

政治局会议延续积极导向，跨境金融支持加强

—— 银行业周报（2025.04.21-2025.04.27）

2025年4月28日

核心观点

- 银行板块表现弱于市场：**本周沪深 300 指数上涨 0.38%，银行板块下跌 0.41%。国有行、股份行、城商行、农商行分别+0.69%、-1.59%、+0.09%、+1.4%。个股方面，24 家上市银行上涨，青岛银行（+4.95%）、青农商行（+4.67%）、厦门银行（+3.83%）、渝农商行（+3.35%）、农业银行（+2.4%）涨幅居前。截至 4 月 25 日，银行板块 PB 为 0.69 倍，股息率为 6.58%。
- 中央政治局会议召开，增量政策可期，银行经营受益、价值凸显：**（1）宏观政策导向不变，利好银行业稳健经营。预计后续增量政策有望进一步出台，稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。（2）财政政策更加积极，银行信贷、资本受益，服务实体和风险管控能力提升。一方面，会议指出加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。银行信贷基本盘收益。另一方面，考虑到对等关税带来的经营风险和信用风险，不排除中小银行使用专项债补充资本的可能性。（3）降准降息预期增强，结构性货币政策工具和政策性金融工具创新成焦点。预计降准 25-50BP 可能在本次会议后落地，降息 20BP 可能在 5 月或 6 月到来，测算综合影响银行息差-11.05 至-10.09BP。结构性货币政策工具和政策性金融工具创新重点围绕支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等方向。此外，未来政策行可能设立新型政策性金融工具用于科技、消费、外贸等领域重大项目资本金，或为专项债项目资本金搭桥。（4）关税升级、外需走弱背景下，银行零售端将受益扩内需政策。本次会议强调提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，利好消费金融。（5）防范化解重点领域风险继续，地方化债、房地产收储和城中村改造加速推进释放不良风险，助力银行轻装上阵。（6）中长期资金入市和市值管理或作为持续稳定和活跃资本市场的重要抓手，加速银行红利价值兑现。
- 跨境金融支持力度加大，助力企业应对关税冲击：**《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》发布：（1）提高跨境结算效率，便利企业全球资金管理。支持银行基于境外机构自由贸易账户开发存款产品。（2）优化汇率避险服务，提高外汇风险管理 with 应对能力。支持银行加强汇率避险产品开发。（3）强化融资服务，助力企业全球投融资。集聚跨境银团贷款中心和业务，开展多项试点工作。（4）完善综合金融服务，提升全球配置能力。允许 QDLP 试点企业认购 R2 及以下短期现金管理产品等。整体来看，当前外部环境复杂性和不确定性提升，为更好应对市场竞争和外部挑战，企业对跨境金融服务提出了更高要求。方案推出跨境投融资便利化系列举措，有利于提升跨境资金的流动效率，帮助企业更好应对关税冲击和跨境业务相关风险。
- 投资建议：**宏观政策导向不变，扩内需政策带来业务机遇，银行基本面积极因素积累。降准降息预期增强，息差短期承压但存款成本优化形成支撑。市值管理和中长期资金入市加速银行红利价值兑现。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

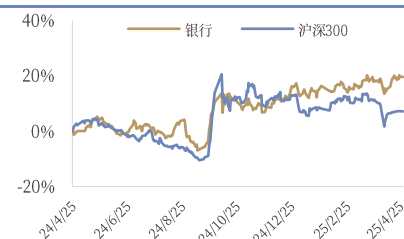
分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-04-28



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	17

一、最新研究观点

（一）本周关注

1. 中央政治局会议召开，增量政策可期，银行经营受益、价值凸显

4月25日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。我们认为从银行角度主要有以下方面值得关注。

会议延续更加积极的宏观政策导向，突出重点领域精准支持。会议提出，要根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节，全力巩固经济发展和社会稳定的基本面。着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。**财政政策方面**，会议指出加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。**货币政策方面**，适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。强化政策取向一致性。**重点领域支持方面**，科技创新领域，本次会议再度提及创新推出债券市场的“科技板”；消费领域，要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，清理限制性措施，加大资金支持力度，设立服务消费与养老再贷款；稳外贸领域，可能创设新的结构性货币政策工具或政策性金融工具帮助外贸企业应对关税冲击。此外，未来政策行可能设立新型政策性金融工具用于科技、消费、外贸等领域重大项目资本金，或为专项债项目资本金搭桥。一方面可解决重大项目资本金缺口，另一方面将推动商业银行通过银团贷款等方式跟进配套融资。**化险方面**，会议指出要持续用力防范化解重点领域风险。继续实施地方政府一揽子化债政策，加快解决地方政府拖欠企业账款问题。加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。

银行经营基本面收益，红利价值有望加速兑现。本次会议宏观政策导向不变，利好银行业稳健经营，我们认为主要体现在以下方面：（1）信贷、资本收益，服务实体和风险管控能力提升。银行信贷基本盘继续受益政府债加速发行和两重两新加力扩围；银行补充资本正当其时，考虑到对等关税带来的经营风险和信用风险，部分沿海地区中小银行直接面临关税影响，且当前专项债使用效率和方向均有提升空间，不排除中小银行使用专项债补充资本的可能性。（2）降准降息预期增强，降准幅度预计25-50BP，可能在本次会议后落地，降息幅度预计20BP，可能在5月或6月到来，测算综合影响银行息差-11.05至-10.09BP，但存款成本优化有望支撑息差。（3）关税升级、外需走弱背景下，银行零售业务有望受益扩内需、促消费政策。银行零售客户风险降低、资质拓展、需求扩容可期，有利于消费金融发展；同时，消费贷价格战弱化也有助创造良好发展环境。（4）重点领域化险加速不良风险释放，助力银行轻装上阵。当前地方化债稳步推进，部分地区收储和城中村改造加速，银行对公房地产不良双降，商品房销量降幅收窄，银行资产质量有望进一步改善。（5）中长期资金入市和市值管理或作为持续稳定和活跃资本市场的重要抓手，加速银行红利价值兑现。

2. 《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》发布

4月21日，中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》，并于4月23日举行新闻发布会介绍方案有关情况。

方案突出上海国际金融中心建设，聚焦提升跨境金融服务便利化：（1）提高跨境结算效率，便利企业全球资金管理。支持银行落实外汇展业管理办法。支持中国银行、中信银行、中国民生银行、花旗银行（中国）有限公司等试点银行在沪分行按新规定开展业务，支持更多在沪银行参与。支持

银行基于境外机构自由贸易账户开发存款产品,允许非居民外币存款利率参考国际惯例市场化定价。提升人民币跨境支付系统(CIPS)功能和全球网络覆盖。(2) **优化汇率避险服务,提高外汇风险管理与应对能力**。鼓励银行接入“银企外汇交易服务平台”直接报价;积极拓展汇率避险“首办户”企业。支持银行加大汇率避险产品开发力度。加强融资担保机构和银行业务联动,上海市融资担保中心等市区政府融资担保机构和银行联合开发汇率避险专项担保产品,由财政提供担保费补贴。提升人民币跨境使用便利度和收付效率。(3) **强化融资服务,助力企业全球投融资**。集聚跨境银团贷款中心和业务。开展一系列跨境融资试点工作,包括银团贷款份额跨境转让试点,优化外债登记管理和跨境担保流程;银行在沪设立跨境银团贷款中心;在沪试点通过再贴现窗口支持人民币跨境贸易融资,鼓励在沪银行扩大跨境贸易信贷投放;探索研究在上海自贸试验区为“走出去”企业提供非居民并购贷款服务,贷款金额不高于并购交易价款80%,贷款期限不超过10年。支持银行通过“境外直贷”“内保外贷”“外保内贷”等形式满足跨国公司境内外成员单位的融资需求。便利融资租赁公司等资金跨境融通,探索支持金融租赁公司开展母子公司外债额度共享业务。支持金融机构海外分支机构积极为汽车集团境外销售提供融资支持。(4) **完善综合金融服务,提升全球配置能力**。支持合格境内有限合伙人(QDLP)试点企业在符合规定前提下合理提升募集资金使用效率,允许认购境内低风险等级(R2及以下)的货币基金、现金管理类理财、定期存款等短期现金管理产品,根据境外主基金开放特点认购境外现金管理产品。

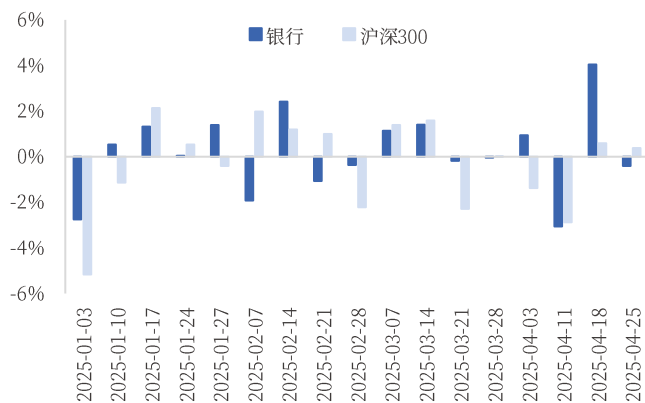
跨境金融支持力度加大,助力企业应对关税冲击。当前外部环境复杂性和不确定性提升,为更好应对市场竞争和外部挑战,企业对跨境金融服务提出了更高要求。方案推出跨境投融资便利化系列举措,有利于提升跨境资金的流动效率,帮助企业更好应对关税冲击和跨境业务相关风险。

(二) 一周行情走势

A股方面,本周银行板块下跌0.41%,沪深300指数上涨0.38%。其中,国有行上涨0.69%,股份行下跌1.59%,城商行上涨0.09%,农商行上涨1.4%。H股方面,本周恒生内地银行指数上涨1.31%,恒生指数上涨2.74%。

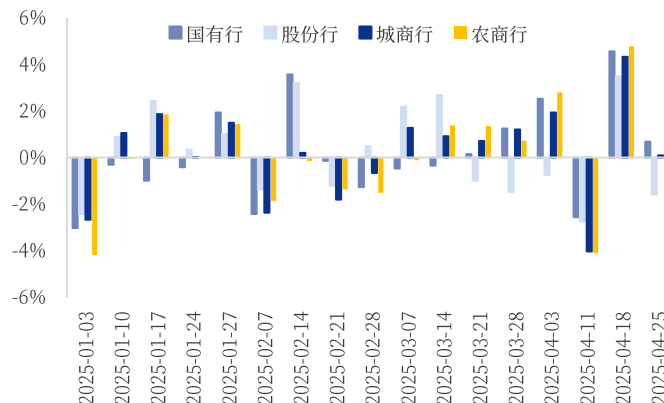
个股来看,本周24家银行上涨。青岛银行(002948)、青农商行(002958)、厦门银行(601187)、渝农商行(601077)、农业银行(601288)涨幅居前,分别上涨4.95%、4.67%、3.83%、3.35%、2.4%。中信银行(601998)、兴业银行(601166)、浦发银行(600000)、民生银行(600016)、招商银行(600036)下跌较多,分别下跌2.7%、2.1%、2.04%、1.74%、1.57%。

图1: 沪深300及银行板块涨跌幅(截至2025/04/25)



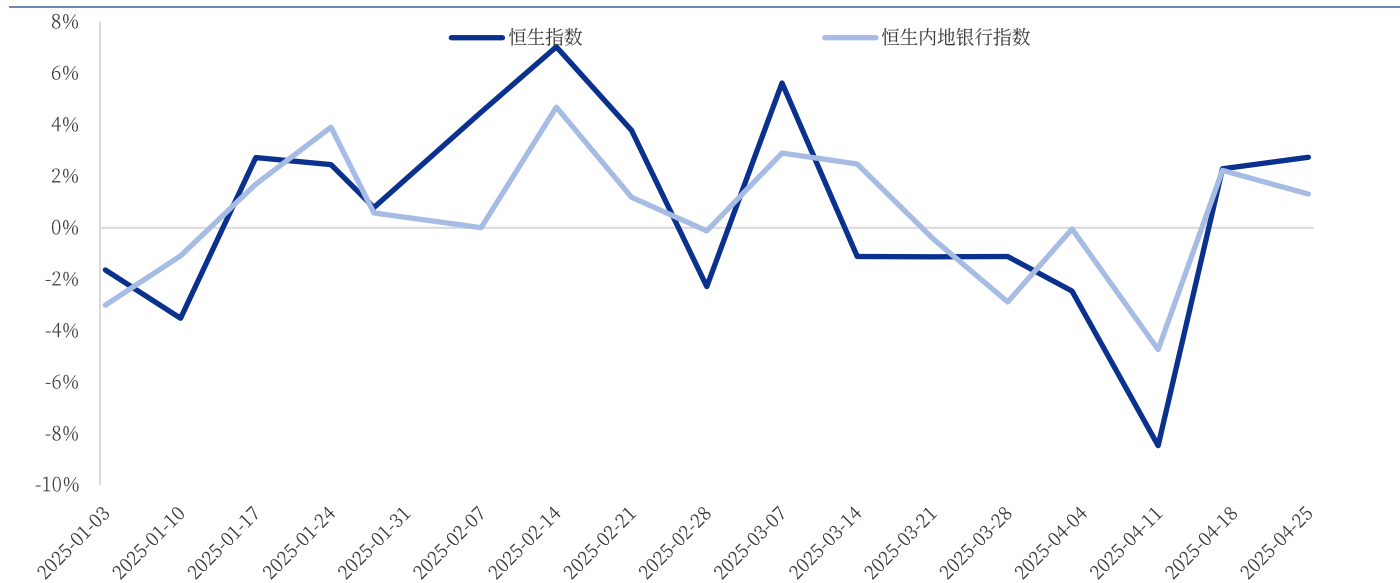
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 银行各细分板块涨跌幅(截至2025/04/25)



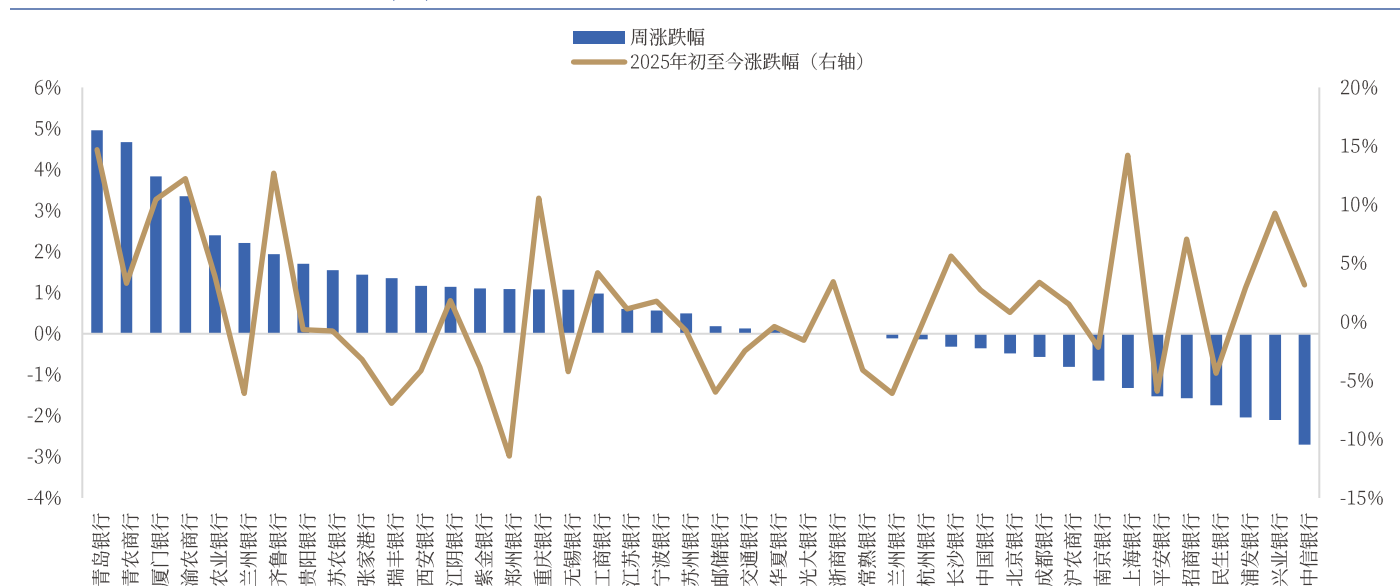
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2025/04/25)



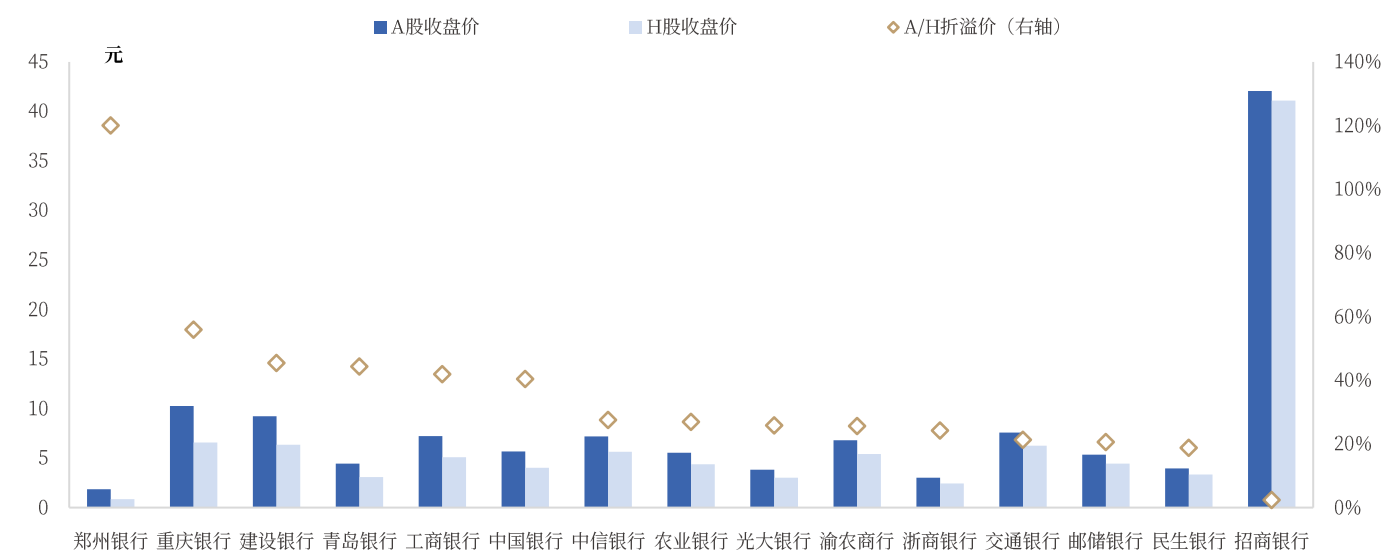
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2025/04/25)



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 2025/04/25）

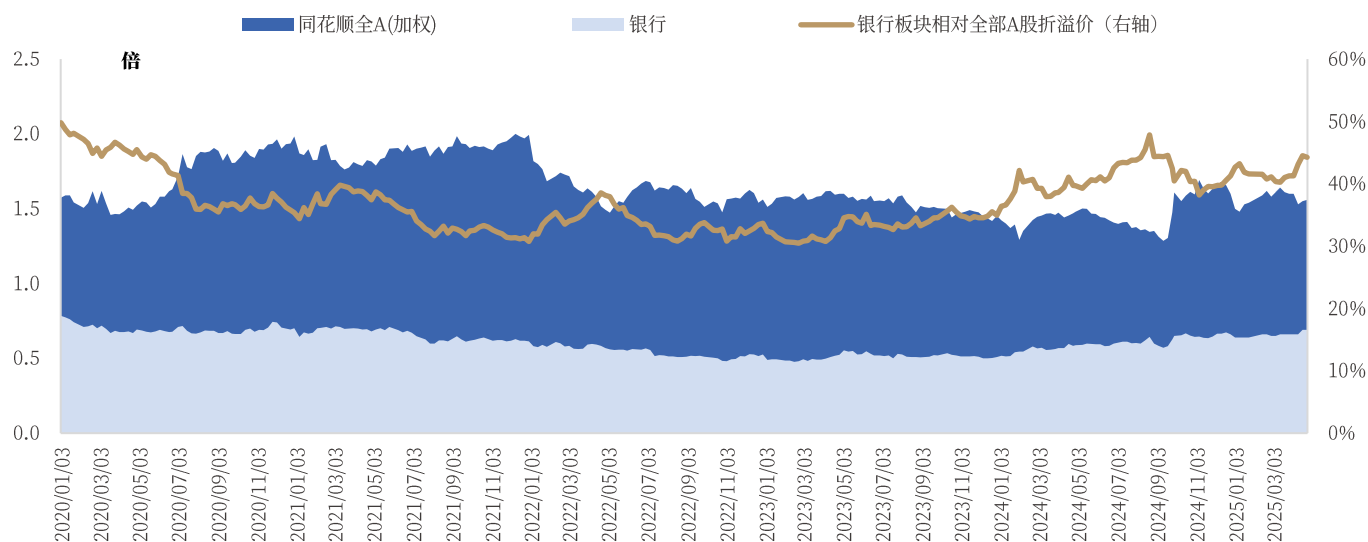


资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

（三）板块及上市公司估值情况

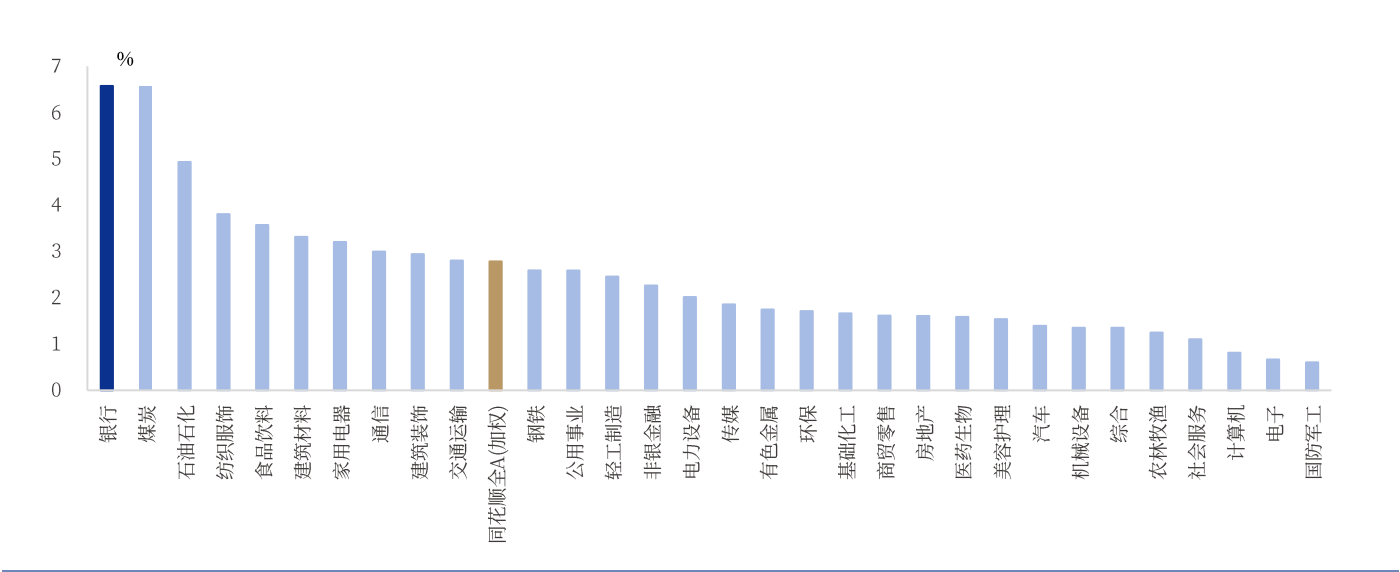
估值方面，截至 2025 年 4 月 25 日，银行板块市净率 0.69 倍，全部 A 股市净率 1.56 倍，银行板块相对全部 A 股折价 44.23%。股息率方面，截至 2025 年 4 月 25 日，银行板块股息率为 6.58%，高于全部 A 股平均水平，在全行业中位列第 1，较上周排名上升 1 位。

图6：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2025/04/25）



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 2025/04/25）



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 40 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增长 0.06%；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 0.62 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	23,848.79
农业银行	2.26%	1.29%	8.67%	6.50%	0.75	19,062.81
建设银行	-2.54%	-3.30%	2.79%	4.46%	0.73	16,113.10
中国银行	1.16%	1.64%	8.96%	3.64%	0.69	15,300.24
邮储银行	1.83%	0.09%	0.70%	3.71%	0.64	5,114.61
交通银行	0.87%	-1.39%	5.28%	2.05%	0.58	5,163.82
招商银行	-0.48%	-2.91%	7.52%	0.33%	1.01	10,567.55
兴业银行	0.66%	1.81%	16.75%	-9.88%	0.57	4,350.14
中信银行	3.76%	3.83%	7.20%	7.10%	0.59	3,775.37
浦发银行	-1.55%	-2.24%	14.84%	68.03%	0.48	3,108.40
民生银行	-3.21%	-4.37%	-6.65%	-18.83%	0.32	1,677.42
光大银行	-7.05%	-8.76%	4.70%	2.16%	0.47	2,152.01
平安银行	-10.93%	-12.58%	-29.93%	-2.79%	0.49	2,136.59
华夏银行	4.23%	0.04%	9.28%	3.53%	0.42	1,270.01
北京银行	4.81%	4.06%	-3.49%	0.73%	0.49	1,310.87
江苏银行	8.78%	6.18%	16.60%	10.47%	0.78	1,822.29
浙商银行	6.19%	5.64%	-0.55%	-1.26%	0.48	792.01
上海银行	4.79%	0.68%	14.74%	2.40%	0.62	1,484.60

宁波银行	8.19%	7.45%	3.95%	10.33%	0.78	1,633.73
南京银行	11.32%	8.03%	10.37%	10.37%	0.71	1,154.02
杭州银行	9.61%	3.87%	15.63%	15.10%	0.86	925.85
渝农商行	1.09%	-1.76%	23.85%	-0.34%	0.61	736.35
沪农商行	0.86%	0.34%	6.13%	0.53%	0.67	833.28
成都银行	5.87%	3.23%	10.21%	11.26%	1.06	749.78
长沙银行	4.57%	3.83%	-8.91%	9.72%	0.55	377.62
重庆银行	3.54%	3.78%	11.72%	3.36%	0.66	298.47
贵阳银行	-	-4.42%	-	-6.25%	0.36	217.91
郑州银行	-5.78%	-13.71%	56.99%	-12.87%	0.38	148.61
青岛银行	8.22%	8.14%	45.14%	24.46%	0.69	227.69
齐鲁银行	4.55%	4.26%	16.99%	14.42%	0.76	304.61
苏州银行	3.01%	1.10%	10.16%	8.63%	0.86	359.89
青农商行	6.85%	2.58%	24.68%	1.85%	0.49	174.45
兰州银行	-2.02%	-3.02%	5.06%	4.98%	0.45	131.57
西安银行	-	9.69%	-	3.15%	0.47	153.78
厦门银行	2.83%	-3.07%	-2.62%	12.88%	0.65	164.42
常熟银行	10.53%	11.30%	9.00%	17.15%	0.76	218.89
紫金银行	0.98%	2.09%	0.98%	-7.96%	0.51	100.31
无锡银行	4.15%	3.82%	-7.92%	-2.52%	0.57	124.22
张家港行	3.75%	2.88%	-0.36%	-0.69%	0.58	103.40
苏农银行	2.99%	4.82%	10.53%	5.19%	0.56	96.34
瑞丰银行	15.29%	14.67%	1.59%	13.65%	0.54	102.82
江阴银行	2.51%	1.33%	0.83%	-0.30%	0.58	109.04
上市银行平均	0.06%	-1.05%	2.37%	1.43%	0.62	3059.47

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	0.66	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	0.60	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

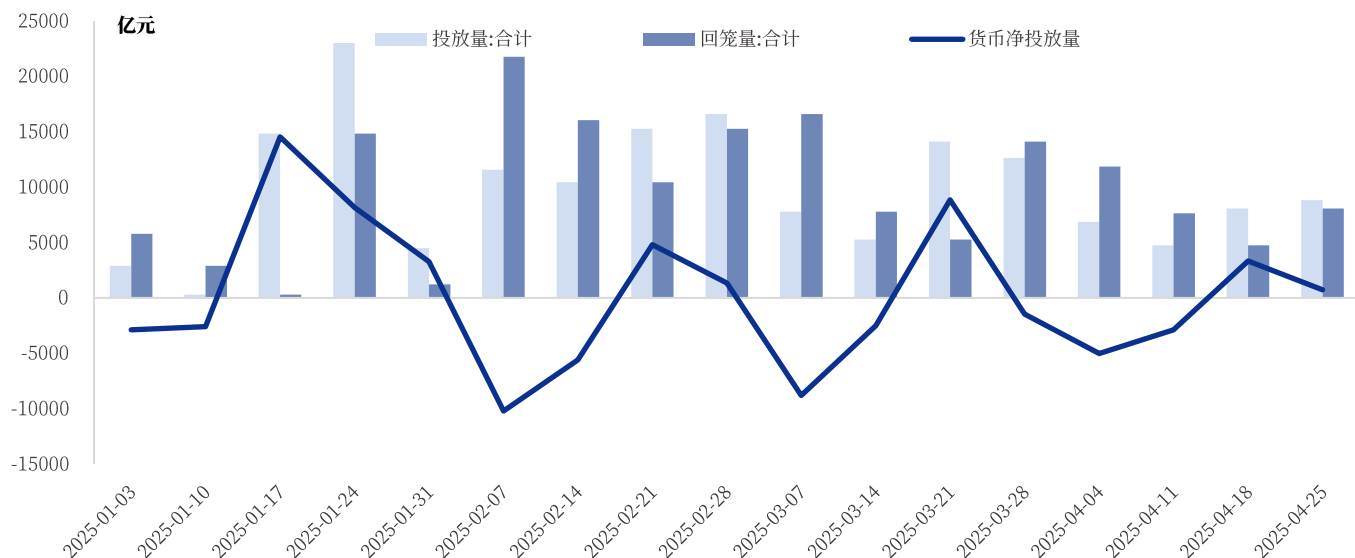
经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

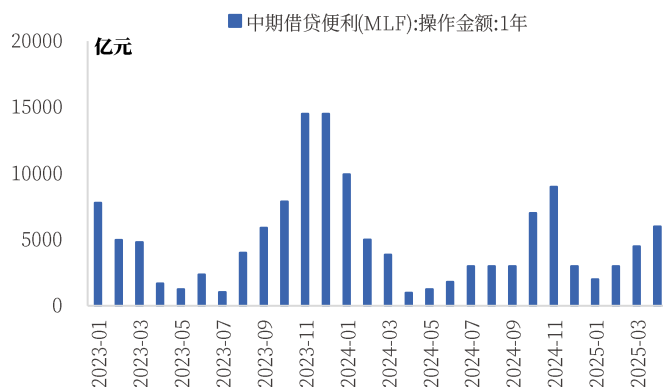
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



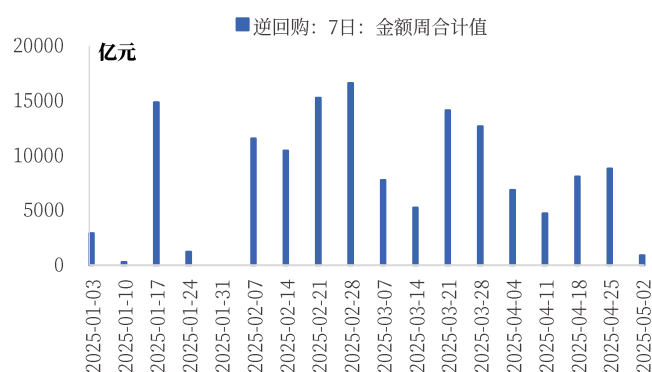
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



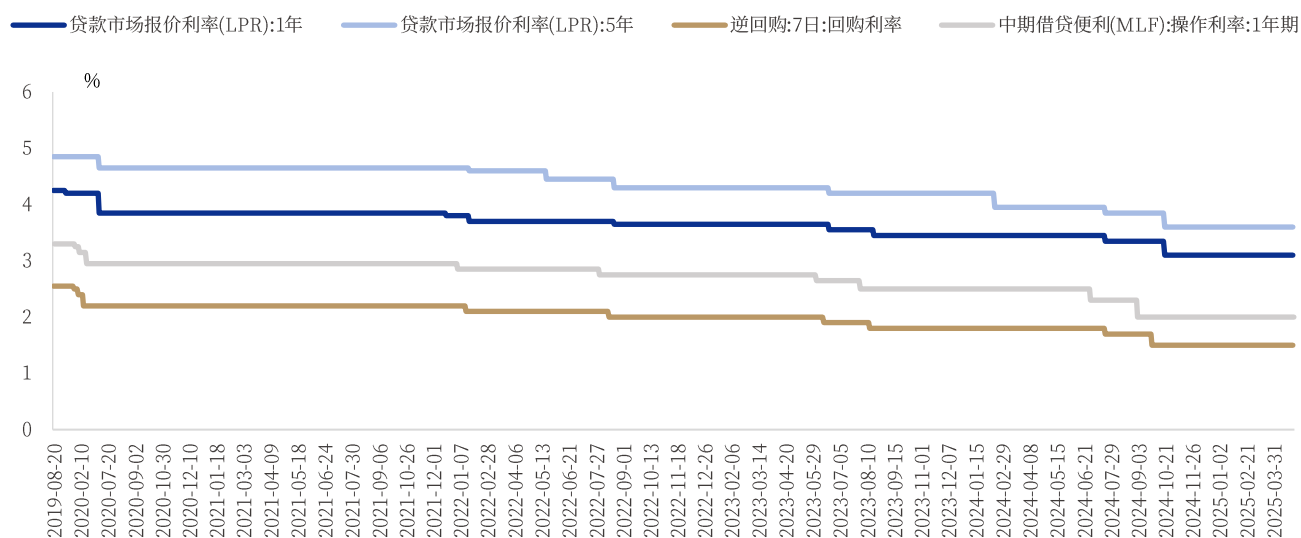
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



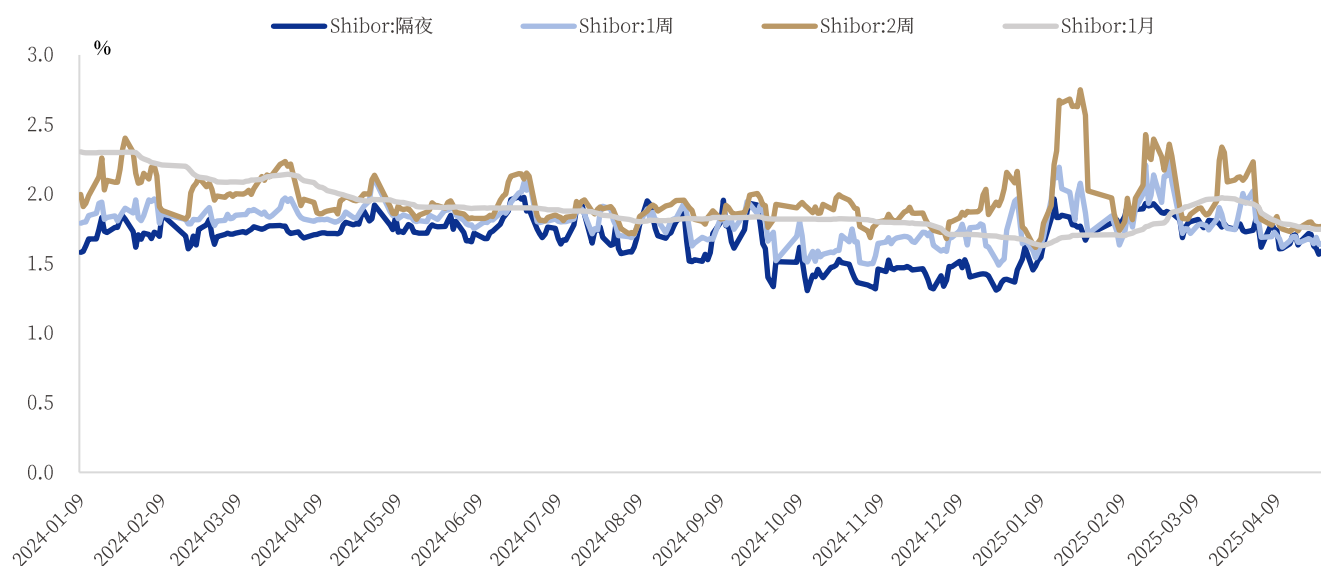
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR 和 7 天逆回购利率



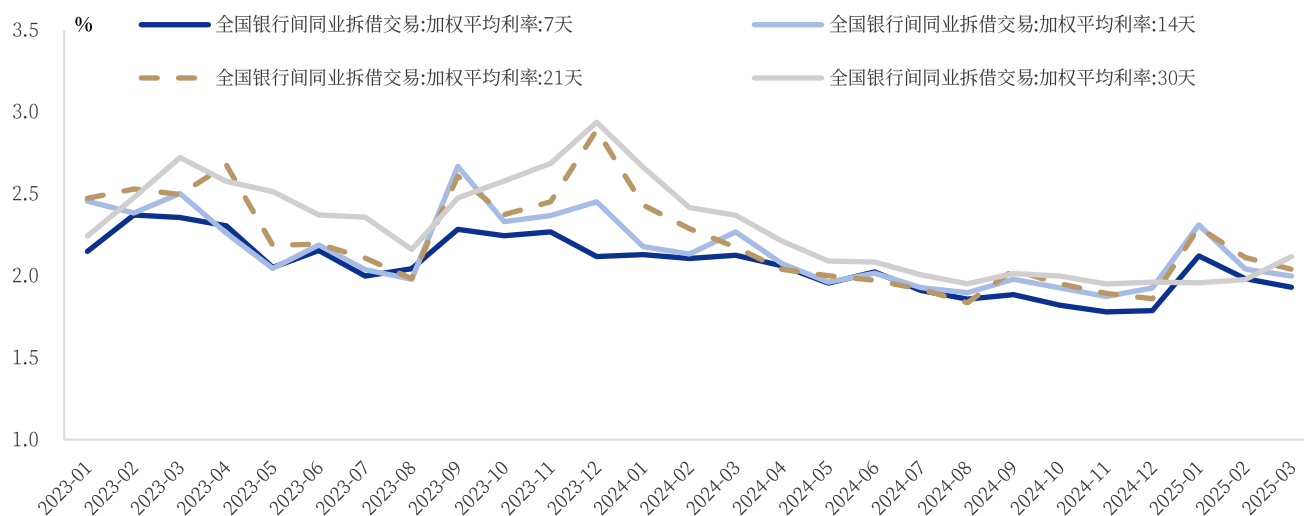
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



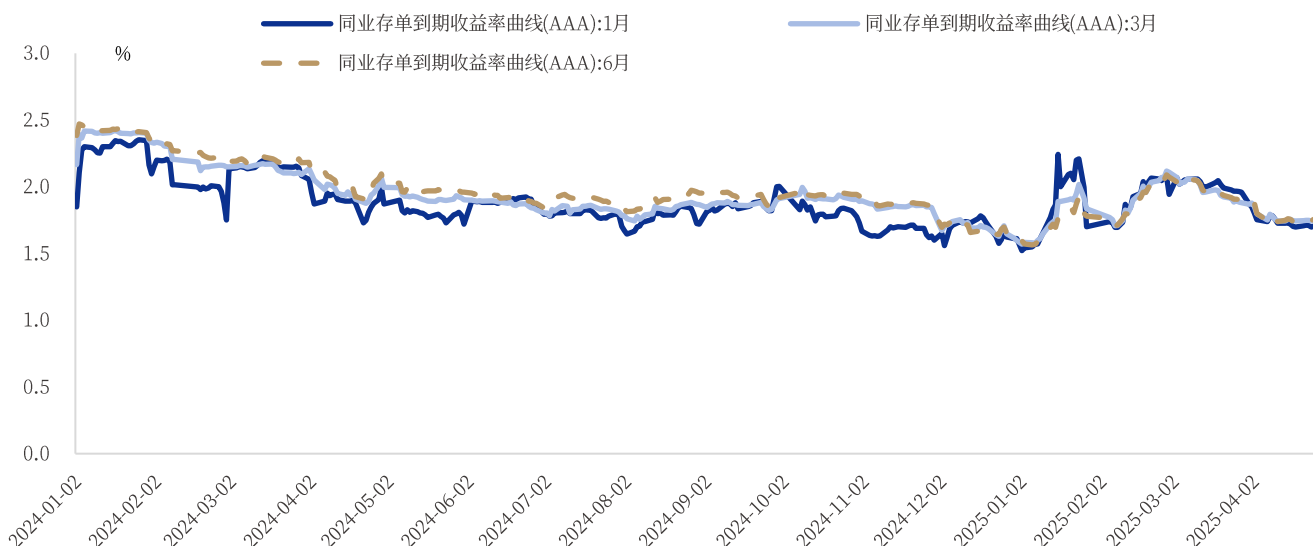
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



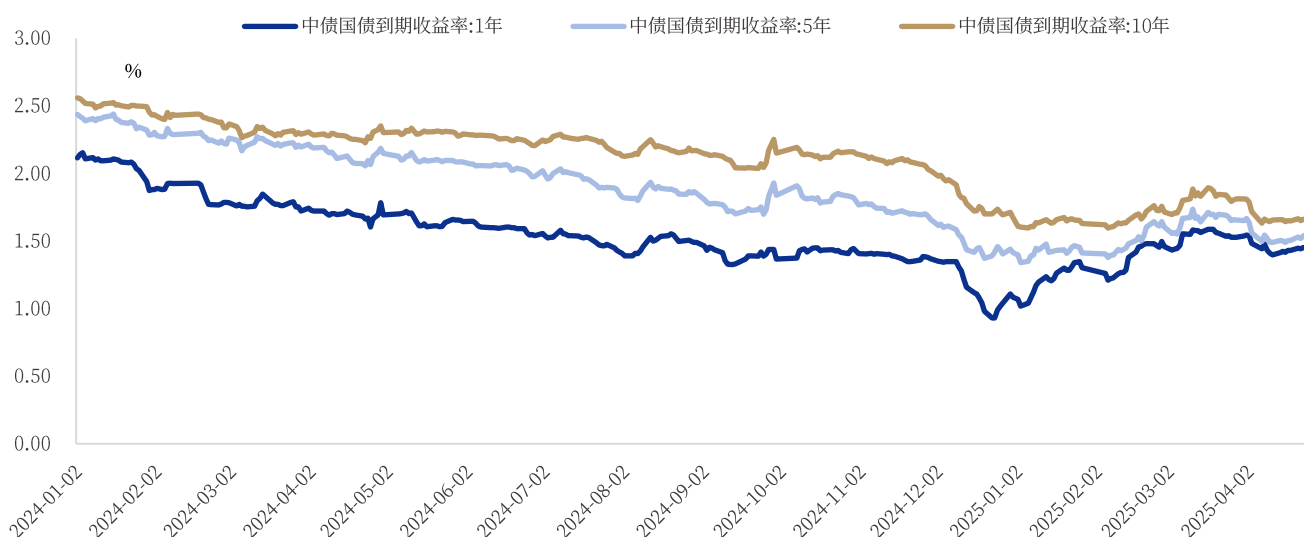
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



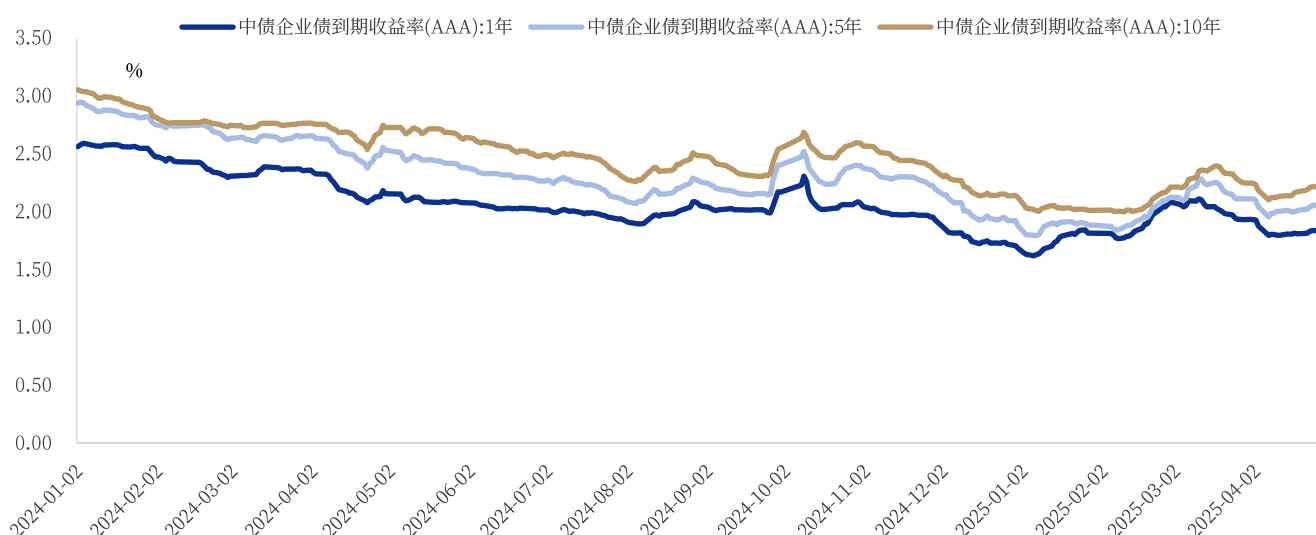
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

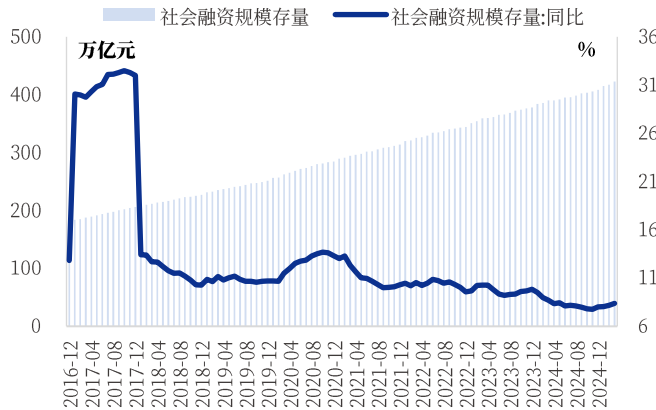
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

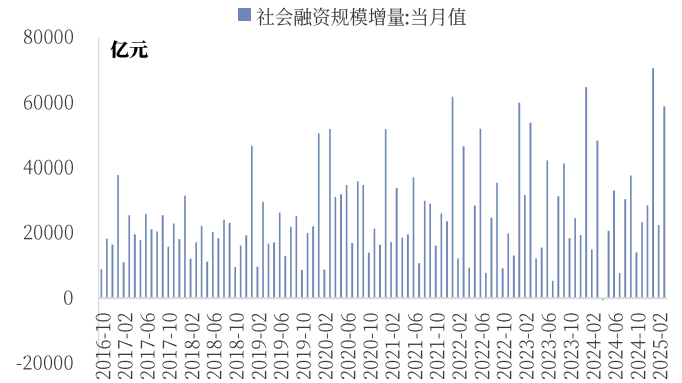
2.社融信贷

图17：社融存量



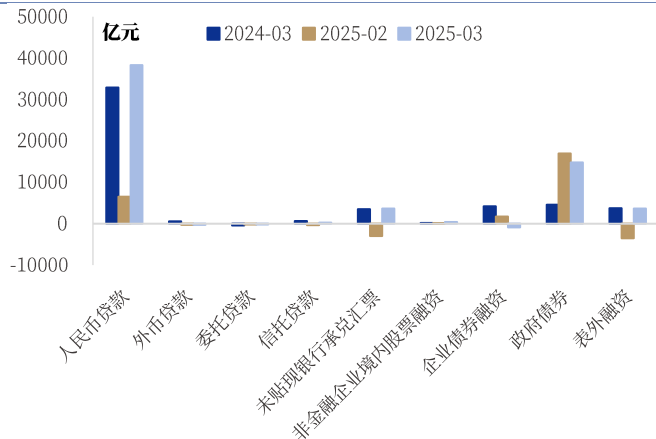
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图18：社融增量



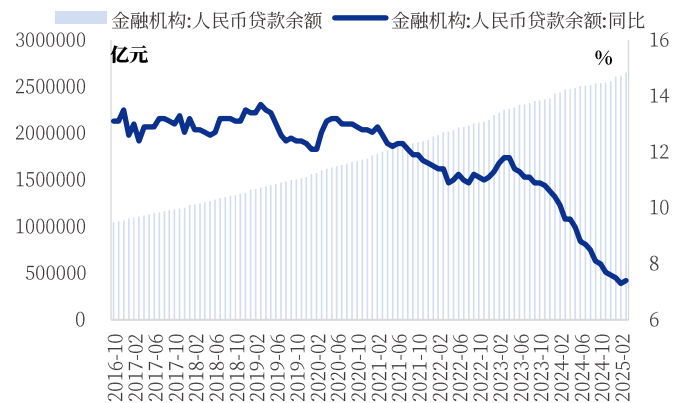
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图19：社融分项数据



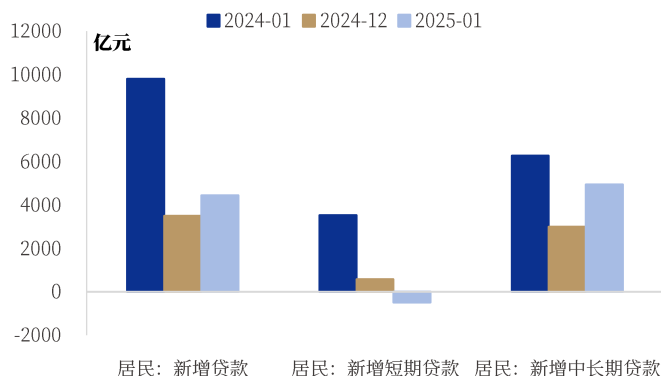
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图20：金融机构贷款余额及增速



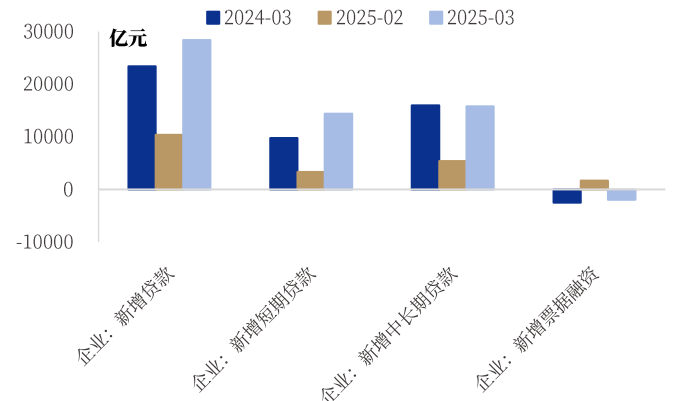
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图21：金融机构贷款数据-居民部门



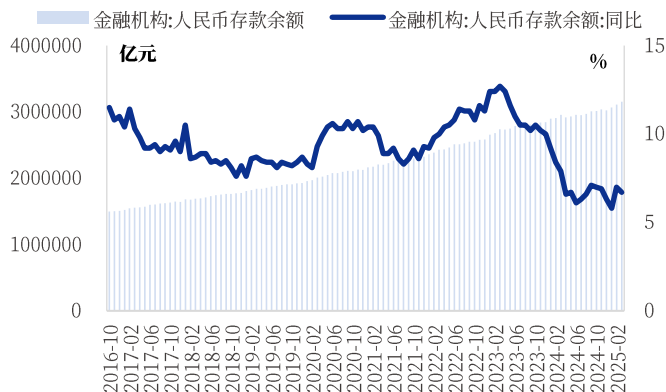
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图22：金融机构贷款数据-企业部门



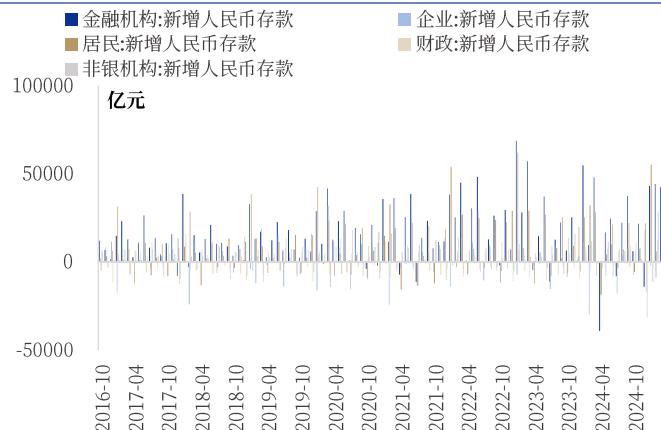
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图23：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

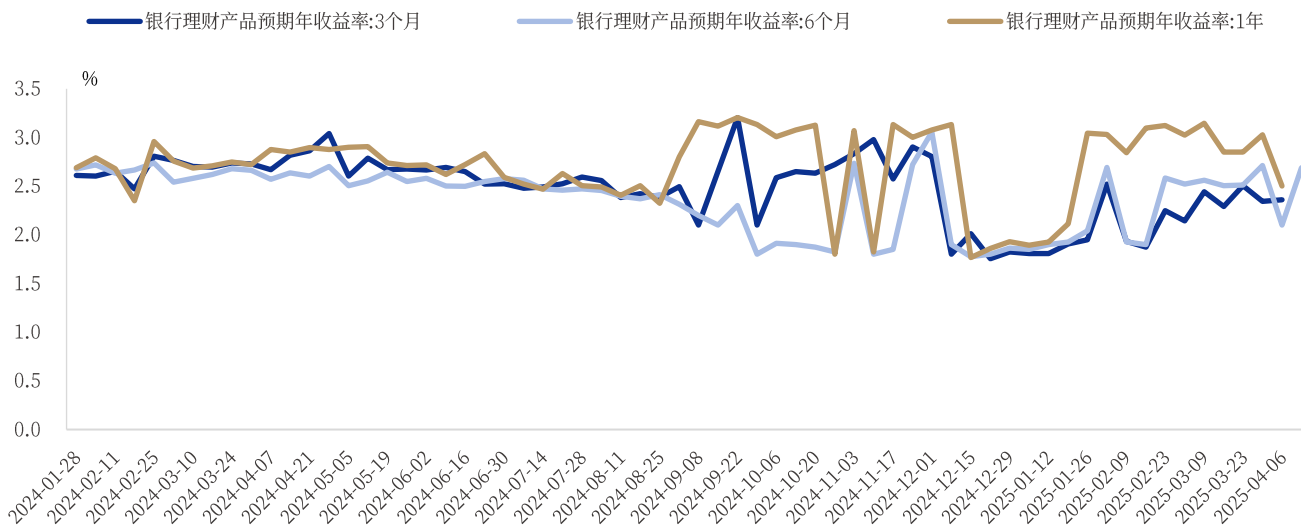
图24：金融机构分部门存款数据



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
2025-04-21	央行公布贷款市场报价利率（LPR）	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年4月21日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%。
2025-04-21	中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》	（一）提高跨境结算效率，便利企业全球资金管理。 实施外汇业务流程优化和系统再造，对企业进行外汇合规风险等级分级并提供差异化、便利化金融服务。支持中国银行、中信银行、中国民生银行、花旗银行（中国）有限公司等试点银行在沪分行按新规定开展业务，支持更多在沪银行参与。建立试点银行外汇业务尽职免责申述评议机制。完善企业集团全球资金管理体系。拓展自由贸易账户功能及应用场景。推动金融机构提升数字化服务水平。提升人民币跨境支付系统（CIPS）功能和全球网络覆盖。推动更多银行加入CIPS，持续扩大CIPS网络覆盖范围。

		(二) 优化汇率避险服务, 提高外汇风险管理与应对能力。支持外汇交易中心为自贸试验区人民币外汇交易提供交易设施服务。吸引更多企业参与外汇交易中心“银企外汇交易服务平台”, 鼓励更多银行接入平台直接报价。鼓励银行积极拓展汇率避险“首办户”企业。支持银行加大汇率避险产品开发力度。上海市融资担保中心等市区政府融资担保机构和银行联合开发汇率避险专项担保产品, 由财政提供担保费补贴。促进人民币跨境使用。 (三) 强化融资服务, 助力企业全球投融资。集聚跨境银团贷款中心和业务。在依法合规的前提下, 在金融监管总局认可的机构开展银团贷款份额跨境转让试点, 优化外债登记管理和跨境担保流程。条件成熟时, 支持有意愿、有条件的银行在沪设立跨境银团贷款中心。在上海试点通过再贴现窗口支持人民币跨境贸易融资, 鼓励在沪银行扩大跨境贸易信贷投放降低企业人民币贸易融资成本, 促进以人民币计价结算的进出口贸易。探索研究在上海自贸试验区为“走出去”企业提供非居民并购贷款服务, 贷款金额不高于并购交易价款 80%, 贷款期限不超过 10 年。支持银行在风险可控前提下, 根据商业合理原则, 通过“境外直贷”“内保外贷”“外保内贷”等形式满足跨国公司境内外成员单位的融资需求。支持企业集团财务公司开展“外保内贷”业务。 (四) 完善综合金融服务, 提升全球配置能力。支持合格境内有限合伙人(QDLP)试点企业在符合规定前提下合理提升募集资金使用效率, 允许认购境内低风险等级(R2 及以下)的货币基金、现金管理类理财、定期存款等短期现金管理产品, 根据境外主基金开放特点认购境外现金管理产品。支持 QDLP 试点企业完成境内资金募集、基金设立后, 按照境外主基金需求分批汇兑出境。支持拓展 QDLP 募资来源, 探索募集本币、外币资金。
2025-04-21	国新办举行新闻发布会介绍《加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》	金融领域的引领性开放举措: 一是不断提升贸易投融资便利化程度。例如, 加大对跨国公司跨境投资便利化的支持力度, 依托本外币合一银行结算账户体系, 便利跨境贸易和投资项下资金结算。二是推动科技金融举措先行先试。例如, 支持开展资本市场金融科技创新试点等国家级金融试点。开展银行知识产权质押融资内部评估试点。三是支持绿色金融和转型金融高质量发展。四是与国家战略紧密结合, 加大金融支持区域协调发展力度。
2025-04-24	央行 2025 年 4 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 4 月 25 日(周五), 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 6000 亿元 MLF 操作, 期限为 1 年期。
2025-04-24	中共中央政治局召开会议, 分析研究当前经济形势和经济工作	经济呈现向好态势, 社会信心持续提振, 高质量发展扎实推进, 社会大局保持稳定。同时, 我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固, 外部冲击影响加大。要强化底线思维, 充分备足预案, 扎实做好经济工作。要着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期, 以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。 要加紧实施更加积极有为的宏观政策, 用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息, 保持流动性充裕, 加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具, 设立新型政策性金融工具, 支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。 要提高中低收入群体收入, 大力发展服务消费, 增强消费对经济增长的拉动作用。要多措并举帮扶困难企业。加强融资支持。加快推动内外贸一体化。创新推出债券市场的“科技板”。 要持续用力防范化解重点领域风险。继续实施地方政府一揽子化债政策, 加快解决地方政府拖欠企业账款问题。加力实施城市更新行动, 有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式, 加大高品质住房供给, 优化存量商品房收购政策, 持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。 要不断完善稳就业稳经济的政策工具箱, 既定政策早出台早见效, 根据形势变化及时推出增量储备政策, 加强超常规逆周期调节, 全力巩固经济发展和社会稳定的基本面。

资料来源: 中国人民银行, 中国政府网, 国新办, 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
2025-04-22	601229	上海银行	关于董事长辞任的公告	因年龄原因，金煜先生辞去公司董事长、执行董事、董事会战略委员会主任委员职务。金煜先生辞任自辞呈送达董事会之日起生效。金煜先生辞任后不再担任公司任何职务。
2025-04-22	601998	中信银行	关于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芦苇先生本行行长的任职资格。芦苇先生自 2025 年 4 月 21 日起正式就任本行行长。
2025-04-22	601939	建设银行	关于董事会秘书任职的公告	纪志宏先生兼任本行董事会秘书自董事会审议通过后生效。纪志宏先生自 2025 年 4 月 18 日起兼任本行董事会秘书。
2025-04-24	601009	南京银行	关于二级资本债券发行完毕的公告	本公司于近日在全国银行间债券市场成功发行“南京银行股份有限公司 2025 年二级资本债券（第一期）（债券通）”。本期债券于 2025 年 4 月 24 日发行完毕，发行总额为人民币 110 亿元，为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率 2.05%。
2025-04-24	601166	兴业银行	关于 2025 年第一期无固定期限资本债券（债券通）发行完毕的公告	本公司在全国银行间债券市场成功发行了“兴业银行股份有限公司 2025 年第一期无固定期限资本债券（债券通）”。本期债券于 2025 年 4 月 22 日簿记建档，并于 2025 年 4 月 24 日发行完毕。本期债券发行规模为人民币 300 亿元，前 5 年票面利率为 2.09%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。
2025-04-24	601825	沪农商行	关于副行长辞任的公告	金剑华先生因到龄退休原因，辞去本公司副行长职务。

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 2025/04/25）	4
图 2: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2025/04/25）	4
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2025/04/25）	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅（截至 2025/04/25）	5
图 5: 银行个股 A/H 折溢价（截至 2025/04/25）	6
图 6: A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2025/04/25）	6
图 7: A 股市场各行业股息率（截至 2025/04/25）	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.....	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 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