

科技金融政策加码，政信体系健全助力小微融资

—— 银行业周报（2025.03.31-2025.04.06）

2025 年 4 月 6 日

核心观点

- **银行板块表现优于市场：**本周沪深 300 指数下跌 1.37%，银行板块上涨 0.94%。国有行、股份行、城商行、农商行分别+2.52%、-0.74%、+1.93%、+2.79%。个股方面，江阴银行（+7.09%）、上海银行（+6.37%）、建设银行（+4.69%）、长沙银行（+4.64%）、交通银行（+4.21%）涨幅居前。截至 4 月 3 日，银行板块 PB 为 0.66 倍，股息率为 6.35%。
- **《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》出台，科技金融政策加码：**方案是五篇大文章政策体系的进一步完善，推动落实《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》，涉及加强科技金融服务机制、产品体系、专业能力和风控能力建设等方面，我们认为从银行角度主要关注：（1）加强科技金融服务机制建设，引导金融资源向科技企业倾斜。方案提出要做好科技创新重点领域和薄弱环节金融服务，如国家重大科技任务、科技型中小企业等，对民营和外资科技企业一视同仁，并完善科技金融服务生态体系；鼓励金融机构向科技金融专业或特色分支机构适当授权，适当提高科技型企业贷款不良容忍度。（2）加强科技金融产品体系建设，突破科技企业融资的难点和痛点。方案提出加大科技型企业信用贷款和中长期贷款投放，推进科技金融政策试点，鼓励银行与投资机构合作开展“贷款+外部直投”，支持科技型企业债券融资。由于科创企业回报高但周期长、不确定性大，给短期贷款定价和风控带来困难，必须丰富全生命周期综合化的产品体系，才能对科创企业风险和收益进行充分定价，从而帮助解决融资难点。（3）加强科技金融专业能力建设，有助银行数智化风控水平提高。方案提出要强化数字赋能，提升经营管理质效和风险防控水平。
- **政信体系健全助力小微企业解决融资难融资贵问题：**国新办在新闻发布会介绍健全社会信用体系有关情况，我们认为从银行角度主要关注：监管部门设立多个工作机制和平台，运用社会征信体系建设成果支持小微企业融资，主要包括：（1）信易贷，加强政府部门掌握的涉企信用信息共享为金融机构提供多维数据支撑。截至 2 月末，银行机构通过全国一体化融资信用服务平台网络累计发放贷款 37.3 万亿元，其中信用贷款 9.4 万亿元。（2）全国中小微企业资金流信用信息共享平台，帮助金融机构为缺乏信贷记录的中小微企业提供首次贷和信用贷。（3）支持小微企业融资协调工作机制，与社会信用体系建设互相赋能，提高小微企业融资的可得性和便利性。截至 2 月末，普惠小微贷款余额 33.9 万亿元，同比+12.6%；其中，信用贷款余额 9.4 万亿元，同比+25.8%，占比 27.6%。整体来看，社会征信体系的健全有助银行降低对中小微企业的贷前信息搜集成本，增强风险管控能力，提升对企业信用状况和还款能力评估的准确性，从而提高融资支持水平，加大信用贷款投放力度。
- **投资建议：**金融供给侧改革稳步推进，加力支持科技、小微企业等重点领域，银行信贷结构优化加速。大额增资开启，基本面积极因素累积，利好银行信贷投放和风险缓释。同时，预计银行 2024 年业绩整体回暖。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

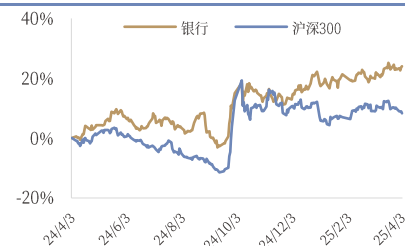
分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-04-03



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	4
(三) 板块及上市公司估值情况.....	6
(四) 投资建议	8
(五) 风险提示	9
附录	10
(一) 银行相关业务指标	10
(二) 监管与政策	15
(三) 上市公司公告	16

一、最新研究观点

（一）本周关注

1.《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》发布，科技金融政策加码

4月1日，金融监管总局、科技部、国家发展改革委联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》，从加强科技金融服务机制、产品体系、专业能力和风控能力建设出发，提出7方面20条措施。本方案是五篇大文章政策体系的进一步完善，推动落实《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》，我们认为从银行角度主要关注：

加强科技金融服务机制建设，引导金融资源向科技企业倾斜。方案提出要做好科技创新重点领域和薄弱环节金融服务，鼓励金融机构加强对国家重大科技任务和科技型中小企业的金融支持，做好国家科技重大项目等的金融服务，一视同仁服务民营、外商投资的科技型企业 and 研发中心，并完善科技金融服务生态体系。此外，方案鼓励金融机构向科技金融专业或特色分支机构适当授权；适当提高科技金融相关指标在内部绩效考核中的占比，适当提高科技型企业贷款不良容忍度。

加强科技金融产品体系建设，突破科技企业融资的难点和痛点。方案提出加大科技型企业信用贷款和中长期贷款投放，灵活设置贷款利率定价和利息偿付方式；对于经营现金流回收周期较长的流动资金贷款，银行可适当延长贷款期限，最长可达到5年；推进科技金融政策试点，包括金融资产投资公司股权投资、科技企业并购贷款、知识产权金融生态综合试点等；加强与创业投资等机构合作，鼓励银行依法合规与投资机构合作开展“贷款+外部直投”业务；支持科技型企业债券融资。由于科创企业回报高但周期长、不确定性大，给短期贷款定价和风控带来困难，因此必须跨越企业发展不同阶段提供长期一站式服务，丰富综合化的产品体系，才能对科创企业实际的风险和收益进行充分定价，从而帮助解决融资难点。

加强科技金融专业能力建设，有助银行数智化风控水平提高。方案提出要强化数字赋能，鼓励金融机构研发数字化经营工具，增强企业识别和筛选能力，提升经营管理质效和风险控制水平；促进企业信息共享，推动强化科技创新相关领域信息基础设施建设，为科技信贷评审提供信息支持。

2.国新办召开新闻发布会介绍健全社会信用体系有关情况，银行支持中小微企业融资有望受益

4月2日，国新办举行新闻发布会，发改委、央行、金融监管总局等部门介绍健全社会信用体系有关情况，我们认为从银行角度主要关注：

政信体系健全助力小微企业解决融资难融资贵问题。监管部门设立多个工作机制和平台，运用社会征信体系建设成果支持小微企业融资，主要包括信易贷、全国中小微企业资金流信用信息共享平台、支持小微企业融资协调工作机制。具体来看：

信易贷方面，2019年，国家发改委和原银保监会发布《关于深入开展“信易贷”支持中小微企业融资的通知》，提出要切实利用信用信息加强对中小微企业的金融服务。“信易贷”通过加强政府部门掌握的涉企信用信息共享，在保障信息安全的前提下，为金融机构提供更加丰富、更加多维度的数据支撑，有效提升中小微企业贷款的覆盖面、可得性和便利度。目前，全国一体化融资信用服务平台网络已经建立，截至2025年2月末，银行机构通过全国一体化融资信用服务平台网络累计发放贷款37.3万亿元，其中信用贷款9.4万亿元。金融监管总局表示，未来将从提升信息共享质效、优化平台服务功能、强化数据应用和产品开发三方面，继续深入推进“信易贷”工作。

全国中小微企业资金流信用信息共享平台方面，平台于2024年10月正式上线运行，帮助金融机构为缺乏信贷记录的中小微企业提供首次贷和信用贷。截至2024年末，资金流信息平台已为5600万户企业和个体工商户建立了信用档案，覆盖资金流账户8800万个。央行表示，未来将从建强系

统、做优服务、保障安全三方面进一步夯实政信服务主渠道作用。

支持小微企业融资协调工作机制方面，自 2024 年 10 月建立以来，与社会信用体系建设互相赋能，提高小微企业融资的可得性和便利性。截至 2025 年 2 月末，全国普惠型小微企业贷款余额 33.9 万亿元，同比增速 12.6%，较各项贷款增速高 5.7pct。其中，信用贷款余额 9.4 万亿元，同比增速 25.8%，信用贷占普惠型小微企业贷款的比重达到了 27.6%，较上年同期上升了 2.9pct，实现逐年上升。2025 年前两个月，全国新发放普惠型小微企业贷款平均利率 4.03%，较 2024 年下降了 33BP。未来，支持小微企业融资协调工作机制将继续做深做实，推动加大信息共享力度，引导金融机构精准对接，保持小微企业贷款投放力度，提升贷款质量，科学合理确定贷款利率，优化贷款业务结构，加大首贷、续贷、信用贷的支持力度，更好满足守信小微企业的融资需求。

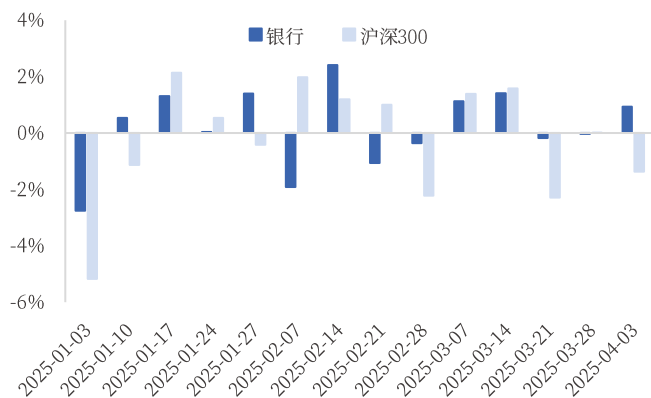
整体来看，社会征信体系的健全有助银行降低对中小微企业的贷前信息搜集成本，提升对信用状况和还款能力评估的准确性，增强风险管控能力，从而多方面提高对中小微企业融资支持水平，加大信用贷款投放力度。

（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块上涨 0.94%，沪深 300 指数下跌 1.37%。其中，国有行上涨 2.52%，股份行下跌 0.74%，城商行上涨 1.93%，农商行上涨 2.79%。H 股方面，本周恒生内地银行指数下跌 0.05%，恒生指数下跌 2.46%。

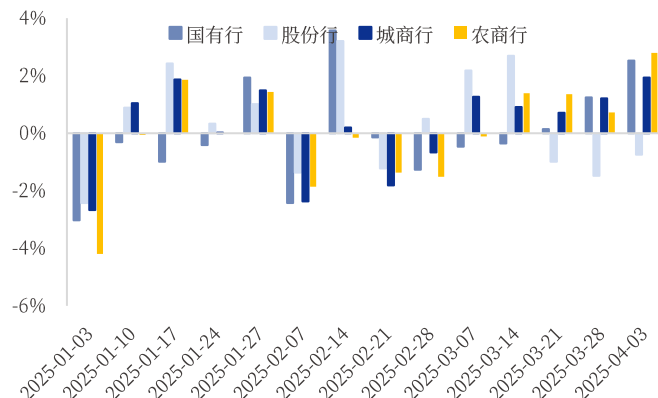
个股来看，本周 35 家银行上涨。江阴银行(002807)、上海银行(601229)、建设银行(601939)、长沙银行(601577)、交通银行(601238)涨幅居前，分别上涨 7.09%、6.37%、4.69%、4.64%、4.21%。宁波银行(002142)、兴业银行(601166)、招商银行(600036)、民生银行(600016)、瑞丰银行(601528)下跌较多，分别下跌 3.76%、1.63%、1.32%、0.75%、0.19%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2025/04/03）



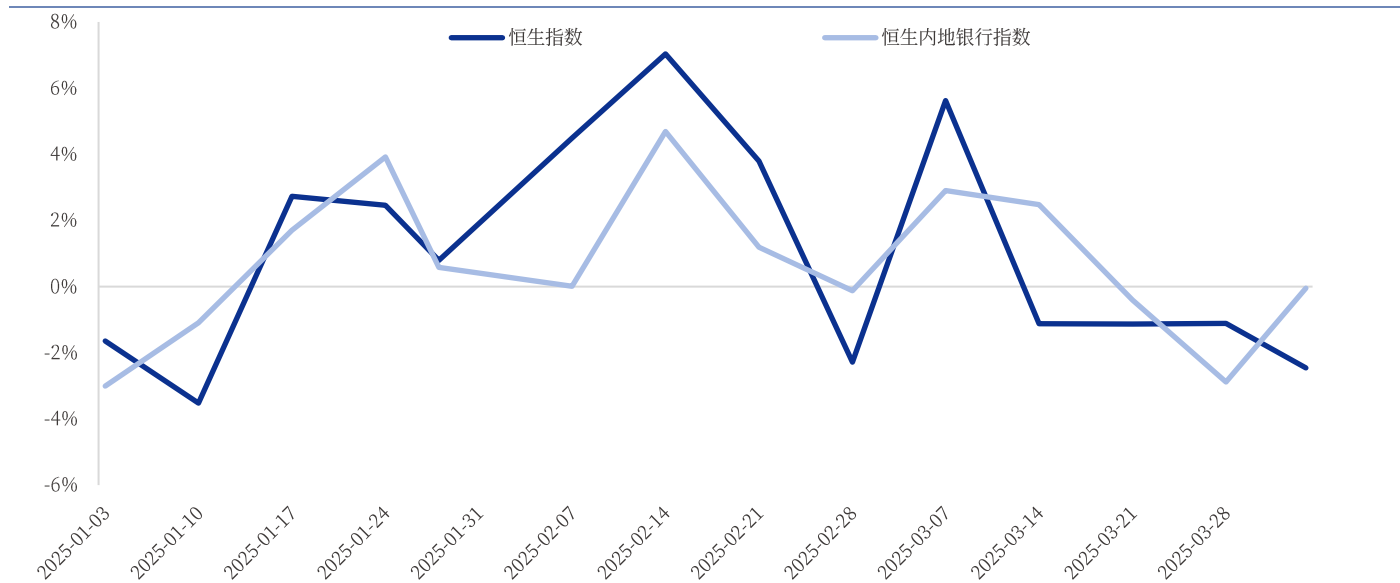
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2025/04/03）



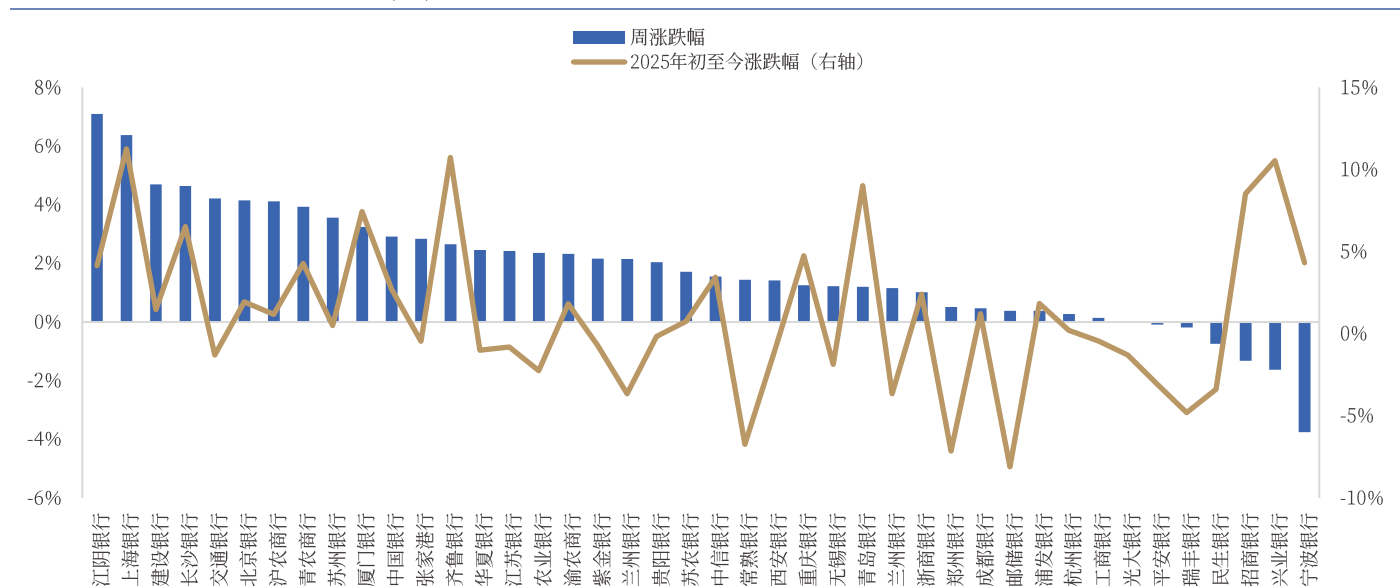
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2025/04/03)



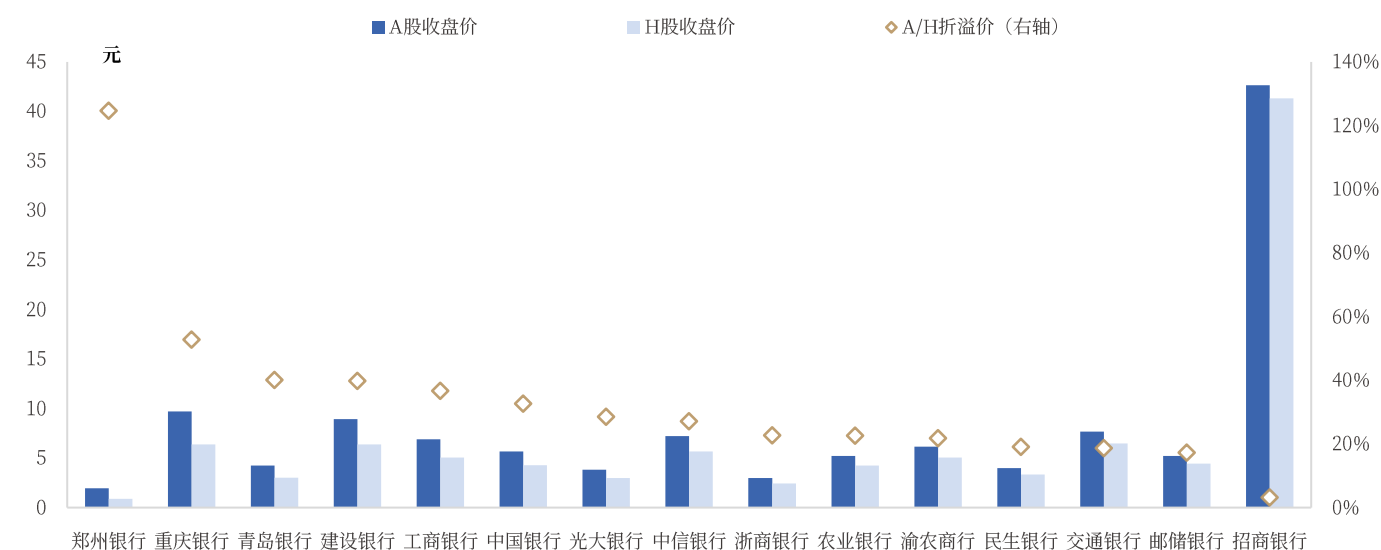
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2025/04/03)



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 2025/04/03）

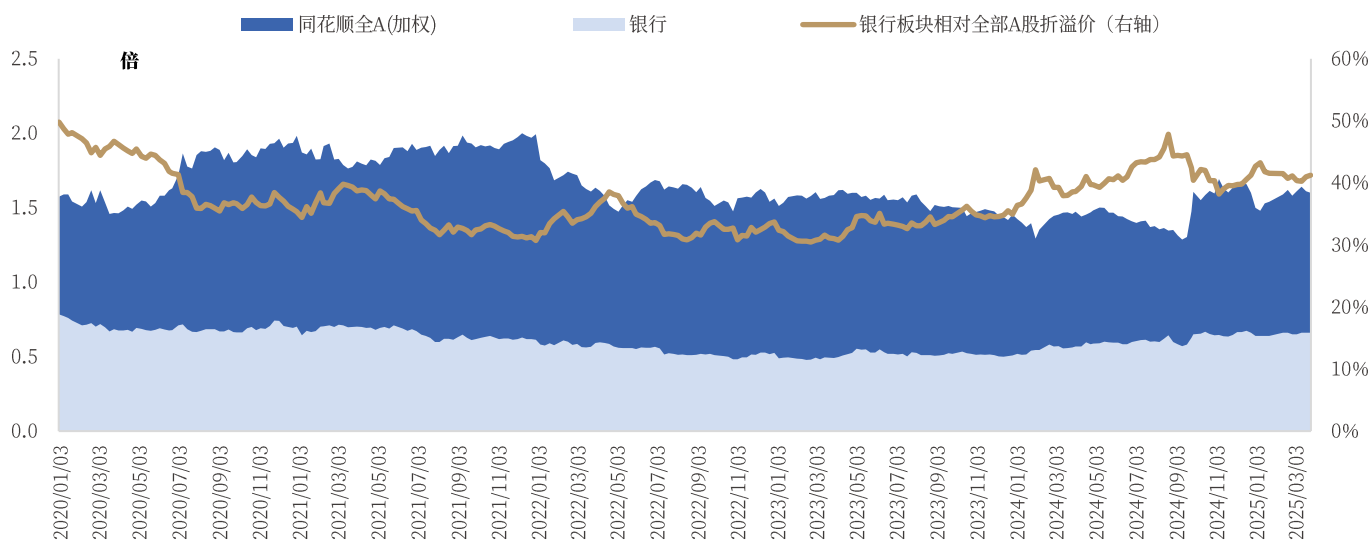


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（三）板块及上市公司估值情况

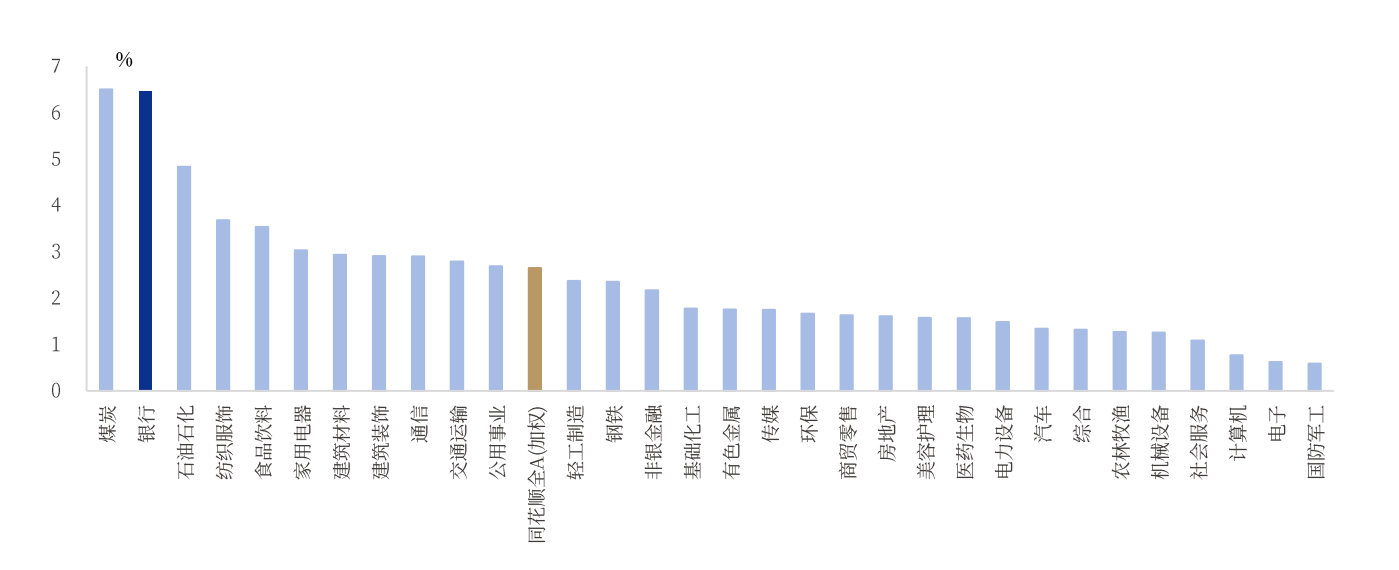
估值方面，截至 2025 年 4 月 3 日，银行板块市净率 0.66 倍，全部 A 股市净率 1.60 倍，银行板块相对全部 A 股折价 41.25%。股息率方面，截至 2025 年 4 月 3 日，银行板块股息率为 6.35%，高于全部 A 股平均水平，在全行业中位列第 2，与上周排名持平。

图6：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2025/04/03）



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 2025/04/03）



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。根据目前已发布的 2024 年年报和业绩快报，2024 年上市银行营业收入同比下降 0.05%；2024Q1-Q3 营收同比下降 1.05%。2024 年归母净利润同比增长 2.37%；2024Q1-Q3 净利润同比增长 1.43%。目前的上市银行市净率均值为 0.61 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		净利润同比增速		PB (LF)	当前市值（亿元）
	2024A	2024Q1-Q3	2024A	2024Q1-Q3	2025/4/3	2025/4/3
工商银行	-2.52%	-3.82%	1.35%	4.17%	0.67	22,952.85
农业银行	2.26%	1.29%	8.67%	6.50%	0.71	17,973.24
建设银行	-2.54%	-3.30%	2.79%	4.46%	0.71	16,198.21
中国银行	1.16%	1.64%	8.96%	3.64%	0.69	15,497.25
邮储银行	1.83%	0.09%	0.70%	3.71%	0.62	5,023.60
交通银行	0.87%	-1.39%	5.28%	2.05%	0.59	5,273.96
招商银行	-0.48%	-2.91%	7.52%	0.33%	1.03	10,695.57
兴业银行	0.66%	1.81%	16.75%	-9.88%	0.58	4,400.00
中信银行	3.76%	3.83%	7.20%	7.10%	0.59	3,788.35
浦发银行	-1.55%	-2.24%	14.84%	68.03%	0.47	3,076.11
民生银行	-3.21%	-4.37%	-6.65%	-18.83%	0.32	1,693.87
光大银行	-7.05%	-8.76%	4.70%	2.16%	0.47	2,149.78
平安银行	-10.93%	-12.58%	-29.93%	-2.79%	0.52	2,200.63
华夏银行	4.23%	0.04%	4.98%	3.53%	0.43	1,262.05
北京银行	-	4.06%	-	0.73%	0.50	1,325.67
江苏银行	8.78%	6.18%	10.76%	10.47%	0.77	1,787.42
浙商银行	6.19%	5.64%	-0.55%	-1.26%	0.47	785.82
上海银行	-	0.68%	-	2.40%	0.64	1,446.24

宁波银行	8.20%	7.45%	6.23%	10.33%	0.85	1,674.67
南京银行	11.32%	8.03%	9.05%	10.37%	0.79	1,162.87
杭州银行	9.61%	3.87%	18.07%	15.10%	0.89	924.13
渝农商行	1.09%	-1.76%	23.85%	-0.34%	0.56	671.97
沪农商行	-	0.34%	-	0.53%	0.69	830.39
成都银行	5.87%	3.23%	10.21%	11.26%	1.04	734.10
长沙银行	4.57%	3.83%	6.92%	9.72%	0.59	380.84
重庆银行	3.54%	3.78%	11.72%	3.36%	0.64	284.72
贵阳银行	-	-4.42%	-	-6.25%	0.37	219.01
郑州银行	-5.78%	-13.71%	56.99%	-12.87%	0.40	155.44
青岛银行	8.22%	8.14%	45.14%	24.46%	0.66	218.47
齐鲁银行	4.55%	4.26%	17.77%	14.42%	0.81	299.29
苏州银行	3.01%	1.10%	10.16%	8.63%	0.87	364.36
青农商行	-	2.58%	-	1.85%	0.50	176.11
兰州银行	-	-3.02%	-	4.98%	0.46	134.99
西安银行	-	9.69%	-	3.15%	0.49	158.67
厦门银行	2.83%	-3.07%	-2.62%	12.88%	0.64	159.93
常熟银行	10.53%	11.30%	9.00%	17.15%	0.76	212.86
紫金银行	-	2.09%	-	-7.96%	0.54	103.61
无锡银行	4.15%	3.82%	-7.92%	-2.52%	0.60	127.29
张家港行	3.75%	2.88%	-0.36%	-0.69%	0.60	106.33
苏农银行	2.99%	4.82%	10.53%	5.19%	0.57	97.81
瑞丰银行	15.29%	14.67%	1.59%	13.65%	0.55	105.17
江阴银行	2.51%	1.33%	0.83%	-0.30%	0.60	111.50
上市银行平均	-0.05%	-1.05%	2.37%	1.43%	0.62	3022.50

资料来源：ifind，公司公告，中国银河证券研究院

（四）投资建议

金融供给侧改革稳步推进，加力支持科技、小微企业等重点领域，银行信贷结构优化加速。大行增资开启，基本面积积极因素累积，利好银行信贷投放和风险缓释。同时，预计银行 2024 年业绩整体回暖。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2：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	10.23	10.99	11.77	0.52	0.67	0.63	0.59
601939.SH	建设银行	11.80	12.65	13.02	13.97	0.57	0.71	0.69	0.64
601658.SH	邮储银行	7.92	8.37	8.96	9.57	0.56	0.62	0.58	0.55

600919.SH	江苏银行	11.47	12.73	14.00	15.47	0.60	0.77	0.70	0.63
601128.SH	常熟银行	8.99	9.5	10.78	12.19	0.74	0.74	0.65	0.58

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

注：除江苏银行外，其他银行 2024 年 BVPS 数据均为 2024 年年报公布值。

（五）风险提示

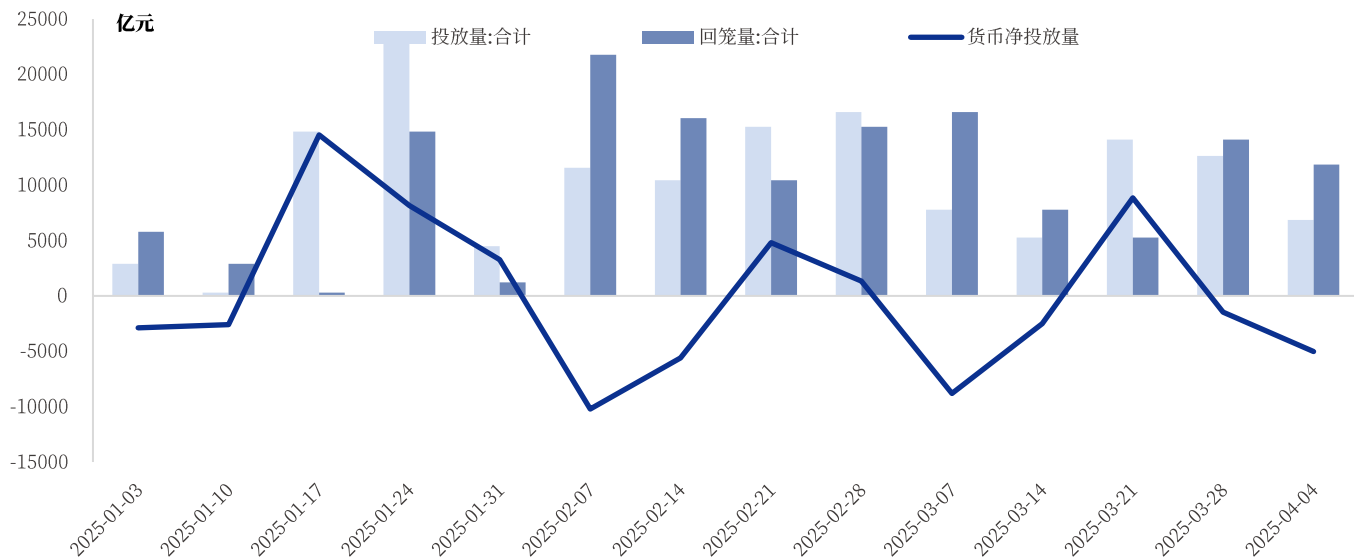
经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

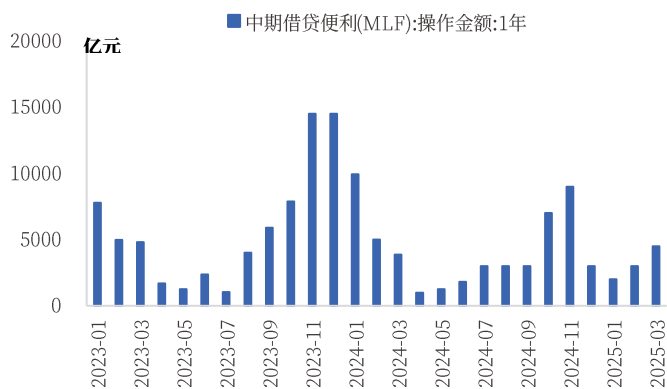
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



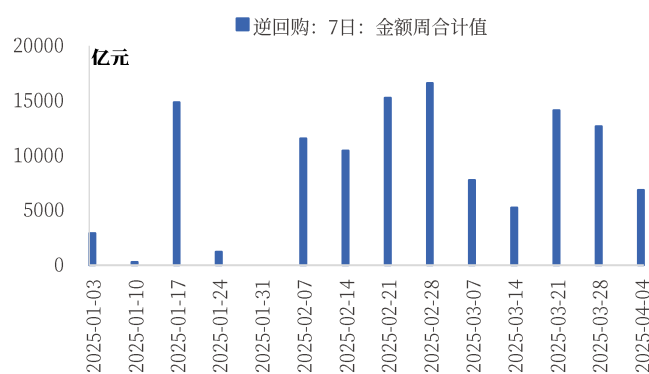
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



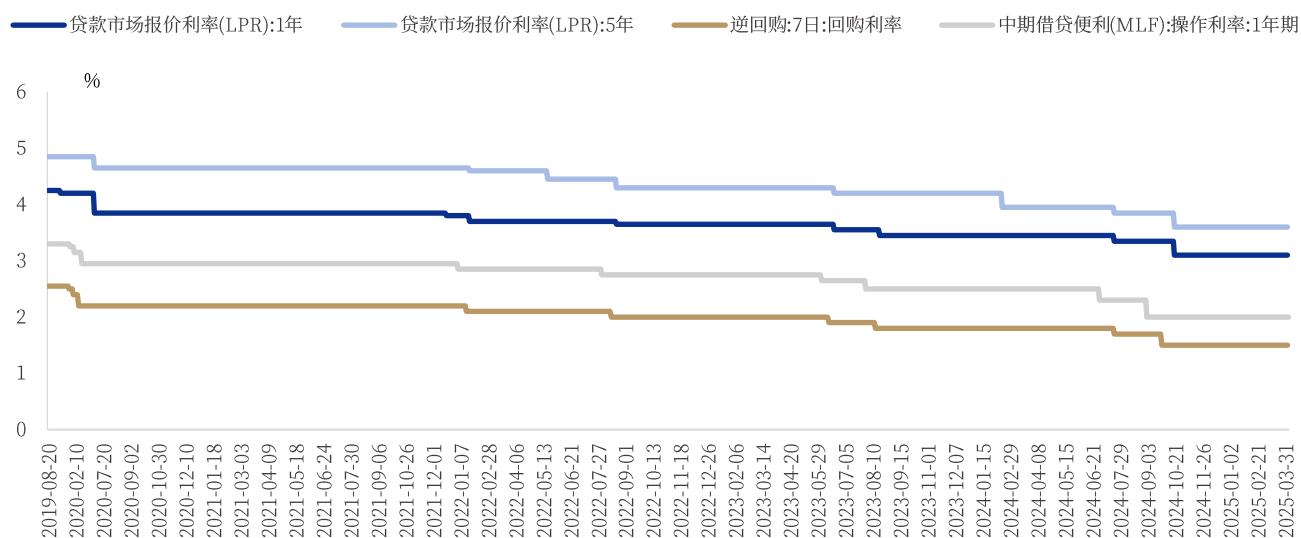
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



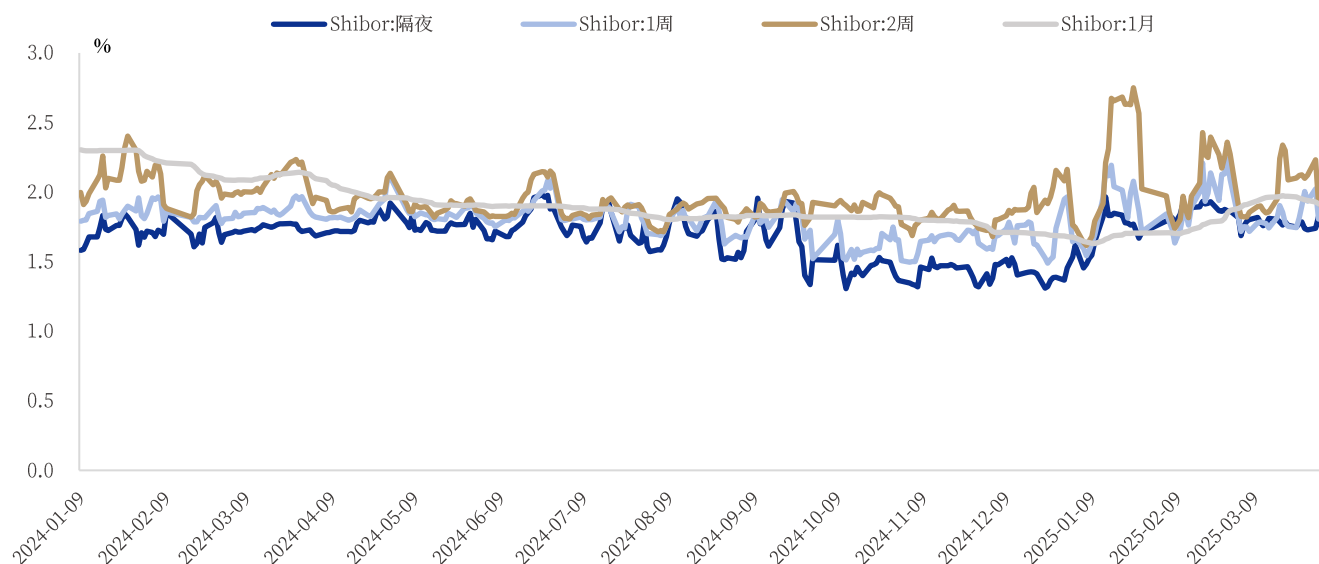
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR 和 7 天逆回购利率



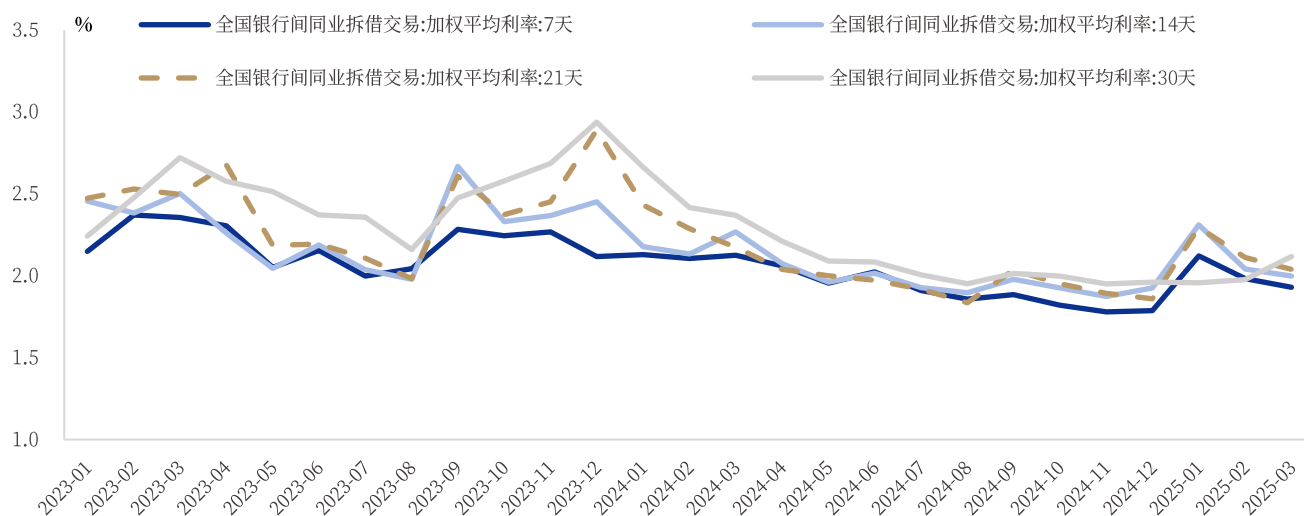
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



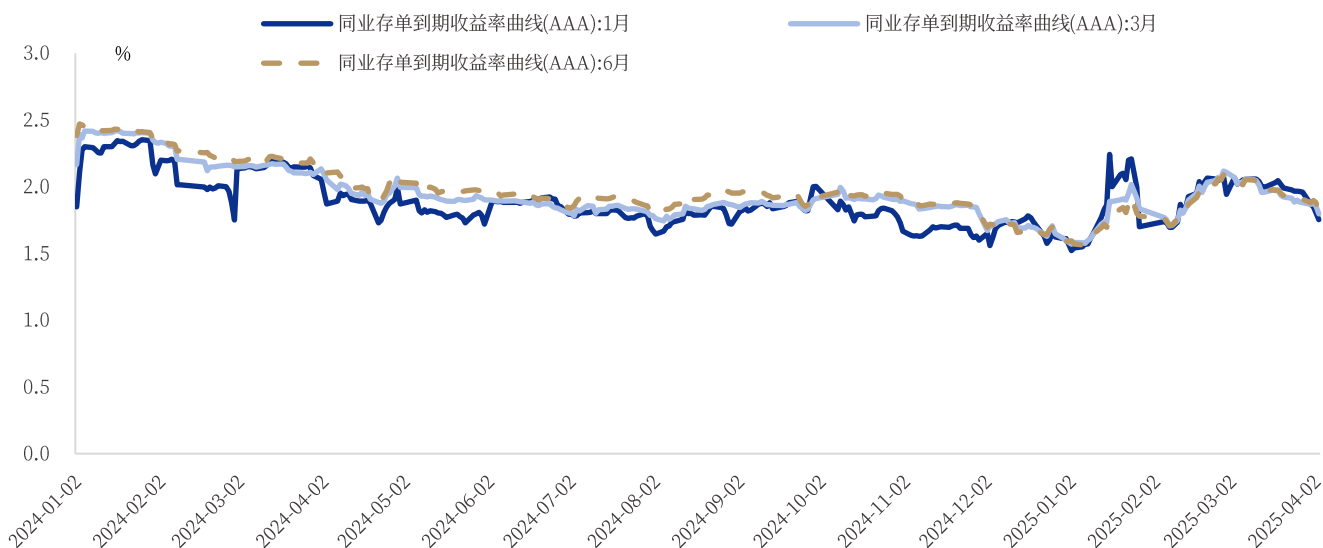
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



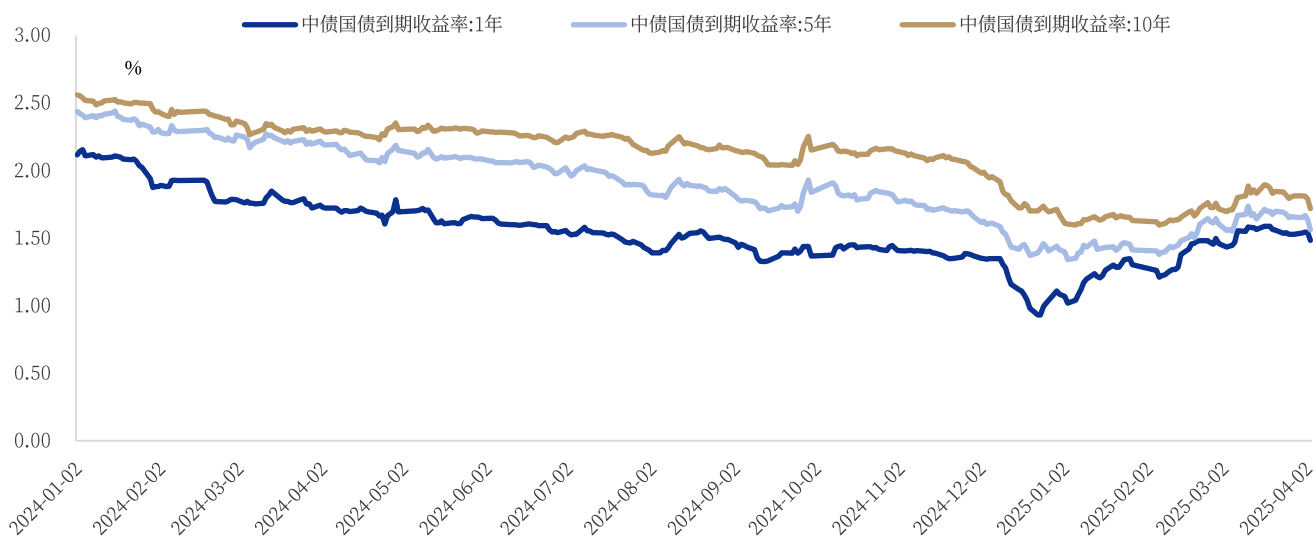
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



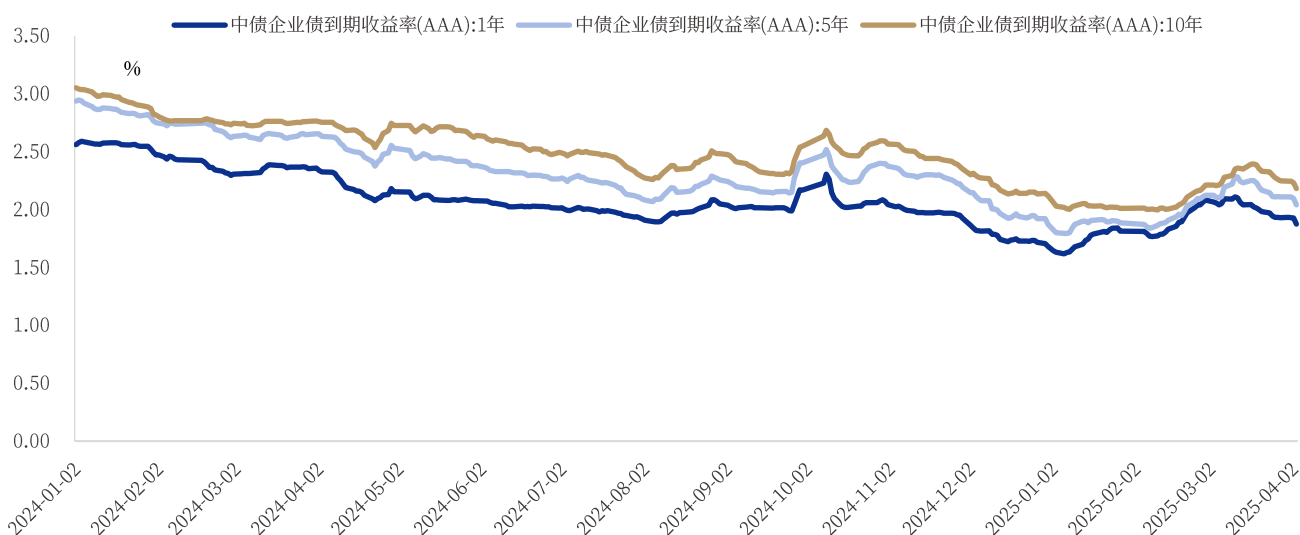
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

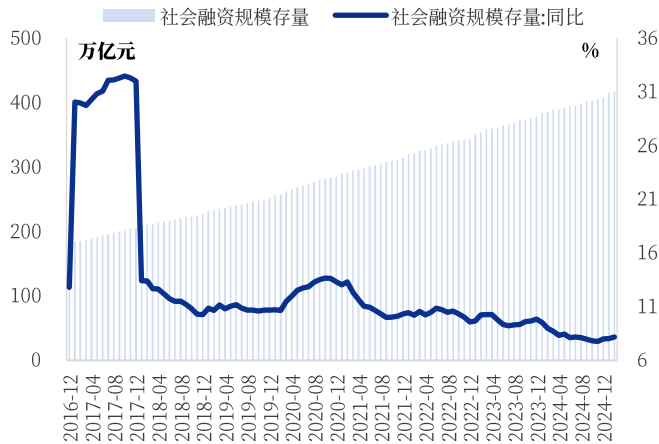
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

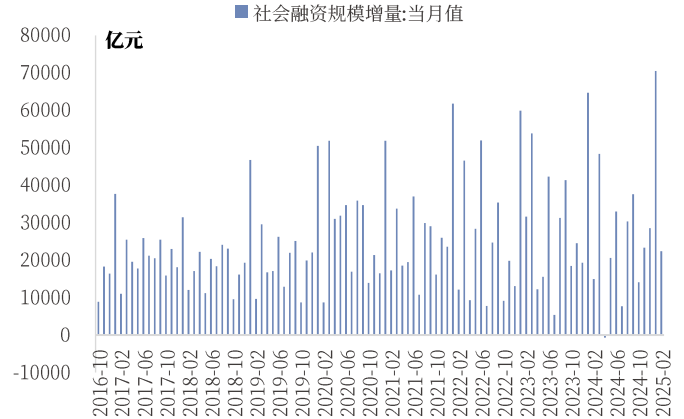
2.社融信贷

图17：社融存量



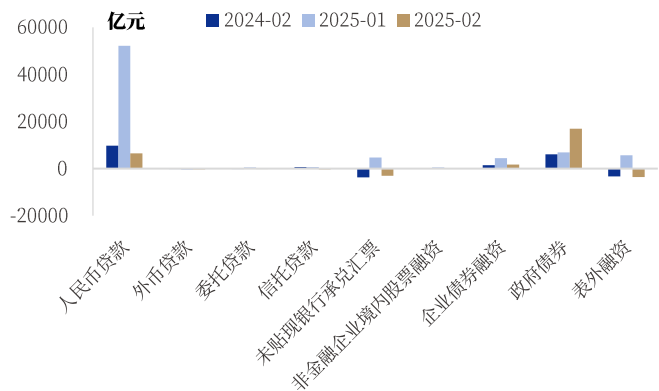
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图18：社融增量



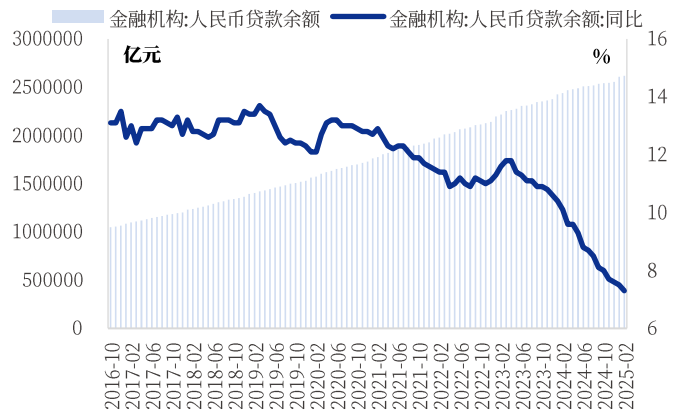
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图19：社融分项数据



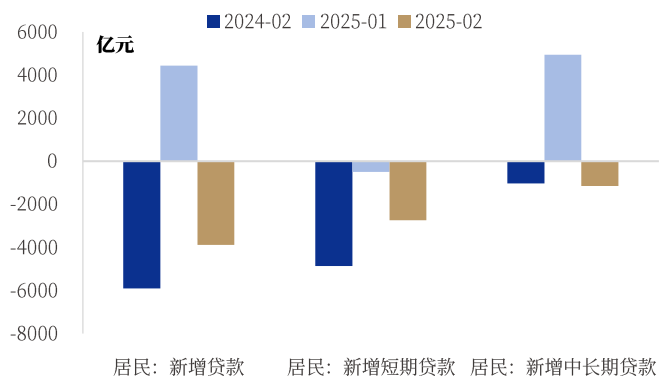
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图20：金融机构贷款余额及增速



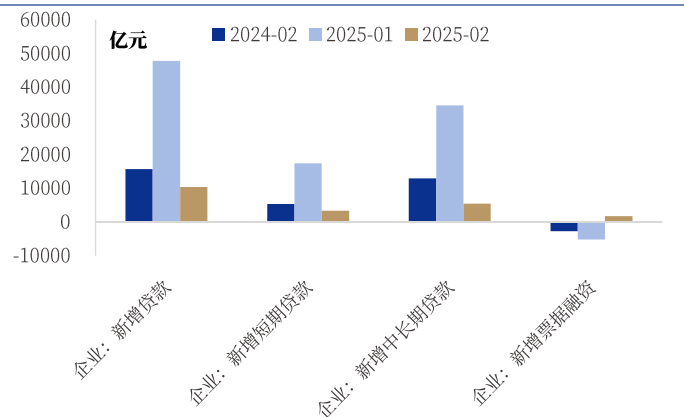
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图21：金融机构贷款数据-居民部门



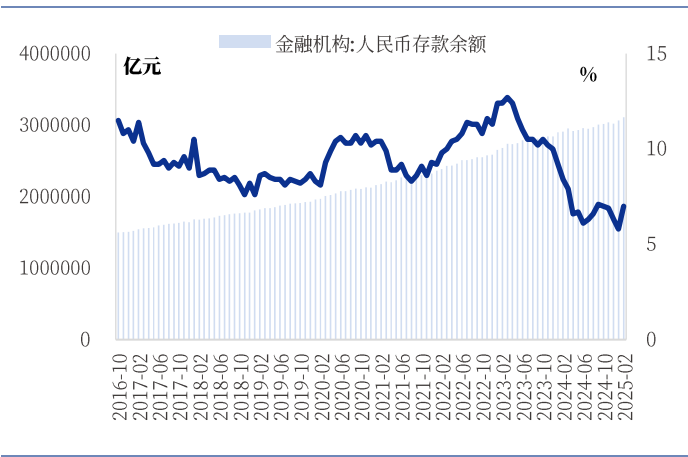
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图22：金融机构贷款数据-企业部门



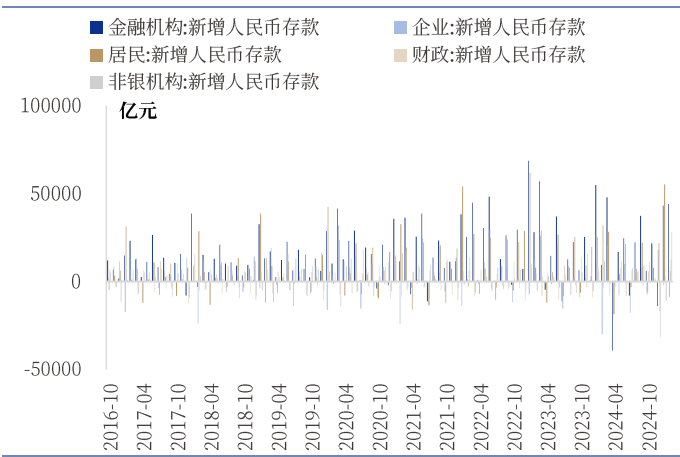
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图23：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

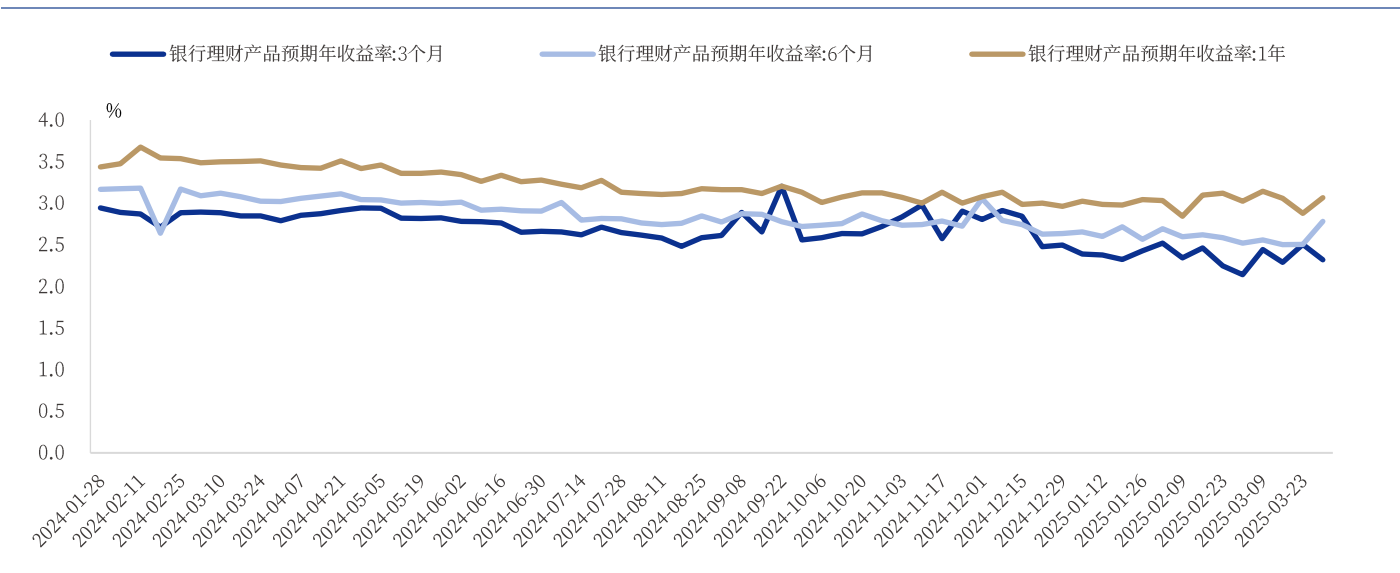
图24：金融机构分部门存款数据



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
2025-04-01	金融监管总局、科技部、国家发展改革委联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》	一是多个部门政策组合，凝聚金融监管、科技、发展改革部门的政策合力，打好科技金融服务的“组合拳”。二是增加金融资源供给，引导银行保险资金投早、投小、投长期、投硬科技，推动更多金融资源向科技创新聚集。三是畅通科技三资循环，打通资本资金资产循环过程中的堵点和卡点，支持科技企业特别是“链主”企业加快产业整合。四是促进科创产业融合，推动科技创新和产业创新深度融合，支持“科技—产业—金融”良性循环。
2025-04-02	国新办举行新闻发布会介绍健全社会信用体系有关情况	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于健全社会信用体系的意见》，提出要构建覆盖各类主体、制度规则统一、共建共享共用的社会信用体系，推动社会信用体系与经济社会发展各方面各环节

		节深度融合，并部署了五方面 23 项重点任务，包括构建覆盖各类主体的社会信用体系，夯实社会信用体系数据基础，健全守信激励和失信惩戒机制，健全以信用为基础的监管和治理机制，提高社会信用体系市场化社会化水平。 信易贷：将从提升信息共享质效、优化平台服务功能、强化数据应用和产品开发三方面，继续深入推进“信易贷”工作。 全国中小微企业资金流信用信息共享平台：人民银行将继续践行“征信为民”理念，持续推动公共征信系统扩容提质增效，进一步夯实征信服务主渠道作用：一是建强系统。二是做优服务。三是保障安全。 支持小微企业融资协调工作机制：金融监管总局将按照“保量、提质、稳价、优结构”的总体目标，继续会同国家发展改革委做深做实“支持小微企业融资协调工作机制”，推动加大信息共享力度，引导金融机构精准对接，保持小微企业贷款投放力度，提升贷款质量，科学合理确定贷款利率，优化贷款业务结构，加大首贷、续贷、信用贷的支持力度，更好满足守信小微企业的融资需求。
2025-04-03	国家金融监督管理总局关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知	明确《通知》是在现行互联网贷款业务监管制度基础上的延续和补充，强调商业银行开展互联网助贷业务应当坚持总行集中管理、权责收益匹配、风险定价合理、业务规模适度的原则。具体监管要求包括强化商业银行总行对互联网助贷业务的管理责任，明确平台运营机构、增信服务机构的准入要求，强调业务成本费用和经营效益管理，规范业务定价机制，细化自主风控要求，防范增信服务机构过度增信风险，压实商业银行金融消费者权益保护主体责任。

资料来源：国家金融监督管理总局，国新办，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
2025-04-01	601229.SH	上海银行	关于可转债转股结果暨股份变动公告	截至 2025 年 3 月 31 日，累计已有人民币 1,828,000 元上银转债转为公司 A 股普通股，累计转股股数为 177,349 股，占上银转债转股前公司已发行 A 股普通股股份总额的 0.0012%。
2025-04-01	601166.SZ	兴业银行	关于可转债转股结果暨股份变动的公告	截至 2025 年 3 月 31 日，累计已有人民币 2,919,000 元兴业转债转为本公司 A 股普通股，因转股形成的股份数量累计为 120,516 股，占兴业转债转股前本公司已发行普通股股份总额的 0.00058%。
2025-04-01	601009.SH	南京银行	关于股东权益变动的提示性公告	截至 2025 年 3 月 31 日，累计已有人民币 9,524,480,000 元南银转债转为本公司 A 股普通股，累计转股数为 1,067,974,781 股，占南银转债转股前本公司已发行 A 股普通股股份总额的 10.6723%。
2025-04-01	601128.SH	常熟银行	可转债转股结果暨股份变动的公告	截至 2025 年 3 月 31 日，累计已有人民币 321,000 元常银转债转为本行 A 股普通股，累计转股股数为 40,957 股，占常银转债转股前本行已发行普通股股份总额的 0.0015%。
2025-04-01	002958.SZ	青农商行	关于 2025 年第一季度可转债转股结果暨股份变动公告	截至 2025 年 3 月 31 日，累计已有人民币 308,100 元青农转债转为本行 A 股普通股，累计转股股数为 63,200 股，占青农转债转股前本行已发行普通股股份总额的 0.0011%。
2025-04-01	600926.SH	杭州银行	可转债转股结果暨股份变动公告	截至 2025 年 3 月 31 日，累计共有人民币 4,363,143,000 元“杭银转债”已经转换成杭州银行股份有限公司（以下简称“公司”）A 股普通股股票，累计转股数为 382,159,014 股，占“杭银转债”转股前公司已发行 A 股普通股股份总额的 6.4443%。

2025-04-01	601665.SZ	齐鲁银行	可转债转股结果暨股份变动公告	截至 2025 年 3 月 31 日，累计共有人民币 1,395,536,000 元“齐鲁转债”转为齐鲁银行股份有限公司（以下简称“公司”）A 股普通股股票，累计转股股数为 254,194,733 股，占“齐鲁转债”转股前公司已发行 A 股普通股股份总额的 5.5491%。
2025-04-01	601860.SH	紫金银行	可转债转股结果暨股份变动公告	截至 2025 年 03 月 31 日，累计共有 422,000 元“紫银转债”已经转换成公司股票，累计转股数为 95,624 股，占可转债转股前公司已发行股份总数的 0.0026%。
2025-04-02	601187.SH	厦门银行	关于董事、董事长任职资格获得核准的公告	公司收到《国家金融监督管理总局厦门监管局关于洪枇杷厦门银行董事、董事长任职资格的批复》（厦金复〔2025〕31 号），核准洪枇杷先生公司董事、董事长的任职资格。
2025-04-02	601916.SH	浙商银行	关于提名行长的提示性公告	根据中共浙江省委决定，陈海强同志任浙商银行股份有限公司党委副书记，提名陈海强同志任浙商银行股份有限公司行长。
2025-04-02	600000.SH	浦发银行	关于可转债转股结果暨股份变动公告	截至 2025 年 3 月 31 日，累计已有人民币 1,440,000 元浦发转债转为公司普通股，累计转股股数 98,599 股，占浦发转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.0003%。
2025-04-02	601963.SH	重庆银行	关于可转债转股结果暨股份变动公告	截至 2025 年 3 月 31 日，累计已有人民币 762,000 元重银转债转为本行 A 股普通股股票，因转股形成的股份数量累计为 70,884 股，占重银转债转股前本行已发行普通股股份总额的 0.0020%。
2025-04-02	600926.SH	杭州银行	关于副董事长、行长辞职的公告	虞利明先生因个人原因辞去公司副董事长、行长等职务，根据《中华人民共和国公司法》等法律法规和《公司章程》相关规定，其辞职自辞职报告送达公司董事会时生效。
2025-04-02	600926.SH	杭州银行	2025 年第一季度主要经营情况公告	2025 年第一季度，公司实现营业收入 99.78 亿元，较上年同期增长 2.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 60.21 亿元，较上年同期增长 17.30%。截至 2025 年第一季度末，公司总资产 22,202.01 亿元，较上年末增长 5.11%；贷款总额 9,951.96 亿元，较上年末增长 6.15%；存款总额 13,487.79 亿元，较上年末增长 5.99%；公司不良贷款率 0.76%，拨备覆盖率 530.07%。

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 2025/04/03）	4
图 2: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2025/04/03）	4
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2025/04/03）	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅（截至 2025/04/03）	5
图 5: 银行个股 A/H 折溢价（截至 2025/04/03）	6
图 6: A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2025/04/03）	6
图 7: A 股市场各行业股息率（截至 2025/04/03）	7
图 8: 公开市场操作数据.....	10
图 9: MLF 净投放金额	10
图 10: 央行 7 天逆回购金额.....	10
图 11: LPR 和 7 天逆回购利率	11
图 12: Shibor 走势	11
图 13: 银行间同业拆借加权利率.....	12
图 14: 同业存单发行利率.....	12
图 15: 国债到期收益率	13
图 16: 企业债（AAA）到期收益率	13
图 17: 社融存量	14
图 18: 社融增量	14
图 19: 社融分项数据	14
图 20: 金融机构贷款余额及增速.....	14
图 21: 金融机构贷款数据-居民部门	14
图 22: 金融机构贷款数据-企业部门	14
图 23: 金融机构存款数据.....	15
图 24: 金融机构分部门存款数据.....	15
图 25: 全市场理财产品预期收益率.....	15
表 1: 国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况.....	7
表 2: 重点公司估值表.....	8
表 3: 监管与政策跟踪.....	15
表 4: 上市公司重要公告.....	16

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。	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