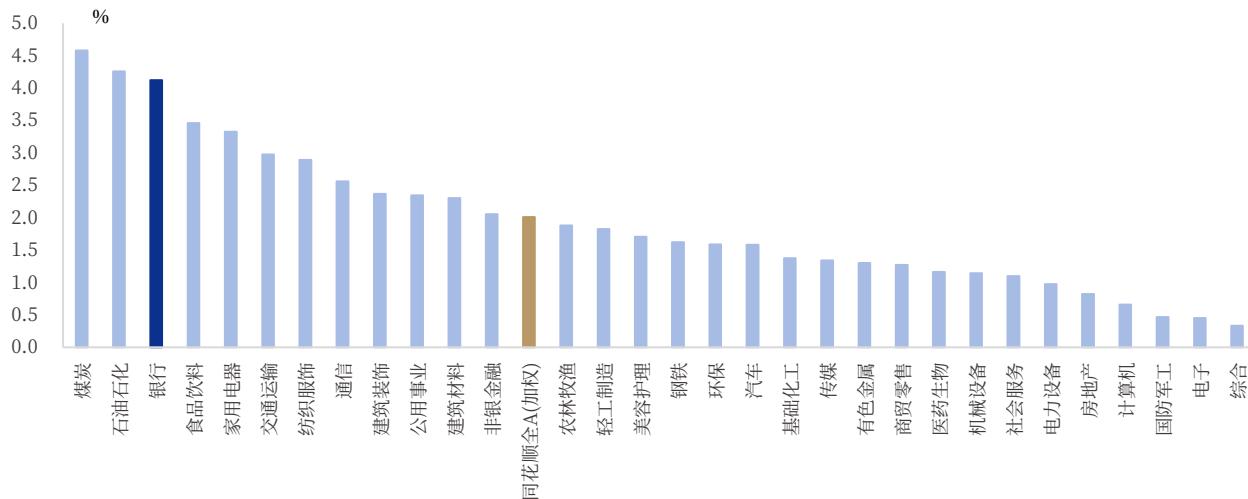
估值方面, 截至 2025 年 10 月 31 日, 银行板块市净率 0.7 倍, 全部 A 股市净率 1.81 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 38.67%。股息率方面, 截至 2025 年 10 月 31 日, 银行板块股息率为 4.12%, 高于全部 A 股平均水平, 在全行业中位列第 3, 与上周持平。

图8: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2025/10/31)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9：A股市场各行业股息率（截至 2025/10/31）



资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

我们列示了 42 家上市银行业绩和估值情况。2025Q1-Q3, 上市银行营业收入同比增长 0.9%; 2025H1 营收同比增长 1.03%。2025Q1-Q3, 归母净利润同比增长 1.46%; 2025H1 净利同比增长 0.77%。目前的上市银行市净率均值为 0.62 倍。

表1：国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况

公司名称	营业收入同比增速		归母净利润同比增速		PB (LF)	当前市值 (亿元)
	2025Q1-Q3	2025H1	2025Q1-Q3	2025H1	2025/10/31	2025/10/31
工商银行	2.17%	1.57%	0.33%	-1.39%	0.73	25,742.44
农业银行	1.97%	0.85%	3.03%	2.66%	1.02	27,071.93
建设银行	0.82%	2.15%	0.62%	-1.37%	0.70	18,822.08
中国银行	2.69%	3.76%	1.08%	-0.85%	0.68	16,741.49
邮储银行	1.82%	1.50%	0.98%	0.85%	0.68	6,756.39
交通银行	1.80%	0.77%	1.90%	1.61%	0.56	6,034.55
招商银行	-0.51%	-1.72%	0.52%	0.25%	0.95	10,472.29
兴业银行	-1.82%	-2.29%	0.12%	0.21%	0.55	4,281.24
中信银行	-3.46%	-2.99%	3.02%	2.78%	0.60	4,161.08
浦发银行	1.88%	2.62%	10.21%	10.19%	0.55	3,826.84
民生银行	6.74%	7.83%	-6.38%	-4.87%	0.30	1,688.67
光大银行	-7.94%	-5.57%	-3.63%	0.55%	0.40	1,918.96
平安银行	-9.78%	-10.04%	-3.50%	-3.90%	0.49	2,196.75
华夏银行	-8.79%	-5.86%	-2.86%	-7.95%	0.35	1,083.81
北京银行	-1.08%	1.02%	0.26%	1.12%	0.43	1,181.89
江苏银行	7.83%	7.78%	8.32%	8.05%	0.78	1,978.27
浙商银行	-6.78%	-5.76%	-9.59%	-4.15%	0.46	780.82
上海银行	4.04%	4.18%	2.77%	2.02%	0.56	1,348.43

宁波银行	8.32%	7.91%	8.39%	8.23%	0.86	1,871.46
南京银行	8.79%	8.64%	8.06%	8.84%	0.77	1,398.32
杭州银行	1.35%	3.90%	14.53%	16.66%	0.86	1,138.09
渝农商行	0.67%	0.46%	3.74%	4.63%	0.60	758.49
沪农商行	-3.18%	-3.40%	0.78%	0.60%	0.65	822.67
成都银行	3.01%	5.91%	5.03%	7.29%	0.84	712.48
长沙银行	1.29%	1.59%	6.00%	5.05%	0.55	384.86
重庆银行	10.40%	7.00%	10.19%	5.39%	0.67	317.93
贵阳银行	-13.73%	-12.22%	-1.39%	-7.20%	0.35	222.30
郑州银行	3.91%	4.64%	1.56%	2.10%	0.40	165.73
青岛银行	5.03%	7.50%	15.54%	16.05%	0.76	272.47
齐鲁银行	4.63%	5.76%	15.14%	16.49%	0.77	372.31
苏州银行	2.02%	1.81%	7.12%	6.15%	0.74	369.72
青农商行	-4.92%	-1.83%	3.57%	5.22%	0.49	178.89
兰州银行	-2.14%	-1.86%	0.65%	0.87%	0.45	136.70
西安银行	39.11%	43.70%	5.51%	8.59%	0.50	172.89
厦门银行	3.02%	-7.02%	0.25%	-4.59%	0.71	186.06
常熟银行	8.15%	10.10%	12.82%	13.51%	0.79	233.81
紫金银行	-5.42%	0.49%	-10.90%	0.12%	0.52	103.61
无锡银行	3.87%	3.44%	3.78%	3.52%	0.60	133.22
张家港行	1.18%	1.72%	5.79%	5.11%	0.59	108.53
苏农银行	0.08%	0.21%	5.01%	5.23%	0.56	104.56
瑞丰银行	1.03%	3.91%	5.85%	5.59%	0.56	107.53
江阴银行	6.17%	10.45%	13.38%	16.63%	0.61	116.92
上市银行	0.90%	1.03%	1.46%	0.77%	0.62	3487.56

资料来源：ifind，公司公告，中国银河证券研究院

(四) 投资建议

十五五规划出台推动银行业转型，银行三季度净利改善延续，关注变革进展及基本面修复机会。三季度市场风格切换，资金整体流出银行板块。银行中期分红力度不减，红利价值持续凸显。结合多维增量资金加速银行估值重塑，我们继续看好银行板块配置价值，维持推荐评级。个股方面，推荐工商银行（601398）、农业银行（601288）、邮储银行（601658）、江苏银行（600919）、杭州银行（600926）、招商银行（600036）。

表2：重点公司估值表

公司代码	公司名称	BVPS (元)				PB(X)			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
601398.SH	工商银行	10.23	10.99	11.77	12.57	0.69	0.71	0.66	0.62
601288.SH	农业银行	7.4	7.99	8.62	9.3	0.73	1.00	0.92	0.86

601658.SH	邮储银行	8.37	8.53	8.99	9.56	0.68	0.67	0.64	0.60
600919.SH	江苏银行	12.73	14.16	15.94	17.67	0.78	0.76	0.68	0.61
600926.SH	杭州银行	17.81	19.54	22.79	26.61	0.84	0.80	0.69	0.59
600036.SH	招商银行	41.46	44.95	48.76	53.42	0.99	0.91	0.84	0.77

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

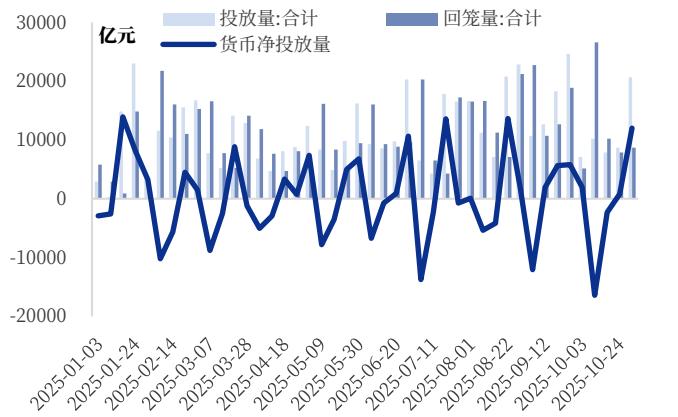
经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险；关税冲击，需求走弱风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

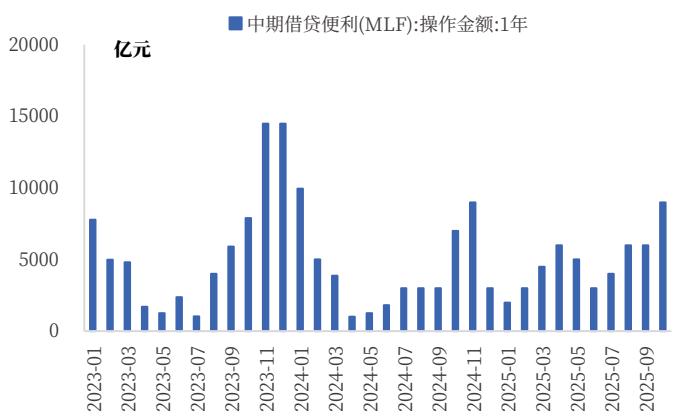
1. 流动性与利率

图10：公开市场操作数据



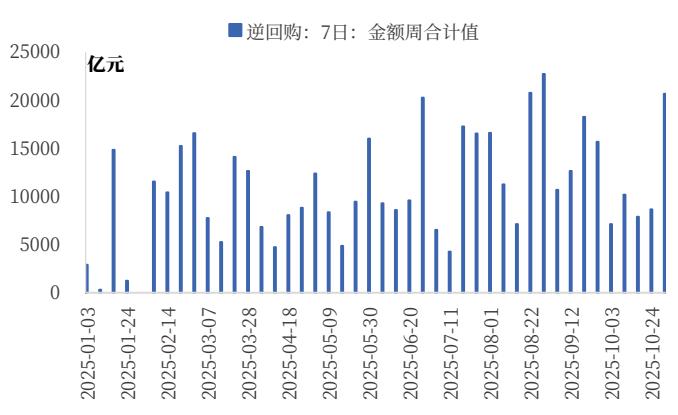
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11：MLF净投放金额



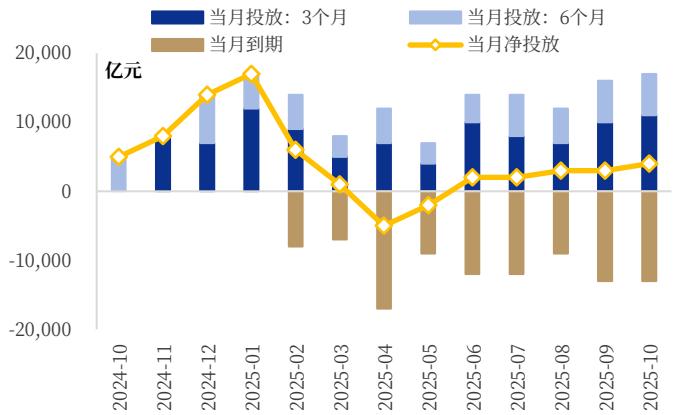
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12：央行7天逆回购金额



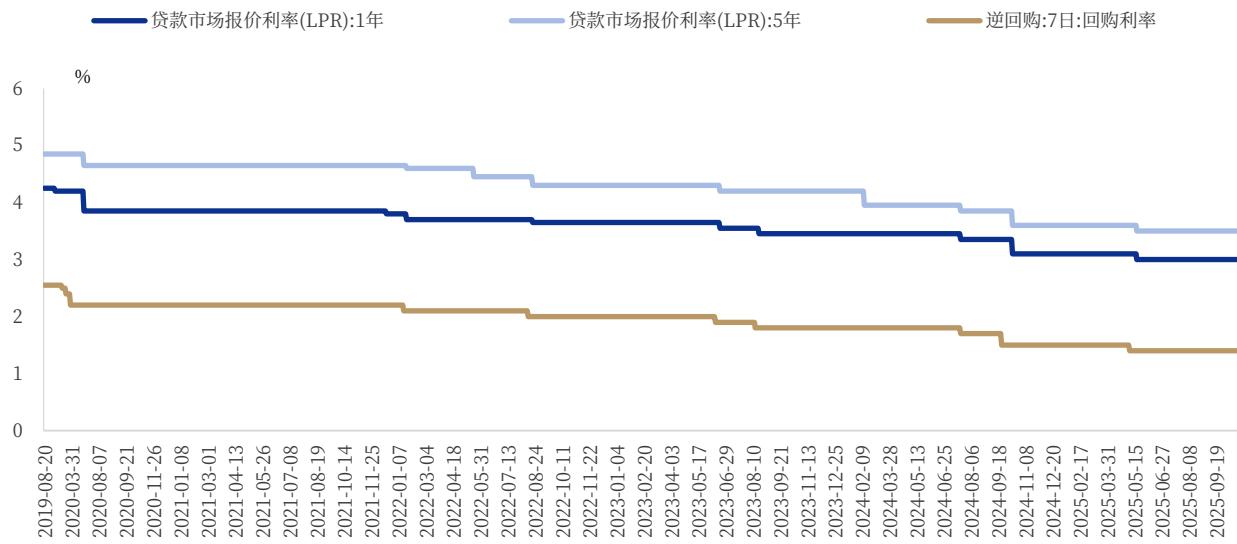
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13：央行买断式逆回购操作情况



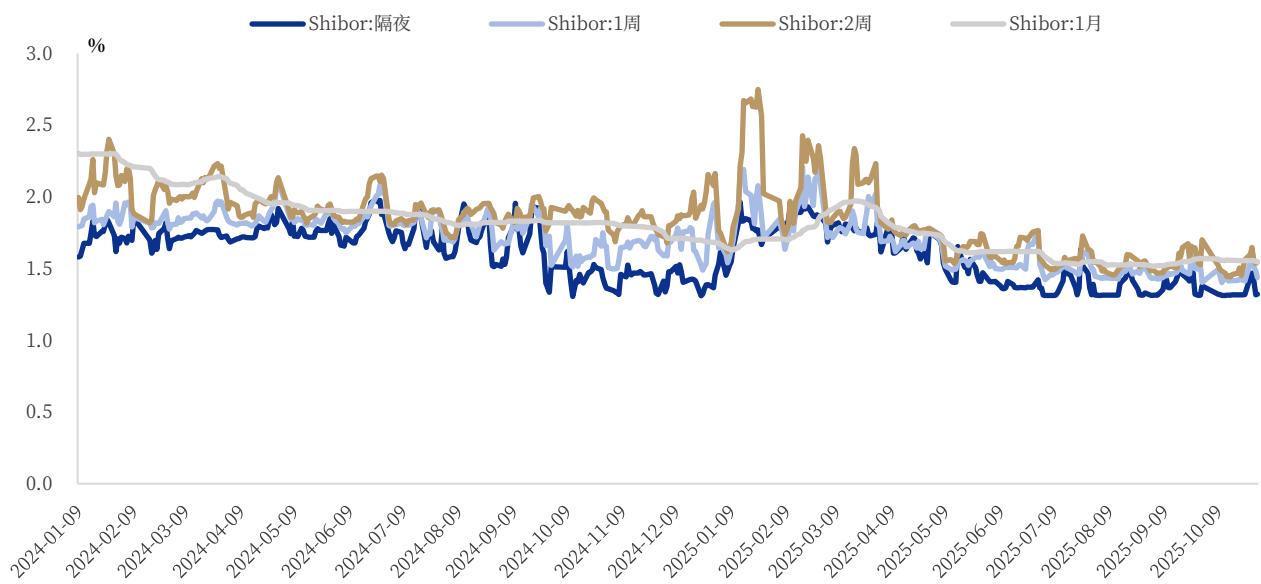
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14：LPR 和 7 天逆回购利率



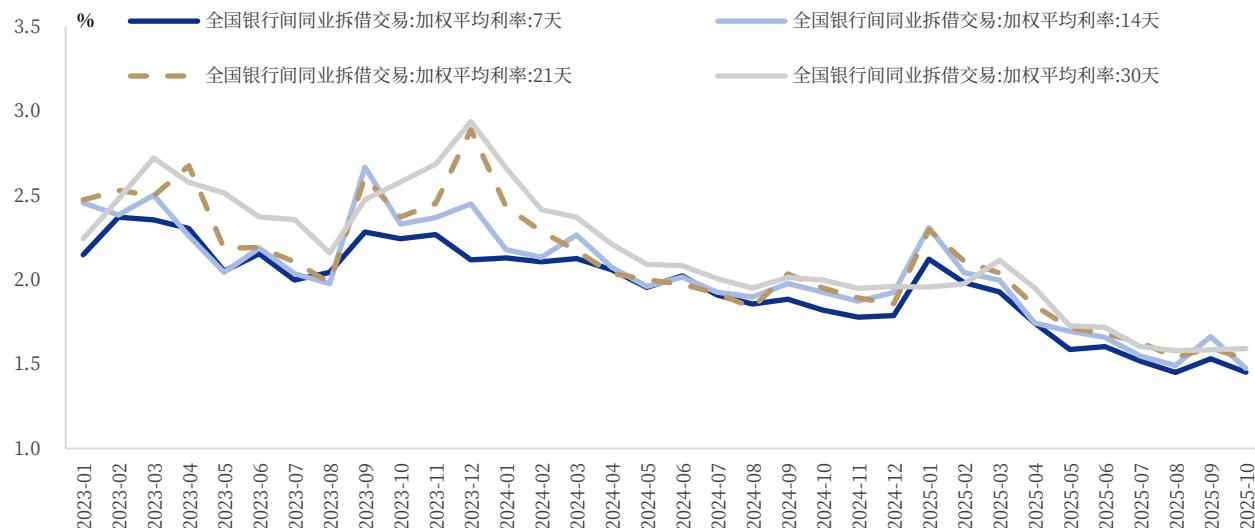
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15：Shibor 走势



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16：银行间同业拆借加权利率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17：同业存单发行利率



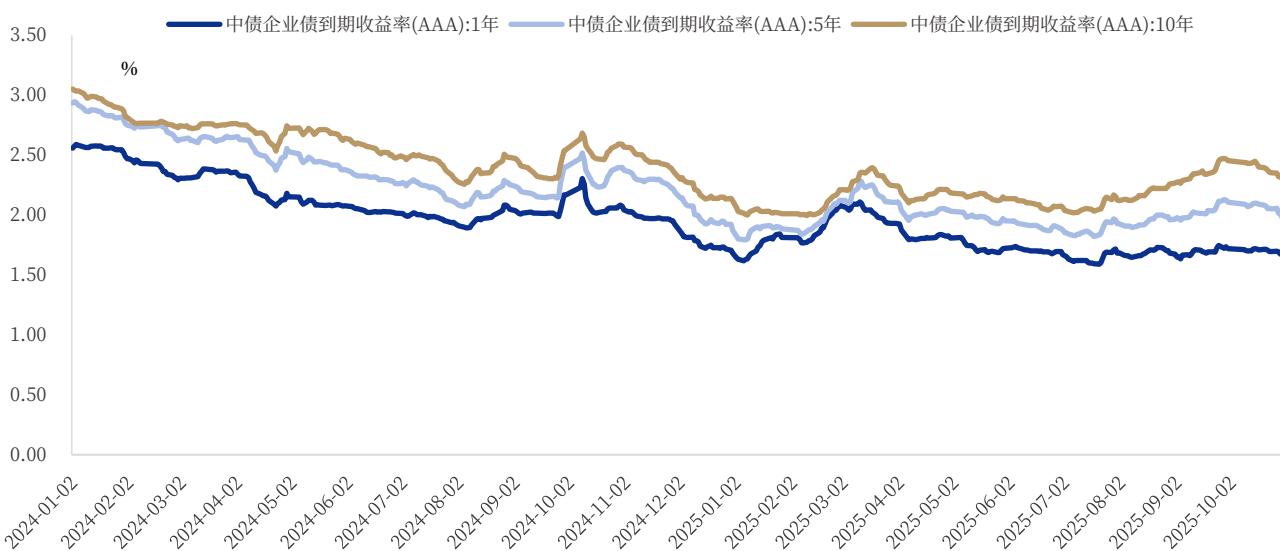
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18：国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

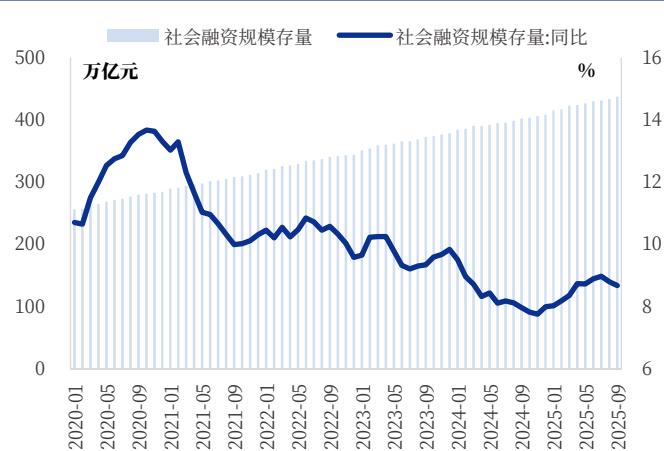
图19：企业债（AAA）到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

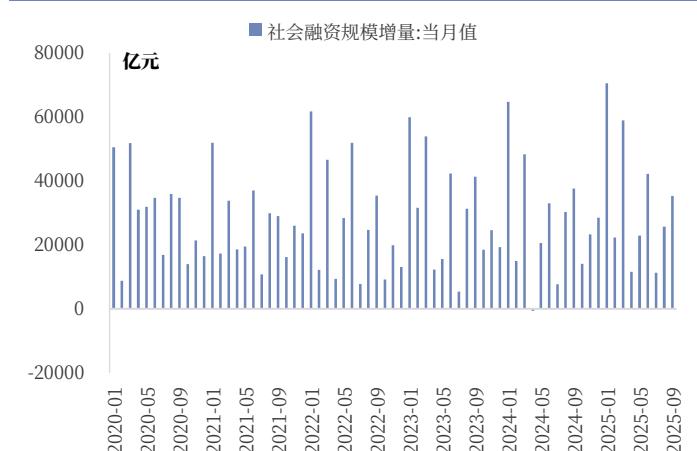
2. 社融信贷

图20：社融存量



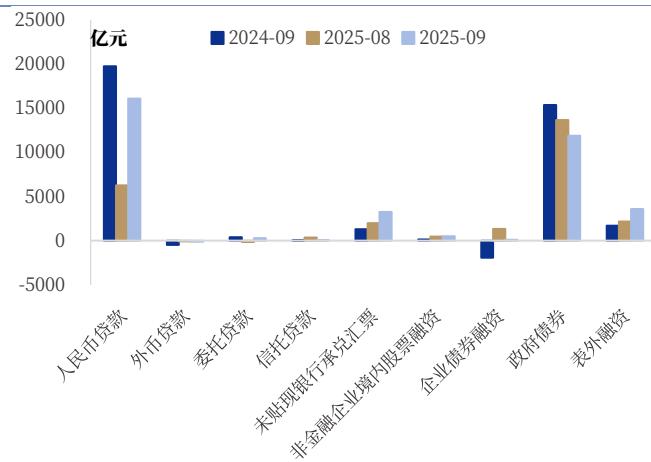
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图21：社融增量



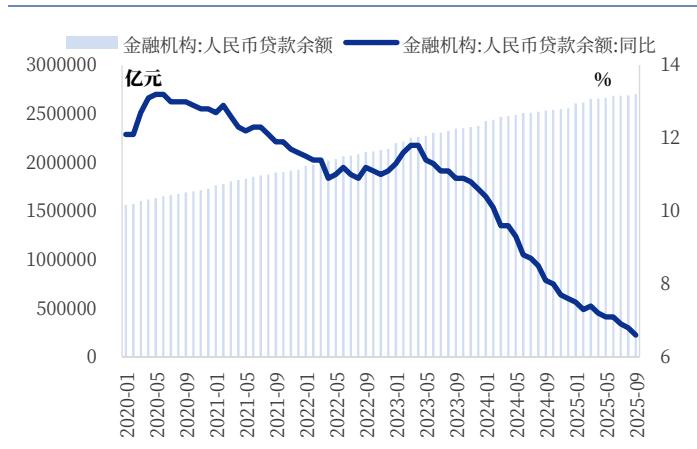
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图22：社融分项数据



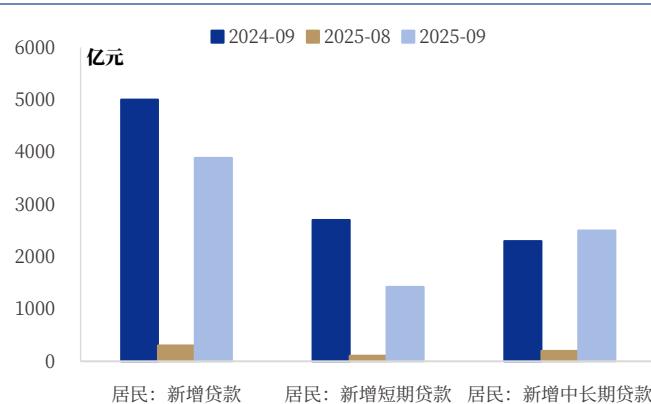
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图23：金融机构贷款余额及增速



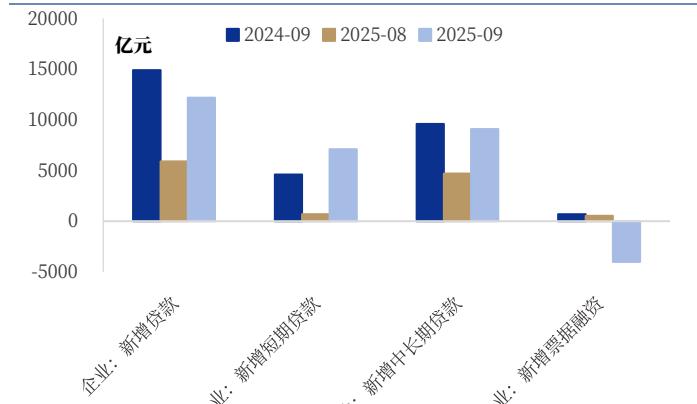
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图24：金融机构贷款数据-居民部门



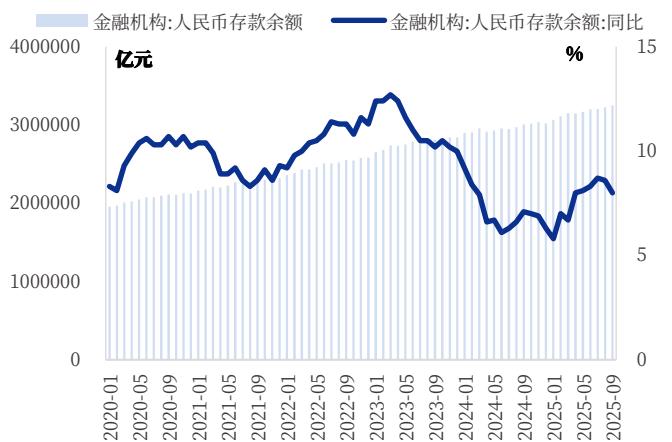
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图25：金融机构贷款数据-企业部门



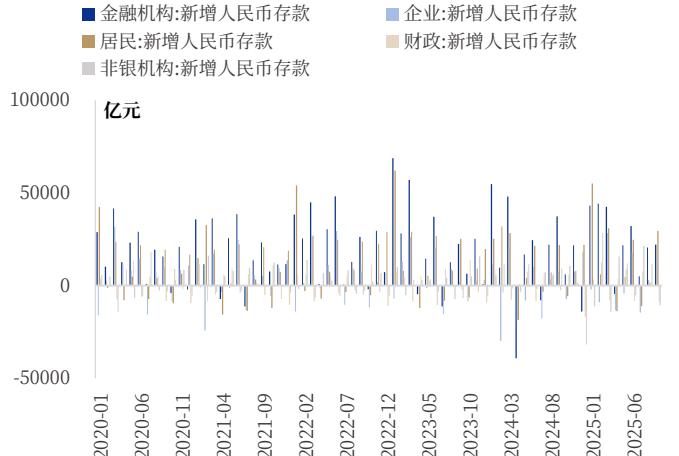
资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

图26：金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图27：金融机构分部门存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(二) 监管与政策

表3：监管与政策跟踪

日期	政策或事件	与银行业相关主要内容
2025-10-27	央行行长潘功胜在 2025 金融街信用的政策措施。研究实施一次性的个人信用救济政策，对于疫情以来违约在一定金额以下且已归还贷款的个人违约信息，将在征信系统中不予展示，计划在明年初执行。	近期市场关注问题说明：（1）坚持支持性的货币政策立场，实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，提供短期、中期、长期流动性安排，保持社会融资条件相对宽松。同时，继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。（2）目前，债市整体运行良好，央行将恢复公开市场国债买卖操作。（3）进一步优化数字人民币管理体系，研究优化数字人民币在货币层次之中的定位，支持更多商业银行成为数字人民币业务运营机构。市场机构发行的虚拟货币特别是稳定币不断涌现，但整体还处在发展早期，央行将同执法部门继续打击境内虚拟货币的经营和炒作，维护经济金融秩序，同时密切跟踪、动态评估境外稳定币的发展。（4）研究实施支持个人修
2025-10-28	中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议发布	加快构建覆盖全面的宏观审慎管理体系工作重点：（1）强化系统性金融风险的监测和评估体系。研究将 MPA 拆分为两部分。一部分聚焦评估货币政策的执行情况；另一部分聚焦宏观审慎和金融稳定评估，服务于宏观审慎管理。（2）完善并强化重点机构和重点领域风险防范举措。强化系统重要性银行附加监管，充分发挥逆周期资本缓冲、恢复与处置计划等作用。（3）持续丰富宏观审慎管理工具箱，提升系统化、规范化、实战化水平。综合平衡维护金融市场稳定运行和防范金融市场道德风险，探索在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。（4）不断健全协同高效的宏观审慎管理治理机制。

资料来源: 中国人民银行, 新华社, 中国银河证券研究院

(三) 上市公司公告

表4：上市公司重要公告

日期	证券代码	证券简称	公告	主要内容
2025-10-27	601988	中国银行	关于副行长刘承钢先生任职的公告	本行已收到国家金融监督管理总局核准刘承钢先生本行副行长任职资格的批复。
2025-10-27	601009	南京银行	2025 年中期利润分配方案公告	每股派送现金股利人民币 0.3062 元（含税），共计派发现金股利人民币 37.857 亿元，占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的 30.00%。
2025-10-27	601658	邮储银行	关于获准筹建金融资产投资公司的公告	本行收到《国家金融监督管理总局关于筹建中邮金融资产投资有限公司的批复》，同意本行筹建中邮金融资产投资有限公司。中邮投资注册资本为人民币 100 亿元，将作为本行全资一级子公司管理。
2025-10-28	002807	江阴银行	2025 年中期利润分配预案公告	每 10 股派发现金红利人民币 1.0 元（含税）。截至 2025 年 9 月 30 日，本行已发行股份 2,461,392,789 股，以此计算拟派发现金股利人民币 24613.9279 万元（含税），占合并报表中归属于母公司净利润的比例为 19.25%。
2025-10-28	601187	厦门银行	关于部分董事、监事、高级管理人员增持股份结果的公告	截至本公告披露日，有关增持主体以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易累计增持股份 254,400 股，占公司总股本的 0.00964%，累计增持金额人民币 168.57 万元，本次增持计划实施完毕。
2025-10-28	601988	中国银行	关于董事会秘书及公司秘书卓成文先生离任的公告	因工作变动，自 2025 年 10 月 30 日起，卓成文先生不再担任本行董事会秘书及公司秘书职务。
2025-10-28	600000	浦发银行	关于“浦发转债”到期兑付结果暨股份变动的公告	浦发转债自 2020 年 5 月 4 日起进入转股期，截至 2025 年 10 月 27 日，累计已有人民币 49,837,082,000 元浦发转债转为公司普通股，累计转股股数为 3,953,757,903 股，占浦发转债转股前公司已发行普通股股份总额的 13.4701%；未转股的浦发转债金额为人民币 162,918,000 元，占浦发转债发行总量的比例为 0.3258%。到期兑付数量为 1,629,180 张，到期兑付总金额为人民币 179,209,800 元，兑付资金发放日、可转债摘牌日为 2025 年 10 月 28 日。
2025-10-28	002948	青岛银行	关于 2025 年无固定期限资本债券发行完毕的公告	本行于近日在全国银行间债券市场成功发行“青岛银行股份有限公司 2025 年无固定期限资本债券”。本期债券于 2025 年 10 月 24 日簿记建档，并于 2025 年 10 月 28 日发行完毕，发行规模为人民币 20 亿元。本期债券前 5 年票面利率为 2.45%，每 5 年调整一次，本行有权在第 5 年及之后的每个付息日全部或部分赎回本期债券。
2025-10-29	601187	厦门银行	2025 年中期利润分配方案公告	每 10 股派发现金股利 1.40 元（含税）。截至 2025 年 6 月 30 日，公司总股本 2,639,127,888 股，以此计算合计拟派发现金股利共计 3.69 亿元（含税），占 2025 年半年度合并报表中归属于母公司股东的净利润的 31.91%。
2025-10-29	601939	建设银行	关于建信航运航空金融租赁有限公司获准增资的公告	本行全资子公司建信金融租赁有限公司注册资本由 3 亿美元变更为 3 亿美元和 30 亿元人民币。
2025-10-30	600926	杭州银行	2025 年度中期利润分配方案公告	每股派发现金股利人民币 0.38 元（含税）。按公司普通股总股本 7,249,002,548 股测算，合计拟派发现金股利 2,754,620,968.24 元人民币（含税），占公司 2025 年半年度合并报表中归属于公司普通股股东净利润的 24.74%，占公司 2025 年半年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的 23.62%。
2025-10-30	601166	兴业银行	2025 年度中期利润分配预案公告	每股派发现金红利人民币 0.565 元（含税）。按截至 2025 年 6 月 30 日本公司普通股总股本 21,162,836,117 股计算，拟派发现金股息总额为人民币 119.57 亿元，占 2025 年半年度合并报表口径归属于母公司股东的净利润的比例为 27.72%，占 2025 年半年度合并报表口径归属于母公司普通股股东的净利润的比例为 30.02%。

2025-10-30	601288	农业银行	关于 2025 年无固定期限资本债券（第二期）（债券通）发行完毕的公告	本行在全国银行间债券市场发行“中国农业银行股份有限公司 2025 年无固定期限资本债券（第二期）（债券通）”。本期债券于 2025 年 10 月 28 日簿记建档，于 2025 年 10 月 30 日发行完毕。本期债券发行规模为人民币 400 亿元，前 5 年票面利率为 2.27%，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。
2025-10-30	002966	苏州银行	2025 年中期利润分配方案公告	每 10 股派发现金股利 2.1 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。以本行总股本 4,470,662,011 股为基数，拟分配现金股利 93,883.90 万元（含税），占 2025 年半年度合并报表中归属于母公司股东净利润的 29.95%，占 2025 年半年度合并报表中归属于母公司普通股股东净利润的 32.36%。

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2025/10/31）	5
图 2: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2025/10/31）	5
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2025/10/31）	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅（截至 2025/10/31）	6
图 5: H 股内地银行个股涨跌幅（截至 2025/10/31）	6
图 6: 恒生 AH 折溢价指数	7
图 7: 银行个股 A/H 折溢价（截至 2025/10/31）	7
图 8: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价（截至 2025/10/31）	7
图 9: A 股市场各行业股息率（截至 2025/10/31）	8
图 10: 公开市场操作数据	11
图 11: MLF 净投放金额	11
图 12: 央行 7 天逆回购金额	11
图 13: 央行买断式逆回购操作情况	11
图 14: LPR 和 7 天逆回购利率	12
图 15: Shibor 走势	12
图 16: 银行间同业拆借加权利率	13
图 17: 同业存单发行利率	13
图 18: 国债到期收益率	14
图 19: 企业债 (AAA) 到期收益率	14
图 20: 社融存量	15
图 21: 社融增量	15
图 22: 社融分项数据	15
图 23: 金融机构贷款余额及增速	15
图 24: 金融机构贷款数据-居民部门	15
图 25: 金融机构贷款数据-企业部门	15
图 26: 金融机构存款数据	16
图 27: 金融机构分部门存款数据	16
表 1: 国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况	8
表 2: 重点公司估值表	9
表 3: 监管与政策跟踪	16
表 4: 上市公司重要公告	17

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，证券从业8年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：	相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：

苏一耘 0755-83479312 suiyun_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn