



消费金融政策出台，险资举牌银行再现

—— 银行业周报（2025.03.10-2025.03.16）

2025年3月17日

核心观点

- 银行板块表现弱于市场：**本周沪深 300 指数上涨 1.59%，银行板块上涨 1.41%。国有行、股份行、城商行、农商行分别-0.35%、+2.69%、-0.91%、+1.39%。个股方面，华夏银行（+5.99%）、宁波银行（+4.67%）、招商银行（+3.65%）、浦发银行（+2.76%）、常熟银行（+2.74%）涨幅居前。截至 3 月 14 日，银行板块 PB 为 0.66 倍，股息率为 6.49%。
- 2 月金融数据发布，政府债发力突出，企业信贷需求仍待修复：**2 月新增社融 2.23 万亿元，同比多增 7374 亿元；截至 2 月末，社融存量同比增长 8.19%，增速环比提升 0.16pct。受信贷投放节奏提前影响，人民币贷款转为少增。政府债持续发力贡献社融增长，2 月新增政府债 1.7 万亿元，同比多增 1.1 万亿元。两新政策成效释放，居民短贷降幅收窄，同比少减 2127 亿元。企业贷款同比少增，预计受累化债及融资需求较弱。票据冲量较明显，同比多增 4460 亿元。M1 增速回落至+0.1%，居民存款搬家推动非银存款多增。
- 金融支持提振消费工作开展，利好银行零售业务修复：**金融监管总局印发通知要求金融机构发展消费金融，我们认为银行零售业务有望受益，主要体现在：（1）增加消费金融供给，场景金融拓展银行业务空间。金融机构要增强消费金融服务的适配性和便利度，加大对消费服务行业的信贷投放。银行可利用数字赋能发展场景金融，拓展潜在客群和经营半径。（2）优化消费金融管理，消费信贷投放规模有望提升。通知鼓励银行在风险可控的前提下，加大个人消费贷款投放力度。（3）开展个人消费贷款纾困，有助降低消费贷不良风险。鼓励银行针对信用良好、暂时遇到困难的借款人有序开展续贷服务。
- 中信银行港股获险资举牌，中长期资金入市利好银行红利行情兑现：**3 月 12 日瑞众银行举牌中信银行港股，为 2024 年以来险资第七次举牌上市银行。自 1 月推动中长期资金入市方案发布以来，资金面改善预期强化，政府工作报告再次强调大力推动中长期资金入市，银行板块作为稳分红、高股息、低波动的优质红利资产，将成为以险资为代表的中长期资金重点配置方向。与此同时，板块内部基本面更为稳健、业绩增长确定性更高的银行受增量资金青睐度或更高，叠加低利率环境延续与市值管理力度加大，银行估值中枢有望提升。
- 平安银行发布 2024 年报，战略调整期业绩下滑，不良生成率下降：**2024 年，公司营收、归母净利润分别同比-10.93%、-4.19%，加权平均 ROE10.08%。公司仍处战略转型期，净息差受市场利率下行和主动调整结构影响而下降较多，拖累业绩增长；其他非息收入高增对业绩形成向上支撑。公司部分资产结构性风险暴露，但不良生成率降低。2024 年公司分红比例提升至 28.32%
- 投资建议：**政府债继续发力支撑社融。金融加力支持消费，促进宏观政策成效释放。基本面积极因素累积，利好银行信贷投放和资产质量。货币政策适度宽松状态延续，银行息差仍承压，但负债成本优化形成支撑。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

张一伟

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

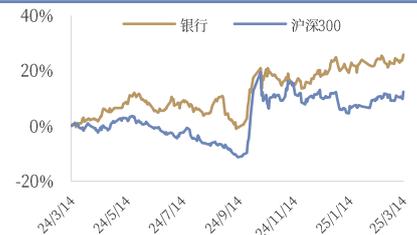
分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-03-14



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

1.2月金融数据发布，政府债发力突出，企业信贷需求仍待修复

社融同比多增，存量增速继续提升。2月新增社融2.23万亿元，同比多增7374亿元；截至2月末，社融存量同比增长8.19%，增速环比提升0.16pct。受信贷投放节奏提前影响，人民币贷款转为少增；政府债对社融增长贡献度提高。两新政策成效释放，居民短贷有所改善；企业贷款同比少增，预计受累化债及融资需求较弱。M1增速放缓，居民存款搬家推动非银存款高增。

人民币贷款转为少增，政府债持续发力贡献社融增长。2月，人民币贷款增加6506亿元，同比少增3267亿元。新增政府债1.7万亿元，同比多增1.1万亿元。财政力度加大、提前发力，2月政府债发行2.3万亿元，同比多9733亿元；其中，地方特殊再融资债券发行7823亿元。企业债增加1702亿元，同比多增279亿元。新增非金融企业境内股票融资76亿元，同比少增38亿元；表外融资减少3544亿元，同比多减257亿元，其中，未贴现银行承兑汇票减少2985亿元，同比少减701亿元。

居民短贷降幅收窄，票据冲量较明显。2月末，金融机构人民币贷款余额同比增长7.3%。2月单月，金融机构新增人民币贷款1.01万亿元，同比少增4400亿元，预计受化债及企业融资需求偏弱的影响。居民部门贷款减少3891亿元，同比少减2016亿元；其中，短期贷款减少2741亿元，同比少减2127亿元，预计受益于两新政策，居民消费信贷需求有所好转；中长期贷款减少1150亿元，同比多减112亿元。新增企业部门贷款1.04万亿元，同比少增5300亿元，预计化债扰动仍存；其中，短期贷款新增3300亿元，中长期贷款新增5400亿元，分别同比少增2000亿元、7500亿元。票据融资增加1693亿元，同比多增4460亿元。

新口径M1增速回落，居民存款搬家推动非银存款多增。2月，新口径M1和M2分别同比+0.1%、+7.0%，分别环比下降0.3pct、与上月持平。M1-M2剪刀差为-6.9%。2月末，金融机构人民币存款余额同比增长7%，环比上升1.2pct。2月单月，金融机构人民币存款增加4.42万亿元，同比多增3.46万亿元；其中，居民部门存款增加6100亿元，同比少增2.59万亿元；企业部门存款减少8940亿元，同比少减2.1万亿元；财政存款增加1.26万亿元，同比多增1.64万亿元。非银存款增加2.83万亿元，同比多增1.67万亿元，预计居民存款搬家流向非银体系。

2.金融支持提振消费工作开展，利好银行零售业务修复

3月14日，金融监管总局印发通知，要求金融机构发展消费金融，助力提振消费。我们认为银行零售业务有望受益，主要体现在：（1）增加消费金融供给，场景金融拓展银行业务空间。通知要求金融机构要围绕扩大商品消费、发展服务消费和培育新型消费，丰富完善金融产品和服务，增强消费金融服务的适配性和便利度，加大对消费服务行业的信贷投放。银行可利用数字赋能实现金融产品和服务与消费场景的深度融合，拓展潜在客群和经营半径。（2）优化消费金融管理，消费信贷投放规模有望提升。通知鼓励银行在风险可控的前提下，加大个人消费贷款投放力度，合理设置消费贷款额度、期限、利率，优化资源配置，并探索开展线上开立和激活信用卡业务。（3）开展个人消费贷款纾困，有助降低消费贷不良风险。针对信用良好、暂时遇到困难的借款人，鼓励与银行商定贷款偿还方式，有序开展续贷服务。与此同时，两会更积极的宏观政策有助促进居民收入预期改善，进而增强还款能力。政府工作报告提出，要多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负；更大力度稳定和扩大就业，实施重点领域、重点行业、城乡基层和中小微企业就业支持计划，用足用好稳岗返还、税费减免、就业补贴等政策。合理纾困叠加收入预期改善，长期来看利好银行资产

质量稳定。

3. 中信银行港股获险资举牌，中长期资金入市利好银行红利行情兑现

3月12日，瑞众保险增持中信银行H股300万股，总金额1783.17万港元，增持后持股数量约7.44亿股，持股比例达5%，触发港股举牌。本次举牌是2024年以来险资第七次举牌上市银行，我们认为，自1月《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》发布以来，资金面改善预期强化，叠加全国两会政府工作报告再次强调大力推动中长期资金入市，银行板块作为稳分红、高股息、低波动的优质红利资产，将成为以险资为代表的中长期资金重点配置方向。2024年，银行板块股息率4.76%，高于债券和理财产品收益率；目前，中信银行A股、H股股息率分别为4.58%、5.73%。与此同时，板块内部基本面更为稳健、业绩增长确定性更高的银行受增量资金青睐度或更高。根据业绩快报，中信银行2024年营收、归母净利润分别同比增长3.76%、2.33%，净利润增速回暖延续；ROE为9.79%；不良率同比下降2BP至1.16%，拨备覆盖率同比回升1.84pct至209.43%，资产质量稳中向好。展望未来，一方面，中长期资金入市有望持续为银行板块带来增量资金，另一方面，低利率环境延续，银行基本面积积极因素积累，经营环境面临改善，叠加市值管理力度加大，估值中枢有望提升。

表1：2024年以来险资举牌上市银行情况

公告时间	市场	代码	被举牌银行	举牌方	持股数量(亿股)	截至举牌日持股市值(亿元, H股为港元)	持股金额占保险公司总资产比例	最新持股比例(占单一市场总股本比例)
2024/1/12	A股	600908.SH	无锡银行	长城人寿	1.08	5.40	0.52% (2023Q3)	6.97%
2024/12/27	H股	1398.HK	工商银行	平安人寿	130.20	630.19	1.26% (2024Q3)	17.12%
2025/1/13	H股	1658.HK	邮储银行	平安人寿	9.96	45.32	0.09% (2024Q3)	6.04%
2025/1/15	H股	3968.HK	招商银行	平安人寿	2.30	87.57	0.18% (2024Q3)	6.04%
2025/1/27	A股	600926.SH	杭州银行	新华保险	3.30	47.96	0.29% (2024Q3)	5.87%
2025/2/20	H股	1288.HK	农业银行	平安人寿	15.39	70.16	0.14% (2024Q4)	7.11%
2025/3/12	H股	0998.HK	中信银行	瑞众保险	0.03	0.17	-	5.00%

资料来源：Wind，中国保险行业协会，中国银河证券研究院

4. 平安银行发布2024年年度报告，战略调整期业绩下滑，不良生成率下降

战略调整期营收利润均下滑。2024年全年，公司实现营业收入1466.95亿元，同比下降10.93%，降幅较前三季度扩大1.48pct；归母净利润445.08亿元，同比下降4.19%，与前三季度相比由正转负；加权平均ROE10.08%，同比下降1.3pct。2024Q4单季度，公司营收、归母净利润分别同比下降5.27%、29.93%，其中，营收降幅环比有所收窄。公司仍处战略转型期，净息差受市场利率下行和主动调整结构影响而下降较多，拖累业绩增长；其他非息收入高增对业绩形成向上支撑。

资产端收益率下降拖累息差，对公信贷投放发力。2024年全年，公司利息净收入208.91亿元，同比下降20.82%，主要受净息差下降拖累。2024年，公司净息差1.87%，较2023年末下降51BP，主要受市场利率下行、主动压降高息零售高风险资产、去年存量房贷利率调整及重定价等因素影响，资产端收益率下降较多。具体来看，公司生息资产收益率、付息负债成本率分别为3.97%、2.14%，分别同比下降61BP、13BP，其中贷款收益率、存款成本率分别为4.54%、2.07%，分别同比下降89BP、13BP。对公信贷发力显著，零售转型阵痛仍存。截至2024年末，公司各项贷款增速转负，同比下降1%。对公贷款同比增长12.4%，为信贷投放的主要支撑；其中，基础设施、汽车生态、公用事业、地产四大基础行业贷款同比增长35.4%，新制造、新能源、新生活三大新兴行业贷款同比增长41.9%；重点领域中，科技、绿色贷款分别同比增长24.6%、13%。零售贷款同比下降10.6%，

主要受公司主动优化贷款业务结构、压降高风险零售资产的影响，住房按揭贷款同比增长 7.4%，其他个人贷款均同比下降。此外，受益于两新政策，公司新发放汽车金融贷款同比增长 73.3%。负债端存款平稳增长。截至 2024 年末，公司各项存款同比增长 3.88%，增速较 2023 年末提升 0.71pct。其中，企业、个人存款分别同比增长 2.1%和 6.6%。

中收降幅略有收窄，其他非息收入高增。2024 年全年，公司非息收入 532.68 亿元，同比增长 14.04%。公司实现中收 241.12 亿元，同比下降 18.1%，降幅较前三季度收窄 0.4pct，主要受代理保险费率、信用卡和财富管理等手续费下降影响，银行卡业务、代理及委托手续费收入分别下降 18.3%、29.4%。公司财富管理业务增长放缓，零售 AUM 同比增长 4%，较 2023 年下降 8.4pct；平安理财发展势头较好，2024 年末理财产品余额同比增长 19.8%，较 2023 年提升 5.6pct。公司其他非利息收入 291.56 亿元，同比增长 68.7%，其中投资收益、公允价值汇兑损益分别同比增长 53.3%、976.8%，主要由债券投资业务贡献。

对公、零售均有结构性风险暴露，不良生成率降低。截至 2024 年末，公司不良贷款率为 1.06%，与 2023 年末持平；不良生成率为 1.8%，同比下降 9BP；关注类贷款占比 1.93%，较 2023 年末上升 18BP；拨备覆盖率 250.71%，较 2023 年下降 26.92pct。受宏观经济基础仍待修复的影响，部分中小企业和个人还款能力承压，公司的企业、个人贷款不良率分别较 2023 年末上升 7BP、2BP 至 0.7%、1.39%。具体来看，对公方面房地产、制造业不良率上升较多，建筑业下降较多，分别较 2023 年末+93BP、+60BP、-145BP；零售方面，信用卡不良率下降 21BP，其他贷款不良率均有所上升。

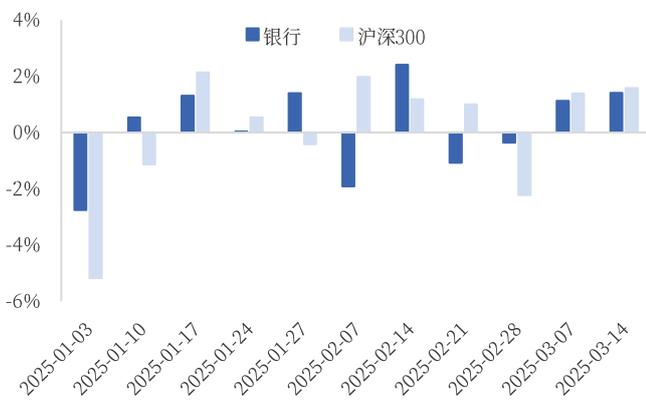
分红比例提升，关注估值提升计划实施。2024 年末，公司核心一级资本充足率 9.12%，同比降低 10BP。公司宣布，2024 年全年拟派发现金股利 117.99 亿元，分红率 28.32%。同时，根据市值管理规定要求，公司披露估值提升计划，主要包括提升服务实体经济能力、建立长效激励机制实现稳健发展、合理规划现金分红的比例和频次等措施。

（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块上涨 1.41%，沪深 300 指数上涨 1.59%。其中，国有行下跌 0.35%，股份行上涨 2.69%，城商行上涨 0.91%，农商行上涨 1.39%。H 股方面，本周恒生内地银行指数上涨 2.48%，恒生指数下跌 1.12%。

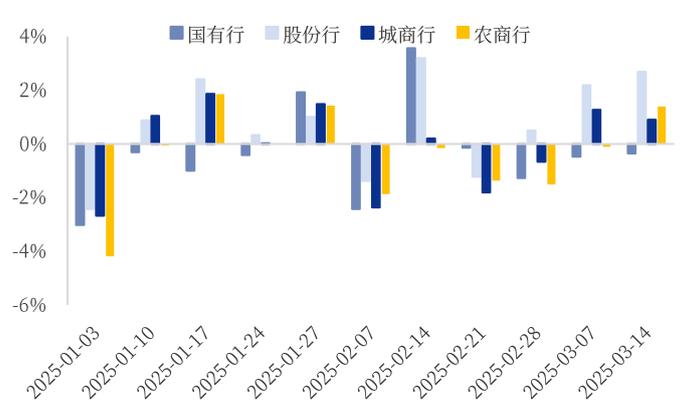
个股来看，本周 32 家银行上涨。华夏银行(600015)、宁波银行(002142)、招商银行(600036)、浦发银行(600000)、常熟银行(601128)涨幅居前，分别上涨 5.99%、4.67%、3.65%、2.76%、2.74%。齐鲁银行(601665)、中国银行(601988)、工商银行(601398)、杭州银行(600926)、江苏银行(600919)下跌较多，分别下跌 4.13%、0.92%、0.74%、0.68%、0.65%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2025/3/14）



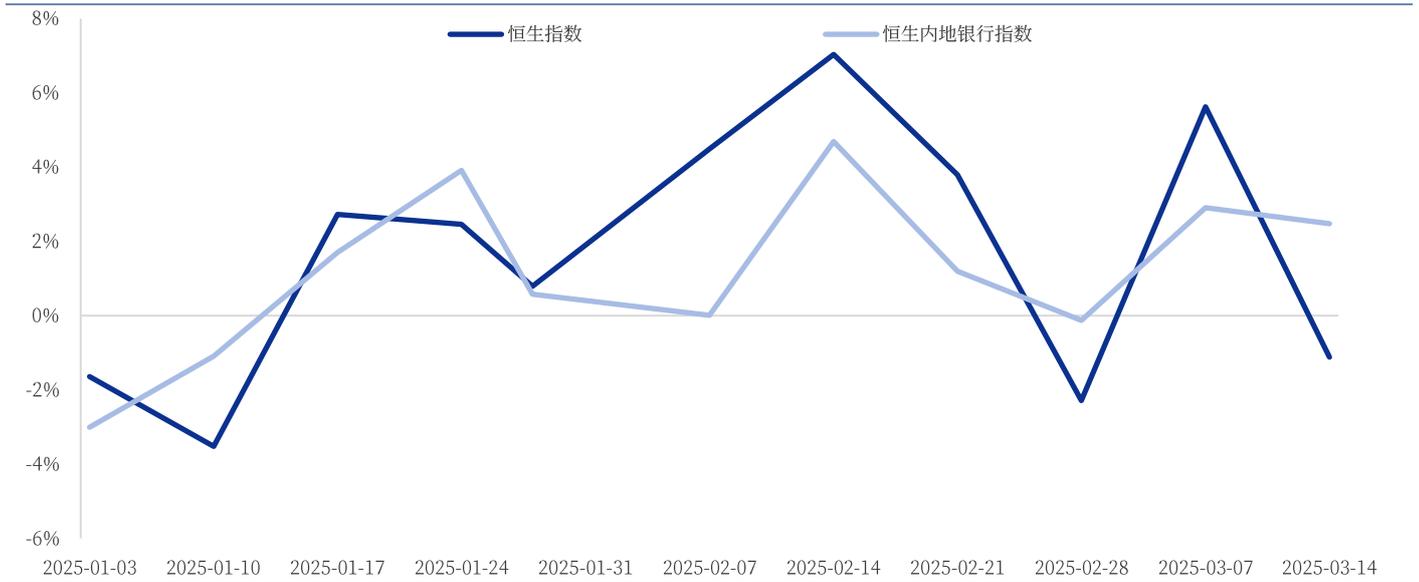
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2025/3/14）



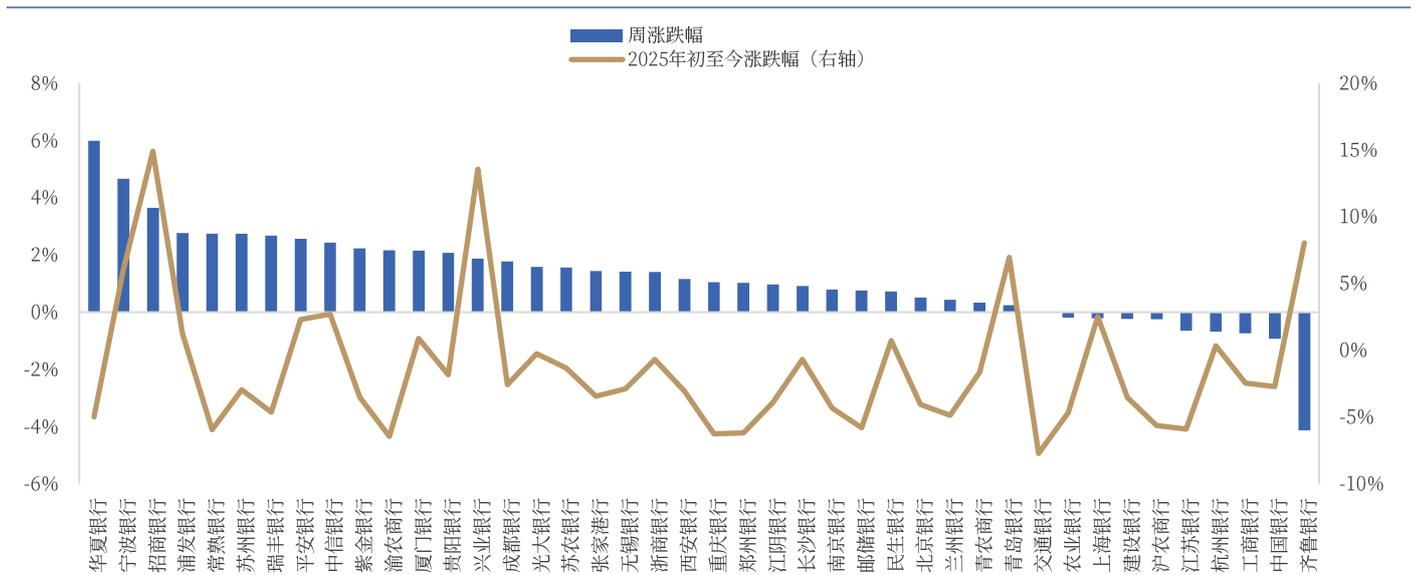
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2025/3/14)



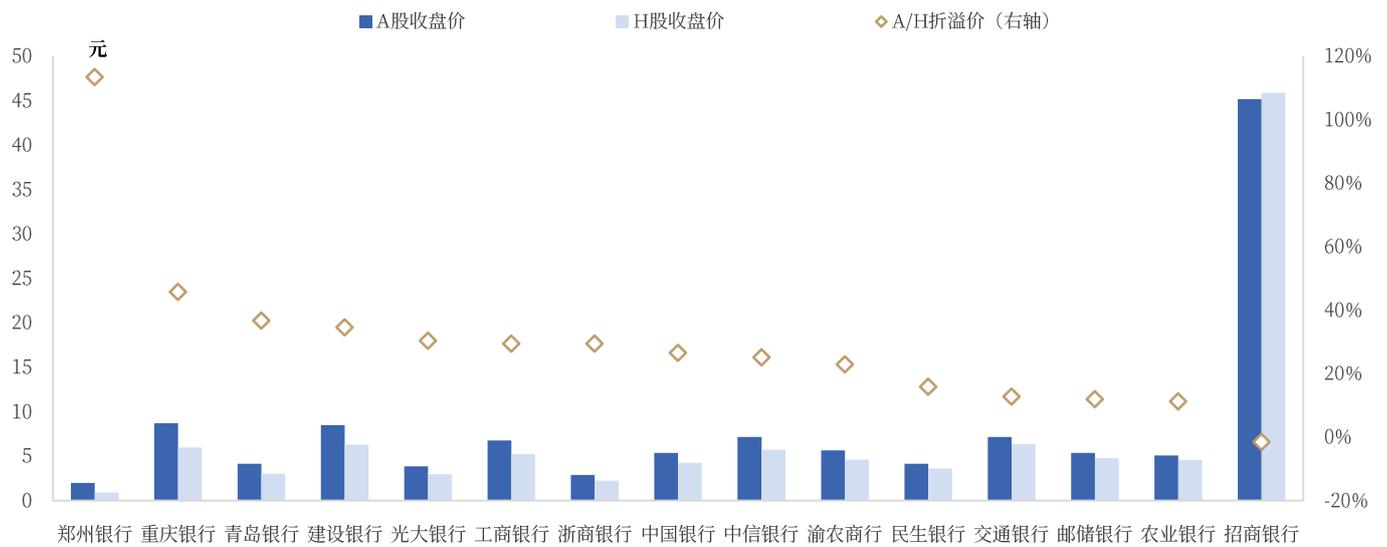
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2025/3/14)



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 2025/3/14)

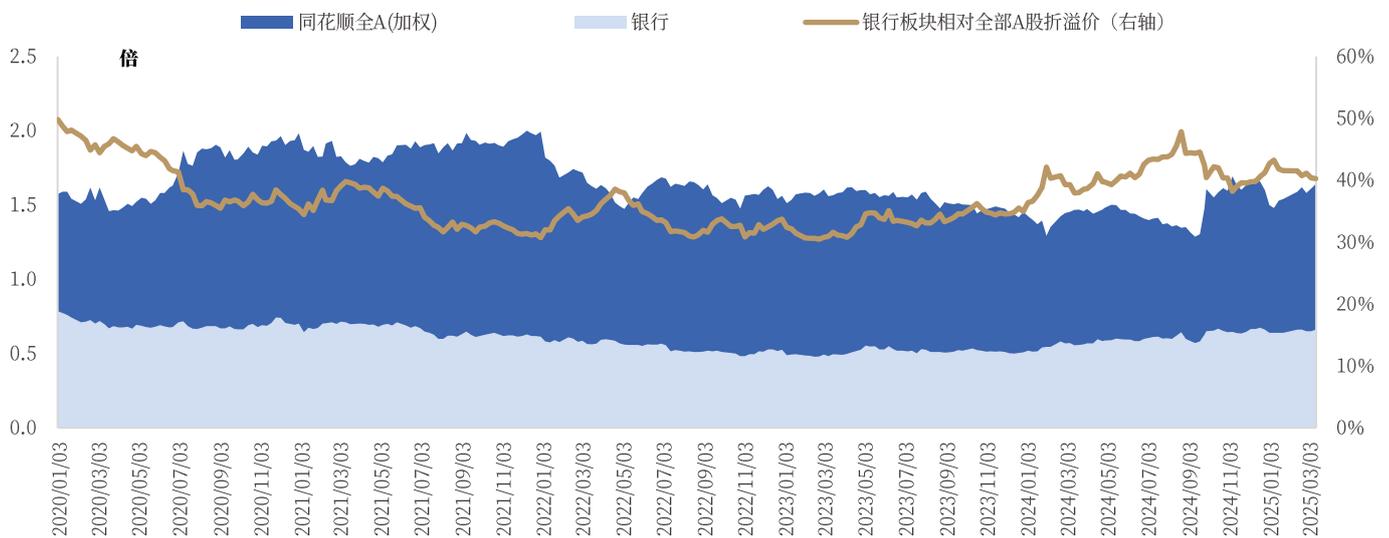


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

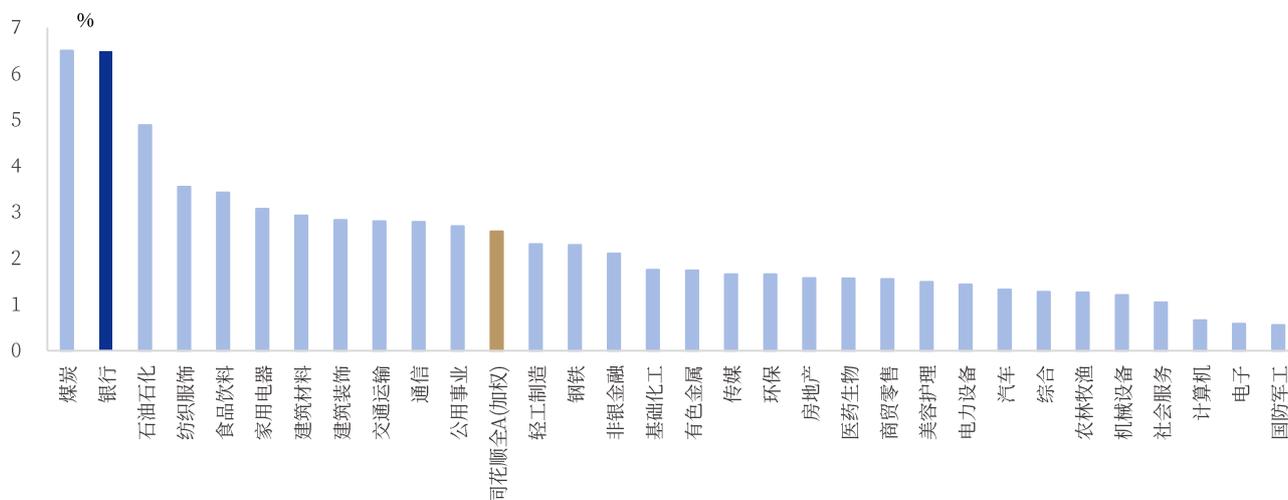
估值方面, 截至 2025 年 3 月 14 日, 银行板块市净率 0.66 倍, 全部 A 股市净率 1.64 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 40.24%。股息率方面, 截至 2025 年 3 月 14 日, 银行板块股息率为 6.49%, 高于全部 A 股平均水平, 在全行业中位列第 2, 与上周排名持平。

图6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2025/3/14)



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 2025/3/14)



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	2025/3/7	2025/3/7
工商银行	-3.82%	-6.03%	4.17%	-1.96%	0.67	22,725.24
农业银行	1.29%	0.29%	6.50%	1.99%	0.70	17,656.82
建设银行	-3.30%	-3.57%	4.46%	-1.35%	0.68	15,970.16
中国银行	1.64%	-0.67%	3.64%	-0.90%	0.67	14,839.86
邮储银行	0.09%	-0.11%	3.71%	-1.52%	0.64	5,192.19
交通银行	-1.39%	-3.51%	2.05%	-1.59%	0.56	5,040.93
招商银行	-2.91%	-3.09%	0.33%	-1.38%	1.14	11,422.09
兴业银行	1.81%	1.80%	-9.88%	-0.14%	0.60	4,520.49
中信银行	3.83%	2.68%	7.10%	-2.28%	0.60	3,775.76
浦发银行	-2.24%	-3.27%	68.03%	15.71%	0.48	3,058.50
民生银行	-4.37%	-6.17%	-18.83%	-5.27%	0.33	1,773.97
光大银行	-8.76%	-8.77%	2.16%	1.61%	0.48	2,166.96
平安银行	-12.58%	-12.95%	-2.79%	1.94%	0.55	2,322.89
华夏银行	0.04%	1.49%	3.53%	2.84%	0.42	1,211.13
北京银行	4.06%	6.37%	0.73%	2.12%	0.47	1,247.44
江苏银行	6.18%	7.16%	10.47%	10.13%	0.73	1,695.66
浙商银行	5.64%	6.18%	-1.26%	3.49%	0.47	754.88
上海银行	0.68%	-0.43%	2.40%	0.88%	0.59	1,332.59

宁波银行	7.45%	7.13%	10.33%	5.42%	0.86	1,703.73
南京银行	8.03%	7.87%	10.37%	8.53%	0.76	1,127.79
杭州银行	3.87%	5.36%	15.10%	20.06%	0.85	886.89
渝农商行	-1.76%	-1.30%	-0.34%	6.18%	0.52	616.31
沪农商行	0.34%	0.23%	0.53%	-0.11%	0.65	774.45
成都银行	3.23%	4.28%	11.26%	10.59%	1.00	706.55
长沙银行	3.83%	3.32%	9.72%	0.60%	0.55	355.10
重庆银行	3.78%	2.62%	3.36%	5.17%	0.58	259.21
贵阳银行	-4.42%	-4.00%	-6.25%	-7.14%	0.36	215.35
郑州银行	-13.71%	-7.59%	-12.87%	-22.01%	0.40	157.96
青岛银行	8.14%	11.98%	24.46%	12.62%	0.67	216.03
齐鲁银行	4.26%	5.53%	14.42%	15.73%	0.79	292.03
苏州银行	1.10%	1.88%	8.63%	11.20%	0.75	316.13
青农商行	2.58%	4.75%	1.85%	5.71%	0.47	166.11
兰州银行	-3.02%	-3.61%	4.98%	-1.71%	0.45	133.28
西安银行	9.69%	5.77%	3.15%	0.28%	0.48	155.56
厦门银行	-3.07%	-2.21%	12.88%	-14.70%	0.60	150.17
常熟银行	11.30%	12.03%	17.15%	19.00%	0.80	214.67
紫金银行	2.09%	8.08%	-7.96%	4.62%	0.52	100.68
无锡银行	3.82%	6.53%	-2.52%	7.94%	0.61	125.97
张家港行	2.88%	7.35%	-0.69%	9.43%	0.66	103.15
苏农银行	4.82%	8.59%	5.19%	15.00%	0.56	95.79
瑞丰银行	14.67%	14.86%	13.65%	15.53%	0.59	105.37
江阴银行	1.33%	5.46%	-0.30%	-0.56%	0.58	102.89
上市银行平均	-1.05%	-1.95%	1.43%	0.37%	0.61	2994.97

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

政府债继续发力支撑社融。金融加力支持消费, 促进宏观政策成效释放。基本面积积极因素累积, 利好银行信贷投放和资产质量。货币政策适度宽松状态延续, 银行息差仍承压, 但负债成本优化形成支撑。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	0.61	0.57
601939.SH	建设银行	11.80	12.82	13.81	14.88	0.57	0.66	0.61	0.57
601658.SH	邮储银行	7.92	8.50	9.13	9.78	0.56	0.63	0.59	0.55

600919.SH	江苏银行	11.47	12.73	14.00	15.47	0.60	0.73	0.66	0.60
601128.SH	常熟银行	8.99	9.16	10.45	11.96	0.74	0.78	0.68	0.60

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

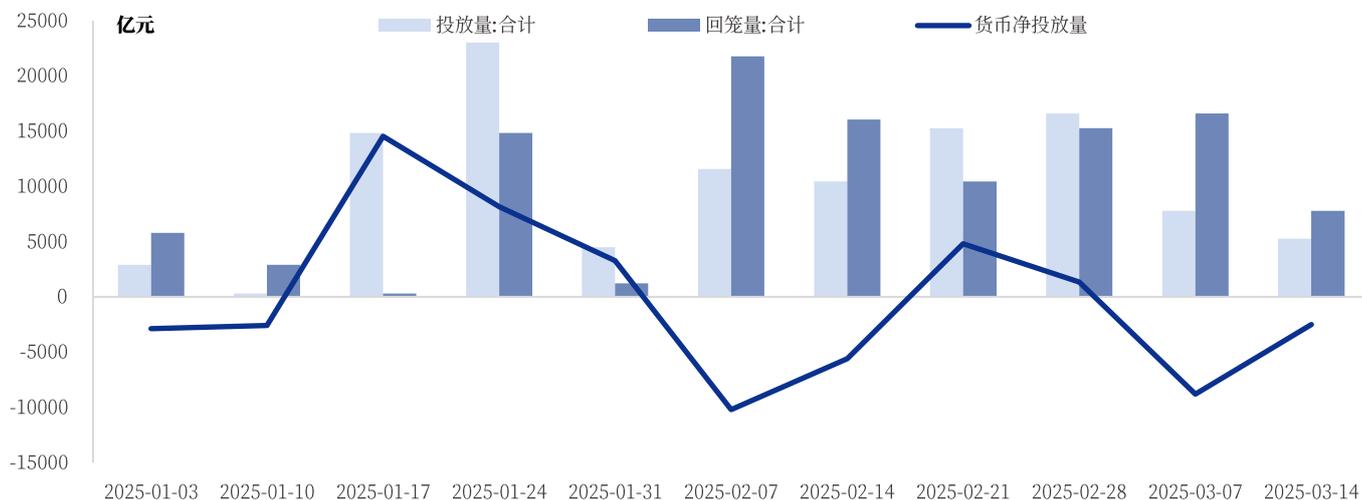
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

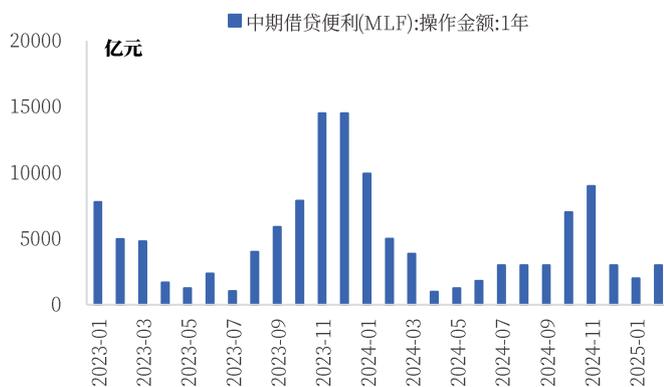
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



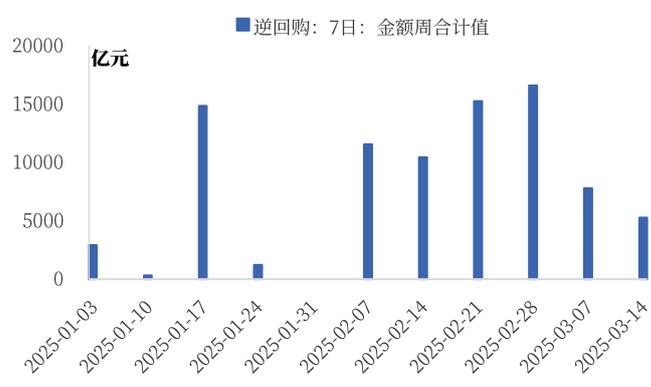
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



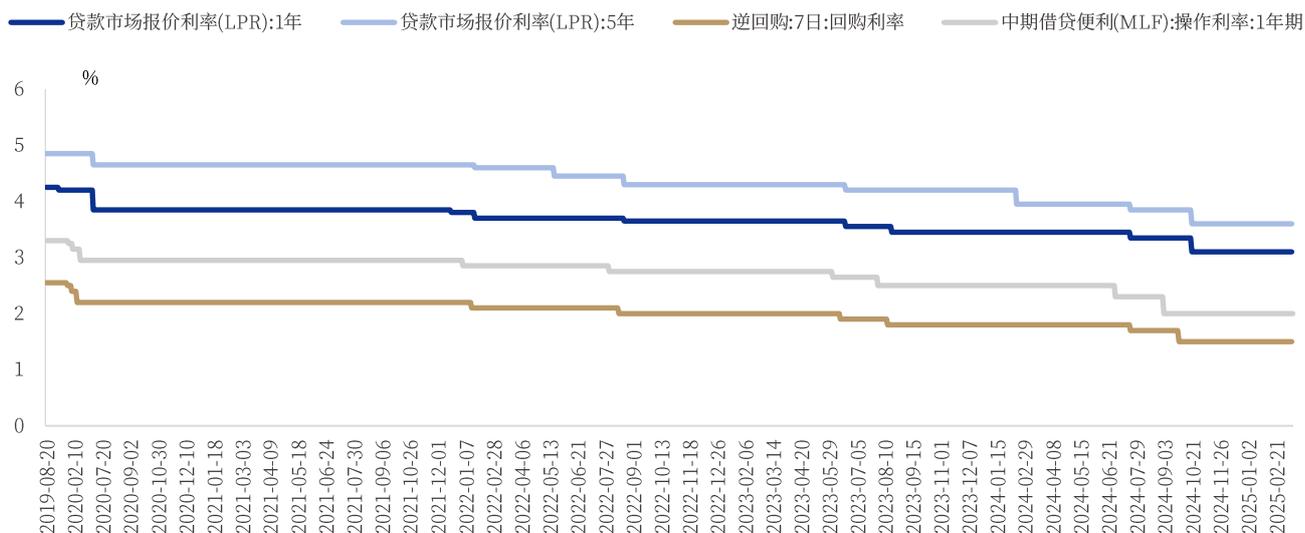
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



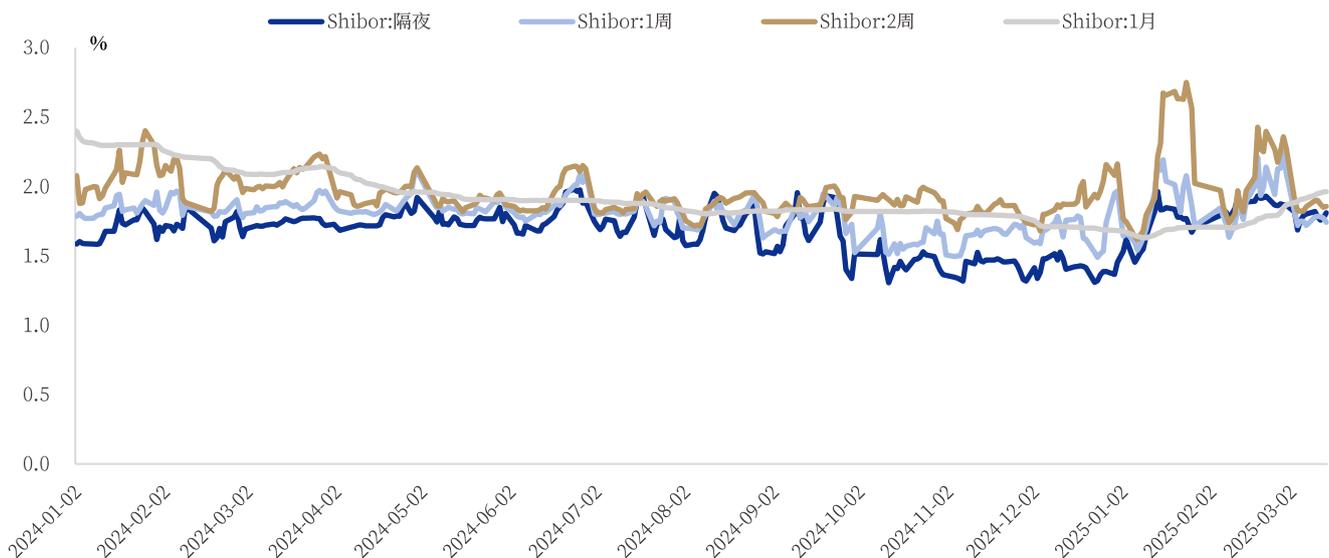
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR 和 7 天逆回购利率



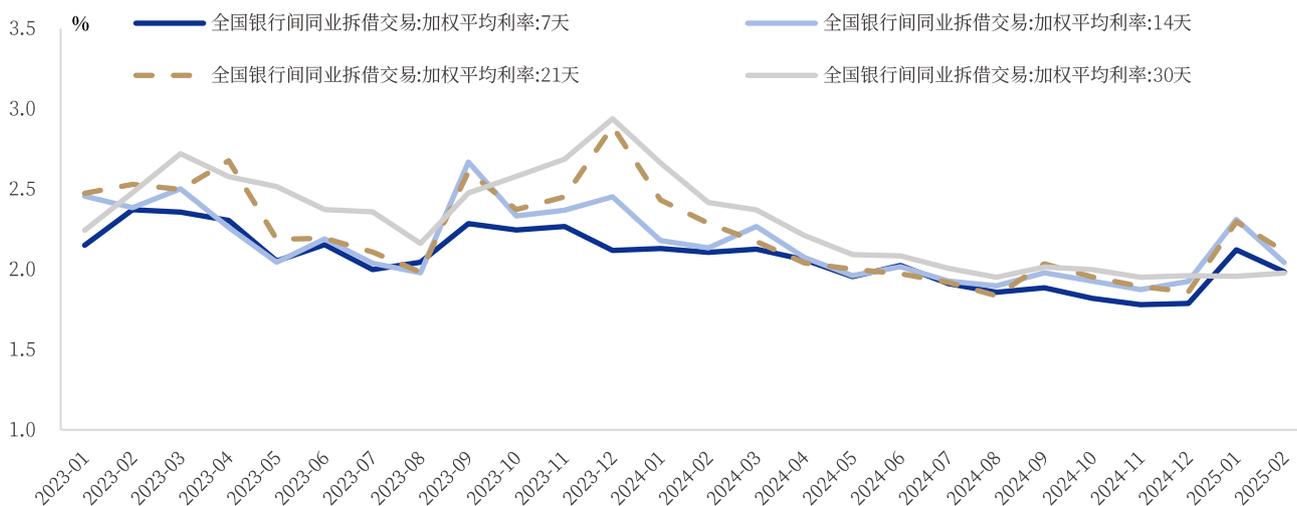
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



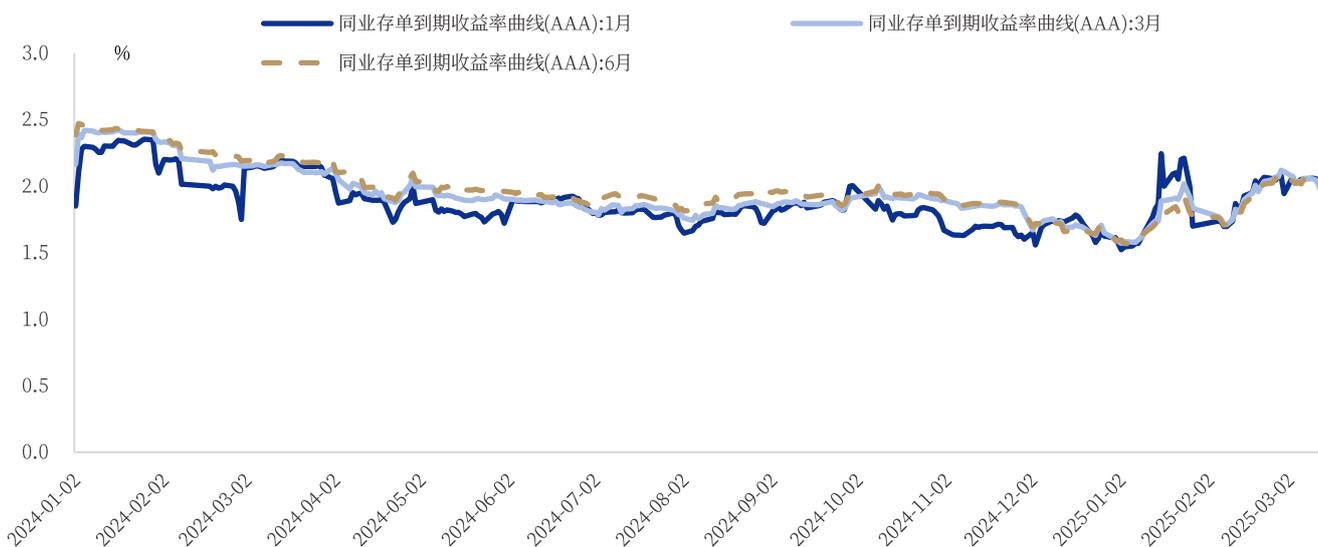
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



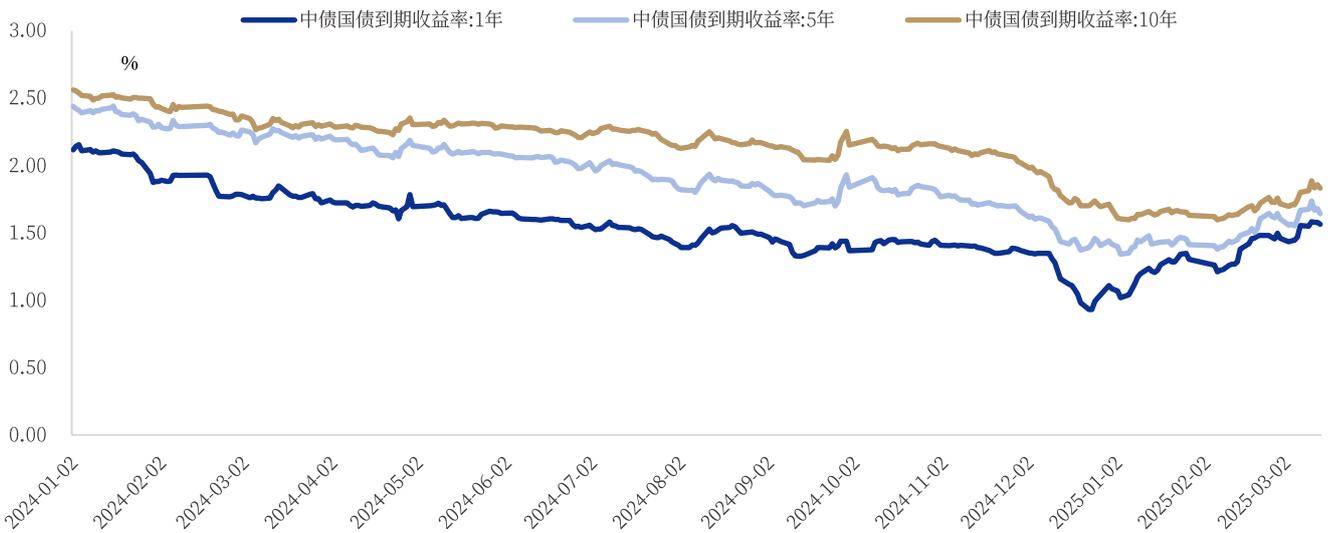
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



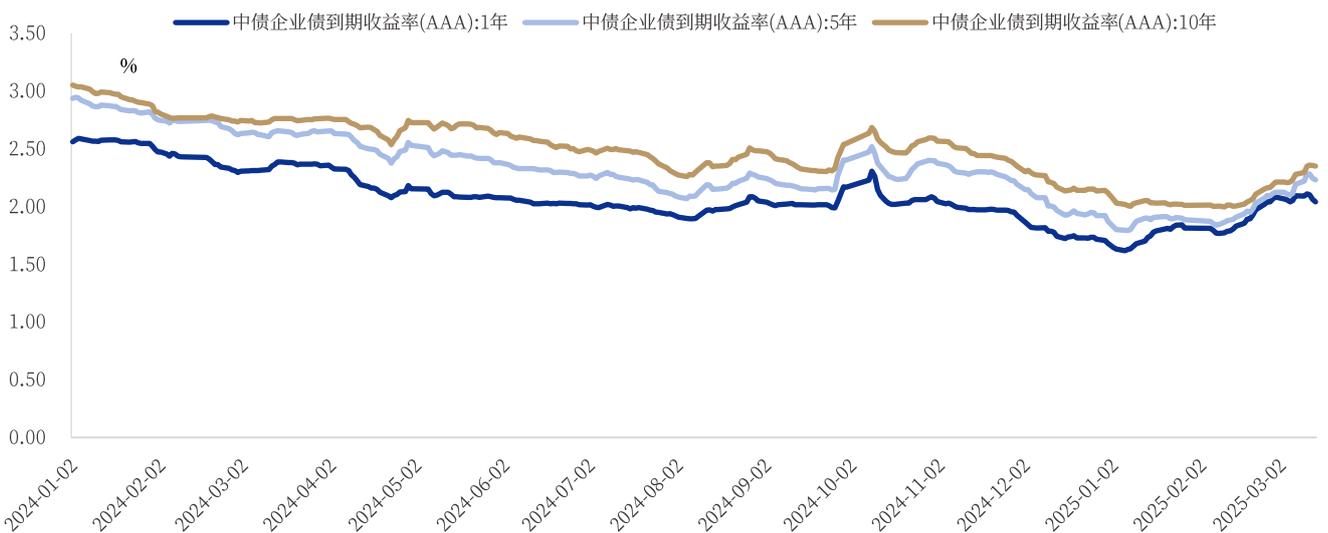
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

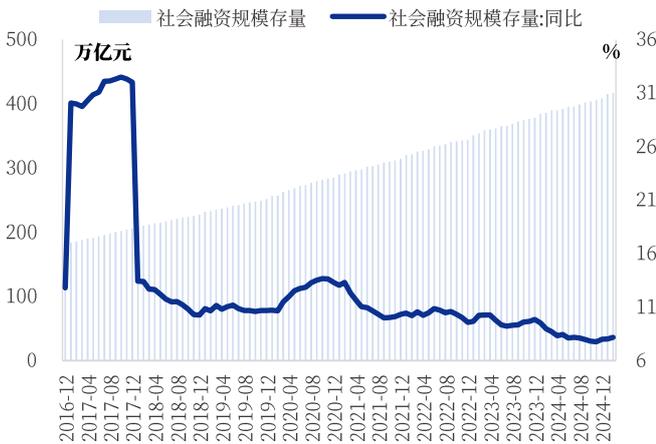
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

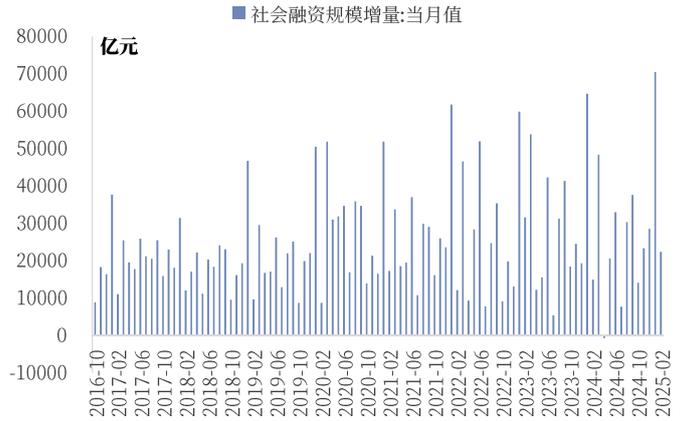
2. 社融信贷

图17: 社融存量



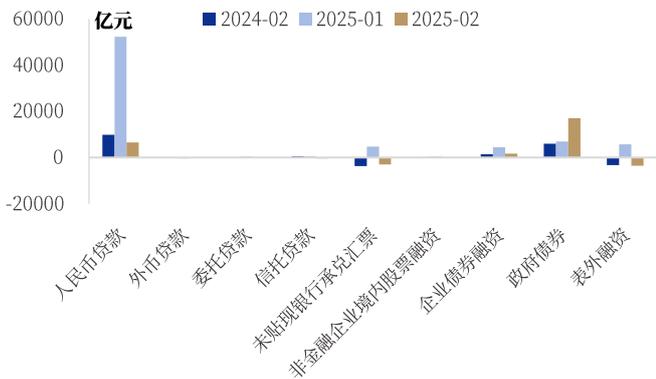
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



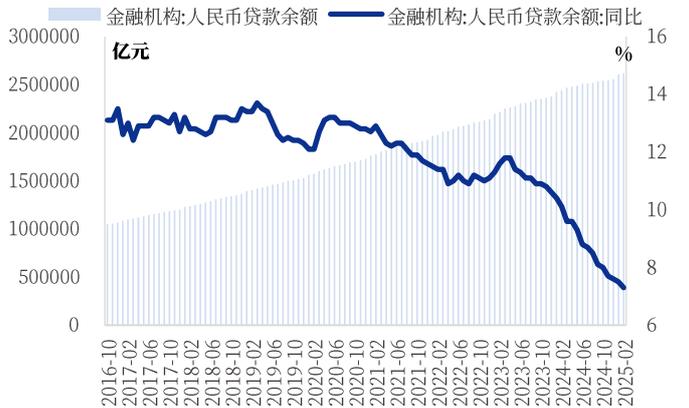
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



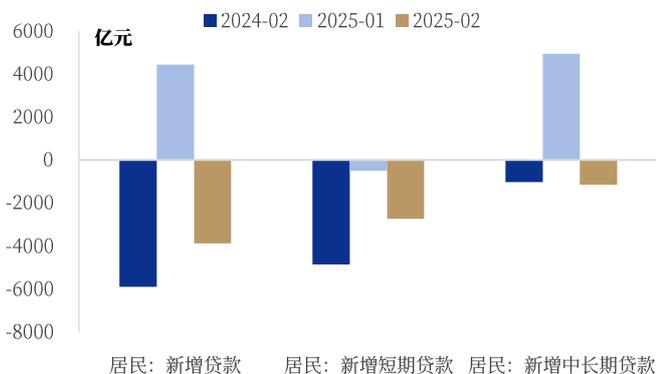
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



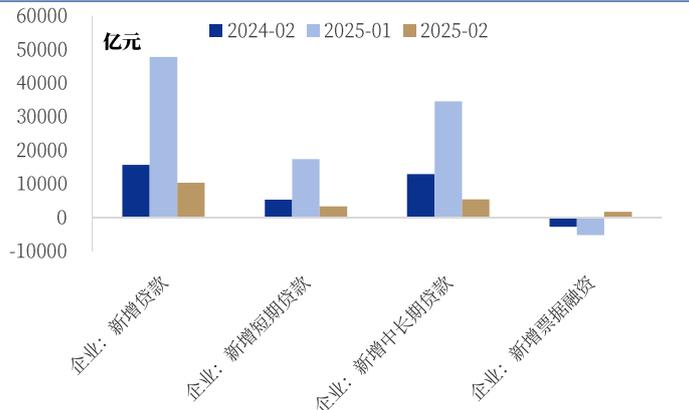
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

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



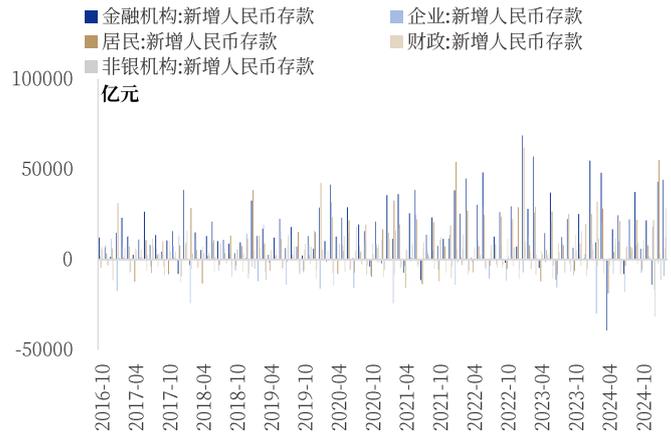
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

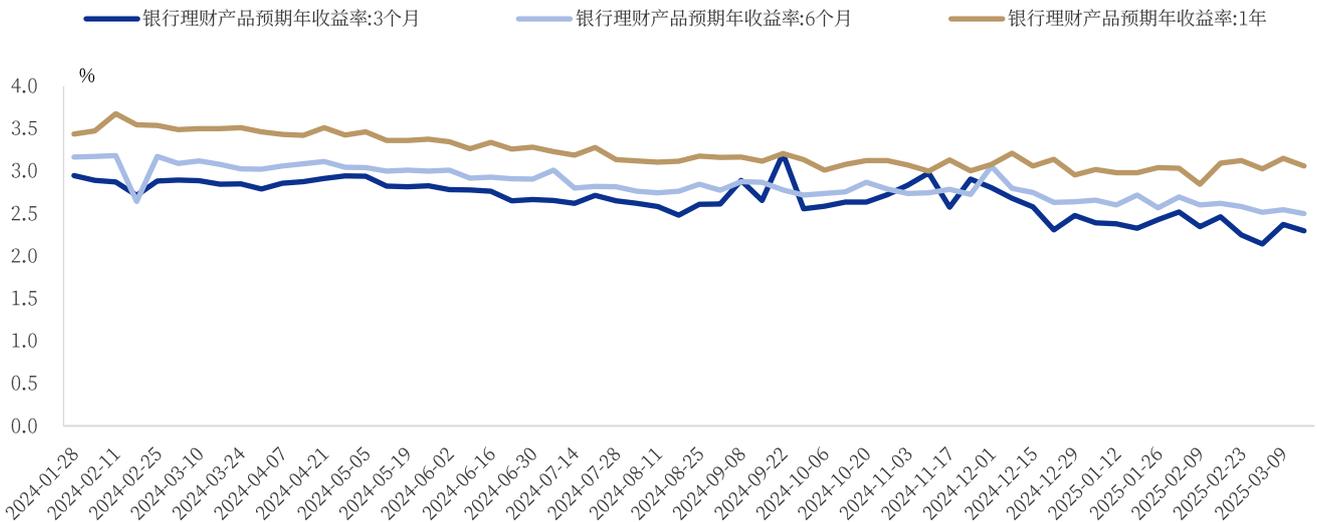
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2025-03-14	央行发布 2025 年 2 月社会融资规模增量、存量统计数据报告	2025 年 2 月末社会融资规模存量为 417.29 万亿元, 同比增长 8.2%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 258.36 万亿元, 同比增长 7.1%。 2025 年前两个月社会融资规模增量累计为 9.29 万亿元, 比上年同期多 1.32 万亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 5.87 万亿元, 同比多增 548 亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 672 亿元, 同比多减 1652 亿元。
2025-03-14	央行发布 2025 年 2 月金融统计数据报告	2 月末, 广义货币(M2)余额 320.52 万亿元, 同比增长 7%。狭义货币(M1)余额 109.44 万亿元, 同比增长 0.1%。流通中货币(M0)余额 13.28 万亿元, 同比增长 9.7%。月末人民币贷款余额 261.78

		万亿元，同比增长7.3%。月末人民币存款余额310.97万亿元，同比增长7%。
2025-03-14	国家金融监督管理总局印发通知，要求金融机构发展消费金融，助力提振消费	<p>一是增加消费金融供给。金融机构要围绕扩大商品消费、发展服务消费和培育新型消费，丰富完善金融产品和服务。加大对批发零售、住宿餐饮、文化旅游、教育培训、健康养老等消费服务行业的信贷投放，支持消费供给主体健康发展。</p> <p>二是优化消费金融管理。鼓励银行业金融机构在风险可控前提下，加大个人消费贷款投放力度，合理设置消费贷款额度、期限、利率，优化资源配置。在有效核实身份、风险可控前提下，探索开展线上开立和激活信用卡业务。</p> <p>三是开展个人消费贷款纾困。银行业金融机构可根据借款人信用记录、还款保障，针对暂时遇到困难的借款人，合理商定贷款偿还的期限、频次。根据借款人申请，经审核合格后为符合条件的借款人提供续贷支持。</p> <p>四是优化消费金融环境。银行业金融机构要规范消费贷款合同条款，明示最终综合融资成本。</p>

资料来源：中国人民银行，国家金融监管总局，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
2025-03-11	601528.SH	瑞丰银行	关于获准发行金融债券的公告	近日，本行获准在全国银行间市场及境外市场发行金融债券，2025年金融债券新增余额不超过5亿元，年末金融债券余额不超过35亿元。其中，二级资本债券、无固定期限资本债券等资本类债券存续余额不得超过核心一级资本净额的50%；境外发行债券需满足人民银行关于全口径跨境融资宏观审慎管理的有关要求。
2025-03-11	601998.SH	中信银行	关于副行长辞任的公告	吕天贵先生因工作调整，辞去其所担任的本行副行长职务。吕天贵先生的辞任自2025年3月10日起生效。
2025-03-12	600000.SH	浦发银行	关于调整优先股二期票面股息率的公告	调整前浦发优2的票面股息率为：4.81%。调整后浦发优2的票面股息率为：3.80%，起息日为2025年3月11日。
2025-03-13	601916.SH	浙商银行	关于首席信息官辞任的公告	本公司董事会近日收到王超明先生提交的辞职报告。因分工调整，王超明先生辞去本公司首席信息官职务，该等辞任自辞职报告送达本公司董事会时生效。王超明先生辞任首席信息官后仍将继续担任本公司行长助理职务。
2025-03-14	600015.SH	华夏银行	华夏银行2024年度业绩快报公告	2024年，本集团坚持稳中求进工作总基调，围绕高质量发展要求，持续强化策略执行，经营成果平稳向好。报告期内，本集团实现利润总额358.79亿元，较上年增长1.24%；实现归属于上市公司股东的净利润276.76亿元，较上年增长4.98%。资产总额43,764.91亿元，较上年末增长2.86%；贷款总额23,663.17亿元，较上年末增长2.46%。负债总额40,108.07亿元，较上年末增长1.98%；存款总额21,513.70亿元，较上年末增长1.01%。报告期末，本集团不良贷款率1.60%，较上年末下降0.07个百分点；拨备覆盖率161.89%，较上年末上升1.83个百分点。
2025-03-15	000001.SZ	平安银行	估值提升计划	估值提升计划具体方案：（一）提升服务实体经济能力，践行高质量发展。（二）建立长效激励机制，促进持续稳健发展。（三）合理规划现金分红的比例和频次，与股东共享发展成果。（四）持续优化信息披露，回应市场关切。（五）强化投资者关系管理，增进市场认同。（六）控股股东持股稳定，提振市场信心。
2025-03-15	000001.SZ	平安银行	2024年度利润分配预案公告	拟以本行2024年12月31日的总股本19,405,918,198股为基数，2024年全年以每10股派发现金股利人民币6.08元（含税），其中：2024年中期已按每10股派发现金股利人民币2.46元（含税）；2024年末期拟以每10股派发现金股利人民币3.62元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

2025-03-15	000001.SZ	平安银行	2024 年年度报告	2024 年，平安银行受市场变化、主动调整资产结构等因素影响，营业收入、净利润同比有所下降，全年实现净利润 445.08 亿元，同比下降 4.2%。2024 年末，资产总额 57,692.70 亿元，较上年末增长 3.3%；不良贷款率 1.06%，与上年末持平。
------------	-----------	------	------------	---

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 2025/3/14)	5
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2025/3/14)	5
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2025/3/14)	6
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2025/3/14)	6
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2025/3/14)	7
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2025/3/14)	7
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2025/3/14)	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: 2024 年以来险资举牌上市银行情况	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