

五大国有行继续入选 G-SIBs，金融监管强化

—— 银行业周报（2025.11.24-2025.11.30）

2025 年 11 月 30 日

核心观点

- 银行板块表现弱于市场：**本周沪深 300 指数上涨 1.64%，银行板块下跌 0.59%，国有行、股份行、城商行、农商行分别-1.32%、-0.57%、-0.17%、+1.34%。个股方面，15 家 A 股银行上涨，沪农商行（+4.9%）、厦门银行（+2.44%）、青岛银行（+1.89%）、常熟银行（+1.71%）、杭州银行（+1.7%）涨幅居前。当前银行板块 PB 为 0.72 倍，股息率为 4.01%。
- 全球系统重要性银行（G-SIBs）发布，我国五家入选银行分组稳中有升：**中资五大国有行继续入选，其中，工商银行首次由第二组上升至第三组，农业银行、中国银行、建设银行仍为第二组，交通银行仍为第一组。我国全球系统重要性银行在全球银行体系中的地位稳中有升，同时也将面临更加严格的监管。工商银行附加资本要求将由 1.5% 提升至 2%，其他 4 家银行要求不变。目前，我国全球系统重要性银行 TLAC 达标取得积极进展，五家银行计划发行 TLAC 债合计 9200 亿元，已发行 5000 亿元。“十五五”规划建议稿强调构建覆盖全面的宏观审慎管理体系，系统重要性金融机构监管是其中的重要组成部分，未来系统重要性银行附加监管将进一步强化。目前，中国共有 5 家全球系统重要性银行，20 家国内系统重要性商业银行（D-SIBs）。综合考虑 G-SIBs 与 D-SIBs 附加资本要求来看，我国五家 G-SIBs 资本整体较为充足，其中建设银行、中国银行、交通银行上半年定增落地夯实资本成效显现，D-SIBs 中部分股份行、城商行核心一级资本充足率已接近监管下限。考虑到支持信贷投放、结构转型与风险防控要求，不排除后续资本补充的可能性。
- 央行明确稳定币作为虚拟货币存在的非法金融活动风险，强化风险防控：**央行召开打击虚拟货币交易炒作工作协调机制会议，强调虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动，明确稳定币是虚拟货币的一种形式，目前无法有效满足客户身份识别、反洗钱等方面的要求，存在被用于洗钱、集资诈骗、违规跨境转移资金等非法活动的风险。会议突出“防控风险”这一金融工作的永恒主题，表示要继续坚持对虚拟货币的禁止性政策，持续打击虚拟货币相关非法金融活动，体现“十五五”规划建议稿全面加强金融监管的导向。2021 年，央行等十部门联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》要求坚决打击虚拟货币交易炒作，取得明显成效。当前，受数字技术发展、境外相关立法出台等影响，风险防控面临新形势、新挑战，未来相关领域监管制度有望进一步拓展完善。
- 投资建议：**我国全球系统重要性银行在全球银行体系中的地位稳中有升，同时也将面临更加严格的监管。央行对于金融工作控风险、严监管的导向进一步强化。上市银行中期分红力度不减、节奏提前，将于 12 月迎来一轮集中派息窗口期，红利价值凸显。“十五五”规划建议稿出台推动银行业转型，关注变革进展及基本面修复机会。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。

银行业

推荐 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-80927617

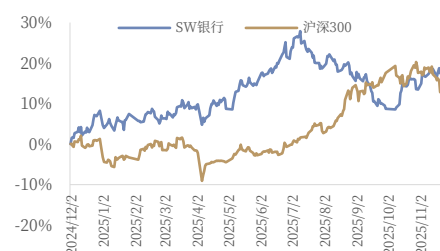
✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

研究助理：袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图 2025 年 11 月 28 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	5
(三) 板块及上市公司估值情况	7
(四) 投资建议	10
(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. 2025 年全球系统重要性银行名单发布，我国入选银行不变、分组稳中有升

11 月 27 日，金融稳定理事会公布 2025 年全球系统重要性银行（G-SIBs）名单。中资五大国有行继续入选，其中，工商银行分组首次由第二组上升至第三组，农业银行、中国银行、建设银行仍为第二组，交通银行仍为第一组。从全球来看，入选的 29 家系统重要性银行与去年一致，除工商银行外，美国银行分组也由第二组上升至第三组，德意志银行由第二组下降至第一组，其他银行分组不变。最高分组第五组仍无银行入选，第四组仅有摩根大通银行，第三组扩容至美国银行、花旗银行、汇丰银行、工商银行 4 家，第二组、第一组分别有 9 家、15 家银行。

图1：2025 年全球系统重要性银行

Bucket ¹²	G-SIBs in alphabetical order within each bucket
5 (3.5%)	(Empty)
4 (2.5%)	JP Morgan Chase
3 (2.0%)	Bank of America Citigroup HSBC Industrial and Commercial Bank of China
2 (1.5%)	Agricultural Bank of China Bank of China Barclays BNP Paribas China Construction Bank Goldman Sachs Groupe Crédit Agricole Mitsubishi UFJ FG UBS
1 (1.0%)	Bank of Communications (BoCom) Bank of New York Mellon Deutsche Bank Groupe BPCE ING Mizuho FG Morgan Stanley Royal Bank of Canada Santander Société Générale Standard Chartered State Street Sumitomo Mitsui FG Toronto Dominion Wells Fargo

资料来源：FSB，中国银河证券研究院

我国全球系统重要性银行在全球银行体系中的地位稳中有升，同时也将面临更加严格的监管。工商银行在全球系统重要性银行中分组提升，附加资本要求将由 1.5% 提升至 2%，其他 4 家入选银行要求不变。根据全球系统重要性银行 TLAC 监管要求，第一阶段、第二阶段 TLAC 风险加权比例分别需要达到 16%、18%，我国工商银行、农业银行、中国银行、建设银行需要在 2025 年初实现第一阶段达标，2028 年初实现第二阶段达标，交通银行相应达标时间分别为 2027 年初、2030 年初。根据央行 2024 年金融稳定报告，我国全球系统重要性银行 TLAC 达标取得积极进展。目前，五家银行计划发行 TLAC 债合计 9200 亿元，已发行 5000 亿元。“十五五”规划建议稿强调构建覆盖全面的宏观审慎管理体系，系统重要性金融机构监管是其中的重要组成部分，未来系统重要性银行附加监管将进一步强化，充分发挥逆周期资本缓冲、恢复与处置计划等作用。目前，中国共有 5 家全球系统重要性银行，20 家国内系统重要性商业银行（D-SIBs），资产合计约占银行业总资产的 7 成。综合考虑 G-SIBs 与 D-SIBs 附加资本要求来看，我国五家 G-SIBs 资本整体较为充足，其中建设银行、中国银行、交通银行上半年定增落地夯实资本成效显现，D-SIBs 中部分股份行、城商行核心一级资本充足率已接近监管下限。考虑到支持信贷投放、结构转型与风险防控要求，不排除后续对银行进行资本补充的可能性。

表1：我国全球系统重要性银行（G-SIBs）与国内系统重要性商业银行（D-SIBs）

银行	类型	G-SIBs 分组 (2025 年)	G-SIBs 附加资 本要求	D-SIBs 分组 (2023 年)	核心一级资本 充足率监管要 求	2025Q3 核心一 级资本充足率	距监管底线空 间
-	-	-	-	第五组	-	-	-
工商银行	国有行	第三组 (↑)	2.00%	第四组	9.00%	13.57%	4.57%
农业银行	国有行	第二组 (不变)	1.50%	第四组	9.00%	11.16%	2.16%
中国银行	国有行	第二组 (不变)	1.50%	第四组	9.00%	12.58%	3.58%
建设银行	国有行	第二组 (不变)	1.50%	第四组	9.00%	14.36%	5.36%
交通银行	国有行	第一组 (不变)	1.00%	第三组	8.50%	11.37%	2.87%
招商银行	股份行	-	-	第三组	8.25%	13.93%	5.68%
兴业银行	股份行	-	-	第三组	8.25%	9.66%	1.41%
中信银行	股份行	-	-	第二组	8.00%	9.59%	1.59%
浦发银行	股份行	-	-	第二组	8.00%	8.87%	0.87%
邮储银行	国有行	-	-	第二组	8.00%	10.65%	2.65%
光大银行	股份行	-	-	第一组	7.75%	9.65%	1.90%
民生银行	股份行	-	-	第一组	7.75%	9.25%	1.50%
平安银行	股份行	-	-	第一组	7.75%	9.52%	1.77%
华夏银行	股份行	-	-	第一组	7.75%	9.33%	1.58%
宁波银行	城商行	-	-	第一组	7.75%	9.21%	1.46%
江苏银行	城商行	-	-	第一组	7.75%	8.61%	0.86%
广发银行	股份行	-	-	第一组	7.75%	9.30%	1.55%
上海银行	城商行	-	-	第一组	7.75%	10.52%	2.77%
南京银行	城商行	-	-	第一组	7.75%	9.54%	1.79%
北京银行	城商行	-	-	第一组	7.75%	8.44%	0.69%

资料来源：ifind, FSB, 中国人民银行, 中国银河证券研究院

2.央行明确稳定币作为虚拟货币存在的非法金融活动风险，强化严监管、控风险导向

11月28日，央行召开打击虚拟货币交易炒作工作协调机制会议。会议强调，虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位，不具有法偿性，不应且不能作为货币在市场上流通使用，虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动。稳定币是虚拟货币的一种形式，目前无法有效满足客户身份识别、反洗钱等方面的要求，存在被用于洗钱、集资诈骗、违规跨境转移资金等非法活动的风险。

会议突出“防控风险”这一金融工作的永恒主题，表示要继续坚持对虚拟货币的禁止性政策，持续打击虚拟货币相关非法金融活动，体现“十五五”规划建议稿全面加强金融监管的导向。2021年，央行等十部门联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》要求坚决打击虚拟货币交易炒作，取得明显成效。当前，受数字技术发展、境外相关立法出台等多种因素影响，风险防控面临新形势、新挑战，未来相关领域监管制度有望进一步拓展完善。

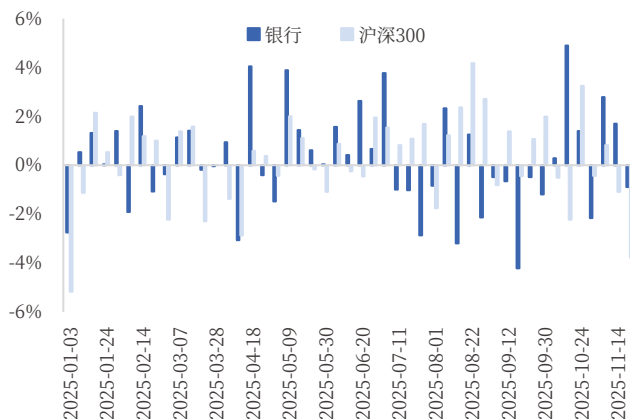
(二) 一周行情走势

A股方面，本周银行板块下跌0.59%，沪深300指数上涨1.64%。其中，国有行下跌1.32%，股份行下跌0.57%，城商行下跌0.17%，农商行上涨1.34%。H股方面，本周恒生内地银行指数上涨0.84%，恒生指数上涨2.53%。

个股来看，本周A股15家上市银行上涨。其中，沪农商行（601825）、厦门银行（601187）、青岛银行（002948）、常熟银行（601128）、杭州银行（600926）涨幅居前，分别上涨4.9%、2.44%、1.89%、1.71%、1.7%。中国银行（601988）、邮储银行（601658）、中信银行（601998）、工商银行（601398）、西安银行（600928）下跌相对较多，跌幅分别为3.50%、2.24%、2.02%、1.7%、1.54%。本周H股内地银行中18家银行上涨，中国光大银行（6818）、甘肃银行（2139）、东莞农商银行（9889）涨幅居前，分别上涨6.74%、4.08%、3.59%。徽商银行（3698）、郑州银行（6196）、江西银行（1916）下跌较多，跌幅分别为4.99%、1.67%、1.43%。

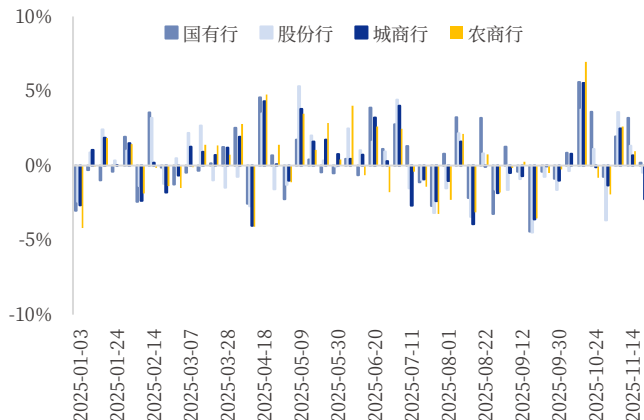
A/H溢价方面，本周恒生沪深港通AH股溢价指数录得130.61，下跌0.72%。个股来看，郑州银行、农业银行、重庆银行A股较H股溢价程度较高，分别溢价86.27%、51.56%、48.66%；民生银行、光大银行、邮储银行A股较H股溢价程度较低，分别溢价3.33%、溢价4.41%、13.5%；仅招商银行H股较A股溢价10.8%。

图2：沪深300及银行板块涨跌幅（截至2025/11/28）



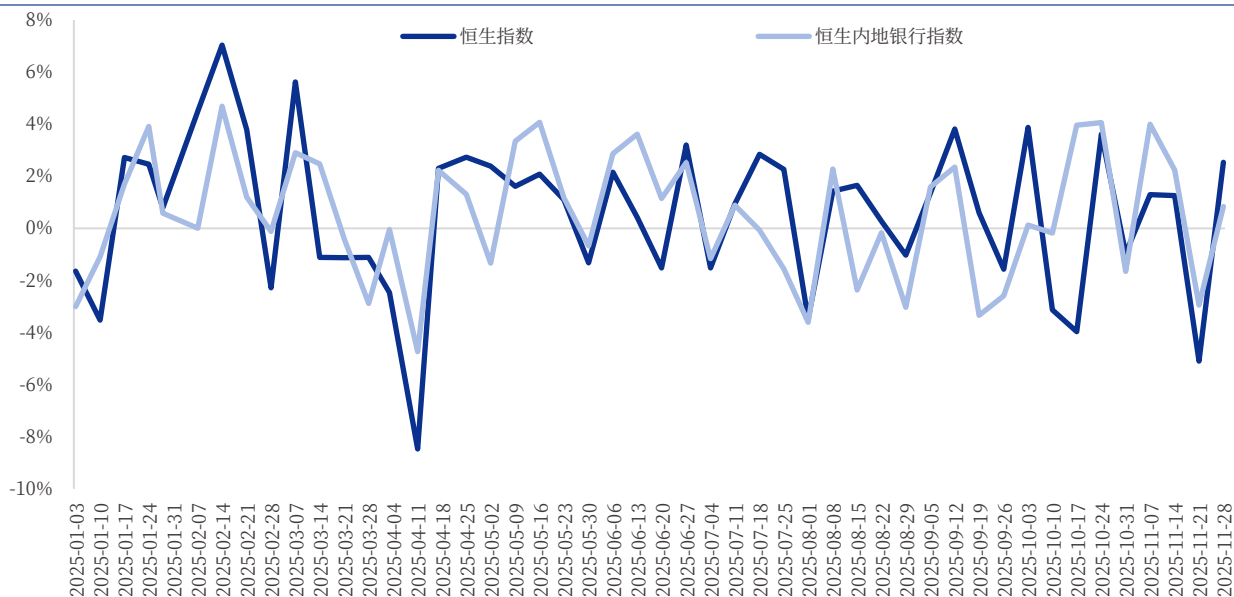
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：银行各细分板块涨跌幅（截至2025/11/28）



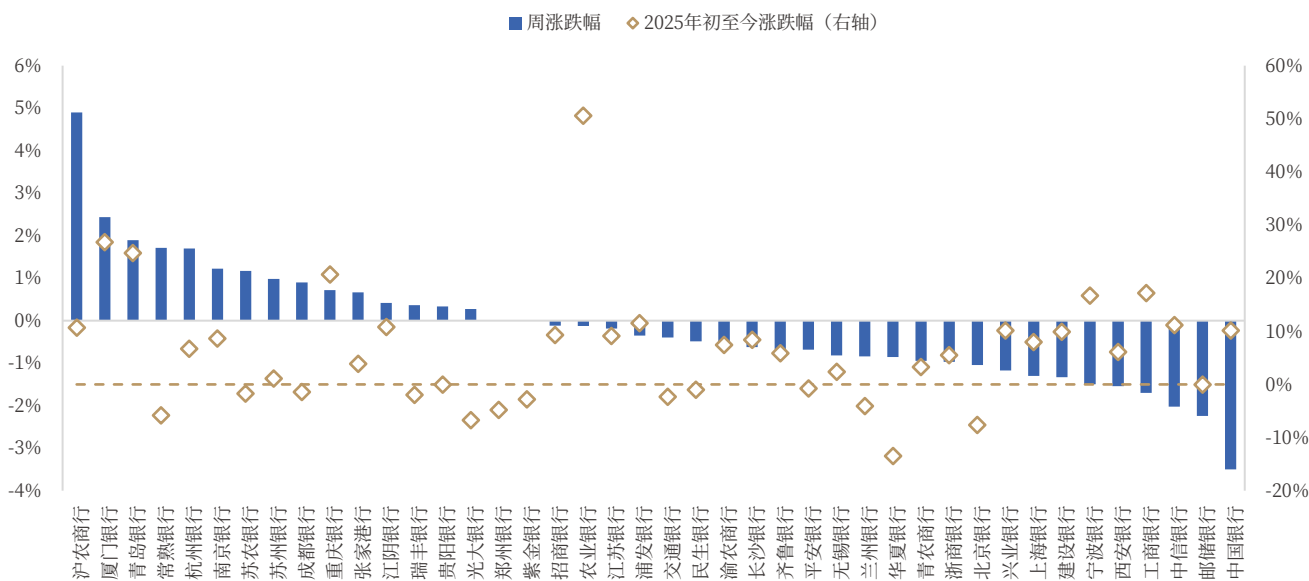
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2025/11/28)



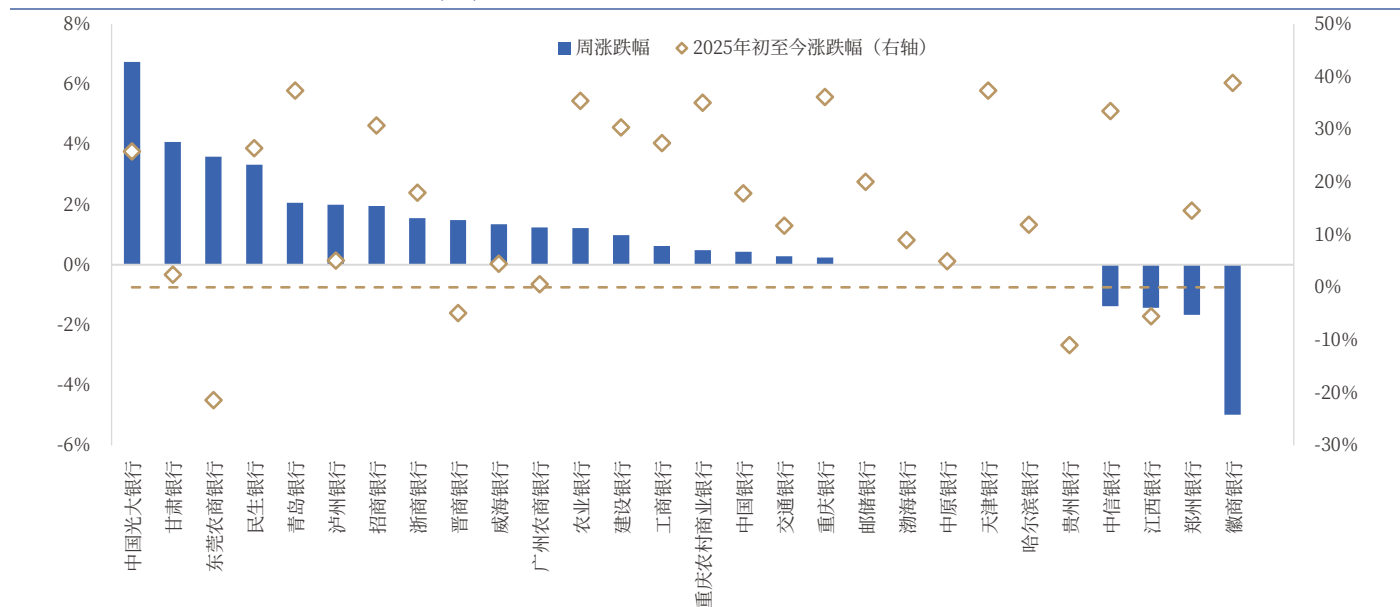
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2025/11/28)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: H 股内地银行个股涨跌幅 (截至 2025/11/28)



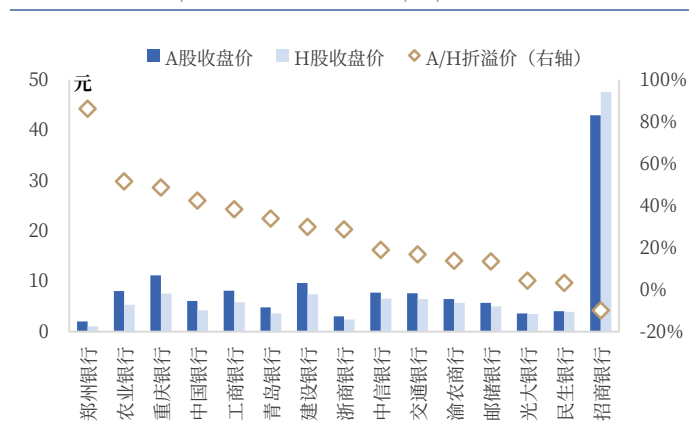
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7: 恒生 AH 折溢价指数



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图8: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2025/11/28)

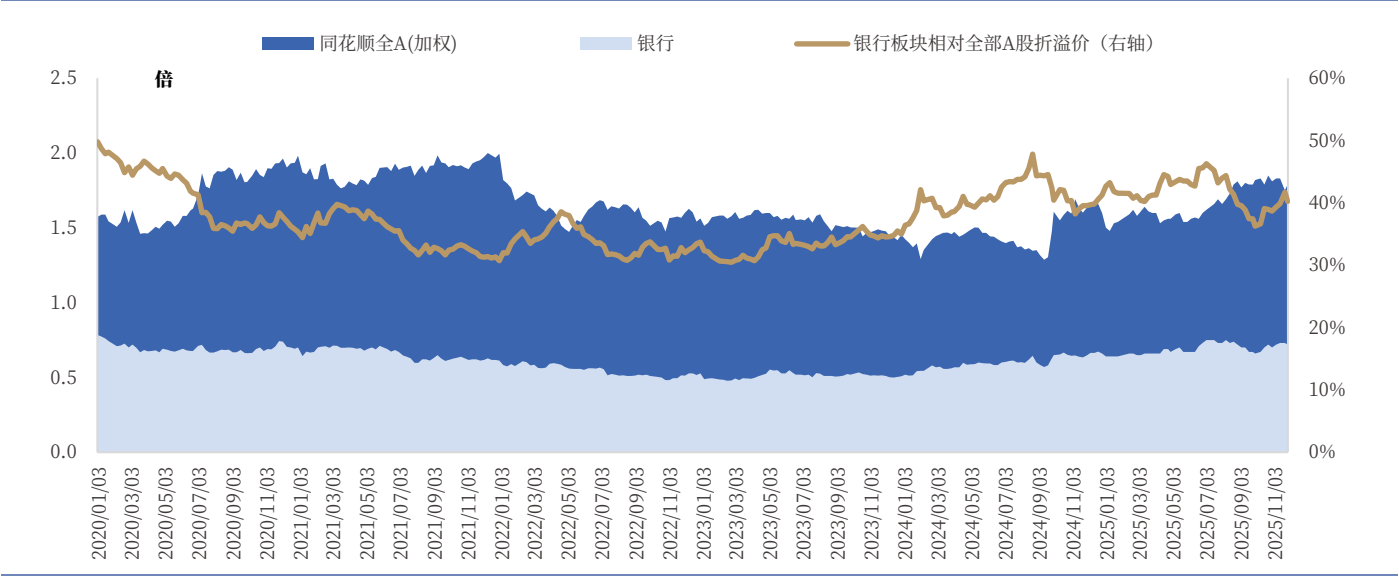


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

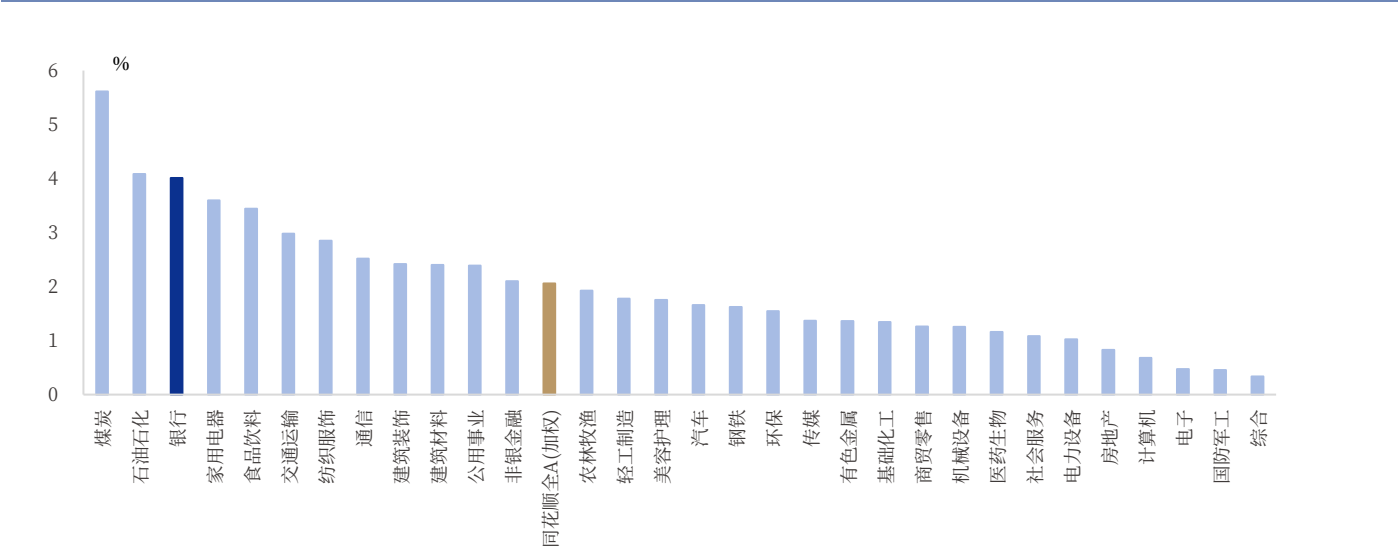
估值方面,截至 2025 年 11 月 28 日,银行板块市净率 0.72 倍,全部 A 股市净率 1.79 倍,银行板块相对全部 A 股折价 40.22%。股息率方面,截至 2025 年 11 月 28 日,银行板块股息率为 4.01%,高于全部 A 股平均水平,在全行业中位列第 3,与上周持平。

图9：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2025/11/28）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：A 股市场各行业股息率（截至 2025/11/28）



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 0.63 倍。

表2：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	2025/11/28	2025/11/28
工商银行	2.17%	1.57%	0.33%	-1.39%	0.76	26,951.47
农业银行	1.97%	0.85%	3.03%	2.66%	1.03	27,297.84
建设银行	0.82%	2.15%	0.62%	-1.37%	0.74	19,918.63

中国银行	2.69%	3.76%	1.08%	-0.85%	0.73	18,043.34
邮储银行	1.82%	1.50%	0.98%	0.85%	0.67	6,687.26
交通银行	1.80%	0.77%	1.90%	1.61%	0.59	6,324.02
招商银行	-0.51%	-1.72%	0.52%	0.25%	0.99	11,044.84
兴业银行	-1.82%	-2.29%	0.12%	0.21%	0.57	4,467.48
中信银行	-3.46%	-2.99%	3.02%	2.78%	0.60	4,134.12
浦发银行	1.88%	2.62%	10.21%	10.19%	0.55	3,823.51
民生银行	6.74%	7.83%	-6.38%	-4.87%	0.32	1,779.72
光大银行	-7.94%	-5.57%	-3.63%	0.55%	0.43	2,113.67
平安银行	-9.78%	-10.04%	-3.50%	-3.90%	0.50	2,253.03
华夏银行	-8.79%	-5.86%	-2.86%	-7.95%	0.36	1,102.90
北京银行	-1.08%	1.02%	0.26%	1.12%	0.43	1,200.92
江苏银行	7.83%	7.78%	8.32%	8.05%	0.77	1,967.26
浙商银行	-6.78%	-5.76%	-9.59%	-4.15%	0.48	802.55
上海银行	4.04%	4.18%	2.77%	2.02%	0.59	1,403.85
宁波银行	8.32%	7.91%	8.39%	8.23%	0.86	1,873.44
南京银行	8.79%	8.64%	8.06%	8.84%	0.79	1,430.46
杭州银行	1.35%	3.90%	14.53%	16.66%	0.85	1,130.12
渝农商行	0.67%	0.46%	3.74%	4.63%	0.56	718.45
沪农商行	-3.18%	-3.40%	0.78%	0.60%	0.72	908.51
成都银行	3.01%	5.91%	5.03%	7.29%	0.84	715.02
长沙银行	1.29%	1.59%	6.00%	5.05%	0.56	387.68
重庆银行	10.40%	7.00%	10.19%	5.39%	0.71	331.27
贵阳银行	-13.73%	-12.22%	-1.39%	-7.20%	0.35	219.37
郑州银行	3.91%	4.64%	1.56%	2.10%	0.40	163.13
青岛银行	5.03%	7.50%	15.54%	16.05%	0.71	253.57
齐鲁银行	4.63%	5.76%	15.14%	16.49%	0.76	364.31
苏州银行	2.02%	1.81%	7.12%	6.15%	0.73	366.59
青农商行	-4.92%	-1.83%	3.57%	5.22%	0.48	174.45
兰州银行	-2.14%	-1.86%	0.65%	0.87%	0.44	134.42
西安银行	39.11%	43.70%	5.51%	8.59%	0.49	170.22
厦门银行	3.02%	-7.02%	0.25%	-4.59%	0.72	188.70
常熟银行	8.15%	10.10%	12.82%	13.51%	0.80	236.47
紫金银行	-5.42%	0.49%	-10.90%	0.12%	0.50	101.41
无锡银行	3.87%	3.44%	3.78%	3.52%	0.59	132.78
张家港行	1.18%	1.72%	5.79%	5.11%	0.60	110.97
苏农银行	0.08%	0.21%	5.01%	5.23%	0.56	104.96
瑞丰银行	1.03%	3.91%	5.85%	5.59%	0.56	108.31
江阴银行	6.17%	10.45%	13.38%	16.63%	0.62	118.64

上市银行	0.90%	1.03%	1.46%	0.77%	0.63	151759.65
------	-------	-------	-------	-------	------	-----------

资料来源: ifind, 公司公告, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

我国全球系统重要性银行在全球银行体系中的地位稳中有升, 同时也将面临更加严格的监管。央行对于金融工作控风险、严监管的导向进一步强化。上市银行中期分红力度不减、节奏提前, 将于 12 月迎来一轮集中派息窗口期, 红利价值凸显。“十五五”规划建议稿出台推动银行业转型, 关注变革进展及基本面修复机会。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3: 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	0.74	0.69	0.65
601288.SH	农业银行	7.4	7.99	8.62	9.3	0.73	1.01	0.93	0.86
601658.SH	邮储银行	8.37	8.53	8.99	9.56	0.68	0.63	0.59	0.56
600919.SH	江苏银行	12.73	14.09	15.61	17.41	0.78	0.76	0.69	0.62
600926.SH	杭州银行	17.81	19.54	22.79	26.61	0.84	0.80	0.68	0.59
600036.SH	招商银行	41.46	44.95	48.76	53.42	0.99	0.96	0.88	0.80

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

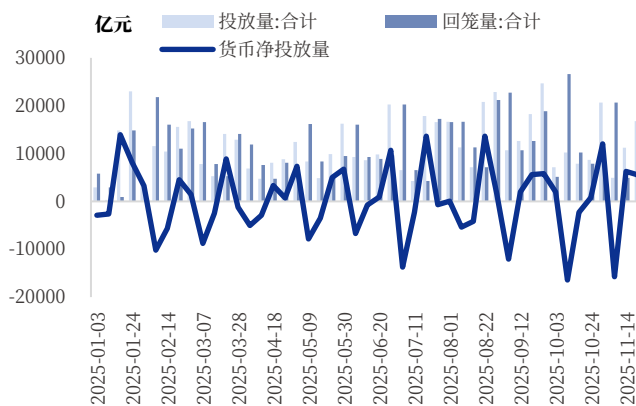
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险; 关税冲击, 需求走弱风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

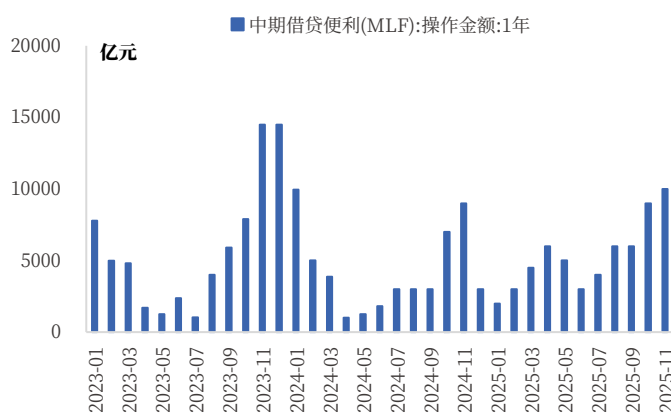
1. 流动性与利率

图11: 公开市场操作数据



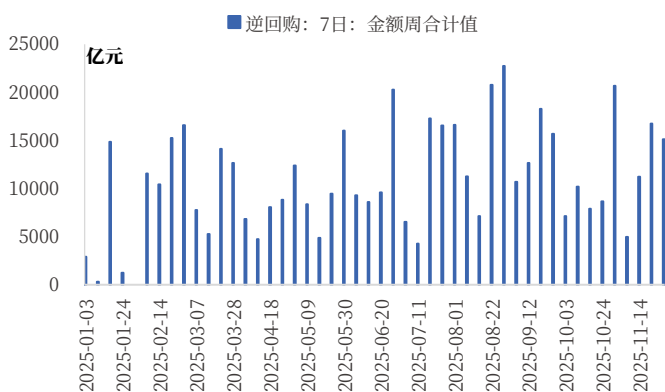
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: MLF 净投放金额



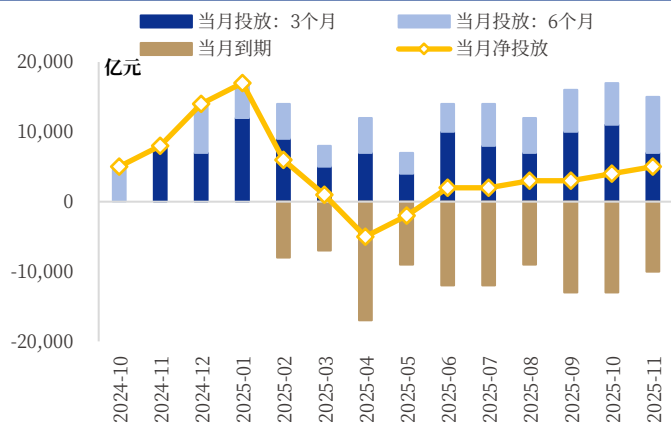
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 央行 7 天逆回购金额



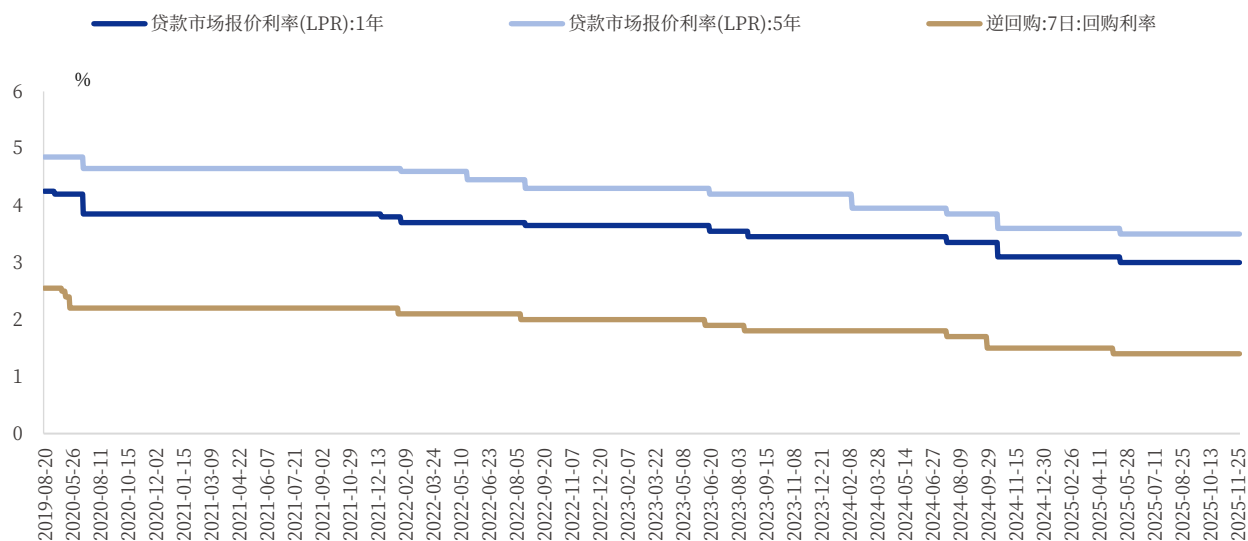
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 央行买断式逆回购操作情况



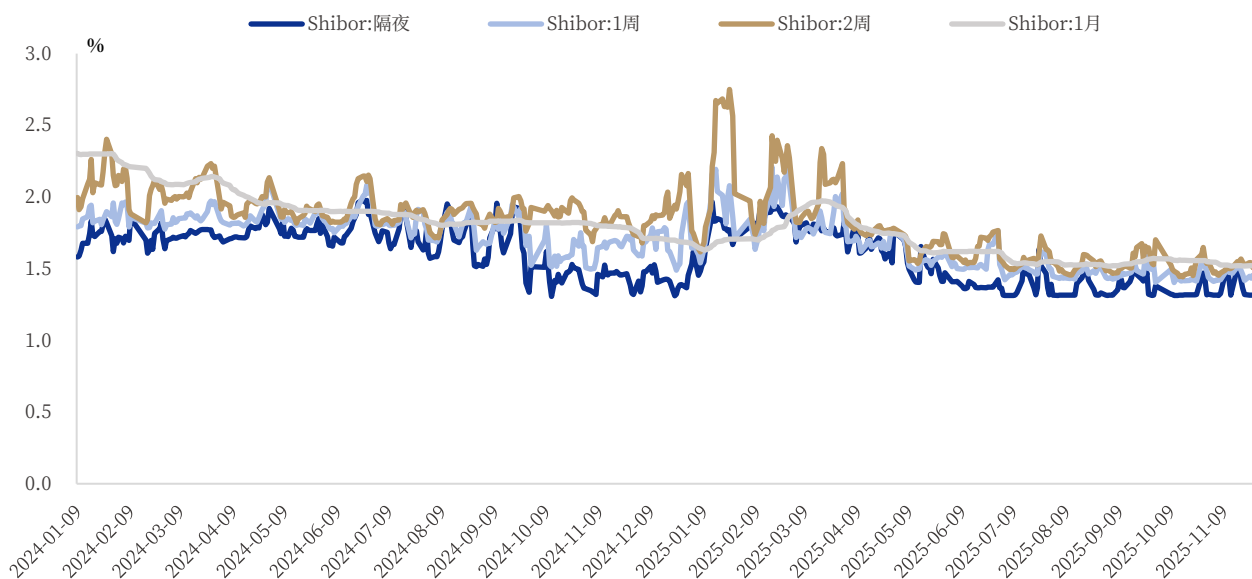
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: LPR 和 7 天逆回购利率



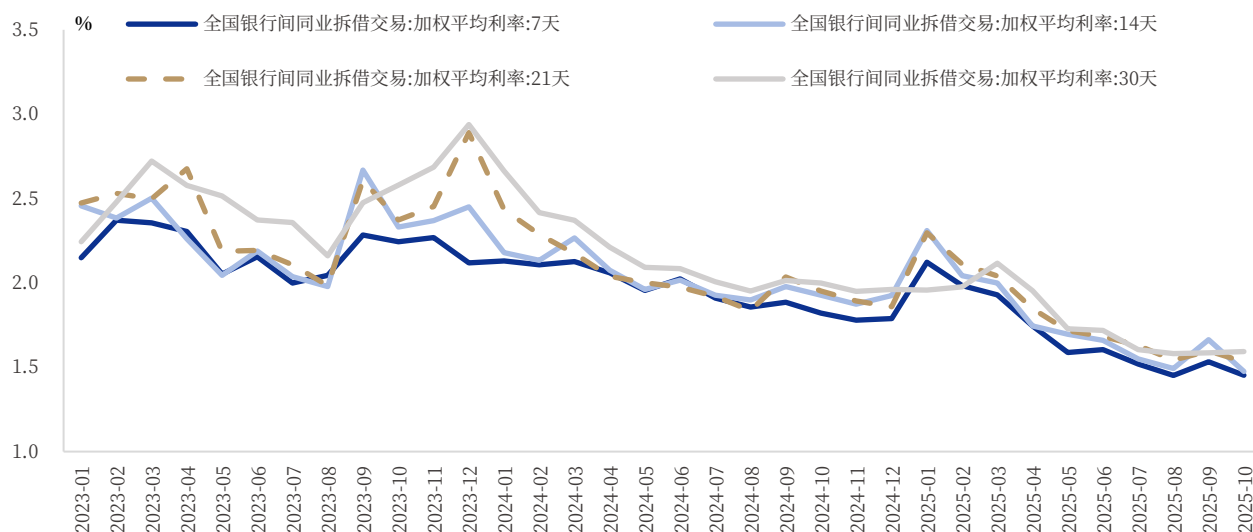
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: Shibor 走势



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17: 银行间同业拆借加权利率



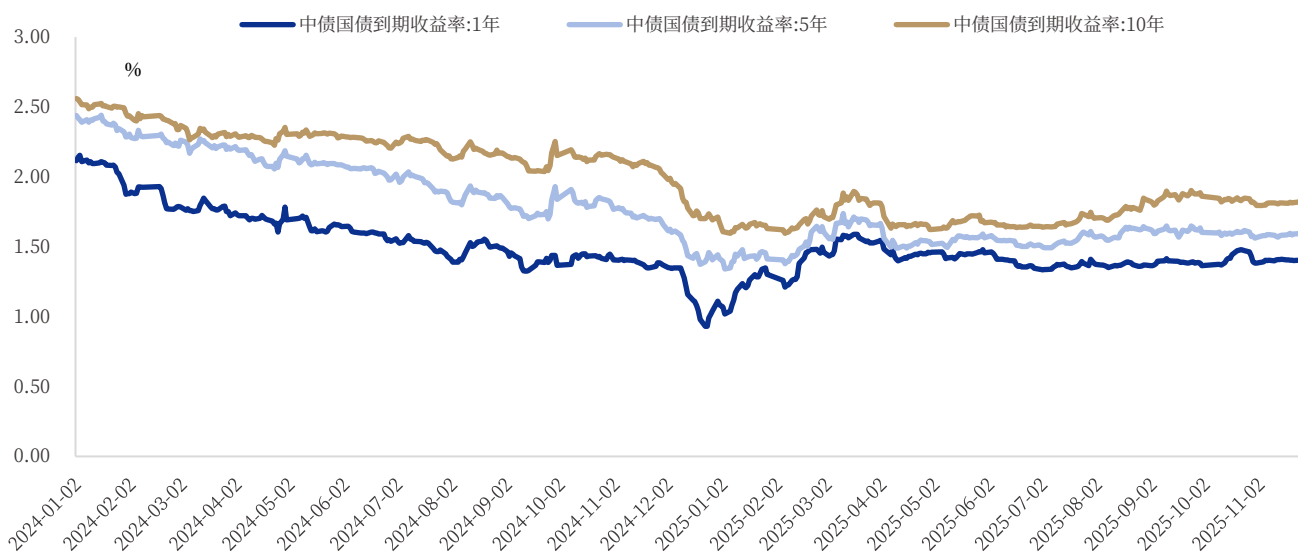
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 同业存单发行利率



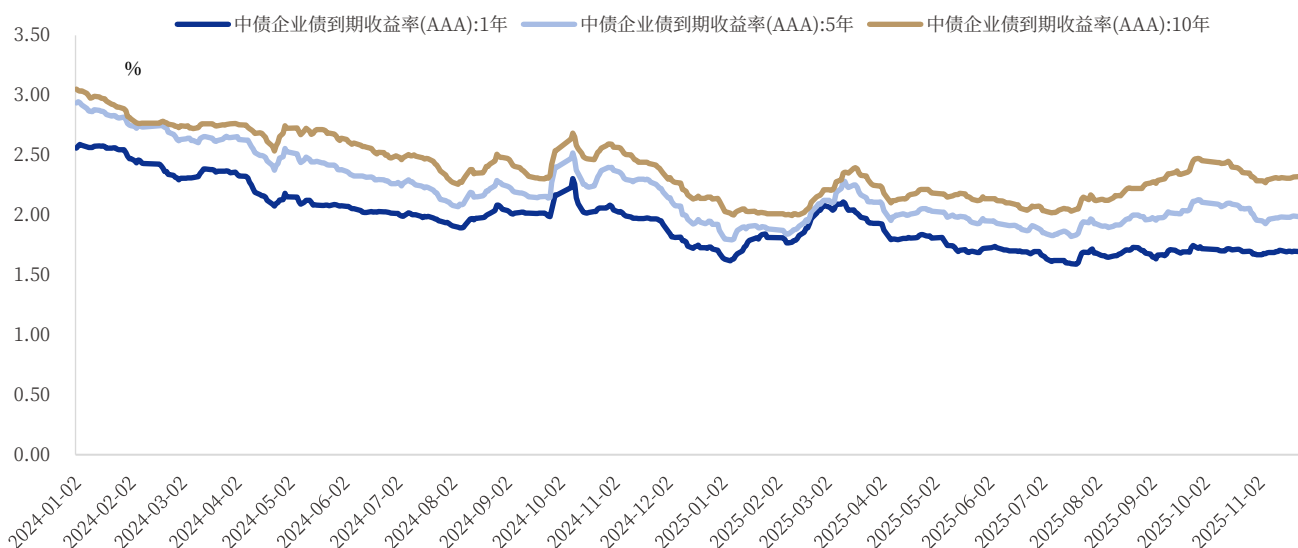
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19：国债到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

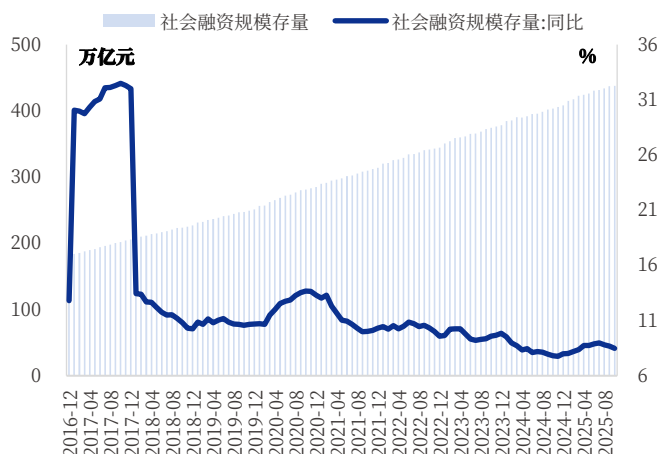
图20：企业债（AAA）到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

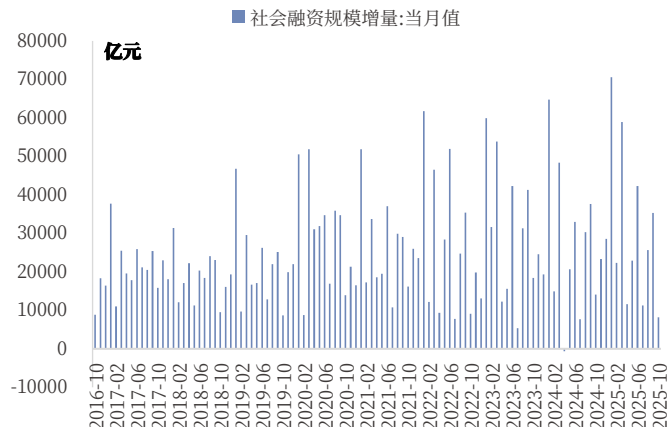
2. 社融信贷

图21: 社融存量



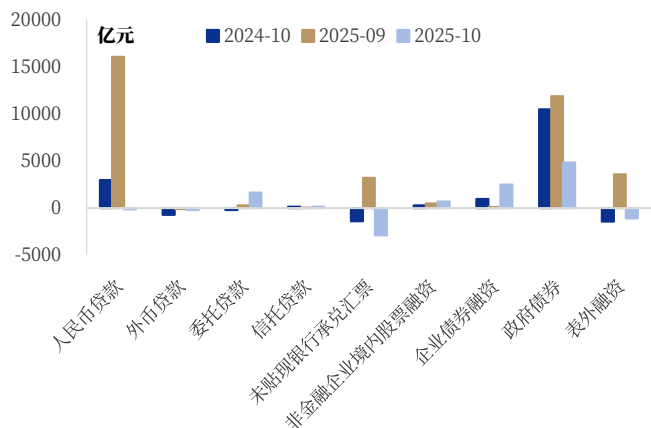
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 社融增量



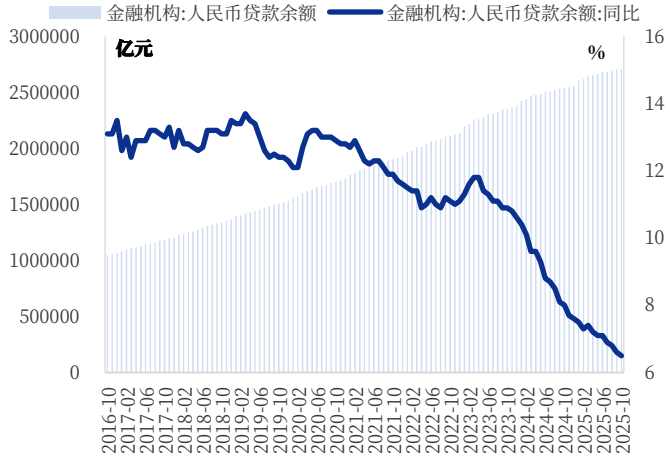
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 社融分项数据



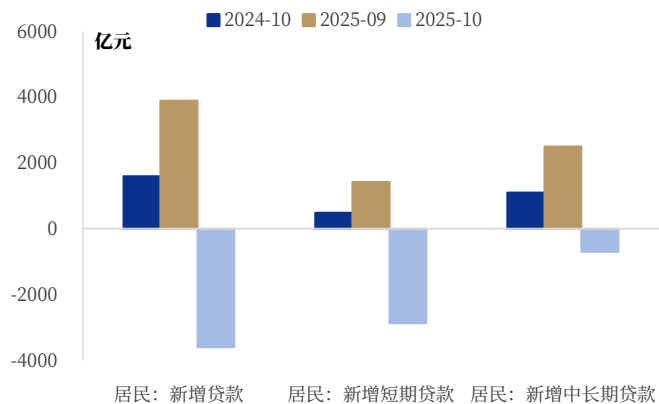
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图24: 金融机构贷款余额及增速



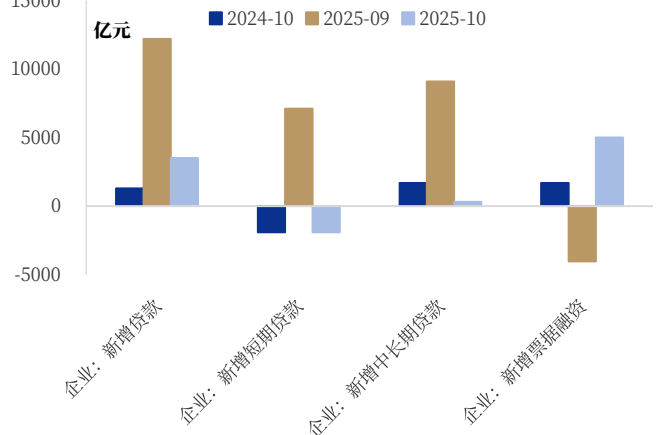
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图25: 金融机构贷款数据-居民部门



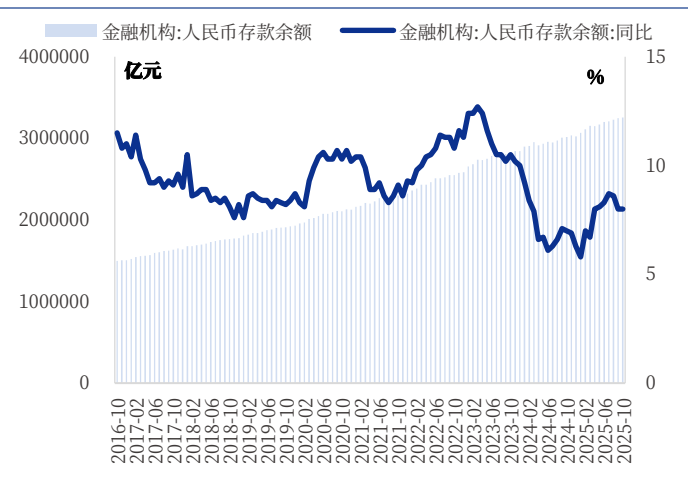
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图26: 金融机构贷款数据-企业部门



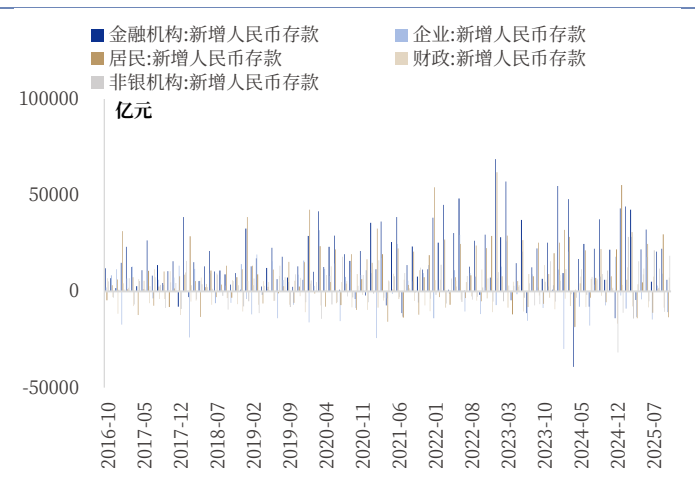
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图27：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图28：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4：监管与政策跟踪

日期	政策或事件	与银行业相关主要内容
2025-11-24	央行发布 2025 年 11 月中期借贷便利招标公告	为保持银行体系流动性充裕，2025 年 11 月 25 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。
2025-11-26	工业和信息化部、国家发展改革委、商务部、文化和旅游部、中国人民银行和市场监管总局联合印发《关于增强消费品供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成，消费对经济增长的贡献率稳步提升。需适配性进一步促进消费的实施方案》	总体要求： 统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，以消费升级引领产业升级，以优质供给更好满足多元需求，实现供需更高水平动态平衡。 到 2027 年 ，消费品供给结构明显优化，形成 3 个万亿级消费领域和 10 个千亿级消费热点，打造一批富有文化内涵、享誉全球的高品质消费品。 到 2030 年 ，供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成，消费对经济增长的贡献率稳步提升。 金融支持： 强化财政金融支持。用好大规模设备更新和消费品以旧换新政策。统筹相关资金渠道支持消费品产业提质升级，充分发挥政策资金撬动作用。发挥集中采购作用，扩大政府机关、事业单位、国有企业等对职业装、工装鞋等消费品的采购。丰富消费金融产品和服务，增强消费金融服务的适配性和便利度。借助服务消费与养老再贷款等引导金融机构加大对优质老年产品的支持力度。
2025-11-28	中国人民银行召开打击虚拟货币交易炒作工作协调机制会议	会议强调，虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位，不具有法偿性，不应且不能作为货币在市场上流通使用，虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动。稳定币是虚拟货币的一种形式，目前无法有效满足客户身份识别、反洗钱等方面的要求，存在被用于洗钱、集资诈骗、违规跨境转移资金等非法活动的风险。 会议要求，把防控风险作为金融工作的永恒主题，继续坚持对虚拟货币的禁止性政策，持续打击虚拟货币相关非法金融活动。各单位要深化协同配合，完善监管政策和法律依据，聚焦信息流、资金流等重点环节，加强信息共享，进一步提升监测能力，严厉打击违法犯罪活动。
2025-11-29	中国人民银行、科技部等部门联合召开科技金融统筹推进机制第一次会议	会议强调，明年是“十五五”开局之年，各有关部门要扎实推进各项工作任务落实，常态化运行科技金融统筹推进机制，强化科金协同、央地联动，进一步优化政策措施。发挥好科技创新和技术改造再贷款政策作用，高质量建设债券市场“科技板”，促进私募股权投资和创业投资“募投管退”循环，强化科技保险高质量发展，引导和推动金融资源科学高效配置，加强对金融机构“五篇大文章”工作成效评估，完善融资对接、信息共享、知识产权转化运用等配套机制，助力高水平科技自立自强。
2025-11-29	市场利率定价自律机制工作会议召开	会议就更好发挥利率自律机制作用、维护市场竞争秩序，畅通货币政策执行和传导等方面开展交流。会议认为，今年以来利率自律机制认真贯彻落实党中央国务院决策部署，完善制度机制建设，加强能

		力建设和队伍建设，统筹协调利率自律机制成员和省级自律机制，有力整治内卷式竞争，强化利率政策执行，各项工作取得积极成效。
--	--	---

资料来源：中国人民银行，中国政府网，市场利率定价自律机制公众号，中国银河证券研究院

(三) 上市公司公告

表5：上市公司重要公告

日期	证券代码	证券简称	公告	主要内容
2025-11-24	002936	郑州银行	关于部分非公开发行限售股上市流通的提示性公告	本次限售股上市流通数量为 328,515,000 股，占本行 A 股股份的 4.6455%，占本行总股份的 3.6132%。本次限售股上市流通日期为 2025 年 11 月 27 日（星期四）。
2025-11-24	001227	兰州银行	关于高级管理人员挂任期满的公告	本行第五届董事会第二十二次会议审议通过了《关于程艺同志挂任兰州银行股份有限公司副行长的议案》。程艺女士因挂职期满，挂任职务自然免除。
2025-11-26	601398	工商银行	关于副行长任职资格获核准的公告	国家金融监督管理总局已核准赵桂德先生担任本行副行长的任职资格。赵桂德先生担任本行副行长的任职已生效。
2025-11-26	002807	江阴银行	2025 年中期分红派息实施公告	本行 2025 年中期权益分派方案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.0 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。股权登记日为：2025 年 12 月 2 日；除权除息日为：2025 年 12 月 3 日。
2025-11-26	002958	青农商行	关于董事长辞职的公告	因到龄退休，王锡峰先生辞去本行第五届董事会执行董事、董事长，以及董事会战略规划委员会主任委员等职务。辞职后，王锡峰先生不在本行及本行控股子公司担任任何职务。
2025-11-26	601187	厦门银行	2025 年半年度权益分派实施公告	每股分配比例为 A 股每股现金红利 0.14 元（含税）。股权登记日为 2025 年 12 月 4 日；除权除息日、现金红利发放日为 2025 年 12 月 5 日。
2025-11-26	601838	成都银行	关于赎回 2020 年无固定期限资本债券的公告	2020 年 11 月，本公司在全国银行间债券市场发行了规模为人民币 60 亿元的无固定期限资本债券。截至本公告日，经国家金融监督管理总局四川监管局同意，本公司已行使赎回权，全额赎回了本期债券。
2025-11-27	600015	华夏银行	关于董事任职资格获国家金融监督管理总局核准的公告	国家金融监督管理总局已核准吕晨先生、马金钊先生担任本行董事的任职资格。吕晨先生、马金钊先生担任本行董事的任期自核准日 2025 年 11 月 25 日起生效，至本行第九届董事会届满之日止。吕晨现任中国人民财产保险股份有限公司党委委员、副总裁、审计责任人，中国人民健康保险股份有限公司非执行董事。马金钊现任首钢集团有限公司经营财务部副部长。
2025-11-27	600926	杭州银行	关于 2025 年无固定期限资本债券（第二期）发行完毕的公告	公司于近日在全国银行间债券市场成功发行“杭州银行股份有限公司 2025 年无固定期限资本债券（第二期）”。本期债券于 2025 年 11 月 25 日簿记建档，并于 2025 年 11 月 27 日发行完毕，发行规模为人民币 100 亿元，前 5 年票面利率为 2.32%，每 5 年调整一次，公司有权在第 5 年及之后的每个付息日全部或部分赎回本期债券。
2025-11-27	600000	浦发银行	关于副董事长任职资格获核准的公告	国家金融监督管理总局已核准谢伟先生公司董事、副董事长的任职资格。
2025-11-27	601818	光大银行	关于股东权益变动触及 1%刻度的提示性公告	中信金融资产于 2025 年 7 月 24 日至 2025 年 11 月 27 日期间，增持本行 A 股股份 275,000,700 股，H 股股份 315,285,000 股，合计占本行总股本的 1.00%。中信金融资产持股比例由 8.00%增加至 9.00%。

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 2025 年全球系统重要性银行	3
图 2: 沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2025/11/28）	5
图 3: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2025/11/28）	5
图 4: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2025/11/28）	6
图 5: A 股银行个股涨跌幅（截至 2025/11/28）	6
图 6: H 股内地银行个股涨跌幅（截至 2025/11/28）	7
图 7: 恒生 AH 折溢价指数	7
图 8: 银行个股 A/H 折溢价（截至 2025/11/28）	7
图 9: A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2025/11/28）	8
图 10: A 股市场各行业股息率（截至 2025/11/28）	8
图 11: 公开市场操作数据	11
图 12: MLF 净投放金额	11
图 13: 央行 7 天逆回购金额	11
图 14: 央行买断式逆回购操作情况	11
图 15: LPR 和 7 天逆回购利率	12
图 16: Shibor 走势	12
图 17: 银行间同业拆借加权利率	13
图 18: 同业存单发行利率	13
图 19: 国债到期收益率	14
图 20: 企业债（AAA）到期收益率	14
图 21: 社融存量	15
图 22: 社融增量	15
图 23: 社融分项数据	15
图 24: 金融机构贷款余额及增速	15
图 25: 金融机构贷款数据-居民部门	15
图 26: 金融机构贷款数据-企业部门	15
图 27: 金融机构存款数据	16
图 28: 金融机构分部门存款数据	16
表 1: 我国全球系统重要性银行（G-SIBs）与国内系统重要性商业银行（D-SIBs）	4
表 2: 国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况	8
表 3: 重点公司估值表	10
表 4: 监管与政策跟踪	16
表 5: 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 9 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。	行业评级	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：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 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：	林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_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：	田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		