

地方两会聚焦扩内需，优质城商行业绩亮眼

—— 银行业周报（2025.02.03-2025.02.09）

2025年2月9日

核心观点

- 银行板块表现弱于市场：**本周沪深 300 指数上涨 1.98%，银行板块下跌 1.92%。国有行、股份行、城商行、农商行分别-2.42%、-1.37%、-2.37%、-1.86%。个股方面，齐鲁银行（+1.73%）、郑州银行（+1.00%）、西安银行（+0.85%）、兰州银行（+0.84%）、邮储银行（+0.36%）涨幅居前。截至 2 月 7 日，银行板块 PB 为 0.64 倍，股息率为 6.66%。
- 地方政府工作报告陆续发布，聚焦扩内需防风险，提高金融服务实体经济能力：**

（1）扩内需促消费为多地第一任务，两重两新为重要抓手。2025 年地方政府工作报告中，有 17 个地区将扩内需作为 2025 年第一任务，尤其是提振消费。两重两新政策加力扩围成为各地区重点工作。从重大项目投资规划来看，新质生产力、交通等基础设施以及民生等为主要投资方向。短期零售消费贷需求有望回暖；同时，项目投资增加撬动相关基础设施配套融资，拉动企业中长期贷款需求。（2）地方债务、房地产和中小金融机构仍为防风险重点领域，银行资产质量有望受益。多地均指出要用好国家化债政策工具，防范化解地方债务风险。12 个化债重点关注地区中，2024 年青海超额完成年度地方债务化解任务；宁夏提出 2025 年实现率先退出高风险省区。城中村改造加力实施，在促进房地产止跌回稳导向下，2025 年各地城中村改造和收储盘活存量土地和商品房工作有望继续提速。重点地区中小金融机构化险有效推进，2025 年 21 个省区明确提及防范化解中小金融机构风险。（3）五篇大文章工作推进，银行信贷结构加速优化。多地指出要提高金融服务实体经济能力，推进以科技金融为首的五篇大文章建设。区域上，江苏、四川等地区重点领域信贷需求旺盛。
- 五家区域行发布业绩快报，业绩表现多位于行业前列：**本周宁波、南京、杭州、齐鲁银行 4 家城商行，以及苏农银行 1 家农商行发布 2024 年业绩快报。五家银行营收多向好。宁波、南京、杭州、齐鲁、苏农银行 2024 年营业收入分别同比增长 8.2%、11.32%、9.61%、4.55%、2.99%，分别较 2023 年+1.79、+10.08、+3.28、-3.47、+2.78pct；归母净利润分别同比增长 6.23%、9.05%、18.07%、17.77%、10.53%，分别较 2023 年-4.43、+8.54、-5.08、-0.25、-5.51pct。扩表速度仍较快，信贷增速稳中略降。宁波、南京、杭州、齐鲁、苏农银行贷款余额分别同比增长 17.83%、14.31%、16.16%、12.31%、5.75%。资产质量保持较优，风险抵补水平充足。南京、齐鲁、苏农银行不良率较 2023 年分别下降 7、7、1BP，宁波、杭州银行不良率与 2023 年末持平。
- 投资建议：**扩内需促消费受地方两会关注，将成为全国两会焦点，银行信贷需求有望改善。金融支持五篇大文章继续完善，信贷结构加速优化。货币政策转向宽松，适时降准降息，银行息差仍承压，但负债成本优化成效释放有望加速。防范化解重点领域风险导向不变，银行资产质量有望受益。市值管理力度加大有望提振银行估值中枢。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）、建设银行（601939）、邮储银行（601658）、江苏银行（600919）、常熟银行（601128）。
- 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。

银行业

推荐 维持

分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：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

2025-02-07



资料来源：ifind，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	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. 地方两会政府工作报告陆续发布

地方两会政府工作报告陆续发布，前瞻全国两会，我们认为从银行角度主要有以下方面值得关注：

聚焦扩内需、促消费，两重两新是重要抓手，信贷需求面临改善契机。2025年地方政府工作报告中，有17个地区将扩内需作为2025年第一任务，尤其是提振消费。促消费方面，两新政策加力扩围成为各地区重点工作；投资方面，两重政策为多地项目投资提供机遇。从重大项目投资规划来看，新质生产力、交通等基础设施以及民生等为主要投资方向，广东、江苏、浙江、河南、四川五个经济大省2025年重大项目投资规模合计达4.44万亿元。扩内需政策刺激下，短期零售消费贷需求有望回暖；同时，项目投资增加撬动相关基础设施配套融资，拉动企业中长期贷款需求。与此同时，零售信贷不良风险仍需关注。

地方债务、房地产和中小金融机构等重点领域风险防控继续。(1)地方化债力度不减。多地均指出要用好国家化债政策工具，防范化解地方债务风险。12个化债重点关注地区中，2024年青海超额完成年度地方债务化解任务，宁夏实现重点企业风险基本出清，辽宁、内蒙古融资平台数量大幅压降。2025年，宁夏提出2025年实现率先退出高风险省区。(2)城中村改造预计加速推进，收储力度有望增加。2024年城中村改造加力实施，在促进房地产止跌回稳导向下，2025年各地城中村改造和收储盘活存量土地和商品房工作有望继续提速，山东等8省区计划改造城中村合计66.56万套(户)，天津等7省区计划改造项目合计3976个；江苏等8省区明确提出要盘活存量用地和商办用房。(3)稳妥处置中小金融机构风险关注度将有提升。2024年，重点地区中小金融机构化险有效推进，天津高风险中小金融机构全面压减，内蒙古高风险机构压降80%，重庆实现动态清零，辽宁全省农信系统整体改革基本完成。展望2025年，21个省区明确提及防范化解中小金融机构风险，其中，吉林计划彻底化解中小金融机构风险。预计中小银行兼并重组力度有望加大。

五篇大文章制度有望继续完善，信贷结构优化加快。多地指出要提高金融服务实体经济能力，推进以科技金融为首的五篇大文章建设。目前，五篇大文章各领域政策框架基本健全，成效持续显现。从区域来看，江苏、四川等地区红利优势显著，经济活力相对较好，重点领域信贷需求旺盛，有望持续为当地区域性银行扩表提供强劲动力。结合本周证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，银行可从投贷联动、全生命周期产品、并购贷款、小微信贷、绿色信贷、养老理财、数字化经验输出等领域支持五篇大文章，利好表内利息收入和中收。

发行特别国债补充国有大行核心一级资本有望在全国两会审议。参考往次特别国债发行规模，预计本次特别国债发行规模在1-1.5万亿元；截至2024Q3，六大行核心一级资本充足率平均为11.9%，测算增资后有望提升1.5-1.97个百分点至13.40%-13.87%。如果参照六大行核心一级资本充足率，预计邮储银行、交通银行先行落地概率大。我们认为本次大行获得增资后，可用于化债、信贷投放或提高分红，对估值改善形成有力支撑。

2. 五家区域行业绩快报发布

本周宁波、南京、杭州、齐鲁银行四家城商行，以及苏农银行一家农商行发布2024年业绩快报，业绩表现多位于行业前列。五家银行营收多向好，部分银行归母净利润增速略有下降。宁波、南京、杭州、齐鲁、苏农银行2024年营业收入分别同比增长8.2%、11.32%、9.61%、4.55%、2.99%，分别较2023年+1.79、+10.08、+3.28、-3.47、+2.78pct；归母净利润分别同比增长6.23%、9.05%、

18.07%、17.77%、10.53%，分别较 2023 年-4.43、+8.54、-5.08、-0.25、-5.51pct；除杭州银行 ROE 上升 0.43pct 至 16%外，其他银行盈利能力均有小幅下降。2024Q4 单季度，五家银行营收增速均环比上升，其中杭州、南京银行上升较多，分别较 2024Q3 上升 29.52pct、15.34pct；杭州、齐鲁银行归母净利润增速边际上升，分别较 2024Q3 提高 0.55pct、1.4pct。优质城商行扩表速度仍较快，信贷增速稳中略降。宁波、南京、杭州、齐鲁银行贷款余额分别同比增长 17.83%、14.31%、16.16%、12.31%，其中杭州银行贷款增速较 2023 年上升 1.22pct。五家银行资产质量保持较优，风险抵补水平充足。南京、齐鲁、苏农资产质量优化，不良率较 2023 年分别下降 7、7、1BP，宁波、杭州银行不良率与 2023 年末持平。齐鲁银行拨备覆盖率上升 18.8pct 至 322.28%，其他银行拨备覆盖率有所下降，但均保持在 300%以上的较高水平。

表1：本周五家区域行业绩快报（2025/2/5-2025/2/7）

类型	银行	营业收入 (亿元)	增速	增速 较 2023 年	归母净利润 (亿元)	增速	增速 较 2023 年	ROE	较 2023 年 末
城商行	宁波银行	666.32	8.20%	+1.79%	271.27	6.23%	-4.43%	13.59%	-1.49%
	南京银行	502.71	11.32%	+10.08%	201.77	9.05%	8.54%	12.97%	-0.15%
	杭州银行	383.81	9.61%	+3.28%	169.83	18.07%	-5.08%	16.00%	+0.43%
	齐鲁银行	124.96	4.55%	-3.47%	49.86	17.77%	-0.25%	12.52%	-0.38%
农商行	苏农银行	41.67	2.99%	+2.78%	19.26	10.53%	-5.51%	11.30%	-0.37%
类型	银行	2024Q4 营业收入 (亿元)	增速	增速较 2024Q3	2024Q4 归母净利 润 (亿元)	增速	增速较 2024Q3		
城商行	宁波银行	158.79	10.66%	+2.54%	64.20	3.78%	-6.46%		
	南京银行	117.13	23.72%	+15.34%	35.14	9.22%	-0.98%		
	杭州银行	98.87	30.38%	+29.52%	31.13	15.65%	+0.55%		
	齐鲁银行	30.11	5.49%	+3.79%	15.44	19.07%	+1.40%		
农商行	苏农银行	9.49	-2.78%	+0.49%	2.99	2.34%	-2.87%		
类型	银行	总资产 (亿元)	增速	增速较 2023 年	贷款 (亿元)	增速	增速较 2023 年		
城商行	宁波银行	31251.66	15.25%	+0.64%	14760.63	17.83%	-1.93%		
	南京银行	25914.02	13.25%	+2.14%	12563.98	14.31%	-1.88%		
	杭州银行	21125.91	14.73%	+0.83%	9374.99	16.16%	+1.22%		
	齐鲁银行	6895.39	14.01%	-5.52%	3371.42	12.31%	-4.38%		
农商行	苏农银行	2133.57	5.33%	-7.03%	1293.25	5.75%	-6.39%		
类型	银行	总负债 (亿元)	增速	增速较 2023 年	存款 (亿元)	增速	增速较 2023 年		
城商行	宁波银行	28909.12	15.20%	+1.01%	18363.46	17.24%	-3.51%		
	南京银行	-	-	-	14961.72	9.26%	-1.35%		
	杭州银行	19765.43	14.25%	+0.28%	12725.51	21.74%	+9.12%		
	齐鲁银行	6412.04	13.89%	-5.79%	4395.41	10.42%	-3.43%		
农商行	苏农银行	1954.48	4.65%	-7.90%	1702.49	8.03%	-7.06%		
类型	银行	不良贷款率	较 2023 年 (BP)	较 2024Q (BP)	拨备覆盖率	较 2023 年末	较 2024Q3		
城商行	宁波银行	0.76%	0	0	389.25%	-71.79%	-15.55%		
	南京银行	0.83%	-7	0	335.27%	-25.31%	-5.13%		

	杭州银行	0.76%	0	0	541.45%	-19.97%	-1.80%
	齐鲁银行	1.19%	-7	-4	322.38%	18.80%	+9.64%
农商行	苏农银行	0.90%	-1	-1	425.09%	-27.76%	-4.47%

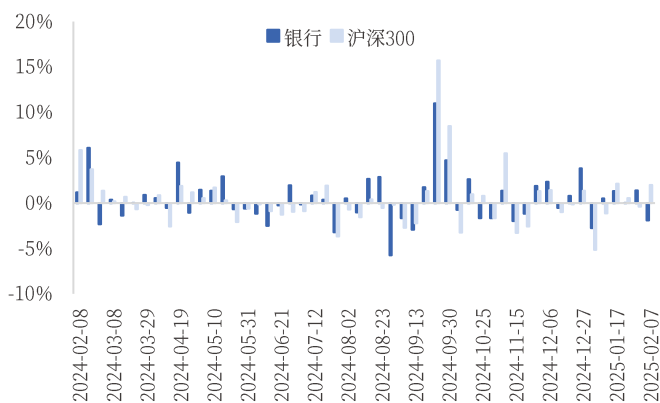
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(二) 一周行情走势

A 股方面, 本周银行板块下跌 1.92%, 沪深 300 指数上涨 1.98%, 银行表现弱于市场。其中, 国有行下跌 2.42%, 股份行下跌 1.37%, 城商行下跌 2.37%, 农商行下跌 1.86%。H 股方面, 本周恒生内地银行指数上涨 0.01%, 恒生指数上涨 4.49%。

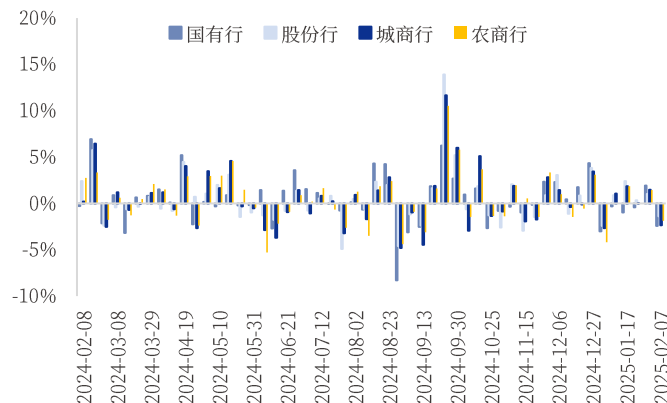
个股来看, 本周 6 家银行上涨。齐鲁银行 (601665)、郑州银行 (002936)、西安银行 (600928)、兰州银行 (001227)、紫金银行 (601860) 涨幅居前, 分别上涨 1.73%、1.00%、0.85%、0.84%、0.36%。宁波银行 (002142)、江苏银行 (600919)、成都银行 (601838)、华夏银行 (600015)、沪农商行 (601825) 下跌较多, 分别下跌 4.32%、3.73%、3.72%、3.42%、3.35%。

图1: 沪深 300 及银行板块涨跌幅 (截至 2025/2/7)



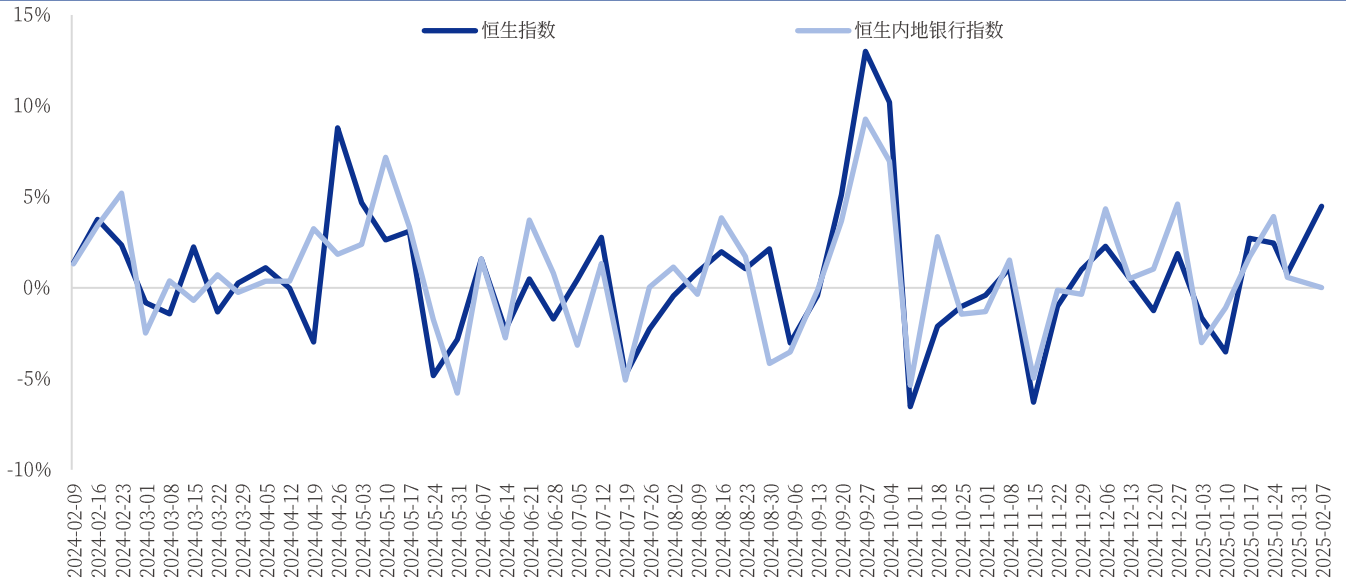
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2025/2/7)



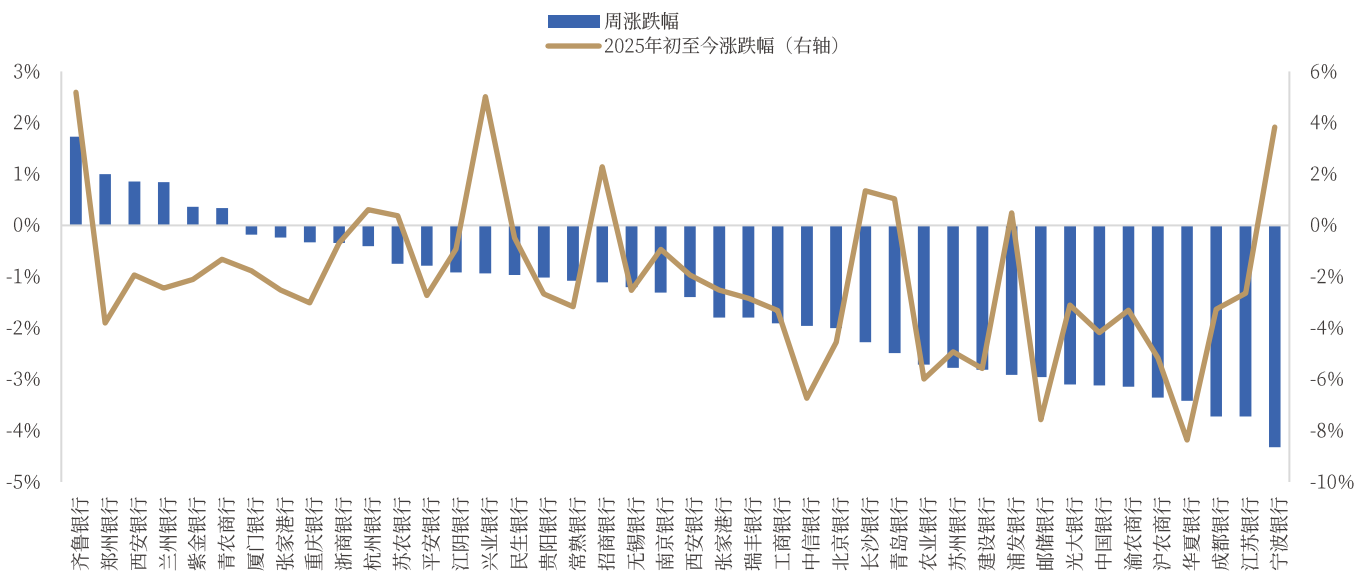
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2025/2/7)



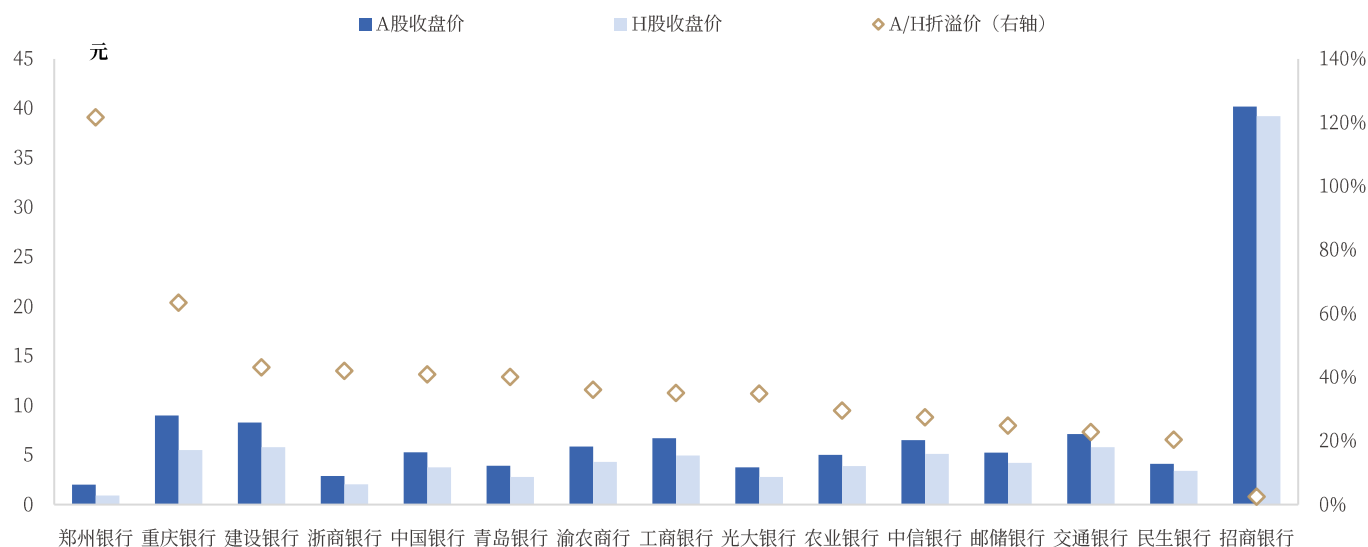
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2025/2/7)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2025/2/7)

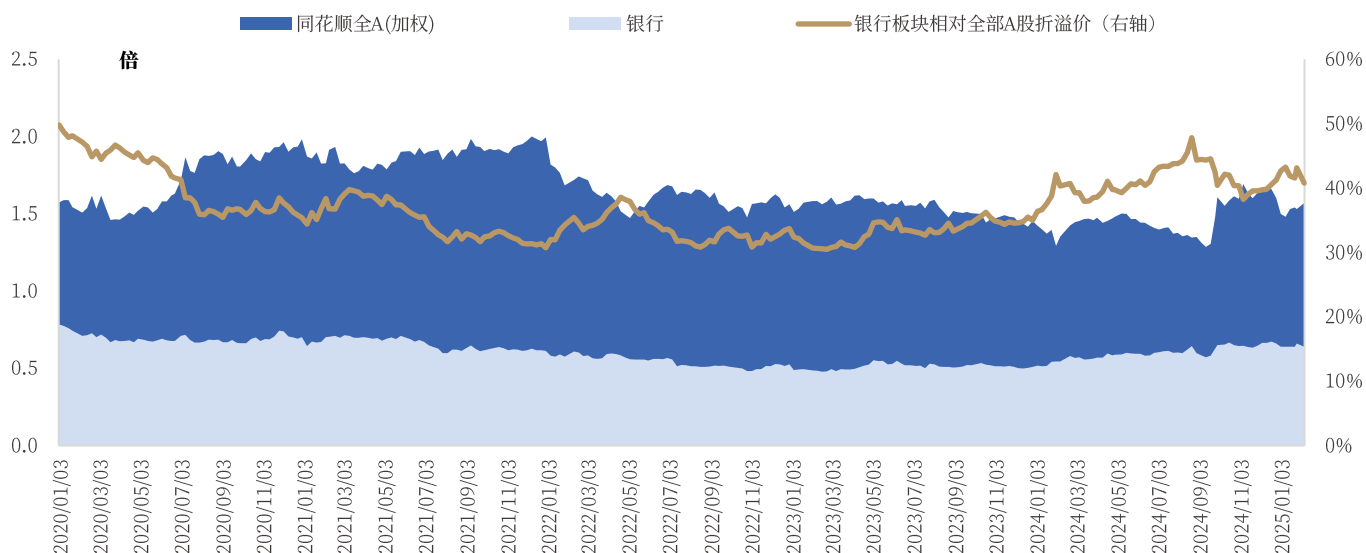


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

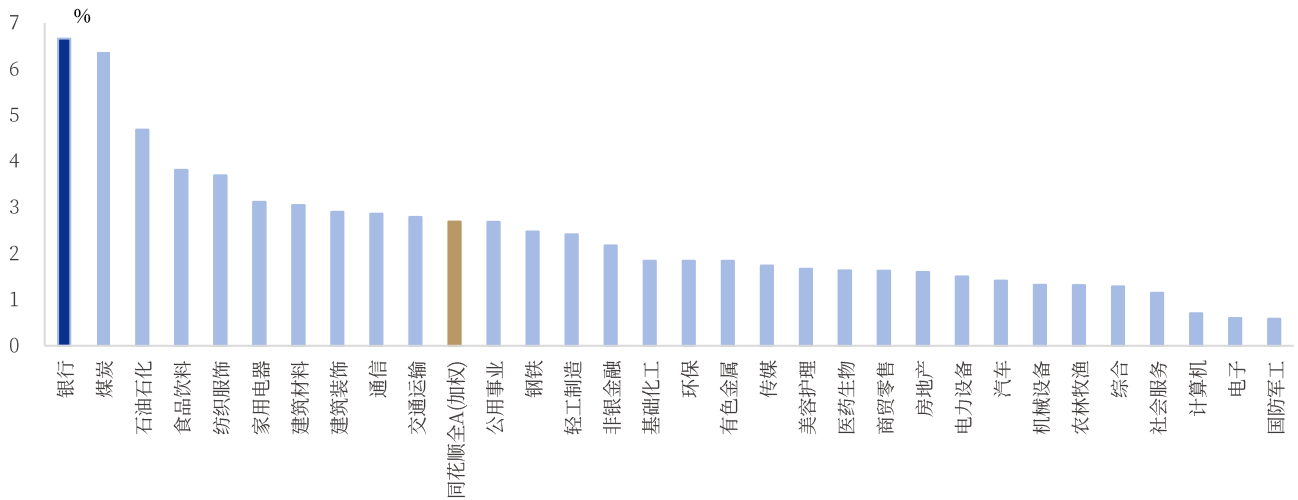
估值方面, 截至 2025 年 2 月 7 日, 银行板块市净率 0.64 倍, 全部 A 股市净率 1.57 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 40.76%。股息率方面, 截至 2025 年 2 月 7 日, 银行板块股息率为 6.66%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 1, 与上周持平。

图6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2025/2/7)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7: A股市场各行业股息率 (截至 2025/2/7)



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。2024年1-9月上市银行营业收入同比下降1.05%；2024H1收入同比下降1.95%。2024年1-9月净利润同比增长1.43%；2024H1净利润同比增长0.37%。目前的上市银行市净率均值为0.61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		净利润同比增速		PB (LF)	当前市值 (亿元)
	2024Q1-Q3	2024H1	2024Q1-Q3	2024H1	2025/2/7	2025/2/7
工商银行	-3.82%	-6.03%	4.17%	-1.96%	0.67	22,336.94
农业银行	1.29%	0.29%	6.50%	1.99%	0.69	17,217.72
建设银行	-3.30%	-3.57%	4.46%	-1.35%	0.66	14,743.58
中国银行	1.64%	-0.67%	3.64%	-0.90%	0.66	14,262.43
邮储银行	0.09%	-0.11%	3.71%	-1.52%	0.63	4,999.10
交通银行	-1.39%	-3.51%	2.05%	-1.59%	0.55	4,825.80
招商银行	-2.91%	-3.09%	0.33%	-1.38%	1.01	10,093.74
兴业银行	1.81%	1.80%	-9.88%	-0.14%	0.56	4,179.79
中信银行	3.83%	2.68%	7.10%	-2.28%	0.53	3,353.31
浦发银行	-2.24%	-3.27%	68.03%	15.71%	0.47	3,035.02
民生银行	-4.37%	-6.17%	-18.83%	-5.27%	0.33	1,741.74
光大银行	-8.76%	-8.77%	2.16%	1.61%	0.47	2,092.84
平安银行	-12.58%	-12.95%	-2.79%	1.94%	0.53	2,208.39
华夏银行	0.04%	1.49%	3.53%	2.84%	0.40	1,168.16
北京银行	4.06%	6.37%	0.73%	2.12%	0.47	1,241.09
江苏银行	6.18%	7.16%	10.47%	10.13%	0.75	1,754.39
浙商银行	5.64%	6.18%	-1.26%	3.49%	0.47	743.11
上海银行	0.68%	-0.43%	2.40%	0.88%	0.58	1,302.75

宁波银行	7.45%	7.13%	10.33%	5.42%	0.84	1,666.75
南京银行	8.03%	7.87%	10.37%	8.53%	0.79	1,167.63
杭州银行	3.87%	5.36%	15.10%	20.06%	0.85	889.31
渝农商行	-1.76%	-1.30%	-0.34%	6.18%	0.54	625.44
沪农商行	0.34%	0.23%	0.53%	-0.11%	0.65	778.31
成都银行	3.23%	4.28%	11.26%	10.59%	0.99	701.46
长沙银行	3.83%	3.32%	9.72%	0.60%	0.56	362.34
重庆银行	3.78%	2.62%	3.36%	5.17%	0.60	257.55
贵阳银行	-4.42%	-4.00%	-6.25%	-7.14%	0.36	213.52
郑州银行	-13.71%	-7.59%	-12.87%	-22.01%	0.41	161.27
青岛银行	8.14%	11.98%	24.46%	12.62%	0.63	202.47
齐鲁银行	4.26%	5.53%	14.42%	15.73%	0.77	284.30
苏州银行	1.10%	1.88%	8.63%	11.20%	0.74	309.70
青农商行	2.58%	4.75%	1.85%	5.71%	0.47	166.67
兰州银行	-3.02%	-3.61%	4.98%	-1.71%	0.47	136.70
西安银行	9.69%	5.77%	3.15%	0.28%	0.48	157.33
厦门银行	-3.07%	-2.21%	12.88%	-14.70%	0.58	146.21
常熟银行	11.30%	12.03%	17.15%	19.00%	0.82	221.00
紫金银行	2.09%	8.08%	-7.96%	4.62%	0.53	102.14
无锡银行	3.82%	6.53%	-2.52%	7.94%	0.61	126.41
张家港行	2.88%	7.35%	-0.69%	9.43%	0.67	104.13
苏农银行	4.82%	8.59%	5.19%	15.00%	0.57	97.44
瑞丰银行	14.67%	14.86%	13.65%	15.53%	0.60	107.33
江阴银行	1.33%	5.46%	-0.30%	-0.56%	0.60	106.09
上市银行平均	-1.05%	-1.95%	1.43%	0.37%	0.61	2866.46

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

扩内需促消费预计为两会焦点，银行信贷需求有望改善。金融支持五篇大文章继续完善，信贷结构加速优化。货币政策转向宽松，适时降准降息，银行息差仍承压，但负债成本优化成效释放有望加速。防范化解重点领域风险导向不变，银行资产质量有望受益。市值管理力度加大有望提振银行估值中枢。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）、建设银行（601939）、邮储银行（601658）、江苏银行（600919）、常熟银行（601128）。

表3: 重点公司估值表

公司代码	公司名称	BVPS (元)				PB(X)			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601398.SH	工商银行	9.55	10.31	11.08	11.87	0.52	0.65	0.60	0.56
601939.SH	建设银行	11.80	12.82	13.81	14.88	0.57	0.65	0.60	0.56

601658.SH	邮储银行	7.92	8.50	9.13	9.78	0.56	0.62	0.58	0.54
600919.SH	江苏银行	11.47	12.73	14.00	15.47	0.60	0.75	0.68	0.62
601128.SH	常熟银行	8.99	9.16	10.45	11.96	0.74	0.80	0.70	0.61

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

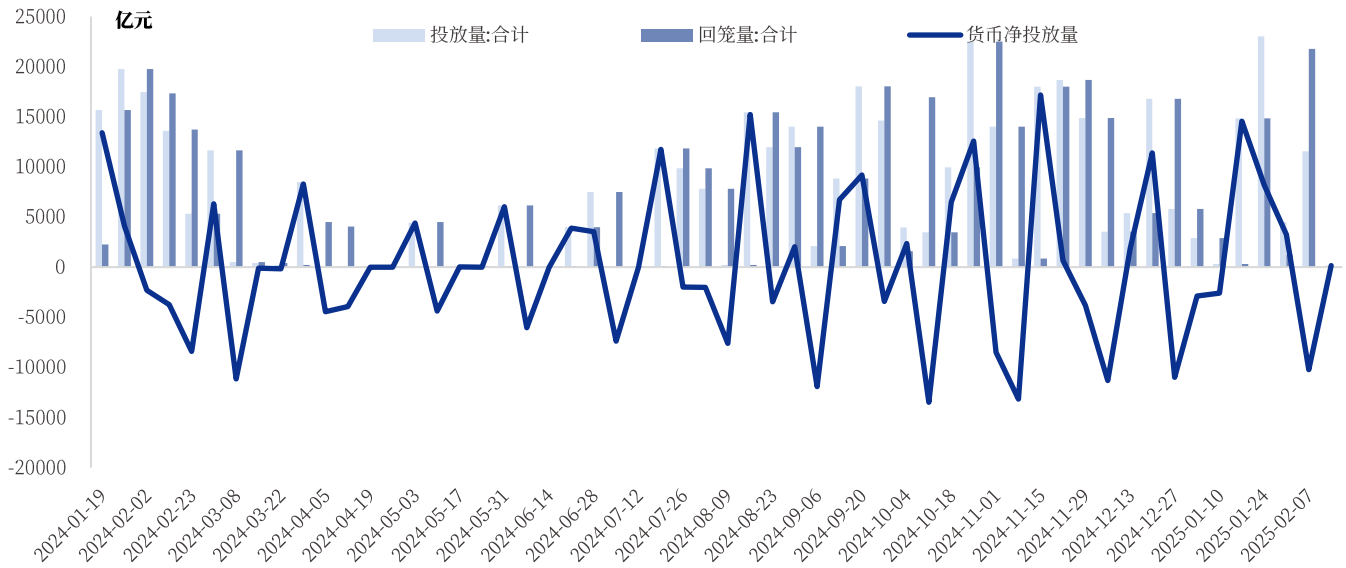
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

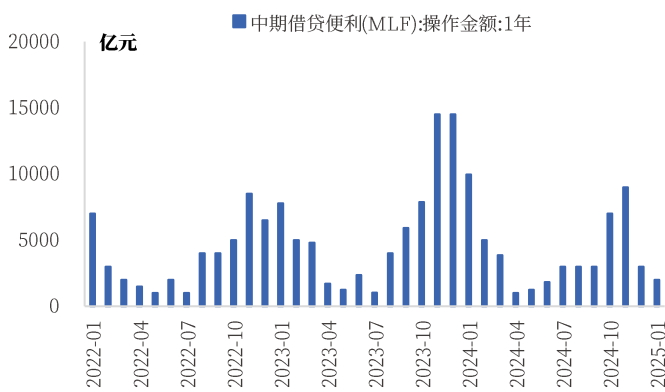
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



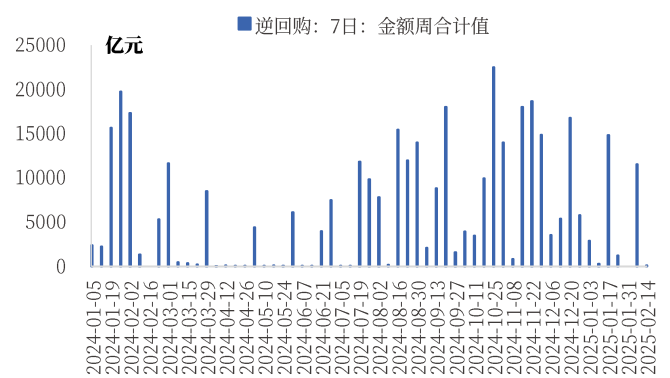
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



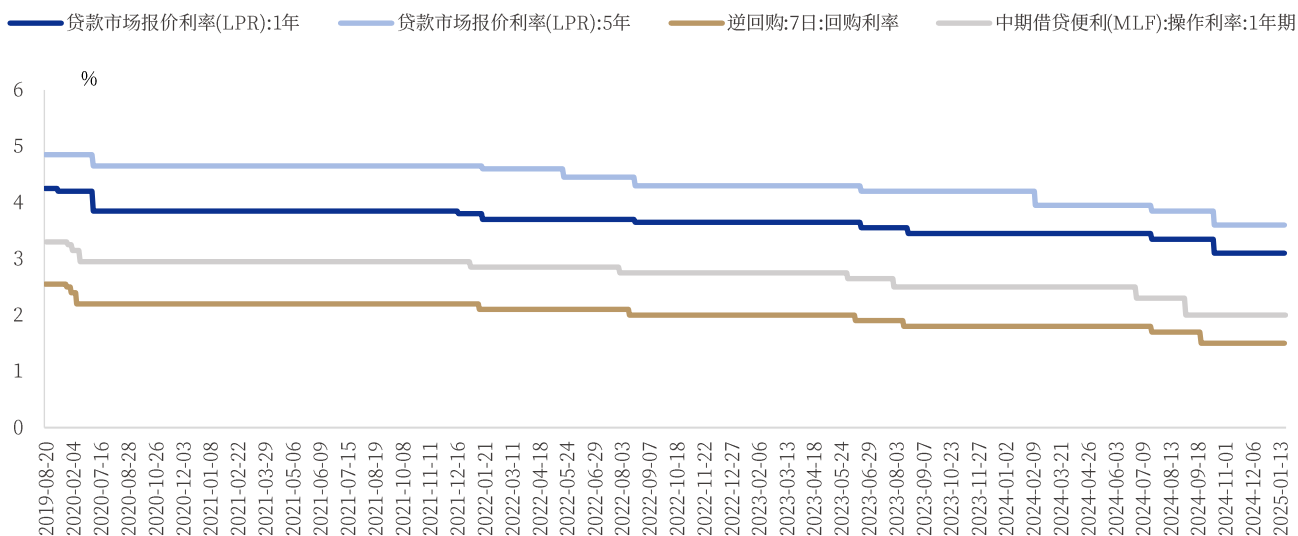
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



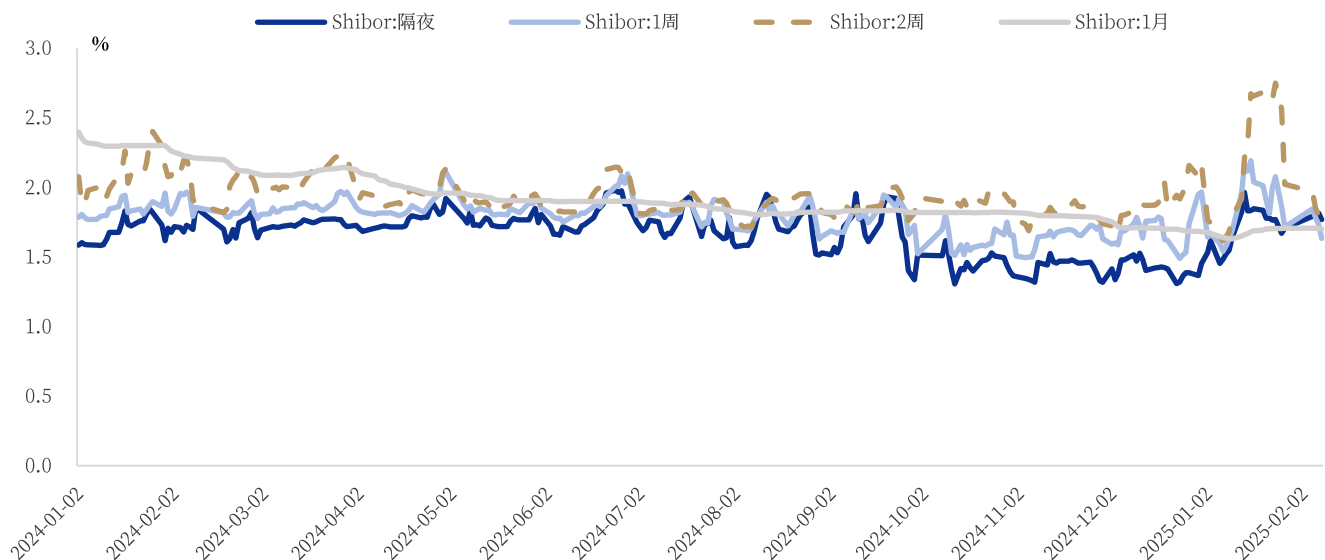
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR 和 7 天逆回购利率



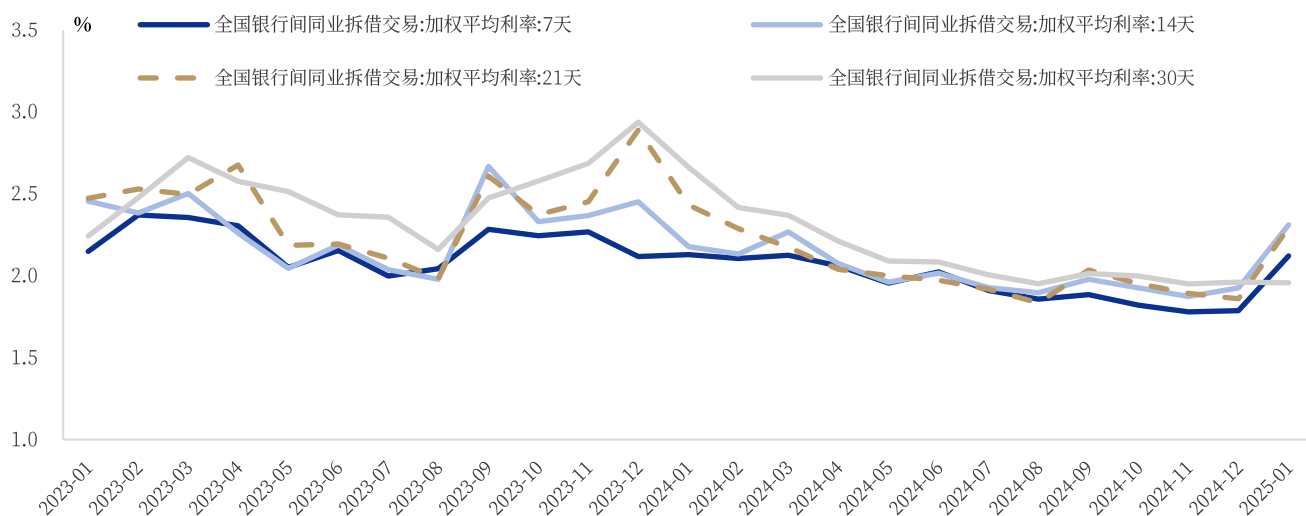
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



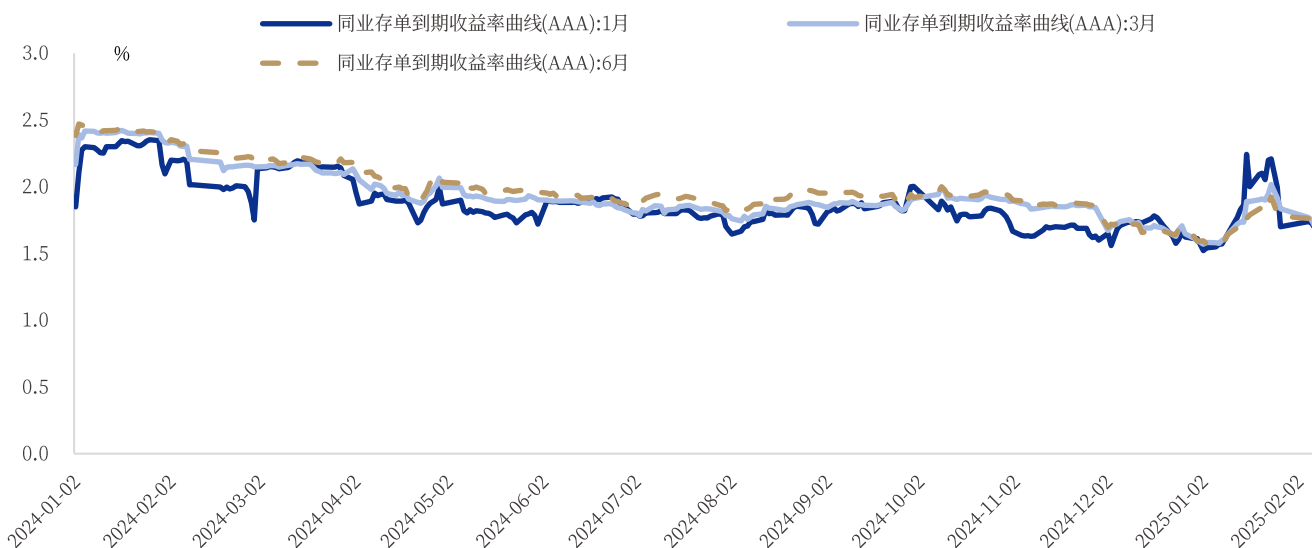
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



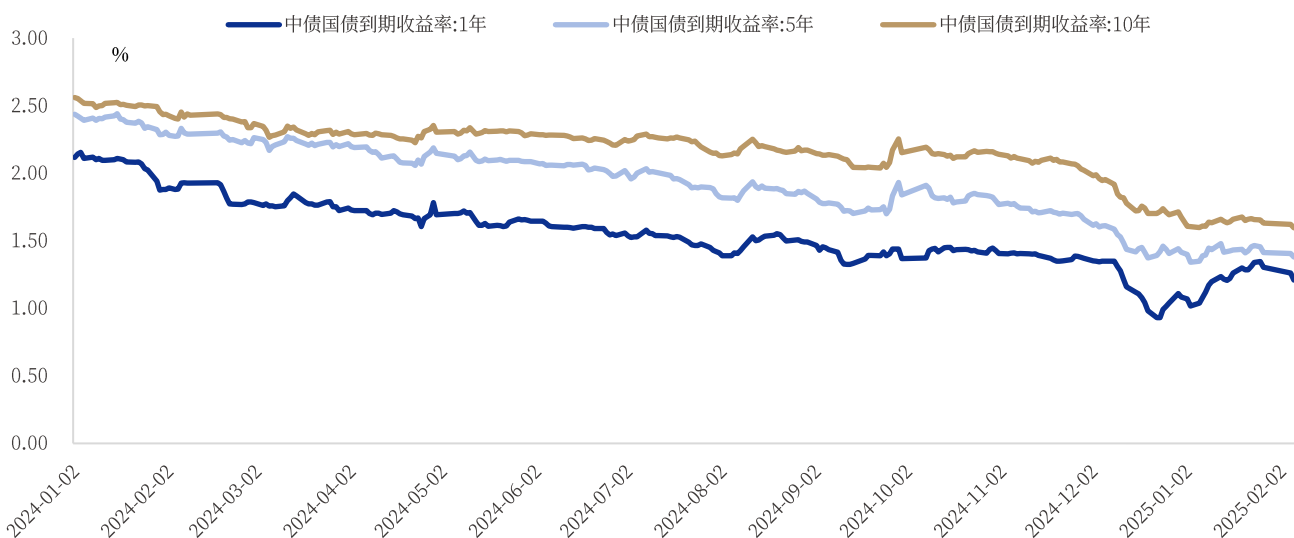
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



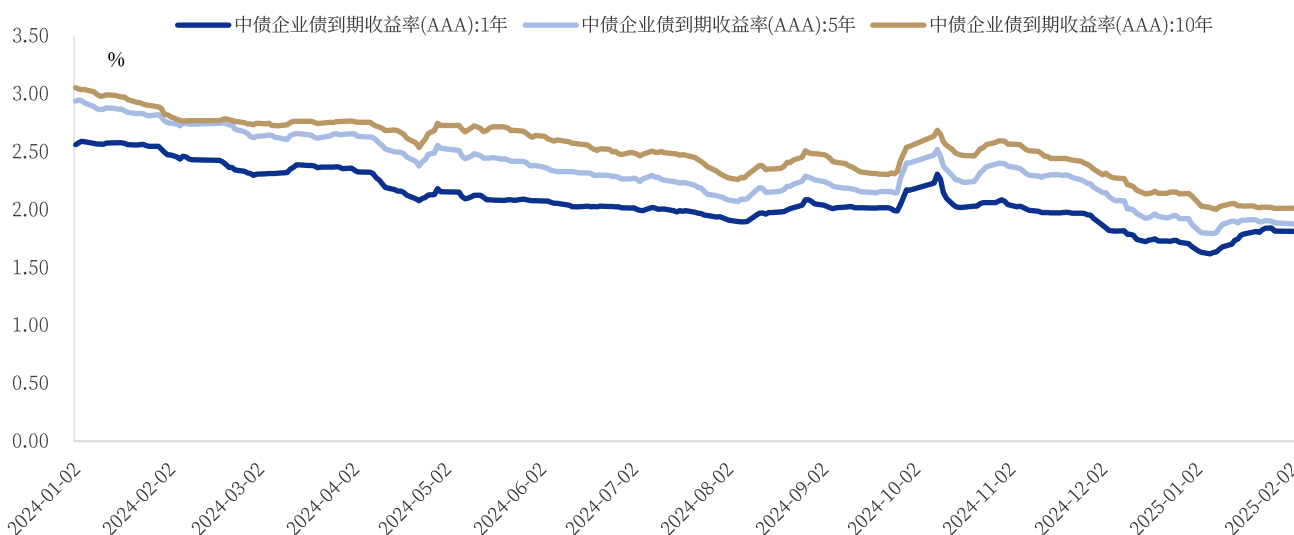
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

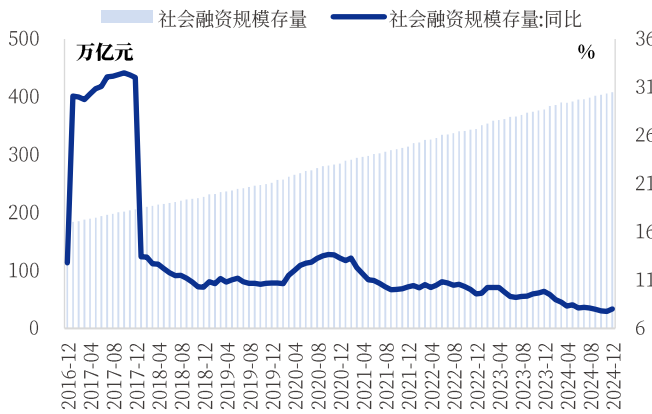
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

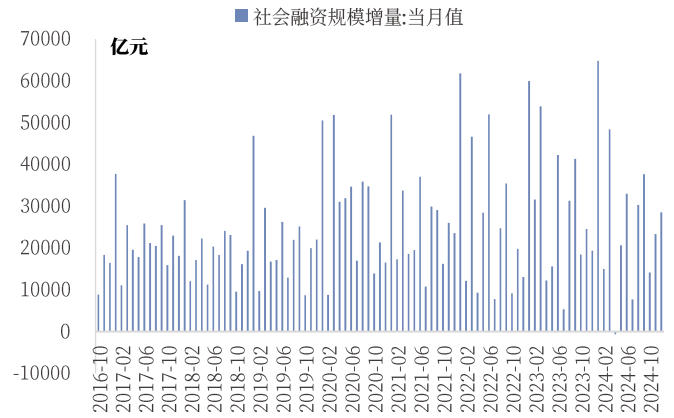
2. 社融信贷

图17: 社融存量



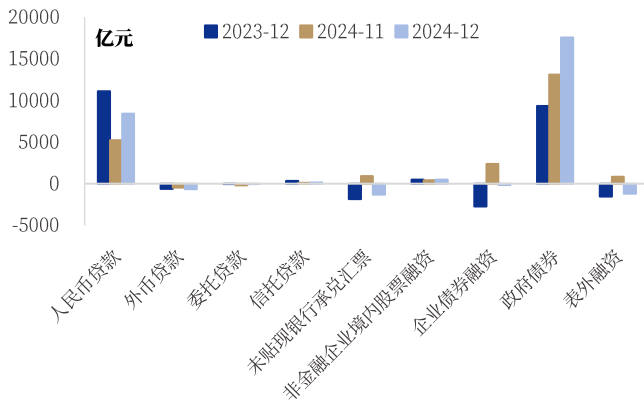
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



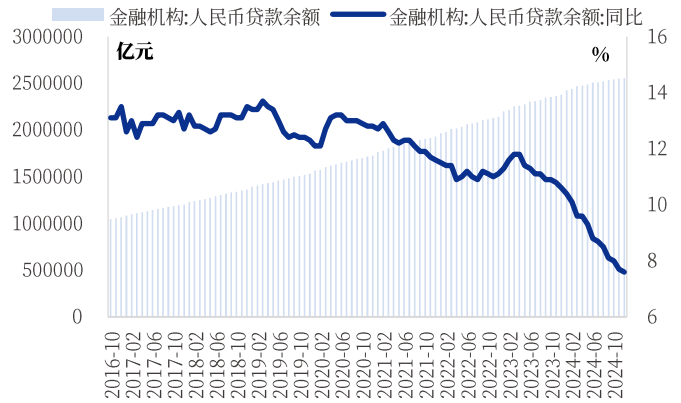
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



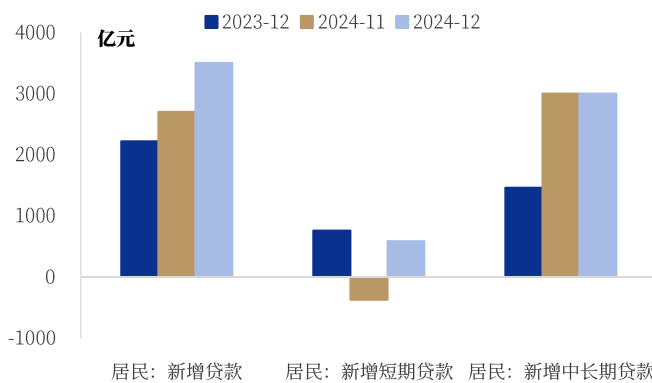
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



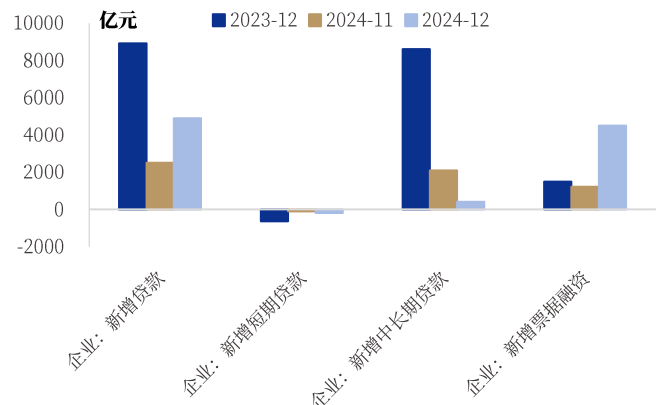
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



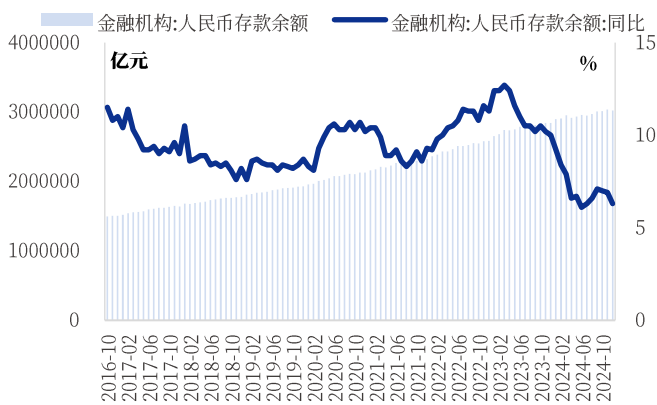
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



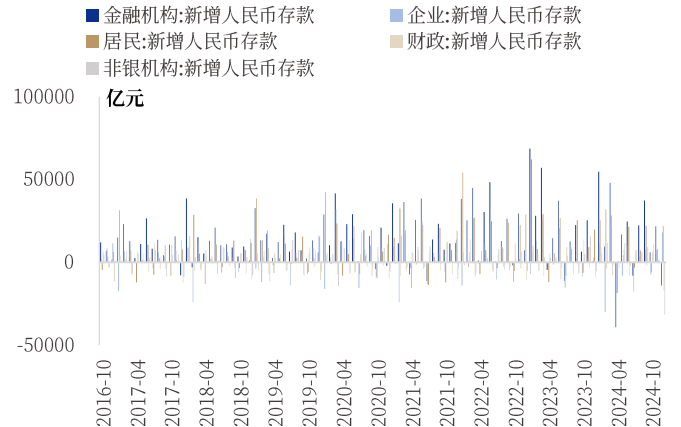
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

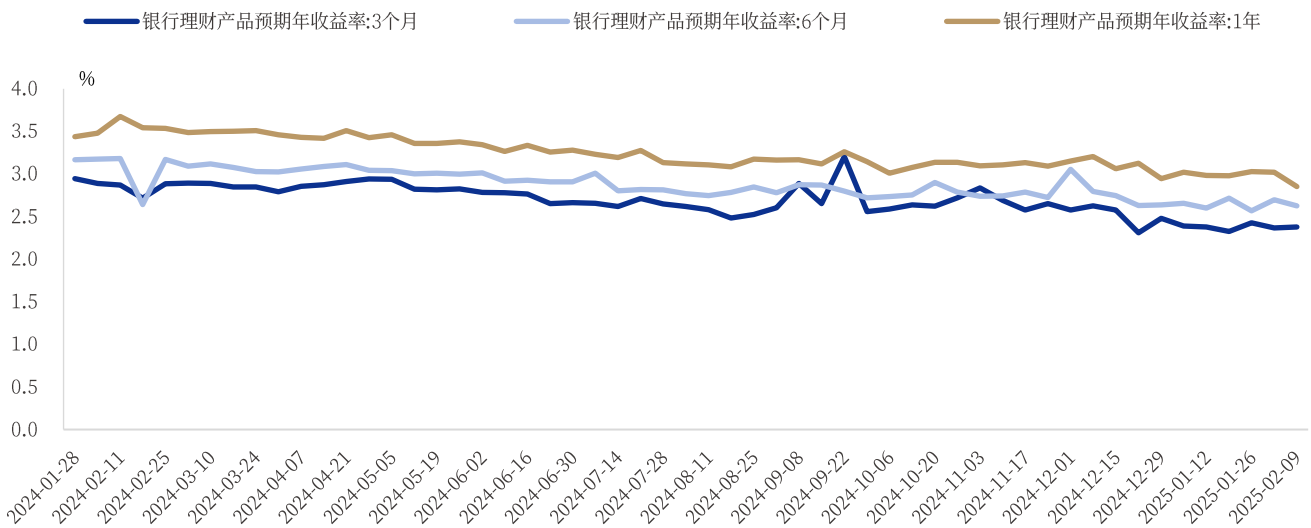
图24: 金融机构分部门存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

3. 银行理财

图25: 全市场理财产品预期收益率



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
2025-02-06	央行等六部门联合发布《关于规范供应链金融业务 引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通知》	重点聚焦应收账款电子凭证（简称账款凭证）等供应链金融业务，以提升金融服务实体经济质效、保障中小企业合法权益、规范相关供应链金融业务发展为立足点，对商业银行、供应链信息服务机构、供应链核心企业等提出系列规范管理措施。主要内容包括：（一）明确供应链金融发展内涵方向、保障中小企业权益；（二）规范商业银行供应链金融管理、有效防范业务风险；（三）明确应收账款电子凭证规范管理基本框架。
2025-02-07	中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》	《实施意见》聚焦支持新质生产力发展，突出深化资本市场投融资综合改革，增强制度包容性、适应性，推动要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域、薄弱环节

		节集聚。围绕加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务，丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品制度体系，提升资本市场服务普惠金融效能，推动资本市场更好满足多元化养老金融需求，加快推进数字化、智能化赋能资本市场，加强行业机构金融“五篇大文章”服务能力，提升资本市场做好金融“五篇大文章”的合力等方面提出 18 条政策举措。
--	--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

资料来源：中国人民银行，证监会，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
2025-02-05	002966.SZ	苏州银行	关于“苏行转债”赎回实施的第四次提示性公告	苏行转债赎回价格：101.35 元/张（含息税，当期年利率为 1.50%），有条件赎回条款触发日：2025 年 1 月 21 日；赎回登记日：2025 年 3 月 6 日；赎回日：2025 年 3 月 7 日；停止交易日：2025 年 3 月 4 日
2025-02-06	603323.SH	苏农银行	2024 年度业绩快报公告	业务规模稳中求进。截至 2024 年末，本行总资产 2133.57 亿元，比年初增长 5.33%；总贷款 1293.25 亿元，比年初增长 5.75%，总存款 1702.49 亿元，比年初增长 8.03%。盈利能力稳步提升。2024 年度，本行实现营业收入 41.67 亿元，同比增长 2.99%；归属于母公司股东的净利润 19.26 亿元，同比增长 10.50%。资产质量稳基固实。截至 2024 年末，本行不良贷款率 0.90%，关注贷款率 1.23%，拨备覆盖率 425.09%。整体资产质量平稳，风险抵补能力坚实。
2025-02-06	600926.SH	杭州银行	2024 年度业绩快报公告	2024 年，公司实现营业收入 383.81 亿元，较上年同期增长 9.61%；实现归属于上市公司股东的净利润 169.83 亿元，较上年同期增长 18.08%。业务规模稳健增长。截至 2024 年末，公司总资产 21,125.91 亿元，较上年末增长 14.73%；贷款总额 9,374.99 亿元，较上年末增长 16.16%；存款总额 12,725.51 亿元，较上年末增长 21.74%。资产质量保持稳定。截至 2024 年末，公司不良贷款率 0.76%，与上年末持平；逾期贷款与不良贷款比例、逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例分别为 72.74%和 55.61%，分别较上年末下降 9.79、2.55 个百分点；拨备覆盖率 541.45%，较上年末下降 19.97 个百分点，资产质量整体保持较优异水平。
2025-02-06	601665.SH	齐鲁银行	2024 年度业绩快报公告	截至 2024 年末，本行资产总额 6,895.39 亿元，较年初增加 847.23 亿元，增长 14.01%；贷款总额 3,371.42 亿元，较年初增加 369.49 亿元，增长 12.31%；存款总额 4,395.41 亿元，较年初增加 414.64 亿元，增长 10.42%。经营效益稳步提升。2024 年，本行实现营业收入 124.96 亿元，同比增长 4.55%；归属于上市公司股东的净利润 49.86 亿元，同比增长 17.77%；基本每股收益 0.97 元，同比增长 11.49%。资产质量稳中向好。截至 2024 年末，本行不良贷款率 1.19%，较年初下降 0.07 个百分点，拨备覆盖率 322.38%，较年初提高 18.80 个百分点，连续六年持续优化。
2025-02-06	002142.SZ	宁波银行	2024 年度业绩快报公告	2024 年，全年实现营业收入 666.32 亿元，较上年同期增长 8.20%；归属于母公司股东的净利润 271.27 亿元，较上年同期增长 6.23%。截至 2024 年末，公司总资产 31,251.66 亿元，较上年末增长 15.25%；客户存款总额 18,363.46 亿元，较上年末增长 17.24%；贷款和垫款总额 14,760.63 亿元，较上年末增长 17.83%；不良贷款率 0.76%，较上年末持平；拨备覆盖率 389.25%，较上年末减少 71.79 个百分点；资本充足率 15.32%，较上年末增加 0.31 个百分点。
2025-02-07	601838.SH	成都银行	关于“成银转债”赎回结果暨股份变动的公告	赎回数量：人民币 4,909,000 元（49,090 张）；赎回兑付总金额：人民币 4,941,006.68 元（含当期利息）；赎回款发放日：2025 年 2 月 6 日；可转债摘牌日：2025 年 2 月 6 日

2025-02-08	002142.SZ	宁波银行	关于独立董事减持计划实施完毕的公告	公司于 2024 年 10 月 17 日披露了《宁波银行股份有限公司关于独立董事减持股份的预披露公告》（公告编号：2024-042）。公司独立董事李浩先生计划在减持计划披露之日起十五个交易日后的三个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 41,250 股（占公司总股本比例 0.0006%）。
------------	-----------	------	-------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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 2025/2/7)	5
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2025/2/7)	5
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2025/2/7)	6
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2025/2/7)	6
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2025/2/7)	7
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2025/2/7)	7
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2025/2/7)	8
图 8: 公开市场操作数据	11
图 9: MLF 净投放金额	11
图 10: 央行 7 天逆回购金额	11
图 11: LPR 和 7 天逆回购利率	12
图 12: Shibor 走势	12
图 13: 银行间同业拆借加权利率	13
图 14: 同业存单发行利率	13
图 15: 国债到期收益率	14
图 16: 企业债 (AAA) 到期收益率	14
图 17: 社融存量	15
图 18: 社融增量	15
图 19: 社融分项数据	15
图 20: 金融机构贷款余额及增速	15
图 21: 金融机构贷款数据-居民部门	15
图 22: 金融机构贷款数据-企业部门	15
图 23: 金融机构存款数据	16
图 24: 金融机构分部门存款数据	16
图 25: 全市场理财产品预期收益率	16
表 1: 本周五家区域行业绩快报 (2025/2/5-2025/2/7)	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	9
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。	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

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

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

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

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

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn