

一揽子增量金融政策发布，首家股份行 AIC 获批

—— 银行业双周报（2025.04.28-2025.05.11）

2025 年 5 月 11 日

核心观点

- **银行板块表现优于市场：**5 月 6 日-5 月 9 日，沪深 300 指数上涨 2%，银行板块上涨 3.88%。国有行、股份行、城商行、农商行分别+1.75%、+5.33%、+3.8%、+3.47%。个股方面，41 家上市银行上涨，浦发银行（+7.66%）、青农商行（+7.35%）、青岛银行（+7.05%）、招商银行（+6.73%）、兴业银行（+5.89%）涨幅居前。截至 5 月 9 日，银行板块 PB 为 0.69 倍，股息率为 6.97%。
- **降准降息落地、中长期资金入市，坚守红利价值：**国新办举行新闻发布会，央行、金融监管总局、证监会发布一揽子增量金融政策，我们认为银行或从以下方面受益：（1）数量型与价格型工具升级加码，降准降息落地，银行息差受影响总体可控。测算降准降息综合影响银行息差-3.56 至-3.38BP，同时会议明确将通过利率自律机制引导商业银行下调存款利率。（2）结构性货币政策工具持续完善创新，加力支持科创、消费与普惠金融，加速银行信贷结构优化。（3）银行补充资本有望稳步推进，助力一揽子增量政策落地。考虑到应对关税冲击和支持两重两新需求，中小银行增资必要性增强，专项债或可提供支撑。（4）科技金融关注度显著上升，股债融资渠道拓宽，银行信贷支持增加，未来有望从全生命周期角度多维度服务科创企业融资需求。（5）稳定和活跃资本市场措施深化，中长期资金入市加速，银行红利价值凸显。
- **Q1 货币政策执行报告发布，关注结构性工具发力，存款利率下调可期：**2025 年初以来，货币政策保持适度宽松基调，逆周期调节强化，信贷量稳价降。下阶段，央行将实施好适度宽松的货币政策，积极落地一揽子增量金融政策：（1）保持融资和货币总量合理增长，引导银行加大信贷投放力度。（2）充分发挥货币信贷政策导向作用。研究出台金融支持消费的指导性文件，着重从供给侧发力；拓宽保障性住房再贷款使用范围。（3）推动社会综合融资成本下降。（4）启动 2025 年度系统重要性金融机构评估工作。我们认为，结构性工具供给有望继续丰富，从供给侧发力，对科技、消费、外贸重点领域的低成本资金支持将加强，金融产品和服务体系持续健全。此外，央行明确要平衡好支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系，降低银行负债成本。当前政策利率已下调 10BP 至 1.4%，将带动 LPR 随之下调，有望进一步通过利率传导机制带动存贷款利率下降，打开银行负债成本压降空间，支撑银行息差。
- **银行系 AIC 主体拓展至股份行，科技金融服务加码：**兴业银行筹建兴银金融资产投资有限公司获批，注册资本 100 亿元。招商银行、中信银行也相继宣布拟全资设立金融资产投资子公司，注册资本分别为 150、100 亿元。银行系 AIC 扩围，为企业提供“债权+股权”的专业化联动服务，满足企业全生命周期的融资需求，对科技创新等重点领域的金融服务能力和质效进阶。
- **投资建议：**一揽子金融政策出台，降准降息落地，结构性工具加力引导银行信贷结构优化。银行基本面积极因素持续积累。中长期资金入市有望进一步加速，加速银行板块红利价值兑现。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

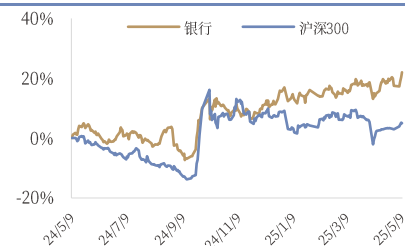
分析师登记编码：S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-05-09



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（2025.05.06-2025.05.09）5

 （三） 板块及上市公司估值情况.....6

 （四） 投资建议9

 （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. 国新办召开新闻发布会，降准降息落地、中长期资金入市，坚守红利价值

5月7日，国新办举行新闻发布会，央行、金融监管总局、证监会介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，三部门分别推出一揽子增量金融政策措施，具体来看：

(1) 货币政策：数量型工具方面，5月15日将降准50BP，释放流动性1万亿元，同时阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的5%调降为0%，支持汽车消费和设备更新投资。价格型工具方面，5月8日下调政策利率，降息幅度为10BP，预计带动LPR同步下行10BP，同时下调结构性货币政策工具利率25BP，包括各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率和PSL的利率。结构型工具方面，增加3000亿元科技创新和技术改造再贷款额度、设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”、增加支农支小再贷款额度3000亿元、优化两项支持资本市场的货币政策工具，将证券基金保险公司互换便利和股票回购增持再贷款合计8000亿元额度合并使用、创设科技创新债券风险分担工具。**(2) 金融监管政策：**加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度；扩大保险资金长期投资试点范围；调降保险公司股票投资风险因子；支持小微企业、民营企业融资，精准帮扶外贸企业；修订出台并购贷款管理办法；将发起设立金融资产投资公司的主体扩展至符合条件的全国性商业银行，加大对科创企业的投资力度。**(3) 资本市场政策：**全力支持中央汇金公司发挥好类“平准基金”作用，配合中国人民银行健全支持资本市场货币政策工具长效机制，更好发挥市场各参与方的稳市功能；突出服务新质生产力发展的重要着力点，大力发展科技创新债券，优化发行注册流程，完善增信支持；大力推动中长期资金入市。

我们认为，银行或从以下方面受益：**(1) 数量型与价格型工具升级加码，降准降息落地，银行息差受影响总体可控。**测算降准降息综合影响银行息差-3.56至-3.38BP，同时会议明确将通过利率自律机制引导商业银行下调存款利率，叠加到期重定价，加速负债端成本优化，缓解息差压力。2025Q1上市银行息差已出现边际改善趋势，降幅实现收窄。**(2) 结构性货币政策工具持续完善创新，加力支持科创、消费与普惠金融，加速银行信贷结构优化。**结构性工具将进一步引导信贷资源向两重两新和重点领域倾斜，支持扩内需、促消费和经济结构升级，稳定资本市场。**(3) 银行补充资本有望稳步推进，助力一揽子增量政策落地。**大型商业银行资本补充工作正在加快实施，各地也正在多渠道有序补充中小金融机构资本金。考虑到应对关税冲击和支持两重两新的需求，中小银行增资的必要性也在增强。1月国新办发布会提及地方专项债也是中小银行资本金补充的重要渠道。当前专项债使用比例和方向上有进一步提升空间，或可为区域性中小行补充资本提供支撑。**(4) 科技金融关注度显著上升，股债融资渠道拓宽，银行信贷支持增加，未来有望从全生命周期角度多维度服务科创企业融资需求。****(5) 稳定和活跃资本市场措施深化，中长期资金入市加速，银行红利价值凸显。**随着中长期资金入市政策陆续落地，长周期考核力度加大，叠加汇金增持、被动型ETF扩容，有助于优化资源配置，提升市场定价效率，银行股受益持续。

2. 2025Q1 货币政策执行报告发布，关注结构性工具发力与银行负债成本优化

5月9日，央行发布2025年第一季度货币政策执行报告。

货币政策逆周期调节效果显现，信贷量稳价降。2025年初以来，货币政策保持适度宽松基调，逆周期调节强化，主要体现在：**(1) 保持货币信贷合理增长。**一季度社融信贷开门红超预期，社融、人民币贷款分别同比多增2.4万亿元、5862亿元，M2同比增长7%。**(2) 推动社会综合融资成本下降。**强化利率政策执行，带动存贷款利率下行。3月末，新发放贷款加权平均利率为3.44%，较

年初上升 16BP，同比下降 55BP；其中，企业贷款加权平均利率 3.26%，较年初和去年同期分别下降 8BP、47BP，个人住房贷款加权平均利率 3.13%，较年初上升 4BP，同比下降 56BP，均处于历史低位。（3）引导信贷结构调整优化。3 月末，普惠小微、专精特新中小企业贷款分别同比增长 12.2%、15.1%，继续高于全部贷款平均水平。（4）加强风险防范化解。稳妥有序化解重点领域金融风险，持续完善金融风险监测、评估、预警体系。

下阶段，央行表示将实施好适度宽松的货币政策，积极落地 5 月推出的一揽子金融政策。主要包括：（1）保持融资和货币总量合理增长。引导银行加大信贷投放力度。（2）充分发挥结构性货币政策工具的导向作用。引导金融机构加力支持科技金融、绿色金融、普惠小微、扩大消费、稳定外贸等。其中，科创领域，优化科技创新再贷款工具，增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度；消费领域，央行在报告专栏中表示，将加大消费领域低成本资金支持，并研究出台金融促消费一揽子政策，如金融支持消费的指导性文件，着重从供给侧发力；持续优化消费信贷产品和服务；增强消费金融机构资金供给能力，研究适度提升消费类 REITs 注册额度、推动可证券化资产范围适度扩容。房地产领域，拓宽保障性住房再贷款使用范围，持续巩固房地产市场稳定态势。（3）**畅通利率传导，推动社会综合融资成本下降。**畅通货币政策传导渠道，强化利率政策执行。理顺贷款利率与债券收益率等市场利率的关系，研究进一步扩大开展明示企业贷款综合融资成本工作的试点地区，推动社会综合融资成本下行。（4）**加强债券市场服务实体经济的能力建设。**创新推出债券市场“科技板”。（5）**积极稳妥防范化解金融风险。**启动 2025 年度系统重要性金融机构评估工作。稳妥有序推进重点风险项目和重点领域风险处置，按照市场化、法治化原则，支持中小银行风险处置。

我们认为，结构性工具供给有望继续丰富，同时，存款利率调降空间打开。政策引导银行加大信贷投放力度，结构性货币政策工具创新和完善，从供给侧发力，对科技、消费、外贸及五篇大文章等重点领域的低成本资金支持将加强，相关金融产品和服务体系持续健全。银行信贷有望实现规模平稳扩张、结构加速优化。此外，央行明确指出，要平衡好支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系，降低银行负债成本。当前政策利率已下调 10BP 至 1.4%，将带动 LPR 随之下调，有望进一步通过利率传导机制带动存贷款利率下降，打开银行负债成本压降空间，支撑银行息差。2024 年末，上市银行净息差平均为 1.61%，环比 2024H1 下降 3BP，降幅有所收窄，负债成本优化成效较为显著，付息负债成本率平均为 2.13%，环比 2024H1 下降 8BP。

3、银行系 AIC 主体拓展至股份行，科技金融服务加码

5 月 7 日，国家金融监管总局批复同意兴业银行筹建兴银金融资产投资有限公司，注册资本 100 亿元，为兴业银行全资子公司，是首家股份行 AIC，也是自 2017 年以来首家新获批的银行 AIC。5 月 8 日、5 月 9 日，招商银行、中信银行相继宣布拟全资设立金融资产投资子公司，注册资本分别为 150 亿元、100 亿元。

银行对科技创新等重点领域的金融服务能力和质效进阶。政策层面，2024 年 9 月，金融监管总局印发通知，将五家大型商业银行设立的金融资产投资公司股权投资试点范围由上海扩大至北京等 18 个城市，目前已实现 18 个城市签约全覆盖，签约金额超过 3500 亿元，取得积极成效。2025 年 3 月 5 日，金融监管总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》，进一步优化完善试点政策，将金融资产投资公司股权投资范围扩大至试点城市所在省份，支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司，并支持保险资金参与金融资产投资公司股权投资试点。当前，我国已有 5 家银行系 AIC，为工农中建交五大行于 2017 年集中成立，注册资本合计 1035 亿元，主要负责开展以基建行业企业为主的债转股相关业务，同时推进股权投资试点业务，加大对科技创新、先进制造、绿色低碳环保等重点领域的布局与支持。2024 年末，五大行 AIC 总资产合计达 6026.84 亿元，净利润合计实现 183.54 亿元。银行系 AIC 扩围壮大耐心资本，有助加大对以科技金融为首的五篇大文章重点领域金融支持力度，以雄厚的资金实力为企业提供“债权+股权”的专业化联动服务，满足企业全生命周期的融资需求。与此同时，未来头部股份行 AIC 有望继续丰富，也有利于促进银

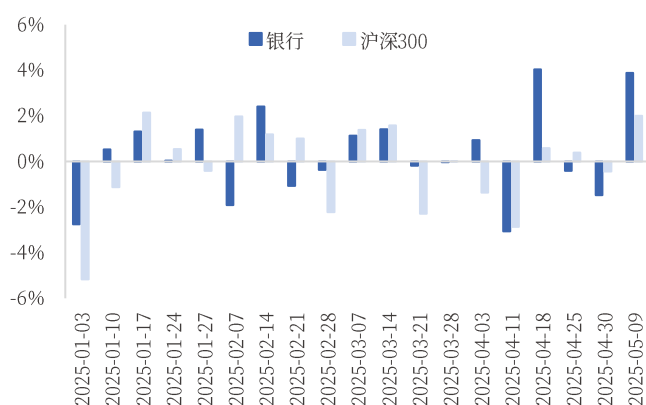
行自身综合金融服务能力和体系的完善。

（二）一周行情走势（2025.05.06-2025.05.09）

A 股方面，本周银行板块上涨 3.88%，沪深 300 指数上涨 2%。其中，国有行上涨 1.75%，股份行上涨 5.33%，城商行上涨 3.8%，农商行上涨 3.47%。H 股方面，本周恒生内地银行指数上涨 3.34%，恒生指数上涨 1.61%。

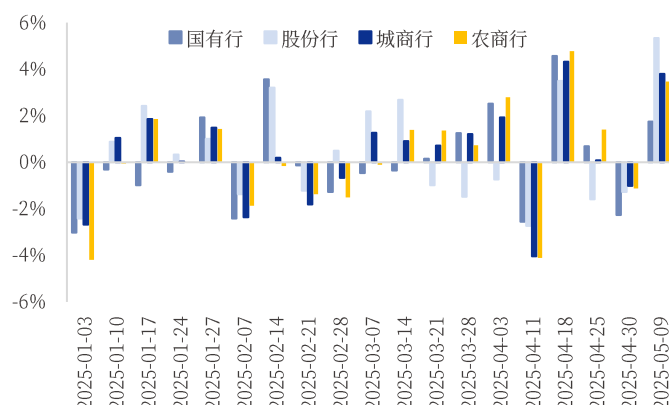
个股来看，本周 41 家银行上涨。浦发银行（600000）、青农商行（002958）、青岛银行（002948）、招商银行（600036）、兴业银行（601166）涨幅居前，分别上涨 7.66%、7.35%、7.05%、6.73%、5.89%。本周仅瑞丰银行下跌，跌幅为-0.58%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2025/05/09）



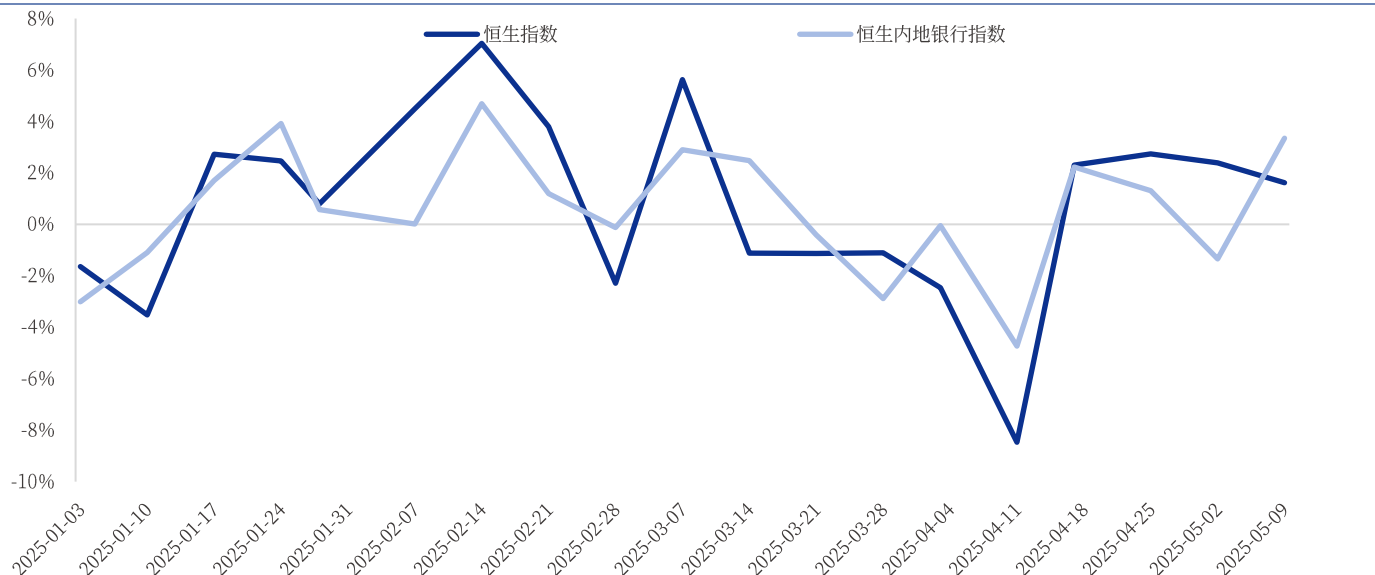
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2025/05/09）



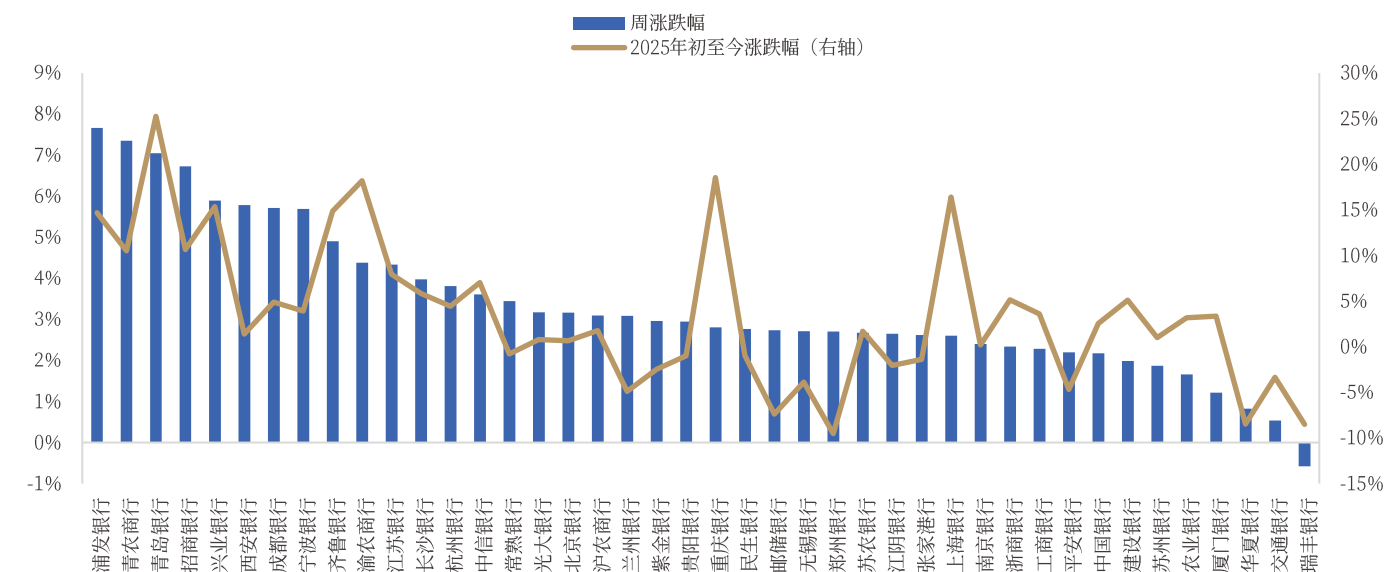
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2025/05/09）



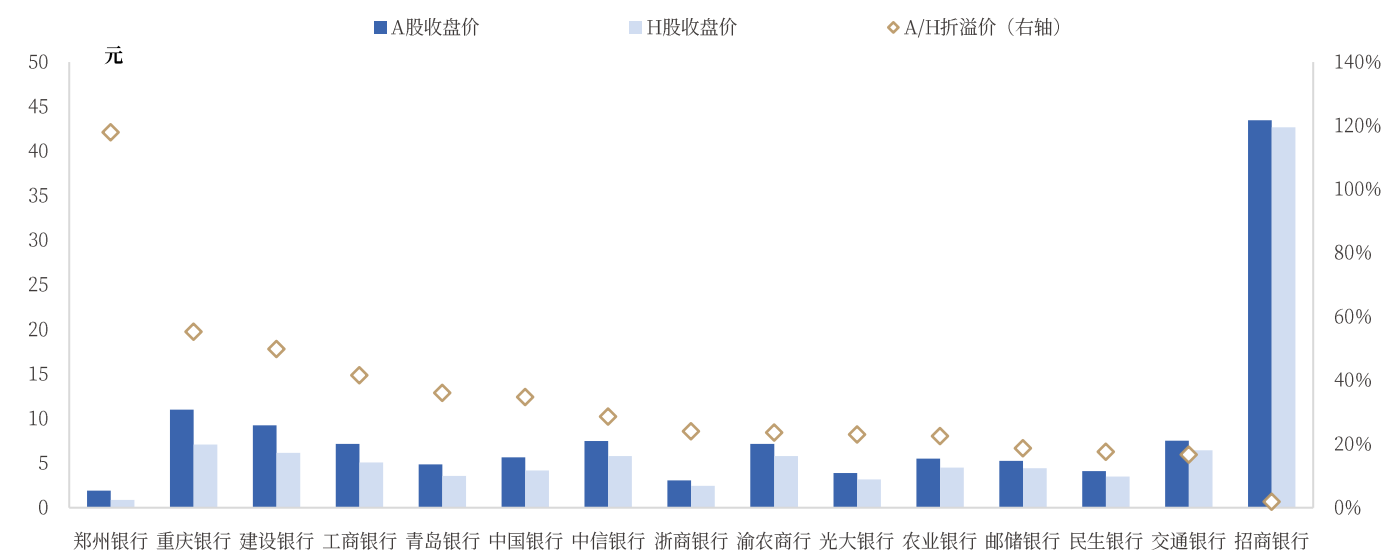
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2025/05/09)



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 2025/05/09)

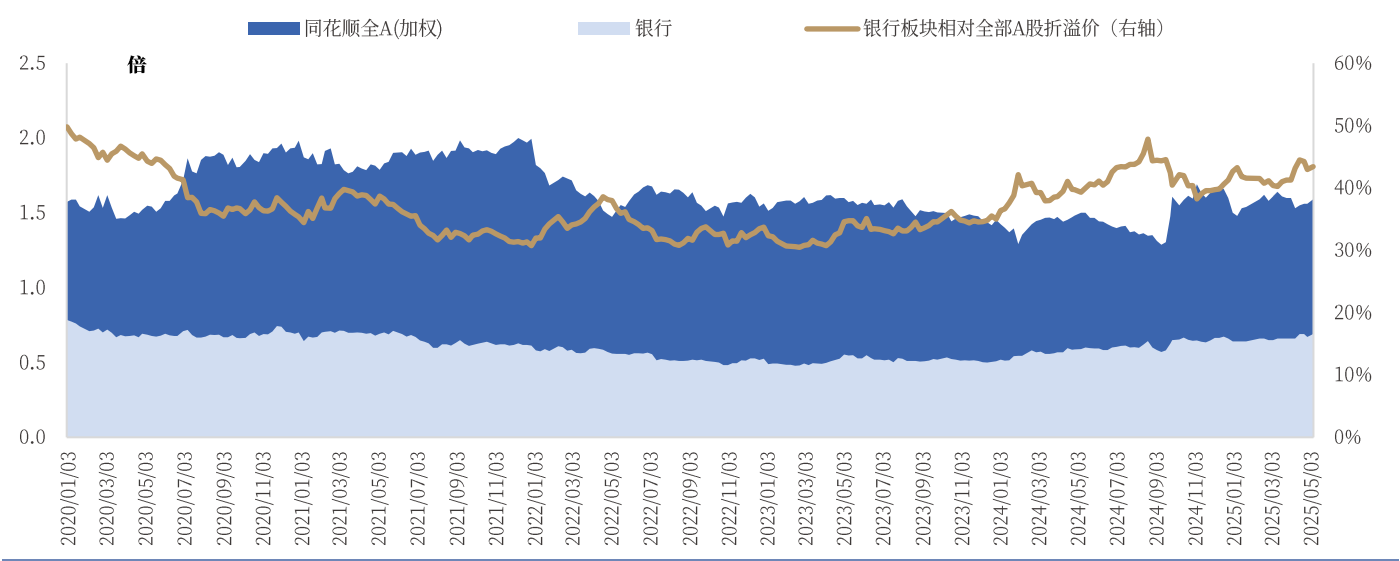


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

（三）板块及上市公司估值情况

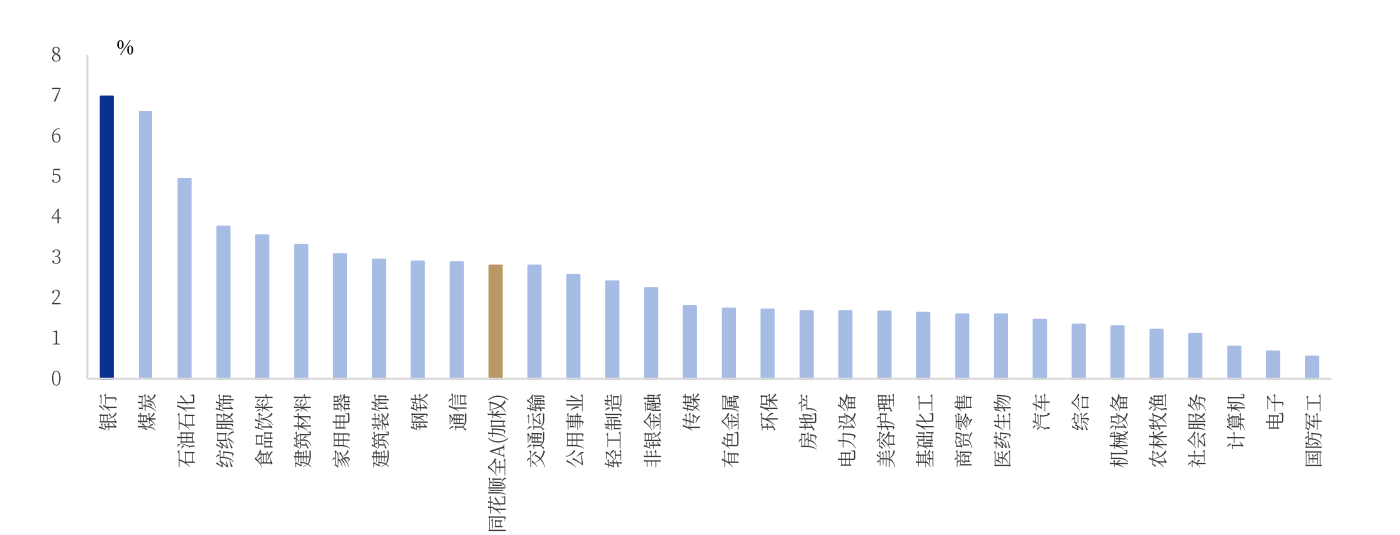
估值方面，截至 2025 年 5 月 9 日，银行板块市净率 0.69 倍，全部 A 股市净率 1.59 倍，银行板块相对全部 A 股折价 43.4%。股息率方面，截至 2025 年 5 月 9 日，银行板块股息率为 6.97%，高于全部 A 股平均水平，在全行业中位列第 1，与上周持平。

图6: A股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2025/05/09)



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 2025/05/09)



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。2025Q1,上市银行营业收入同比下降 1.72%; 2024 年全年营收同比增长 0.08%。2025Q1,归母净利润同比下降 1.2%;2024 年全年净利同比增长 2.35%。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)
	2025Q1	2024	2025Q1	2024	2025/5/9	2025/5/9
工商银行	-3.22%	-2.52%	-3.81%	0.51%	0.69	23,727.24
农业银行	0.35%	2.26%	1.80%	4.72%	0.73	18,973.31
建设银行	-5.40%	-2.54%	-3.64%	0.88%	0.72	15,717.33

中国银行	2.56%	1.16%	-2.22%	2.56%	0.68	15,414.48
邮储银行	-0.07%	1.83%	-2.29%	0.24%	0.62	5,051.88
交通银行	-1.02%	0.87%	1.45%	0.93%	0.56	5,201.74
招商银行	-3.09%	-0.48%	-2.42%	1.22%	1.03	10,928.47
兴业银行	-3.58%	0.66%	-1.45%	0.12%	0.58	4,591.12
中信银行	-3.72%	3.76%	2.02%	2.33%	0.59	3,909.21
浦发银行	1.31%	-1.55%	0.66%	23.31%	0.52	3,463.56
民生银行	7.41%	-3.21%	-5.23%	-9.85%	0.32	1,739.83
光大银行	-4.06%	-7.05%	0.28%	2.22%	0.48	2,212.10
平安银行	-13.05%	-10.93%	-5.60%	-4.19%	0.50	2,163.76
华夏银行	-17.73%	4.23%	-13.89%	4.98%	0.38	1,166.56
北京银行	-3.18%	4.81%	-2.49%	0.81%	0.48	1,308.75
江苏银行	6.21%	8.78%	8.36%	10.76%	0.81	1,945.24
浙商银行	-7.07%	6.19%	1.41%	0.92%	0.48	805.34
上海银行	3.85%	4.79%	2.27%	4.50%	0.63	1,513.01
宁波银行	5.63%	8.19%	6.01%	6.23%	0.79	1,668.07
南京银行	6.53%	11.32%	6.76%	9.05%	0.73	1,181.71
杭州银行	2.22%	9.61%	17.30%	18.07%	0.84	1,002.31
渝农商行	1.35%	1.09%	4.24%	5.60%	0.64	777.81
沪农商行	-7.41%	0.86%	0.14%	1.20%	0.67	835.21
成都银行	3.17%	5.89%	5.64%	10.17%	0.92	760.80
长沙银行	3.78%	4.57%	0.44%	4.87%	0.55	378.43
重庆银行	5.30%	3.54%	5.43%	3.80%	0.71	320.42
贵阳银行	-16.91%	-1.09%	-6.14%	-7.16%	0.35	217.18
郑州银行	2.22%	-5.78%	2.49%	1.39%	0.39	151.98
青岛银行	9.69%	8.22%	16.28%	20.16%	0.73	253.34
齐鲁银行	4.72%	4.55%	15.69%	17.77%	0.78	310.41
苏州银行	0.76%	3.01%	6.95%	10.16%	0.75	366.15
青农商行	0.99%	6.85%	9.03%	11.24%	0.52	186.67
兰州银行	3.26%	-2.02%	2.15%	1.29%	0.44	133.28
西安银行	8.14%	13.68%	4.00%	3.91%	0.48	162.67
厦门银行	-18.42%	2.79%	-13.85%	-2.60%	0.60	153.86
常熟银行	10.04%	10.53%	13.41%	16.20%	0.78	226.43
紫金银行	-4.82%	0.98%	4.04%	0.30%	0.52	101.78
无锡银行	3.53%	4.15%	2.96%	2.35%	0.58	124.66
张家港行	3.29%	3.75%	4.13%	5.13%	0.58	105.35
苏农银行	3.29%	3.17%	6.80%	11.62%	0.54	98.73
瑞丰银行	5.12%	15.29%	6.90%	11.27%	0.54	101.05
江阴银行	6.00%	2.51%	0.25%	7.88%	0.56	104.86

上市银行平均	-1.72%	0.08%	-1.20%	2.35%	0.61	3084.67
--------	--------	-------	--------	-------	------	---------

资料来源: ifind, 公司公告, 中国银河证券研究院

（四）投资建议

一揽子金融政策出台，降准降息落地，结构性工具加力引导银行信贷结构优化。银行基本面积因素持续积累。中长期资金入市有望进一步加速，加速银行板块红利价值兑现。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）。

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	0.55	0.52
600919.SH	江苏银行	12.73	14.16	15.94	17.67	0.78	0.75	0.66	0.60
601128.SH	常熟银行	9.5	10.78	12.19	13.75	0.85	0.70	0.62	0.55

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

（五）风险提示

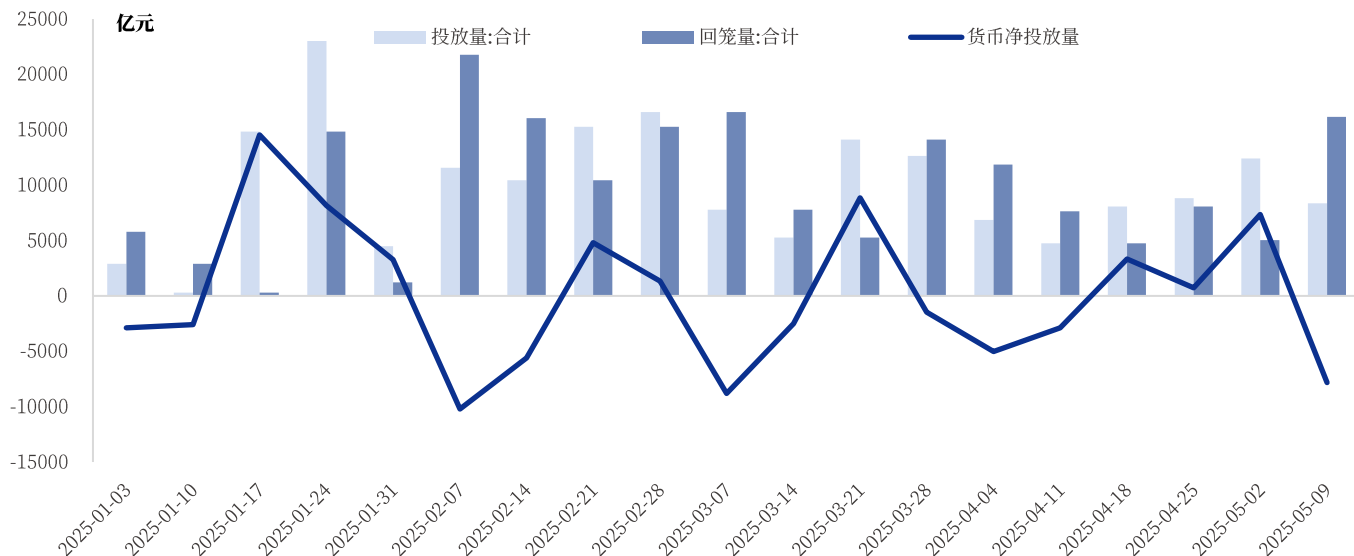
经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

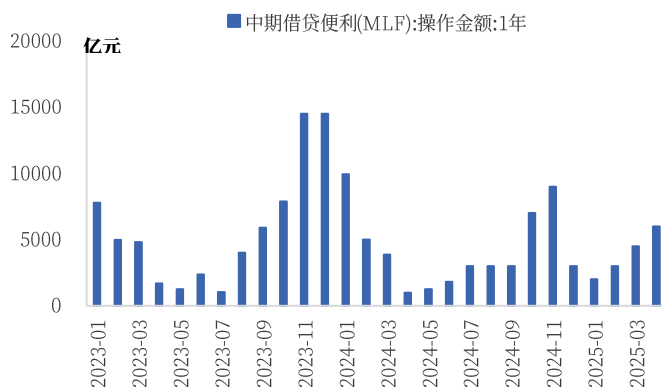
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



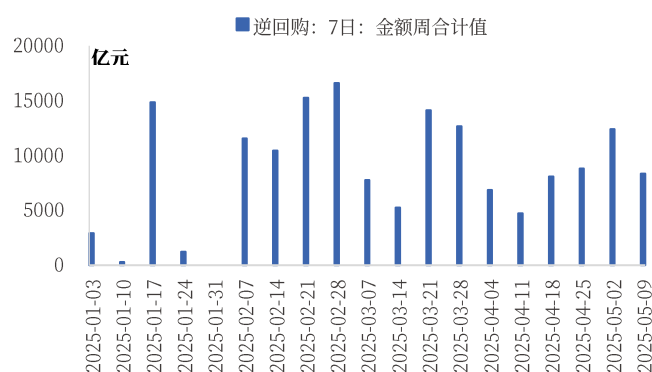
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



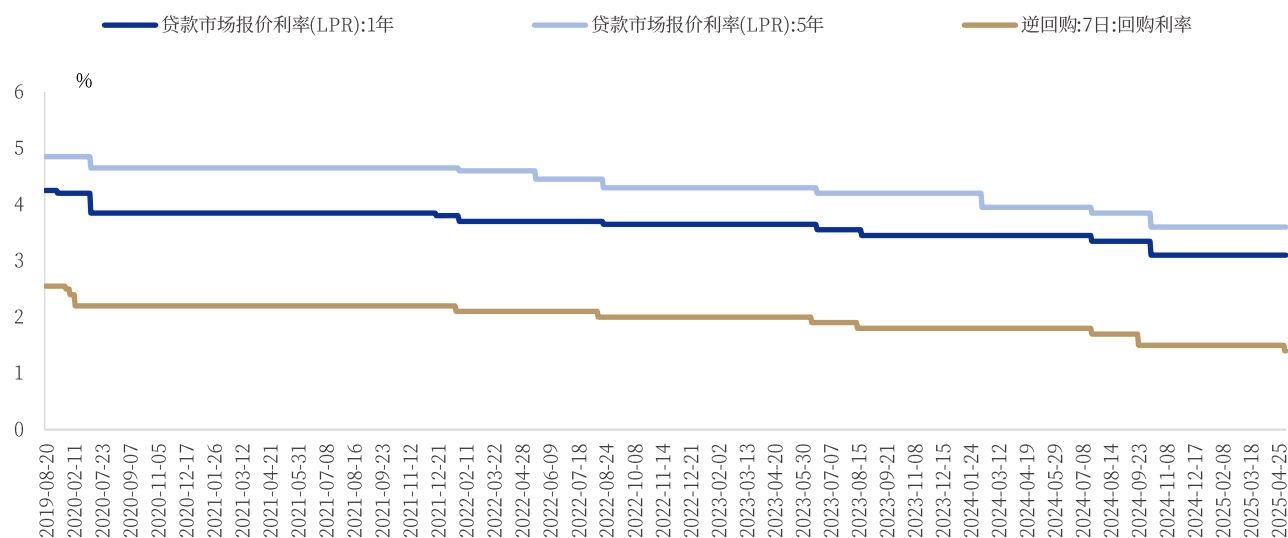
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



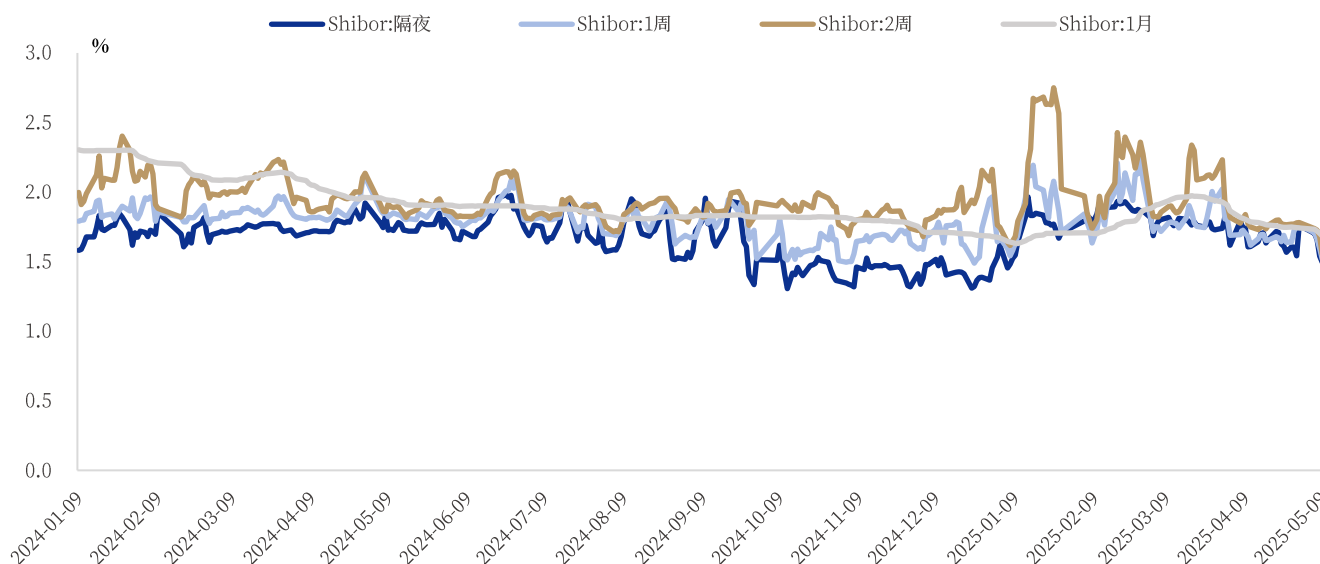
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR 和 7 天逆回购利率



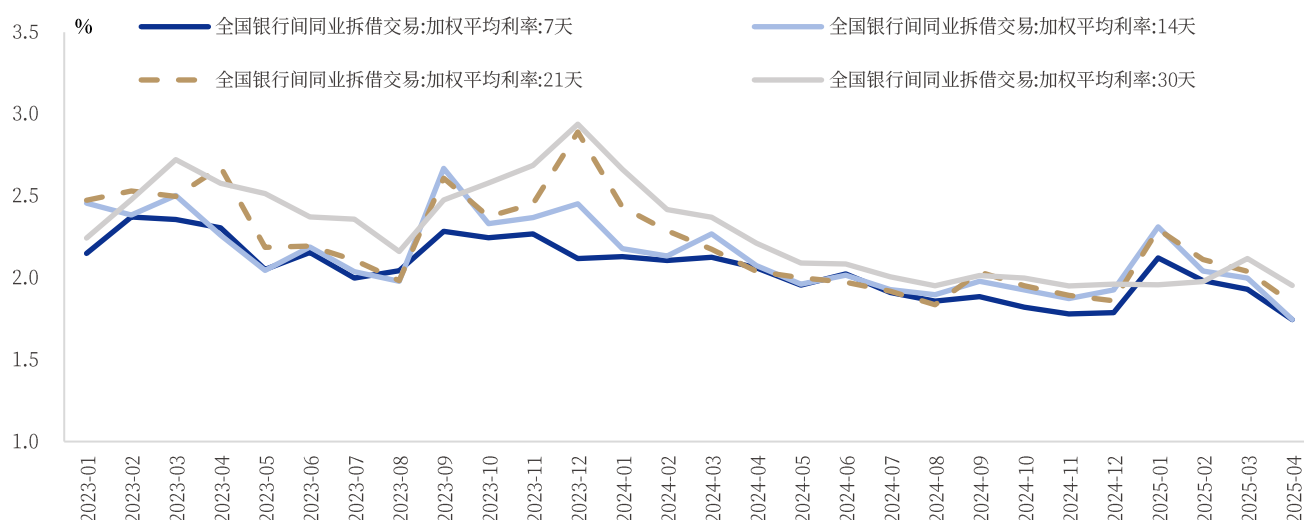
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



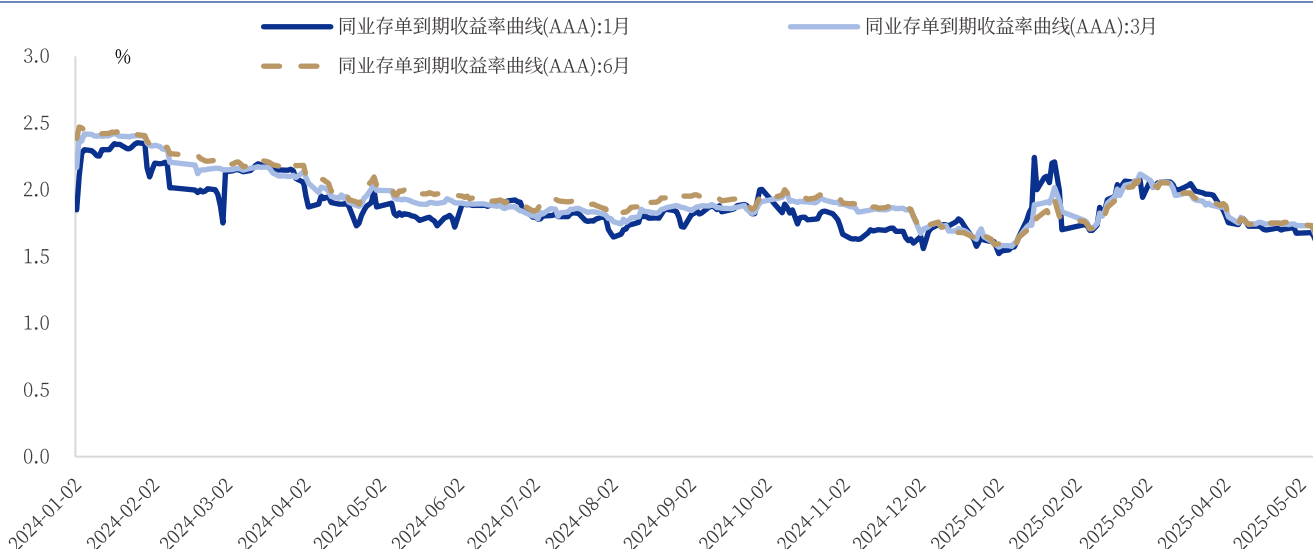
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



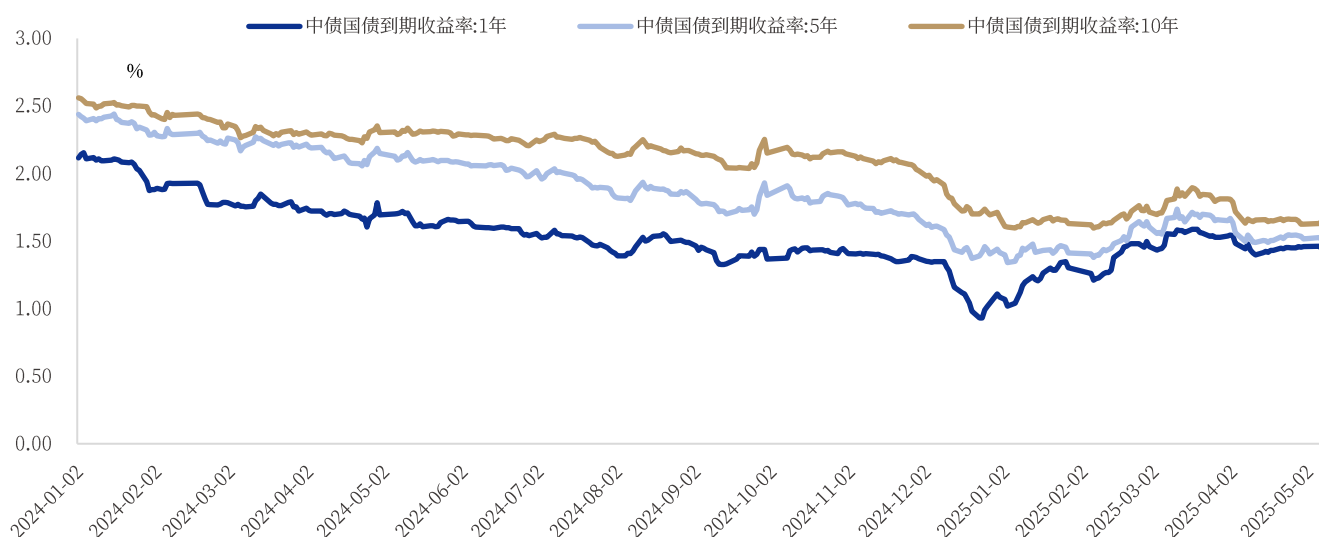
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



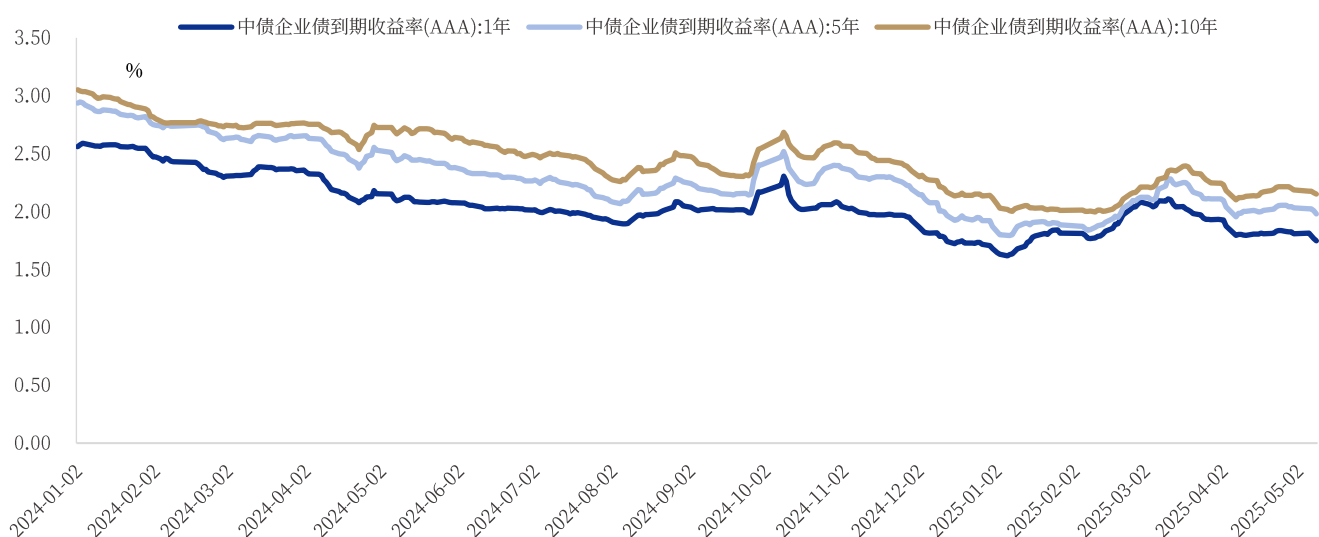
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

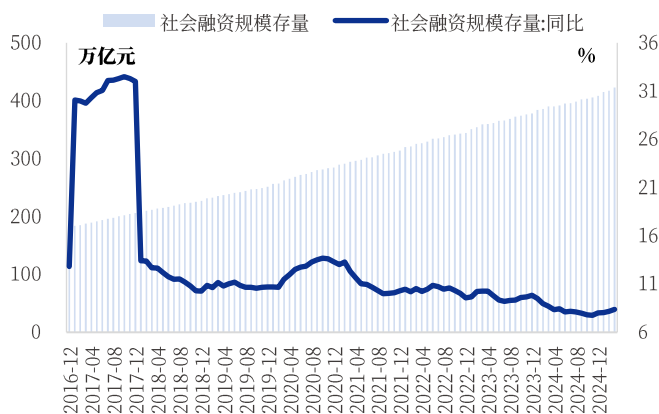
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

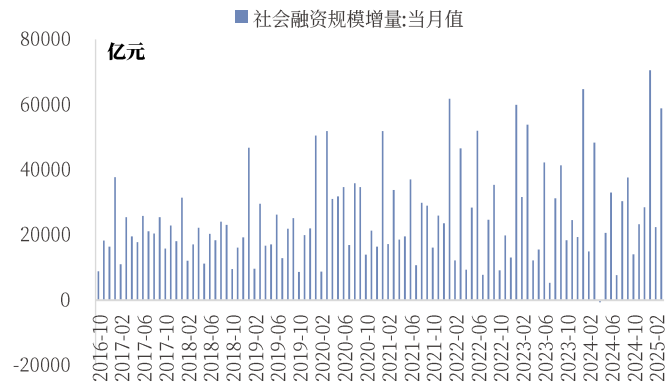
2.社融信贷

图17：社融存量



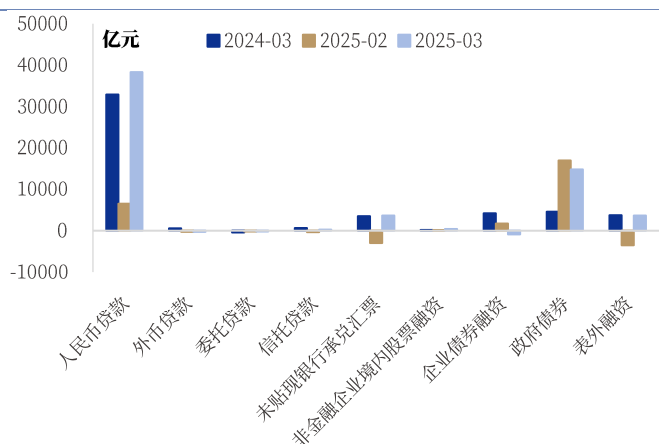
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图18：社融增量



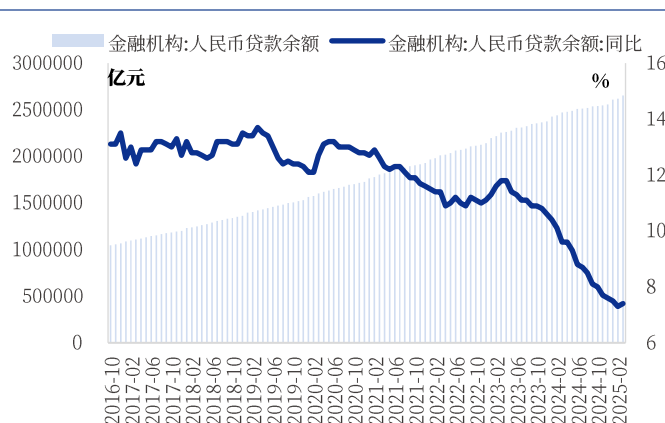
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图19：社融分项数据



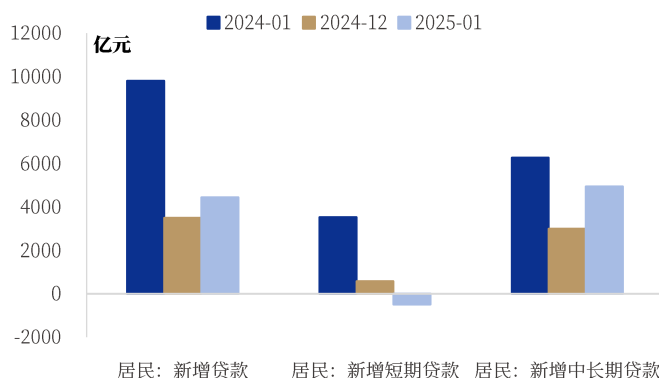
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图20：金融机构贷款余额及增速



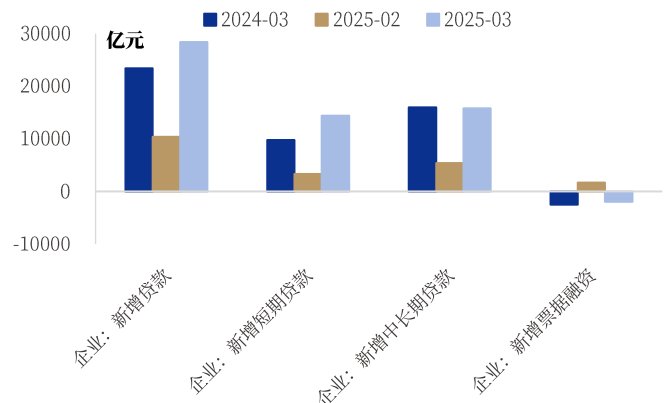
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图21：金融机构贷款数据-居民部门



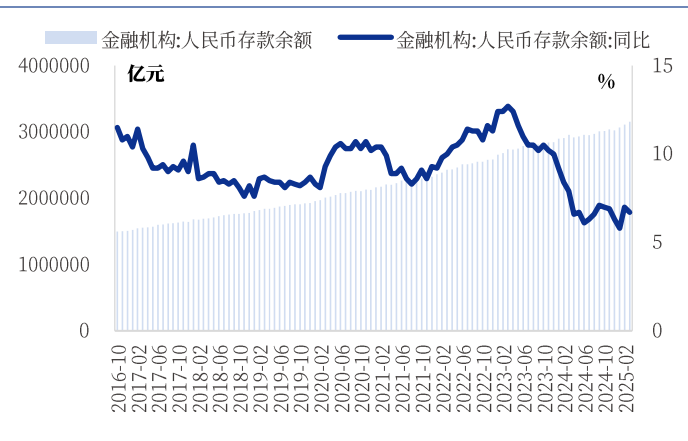
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图22：金融机构贷款数据-企业部门



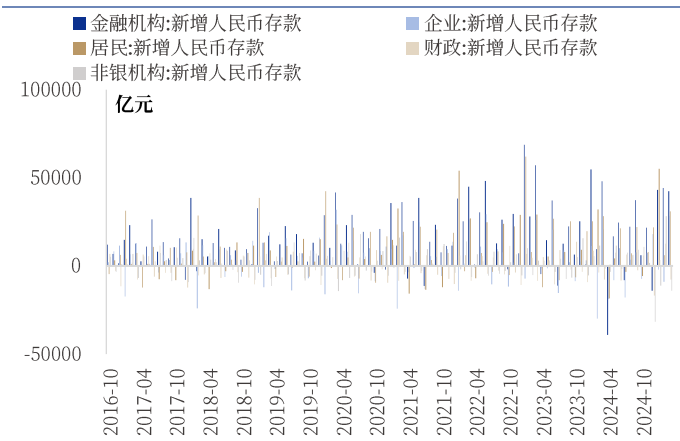
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图23：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

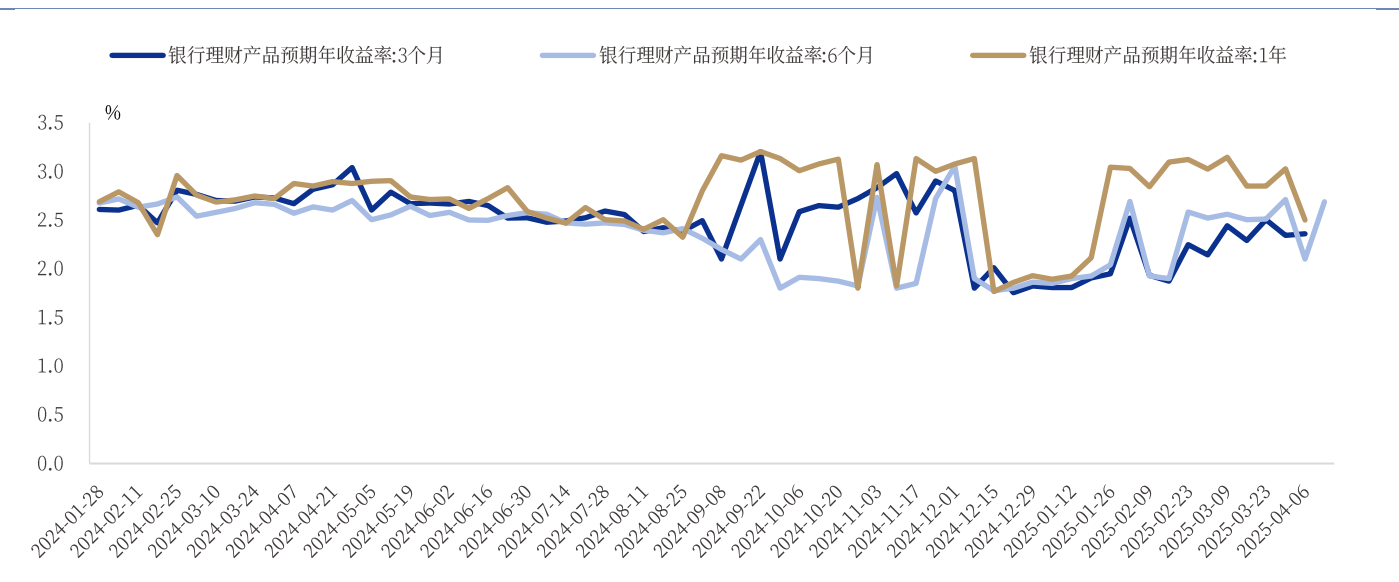
图24：金融机构分部门存款数据



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
2025-04-30	中国人民银行、金融监管总局、最高人民法院、国家发展改革委、商务部、市场监管总局关于规范供应链金融业务引导供应链融资有关事宜的通知	一是发展供应链金融应完整、准确、全面贯彻新发展理念，深刻把握金融工作的政治性、人民性，以服务实体经济、服务社会民生、服务国家战略为出发点，以维护市场公平有序为立足点，促进降低产业链供应链整体融资成本，实现上下游企业互利共赢发展。 二是要求供应链核心企业及时支付中小企业款项，合理共担供应链融资成本，不得利用优势地位拖欠中小企业账款或不当增加中小企业应收账款，不得要求中小企业接受不合理的付款期限，不得滥用非现金支付方式变相延长付款期限。明确应收账款电子凭证付款期限原则上应在6个月以内，最长不超过1年。 三是强化对中小企业的金融支持，要求相关主体不得强制链上企业与特定融资方以高于合理市场利

		率的水平获取融资服务，提升应收账款融资质效。同时鼓励商业银行发展多样化的供应链金融模式，积极探索供应链脱核模式，支持供应链企业尤其是中小企业开展信用贷款及基于订单、存货、仓单等动产和权利的质押融资业务。 四是规范各类主体对链上企业的收费行为，要求供应链核心企业不得以应收账款确权有关名义对链上企业收费或获取不当费用返还；供应链信息服务机构应合理制定服务收费标准、明确收费对象，并将收费标准公示或与相关方进行协议约定。
2025-05-07	国新办举行新闻发布会，介绍“一揽子金融政策支持稳市场预期”有关情况	三部门推出一揽子增量政策： 货币政策：一是数量型政策，通过降准等措施，加大中长期流动性供给，保持市场流动性充裕。二是价格型政策，下调政策利率，降低结构性货币政策工具利率，也就是中央银行向商业银行提供再贷款的利率，同时调降公积金贷款利率。三是结构型政策，完善现有结构性货币政策工具，并创设新的政策工具，支持科技创新、扩大消费、普惠金融等领域。 金融监管政策：一是加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度。二是进一步扩大保险资金长期投资试点范围。三是调整优化监管规则，进一步调降保险公司股票投资风险因子，支持稳定和活跃资本市场。四是尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策，做深做实融资协调工作机制，助力稳企业稳经济。五是制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，对受关税影响较大的市场主体提供精准服务，全力帮扶稳定经营、拓展市场。六是修订出台并购贷款管理办法，促进产业加快转型升级。七是将发起设立金融资产投资公司的主体扩展至符合条件的全国性商业银行。八是制定科技保险高质量发展意见，更好发挥风险分担和补偿作用。 资本市场政策：全力抓好贯彻落实，坚持“两强两严”，坚定不移办好自己的事，既努力在市场运行上体现“稳”，同时在激发市场活力、强化市场功能上体现“进”。
2025-05-07	央行公布最新公开市场 7 天逆回购利率	为实施好适度宽松的货币政策，加力支持实体经济，从 2025 年 5 月 8 日起，公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.50% 调整为 1.40%。公开市场 14 天期逆回购和临时正、逆回购的操作利率继续在公开市场 7 天期逆回购操作利率上加减点确定，加减点幅度保持不变。
2025-05-07	中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率	自 2025 年 5 月 15 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），下调汽车金融公司和金融租赁公司存款准备金率 5 个百分点。
2025-05-07	中国人民银行决定将支持资本市场两项货币政策工具的额度合并使用	2024 年 10 月，中国人民银行会同有关部门创设了支持资本市场稳定发展的两项工具，即证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款，首期额度分别为 5000 亿元和 3000 亿元。为进一步提升工具使用便利性、灵活性，即日起将两项工具总额度 8000 亿元合并使用，更好满足不同类型机构需求，支持资本市场增强内在稳定性。
2025-05-07	中国人民银行关于下调个人住房公积金贷款利率的通知	自 2025 年 5 月 8 日起，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为 2.1% 和 2.6%，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于 2.525% 和 3.075%。
2025-05-07	中国人民银行决定下调再贷款利率	自 2025 年 5 月 7 日起，下调再贷款利率 0.25 个百分点。下调后，3 个月、6 个月和 1 年期支农支小再贷款利率分别为 1.2%、1.4% 和 1.5%，抵押补充贷款利率为 2.0%，专项结构性货币政策工具利率为 1.5%。
2025-05-07	中国人民银行增加支农支小再贷款额度 3000 亿元	中国人民银行决定增加支农支小再贷款额度 3000 亿元。自 2025 年 4 月 1 日起，将支农再贷款和支小再贷款合并为支农支小再贷款，并优化管理方式，更好发挥政策激励引导作用。
2025-05-07	中国人民银行增加科技创新和技术改造再贷款额度 3000 亿元	中国人民银行决定增加科技创新和技术改造再贷款额度 3000 亿元。增加后，科技创新和技术改造再贷款总额度达 8000 亿元，不再分列支持科技型中小企业首次贷款的额度和支持技术改造和设备更新项目贷款的额度。
2025-05-07	中国人民银行 中国证监会联合发布关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告	一是支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构和创业投资机构（以下简称股权投资机构）发行科技创新债券。科技创新债券含公司债券、企业债券、非金融企业债务融资工具等。二是发行人可灵活设置债券条款，鼓励发行长期限债券，更好匹配科技创新领域资金使用特点和需求。三是为科技创新债券融资提供便利，优化债券发行管理，简化信息披露，创新信用评级体系，完善风险分

		散分担机制等。四是将科技创新债券纳入金融机构科技金融服务质效评估。五是鼓励有条件的地方提供贴息、担保等支持措施。
2025-05-07	国家金融监督管理总局发布《关于做好2025年小微企业金融服务工作的通知》	明确了2025年小微企业金融服务“保量、提质、稳价、优结构”的总体目标。保量，即保持信贷支持力度。提质，即加强风险管理，指导提高小微企业信贷质量。稳价，即稳定信贷服务价格，指引导加强贷款定价管理，合理确定普惠型小微企业贷款利率水平。深化金融科技手段运用，降低运营成本。规范与第三方合作，降低综合融资成本。优结构，即优化供给结构，引导加强首贷户发掘和培育，加大续贷政策落实力度，做好信用贷款、中长期贷款投放，强化小微企业法人服务。引导银行业金融机构发挥专业优势，积极参与工作机制各环节，加大对外贸、民营、科技、消费等领域小微企业金融支持力度，实现信贷资金直达基层、快速便捷、利率适宜。
2025-05-09	中国人民银行设立服务消费与养老再贷款	中国人民银行设立服务消费与养老再贷款，激励引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域和养老产业的金融支持。服务消费与养老再贷款额度5000亿元，年利率1.5%，期限1年，可展期2次，最长使用期限不超过3年。发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家全国性金融机构和北京银行、上海银行、江苏银行、南京银行、宁波银行等5家属于系统重要性金融机构的城市商业银行。政策执行至2027年末。
2025-05-09	央行发布2025年第一季度中国货币政策执行报告	下一阶段，央行将实施好适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。畅通货币政策传导机制，进一步完善利率调控框架，持续强化利率政策的执行和监督，降低银行负债成本，推动社会综合融资成本下降。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，引导金融机构加力支持科技金融、绿色金融、普惠小微、扩大消费、稳定外贸等。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，维护金融市场稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

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
2025-04-29	600015	华夏银行	执行董事、董事会秘书离任公告	宋继清先生因到龄退休，辞去本行执行董事、董事会专门委员会相关职务及董事会秘书职务，自2025年4月28日起生效，辞职后将不在本行及控股子公司任职。。
2025-04-29	600016	民生银行	关于成功发行400亿元二级资本债券的公告	本行在全国银行间债券市场成功发行了“中国民生银行股份有限公司2025年二级资本债券（第一期）”，并在银行间市场清算所股份有限公司完成债券的登记、托管。本期债券于2025年4月23日簿记建档，并于2025年4月25日完成发行。发行规模为人民币400亿元，品种为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，票面利率为2.35%。
2025-04-30	600036	招商银行	关于无固定期限资本债券发行完毕的公告	本公司近日在全国银行间债券市场发行了“2025年招商银行股份有限公司无固定期限资本债券（第一期）（债券通）”。本期债券于2025年4月25日簿记建档，并于2025年4月29日完成发行。本期债券发行规模为人民币200亿元，前5年票面利率为2.13%，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。

2025-04-30	601398	工商银行	关于 2025 年二级资本债券（第二期）（债券通）发行完毕的公告	本行）2025 年二级资本债券（第二期）（债券通）（简称本期债券）已于近日在全国银行间债券市场发行完毕。本期债券发行规模为人民币 500 亿元，品种为 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，票面利率为 1.98%。
2025-05-05	001227	兰州银行	关于高级管理人员任职资格获核准的公告	国家金融监督管理总局甘肃监管局已核准刘敏先生本行行长任职资格以及李涛先生、韩佳峻先生、盛柏涵先生本行副行长任职资格。。
2025-05-06	601988	中国银行	关于赎回减记型无固定期限资本债券的公告	2020 年 4 月 28 日，中国银行股份有限公司（简称“本行”）发行了规模为人民币 400 亿元的减记型无固定期限资本债券。截至本公告日，经国家金融监督管理总局认可，本行已行使赎回权，全额赎回了本期债券。
2025-05-06	601166	兴业银行	关于副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杨柳女士担任本公司副行长的任职资格。根据相关规定，杨柳女士自 2025 年 4 月 28 日起就任本公司副行长。
2025-05-07	601288	农业银行	关于赎回二级资本债券的公告	2020 年 4 月 29 日，中国农业银行股份有限公司在全国银行间债券市场簿记发行规模为人民币 400 亿元的 10 年期二级资本债券。截至本公告日，经国家金融监督管理总局认可，本行已行使赎回权，全额赎回了本期债券。
2025-05-07	601166	兴业银行	关于兴银金融资产投资有限公司获核准筹建的公告	本公司获准筹建兴银金融资产投资有限公司。筹建工作完成后，本公司将按照有关规定和程序向国家金融监督管理总局提出开业申请。兴银金融资产投资有限公司注册资本 100 亿元，为本公司全资子公司。设立兴银金融资产投资有限公司，有利于更好服务新质生产力发展，实现对债转股业务的专业化、市场化运作，降低企业杠杆率，加大对科创企业、民营企业支持力度，进一步推动本公司可持续、高质量发展。
2025-05-07	600919	江苏银行	关于收购江苏丹阳苏银村镇银行有限责任公司设立分支机构获核准的公告	国家金融监督管理总局镇江监管分局同意本行收购江苏丹阳苏银村镇银行有限责任公司，承接其全部资产、负债、业务、员工，并设立江苏银行股份有限公司丹阳开发区支行、江苏银行股份有限公司丹阳界牌支行、江苏银行股份有限公司丹阳皇塘支行、江苏银行股份有限公司丹阳访仙支行。
2025-05-07	600000	浦发银行	关于公司高级管理人员辞任的公告	公司于 2025 年 5 月 6 日收到公司副行长、首席风险官刘以研先生的辞呈。因年龄原因，刘以研先生辞去公司副行长、首席风险官职务。根据公司章程规定，该辞呈自送达公司董事会之日起生效。
2025-05-07	601963	重庆银行	关于副行长任职资格获监管机构核准的公告	国家金融监督管理总局重庆监管局核准了张培宗先生担任本行副行长的任职资格。根据法律法规以及本行章程的规定，张培宗先生的任期自监管机构核准之日起生效。
2025-05-08	600036	招商银行	关于投资设立金融资产投资公司的公告	招商银行股份有限公司拟出资人民币 150 亿元，全资发起设立金融资产投资公司。
2025-05-08	601939	建设银行	关于赎回境外二级资本债券的公告	本行于 2020 年 6 月 24 日在香港联合交易所有限公司发布初始年利率为 2.45%、于 2030 年到期的 20 亿美元二级资本债券。本行已于 2025 年 4 月 11 日就本行拟赎回本期债券事项获得国家金融监督管理总局出具的《关于建设银行赎回 2020 年境外二级资本债券意见的函》，国家金融监督管理总局对本行赎回本期债券无异议，行使赎回权条件已满足。
2025-05-09	601998	中信银行	关于投资设立金融资产投资公司的公告	本行拟出资 100 亿元人民币设立全资子公司信银金融资产投资有限公司。
2025-05-09	600926	杭州银行	关于“杭银转债”转股数量累计达到转股前公司已发行股份总额 10% 暨股份变动的公告	截至 2025 年 5 月 8 日，累计共有人民币 7,267,256,000 元“杭银转债”已经转换成杭州银行股份有限公司 A 股普通股股票，累计转股数为 638,026,836 股，占“杭银转债”转股前公司已发行 A 股普通股股份总额的 10.7589%。尚未转股的“杭银转债”金额为人民币 7,732,744,000 元，占“杭银转债”发行总量的比例为 51.5516%。

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 2025/05/09）	5
图 2: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2025/05/09）	5
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2025/05/09）	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅（截至 2025/05/09）	6
图 5: 银行个股 A/H 折溢价（截至 2025/05/09）	6
图 6: A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2025/05/09）	7
图 7: A 股市场各行业股息率（截至 2025/05/09）	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	9
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