

## M1 口径修订适配经济发展，关注增量政策成效

—— 银行业周报（2024.12.02-2024.12.08）

2024年12月9日

## 核心观点

- 银行板块表现优于市场:** 本周沪深 300 指数上涨 1.44%，银行板块上涨 2.35%。国有行、股份行、城商行、农商行分别 2.32%、3.05%、1.45%、0.98%。个股方面，40 家银行上涨，其中，中信银行（+6.92%）、重庆银行（+5.64%）、郑州银行（+5.19%）、邮储银行（+4.53%）、厦门银行（+4.50%）涨幅居前。截至 12 月 6 日，银行板块 PB 为 0.66 倍，股息率为 4.97%。
- M1 统计口径修订符合预期，与经济适配性提高:** 央行决定自 2025 年 1 月数据起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径，修订后的 M1 包括：流通中货币（M0）、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金；其中新纳入个人活期存款和非银行支付机构客户备付金。新口径下的 M1 提高了对居民部门消费活动的关注度，更完整体现了社会购买力变化。截至 2024 年 10 月，我国居民部门活期存款、货币当局负债中的非金融机构存款规模分别为 39.36、2.37 万亿元，测算修订后 M1 规模达到 105.06 万亿元，同比变化-2.33%，高于当前口径下的-6.1%。我们测算新口径 M1 变化趋势与当前口径基本一致，增速整体提升、波动更小，预计受新纳入规模较大的居民活期存款影响。新口径 M1 各分项中，M0、企业活期存款、机关单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金占比分别为 11.65%、19.81%、28.82%、37.46%、2.25%。预计新口径 M1 同比增速有望继续改善，主要考虑到逆周期调节力度加大，财政发力支持地方化债和重点领域产业发展，叠加房地产政策优化，单位和个人活期存款均有望改善。作为经济发展的先行指标，M1 增速改善将释放社会经济发展活力的积极信号，利好 A 股市场修复，有助于银行中间业务企稳；同时，M1 增速回升意味着资金活化程度提高，银行活期存款增加，利好银行负债成本优化，为息差提供一定支撑。
- 新华社针对当前货币政策发力稳增长情况发表述评:** 12 月 7 日，新华社发表述评《货币政策发力稳增长怎么看——当前中国经济问答之五》，对当前货币政策进行了回顾，今年以来货币政策在总量、结构、利率方面打出组合拳，为经济回升提供良好的货币金融环境。总的来看，一揽子增量货币政策体现稳经济、稳预期、惠民生的导向。当前我国经济仍面临困难和挑战，外部不确定性也在上升，货币政策成为金融稳增长和支持高质量发展的重要抓手。
- 投资建议:** 货币供应量统计优化，更有效适配实体经济发展。存款利率自律定价机制优化，缓解银行息差压力。一揽子增量政策利好银行短期信贷投放，对息差影响偏中性。地方化债力度加大，地产政策持续优化，银行资产质量持续受益。补充大行资本，增强信贷投放和风险抵御能力。新一轮央国企改革强化市值管理，打开估值修复空间。我们继续看好银行板块配置价值，坚守红利价值和股息策略，维持推荐评级。个股推荐工商银行（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

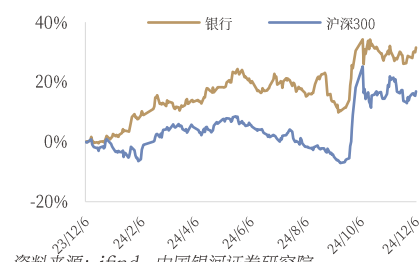
分析师登记编码: S0130519010001

## 研究助理 袁世麟

✉: yuanshilin\_yj@chinastock.com.cn

## 相对沪深 300 表现图

2024-12-06



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 .....	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 .....	16

# 一、最新研究观点

## (一) 本周关注

### 1.M1口径修订新纳入个人活期存款和非银行支付机构客户备付金，将于2025年1月起启用

央行决定自2025年1月数据起，启用新修订的狭义货币(M1)统计口径，修订后的M1包括：流通中货币(M0)、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

**货币供应量统计口径修订符合预期。**2024年6月19日，央行行长潘功胜在陆家嘴论坛上指出，当前我国M1统计口径是在30年前确立的，随着金融服务便利化、金融市场和移动支付等金融创新迅速发展，符合货币供应量特别是M1统计定义的金融产品范畴发生了重大演变，需要考虑对货币供应量的统计口径进行动态完善。个人活期存款以及一些流动性很高甚至有支付功能的金融产品，从货币功能的角度看，需要研究纳入M1统计范围，更好反映货币供应的真实情况。2024年11月8日，央行在三季度货币政策执行报告专栏一提到，近年来我国金融市场和金融创新迅速发展，符合货币供应量定义的金融工具范畴发生了重大变化，有必要动态完善。技术手段的进步提高了交换媒介效率，个人活期存款不再受制于存折，而是成为流动性极强的支付工具，能够形成即时消费能力，货币属性增强；新的具有支付功能的金融工具出现，非银行支付机构备付金在日常支付中被广泛使用，具有与活期存款相同的货币属性，二者均可研究纳入M1统计。

**货币供应量统计与经济发展的适配性提高。**央行指出，货币供应量统计口径并非一成不变，主要根据金融工具的流动性、与经济的匹配度动态调整，历次货币供应量统计口径的调整主要集中在M2，M1口径基本没有大的变化。本次M1口径修订新纳入个人活期存款和非银行支付机构客户备付金，一方面随着支付手段的快速发展，目前个人活期存款已具备转账支付功能，无需取现可随时用于支付，与单位活期存款流动性相同，应将其计入M1；另一方面，非银行支付机构客户备付金可以直接用于支付或交易，具有较强的流动性，也应纳入M1。新口径下的M1提高了对居民部门消费活动的关注度，与旧口径相比更加完整体现了社会购买力变化。

**口径调整不改变M1变化趋势，M1增速整体有所提高、波动更小，有利于改善市场情绪，银行经营有望受益。**截至2024年10月，我国金融机构资金来源中居民部门活期存款、货币当局负债中的非金融机构存款规模分别为39.36、2.37万亿元，M1规模63.34万亿元，测算口径修订后M1规模达到105.06万亿元，同比变化-2.33%，高于当前口径下M1的同比变化-6.1%，M1-M2剪刀差缩小3.77个百分点至-9.83%。我们根据修订后的口径对M1规模进行回溯测算，数据显示，新口径M1变化趋势与当前口径基本一致，但波动更为平缓，预计受新纳入规模较大的居民活期存款影响。截至2024年10月，新口径下M1各分项中，M0、企业活期存款、机关单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金占比分别为11.65%、19.81%、28.82%、37.46%、2.25%。口径修订后，预计M1同比增速有望继续改善，主要考虑到逆周期调节力度加大，财政发力支持促进重点领域产业发展，房地产金融支持政策加码，叠加地方化债方案出台，为地方经济发展腾出更多资源，利好地方经济和企业经营基本面，单位活期存款有望改善；受房地产政策优化及以旧换新等政策刺激影响，居民部门消费需求已出现回暖迹象，个人活期存款和非银行支付机构客户备付金有望实现稳定增长。作为经济发展的先行指标，M1增速可能的改善将释放社会经济发展活力的积极信号，有利于改善市场情绪，打开银行中间业务发展空间；同时，M1增速回升意味着资金活化程度提高，利好银行负债成本优化，为息差提供一定支撑。

### 2.新华社发表述评，表示未来货币政策将继续加大逆周期调节力度

12月7日，新华社发表述评《货币政策发力稳增长怎么看——当前中国经济问答之五》，对当

前货币政策进行了回顾，并展望明年货币政策方向。

**今年以来货币政策在总量、结构、利率方面打出组合拳，为经济回升提供良好的货币金融环境。**

具体来看：

总量方面，新华社提出了理解今年以来货币政策发力点的三个维度。一是数次实施货币政策调整，金融总量平稳增长。今年以来央行降准共 100BP，释放长期流动性约 2 万亿元，并综合运用 OMO、MLF、国债买卖等工具保持流动性合理充裕。截至 10 月，我国社融规模突破 400 万亿元，货币供应稳定增长，为经济社会发展提供充足资金。二是盘活存量资金，提高资金使用效率。在总量合理增长的基础上，治理资金空转、盘活存量资金成为经济结构调整和转型升级的重要任务，今年以来，央行促进信贷增长挤水分、叫停手工补息、优化非银存款定价，提高资金使用效率，畅通货币政策传导。三是畅通直接融资渠道，支持经济转型发展。当前，房地产和传统基建等领域信贷需求偏弱，而与高新技术产业等新动能更加适配的直接融资需要加快发展。

结构方面，今年以来我国增量信贷投向优化，实体经济和以“五篇大文章”为代表的重点领域和薄弱环节成为资金的主要流向。1-10 月，我国企事业单位贷款增加 13.59 万亿元，占全部新增贷款的八成以上，其中中长期贷款占比超七成。结构性货币政策完善，为重点领域提供精准融资支持，截至 9 月末，我国结构性货币政策余额 6.66 万亿元；其中，今年 4 月新设立的 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款余额为 7 亿，截至 11 月 15 日，已有 1737 个企业和项目与银行签订科技创新和技术改造贷款合同近 4000 亿元；截至 10 月末，专精特新贷款、科技型中小企业贷款余额分别同比增长 13.6%、21%，保持较高景气度。

利率方面，今年以来货币政策坚持降低社会融资成本的导向。年内 LPR 三次下调，1 年期、5 年期分别累计下降 35、60BP，调降存量房贷利率平均约 50BP，有力企业和居民融资成本。截至 2024 年 9 月，我国新发放贷款加权平均利率降至 3.67%，企业、个人住房贷款利率分别为 3.51%、3.31%，均处于历史低位。与此同时，央行持续畅通货币政策传导渠道，明确 7 天 OMO 利率为政策利率，规范手工补息，优化存款定价机制等，深化利率市场化改革，推动社会综合融资成本稳中有降。

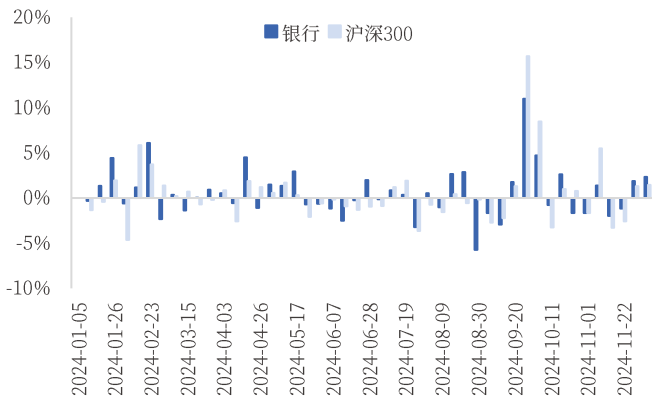
**总的来看，一揽子增量货币政策体现稳经济、稳预期、惠民生的导向。**当前我国经济仍面临困难和挑战，外部不确定性也在上升，尤其是今年 9 月以来，针对有效需求不足、社会预期偏弱等问题，央行综合利用总量型工具降准和价格型工具降息支持稳增长；此外，对于房地产等重点领域，针对性优化金融支持政策；针对资本市场，创设证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项新工具。与此同时，金融改革持续推进，存量房贷利率动态调整机制完善、两项资本市场新工具促进直接融资平稳发展等一系列措施初见成效。货币政策成为金融稳增长和支持高质量发展的重要抓手。

## （二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块上涨 2.35%，沪深 300 指数上涨 1.44%，银行表现优于市场。其中，国有行上涨 2.32%，股份行上涨 3.05%，城商行上涨 2.45%，农商行上涨 0.98%。H 股方面，本周恒生内地银行指数上涨 4.34%，恒生指数上涨 2.28%。

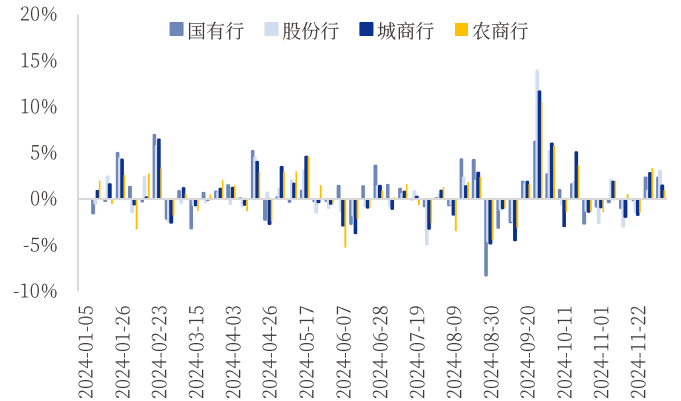
个股来看，本周 40 家银行上涨。中信银行(601998)、重庆银行(600926)、郑州银行(601963)、邮储银行(002936)、厦门银行(601187)涨幅居前，分别上涨 6.92%、5.64%、5.19%、4.53%、4.50%。仅沪农商行(601825)下跌，跌幅 2.40%。

图1: 沪深 300 及银行板块涨跌幅 (截至 2024/12/06)



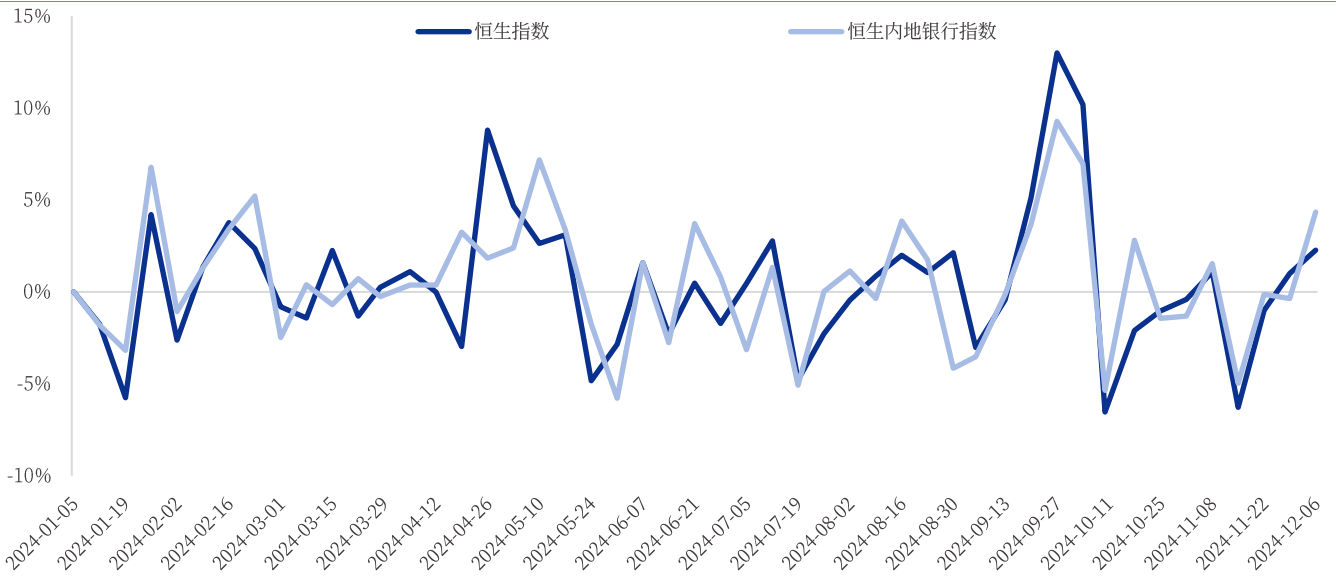
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/12/06)



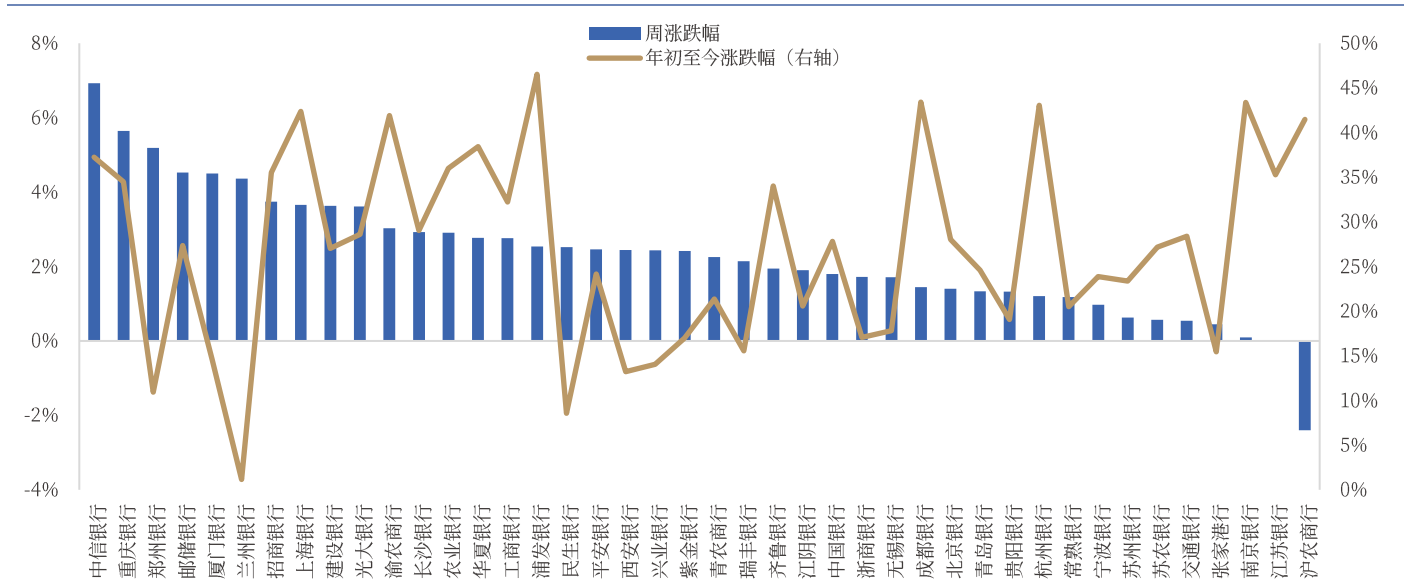
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/12/06)



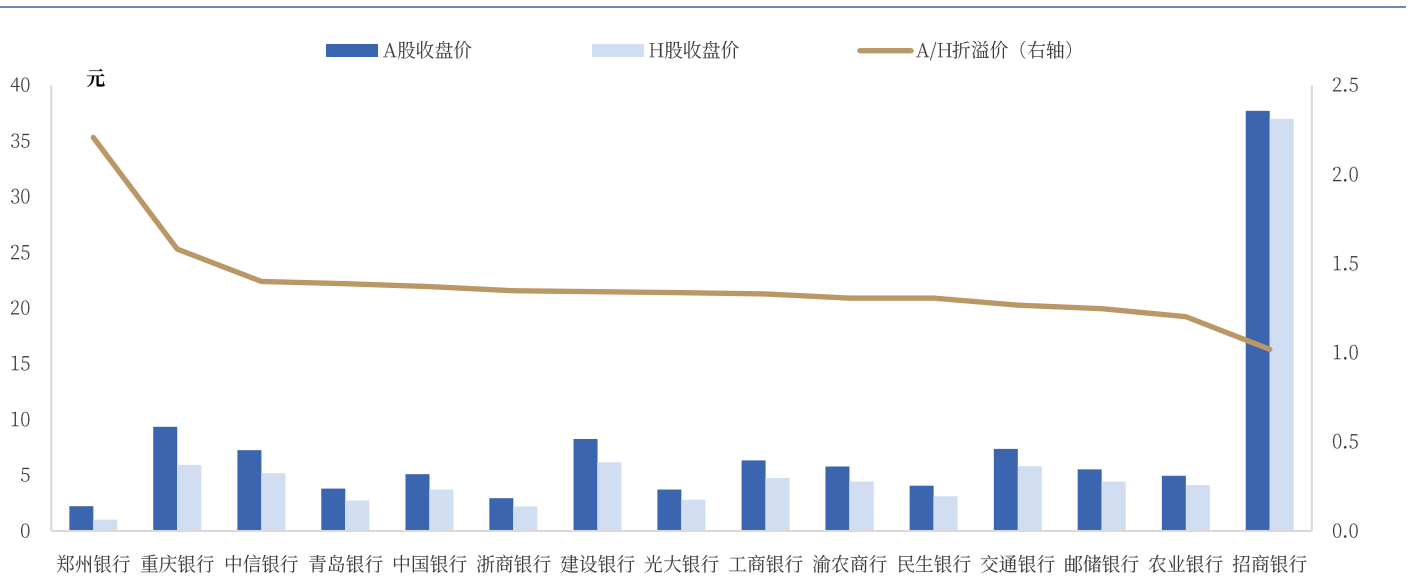
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/12/06)



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 2024/12/06)

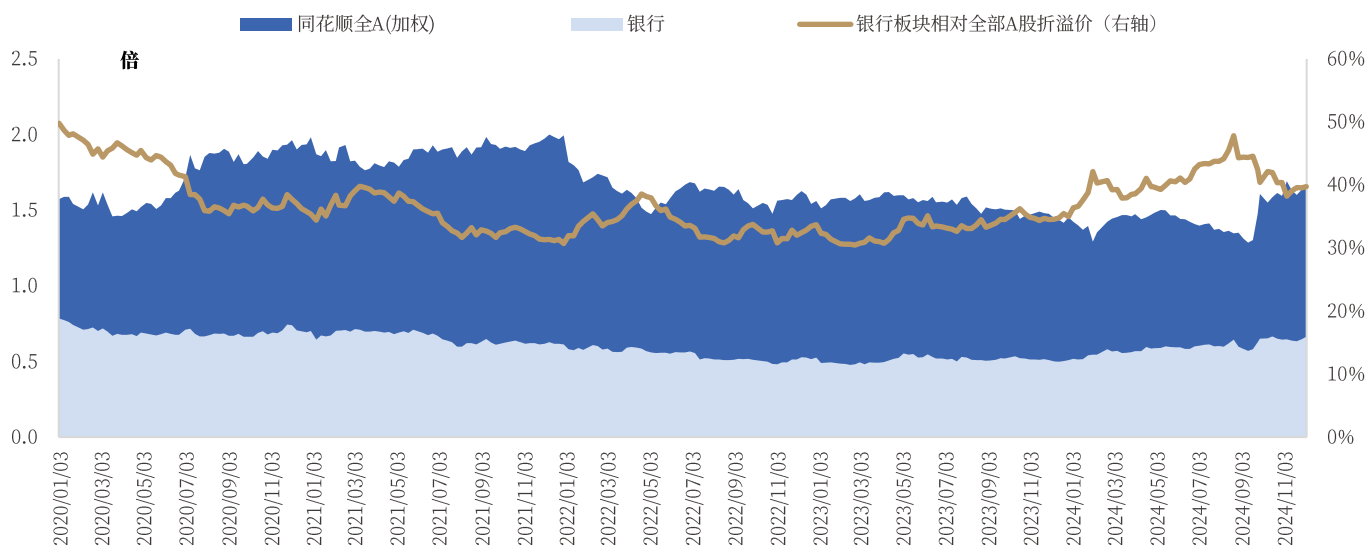


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

### (三) 板块及上市公司估值情况

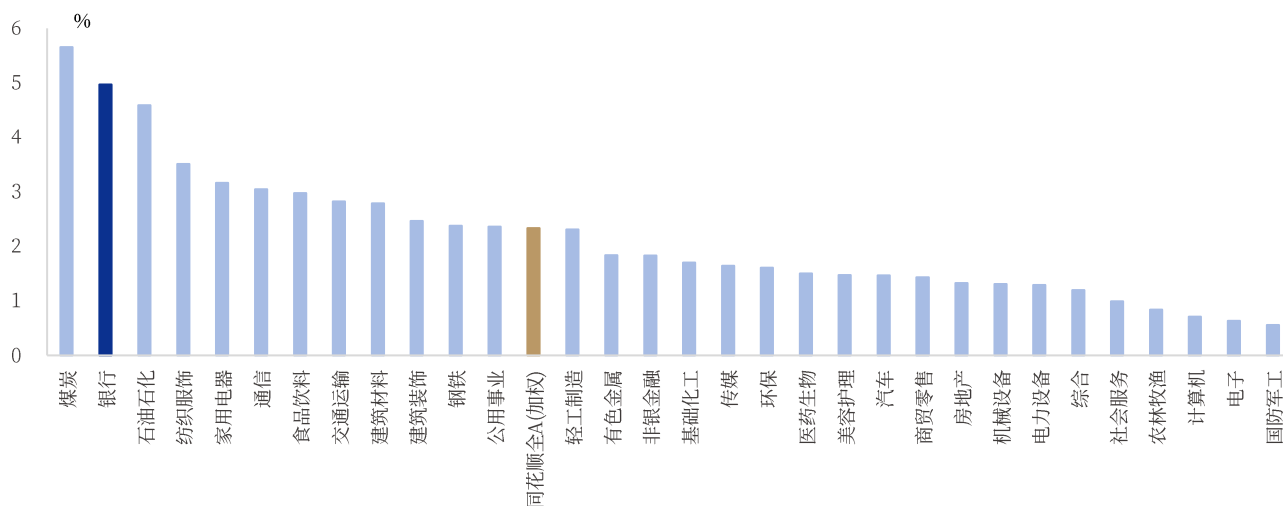
估值方面, 截至 2024 年 12 月 6 日, 银行板块市净率 0.66 倍, 全部 A 股市净率 1.67 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 39.72%。股息率方面, 截至 2024 年 12 月 6 日, 银行板块股息率为 4.97%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 2, 与上周持平。

图6: A股市场银行股估值PB(LF)及折溢价(截至2024/12/06)



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2024/12/06)



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。2024年1-9月上市银行营业收入同比下降1.05%；2024H1收入同比下降1.95%。2024年1-9月净利润同比增长1.43%；2024H1净利润同比增长0.37%。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)
	2024Q1-Q3	2024H1	2024Q1-Q3	2024H1	2024/12/06	2024/12/06
工商银行	-3.82%	-6.03%	4.17%	-1.96%	0.63	20,845.58
农业银行	1.29%	0.29%	6.50%	1.99%	0.68	16,971.77

建设银行	-3.30%	-3.57%	4.46%	-1.35%	0.66	14,465.72
中国银行	1.64%	-0.67%	3.64%	-0.90%	0.64	13,620.88
邮储银行	0.09%	-0.11%	3.71%	-1.52%	0.66	5,207.40
交通银行	-1.39%	-3.51%	2.05%	-1.59%	0.57	4,773.98
招商银行	-2.91%	-3.09%	0.33%	-1.38%	0.95	9,345.29
兴业银行	1.81%	1.80%	-9.88%	-0.14%	0.51	3,841.17
中信银行	3.83%	2.68%	7.10%	-2.28%	0.59	3,560.14
浦发银行	-2.24%	-3.27%	68.03%	15.71%	0.44	2,847.16
民生银行	-4.37%	-6.17%	-18.83%	-5.27%	0.32	1,678.65
光大银行	-8.76%	-8.77%	2.16%	1.61%	0.46	2,057.54
平安银行	-12.58%	-12.95%	-2.79%	1.94%	0.54	2,262.73
华夏银行	0.04%	1.49%	3.53%	2.84%	0.42	1,238.18
北京银行	4.06%	6.37%	0.73%	2.12%	0.46	1,226.29
江苏银行	6.18%	7.16%	10.47%	10.13%	0.71	1,660.79
浙商银行	5.64%	6.18%	-1.26%	3.49%	0.48	755.26
上海银行	0.68%	-0.43%	2.40%	0.88%	0.53	1,207.57
宁波银行	7.45%	7.13%	10.33%	5.42%	0.83	1,644.95
南京银行	8.03%	7.87%	10.37%	8.53%	0.77	1,140.02
杭州银行	3.87%	5.36%	15.10%	20.06%	0.82	859.08
渝农商行	-1.76%	-1.30%	-0.34%	6.18%	0.53	614.84
沪农商行	0.34%	0.23%	0.53%	-0.11%	0.65	783.13
成都银行	3.23%	4.28%	11.26%	10.59%	0.87	615.96
长沙银行	3.83%	3.32%	9.72%	0.60%	0.54	353.90
重庆银行	3.78%	2.62%	3.36%	5.17%	0.62	263.72
贵阳银行	-4.42%	-4.00%	-6.25%	-7.14%	0.37	223.76
郑州银行	-13.71%	-7.59%	-12.87%	-22.01%	0.45	176.54
青岛银行	8.14%	11.98%	24.46%	12.62%	0.61	192.06
齐鲁银行	4.26%	5.53%	14.42%	15.73%	0.68	253.35
苏州银行	1.10%	1.88%	8.63%	11.20%	0.72	300.06
青农商行	2.58%	4.75%	1.85%	5.71%	0.50	176.67
兰州银行	-3.02%	-3.61%	4.98%	-1.71%	0.51	149.80
西安银行	9.69%	5.77%	3.15%	0.28%	0.51	167.56
厦门银行	-3.07%	-2.21%	12.88%	-14.70%	0.61	153.33
常熟银行	11.30%	12.03%	17.15%	19.00%	0.86	232.15
紫金银行	2.09%	8.08%	-7.96%	4.62%	0.56	108.37
无锡银行	3.82%	6.53%	-2.52%	7.94%	0.63	130.58
张家港行	2.88%	7.35%	-0.69%	9.43%	0.70	109.51
苏农银行	4.82%	8.59%	5.19%	15.00%	0.57	97.07
瑞丰银行	14.67%	14.86%	13.65%	15.53%	0.63	112.24



江阴银行	1.33%	5.46%	-0.30%	-0.56%	0.60	105.35
<b>上市银行平均</b>	<b>-1.05%</b>	<b>-1.95%</b>	<b>1.43%</b>	<b>0.37%</b>	<b>0.61</b>	<b>2774.53</b>

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

#### (四) 投资建议

货币供应量统计优化, 更有效适配实体经济发展。逆周期调节有望加强。一揽子增量政策利好银行短期信贷投放, 对息差影响偏中性。地方化债力度加大, 地产政策持续优化, 银行资产质量持续受益。补充大行资本, 增强信贷投放和风险抵御能力。新一轮央国企改革强化市值管理, 打开估值修复空间。我们继续看好银行板块配置价值, 坚守红利价值和高股息策略, 维持推荐评级。个股推荐工商银行(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)			
		2022A	2023A	2024E	2025E	2022A	2023A	2024E	2025E
601398.SH	工商银行	8.81	9.55	10.31	11.08	0.51	0.52	0.61	0.57
601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.82	13.81	0.53	0.57	0.65	0.60
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.50	9.13	0.63	0.56	0.65	0.61
600919.SH	江苏银行	11.42	11.47	12.73	14.00	0.66	0.60	0.71	0.65
601128.SH	常熟银行	7.97	8.99	9.16	10.45	0.96	0.74	0.84	0.74

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

#### (五) 风险提示

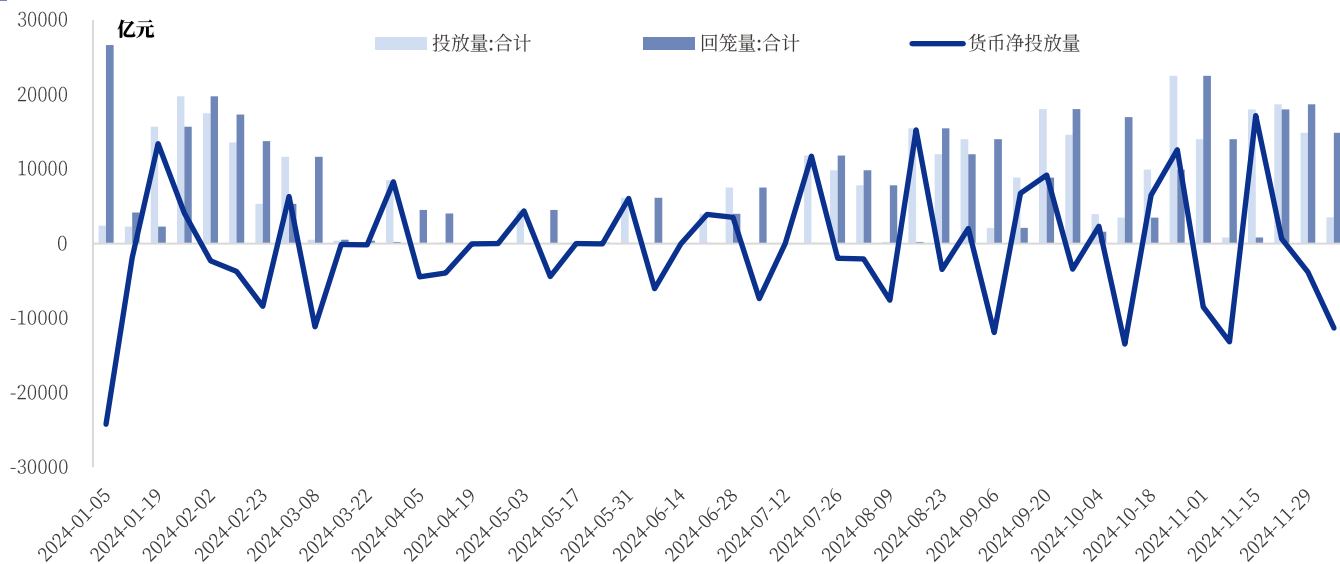
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险。

## 附录

### (一) 银行相关业务指标

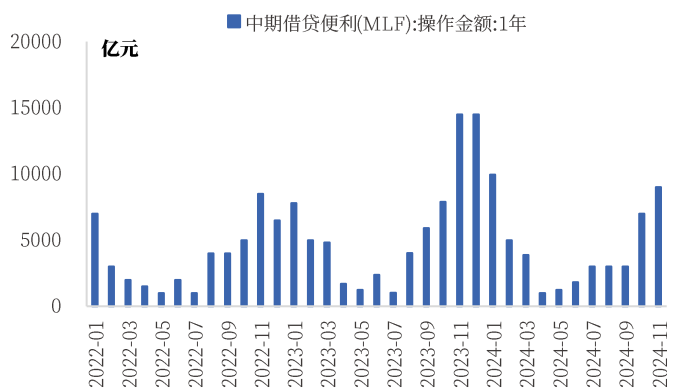
#### 1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



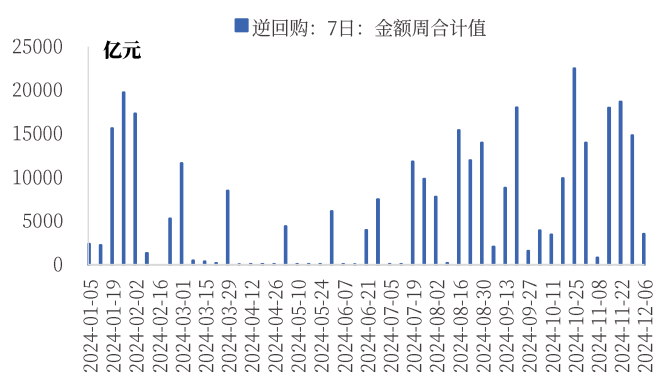
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



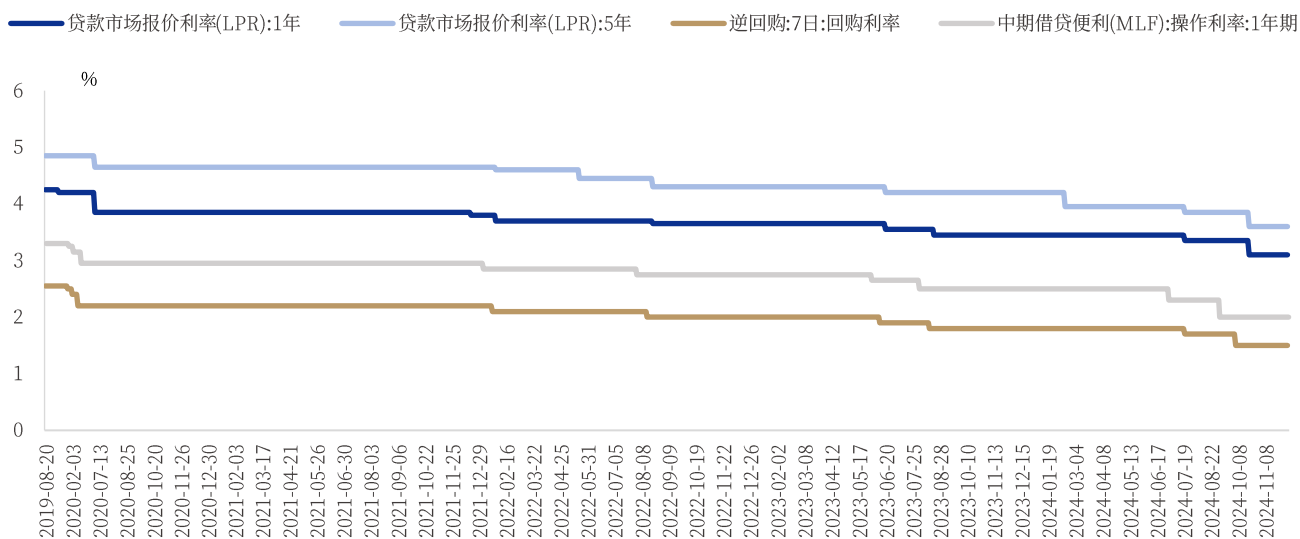
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



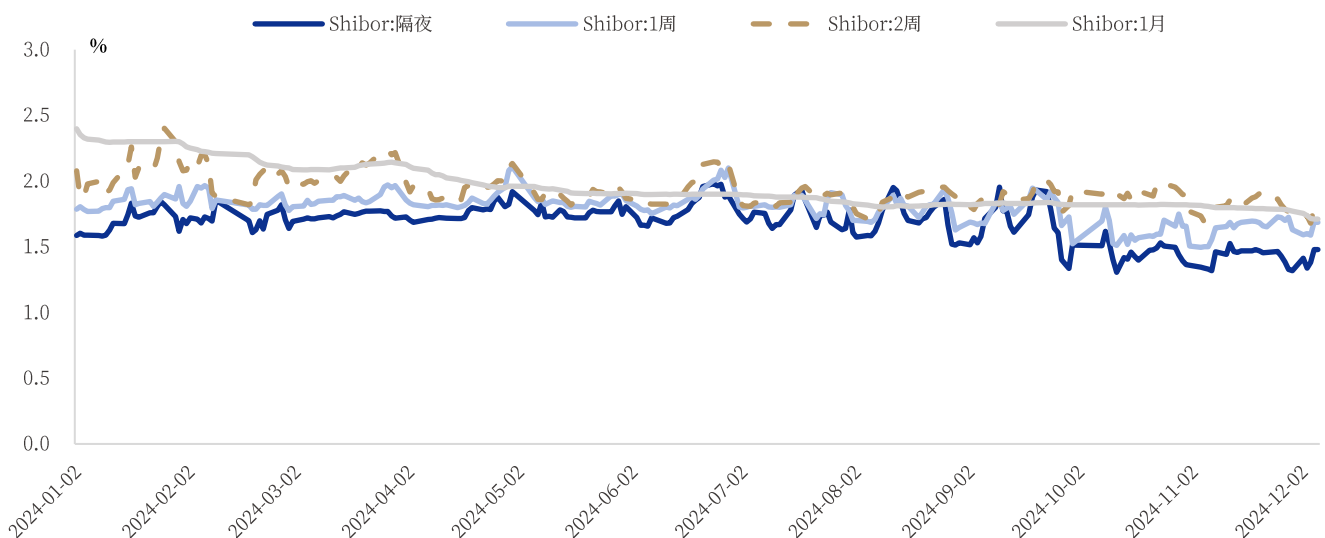
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR 和 7天逆回购利率



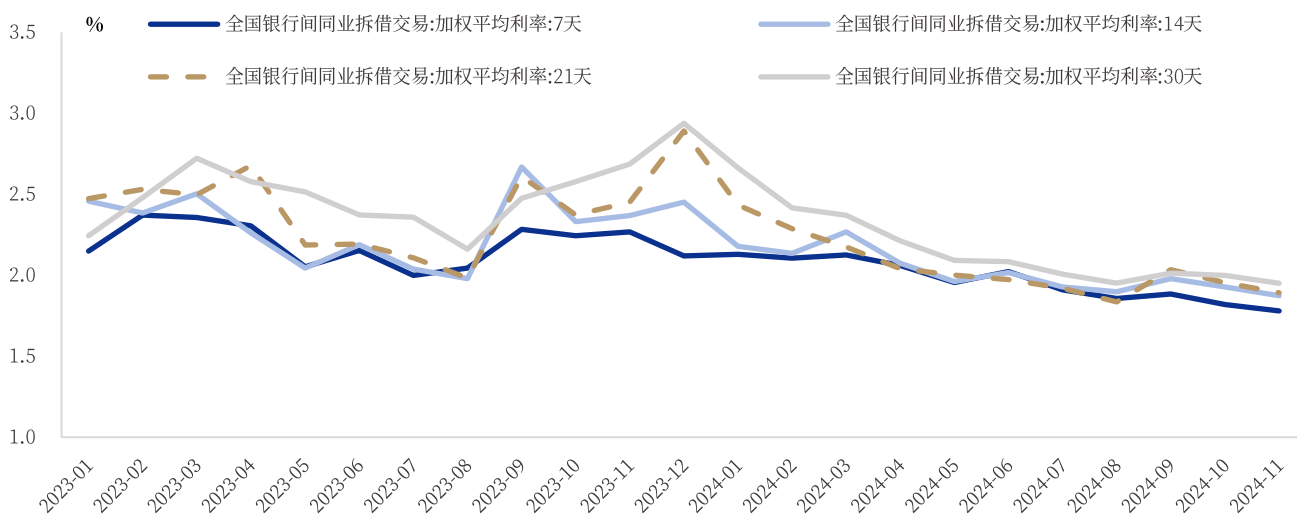
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



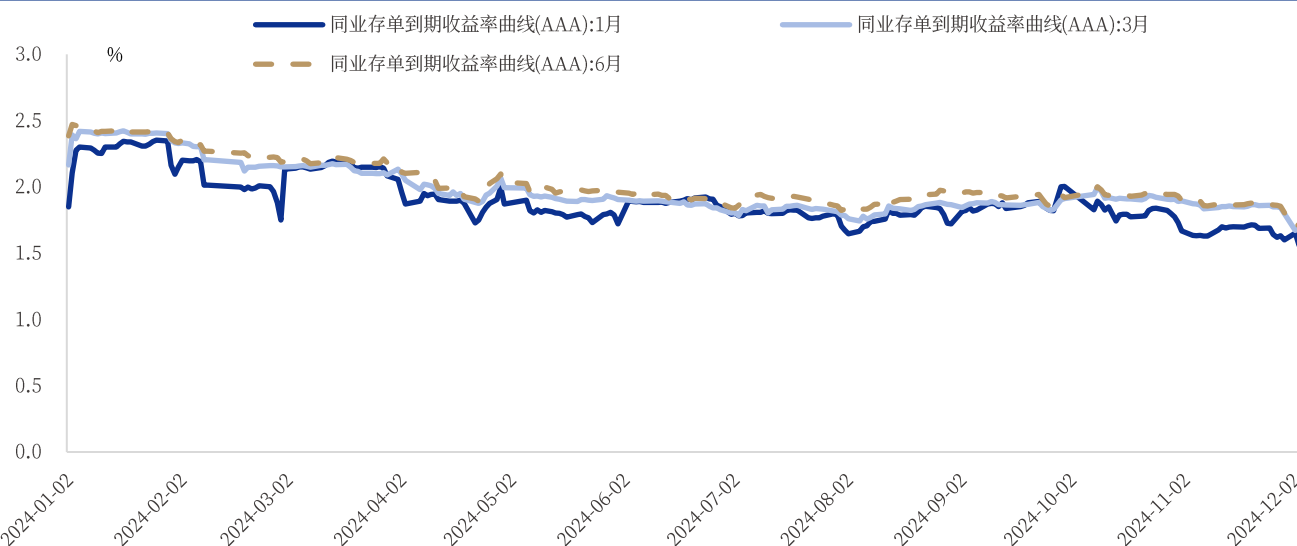
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



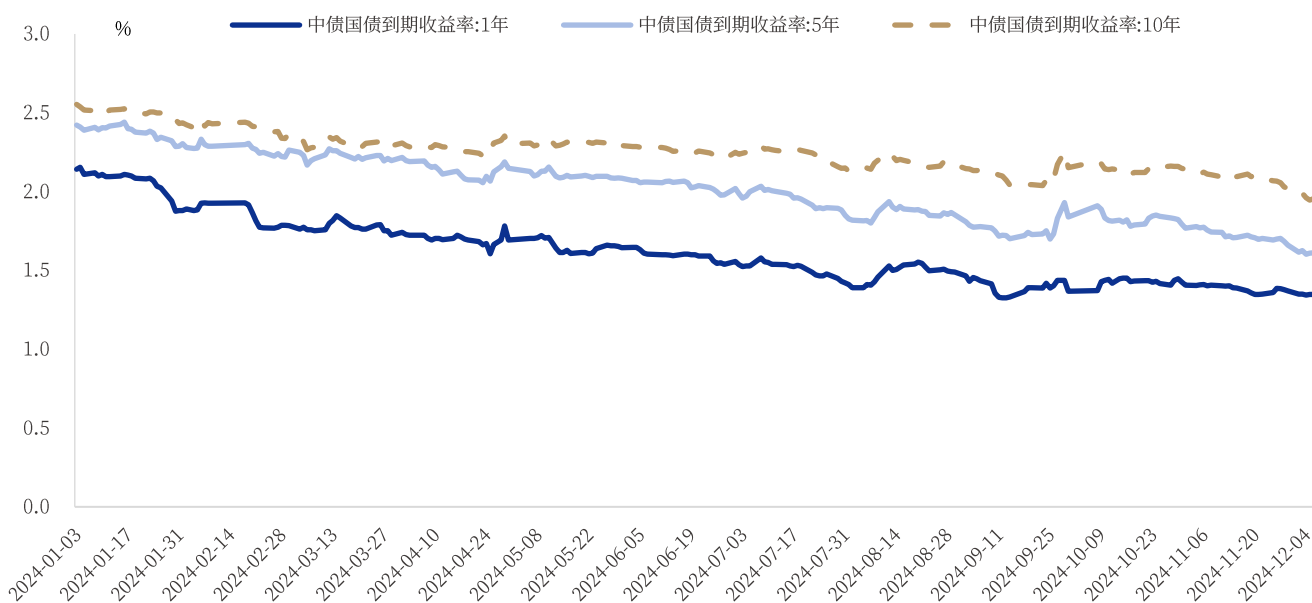
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



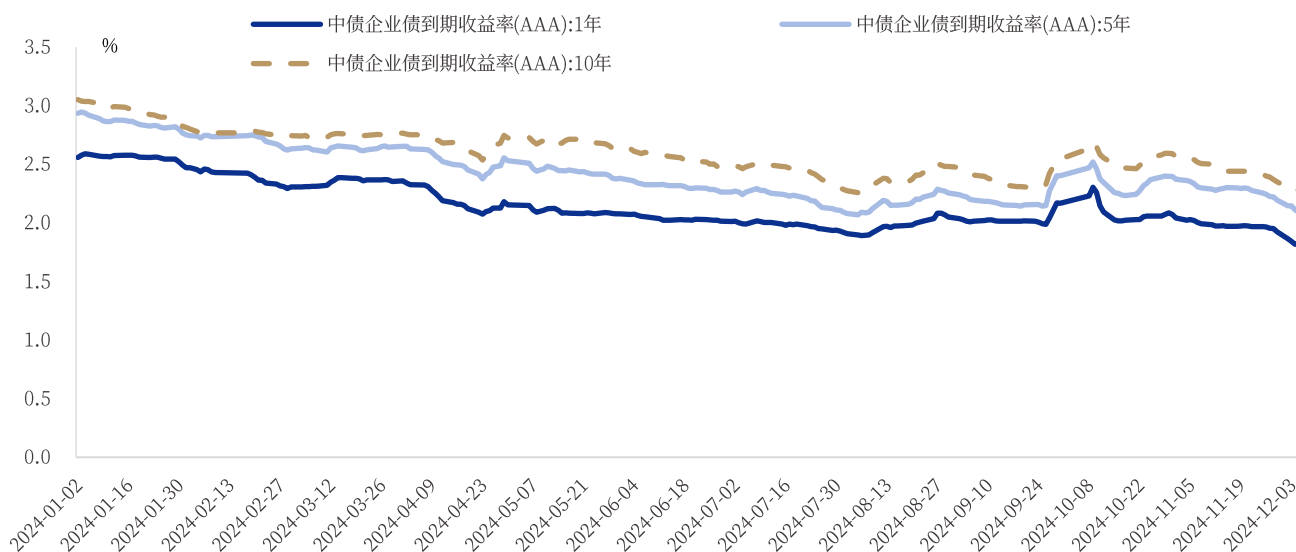
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

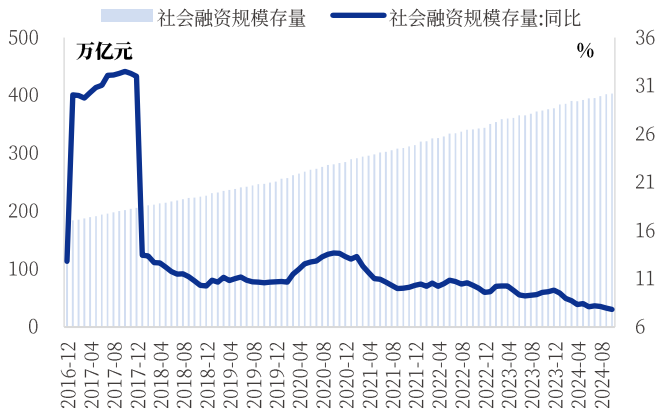
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

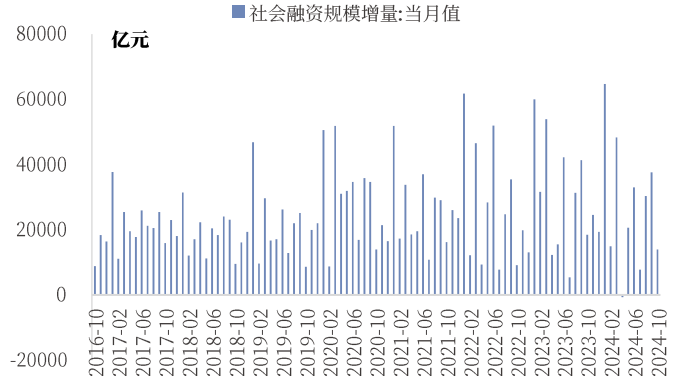
2. 社融信贷

图17: 社融存量



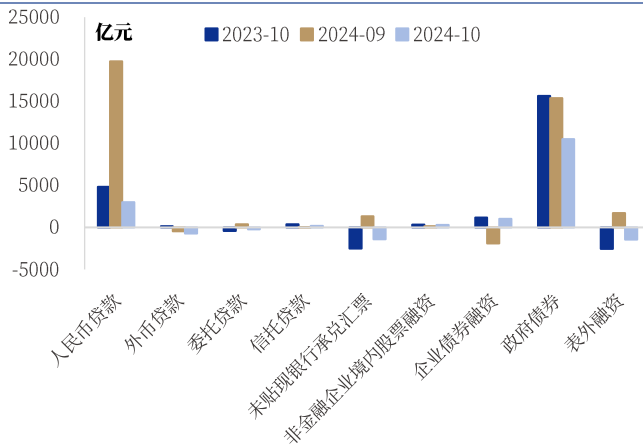
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



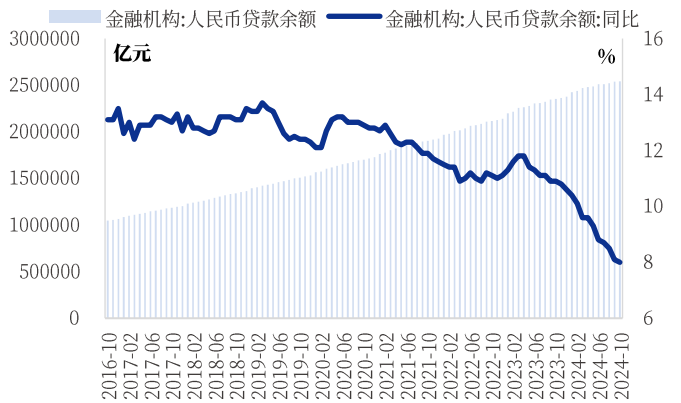
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



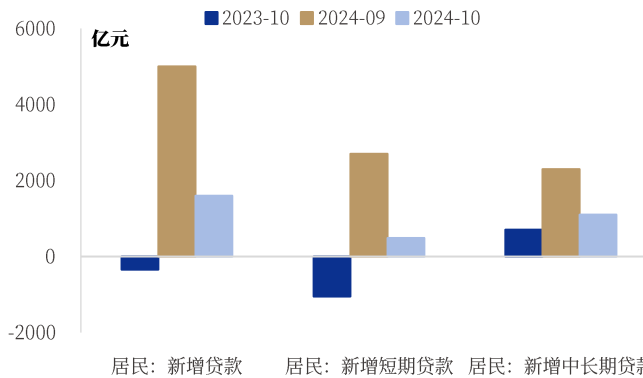
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



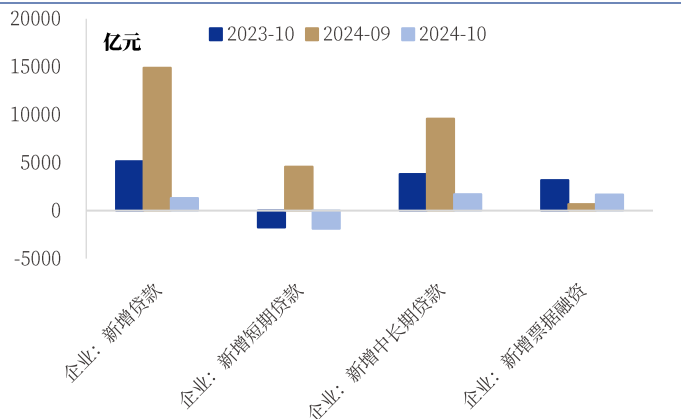
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



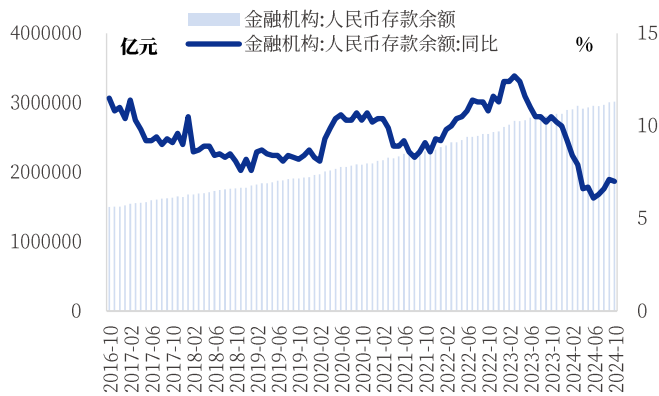
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



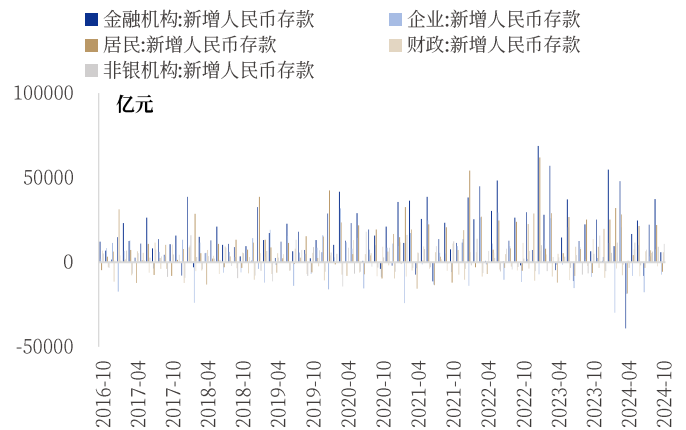
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

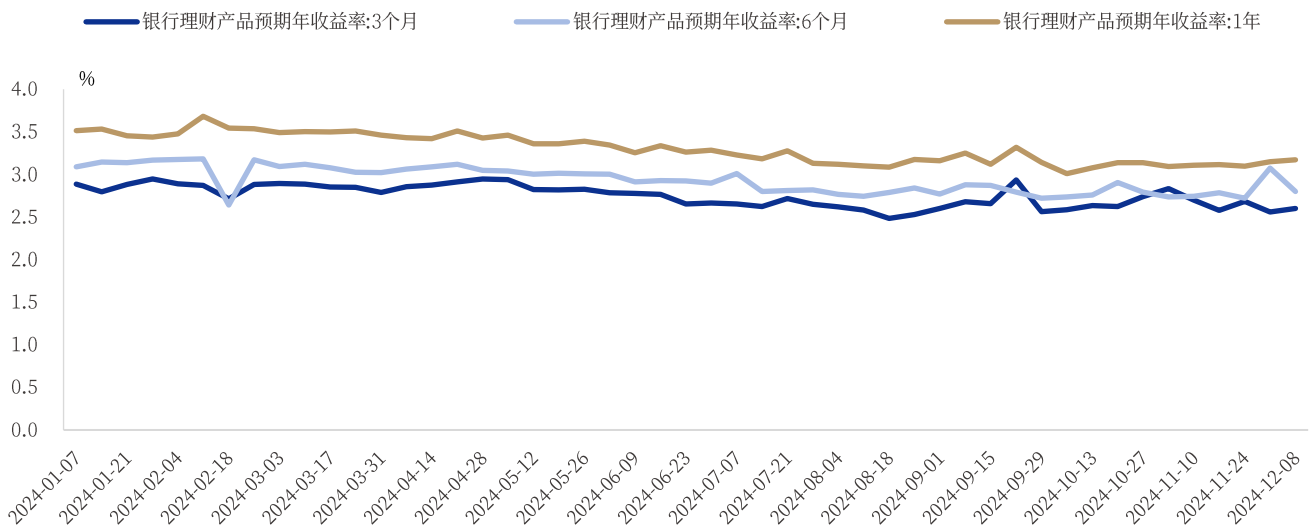
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-12-2	央行公布新修订的狭义货币(M1)统计口径	中国人民银行决定自统计 2025 年 1 月份数据起, 启用新修订的狭义货币 (M1) 统计口径。修订后的 M1 包括: 流通中货币 (M0)、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。此次 M1 统计口径修订, 是在现行 M1 的基础上, 进一步纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。个人活期存款和非银行支付机构客户备付金目前包含在 M2 中, 尚未包含在 M1 中。
2024-12-2	2024 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会在京开幕	潘功胜行长表示, 今年以来, 中国经济运行总体平稳, 中国人民银行坚持支持性的货币政策立场, 数次实施货币政策调整, 特别是 9 月下旬以来, 推出了一揽子增量政策, 全力推动实现全年经济发展预期目标。明年, 中国人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向, 综合运用多种货

		<p>币政策工具，加大逆周期调控力度，保持流动性合理充裕，降低企业和居民综合融资成本。发挥好结构性货币政策工具作用，重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度，促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革，强化利率政策执行和传导，丰富货币政策工具箱。同时，优化货币供应量统计，将个人活期存款和非银行支付机构客户备付金这两项流动性强的金融工具纳入 M1 统计，并加强对 M2 等各层次货币供应量和社会流动性的监测。</p> <p>易纲会长指出，经过四十多年的持续推进，我国的利率市场化改革取得显著成效，已形成比较完整的市场化利率体系，收益率曲线也趋于成熟。目前我国货币政策传导机制愈发畅通，利率对宏观经济运行的调节作用持续增强。以价格型调控为主导、以利率为核心的货币政策框架，辅之以结构性货币政策的量化指导，为中国人民银行履行好稳定货币币值、促进经济增长的使命奠定了坚实基础，有效应对了来自内外部多重冲击。</p>
2024-12-2	交易商协会关于四家农村商业银行自律调查情况的通报	<p>近期，交易商协会已查实江苏常熟农村商业银行股份有限公司、江苏江南农村商业银行股份有限公司、江苏昆山农村商业银行股份有限公司、江苏苏州农村商业银行股份有限公司债券交易内控管理不健全，对交易员激励过度，导致部分交易员交易行为扭曲，通过集中资金优势连续买卖、自买自卖和频繁报价撤价诱导交易等方式影响债券价格，部分交易涉及利益输送。</p>

资料来源：中国人民银行，中国银行间市场交易商协会，中国银河证券研究

### (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
2024-12-2	001227.SZ	兰州银行	关于董事、高级管理人员任职资格获核准的公告	本行收到《国家金融监督管理总局甘肃监管局关于刘敏兰州银行股份有限公司董事任职资格的批复》、《国家金融监督管理总局甘肃监管局关于刘敏兰州银行股份有限公司副行长任职资格的批复》，已核准刘敏先生本行董事、副行长任职资格。
2024-12-2	601998.SH	中信银行	中信银行股份有限公司关于2024年中期利润分配方案调整的公告	因本行发行的可转换公司债券“中信转债”转股，致使本行普通股总股本在本次分红派息的股权登记日前发生变动，本行按照维持分配总额不变的原则，相应调整2024年中期利润分配方案的每股分配比例。分配比例：每10股派发现金股息由1.847元人民币（含税）调整为1.825元人民币（含税）。
2024-12-3	002807.SZ	江阴银行	关于高管任职资格获核准的公告	国家金融监督管理总局无锡监管分局核准陈开成江苏江阴农村商业银行股份有限公司副行长的任职资格。
2024-12-3	600000.SH	浦发银行	关于调整优先股一期票面股息率的公告	调整前浦发优1的票面股息率为：5.58%；调整后浦发优1的票面股息率为：4.27%，起息日为2024年12月3日。
2024-12-3	601187.SH	厦门银行	厦门银行股份有限公司2024年半年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,639,127,888股为基数，每股派发现金红利0.15元（含税），共计派发现金红利395,869,183.20元。
2024-12--3	002948.SZ	青岛银行	关于资本工具计划发行额度获得监管机构批复的公告	国家金融监督管理总局青岛监管局同意本行发行不超过20亿元人民币的资本补充工具，本行可在批准额度内，自主决定具体工具品种、发行时间、批次和规模，并于批准后的24个月内完成发行。
2024-12-3	601998.SH	中信银行	中信银行股份有限公司2024年A股普通股中期分红派息实施公告	本次利润分配以截至股权登记日登记的本行普通股总股本54,098,007,724股为基数，向全体股东每股派发现金红利人民币0.1825元（含税），共计派发现金红利人民币9,872,886,409.63元。其中A股股本为39,215,844,747股，派发A股现金红利人民币7,156,891,666.33元（含税）。
2024-12-5	600928.SH	西安银行	西安银行股份有限公司关于2024年绿色金融债券发行完毕的公告	经中国人民银行批准，西安银行股份有限公司近日在全国银行间债券市场公开发行了“西安银行股份有限公司2024年绿色金融债券”。本期债券于2024年12月3日簿记



				建档，并于2024年12月5日发行完毕，发行规模为人民币15亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率为1.98%。
2024-12-5	601169.SH	北京银行	北京银行股份有限公司关于副行长退休离任的公告	北京银行股份有限公司（简称“本行”）董事会于近日收到王健先生提交的书面辞呈。因到龄退休，王健先生不再担任本行副行长职务，自辞呈送达本行董事会之日起生效。
2024-12-5	601166.SH	兴业银行	关于董事会秘书任职的公告	国家金融监督管理总局核准夏维淳先生担任本公司董事会秘书的任职资格。夏维淳先生已参加上海证券交易所董事会秘书任职培训并取得培训证明。根据相关规定，夏维淳先生自2024年12月3日起就任本公司董事会秘书。
2024-12-5	601825.SH	沪农商行	关于高级管理人员和部门董事、监事自愿增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告	上海农村商业银行股份有限公司高级管理人员和部分董事、监事合计12人计划自2024年8月19日起6个月内以自有资金通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持不少于550.00万元人民币公司A股股份，拟增持公司股份价格不设区间。截至2024年12月4日，增持主体通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式累计增持公司股份892,800股，累计增持金额6,012,068元，占本次增持股份计划金额下限的109.31%，本次增持计划实施完毕。
2024-12-6	600926.SH	杭州银行	杭州银行优先股股息发放实施公告	本次股息发放的计息起始日为2023年12月15日，按照杭银优1票面股息率4.00%计算，每股优先股发放现金股息人民币4.00元（含税），以杭银优1发行量1亿股计算，合计发放现金股息人民币4.00亿元（含税）。
2024-12-6	600036.SH	招商银行	招商银行股份有限公司境内优先股股息派发实施公告	截至2024年12月17日上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司招银优1全体股东。按照招银优1票面股息率3.62%计算，每股优先股派发现金股息人民币3.62元（含税），合计派发人民币9.955亿元（含税）。

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 2024/12/06)	5
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/12/06)	5
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/12/06)	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/12/06)	6
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/12/06)	6
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/12/06)	7
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/12/06)	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	16

## 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