

## 强于大市

## 银行业周报

### 政治局会议释放积极信号

本周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，释放了四稳、降准降息、加强逆周期调节等重要信号。中美谈判前市场不确定性仍然存在，特殊时点银行股高股息投资价值提升，等待后续政策落地。重申看好整个银行板块，红利仍然是银行的主线，关注低估值高股息银行股投资价值，建议关注招商银行、农业银行。

#### ■ 政治局会议提及流动性，等待后续政策落地

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，释放了实施更加积极有为的宏观政策、持续用力防范化解重点领域风险、不断完善稳就业稳经济的政策工具箱等与银行相关信号。

会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，将会适时降准降息。我们推测一季度未降息或与经济数据超预期及国债利率持续下行有关，政策使用较为克制，为后续操作提供空间，未来降准降息时点或要考虑与美国就关税问题谈判时间及国债利率走势。

创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新为银行提供了更多资金支持科技创新渠道，助力推进关键核心技术攻关。新的结构性货币政策工具和政策性金融工具用于支持科技创新、扩大消费、稳定外贸三大领域，有利于提升银行服务实体经济的能力。

持续巩固房地产市场与持续用力防范化解重点领域风险有助于改善实体经济，帮助银行化解风险，在外贸风险下保护银行资产质量稳定。

本次政治局会议释放信息，将择机补充长期流动性，缓解贸易摩擦带来的诸多挑战，银行对实体经济的服务也将反哺自身的资产质量。

#### ■ MLF 继续增量续作，补足银行中期流动性

4 月 24 日，央行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 4 月 25 日（周五），央行将以固定数量、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。考虑到 4 月有 1000 亿元 MLF 到期，此次操作实现净投放 5000 亿元，此次加量续作作为连续第二个月加量，加量幅度较上月继续加大，为银行提供中期流动性。

目前市场尚有不确定性，特朗普态度反复，不排除采取更极端方式以遏制中国发展，政治局会议提及“适时降准降息，保持流动性充裕”，提供长期流动性，刺激实体经济，以应对可能出现的风险，降低了银行未来或面临的风险。

#### ■ 风险提示：关税影响导致银行息差及资产质量恶化超预期。

#### 相关研究报告

《银行股外资持股跟踪》20240527

《银行股外资持股跟踪》20240521

《银行股外资持股跟踪》20240517

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

银行

证券分析师：何贯嘉

guanjia.he@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040002

## 目录

银行板块和个股表现.....	4
银行板块 .....	4
银行个股 .....	4
资金价格情况 .....	8
央行投放 .....	8
银行间市场利率 .....	8
票据利率 .....	9
债券市场情况 .....	10
融资总量 .....	10
债券利率 .....	10
同业存单市场回顾 .....	12
一周重要新闻 .....	13
上市公司公告 .....	14
风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅.....	4
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅 .....	4
图表 3. A 股各行业一周涨幅 .....	4
图表 4. A 股银行板块一周概况 .....	5
图表 5. A 股银行近期表现（国有行） .....	5
图表 6. A 股银行近期表现（股份行） .....	5
图表 7. A 股银行近期表现（城商行） .....	5
图表 8. A 股银行近期表现（农商行） .....	5
图表 9. A 股、H 股表现及溢价率 .....	6
图表 10. A 股银行一周涨跌幅 .....	7
图表 11. 央行公开市场操作 .....	8
图表 12. 本周资金利率概况 .....	8
图表 13. SHIBOR 利差 .....	9
图表 14. 质押式回购利差 .....	9
图表 15. 存款类机构质押式回购利差 .....	9
图表 16. 回购定盘利差 .....	9
图表 17. 本周票据利率变动情况 .....	9
图表 18. 本周债券市场融资情况 .....	10
图表 19. 本周债券市场发行结构 .....	10
图表 20. 本周债券利率概况 .....	11
图表 21. 国债到期收益率利差 .....	11
图表 22. 国开债到期收益率利差 .....	11
图表 23. 中短期票据到期收益率、信用利差 .....	11
图表 24. 同业存单到期收益率 .....	11
图表 25. 同业存单本周发行数据 .....	12
图表 26. 同业存单发行历史情况 .....	12

## 银行板块和个股表现

### 银行板块

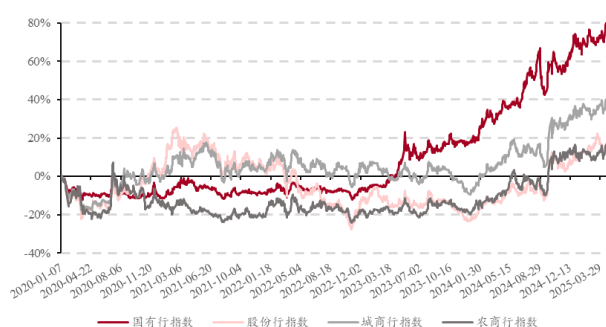
本周银行（按中信行业分类）指数下降 0.32%；同期 Wind 全 A 指数上涨 1.15%，A 股银行指数跑输 Wind 全 A 指数 1.48 个百分点。按银行类型来看，国有行指数上涨 1.08%，股份行指数下降 1.61%，城商行指数上涨 0.06%，农商行指数上涨 1.22%。

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅



资料来源：万得, 中银证券

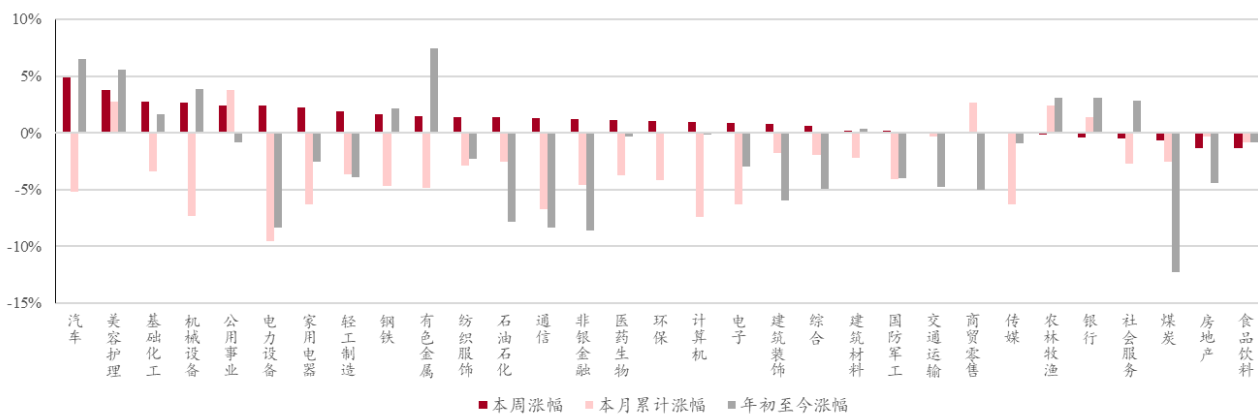
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅



资料来源：万得, 中银证券

按申万一级行业分类标准，银行板块本周下跌 0.41%（上周上涨 4.04%）；银行板块涨跌幅由高到低排名 27/31，较上周排名下降 26 位。本周交易日 31 个申万行业指数共有 24 个行业板块实现上涨，其中汽车行业涨幅 4.87% 居首位。

图表 3. A 股各行业一周涨幅



资料来源：万得, 中银证券

### 银行个股

本周 A 股银行指数小幅下行，个股方面 A 股银行多数上涨。按类型看，截止本周五，国有行平均涨幅为 0.89%，平均 P/B 为 0.69X，农业银行（+2.40%）涨幅最高；股份行平均跌幅为 1.28%，平均 P/B 为 0.54X，本周股份行表现稍差，多数下跌，华夏银行（+0.13%）表现好于同业，浙商银行、光大银行股价持平上周；城商行平均涨幅为 0.92%，平均 P/B 为 0.65X，青岛银行（+4.95%）延续上涨趋势，厦门银行（+3.83%）表现亮眼；农商行本周表现最好，平均涨幅为 1.49%，平均 P/B 为 0.59X，青农商行（+4.67%）、渝农商行（+3.35%）涨幅较大。

拉长时间线看，国有大行在近一个月中平均涨幅为 5.87%，其中农业银行（+8.82%）、建设银行（+8.10%）涨幅领先；股份行近一个月平均跌幅 0.28%；城商行近一个月平均涨幅为 2.77%，上海银行（+9.20%）涨幅大幅领先同业；农商行近一个月平均涨幅为 2.47%，渝农商行（+12.79%）涨幅上市银行第一。

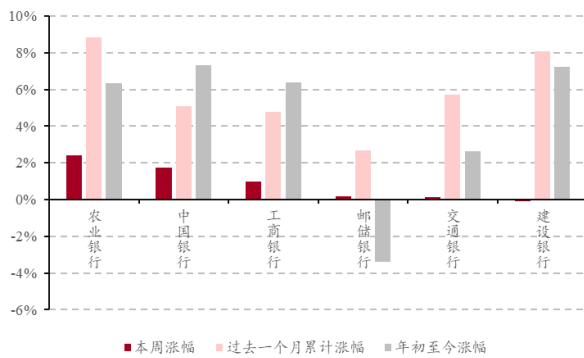
本周 15 只在港股上市的 A 股银行 H 股股价仅民生银行 (-2.72%) 小幅下跌，其中重庆地区银行涨幅较大，重庆银行 (+8.41%)、渝农商行 (+3.93%)。AH 股溢价率最高的为郑州银行 (120.06%)，溢价率最低银行为招商银行 (2.38%)。

图表 4. A 股银行板块一周概况

银行类型	银行平均涨幅 (%)			银行平均 P/B			上涨只数 (个)			中信银行指数 (%)		
	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
所有银行	0.50	4.26	(3.76)	0.61	0.61	0.00	25	42	(17)	(0.32)	4.23	(4.55)
国有行	0.89	5.05	(4.16)	0.69	0.68	0.01	5	6	(1)	1.08	5.16	(4.08)
股份行	(1.28)	4.00	(5.28)	0.54	0.54	(0.01)	1	9	(8)	(1.61)	3.54	(5.15)
城商行	0.92	4.01	(3.08)	0.65	0.64	0.00	11	17	(6)	0.06	4.30	(4.24)
农商行	1.49	4.00	(2.51)	0.59	0.59	0.00	8	10	(2)	1.22	4.76	(3.54)

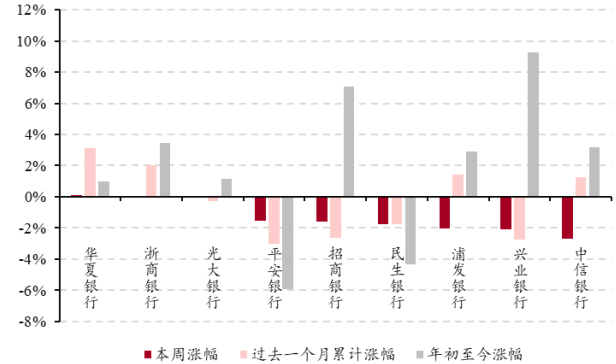
资料来源：万得, 中银证券

图表 5. A 股银行近期表现 (国有行)



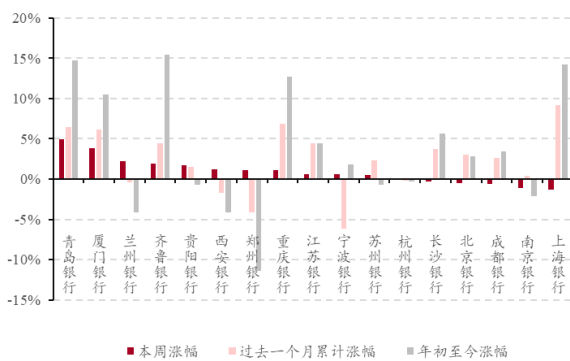
资料来源：万得, 中银证券

图表 6. A 股银行近期表现 (股份行)



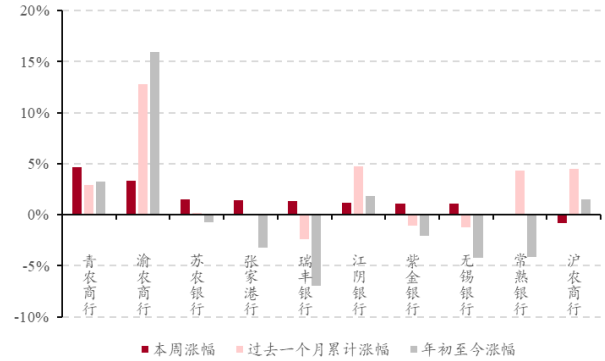
资料来源：万得, 中银证券

图表 7. A 股银行近期表现 (城商行)



资料来源：万得, 中银证券

图表 8. A 股银行近期表现 (农商行)



资料来源：万得, 中银证券

图表 9. A 股、H 股表现及溢价率

银行	A 股		H 股		AH 股溢价率 (%)
	股价 (元)	本周涨幅 (%)	股价 (元)	本周涨幅 (%)	
建设银行	9.21	(0.11)	6.33	2.25	45.39
中信银行	7.20	(2.70)	5.65	0.16	27.49
农业银行	5.55	2.40	4.37	4.43	26.86
工商银行	7.21	0.98	5.08	2.24	41.91
邮储银行	5.34	0.19	4.43	1.53	20.53
重庆银行	10.26	1.08	6.59	8.41	55.80
民生银行	3.95	(1.74)	3.33	(2.72)	18.79
浙商银行	3.01	0.00	2.42	3.98	24.16
交通银行	7.58	0.13	6.25	1.51	21.26
渝农商行	6.79	3.35	5.41	3.93	25.61
青岛银行	4.45	4.95	3.08	3.75	44.31
招商银行	42.08	(1.57)	41.10	2.08	2.38
中国银行	5.66	1.74	4.03	0.72	40.41
郑州银行	1.86	1.09	0.85	3.41	120.06
光大银行	3.81	0.00	3.03	2.84	25.83

资料来源：万得, 中银证券

图表 10. A 股银行一周涨跌幅

时期	本周			近一月			年初至今		
	上市银行	涨幅 (%)	相对板块 (%)	相对子板块 (%)	涨幅 (%)	相对板块 (%)	相对子板块 (%)	涨幅 (%)	相对板块 (%)
工商银行	0.98	1.30	(0.09)	4.80	3.13	(1.14)	6.40	2.10	1.37
农业银行	2.40	2.72	1.32	8.82	7.16	2.89	6.36	2.06	1.33
建设银行	(0.11)	0.21	(1.18)	8.10	6.43	2.16	7.23	2.93	2.20
中国银行	1.74	2.06	0.67	5.07	3.41	(0.86)	7.31	3.01	2.28
邮储银行	0.19	0.51	(0.89)	2.69	1.03	(3.24)	(3.39)	(7.69)	(8.42)
交通银行	0.13	0.45	(0.94)	5.74	4.07	(0.20)	2.65	(1.65)	(2.37)
招商银行	(1.57)	(1.25)	0.04	(2.64)	(4.30)	(0.97)	7.07	2.77	2.61
平安银行	(1.52)	(1.20)	0.09	(3.00)	(4.66)	(1.33)	(5.90)	(10.20)	(10.36)
兴业银行	(2.10)	(1.78)	(0.49)	(2.74)	(4.41)	(1.07)	9.29	4.99	4.83
浙商银行	0.00	0.32	1.61	2.03	0.37	3.70	3.44	(0.86)	(1.03)
光大银行	0.00	0.32	1.61	(0.26)	(1.93)	1.41	1.12	(3.18)	(3.34)
浦发银行	(2.04)	(1.71)	(0.43)	1.44	(0.23)	3.10	2.92	(1.38)	(1.55)
中信银行	(2.70)	(2.38)	(1.09)	1.27	(0.40)	2.93	3.15	(1.15)	(1.31)
华夏银行	0.13	0.45	1.74	3.10	1.44	4.77	0.97	(3.33)	(3.50)
民生银行	(1.74)	(1.42)	(0.13)	(1.74)	(3.41)	(0.07)	(4.36)	(8.66)	(8.82)
宁波银行	0.57	0.89	0.51	(6.11)	(7.77)	(8.45)	1.77	(2.53)	(2.17)
兰州银行	2.21	2.53	2.15	(0.43)	(2.10)	(2.77)	(4.09)	(8.39)	(8.03)
杭州银行	(0.14)	0.19	(0.19)	(0.21)	(1.87)	(2.54)	(0.27)	(4.57)	(4.21)
成都银行	(0.56)	(0.24)	(0.62)	2.61	0.95	0.27	3.39	(0.91)	(0.55)
齐鲁银行	1.94	2.26	1.88	4.48	2.81	2.14	15.47	11.17	11.53
青岛银行	4.95	5.28	4.90	6.46	4.79	4.12	14.69	10.39	10.75
厦门银行	3.83	4.16	3.78	6.13	4.47	3.80	10.46	6.16	6.52
南京银行	(1.14)	(0.82)	(1.20)	0.39	(1.28)	(1.95)	(2.16)	(6.46)	(6.10)
苏州银行	0.50	0.82	0.44	2.29	0.62	(0.05)	(0.74)	(5.04)	(4.68)
西安银行	1.17	1.49	1.11	(1.70)	(3.37)	(4.04)	(4.16)	(8.46)	(8.09)
长沙银行	(0.32)	0.00	(0.38)	3.76	2.09	1.42	5.62	1.32	1.69
江苏银行	0.61	0.93	0.55	4.42	2.75	2.08	4.40	0.10	0.47
贵阳银行	1.71	2.03	1.65	1.53	(0.13)	(0.80)	(0.67)	(4.97)	(4.60)
上海银行	(1.32)	(1.00)	(1.38)	9.20	7.53	6.86	14.21	9.91	10.27
北京银行	(0.48)	(0.16)	(0.54)	2.99	1.33	0.65	2.87	(1.43)	(1.06)
郑州银行	1.09	1.41	1.03	(4.12)	(5.79)	(6.46)	(11.43)	(15.73)	(15.37)
重庆银行	1.08	1.41	1.03	6.88	5.21	4.54	12.71	8.41	8.77
常熟银行	0.00	0.32	(1.22)	4.31	2.65	(2.00)	(4.10)	(8.40)	(6.67)
苏农银行	1.55	1.87	0.33	0.19	(1.47)	(6.12)	(0.76)	(5.06)	(3.33)
紫金银行	1.11	1.43	(0.11)	(1.08)	(2.75)	(7.39)	(2.08)	(6.38)	(4.65)
青农商行	4.67	4.99	3.45	2.95	1.29	(3.36)	3.29	(1.01)	0.71
沪农商行	(0.80)	(0.48)	(2.02)	4.47	2.81	(1.84)	1.53	(2.77)	(1.05)
江阴银行	1.14	1.46	(0.08)	4.73	3.06	(1.58)	1.84	(2.46)	(0.74)
渝农商行	3.35	3.67	2.13	12.79	11.13	6.48	15.92	11.62	13.35
瑞丰银行	1.35	1.68	0.13	(2.42)	(4.09)	(8.73)	(6.93)	(11.23)	(9.50)
张家港行	1.44	1.76	0.22	0.00	(1.66)	(6.31)	(3.20)	(7.50)	(5.78)
无锡银行	1.07	1.39	(0.15)	(1.22)	(2.89)	(7.53)	(4.23)	(8.53)	(6.81)

资料来源：万得, 中银证券

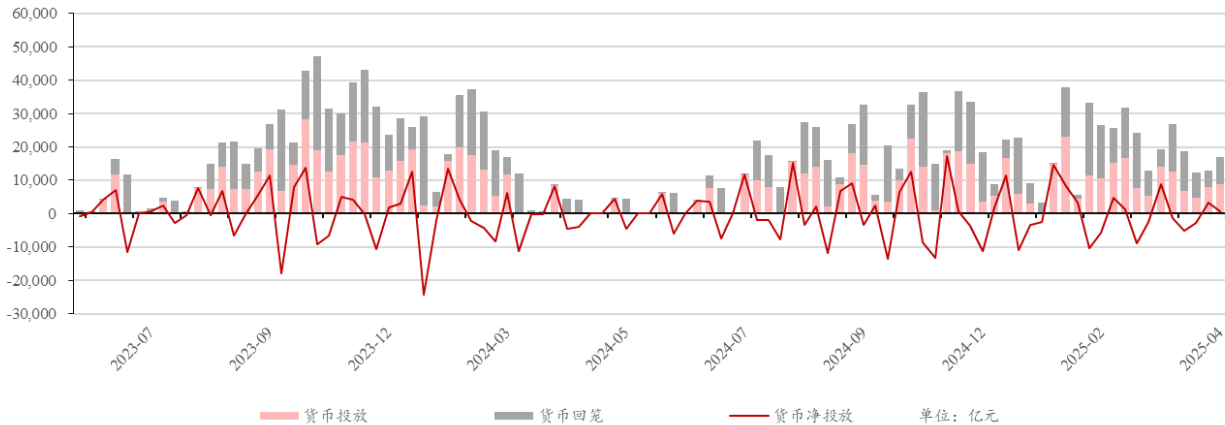


## 资金价格情况

### 央行投放

本周央行公开市场操作逆回购投放放量，逆回购投放 8820 亿元，逆回购到期 8080 亿元，公开市场操作净投放 740 亿元。

图表 11. 央行公开市场操作



资料来源：万得, 中银证券

### 银行间市场利率

截止本周五 SHIBOR 隔夜利率为 1.57%，较上周下降 9bp、SHIBOR 7 天利率为 1.64%，较上周下降 2bp。

截止周五银行间质押式回购利率隔夜利率 R001 为 1.58%，较上周下降 9bp、一周的成交量为 23.74 万亿元，较上周减少 3.26 万亿元；银行间质押式回购 7 天利率 R007 为 1.66%，较上周下降 5bp，成交量为 5.81 万亿元，较上周增加 1.67 万亿元。

存款类机构质押式回购隔夜利率 DR001 为 1.58%，较上周下降 8bp、存款类机构质押式回购 7 天利率 DR007 为 1.64%，较上周下降 6bp。

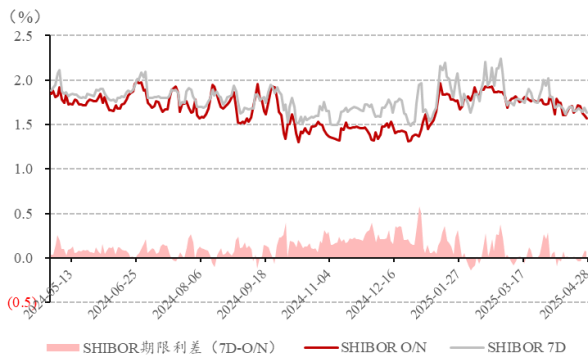
图表 12. 本周资金利率概况

SHIBOR			隔夜			7 天			利差(7D-O/N)		
时间	本周		上周	较上周		本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
利率%	1.57		1.66	(0.09)		1.64	1.65	(0.02)	0.07	(0.01)	0.08
质押式回购			R001			R007			利差(7D-1D)		
时间	本周		上周	较上周		本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
利率%	1.58		1.68	(0.09)		1.66	1.71	(0.05)	0.07	0.03	0.04
成交量(万亿)	23.74		27.00	(3.26)		5.81	4.14	1.67			
存款类机构质押式回购			DR001			DR007			利差(7D-1D)		
时间	本周		上周	较上周		本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
利率%	1.58		1.66	(0.08)		1.64	1.69	(0.06)	0.05	0.03	0.03
回购定盘利率			FR001			FR007			利差(7D-1D)		
时间	本周		上周	较上周		本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
利率%	1.68		1.65	0.03		1.72	1.72	0.00	0.04	0.07	(0.03)

资料来源：万得, 中银证券

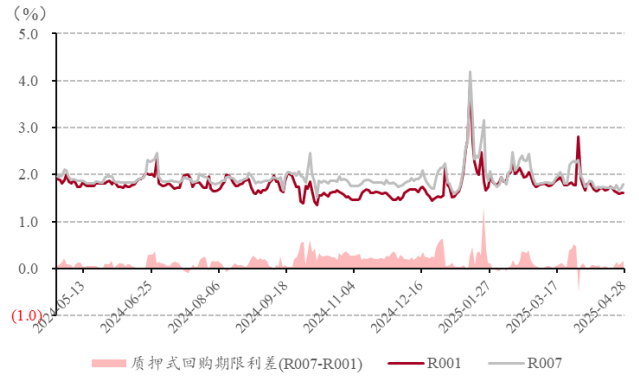


图表 13. SHIBOR 利差



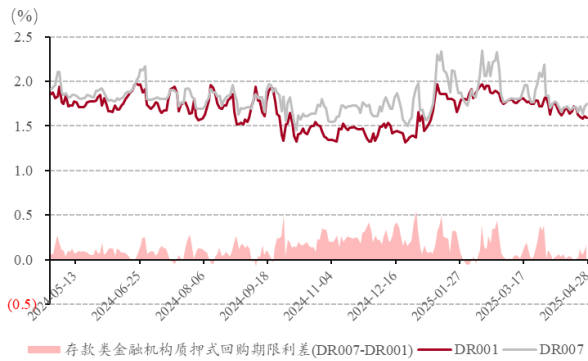
资料来源：万得, 中银证券

图表 14. 质押式回购利差



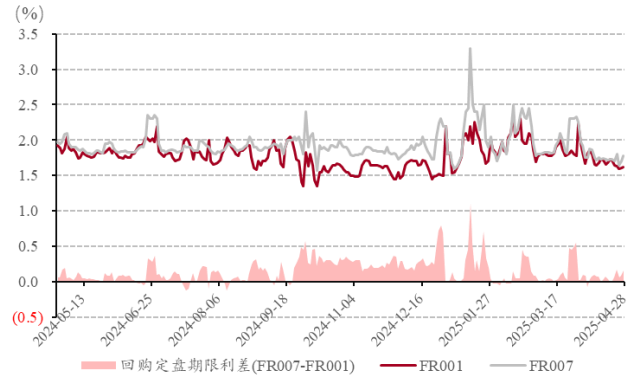
资料来源：万得, 中银证券

图表 15. 存款类机构质押式回购利差



资料来源：万得, 中银证券

图表 16. 回购定盘利差



资料来源：万得, 中银证券

## 票据利率

根据普兰金服的票据主流市场价格，本周利率整体上行。截止本周五，国股行、城商行 3M 直贴利率分别为 1.14%、1.25%，均较上周上升 4bp、半年直贴利率均上行 6bp。

图表 17. 本周票据利率变动情况

票据类型	国股 (%)			城商 (%)			三农 (%)		
	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
3M 直贴	1.14	1.10	0.04	1.25	1.21	0.04	1.44	1.40	0.04
半年直贴	1.14	1.08	0.06	1.25	1.19	0.06	1.44	1.38	0.06
3M 转贴(国股贴)	1.01	1.00	0.01	1.12	1.11	0.01	1.31	1.30	0.01
半年转贴(国股贴)	1.11	1.03	0.08	1.22	1.14	0.08	1.41	1.33	0.08
3M 转贴(城农贴)	1.06	1.05	0.01	1.17	1.16	0.01	1.46	1.45	0.01
半年转贴(城农贴)	1.16	1.08	0.08	1.27	1.19	0.08	1.56	1.48	0.08

资料来源：万得, 中银证券

## 债券市场情况

### 融资总量

本周债券市场融资共计 22454.7 亿元，到期 21239.6 亿元，净融资为 1215.2 亿元，较上周减少 6318.1 亿元；本周债券发行规模较上周增加 2236.0 亿元，债券到期量较上周增加 8554.1 亿元，发行量的增加少于到期量增量致使本周净融资下降。

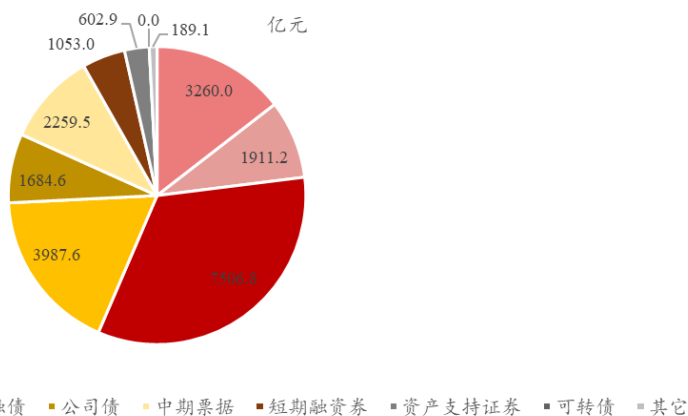
从结构来看发行量的增加主要受金融债、中期票据及同业存单发行上升所致。本周国债发行 3260.0 亿元，发行量较上周减少 1090.0 亿元；金融债发行量本周大幅上升，共发行 3987.6 亿元，发行量较上周增加 2279.4 亿元。

图表 18. 本周债券市场融资情况

债券类型	发行 (亿元)			到期 (亿元)			净融资 (亿元)		
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量
全部	22454.7	20218.8	2236.0	21239.6	12685.5	8554.1	1215.2	7533.3	(6318.1)
国债	3260.0	4350.0	(1090.0)	5078.3	550.2	4528.1	(1818.3)	3799.8	(5618.1)
地方政府债	1911.2	2006.2	(94.9)	286.1	779.0	(492.9)	1625.1	1227.2	397.9
同业存单	7506.8	7099.5	407.3	7906.4	7131.3	775.1	(399.6)	(31.8)	(367.8)
金融债	3987.6	1708.2	2279.4	2696.9	526.5	2170.4	1290.7	1181.7	109.0
公司债	1684.6	1622.8	61.8	1180.2	1030.0	150.2	504.4	592.8	(88.4)
中期票据	2259.5	1449.9	809.6	1731.1	1030.8	700.3	528.4	419.1	109.3
短期融资券	1053.0	997.4	55.6	852.9	980.3	(127.4)	200.2	17.2	183.0
资产支持证券	602.9	659.2	(56.3)	914.6	336.7	577.9	(311.8)	322.5	(634.2)
可转债	0.0	0.0	0.0	9.5	16.6	(7.1)	(9.5)	(16.6)	7.1
其它	189.1	325.5	(136.4)	583.6	304.1	279.5	(394.5)	21.5	(416.0)

资料来源：万得, 中银证券

图表 19. 本周债券市场发行结构



资料来源：万得, 中银证券

### 债券利率

本周利率债长端短端均上行，短端上行幅度较大，期限利差缩窄；国开债长端上行幅度大于短端，期限利差走阔。

截止本周五国债 1 年期收益率为 1.45%，较上周上升 2bp、10 年期收益率为 1.66%，收益率较上周上升 1bp、10Y - 1Y 期限利差较上周缩窄 1bp；国开债 1 年期收益率为 1.57%，较上周基本持平，10 年期收益率为 1.70%，较上周上升 2bp，10Y - 1Y 期限利差走阔 2bp。

短融中票方面，中债中短期票据 AAA+1 年期到期收益率为 1.79%，较上周上升 2bp，3 年期为 1.93%，较上周上升 4bp；中短期票据 AAA1 年期到期收益率为 1.82%，较上周上升 2bp，3 年期为 1.94%，较上周上升 6bp。

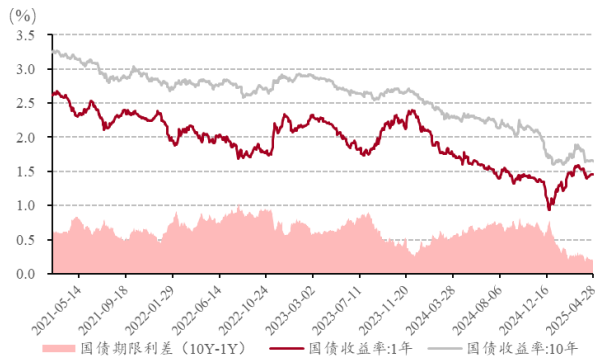
同业存单方面，AAA 等级的到期收益率 1 个月为 1.70%，较上周上升 1bp；3 个月为 1.74%，较上周基本持平；6 个月为 1.76%，较上周上升 1bp；1 年期为 1.76%，较上周上升 1bp。

图表 20. 本周债券利率概况

期限	1Y (%)			5Y (%)			10Y (%)			10Y-1Y 利差 (%)		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
国债	1.45	1.43	0.02	1.54	1.50	0.04	1.66	1.65	0.01	0.21	0.22	(0.01)
国开债	1.57	1.57	(0.00)	1.62	1.60	0.03	1.70	1.68	0.02	0.13	0.11	0.02
期限	1Y (%)			3Y (%)			信用利差 1Y (%)			信用利差 3Y (%)		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
中短期票据 AAA+	1.79	1.78	0.02	1.93	1.89	0.04	0.34	0.35	(0.00)	0.38	0.38	0.00
中短期票据 AAA	1.82	1.81	0.02	1.94	1.89	0.06	0.37	0.38	(0.00)	0.40	0.38	0.02
期限	1M (%)			3M (%)			6M (%)			1Y (%)		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
同业存单	1.70	1.69	0.01	1.74	1.73	0.00	1.76	1.75	0.01	1.76	1.76	0.01

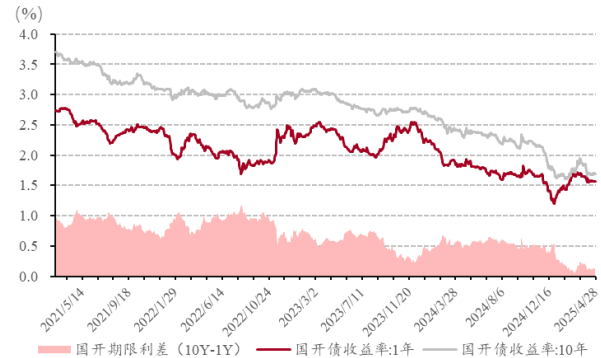
资料来源：万得, 中银证券

图表 21. 国债到期收益率利差



资料来源：万得, 中银证券

图表 22. 国开债到期收益率利差



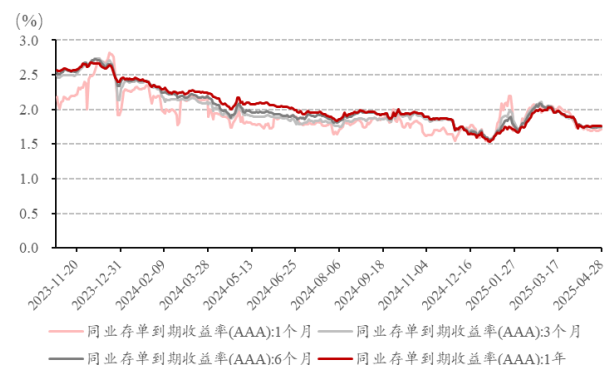
资料来源：万得, 中银证券

图表 23. 中短期票据到期收益率、信用利差



资料来源：万得, 中银证券

图表 24. 同业存单到期收益率



资料来源：万得, 中银证券

## 同业存单市场回顾

本周同业存单发行共计 7480 亿元，较上周增加 390 亿元；发行加权平均利率为 1.77%，较上周发行利率基本持平。

按期限来看，1 个月的存单发行量为 69 亿元，较上周减少 128 亿元、加权利率为 1.76%，较上周持平；3 个月为 2543 亿元，较上周增加 24 亿元、加权利率为 1.76%，较上周下降 1bp；6 个月为 2355 亿元，较上周增加 678 亿元、加权利率为 1.77%，较上周下降 1bp；9 个月为 204 亿元，较上周下降 257 亿元，加权利率为 1.80%，持平上周；1 年为 2309 亿元，较上周增加 72 亿元、加权利率为 1.78%，较上周上升 1bp。整体看 1 个月及 9 个月同业存单发行量有所下降，3 至 9 个月存单的发行利率均有一定程度的下行。

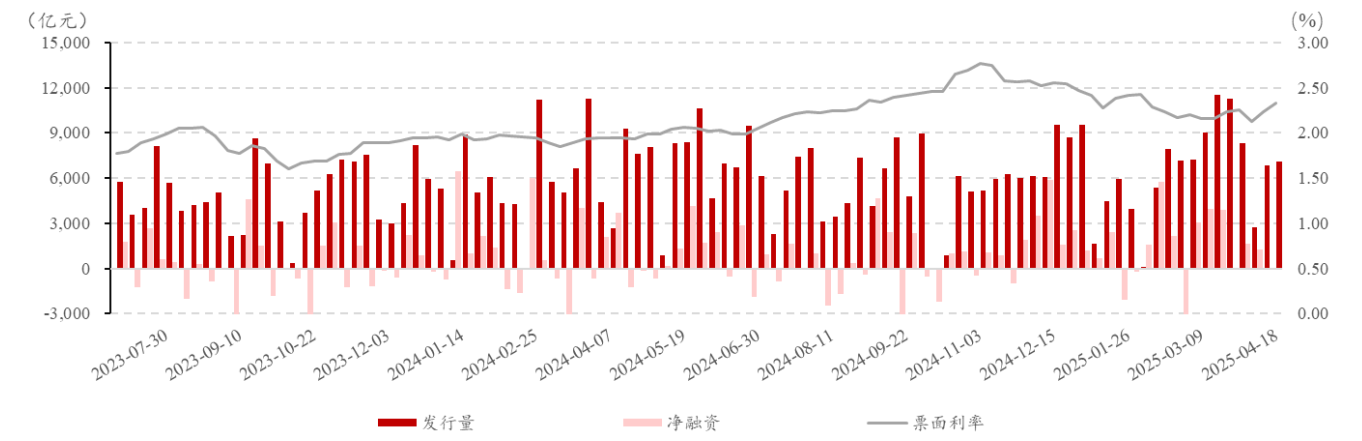
按银行类别来看，国有行的存单发行量为 2617 亿元，较上周增加 692 亿元、加权利率为 1.75%；股份行为 2022 亿元，较上周上升 100 亿元、加权利率为 1.76%；城商行为 2245 亿元，较上周下降 416 亿元、加权利率为 1.79%；其它机构为 596 亿元，较上周上升 13 亿元、加权利率为 1.79%。本周仅城商行发行量下降，各类型银行发行利率均基本持平上周。

图表 25. 同业存单本周发行数据

按期限	1M			3M			6M			9M			1Y		
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量
发行量(亿元):	69	197	(128)	2543	2519	24	2355	1677	678	204	461	(257)	2309	2237	72
利率: (%)	1.76	1.76	0.00	1.76	1.77	(0.01)	1.77	1.78	(0.01)	1.80	1.80	(0.01)	1.78	1.77	0.01
按类型	国有行			股份行			城商行			其它					
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量			
发行量(亿元):	2617	1925	692	2022	1921	100	2245	2661	(416)	596	583	13			
利率(%):	1.75	1.75	0.00	1.76	1.76	0.00	1.79	1.79	(0.00)	1.79	1.80	(0.00)			
总计	本周	上周	增量												
发行量(亿元):	7480	7090	390												
利率(%):	1.77	1.77	(0.00)												

资料来源：万得,中银证券

图表 26. 同业存单发行历史情况



资料来源：万得,中银证券

## 一周重要新闻

【中共中央政治局】4月25日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调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，对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例。

【中国人民银行】举行新闻发布会，介绍《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》。央行表示，《行动方案》有两个核心要点，一是突出上海国际金融中心建设，二是聚焦提升跨境金融服务便利化。

【中国人民银行】开展 6000 亿元 MLF 操作，4 月有 1000 亿元 MLF 到期，此次操作实现净投放 5000 亿元。

【上海市统计局】2025 年一季度，上海市实现地区生产总值 12735.06 亿元，同比增长 5.1%。其中，第一产业增加值增长 0.9%，第二产业增加值增长 2.9%，第三产业增加值增长 5.6%。

【中国人民银行】联合金融监管总局、国家外汇局及上海市人民政府印发《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》。其中指出，提升人民币跨境支付系统（CIPS）功能和全球网络覆盖。跨境清算公司增强与金融机构协同联动，共同提升对“走出去”企业的服务水平。推动更多银行加入 CIPS，持续扩大 CIPS 网络覆盖范围。加强 CIPS 建设，完善系统功能，研究推动区块链技术应用，为人民币计价的全球贸易、航运及投融资提供安全高效的结算清算服务。

## 上市公司公告

【青农商行】董事会及监事会通过了 2024 年度每 10 股派发现金股利人民币 1.20 元（含税）的利润分配方案议案。

【上海银行】董事会及监事会通过了 2024 年度每 10 股派发现金股利人民币 2.20 元（含税）的利润分配方案议案。

【沪农商行】因工作变动原因，顾建忠先生辞去副董事长、执行董事、行长等职务。金剑华先生因到龄退休原因，辞去副行长职务。董事会及监事会通过了 2024 年度每 10 股分配现金红利人民币 1.93 元(含税)的利润分配方案议案。

【紫金银行】拟于 2025 年中期结合未分配利润与当期业绩进行分红。

【邮储银行】股东大会审议通过：向全体股东每 10 股派发现金红利 1.139 元（含税），除权除息日为 2025 年 4 月 30 日。

【建设银行】因年龄原因，金磐石先生提请辞去本行首席信息官职务。

【建设银行】通过了关于纪志宏副行长兼任建设银行董事会秘书的议案。

【中信银行】国家金融监督管理总局已核准芦苇先生中信银行行长的任职资格。芦苇先生自 2025 年 4 月 21 日起正式就任中信银行行长。

【江阴银行】股东大会审议通过：向全体股东每 10 股派发现金红利 2.0 元（含税），除权除息日为 2025 年 4 月 30 日。

【上海银行】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。

【南京银行】董事会及监事会通过了 2024 年度每 10 股派发现金股利人民币 2.1176 元（含税）的利润分配方案议案。

## 风险提示

**关税影响导致银行息差及资产质量恶化超预期。**银行作为顺周期行业，公司业务发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济，从而影响银行业的息差及资产质量表现。如果“对等关税”带来经济超预期下行，银行的息差及资产质量存在恶化风险，从而影响银行的盈利能力。



## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371