



首期注资特别国债将发行，关注银行一季报披露

—— 银行业周报（2025.04.14-2025.04.20）

2025年4月20日

核心观点

- **银行板块表现优于市场：**本周沪深 300 指数上涨 0.59%，银行板块上涨 4.04%。国有行、股份行、城商行、农商行分别+4.56%、+3.49%、+4.32%、+4.77%。个股方面，42 家上市银行均上涨，重庆银行（+8.79%）、浦发银行（+7.35%）、渝农商行（+7%）、青岛银行（+6.8%）、上海银行（+6.22%）涨幅居前。截至 4 月 18 日，银行板块 PB 为 0.69 倍，股息率为 6.33%。
- **首期国有大行注资特别国债发行在即，稳步推进增资落地：**4 月 17 日，财政部宣布拟发行 2025 年中央金融机构注资特别国债（一期）（5 年期）。具体来看，本次注资特别国债品种为 5 年期固定利率付息债，面值总额 1650 亿元，自 2025 年 4 月 25 日开始计息，4 月 29 日起上市交易。3 月末，建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行公布资本补充定增预案，增资规模分别为 1050、1650、1200、1300 亿元，并由财政部主导认购，有利于帮助银行优化资本结构，应对息差收窄、利润增速和内源资本补充放缓压力。我们认为随着首期注资特别国债发行、增资落地，国有大行风险抵御和信贷投放能力将进一步增强。面对当前全球政治经济不确定性，增资落地有利于保持我国金融系统稳定性，有望配合两重两新等扩内需增量政策落实，并结合未来科技、消费、外贸等重点领域结构性货币政策工具优化，加强相关领域信贷投放力度，助力金融五篇大文章建设。
- **2025 年首份上市银行一季报发布，零售风险边际修复：**平安银行发布 2025 年一季报。2025Q1，公司营收同比-13.05%，归母净利润同比-5.6%，降幅较上年有所扩大，主要受累其他非息收入下降较多。公司年化加权平均 ROE 为 12.07%，同比-1.29pct。2025Q1，公司利息净收入同比-9.42%，降幅较上年收窄。息差企稳态势显现，公司年化净息差 1.83%，较上年末-4BP，降幅环比收窄，主要受益于负债成本显著优化。规模方面，截至 2025 年 3 月末，公司各项贷款重回扩张区间，较年初增长 1.28%；各项存款实现平稳增长，较年初+3.67%。2025Q1，公司非息收入同比-19.78%，增速较上年由正转负，主要受公允价值变动损益同比-295.9%拖累，但中收降幅有所收窄。截至 2025 年 3 月末，公司不良贷款率 1.06%，与上年末持平，关注类贷款占比 1.78%，较上年末下降 6.5pct。零售不良贷款余额、不良率均有改善，分别较上年末-2.16%、-7BP，预计主要受益于个人客户还款能力有所修复，以及公司持续优化零售客群和资产结构并推进存量风险化解；其中，信用卡、按揭贷款不良率下降，消费、经营贷不良率小幅上升，但不良贷款余额均较上年末压降。
- **投资建议：**大行注资首期特别国债即将发行，稳步推进增资落地，有助增强银行风险抵御能力、助力实体经济。降准降息预期增强，低利率环境延续，叠加全球政治经济环境不确定性，资金避险属性提升，银行股息率性价比凸显。市值管理深化，中长期资金力量壮大，推动银行红利价值兑现。一季度经济平稳收官，基本面积极因素累积，利好银行信贷投放和资产质量。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

2025-04-18



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.....	5
(四) 投资建议	8
(五) 风险提示	8
附录	9
(一) 银行相关业务指标	9
(二) 监管与政策	14
(三) 上市公司公告	15

一、最新研究观点

（一）本周关注

1. 首期国有大行注资特别国债发行在即，稳步推进增资落地

4月17日，财政部发布《关于2025年中央金融机构注资特别国债（一期）发行工作有关事宜的通知》，拟发行2025年中央金融机构注资特别国债（一期）（5年期）。具体来看，本次注资特别国债品种为5年期固定利率付息债，面值总额1650亿元，自2025年4月25日开始计息，招标结束至2025年4月25日进行分销，4月29日起上市交易。

特别国债发行稳步推进增资落地。3月末，建设银行、中国银行、交通银行、邮储银行公布资本补充定增预案，增资规模分别为1050、1650、1200、1300亿元，并由财政部主导认购，有利于帮助银行优化资本结构，应对息差收窄、利润增速和内源资本补充放缓压力。我们认为随着首期注资特别国债发行、增资落地，国有大行风险抵御和信贷投放能力将进一步增强。面对当前全球政治经济不确定性，增资落地有利于保持我国金融系统稳定性，有望配合两重两新等扩内需增量政策落实，并结合未来科技、消费、外贸等重点领域结构性货币政策工具优化，加强相关领域信贷投放力度，助力金融五篇大文章建设。

2. 2025年首份上市银行一季报发布，零售风险边际修复

4月18日，平安银行发布2025年一季报。

其他非息收入拖累公司业绩。2025Q1，公司营收同比-13.05%，归母净利润同比-5.6%，降幅较上年有所扩大，主要受累其他非息收入下降较多。公司年化加权平均ROE为12.07%，同比-1.29pct。

息差企稳态势显现，贷款规模重回正增。2025Q1，公司利息净收入同比-9.42%，降幅较上年收窄。公司年化净息差1.83%，较上年末-4BP，降幅环比收窄，主要受益于负债成本显著优化。具体来看，2025Q1生息资产收益率、付息负债成本率分别为3.62%、1.84%，分别较上年末下降35BP、30BP，其中，贷款收益率、存款付息率分别较上年末下降39BP、26BP。规模方面，资产端，截至2025年3月末，公司各项贷款重回扩张区间，较年初增长1.28%，主要由于对公贷款平稳增长、零售贷款降幅显著收窄，对公（不含贴现）、零售贷款分别较年初+5.2%、-2.2%。零售贷款中，按揭贷款较年初增长4.1%，其他贷款较年初略有下降；同时，公司积极抓住政策机遇，一季度新发放个人新能源汽车贷同比增长61.4%。负债端，公司各项存款实现平稳增长，较年初+3.67%，企业、个人存款分别较年初+4%、3.4%。

财富管理业务表现较好，公允价值变动损益拖累非息。2025Q1，公司非息收入同比-19.78%，增速较上年由正转负，主要受公允价值变动损益波动影响。公司中收同比-8.19%，降幅有所收窄，其中，财富管理手续费同比+12.5%，代理个人保险、理财、基金收入分别同比+38.7%、16.4%、5.7%。公司其他非息收入同比-32.71%，其中受市场波动影响，公允价值变动损益同比-295.9%。

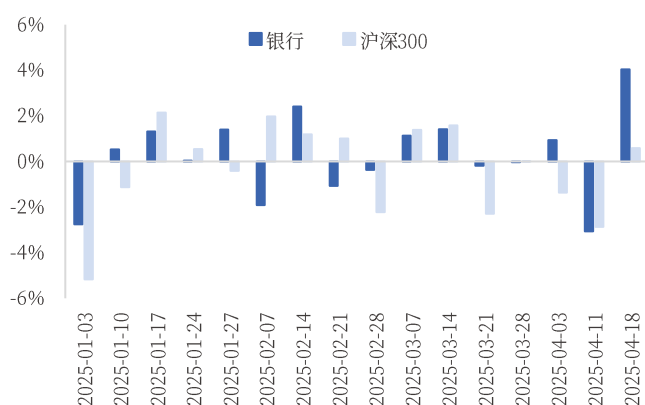
资产质量保持较优，零售不良风险边际改善。截至2025年3月末，公司不良贷款率1.06%，与上年末持平，关注类贷款占比1.78%，较上年末下降6.5pct。具体来看，零售不良贷款余额、不良率均有改善，分别较上年末-2.16%、-7BP，预计主要受益于个人客户还款能力有所修复，以及公司持续优化零售客群和资产结构并推进存量风险化解；其中，信用卡不良率下降较多，较上年末-16BP，按揭贷款不良率-6BP，消费、经营贷不良率小幅上升，但不良贷款余额均较上年末压降。企业贷款不良率0.78%，较年初上升8BP；其中，房地产不良贷款率2.25%，较上年末上升46BP，主要受部分房企区划周期边长、资金面持续紧张的影响。公司拨备覆盖率236.53%，较年初-14.18pct。核心一级资本充足率9.41%，较年初+0.29pct。

(二) 一周行情走势

A 股方面，本周银行板块上涨 4.04%，沪深 300 指数上涨 0.59%。其中，国有行上涨 4.56%，股份行上涨 3.49%，城商行上涨 4.32%，农商行上涨 4.77%。H 股方面，本周恒生内地银行指数上涨 2.33%，恒生指数上涨 2.3%。

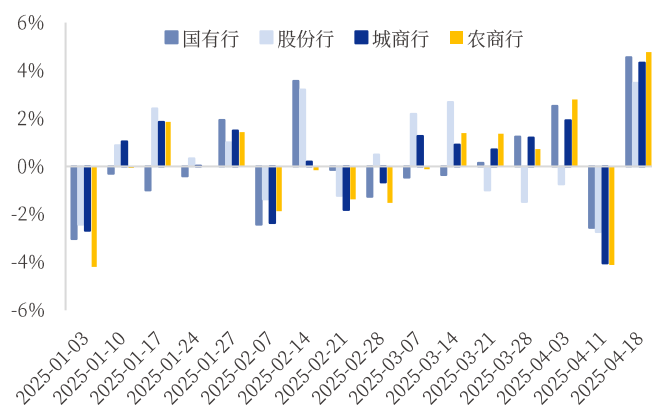
个股来看，本周 42 家银行均上涨。重庆银行(601963)、浦发银行(600000)、渝农商行(601077)、青岛银行(002948)、上海银行(601229)涨幅居前，分别上涨 8.79%、7.35%、7%、6.8%、6.22%。郑州银行(002936)、兰州银行(001227)、民生银行(600016)、杭州银行(600926)、紫金银行(601860)上涨较少，分别上涨 0.55%、0.89%、1.01%、1.11%、2.26%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2025/04/18）



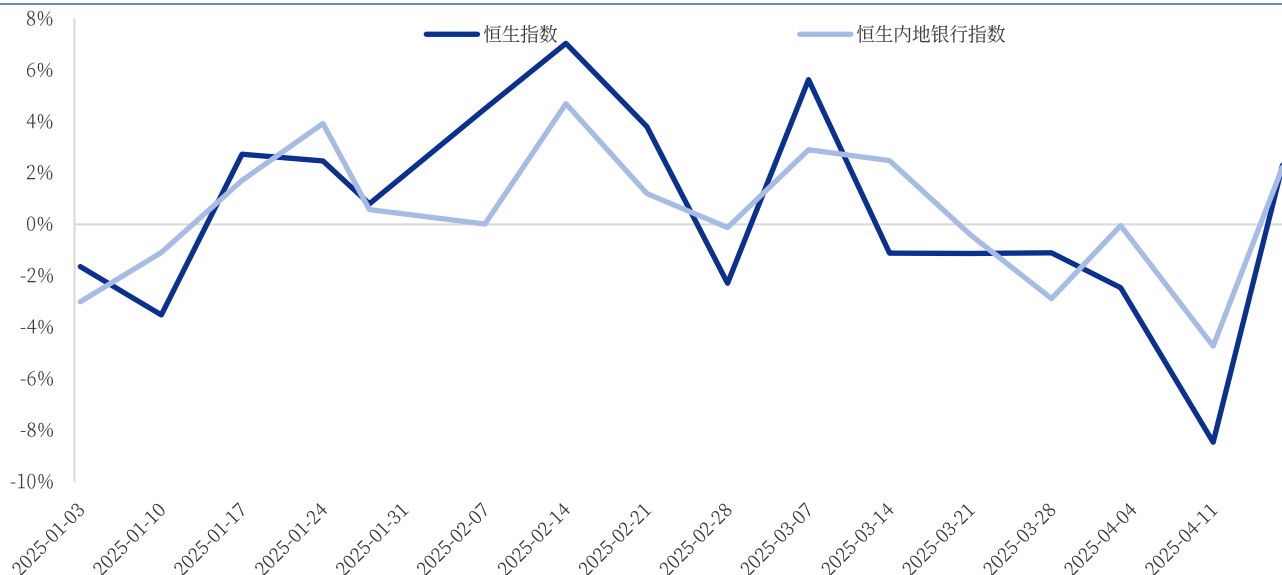
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2025/04/18）



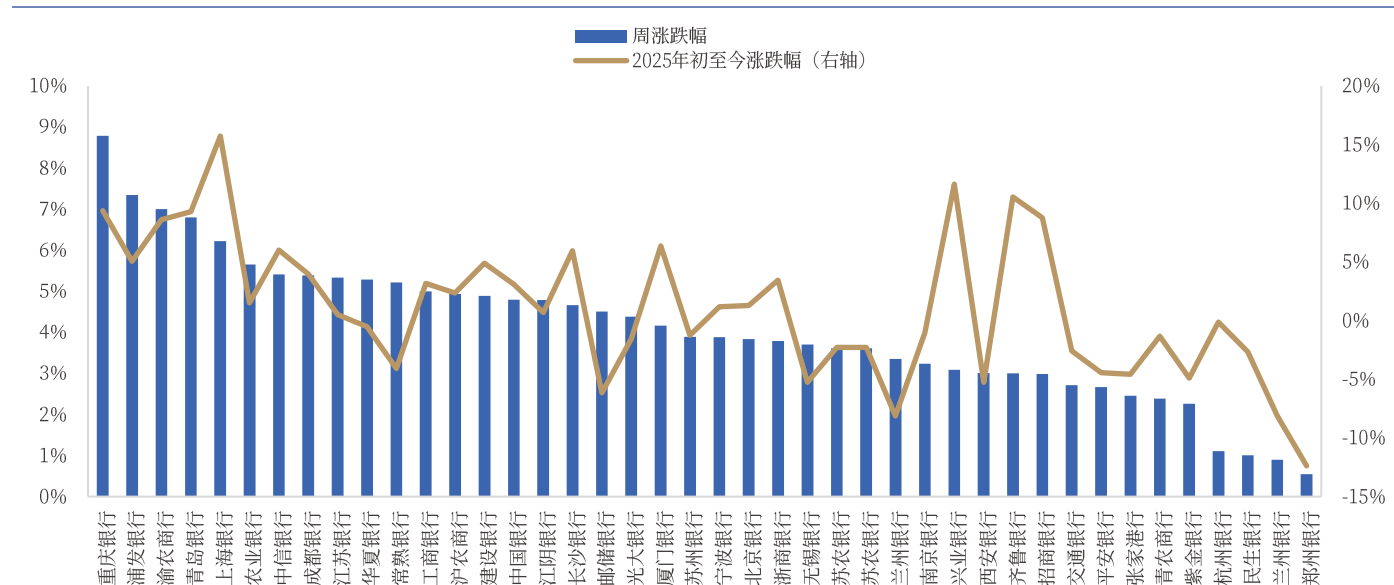
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2025/04/17）



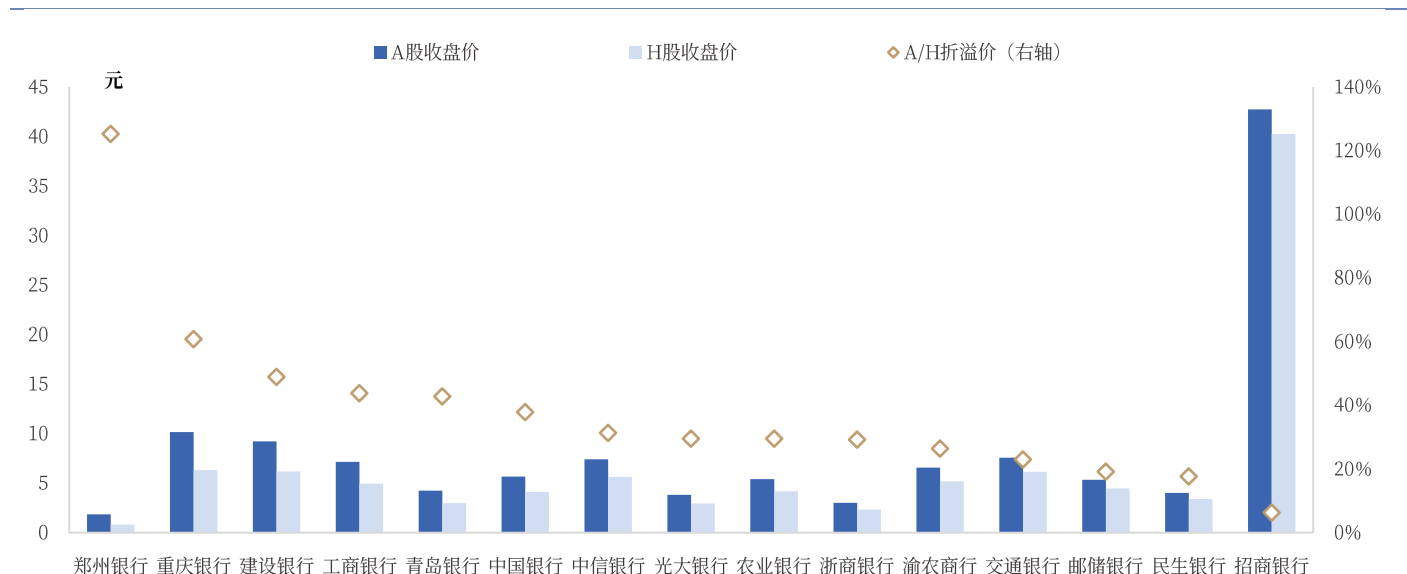
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2025/04/18)



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 2025/04/18)

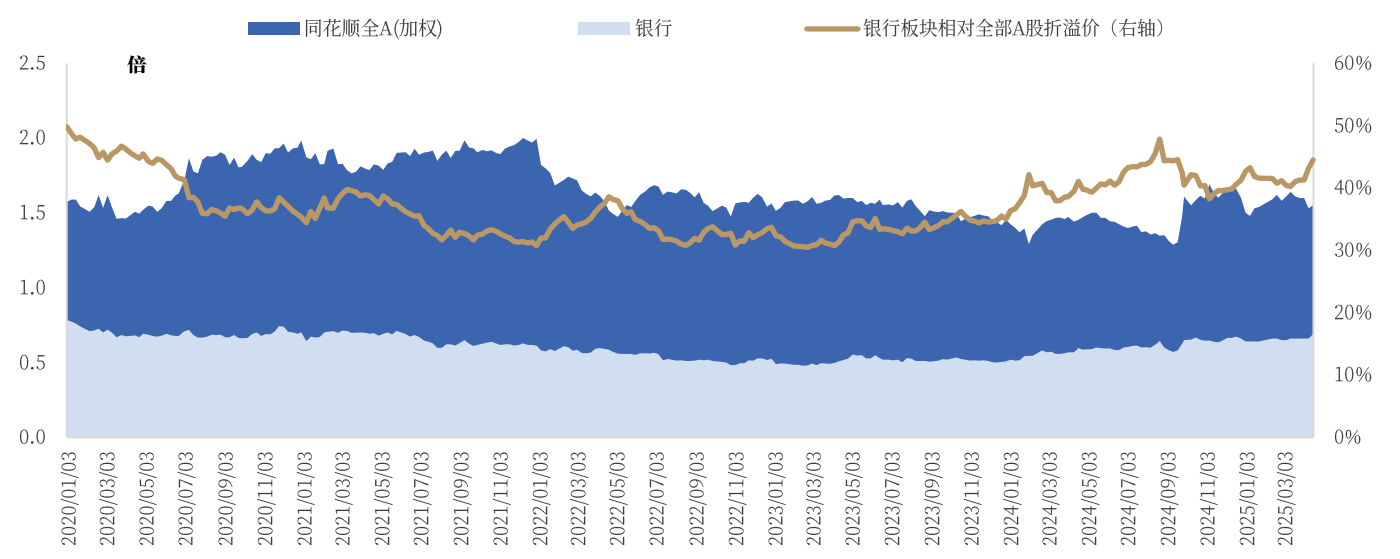


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

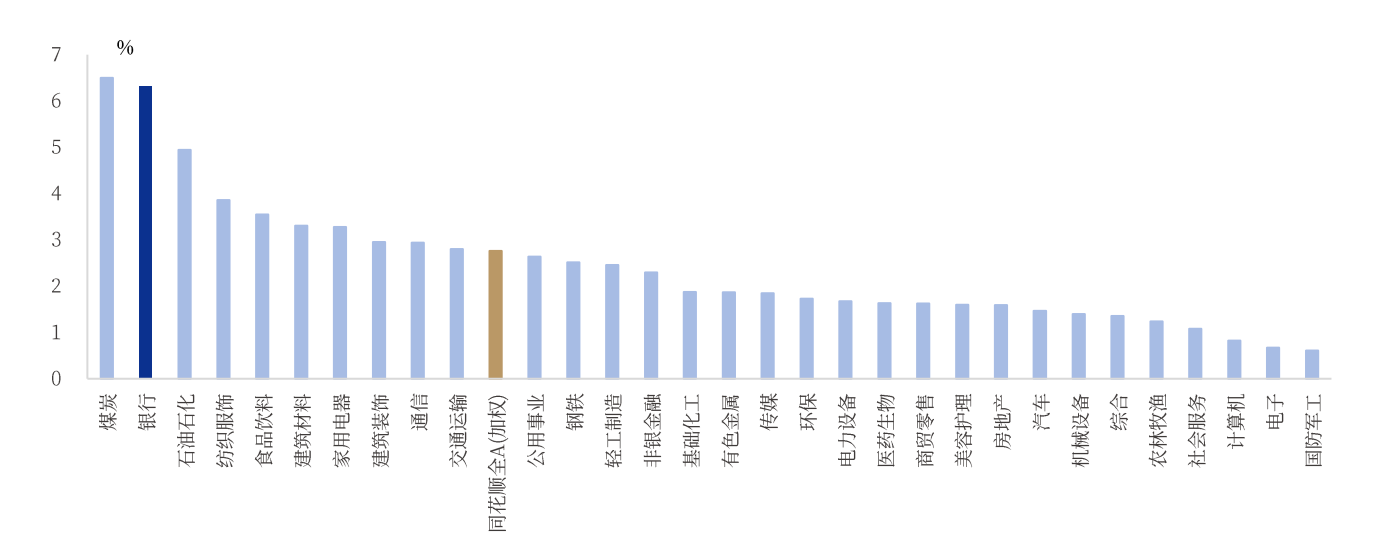
估值方面, 截至 2025 年 4 月 18 日, 银行板块市净率 0.69 倍, 全部 A 股市净率 1.55 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 44.52%。股息率方面, 截至 2025 年 4 月 18 日, 银行板块股息率为 6.33%, 高于全部 A 股平均水平, 在全行业中位列第 2, 与上周排名持平。

图6：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2025/04/18）



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 2025/04/18）



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 35 家上市银行的 2024 年年报和业绩快报，2024 年上市银行营业收入同比上升 1.23%；2024Q1-Q3 营收同比下降 1.05%。2024 年归母净利润同比增长 3.65%；2024Q1-Q3 净利润同比增长 1.43%。目前的上市银行市净率均值为 0.62 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		净利润同比增速		PB（LF）	当前市值（亿元）
	2024A	2024Q1-Q3	2024A	2024Q1-Q3	2025/4/11	2025/4/11
工商银行	-2.52%	-3.82%	1.35%	4.17%	0.70	23,560.90
农业银行	2.26%	1.29%	8.67%	6.50%	0.73	18,589.97
建设银行	-2.54%	-3.30%	2.79%	4.46%	0.73	15,770.76

中国银行	1.16%	1.64%	8.96%	3.64%	0.69	15,418.14
邮储银行	1.83%	0.09%	0.70%	3.71%	0.64	5,115.41
交通银行	0.87%	-1.39%	5.28%	2.05%	0.58	5,126.16
招商银行	-0.48%	-2.91%	7.52%	0.33%	1.03	10,666.36
兴业银行	0.66%	1.81%	16.75%	-9.88%	0.58	4,443.63
中信银行	3.76%	3.83%	7.20%	7.10%	0.60	3,855.05
浦发银行	-1.55%	-2.24%	14.84%	68.03%	0.49	3,172.97
民生银行	-3.21%	-4.37%	-6.65%	-18.83%	0.32	1,709.81
光大银行	-7.05%	-8.76%	4.70%	2.16%	0.47	2,141.20
平安银行	-10.93%	-12.58%	-29.93%	-2.79%	0.51	2,169.58
华夏银行	4.23%	0.04%	9.28%	3.53%	0.42	1,268.42
北京银行	4.81%	4.06%	-3.49%	0.73%	0.49	1,317.21
江苏银行	8.78%	6.18%	16.60%	10.47%	0.78	1,811.28
浙商银行	6.19%	5.64%	-0.55%	-1.26%	0.48	786.43
上海银行	-	0.68%	-	2.40%	0.66	1,504.49
宁波银行	8.19%	7.45%	3.95%	10.33%	0.78	1,624.48
南京银行	11.32%	8.03%	9.05%	10.37%	0.79	1,167.31
杭州银行	9.61%	3.87%	15.63%	15.10%	0.86	927.12
渝农商行	1.09%	-1.76%	23.85%	-0.34%	0.59	711.69
沪农商行	-	0.34%	-	0.53%	0.70	840.03
成都银行	5.87%	3.23%	10.21%	11.26%	1.07	754.02
长沙银行	4.57%	3.83%	6.92%	9.72%	0.58	378.83
重庆银行	3.54%	3.78%	11.72%	3.36%	0.67	292.07
贵阳银行	-	-4.42%	-	-6.25%	0.36	214.25
郑州银行	-5.78%	-13.71%	56.99%	-12.87%	0.38	146.62
青岛银行	8.22%	8.14%	45.14%	24.46%	0.66	217.69
齐鲁银行	4.55%	4.26%	17.77%	14.42%	0.81	298.80
苏州银行	3.01%	1.10%	10.16%	8.63%	0.86	358.10
青农商行	-	2.58%	-	1.85%	0.47	166.67
兰州银行	-	-3.02%	-	4.98%	0.44	128.72
西安银行	-	9.69%	-	3.15%	0.47	152.00
厦门银行	2.83%	-3.07%	-2.62%	12.88%	0.63	158.35
常熟银行	10.53%	11.30%	9.00%	17.15%	0.78	218.89
紫金银行	-	2.09%	-	-7.96%	0.51	99.21
无锡银行	4.15%	3.82%	-7.92%	-2.52%	0.58	122.90
张家港行	3.75%	2.88%	-0.36%	-0.69%	0.58	101.93
苏农银行	2.99%	4.82%	10.53%	5.19%	0.55	94.87
瑞丰银行	15.29%	14.67%	1.59%	13.65%	0.53	101.44
江阴银行	2.51%	1.33%	0.83%	-0.30%	0.58	107.81

上市银行平均	1.23%	-1.05%	3.65%	1.43%	0.62	3043.13
--------	-------	--------	-------	-------	------	---------

资料来源: ifind, 公司公告, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

大行注资首期特别国债即将发行, 稳步推进增资落地, 有助增强银行风险抵御能力、助力实体经济。降准降息预期增强, 低利率环境延续, 叠加全球政治经济环境不确定性, 资金避险属性提升, 银行股息率性价比凸显。市值管理深化, 中长期资金力量壮大, 推动银行红利价值兑现。一季度经济平稳收官, 基本面积积极因素累积, 利好银行信贷投放和资产质量。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)			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
601398.SH	工商银行	10.23	10.99	11.77	12.57	0.69	0.65	0.61	0.57
601939.SH	建设银行	12.65	13.02	13.97	14.95	0.70	0.71	0.66	0.62
601658.SH	邮储银行	8.37	8.96	9.57	10.21	0.68	0.59	0.56	0.52
600919.SH	江苏银行	12.73	14.16	15.94	17.67	0.78	0.70	0.62	0.56
601128.SH	常熟银行	9.5	10.78	12.19	13.75	0.85	0.67	0.60	0.53

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

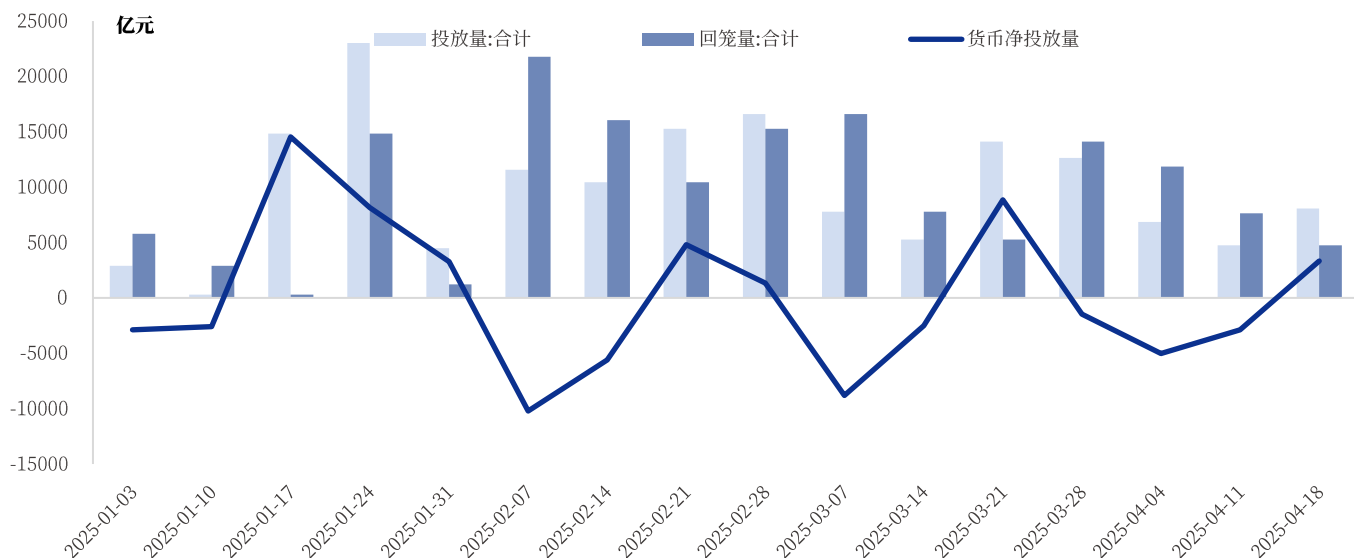
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

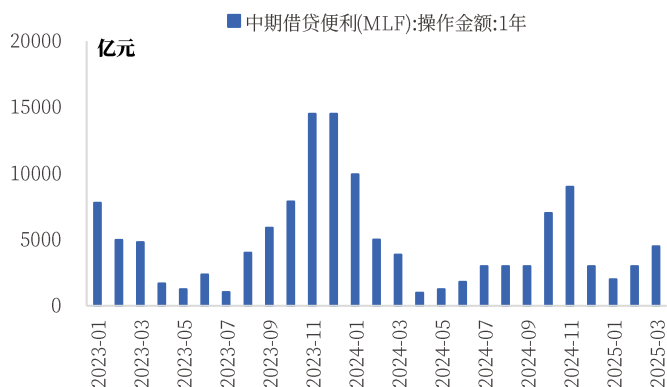
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



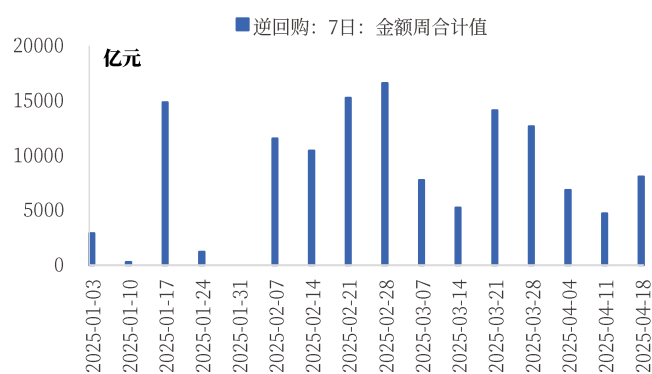
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



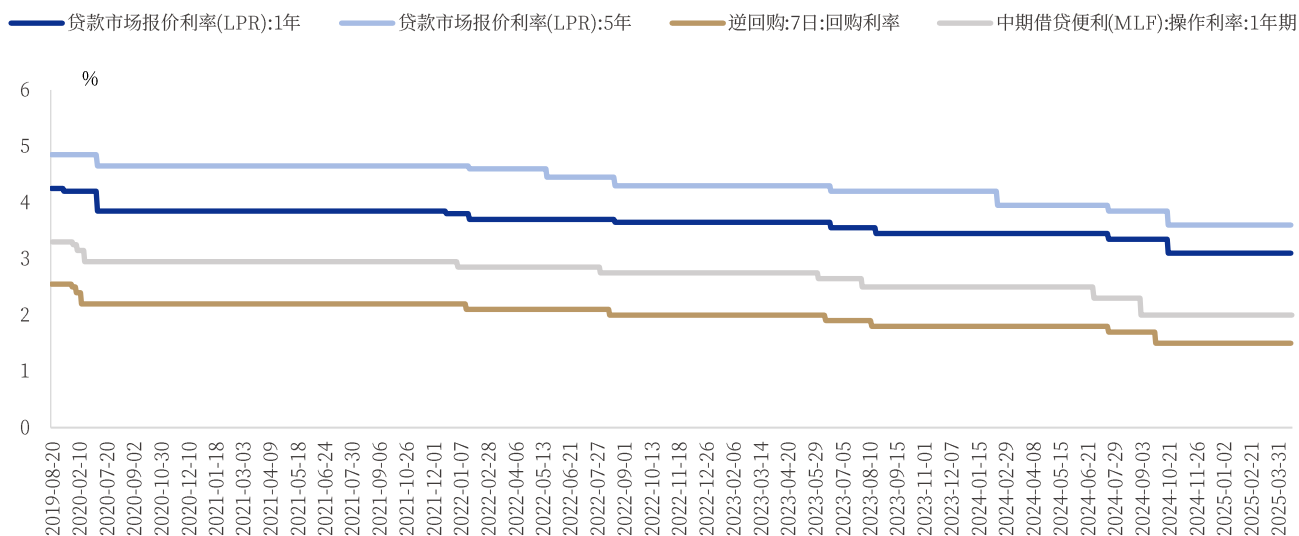
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



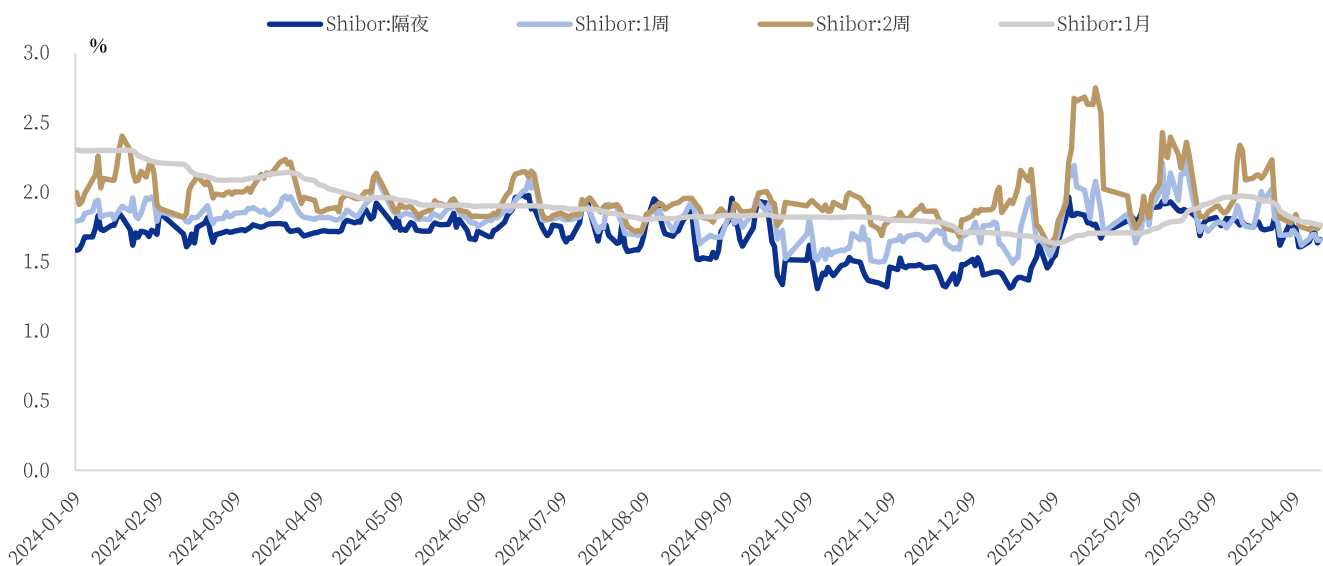
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR 和 7 天逆回购利率



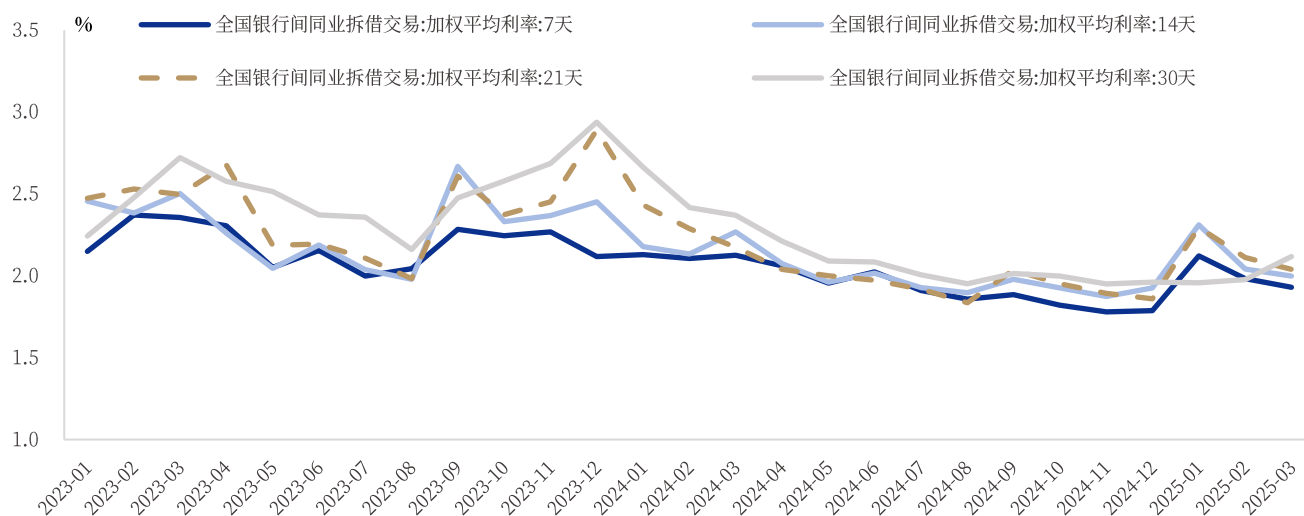
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



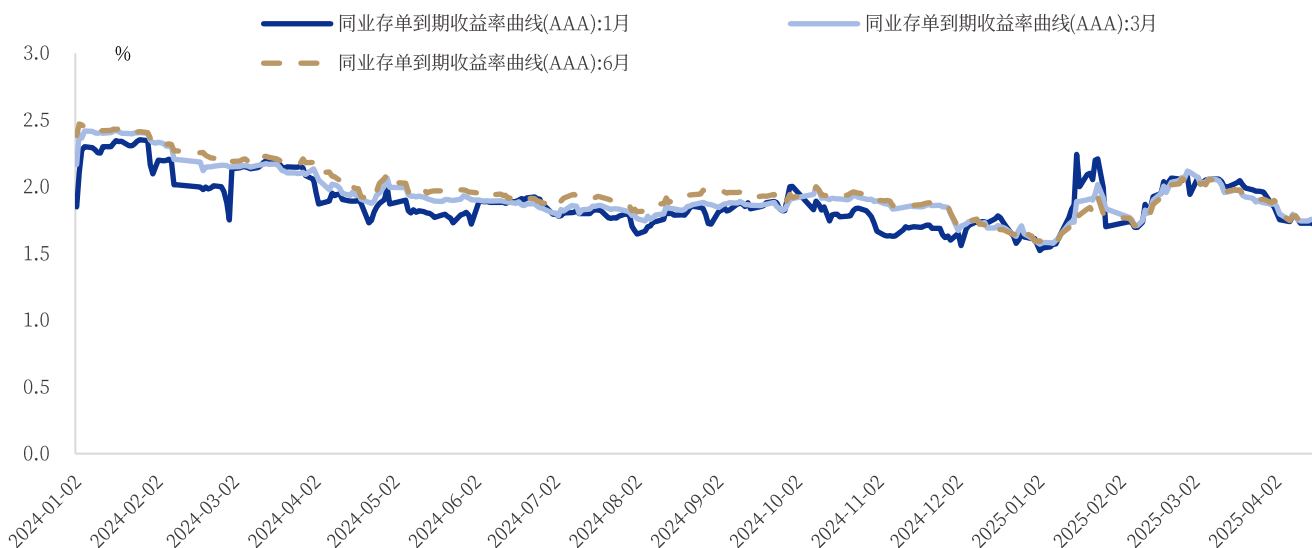
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



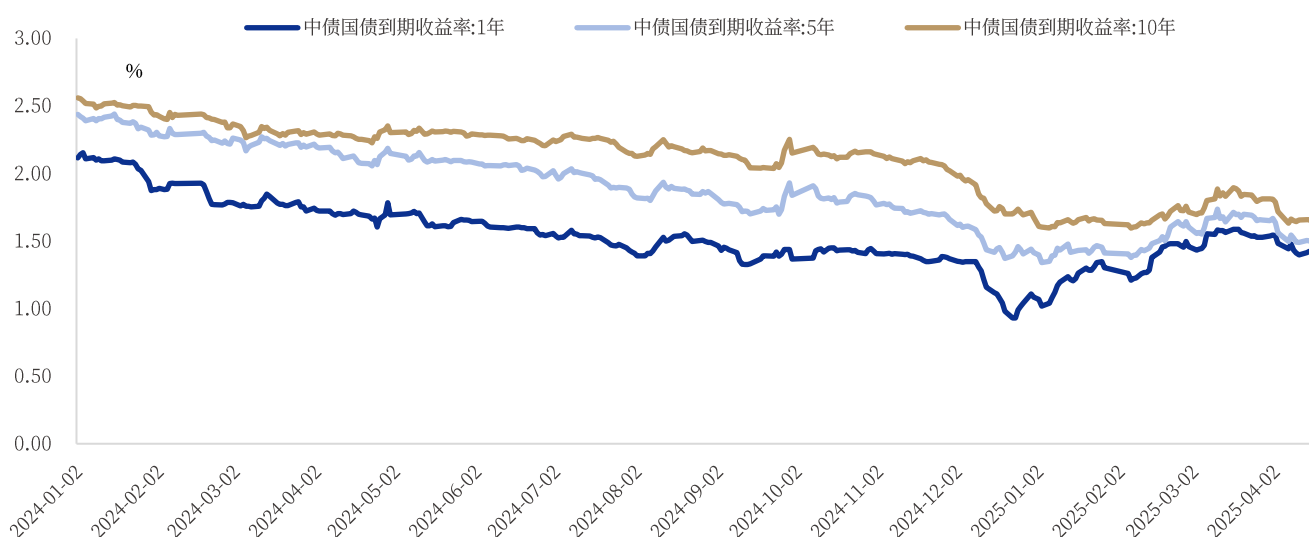
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



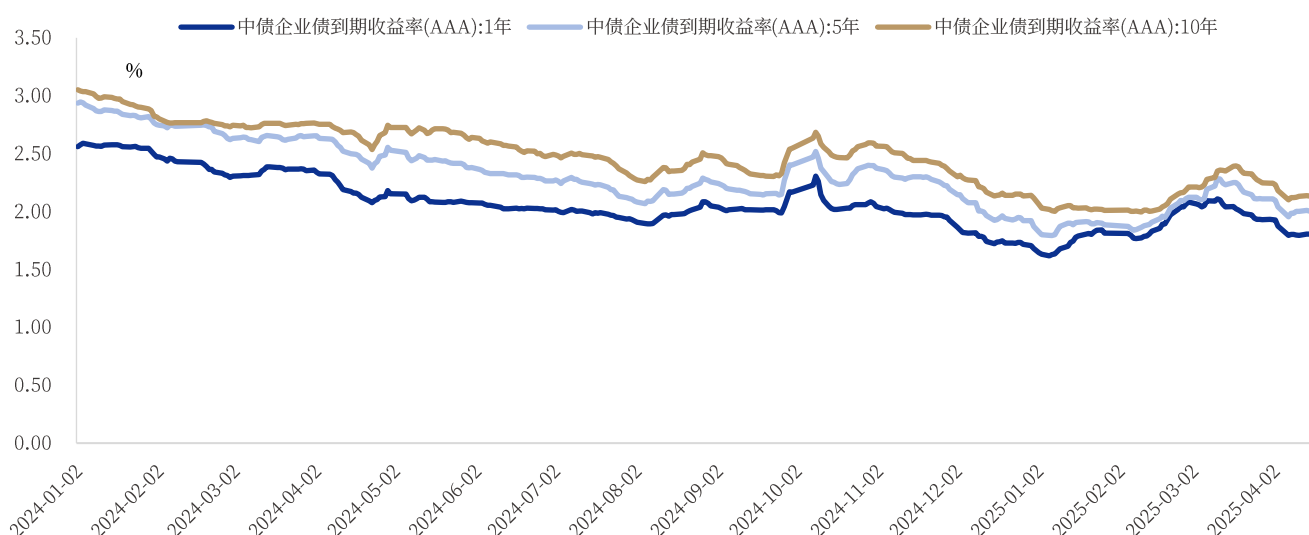
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

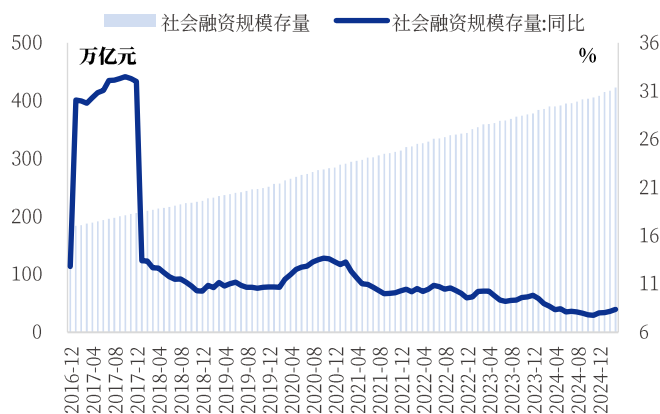
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

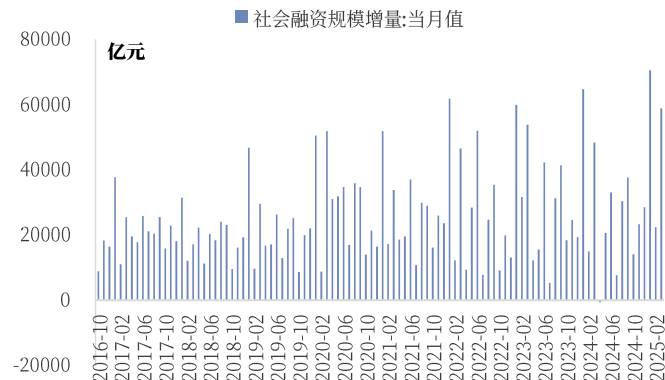
2.社融信贷

图17: 社融存量



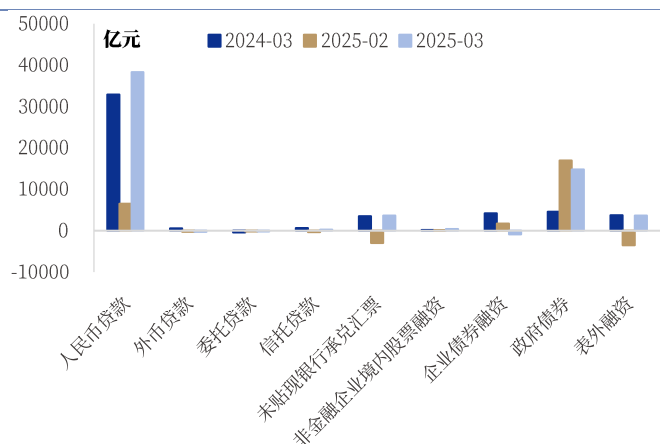
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



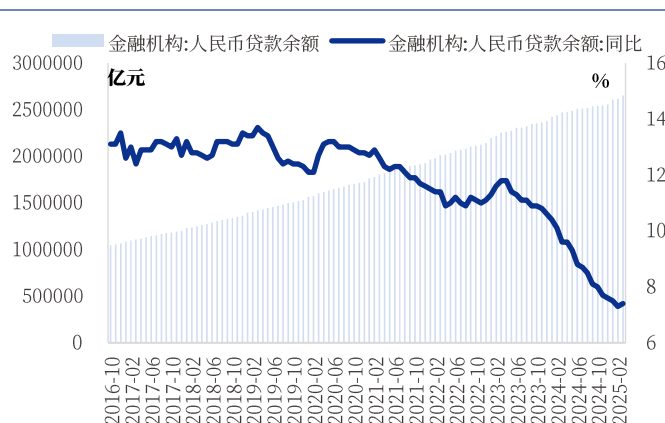
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



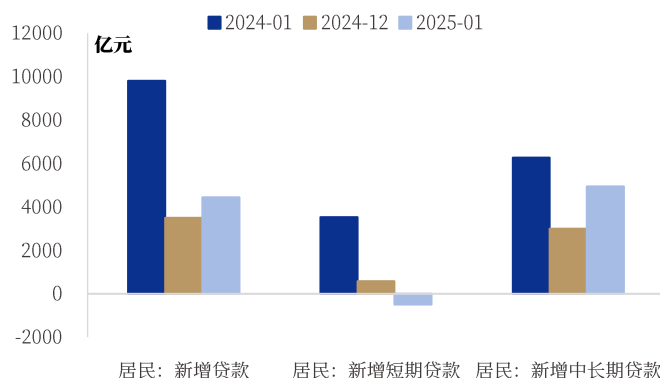
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



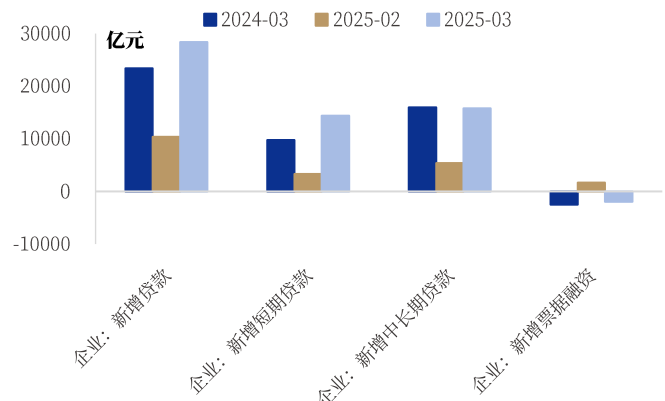
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



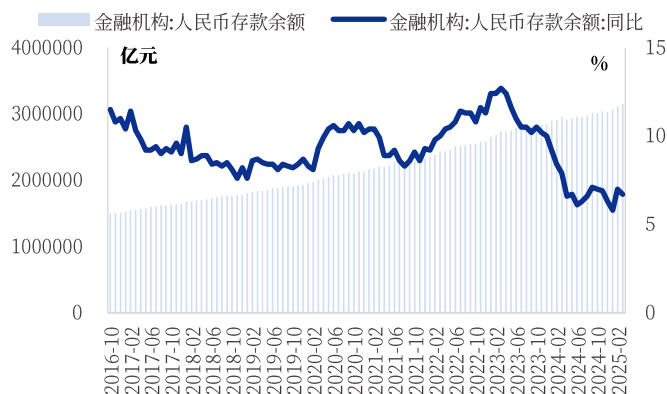
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



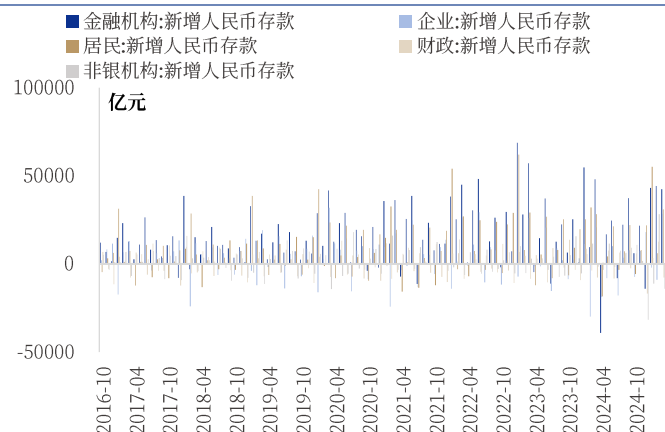
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

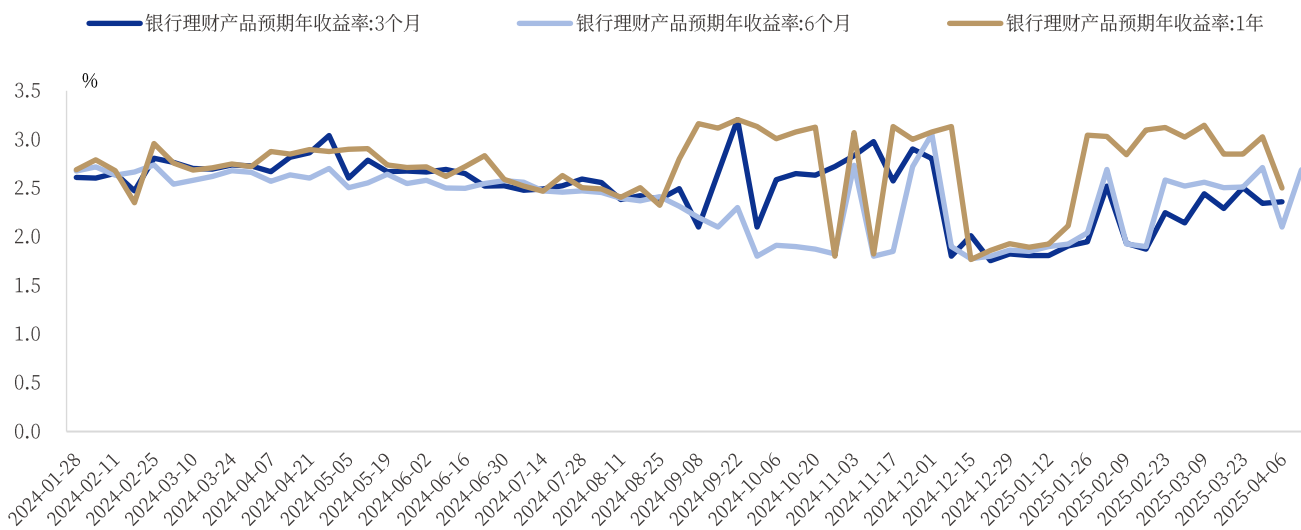
图24：金融机构分部门存款数据



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
2025-04-15	中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》	一是实现统计对象和业务的全覆盖，为做好金融“五篇大文章”提供系统、全面的信息支持。《制度》规定的统计对象全面覆盖银行业、证券业、保险业金融机构以及金融基础设施机构，统计范围包括贷款、债券、股权、资管债权、基金、保险、衍生品等多种金融工具和产品，综合统计金融“五篇大文章”等重点领域的工作情况。 二是实现金融“五篇大文章”重点统计指标及其标准和口径的统一、协同。《制度》设置重点统计指标共计200余项，涵盖金融“五篇大文章”等重点领域融资、金融机构提供的金融产品和服务、金融机构数字化转型业务以及其他重点指标。对每项指标均规定了统一、协同的统计标准和统计口径，与国家统计标准、行业政策、金融业综合统计体系及现有实践有效衔接。

		三是建立统筹一致、分工协作的工作机制，形成工作合力。《制度》规定，中国人民银行负责数据归集汇总，统一编制形成全量统计报表和指标。各单位按照职责分工组织金融机构、金融基础设施机构认真落实统计数据采集要求和源头数据质量管理要求，加强数据共享。
2025-04-18	国家金融监督管理总局发布《关于扎实做好 2025 年“三农”金融工作的通知》	截至 2025 年 2 月末，涉农贷款余额为 51.88 万亿元，同比增长 8.9%；2025 年前两个月新发放的普惠型涉农贷款平均利率降至 4.52%。2025 年 1-2 月，农业保险提供风险保障 0.91 万亿元，同比增长 12.28%。 《通知》要求： 深化“三农”金融供给体制机制改革，健全层次分明、优势互补、有序竞争的农村金融服务机构体系。深化邮储银行代理网点改革。加快农村信用社改革化险。合理确定普惠型涉农贷款内部资金转移定价等优惠幅度。持续保障粮食等重要农产品金融供给，支持肉牛、奶牛产业纾困，促进县域富民产业发展，积极有效支持乡村建设。全力做好金融帮扶工作，切实巩固拓展脱贫攻坚成果，大力支持脱贫地区产业发展，努力提高特定群体金融服务质效。丰富金融产品，拓展农村抵质押物范围，提升农村数字金融发展水平。 2025 年要实现同口径涉农贷款余额较年初持续增长，完成差异化普惠型涉农贷款增速目标。要大力提升县乡村金融服务水平。加大县域金融资源投入，深入服务县域新型城镇化和城乡融合发展。在保持基础金融服务基本全覆盖的基础上，优化县乡村机构存量网点。强化银农对接，引导利率适宜的信贷资金快速直达县域涉农主体。持续深化新型农业经营主体和农户建档评级工作。开展风险减量服务，加大对灾后恢复重建的金融支持。

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
2025-04-14	600919.SH	江苏银行	关于 2025 年无固定期限资本债券(第一期)(债券通)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了“江苏银行股份有限公司 2025 年无固定期限资本债券（第一期），本期债券于 2025 年 4 月 10 日簿记建档，并于 2025 年 4 月 14 日发行完毕，发行规模为人民币 200 亿元，前 5 年票面利率为 2.08%，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。
2025-04-14	601128.SH	常熟银行	2025 年一季度业绩快报公告	2025 年 1-3 月，本行实现营业收入 29.71 亿元，同比增长 10.04%；归属于本行普通股股东的净利润 10.84 亿元，同比增长 13.87%。截至 2025 年 3 月末，本行不良贷款率 0.76%，较年初下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率 489.56%，较年初下降 10.95 个百分点。
2025-04-14	002966.SZ	苏州银行	关于大股东增持公司股份计划实施进展的公告	2025 年 1 月 14 日至 2025 年 4 月 14 日，国发集团以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易和可转债转股的方式累计增持本行股份 8,572.4636 万股，占本行最新总股本的 1.9175%，增持资金合计 56,728.5946 万元，国发集团将继续按照增持计划增持本行股份。
2025-04-16	601009.SH	南京银行	非公开发行限售股上市流通公告	本次股票上市流通总数为 1,131,108,262 股，上市流通日期为 2025 年 4 月 23 日。
2025-04-17	600926.SH	杭州银行	非公开发行限售股上市流通公告	本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 504,083,000 股。上市流通日期为 2025 年 4 月 23 日。
2025-04-17	600928.SH	西安银行	二级资本债券发行额度获监管机构批准的公告	陕西金监局同意本公司发行不超过 40 亿元人民币（含）的二级资本债券，在批准后的 24 个月内，可自主决定发行时间、批次和规模。

2025-04-17	601038.SH	交通银行	关于向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证 券交易所受理的公告	上交所依据相关规定对本公司报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申 请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行 审核。
2025-04-17	601988.SH	中国银行	关于向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证 券交易所受理的公告	上交所依据相关规定对本行报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请 文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审 核。
2025-04-18	600015.SH	邮储银行	关于向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证 券交易所受理的公告	上交所依据相关规定对本行报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请 文件进行了核对，认为申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。
2025-04-18	601988.SH	中国银行	2024 年年度 A 股派息 实施公告	A 股每股派发 2024 年末期现金红利人民币 0.1216 元（税前）。股权登记日为 2025 年 4 月 24 日，除权除息日、现金红利发放日均为 2025 年 4 月 25 日。

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

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