

银行业周报（20250317-20250323）

消费贷新政落地，大行可拓展空间较大

- **市场回顾：**2025/3/17-2025/3/23，主要指数沪深 300 下跌 2.29%，上证综指下跌 1.60%，创业板指数下跌 3.34%。2025/3/17-2025/3/23 沪深两市主板 A 股日均成交额 9,585.5 亿元，较上周下降 6.37%；截至 3/21 两融余额 19,518.7 亿元，较上周上升 1.23%。
- **银行板块：**2025/3/17-2025/3/23 申万银行指数周跌 0.18%。其中 A 股涨幅靠前的是：重庆银行（+8.62%）、渝农商行（+3.36%）、成都银行（+2.76%）、青岛银行（+2.17%）、青农商行（+2.01%）；A 股跌幅靠前的是：平安银行（-4.59%）、上海银行（-1.81%）、民生银行（-1.68%）、齐鲁银行（-1.32%）、华夏银行（-1.18%）；H 股涨幅靠前的是：渤海银行（+9.76%）、大新金融（+8.04%）、大新银行集团（+7.14%）、中原银行（+6.45%）、浙商银行（+6.20%）；H 股跌幅靠前的是：青岛银行（-3.04%）、招商银行（-2.52%）、东莞农商银行（-1.69%）、工商银行（-1.42%）、恒生银行（-1.21%）。
- **市场跟踪：**1) 国债和地方债发行：2025/3/17-2025/3/23 新发国债 550.7 亿元，环比上周-2527.4 亿，净融资 148.7 亿；2025/3/17-2025/3/23 新发地方政府债 637.87 亿元，环比上周-1132.93 亿，净融资 384.75 亿。2) 同业存单：2025/3/17-2025/3/23 银行净融资额 3,894.7 亿，单周同业存单发行量 11,274.9 亿。其中国有行/股份行/城商行/农商行分别占发行 44%/25%/28%/3%；3) 票据利率：半年国股行直贴周平均利率 1.30%，转贴利率 1.23%，分别较上周+0.2bp/+0.8bp。4) 市场利率：10 年期国债收益率 1.85%，环比上周+1.41bps，余额宝 7D 收益率平均 1.30%，环比上周+1.92bp。
- **银行周观点：**消费贷新政落地，大行可拓展空间较大。财联社报道，金监局近日下发《关于发展消费金融助力提振消费的通知》，主要包括提高贷款额度、延长贷款期限：1) 消费贷自主支付上限从 30 万提高到 50 万；2) 互联网消费贷上限从 20 万提高到 30 万；3) 消费贷期限最高从 5 年延长至 7 年。在一揽子提振消费、刺激经济的政策导向下，金融供给侧及时给予消费资金支持，有利于促进消费需求回升。截止 1H24，上市银行发放消费贷余额超 5.9 万亿，其中国有行、股份行、城商行、农商行占比分别为 35.8%、37.7%、23.7%、2.9%。不过从单家银行的消费贷占比来看，国有行占比普遍较低，1H24 四大行消费贷占总贷款比例不到 2%；城商行由于在所处区域更加深耕，在消费贷发展方面更具优势，多家城商行消费贷占比超过 7%，其中宁波银行、南京银行、江苏银行、西安银行、长沙银行的消费贷占比较高，1H24 分别为 23.54%、14.7%、14.65%、13.72%、13.49%。从近三年的消费贷增速来看，自 22 年开始，消费贷占比较低的大行就加快发展脚步，2023 年工、农、建、交消费贷增速均超 30%，而部分消费贷占比较高的银行增速则有所放缓。主要由于行业性零售贷款资产质量有所承压的情况下，银行放贷仍相对谨慎，而对于优质客户的竞争将更加激烈，意味着消费贷的价格竞争或加剧。开年以来银行消费贷市场竞争激烈，利率下行趋势明显。据财联社，北京银行“消费京 e 贷”为部分客户发放限时优惠券后利率可降至年化 2.5%，宁波银行“宁来花直接贷”叠加专享优惠券后利率最低可降至年化 2.49%。我们认为，大行的资金成本相对较低，消费贷占比较低，但是增速较快，在响应国家号召下，消费贷的市场份额有望进一步提升。同时消费贷的额度提升以及期限延长或能减缓部分个人客户的还款压力，减轻消费贷资产质量压力。
- **投资建议：**2024 年 10 月以来财政政策坚定有力，可以对后续经济的信心和预期更乐观一些，继续看好大金融板块表现。2024 年 9 月 24 号后，一揽子提振经济的政策密集落地，政策传导到经济数据验证仍需时间，但系列政策密集出台有利于稳定银行资产质量改善预期、同时也释放后续信贷稳定增长和信号。若本轮政策能有效促动地产和消费回暖，看好顺周期策略空间和机会，考虑中期分红已实质性落地，当期板块红利策略逻辑未变。**选股推荐两条主线+一个主题。**1) 股息率高、资产质量有较高安全边际的银行仍有绝对收益。建议关注国有大行+区域优质且有较高拨备覆盖率的中小行如江苏银行、沪农商行。2) 经济复苏背景下，零售资产占比高的银行基本面和估值有更大弹性。建议关注招商银行、常熟银行、宁波银行、邮储银行、瑞丰银行、平安银行。3) 化债背景下，部分区域性银行受益当地经济发展和债务置换带来的基本面改

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：贾靖

邮箱：jiating@hcyjs.com

执业编号：S0360523040004

证券分析师：徐康

电话：021-20572556

邮箱：xukang@hcyjs.com

执业编号：S0360518060005

联系人：林宛慧

邮箱：linwanhui@hcyjs.com

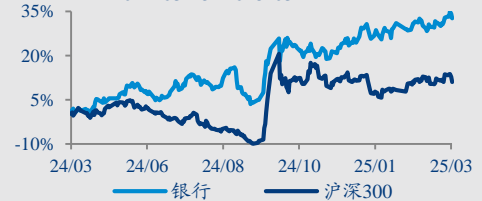
行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	42	0.01
总市值(亿元)	114,991.99	13.04
流通市值(亿元)	78,973.67	11.41

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		5.0%	17.3%	17.7%
相对表现		2.8%	15.6%	24.4%

2024-03-25~2025-03-21



相关研究报告

《银行业周报（20240513-20240519）：地产重磅政策推出，供需两端发力，银行“以短期换长期”》
2024-05-19

《银行业周报（20240506-20240512）：信贷投放提质增效，存贷结构变化趋势明显》
2024-05-12

《银行业 4 月金融数据点评：规范手工补息冲击社融和 M1，实体需求尚待修复》
2024-05-12

善预期，建议关注重庆银行、长沙银行、渝农商行。

- **风险提示：**经济下行压力加大、城投和地产风险暴露、信贷投放不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB（倍）	评级
		2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	
宁波银行	25.99	3.98	4.38	4.86	6.53	5.93	5.35	0.88	推荐
江苏银行	9.36	1.67	1.80	1.94	5.60	5.20	4.82	0.73	推荐
招商银行	44.70	5.73	5.72	5.96	7.80	7.81	7.50	1.11	推荐
常熟银行	7.26	1.28	1.53	1.83	5.67	4.75	3.97	0.78	推荐
瑞丰银行	5.38	0.98	1.07	1.17	5.49	5.03	4.60	0.59	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2025年3月21日收盘价

目 录

一、重要行业新闻.....	5
（一）银行业.....	5
（二）国内宏观资讯.....	5
（三）国外宏观资讯.....	5
二、上市银行重要公告.....	6
三、重点公司逻辑分析.....	7
四、数据追踪.....	8
五、风险提示.....	14

图表目录

图表 1 国债单周发行情况（亿元）	8
图表 2 地方债单周发行情况（亿元）	8
图表 3 银行周度发行同业存单规模汇总（亿元）	8
图表 4 央行公开市场操作单周净投放 8855 亿元	9
图表 5 高炉开工率较上周上升，高于去年同期（%）	9
图表 6 织机开工率较上周上升，低于去年同期（%）	9
图表 7 30 大中城商品房周度成交面积较上周上升，低于去年同期（万平方米）	9
图表 8 10Y 国债收益率 1.85%，1Y 收益率有所下降	10
图表 9 国股行票据直贴利率环比上升 0.2bp（半年）	10
图表 10 余额宝 7D 收益率较上周上升 1.92bp	10
图表 11 国有行同业存单发行利率环比上周下降（%）	10
图表 12 银行周跌 0.18%，跑赢沪深 300 指数 2.11pct	10
图表 13 当前国有行 0.68XPB，股份行 0.62XPB，城商行 0.66XPB	11
图表 14 本周 H 股渤海银行涨幅最高，周涨幅 9.76%	11
图表 15 本周 A 股银行板块重庆银行涨幅最高，周涨幅 8.62%	12
图表 16 近期解禁公司一览	13
图表 17 银行估值表（截至 3 月 21 日收盘价）	13

一、重要行业新闻

(一) 银行业

- 央行: 货币政策委员会召开第一季度例会, 建议加大货币政策调控强度, 提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性, 择机降准降息。明确将推动社会综合融资成本“下降”而非上季度的“稳中有降”。对于支持资本市场的两项货币政策工具, 会议提出“探索常态化的制度安排”。
- 金管局: 发布《商业银行代理销售业务管理办法》, 明确不得将代销产品与其他产品或者服务进行捆绑销售等 11 类禁止行为。同时对银行代销私募基金或聘请私募为投资顾问提出证券类私募管理规模不低于三亿元等要求。
- 人民网: 农业银行个人贷款业务延续良好发展态势成为首家迈上九万亿元台阶的金融机构。截至 3 月 17 日, 农业银行包括信用卡在内的个人消费类贷款余额 1.33 万亿元, 年增量 270 亿元, 居同业第一。农业银行个人经营类贷款余额 2.69 万亿元, 年增量 1992 亿元, 余额、增量均居同业第一。
- 财经网: 招商银行获平安人寿二度举牌。港交所最新披露, 平安人寿于 3 月 13 日增持 607.75 万股招商银行 H 股股份, 持股比例达到该行 H 股股本的 10%。这意味着, 平安人寿在两个月左右的时间内即二度举牌招行 H 股。
- 财联社: 北京银行“消费京 e 贷”为部分客户发放限时优惠券后利率可降至年化 2.5%, 宁波银行“宁来花·直接贷”叠加专享优惠券后利率最低可降至年化 2.49%。开年以来银行消费贷市场竞争激烈, 利率下行趋势明显, 相关产品利率已经接连跌破“2.6”、“2.5”两大关口。

(二) 国内宏观资讯

- 财联社: 国家统计局发布 2 月份分年龄组失业率数据, 2 月份, 全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 16.9%, 不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 7.3%, 不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 4.3%。
- 第一财经: 中国 3 月 LPR 出炉, 1 年期 LPR 为 3.1%, 5 年期以上 LPR 为 3.6%, 连续 5 个月维持不变, 符合预期。业内专家普遍认为, 展望后续, 政策性降息仍需相机抉择, 结构性降息和降准有望优先落地, LPR 下调时点或后移。
- 香港金管局: 香港金管局维持基准利率在 4.75% 不变。香港 2024 年第四季 GDP 同比增长 2.4%, 全年 GDP 同比增 2.5%。香港 2 月综合 CPI 同比升 1.4%, 预期升 1.8%, 前值升 2%。

(三) 国外宏观资讯

- 美国: 上周初请失业金人数增加 2000 人至 22.3 万, 略低于市场预期。前一周续请失业金人数 189.2 万人, 略超预期。
- 日本: 2 月核心 CPI 同比升 3.0%, 预期升 2.9%, 前值升 3.2%。2 月 CPI 同比升 3.7%, 预期升 3.5%, 前值升 4.0%; 环比降 0.4%, 前值升 0.5%。
- 英国: 1) 英国央行维持基准利率在 4.5% 不变, 符合市场预期。有三位此前支持降息的官员本次转而支持按兵不动。英国央行表示, 全球贸易不确定性加剧, 未来几次会议的货币

政策没有预设路径。2) 英国 2 月失业率 4.65%，前值 4.6%。至 1 月三个月 ILO 失业率 4.4%，预期 4.4%，前值 4.4%。

二、上市银行重要公告

【交通银行】交通银行发布 2024 年年度报告。2024 年实现营业收入 2,598.26 亿元，同比减少 10.93%；利润总额 1,034.75 亿元，同比增幅 3.79%；归属于本行股东的净利润 935.86 亿元，同比增幅 0.93%。不良贷款率 1.31%，上年末下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率 201.94%，较上年末上升 6.73 个百分点。

【重庆银行】重庆银行发布 2024 年年度报告。2024 年实现营业收入 136.79 亿元，同比增幅 3.54%；利润总额 63.94 亿元，同比增幅 5.03%；归属于本行股东的净利润 51.17 亿元，同比增幅 3.80%。不良贷款率 1.25%，上年末下降 0.09 个百分点；拨备覆盖率 245.08%，较上年末上升 10.90 个百分点。

【上海银行】关于关联交易事项的公告。交易内容包括吸收联和投资、上港集团、建银投资及相关企业存款，调整上港集团授信额度、上银国际深圳贷款定价，与上银理财签订托管协议，给予尚诚消费金融授信额度等。这些关联交易均遵循一般商业规则，定价不优于非关联方业务，属于正常业务，对公司经营和财务状况无重大影响。相关议案已按程序审议通过，关联董事回避表决。

【江苏银行】关于高级管理人员辞任的公告。江苏银行董事会近日收到周爱国先生提交的辞呈。因工作调动，周爱国先生辞去本行副行长职务，根据有关规定，周爱国先生的辞呈自送达本行董事会时生效。

【中信银行】关于副行长任职资格获核准的公告。中信银行股份有限公司（以下简称“本行”）收到《国家金融监督管理总局关于谷凌云中信银行副行长任职资格的批复》（金复〔2025〕163 号），国家金融监督管理总局已核准谷凌云先生本行副行长的任职资格。谷凌云先生自 2025 年 3 月 18 日起正式就任本行副行长。

【建设银行】关于李运副行长辞任的公告。中国建设银行股份有限公司（以下简称本行或建设银行）董事会今日收到李运先生辞呈。因工作调动，李运先生提请辞去本行副行长职务。李运先生的辞任自 2025 年 3 月 18 日起生效。

【张家港银行】关于高级管理人员任职资格获核准的公告。江苏张家港农村商业银行股份有限公司于近期收到《国家金融监督管理总局苏州监管分局关于吴明园张家港农村商业银行副行长任职资格的批复》（苏州金复〔2025〕30 号），国家金融监督管理总局苏州监管分局核准吴明园先生本公司副行长任职资格。

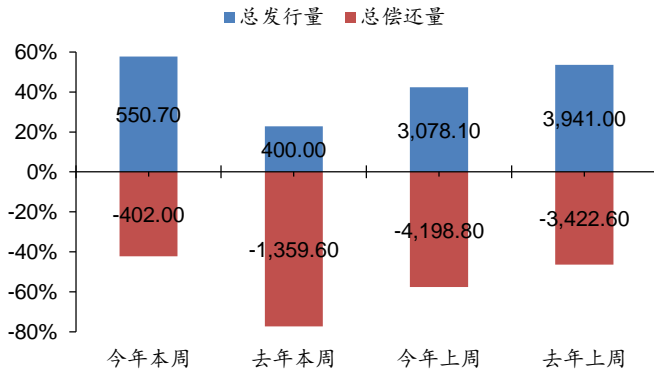
三、重点公司逻辑分析

银行业	评级	推荐逻辑
宁波银行	推荐	<p>宁波银行营收在净利息收入支撑下增速小幅向上，业绩总体保持稳定增长，整体资产质量保持平稳。长期看，宁波银行基本面扎实稳健，多元化利润中心保证其盈利的稳定性和持久性。区域经济发展、市场化机制灵活、管理层专业优秀以及风控体系成熟是保持其高成长的关键因素，目前看这几个因素未发生变化，继续看好其长期价值。结合公司业绩情况和当前宏观环境，我们给予公司 2024E/2025E/2026E 净利润增速预测为 5.9%/9.8%/10.7%，当前股价对应 24E/25E PB 0.88X/0.78X，考虑当前系列政策加速落地，结合公司基本面和历史估值中枢，给予 2025 年目标 PB 0.90X，对应目标价 29.96 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示： 经济增长不及预期，居民信用风险偏好修复不及预期，城投和地产风险暴露。</p>
江苏银行	推荐	<p>江苏银行所处区域经济发达、客群优质，公司深耕小微、发力零售转型，各项经营指标稳健向好，拨备有释放利润空间，2023 年实现 200 亿可转债转股，进一步增强了资本实力，为信贷扩张打开空间，预计公司未来可持续发展能力仍较强。结合存量按揭贷款利率下调及 LPR 下降的影响，我们调整盈利预测，预计公司 2024-2026 营收增速为 6.3%/4.0%/9.6%（前期 7.1%/7.6%/7.9%），净利润增速为 10.2%/7.3%/7.9%（前期 10%/10%/9.6%），当前股价对应 2025E PB 在 0.64X。考虑当前公司所处区域优势和优质客群给予的高增长潜力，叠加低估值特性，给予公司 2025 年目标 PB 0.72X，对应 25 年目标价 10.22 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示： 经济增长不及预期；特定区域风险暴露；信贷投放不及预期。</p>
常熟银行	推荐	<p>常熟银行业绩保持较高增速，息差降幅收窄，资产质量边际改善，风险抵补能力仍较强。常熟银行商业模式专注，通过十几年深耕小微打造了专业可复制的“常熟微贷模式”，风控优秀并不断下沉渠道拓宽市场。持续看好公司小微定位优势和经营扩张期带来的长期高成长性。根据公司最新财务情况，结合当前的宏观经济形势，我们维持此前的盈利预测，预计公司 2024-2026 营收增速为 11.4%/12.4%/13.7%，净利润增速为 17.2%/19.9%/19.4%，当前股价对应 2025E PB 在 0.67X，给予公司 2025 年目标 PB 0.75X，对应 25 年目标价 8.00 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示： 宏观经济面临下行压力，大行继续下沉挤压公司小微贷款定价，业绩经营不及预期。</p>
瑞丰银行	推荐	<p>三季度瑞丰银行营收、利润延续稳定高增长，信贷需求回暖，息差保持稳定，资产质量改善，全年业绩有望持续保持 10%以上增长。在银行业整体破除“规模情结”，注重“量质双优”的背景下，当前瑞丰银行的量价仍为较优水平，后续在经济逐渐向好的背景下，仍有望受益于：1）绍兴市柯桥区和越城区快速增长的出口经济，信贷需求仍较旺盛；2）贷款结构优化，按揭提前还款影响逐渐消退，消费贷和个人经营贷业务保持较快增长；3）异地同业股权投资，已投资永康和苍南农商行，增加其他非息收入，提升 ROE。结合当前的宏观经济环境，考虑存量按揭贷款利率下调的影响，我们调整此前预测，预计公司 2024-2026 年营收增速为 6.7%/6.4%/10.8%（前值为 6.7%/10.6%/14.5%），2024-2026 年净利润增速为 10.8%/9.4%/10.0%（前值为 11.1%/11.4%/13.5%），当前估值仅 0.51x25PB。我们给予 25 年目标 PB 为 0.67X，对应目标价为 6.73 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示： 宏观经济面临下行压力，大行继续下沉挤压公司小微贷款定价，业绩经营不及预期。</p>

资料来源：华创证券

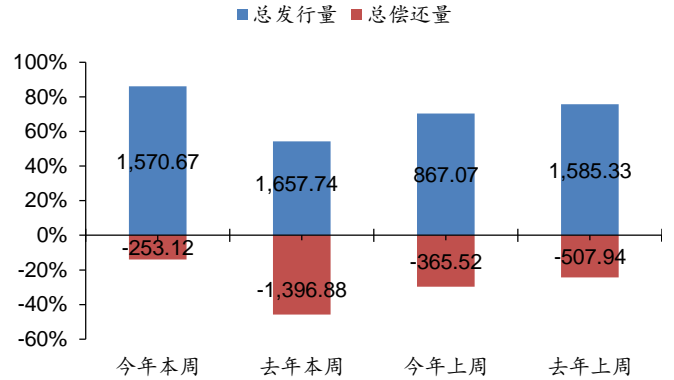
四、数据追踪

图表 1 国债单周发行情况 (亿元)



资料来源: wind, 华创证券

图表 2 地方债单周发行情况 (亿元)



资料来源: wind, 华创证券

图表 3 银行周度发行同业存单规模汇总 (亿元)

银行类型	日期	总发行量	总偿还量	净融资额	发行只数
国有大行	20250317-0323	4951.7	2011.3	2940.4	45
	20250310-0316	3650.5	1805.7	1844.8	45
	20240318-0324	2663	2102.4	560.6	27
	20240311-0317	1907.8	3001.4	-1093.6	23
股份行	20250317-0323	2763.9	2099.9	664.0	62
	20250310-0316	3038.4	2099.9	938.5	76
	20240318-0324	4408.8	2282.8	2126.0	97
	20240311-0317	2501.7	3215.7	-714.0	96
城商行	20250317-0323	3104.8	1762.2	1342.6	279
	20250310-0316	4185	2896.4	1288.6	390
	20240318-0324	3466.3	2348.2	1118.1	402
	20240311-0317	1642.5	2723.5	-1081.0	309
农商行	20250317-0323	367.6	300.7	66.9	81
	20250310-0316	467.8	641	-173.2	85
	20240318-0324	670.2	467.1	203.1	140
	20240311-0317	533.7	850.2	-316.5	133
所有行	20250317-0323	11274.9	7380.2	3894.7	504
	20250310-0316	11530.2	7583.8	3946.4	648
	20240318-0324	11264.4	7257.5	4006.9	698
	20240311-0317	6658.9	9887.5	-3228.6	584

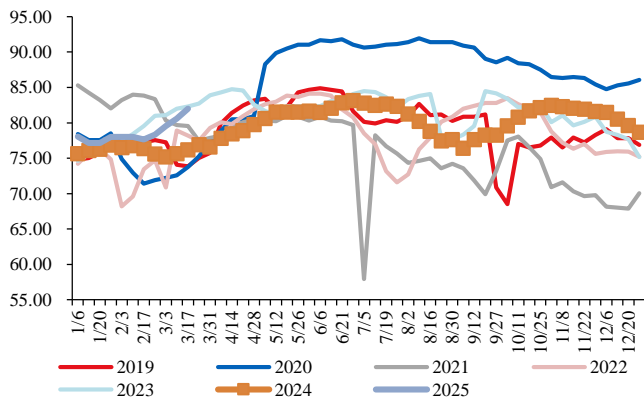
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 央行公开市场操作单周净投放 8855 亿元

(亿元)	投放	回笼	净投放量
OMO			
2025-02-15-2025-02-21	15,261	10,443	4,818
2025-02-22-2025-02-28	16,592	15,261	1,331
2025-03-01-2025-03-07	7,779	16,592	-8,813
2025-03-08-2025-03-14	5,262	7,779	-2,517
2025-03-15-2025-03-21	14,117	5,262	8,855
MLF			
2025-03-15-2025-03-21	0	0	0

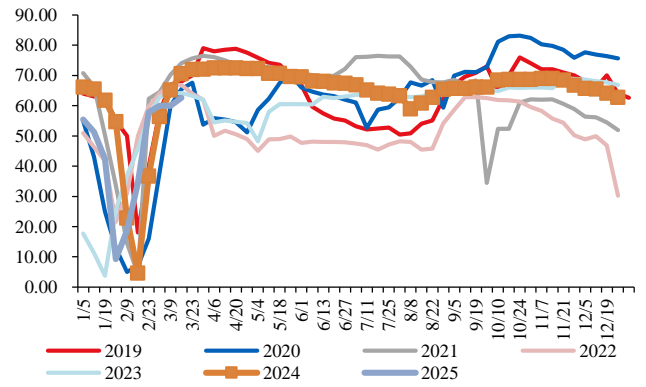
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 高炉开工率较上周上升, 高于去年同期 (%)



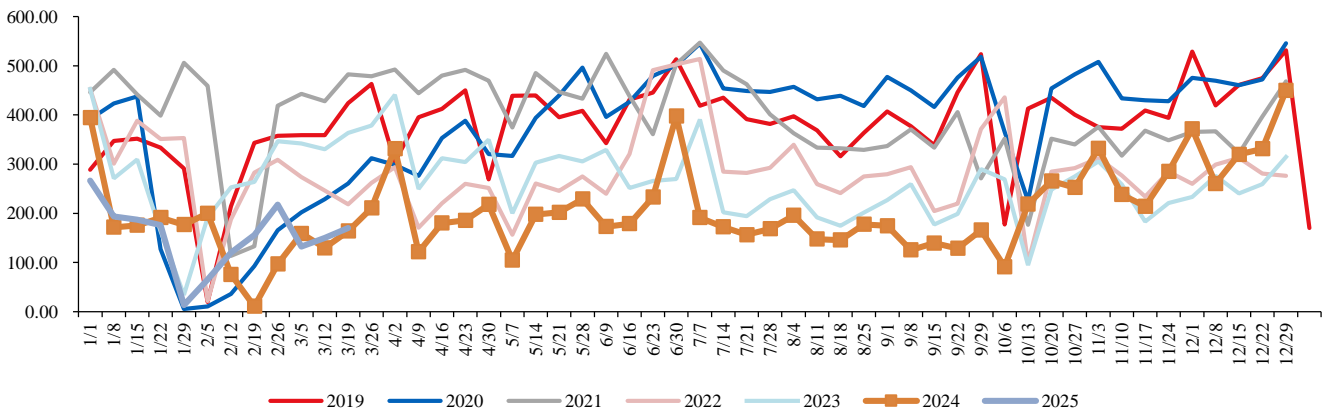
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 织机开工率较上周上升, 低于去年同期 (%)



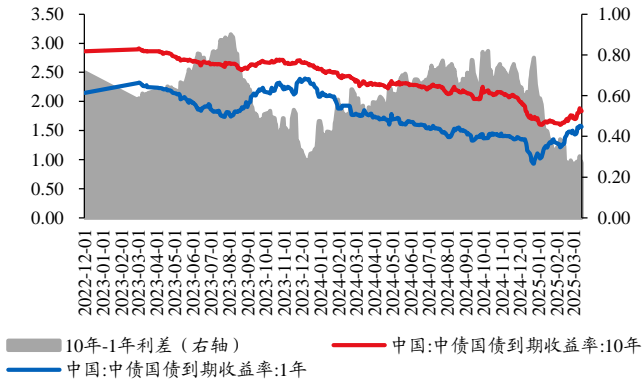
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 30 大中城商品房周度成交面积较上周上升, 低于去年同期 (万平方米)



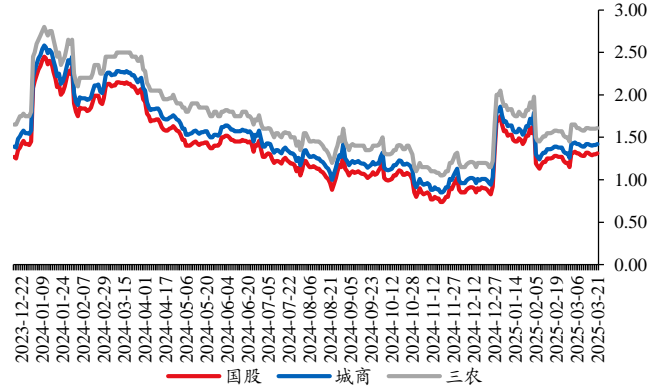
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 10Y 国债收益率 1.85%，1Y 收益率有所下降



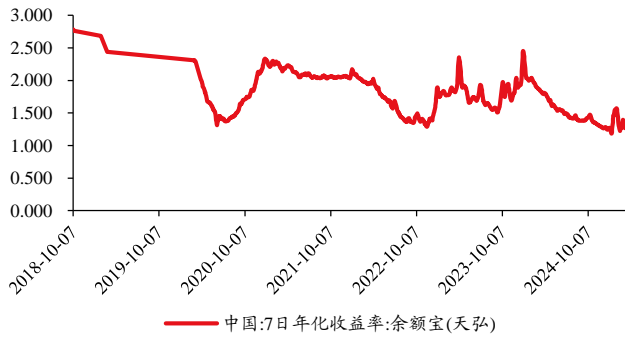
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 国股行票据直贴利率环比上升 0.2bp (半年)



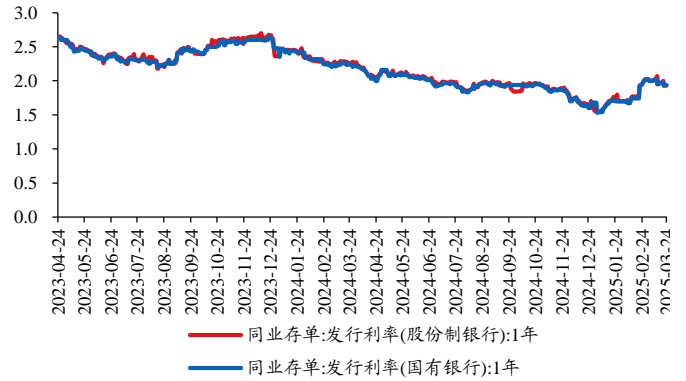
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 余额宝 7D 收益率较上周上升 1.92bp



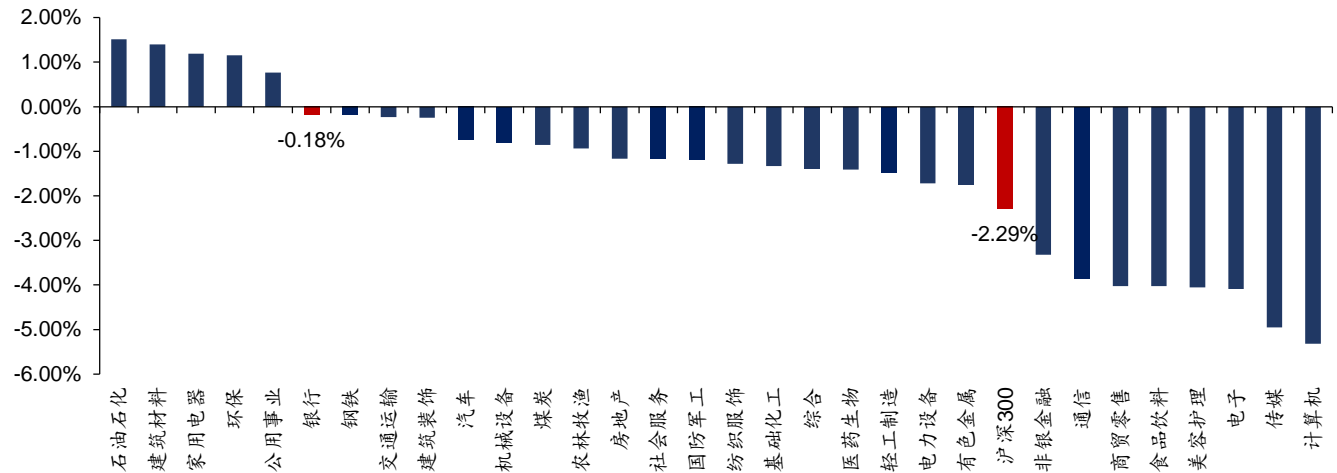
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 国有行同业存单发行利率环比上周下降 (%)



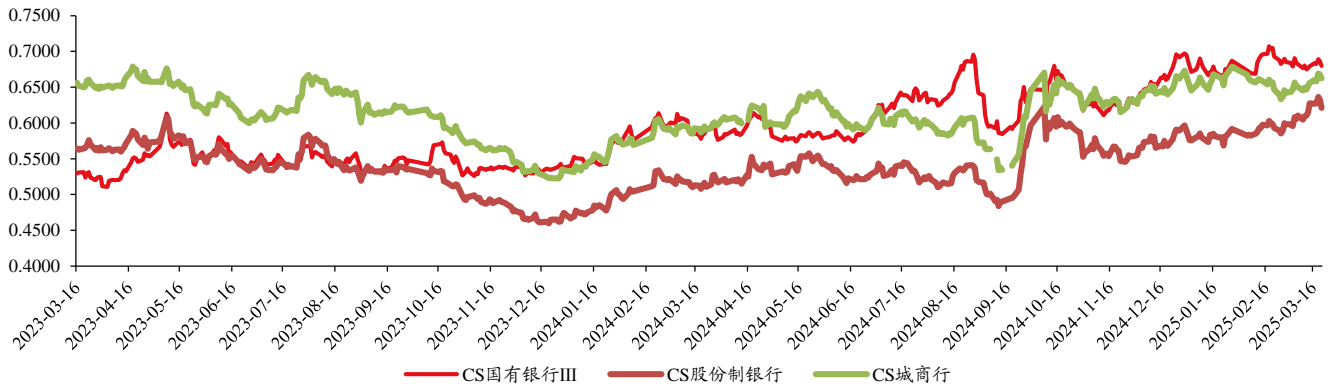
资料来源: wind, 华创证券

图表 12 银行周跌 0.18%，跑赢沪深 300 指数 2.11pct



资料来源: wind, 华创证券

图表 13 当前国有行 0.68XPB, 股份行 0.62XPB, 城商行 0.66XPB



资料来源: wind, 华创证券

图表 14 本周 H 股渤海银行涨幅最高, 周涨幅 9.76%

	周涨跌排名	累计周涨跌	周一	周二	周三	周四	周五
渤海银行	1	9.76%	7.32%	10.23%	-4.12%	0.00%	-3.23%
大新金融	2	8.04%	3.15%	2.60%	1.64%	-0.29%	0.74%
大新银行集团	3	7.14%	1.34%	1.32%	1.20%	0.75%	2.35%
中原银行	4	6.45%	3.23%	3.13%	4.55%	-5.80%	1.54%
浙商银行	5	6.20%	1.65%	2.85%	1.19%	0.39%	0.00%
天津银行	6	5.71%	0.57%	2.27%	0.56%	1.66%	0.54%
重庆银行	7	5.10%	0.62%	0.61%	0.61%	-0.76%	3.98%
广州农商银行	8	3.85%	8.97%	-2.94%	0.00%	-1.82%	0.00%
重庆农村商业银行	9	3.81%	3.21%	0.39%	0.39%	-0.19%	0.00%
汇丰控股	10	3.69%	2.57%	1.60%	0.79%	0.06%	-1.34%
甘肃银行	11	3.31%	2.89%	-1.20%	1.22%	-0.80%	1.21%
中国光大银行	12	2.18%	1.25%	0.92%	0.61%	-0.30%	-0.30%
交通银行	13	1.74%	0.58%	1.88%	0.00%	-0.71%	0.00%
中银香港	14	1.70%	3.06%	0.00%	0.49%	-1.48%	-0.33%
邮储银行	15	1.54%	1.35%	1.14%	0.38%	-0.75%	-0.57%
哈尔滨银行	16	1.47%	0.00%	0.00%	4.41%	0.00%	-2.82%
渣打集团	17	1.29%	1.81%	-0.34%	2.63%	-1.41%	-1.34%
江西银行	18	1.28%	5.13%	-4.88%	0.00%	1.28%	0.00%
东亚银行	19	1.00%	0.00%	1.17%	0.49%	-0.66%	0.00%
徽商银行	20	0.76%	0.76%	0.38%	0.00%	-1.13%	0.76%
建设银行	21	0.59%	0.29%	1.61%	0.29%	-1.15%	-0.43%
锦州银行	22	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中国银行	22	0.00%	0.65%	1.95%	1.06%	-1.47%	-2.13%
威海银行	24	-0.34%	0.00%	0.00%	-1.01%	0.00%	0.68%
中信银行	25	-0.48%	0.16%	1.77%	0.00%	-1.26%	-1.12%
农业银行	26	-0.60%	1.21%	0.80%	-0.20%	-0.59%	-1.79%
晋商银行	27	-0.70%	0.00%	0.00%	-0.70%	0.00%	0.00%
郑州银行	28	-1.00%	0.00%	0.00%	1.00%	-0.99%	-1.00%
民生银行	29	-1.03%	0.51%	1.02%	0.51%	-1.76%	-1.28%
恒生银行	30	-1.21%	-0.47%	1.88%	0.65%	-1.47%	-1.77%
工商银行	31	-1.42%	0.00%	0.71%	-0.35%	-1.06%	-0.71%
东莞农商银行	32	-1.69%	-0.85%	0.85%	-1.13%	0.86%	-1.42%
招商银行	33	-2.52%	-0.50%	2.22%	-0.59%	-2.29%	-1.32%
青岛银行	34	-3.04%	-0.91%	-1.53%	-0.62%	0.00%	0.00%

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 本周 A 股银行板块重庆银行涨幅最高，周涨幅 8.62%

	周涨跌排序	累计周涨跌	周一	周二	周三	周四	周五
重庆银行	1	8.62%	0.57%	0.91%	3.28%	1.97%	1.61%
渝农商行	2	3.36%	0.88%	0.00%	2.63%	-0.68%	0.52%
成都银行	3	2.76%	0.96%	0.36%	2.25%	0.41%	-1.21%
青岛银行	4	2.17%	0.72%	0.24%	1.91%	-0.23%	-0.47%
青农商行	5	2.01%	1.34%	0.00%	0.99%	-0.33%	0.00%
常熟银行	6	1.97%	0.00%	-0.28%	2.68%	-0.27%	-0.14%
北京银行	7	1.53%	1.69%	-0.17%	1.17%	-0.33%	-0.83%
紫金银行	8	1.45%	2.18%	-1.07%	0.72%	0.36%	-0.71%
浙商银行	9	1.38%	0.69%	0.00%	0.69%	0.34%	-0.34%
江苏银行	10	1.30%	1.08%	0.11%	0.64%	0.21%	-0.74%
西安银行	11	1.14%	0.57%	0.28%	0.28%	-0.28%	0.28%
厦门银行	12	1.05%	1.41%	-0.69%	0.52%	0.00%	-0.17%
长沙银行	13	1.02%	-0.11%	0.11%	1.70%	0.00%	-0.67%
苏农银行	14	0.77%	0.96%	-0.57%	1.72%	-0.19%	-1.13%
宁波银行	15	0.74%	-0.47%	-0.78%	4.67%	-1.87%	-0.69%
江阴银行	16	0.72%	0.48%	-0.24%	0.95%	0.00%	-0.47%
中信银行	17	0.56%	1.39%	0.41%	1.92%	-0.13%	-2.96%
交通银行	17	0.56%	0.84%	-0.14%	1.25%	-1.09%	-0.28%
浦发银行	19	0.48%	1.73%	0.38%	0.09%	0.09%	-1.78%
南京银行	20	0.39%	-0.20%	-0.39%	1.18%	0.20%	-0.39%
苏州银行	21	0.38%	0.64%	-0.13%	0.88%	0.75%	-1.74%
张家港行	22	0.24%	0.47%	-0.47%	0.95%	-0.47%	-0.24%
瑞丰银行	23	0.19%	0.00%	-0.37%	1.12%	0.18%	-0.74%
工商银行	24	0.15%	0.89%	-0.15%	1.03%	-0.44%	-1.17%
沪农商行	25	0.12%	0.37%	-0.50%	1.12%	0.25%	-1.11%
建设银行	26	0.12%	0.59%	-0.35%	0.94%	-0.47%	-0.59%
无锡银行	27	0.00%	0.35%	-0.35%	0.87%	-0.17%	-0.69%
兰州银行	27	0.00%	0.43%	0.00%	0.43%	-0.42%	-0.43%
农业银行	27	0.00%	0.79%	-0.19%	0.98%	-0.58%	-0.97%
杭州银行	27	0.00%	0.41%	-0.20%	0.88%	-0.40%	-0.68%
中国银行	27	0.00%	0.19%	0.00%	1.12%	-0.18%	-1.11%
贵阳银行	32	-0.17%	0.51%	-0.34%	0.51%	-0.34%	-0.51%
邮储银行	33	-0.37%	0.56%	-0.37%	1.12%	-0.92%	-0.74%
郑州银行	34	-0.51%	0.51%	-0.51%	0.51%	0.00%	-1.01%
光大银行	35	-0.52%	0.26%	-0.26%	1.04%	0.00%	-1.54%
兴业银行	36	-0.60%	0.64%	-0.32%	2.52%	-0.36%	-3.00%
招商银行	37	-1.02%	-0.27%	0.22%	1.95%	-1.69%	-1.19%
华夏银行	38	-1.18%	1.05%	-0.91%	0.52%	-0.13%	-1.70%
齐鲁银行	39	-1.32%	-0.17%	-0.66%	0.83%	0.17%	-1.49%
民生银行	40	-1.68%	0.00%	-0.24%	0.24%	-0.48%	-1.21%
上海银行	41	-1.81%	-0.32%	-0.43%	0.54%	0.00%	-1.60%
平安银行	42	-4.59%	-3.93%	-0.09%	0.26%	-0.26%	-0.61%

资料来源: wind, 华创证券

图表 16 近期解禁公司一览

公司	股票代码	解禁日期	本期流通量	解禁后流通量	占流通市值比值	锁定类型
			(万股)	(万股)		
601009.SH	南京银行	2025-04-23	993,647.72	1,106,758.55	100.00	定向增发机构配售股份
600926.SH	杭州银行	2025-04-24	554,562.48	604,970.78	100.00	定向增发机构配售股份
002142.SZ	宁波银行	2025-05-19	652,359.82	659,941.72	99.94	定向增发机构配售股份

资料来源: wind, 华创证券

图表 17 银行估值表 (截至 3 月 21 日收盘价)

公司名称	股票代码	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			PB (倍, MRQ)
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
平安银行	000001.SZ	11.42	2.37	2.28	2.4	--	5.01	4.83	0.45
兰州银行	001227.SZ	2.34	0.35	0.38	--	--	--	--	0.39
宁波银行	002142.SZ	25.99	4.13	4.45	4.88	--	5.84	5.33	0.77
江阴银行	002807.SZ	4.21	0.83	0.91	0.99	5.06	4.63	4.24	0.6
张家港行	002839.SZ	4.23	0.79	0.86	0.95	--	--	--	0.57
郑州银行	002936.SZ	1.96	--	--	--	--	--	--	0.32
青岛银行	002948.SZ	4.24	0.69	0.79	0.90	--	5.34	4.73	0.58
青农商行	002958.SZ	3.05	--	--	--	--	--	--	0.42
苏州银行	002966.SZ	7.90	1.28	1.24	1.37	--	6.36	5.77	0.73
浦发银行	600000.SH	10.47	1.4	1.59	1.7	--	6.59	6.14	0.43
华夏银行	600015.SH	7.52	--	--	--	--	--	--	0.34
民生银行	600016.SH	4.09	0.92	0.93	0.96	4.45	4.40	4.27	0.28
招商银行	600036.SH	44.70	5.81	6	6.31	--	7	7.08	0.98
无锡银行	600908.SH	5.74	1.08	1.15	1.23	--	--	--	0.56
江苏银行	600919.SH	9.36	1.71	1.88	2.08	--	4.99	4.51	0.57
杭州银行	600926.SH	14.66	2.79	3.24	3.69	--	4.52	3.98	0.67
西安银行	600928.SH	3.54	0.65	0.72	--	--	--	--	0.48
南京银行	601009.SH	10.23	1.8	1.99	2.2	--	5.14	4.65	0.63
渝农商行	601077.SH	5.85	1	1.05	1.12	5.8	5.5	5.24	0.51
常熟银行	601128.SH	7.26	1.28	1.48	1.7	5.65	4.90	4.25	0.79
兴业银行	601166.SH	21.63	3.7	3.8	3.94	--	5.73	5.50	0.52
北京银行	601169.SH	5.99	1.21	1.26	1.32	4.94	4.75	4.54	0.36
厦门银行	601187.SH	5.75	0.86	0.86	0.88	--	6.70	6.57	0.49
上海银行	601229.SH	9.21	1.60	1.64	1.72	5.76	5.60	5.35	0.53
农业银行	601288.SH	5.09	0.79	0.81	0.84	6.48	6.31	6.05	0.59
交通银行	601328.SH	7.21	1.2	1.24	1.28	5.9	5.83	5.63	0.47
工商银行	601398.SH	6.76	1.02	1.03	1.06	6.65	6.53	6.36	0.62
瑞丰银行	601528.SH	5.38	0.99	1.1	1.23	5.43	4.9	4.38	0.59
长沙银行	601577.SH	8.92	1.94	2.09	2.28	--	4.26	3.92	0.47
邮储银行	601658.SH	5.33	0.88	0.92	0.97	6.07	5.82	5.52	0.51

齐鲁银行	601665.SH	5.96	1.01	1.17	1.33	--	5.08	4.47	0.64
光大银行	601818.SH	3.84	0.67	0.70	0.72	5.70	5.52	5.35	0.39
沪农商行	601825.SH	8.04	1.28	1.31	1.36	6.29	6.14	5.9	0.65
成都银行	601838.SH	17.13	3.03	3.34	3.67	--	5.13	4.66	0.94
紫金银行	601860.SH	2.79	0.45	0.45	0.47	6.3	6.15	6.0	0.52
浙商银行	601916.SH	2.93	0.56	0.59	0.59	5.21	4.95	4.97	0.41
建设银行	601939.SH	8.49	1.33	1.36	1.4	6.37	6.24	6.01	0.64
重庆银行	601963.SH	9.45	1.46	1.56	1.66	6.45	6.07	5.71	0.54
中国银行	601988.SH	5.36	0.79	0.80	0.84	7	6.67	6.4	0.58
贵阳银行	601997.SH	5.88	1.76	1.44	--	--	--	--	0.33
中信银行	601998.SH	7.21	1.22	1.24	1.27	--	5.8	5.67	0.49
苏农银行	603323.SH	5.26	1.07	1.14	1.25	--	4.61	4.21	0.56

资料来源: wind, 华创证券 注: EPS 采用 wind 一致预期

五、风险提示

经济下行压力加大、城投和地产风险暴露、信贷投放不及预期。

金融组团介绍

金融业研究主管，金融组组长、首席分析师：徐康

曾任职于平安银行，2016 年加入华创证券研究所。2017 年金牛奖非银金融第四名团队；2019 年金牛奖非银金融最佳分析师团队，2019 年 Wind 金牌分析师非银金融第五名团队；2020 年新财富最佳金融产业研究团队第 8 名；2020 年水晶球非银研究公募榜单入围；2021 年金牛奖非银金融第五名，2021 年新浪财经金麒麟非银金融新锐分析师第二名；2022 年第十三届中国证券业分析师金牛奖非银最佳分析师，2022 年第十届东方财富 Choice 非银最佳分析师，2022 年水晶球非银研究公募第五名，2022 年第四届新浪财经金麒麟非银金融行业最佳分析师。覆盖非银金融行业、多元金融、金融科技等。

高级研究员：贾靖

上海交通大学经济学学士、金融硕士。曾供职于中泰证券，作为团队核心成员，所在团队获 2018 年新财富银行业最佳分析师第二名、2019 年新财富银行业最佳分析师第二名、2020 年新财富银行业最佳分析师第三名、2021 年新财富银行业最佳分析师第二名、2022 年新财富银行业最佳分析师第四名；2018-2021 年水晶球银行最佳分析师第二名、2022 年水晶球银行最佳分析师第五名；2022 年中国证券业分析师金牛奖第三名；2018 年保险资管最受欢迎银行分析师第一名。2023 年加入华创证券研究所，负责银行业研究。

研究员：刘潇伟

意大利博科尼大学管理学硕士。2023 年加入华创证券研究所。主要覆盖证券行业及财富管理领域研究。

助理研究员：陈海椰

浙江大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。主要覆盖保险行业及养老金领域研究。

助理研究员：崔祎晴

杜克大学商业分析硕士。2023 年加入华创证券研究所。主要覆盖金融科技及资产管理领域研究。

研究员：林宛慧

厦门大学学士，对外经济贸易大学硕士。曾任职于长城证券，2024 年加入华创证券研究所，主要负责银行业研究。

助理研究员：杜婉桢

香港中文大学经济学硕士。2024 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	华北机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	蔡依林	资深销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	张效源	销售经理		zhangxiaoyuan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	郑珺丹	销售经理		zhengjundan@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	高级销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjian1@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	高级销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	张玉恒	销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明:

A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国 际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522