地方专项债使用扩围提效，央企市值管理再强化

—— 银行业周报（2024.12.16-2024.12.22）

2024 年 12 月 23 日

核心观点

- **银行板块表现优于市场：**本周沪深 300 指数下跌 0.14%，银行板块上涨 0.81%。国有行、股份行、城商行、农商行分别+1.76%、+0.87%、-0.1%、-0.55%。个股方面，18 家银行上涨，其中，沪农商行（+4.16%）、上海银行（+2.97%）、交通银行（+2.6%）、江苏银行（+2.41%）、工商银行（+2.19%）涨幅居前。截至 12 月 20 日，银行板块 PB 为 0.67 倍，股息率为 4.99%。

- **地方政府专项债投向和用作资本金范围拓展，利好银行信贷：**12 月 16 日国常会召开，部署优化完善地方政府专项债券管理机制。会议指出要实行地方政府专项债券投向领域“负面清单”管理，允许用于土地储备、支持收购存量商品房用作保障性住房，扩大用作项目资本金范围。要适度增加地方政府自主权和灵活性，提高债券发行使用效率。专项债投向和用作资本金范围扩大有助于撬动更多配套融资需求。参考银河宏观团队预测 2025 年新增的地方政府专项债额度 4.5 万亿元，剔除用于化债的 8000 亿元后为 3.7 万亿元，按当前用作资本金比例上限，测算 3.7 万亿元专项债可撬动增量信贷约 9250 亿元。

- **美联储后期降息节奏可能放缓，我国低利率环境有望延续：**美联储宣布 12 月降息 25BP，符合市场预期。与此同时，美联储释放鹰派信号，2025 年降息节奏可能放缓，或压缩我国货币政策操作空间，但考虑到我国货币政策坚持“以我为主”，且 12 月中央经济工作会议明确提出要实施适度宽松的货币政策，预计我国低利率环境具备长期存在基础。降息预期下银行息差仍承压，但息差下行的负面影响减弱。政策层面已有多项措施开始对冲息差下行的影响，具体来看：（1）国家主导资本补充计划提供短期过渡性支撑。（2）央行加大了国债买卖的力度，买短卖长的操作旨在保持收益率曲线正常的向上的形态，有助于缓解银行净息差下行压力。

- **央企市值管理再强化，银行估值有望受益：**12 月 17 日，国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》。上市银行央国企属性突出，我们认为以下方面值得关注：（1）明确市值管理的目标为上市公司高质量发展，银行经营转型有望深化。银行有望在数字化转型助力下持续优结构、轻资本、控风险，推动经营提质增效。（2）注重投资者回报，银行分红预期增强。国资委提出要增加现金分红频次，优化现金分红节奏，提高现金分红比例。结合分红手续费减半收取，预计银行分红力度有望加大。（3）完善增强投资者信心和市值管理的制度机制安排，银行估值中枢有望提升。国资委表示，央企要将解决长期破净问题纳入年度重点工作。银行板块长期处于破净状态，有望通过提升经营质效、加大分红力度等手段促进板块估值回升。

- **投资建议：**宏观政策更加积极有为，财政发力，地方债管理和使用机制优化，支撑银行信贷。货币政策转向宽松，适时降准降息，银行息差仍承压，但负债成本优化成效释放有望加速。防范化解重点领域风险导向不变，银行资产质量有望受益。市值管理力度加大有望提振银行估值中枢。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

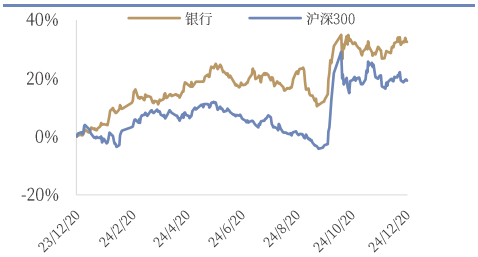
推荐 维持

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 2024-12-20



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 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 16

一、最新研究观点

（一）本周关注

1.国务院常务会议召开，部署优化完善地方政府专项债券管理机制

国务院总理李强 12 月 16 日主持召开国务院常务会议，对贯彻落实中央经济工作会议决策部署作出安排等。

地方政府专项债投向和用作项目资本金范围扩大、管理机制优化，利好银行信贷。会议对优化完善地方政府专项债券管理机制作出部署，指出要实行地方政府专项债券投向领域“负面清单”管理，允许用于土地储备、支持收购存量商品房用作保障性住房，扩大用作项目资本金范围。要优化项目审核和管理机制，适度增加地方政府自主权和灵活性，提高债券发行使用效率。要强化专项债券全流程管理，完善资金监管机制和偿还机制。专项债投向和用作资本金范围扩大有助于撬动更多配套融资需求，目前，专项债主要投向市政及产业园区基础设施、交通基础设施、保障房等领域。依据银河宏观团队在报告《十句话读懂中央经济工作会议》的预测，2025 年新增的地方政府专项债额度约 4.5 万亿元，剔除用于化债的 8000 亿元后的额度为 3.7 万亿元。2024 年前三季度，新增专项债中有超 2600 亿元用作项目资本金，测算占比约 7.22%，相比于 25%的上限仍有较大的使用空间；按当前用作资本金比例上限，测算 3.7 万亿元专项债可撬动增量信贷约 9250 亿元。

2.美联储 12 月降息 25BP，但后期节奏可能放缓，我国低利率环境有望延续

当地时间 12 月 18 日，美联储宣布降息 25BP，联邦基金利率目标区间由 4.5%-4.75%下调至 4.25%-4.5%，符合市场预期。与此同时，美联储释放鹰派信号，2025 年降息预期放缓。

美联储 2025 年降息预期放缓或压缩我国货币政策操作空间，但在政策宽松基调下，我国低利率环境具备长期存在基础。本次议息会议上，美联储主席鲍威尔表示美联储正处于或即将接近适合放缓进一步调整步伐的时点；点阵图显示，美联储 2025 年降息预期中值为累计下降 50BP。美联储 2025 年降息节奏可能放缓，一定程度扰动我国利率政策调整空间，但考虑到我国货币政策坚持“以我为主”，且 12 月中央经济工作会议明确提出要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，预计我国低利率环境仍将延续，具体来看：（1）新古典经济增长理论中的“黄金法则”指出，长期来看，实际利率应与实际经济增长率大致相等。在当前经济动能转换，内需偏弱，技术创新有待突破和人口老龄化加速的环境之下，利率将持续面临下行压力。（2）货币政策转为宽松、财政政策发力，叠加化债需求，融资成本维持在偏低水平的必要性增强，以减轻债务负担，促进经济增长。（3）金融业同质化竞争格局短期难以扭转，对优质生息资产的过度追逐进一步加剧了收益率下行压力，导致贷款利率下行幅度大于政策利率。(4)资本回报率的下行趋势显示融资需求偏弱，对利率形成压制。

降息预期下银行息差仍承压，但息差下行的负面影响减弱。政策层面，已有多项措施开始对冲息差下行的影响，主要考虑到银行息差过低影响银行稳健经营能力和对业务创新的投入，降低金融服务的质效，更会制约货币政策的传导效果。具体措施包括：

（1）国家主导资本补充计划提供短期过渡性支撑：银行息差已经降至低点，核心一级资本充足率承压，内源资本补充受限。截至 2024Q3，上市银行净息差平均为 1.57%，低于监管所提出 1.8%的合意水平；上市银行核心一级资本充足率平均为 10.53%，较上年末上升 0.27 个百分点；资本结构中，未分配利润占比 44.54%，依赖度较高，在息差下行、利润缩水的环境之下面临较大的风险。不考虑利润增长，目前上市银行的核心一级资本充足率保持监管达标状态预计最多可以支撑信贷投放 63.9 万亿元，结合银河宏观团队 2025 年信贷预测，相当于约 3 年的信贷增量。目前六大行补充核心一级资本计划启动，先行稳定银行信贷投放和风险管控，缓冲息差下行对银行经营和实体经济

的冲击。

（2）央行加大了国债买卖的力度，买短卖长的操作旨在保持收益率曲线正常的向上的形态，有助于缓解银行净息差下行压力：一方面，相比于降息的直接影响，银行存贷款业务存在借短贷长的特点，对收益率曲线的变动更为敏感。从数据上看，上市银行中长期贷款配置比例较高，随着国债买卖力度加大，资产端收益率有望持续受益更为合理的期限利差，以避免过度依赖增加债券交易盘获取短期投资收益的行为，从而维持银行息差的稳定和利润的合理增长。另一方面，长期极低利率会降低银行存款的吸引力，保持合理的收益率曲线同样有利于银行负债端的稳定性，增强银行获取低成本融资的能力。

3.国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，银行估值受益

12 月 17 日，国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》，推动中央企业高度重视控股上市公司市场价值表现，切实维护投资者权益，促进资本市场健康稳定发展，规范开展市值管理工作。上市银行央国企属性突出，我们认为以下方面值得关注：

明确市值管理的目标为上市公司高质量发展，银行经营转型有望深化。国资委指出，央企上市公司要围绕国有经济布局优化和结构调整主动作为，增强核心功能、提升核心竞争力，切实发挥在建设现代化产业体系、构建新发展格局中的科技创新、产业控制、安全支撑作用；要以高质量发展为基本前提，稳步提升经营效率和盈利能力，夯实市值管理工作基础。对于银行来说，一方面，推动经营转型、实现高质量发展的关键在于优结构、轻资本、控风险，具体来看：以五篇大文章为代表的重点领域信贷如小微、科创、绿色等以及财富管理、投商行一体化等轻资本业务成为未来方向，从而更好地服务经济结构转型、打造新质生产力的需求；同时，防范化解重点领域风险仍是重点工作，银行资产质量有望受益，与此同时，中小银行化险有望加速推进。另一方面，通过数字化转型助力银行提升经营质效，突破盈利和估值天花板，并带来估值溢价。银行自身智能化程度的提升对于降本增效、增强风险管控能力起到积极支撑；同时，通过金融科技子公司探索向外输出成熟的技术和数字化转型经验，从中长期角度有望实现技术投入变现，拓展新的盈利增长点，并重新赋予银行成长性溢价。

注重投资者回报，银行分红预期增强。国资委强调，中央企业要引导和推动控股上市公司牢固树立投资者回报意识，保证各类投资者共享公司发展成果，提高投资者尤其是中小股东获得感；指导控股上市公司综合考虑行业特点、盈利水平、资金流转等因素，制定合理可持续的利润分配政策，增加现金分红频次，优化现金分红节奏，提高现金分红比例。与此同时，中国结算于 12 月 17 日发布通知，决定于 2025 年 1 月 1 日起，对沪、深市场 A 股分红派息手续费实施减半收取的优惠措施，即按照派发现金总额的 0.5‰收取分红派息手续费，手续费金额超过 150 万元以上的部分予以免收。监管层面对于上市公司分红的激励力度加大，预计银行分红稳定性、持续性和可预期性有望进一步增强。

完善增强投资者信心和市值管理的制度机制安排，银行估值中枢有望提升。国资委表示，央企要高度重视控股上市公司破净问题，将解决长期破净问题纳入年度重点工作，指导长期破净上市公司制定披露估值提升计划并监督执行。同时，中央企业要将市值管理作为一项长期战略管理行为，明确市值管理工作的组织领导机制和责任落实机制，推动控股上市公司制定全面务实的市值管理制度并依法合规披露制度制定情况。国务院国资委将加强对中央企业市值管理工作的跟踪指导，将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核，强化正向激励。银行板块长期处于破净状态，一方面继续提质增效促进高质量发展，另一方面综合运用分红等各种手段提升投资价值，有望促进板块估值回升。截至 12 月 20 日，银行板块 PB 为 0.64X[1]，处于 2020 年以来 55%百分位，仍有较大提升空间。

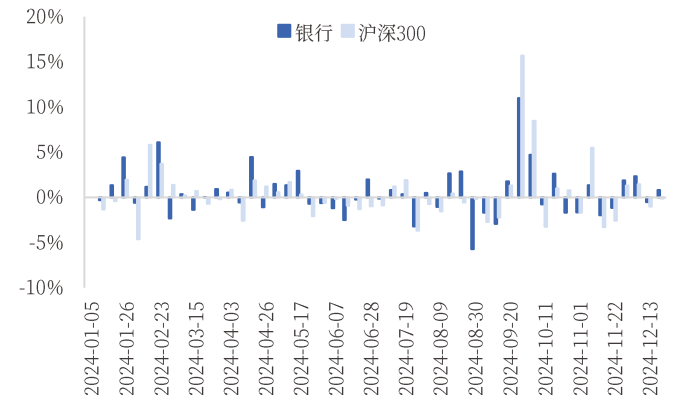
[1] 此处使用日度数据，与下文周度数据略有差距。

（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块上涨 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.14%，银行表现优于市场。其中，国有行上涨 1.76%，股份行上涨 0.87%，城商行下跌 0.1%，农商行下跌 0.55%。H 股方面，本周恒生内地银行指数上涨 1.04%，恒生指数下跌 1.25%。

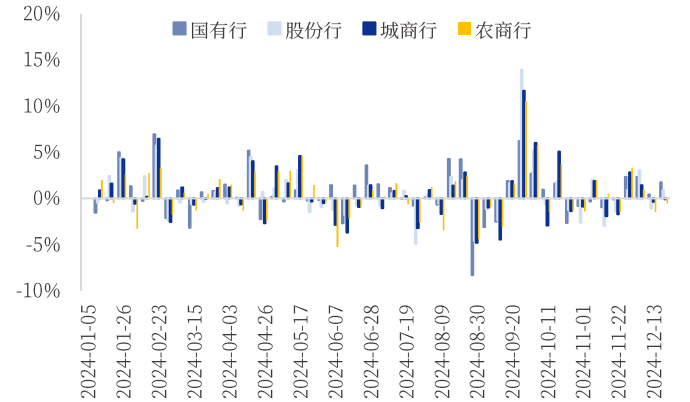
个股来看，本周 18 家银行上涨。沪农商行（601825）、上海银行（601299）、交通银行（601328）、江苏银行（600919）、工商银行（601398）涨幅居前，分别上涨 4.16%、2.97%、2.6%、2.41%、2.19%。郑州银行（002936）、瑞丰银行（601528）、兰州银行（001227）、常熟银行（601128）、宁波银行（002142）跌幅居前，分别下跌 4.91%、4.29%、4.2%、3.42%、3.41%。。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2024/12/20）



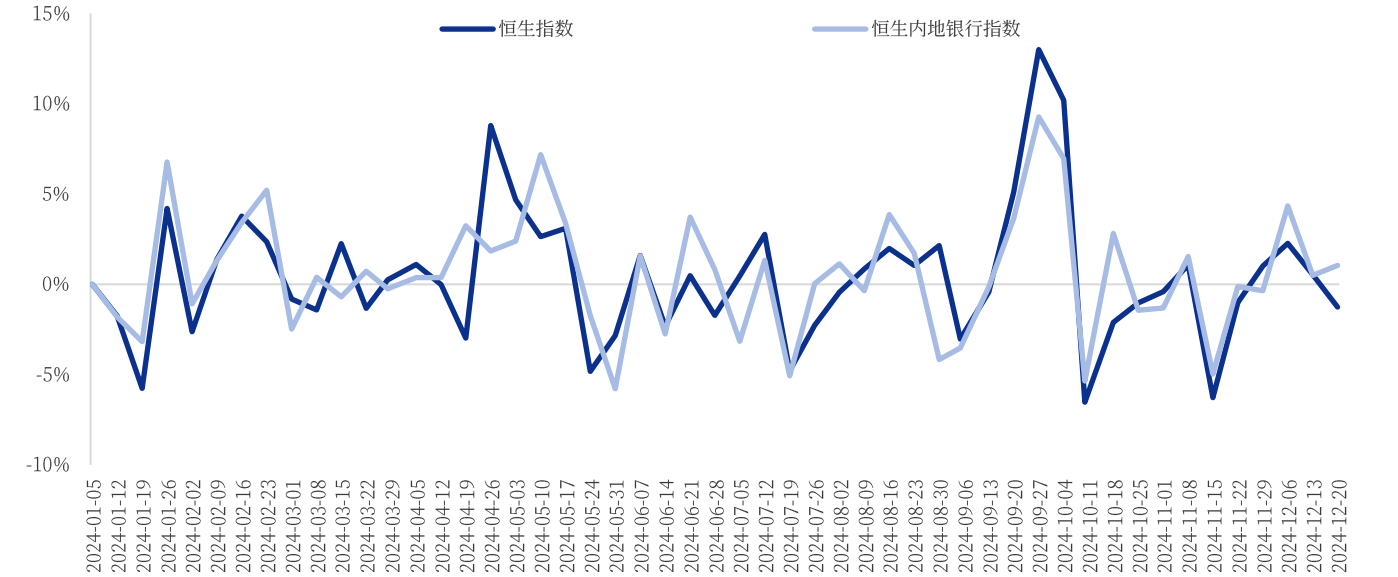
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/12/20）



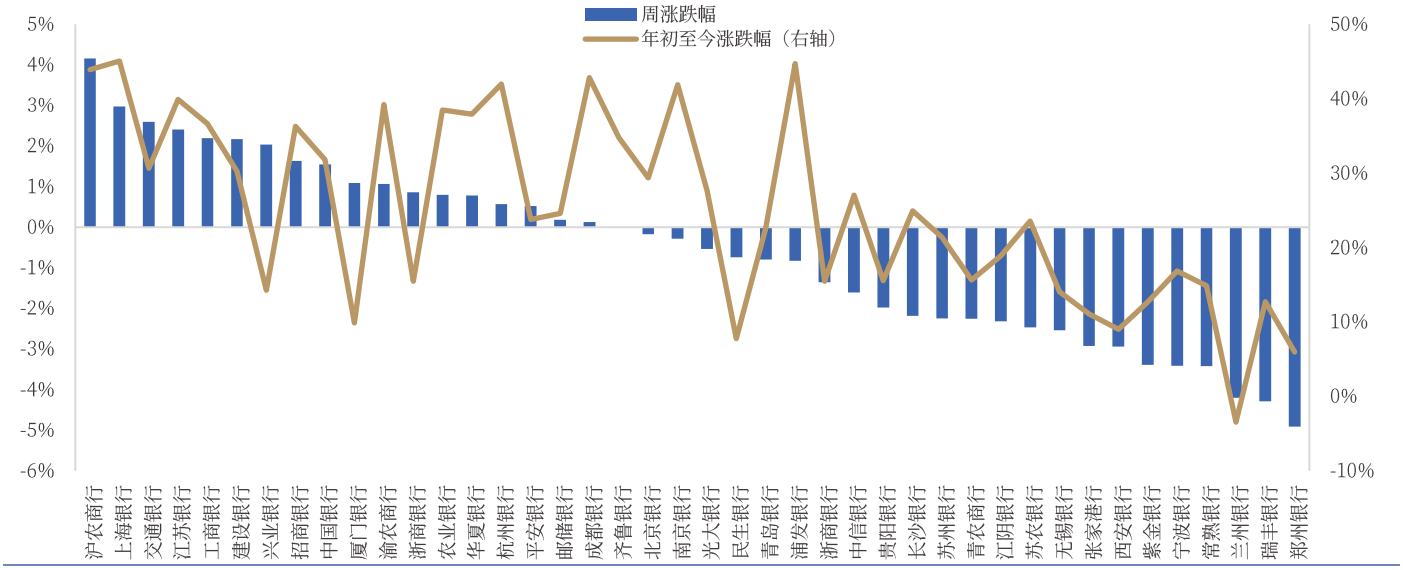
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2024/12/20）



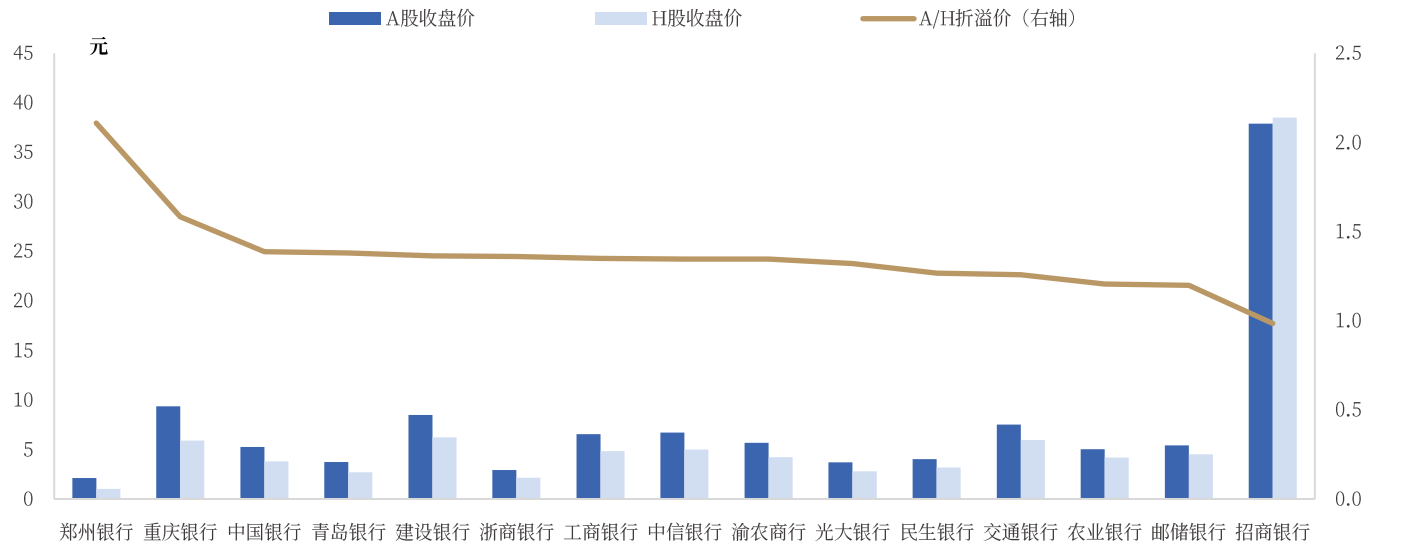
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：A 股银行个股涨跌幅（截至 2024/12/20）



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 2024/12/20）

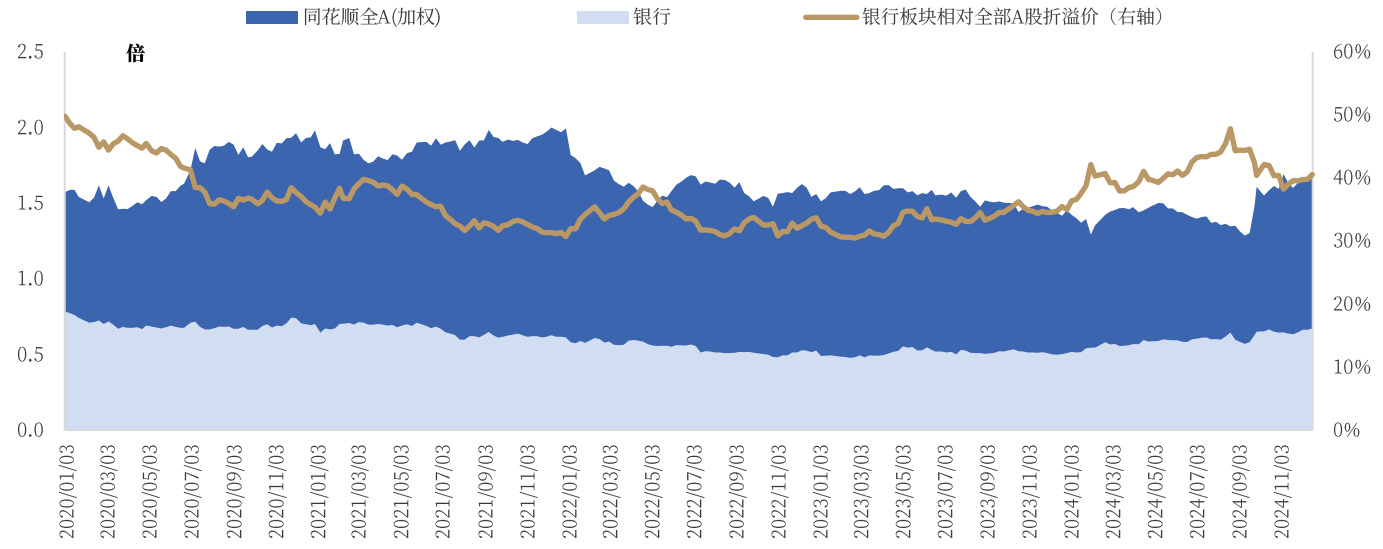


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（三）板块及上市公司估值情况

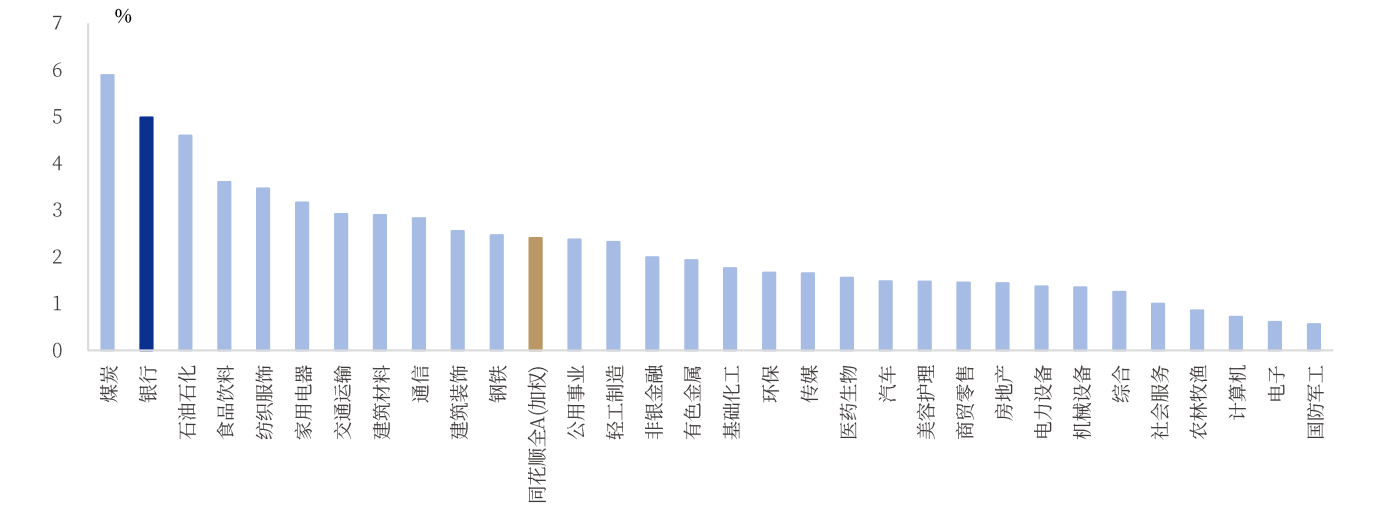
估值方面，截至 2024 年 12 月 20 日，银行板块市净率 0.67 倍，全部 A 股市净率 1.66 倍，银行板块相对全部 A 股折价 40.58%。股息率方面，截至 2024 年 12 月 20 日，银行板块股息率为 4.99%，高于全部 A 股整体水平，在全行业中位列第 2，与上周持平。

图6：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2024/12/20）



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 2024/12/20）



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 0.60 倍。

表1：国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况

	营业收入同比增速		净利润同比增速		PB（LF）	当前市值（亿元）
公司名称	2024Q1-Q3	2024H1	2024Q1-Q3	2024H1	2024/12/20	2024/12/20
工商银行	-3.82%	-6.03%	4.17%	-1.96%	0.65	21,493.34
农业银行	1.29%	0.29%	6.50%	1.99%	0.69	17,279.00

建设银行	-3.30%	-3.57%	4.46%	-1.35%	0.68	14,652.68
中国银行	1.64%	-0.67%	3.64%	-0.90%	0.66	14,019.28
邮储银行	0.09%	-0.11%	3.71%	-1.52%	0.65	5,128.92
交通银行	-1.39%	-3.51%	2.05%	-1.59%	0.58	4,874.96
招商银行	-2.91%	-3.09%	0.33%	-1.38%	0.95	9,456.16
兴业银行	1.81%	1.80%	-9.88%	-0.14%	0.51	3,847.40
中信银行	3.83%	2.68%	7.10%	-2.28%	0.55	3,322.56
浦发银行	-2.24%	-3.27%	68.03%	15.71%	0.44	2,811.94
民生银行	-4.37%	-6.17%	-18.83%	-5.27%	0.32	1,673.98
光大银行	-8.76%	-8.77%	2.16%	1.61%	0.46	2,045.59
平安银行	-12.58%	-12.95%	-2.79%	1.94%	0.54	2,254.97
华夏银行	0.04%	1.49%	3.53%	2.84%	0.42	1,233.41
北京银行	4.06%	6.37%	0.73%	2.12%	0.47	1,238.98
江苏银行	6.18%	7.16%	10.47%	10.13%	0.74	1,717.68
浙商银行	5.64%	6.18%	-1.26%	3.49%	0.47	744.19
上海银行	0.68%	-0.43%	2.40%	0.88%	0.54	1,230.30
宁波银行	7.45%	7.13%	10.33%	5.42%	0.79	1,551.84
南京银行	8.03%	7.87%	10.37%	8.53%	0.76	1,128.17
杭州银行	3.87%	5.36%	15.10%	20.06%	0.82	852.48
渝农商行	-1.76%	-1.30%	-0.34%	6.18%	0.52	600.48
沪农商行	0.34%	0.23%	0.53%	-0.11%	0.67	796.63
成都银行	3.23%	4.28%	11.26%	10.59%	0.92	648.22
长沙银行	3.83%	3.32%	9.72%	0.60%	0.53	342.64
重庆银行	3.78%	2.62%	3.36%	5.17%	0.62	263.79
贵阳银行	-4.42%	-4.00%	-6.25%	-7.14%	0.36	217.18
郑州银行	-13.71%	-7.59%	-12.87%	-22.01%	0.43	169.51
青岛银行	8.14%	11.98%	24.46%	12.62%	0.60	189.44
齐鲁银行	4.26%	5.53%	14.42%	15.73%	0.69	254.80
苏州银行	1.10%	1.88%	8.63%	11.20%	0.70	295.16
青农商行	2.58%	4.75%	1.85%	5.71%	0.48	168.34
兰州银行	-3.02%	-3.61%	4.98%	-1.71%	0.49	142.96
西安银行	9.69%	5.77%	3.15%	0.28%	0.49	161.33
厦门银行	-3.07%	-2.21%	12.88%	-14.70%	0.59	147.00
常熟银行	11.30%	12.03%	17.15%	19.00%	0.82	221.30
紫金银行	2.09%	8.08%	-7.96%	4.62%	0.54	104.34
无锡银行	3.82%	6.53%	-2.52%	7.94%	0.61	126.41
张家港行	2.88%	7.35%	-0.69%	9.43%	0.67	105.35
苏农银行	4.82%	8.59%	5.19%	15.00%	0.55	94.32
瑞丰银行	14.67%	14.86%	13.65%	15.53%	0.61	109.49

江阴银行	1.33%	5.46%	-0.30%	-0.56%	0.59	103.87
上市银行平均	**-1.05%**	**-1.95%**	**1.43%**	**0.37%**	**0.60**	**2805.25**

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（四）投资建议

宏观政策更加积极有为，财政发力，地方债管理和使用机制优化，支撑银行信贷。货币政策转向宽松，适时降准降息，银行息差仍承压，但负债成本优化成效释放有望加速。防范化解重点领域风险导向不变，银行资产质量有望受益。市值管理力度加大有望提振银行估值中枢。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)			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601398.SH	工商银行	9.55	10.31	11.08	11.87	0.52	0.63	0.59	0.55
601939.SH	建设银行	11.80	12.82	13.81	14.88	0.57	0.66	0.61	0.57
601658.SH	邮储银行	7.92	8.50	9.13	9.78	0.56	0.64	0.59	0.55
600919.SH	江苏银行	11.47	12.73	14.00	15.47	0.60	0.74	0.67	0.61
601128.SH	常熟银行	8.99	9.16	10.45	11.96	0.74	0.80	0.70	0.61

资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（五）风险提示

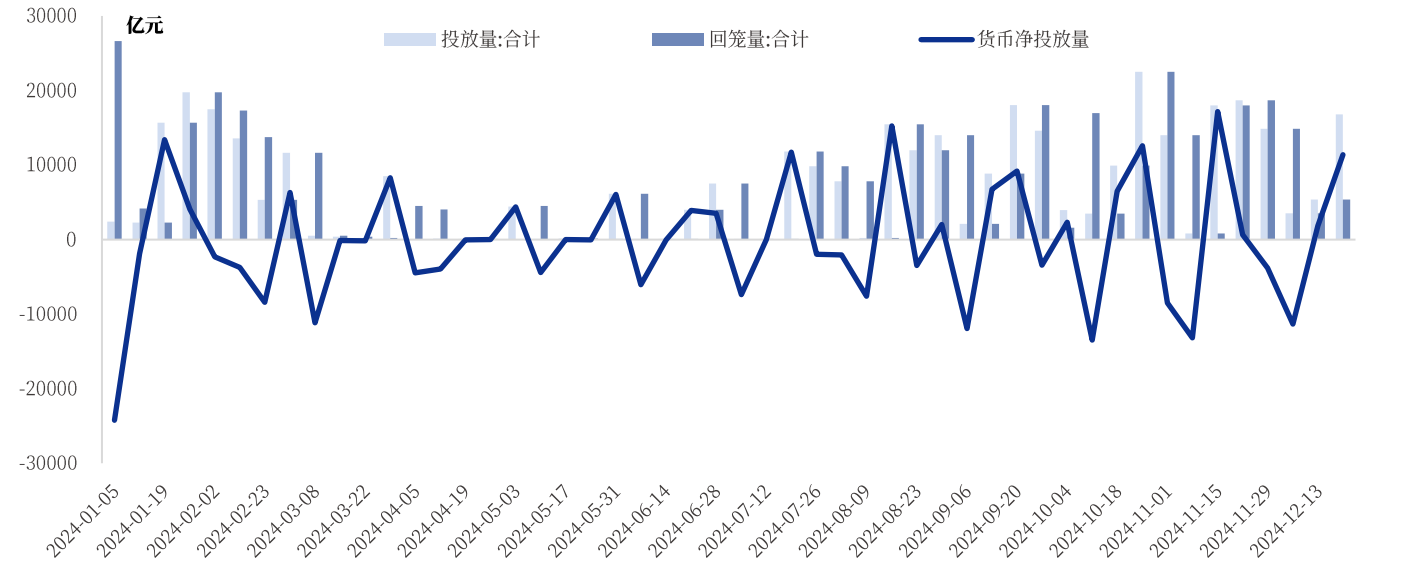
经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

附录

（一）银行相关业务指标

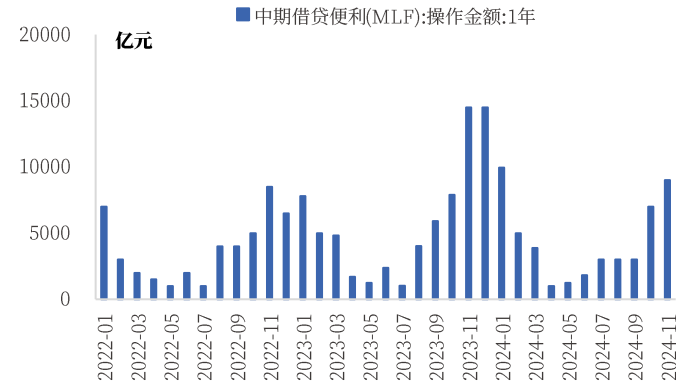
1.流动性与利率

图8：公开市场操作数据



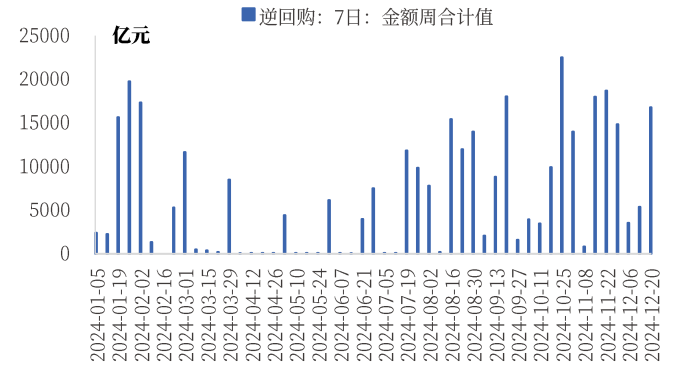
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：MLF 净投放金额



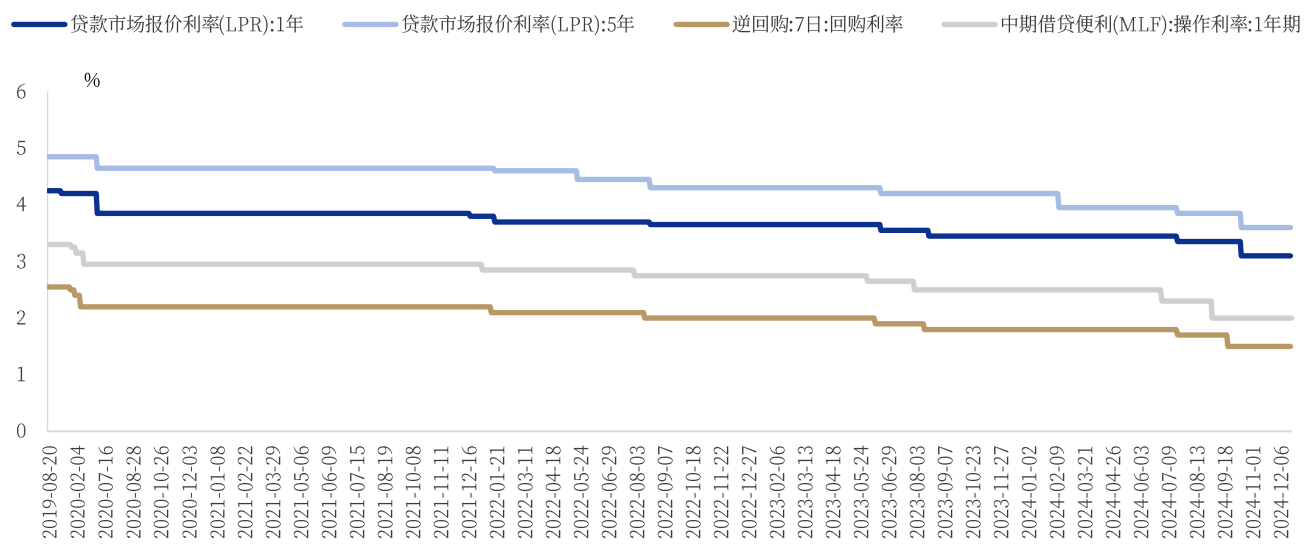
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：央行 7 天逆回购金额



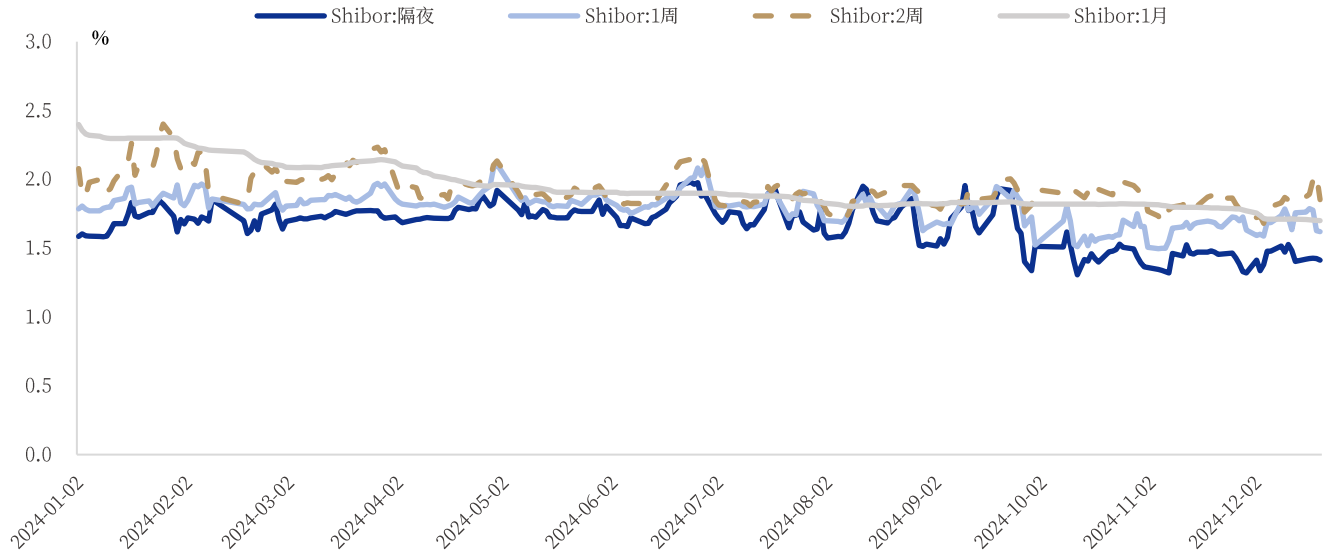
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：LPR 和 7 天逆回购利率



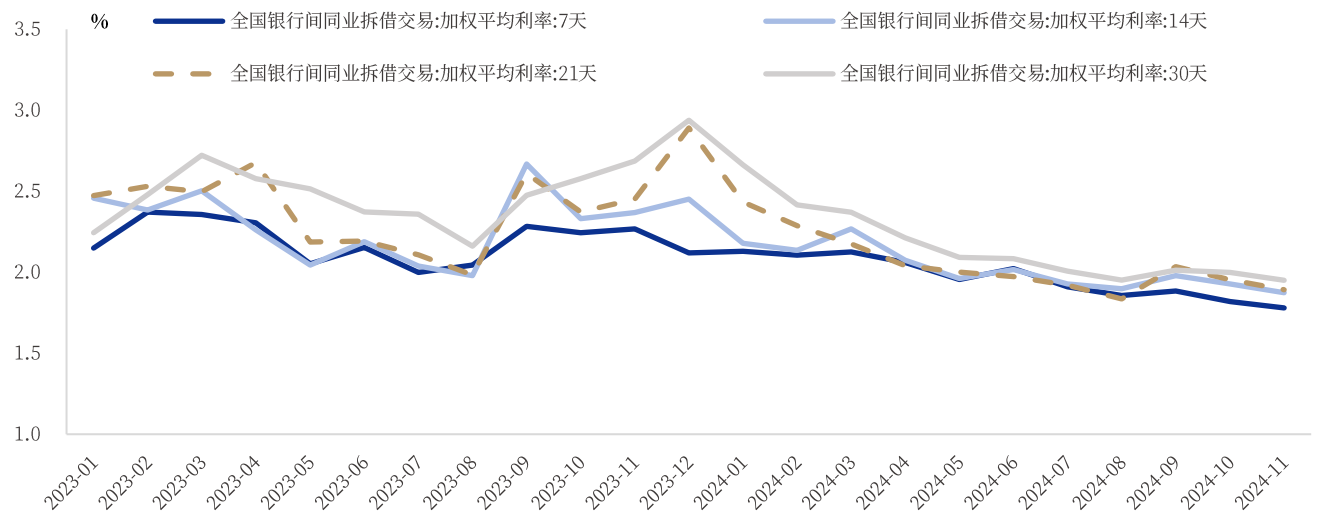
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：Shibor 走势



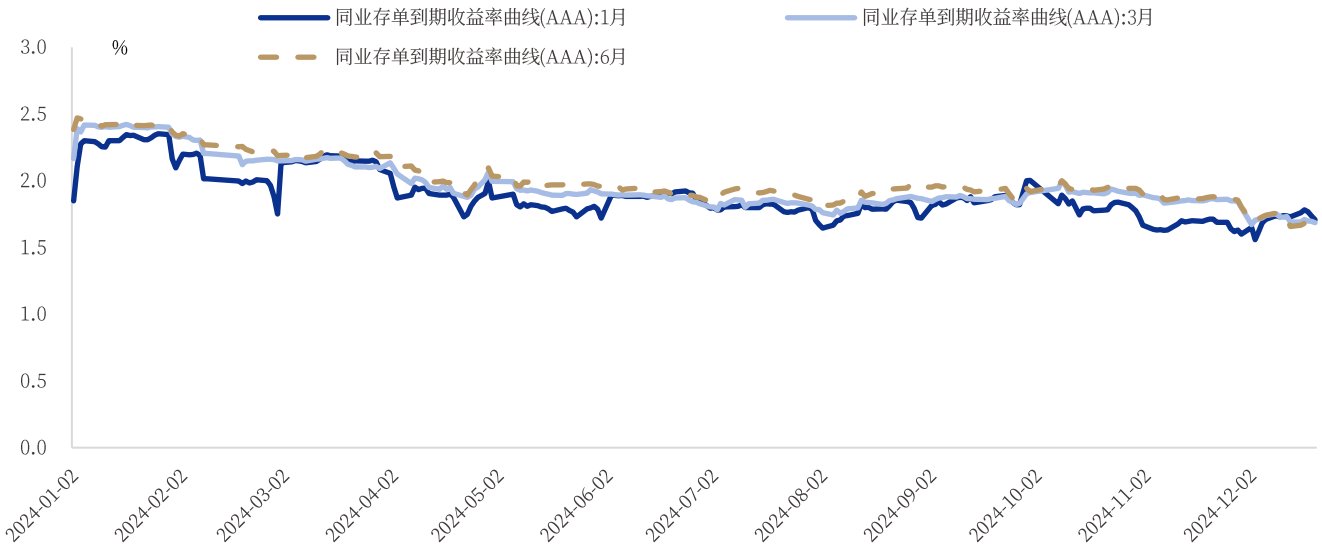
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图13：银行间同业拆借加权利率



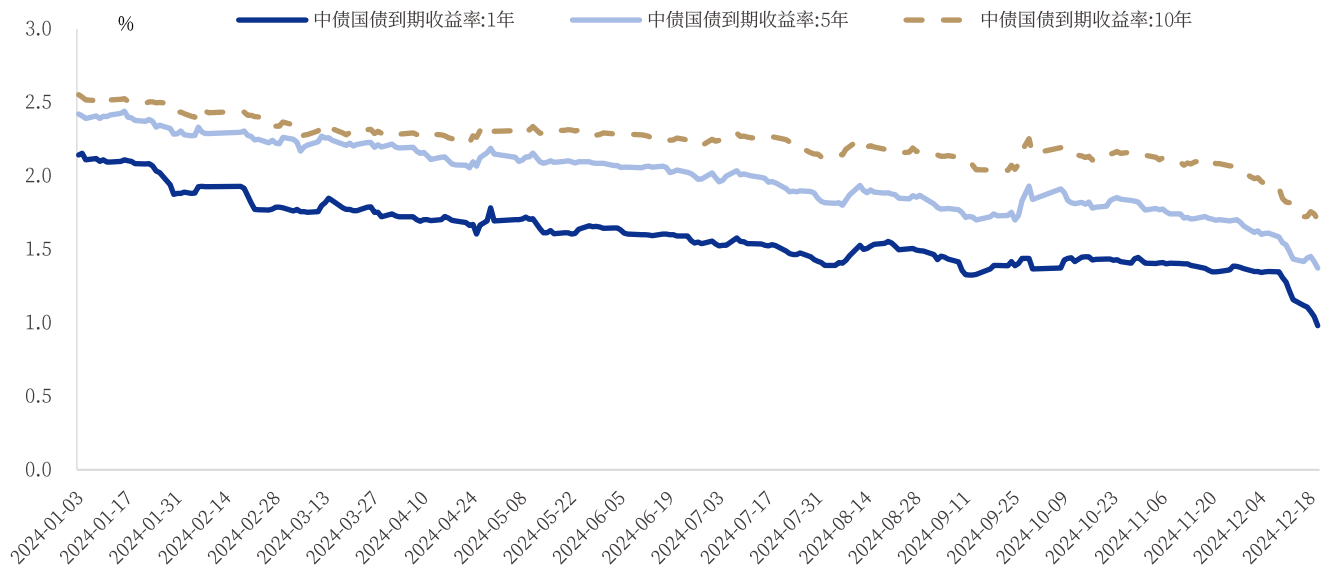
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图14：同业存单发行利率



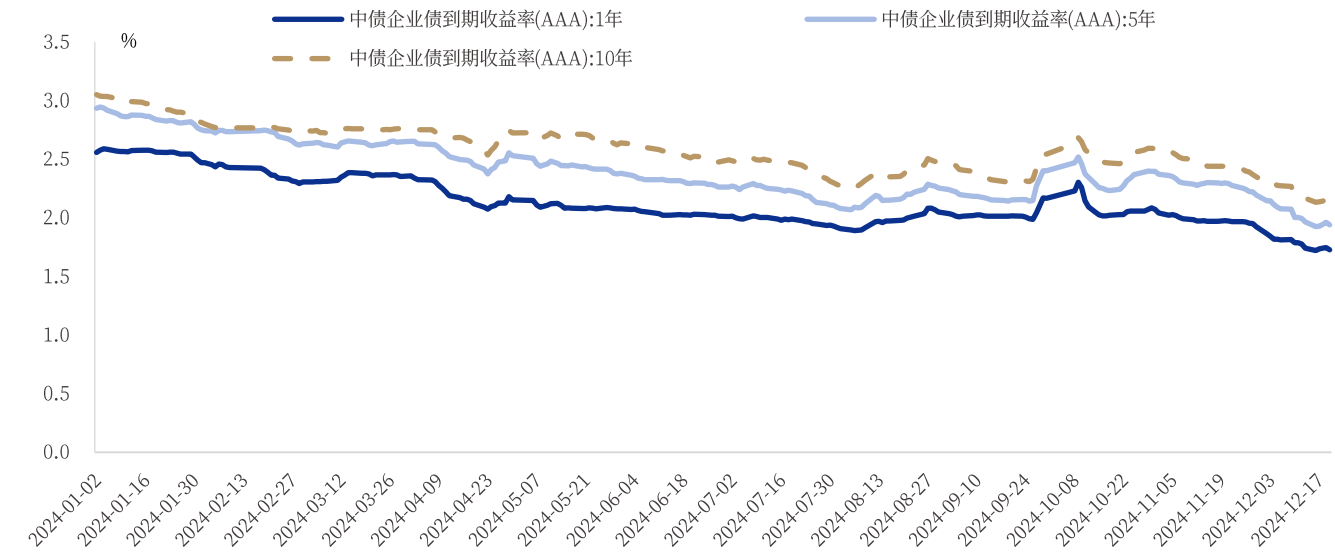
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图15：国债到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

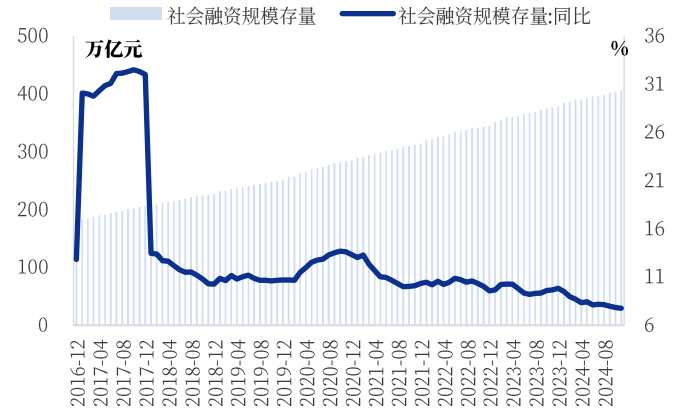
图16：企业债（AAA）到期收益率



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

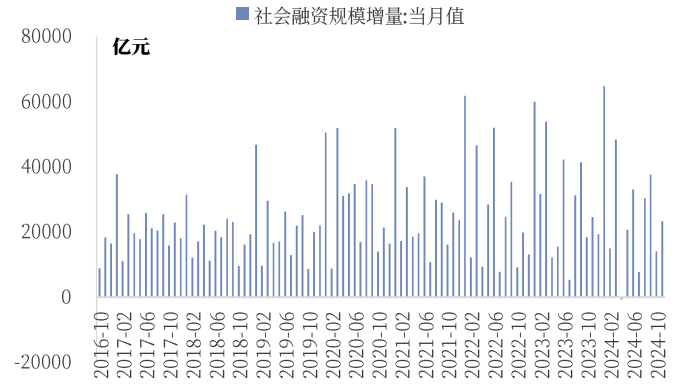
2.社融信贷

图17：社融存量



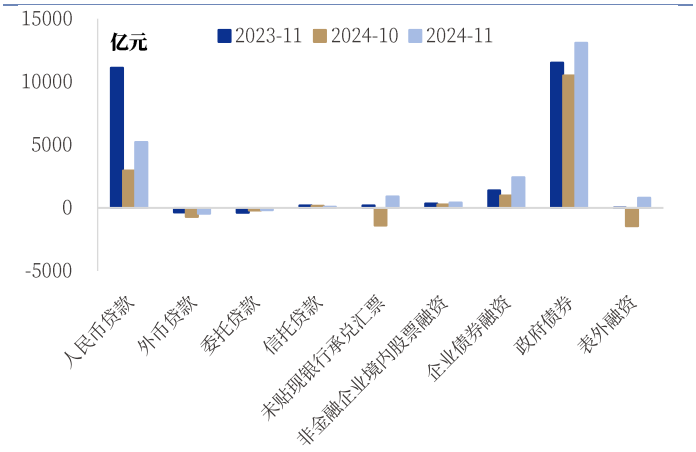
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图18：社融增量



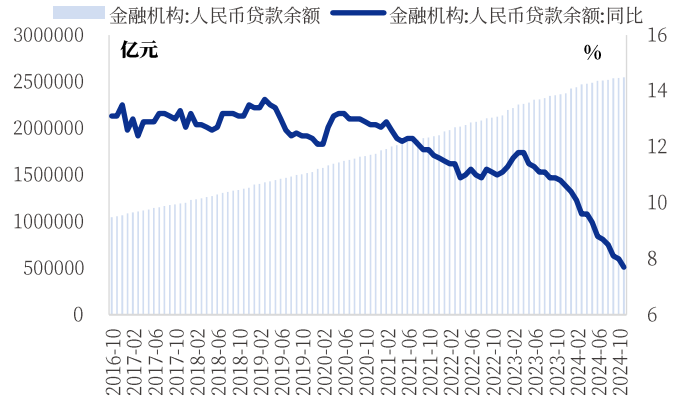
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图19：社融分项数据



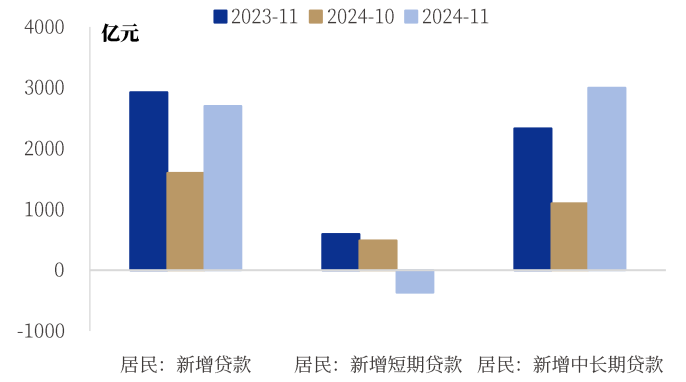
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图20：金融机构贷款余额及增速



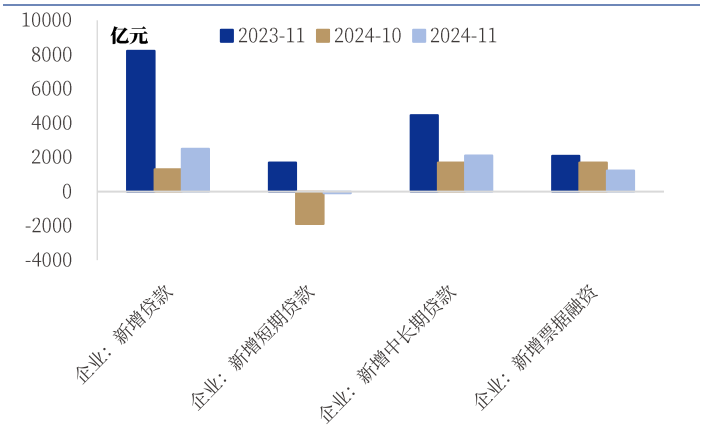
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图21：金融机构贷款数据-居民部门



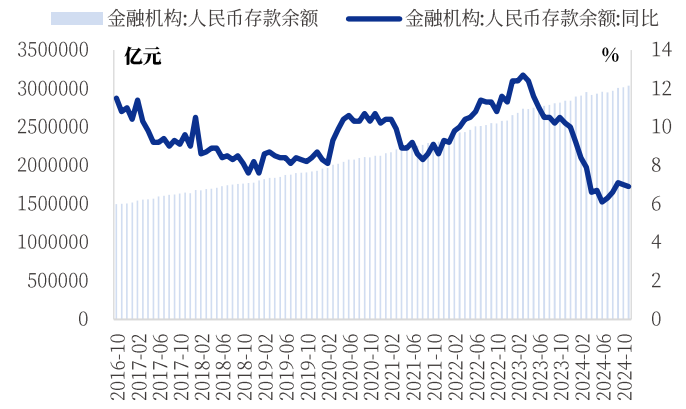
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图22：金融机构贷款数据-企业部门



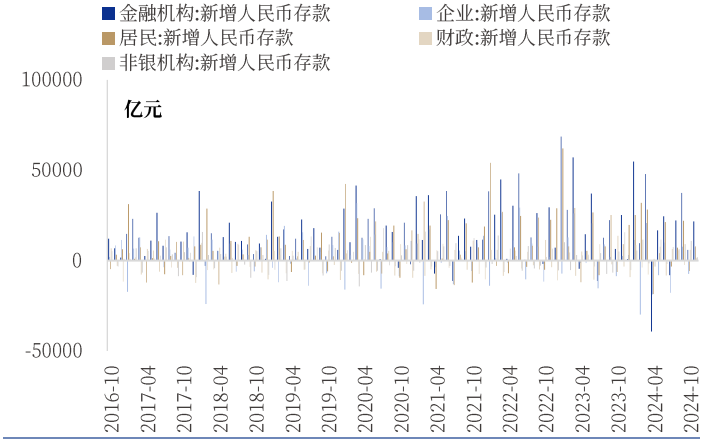
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图23：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

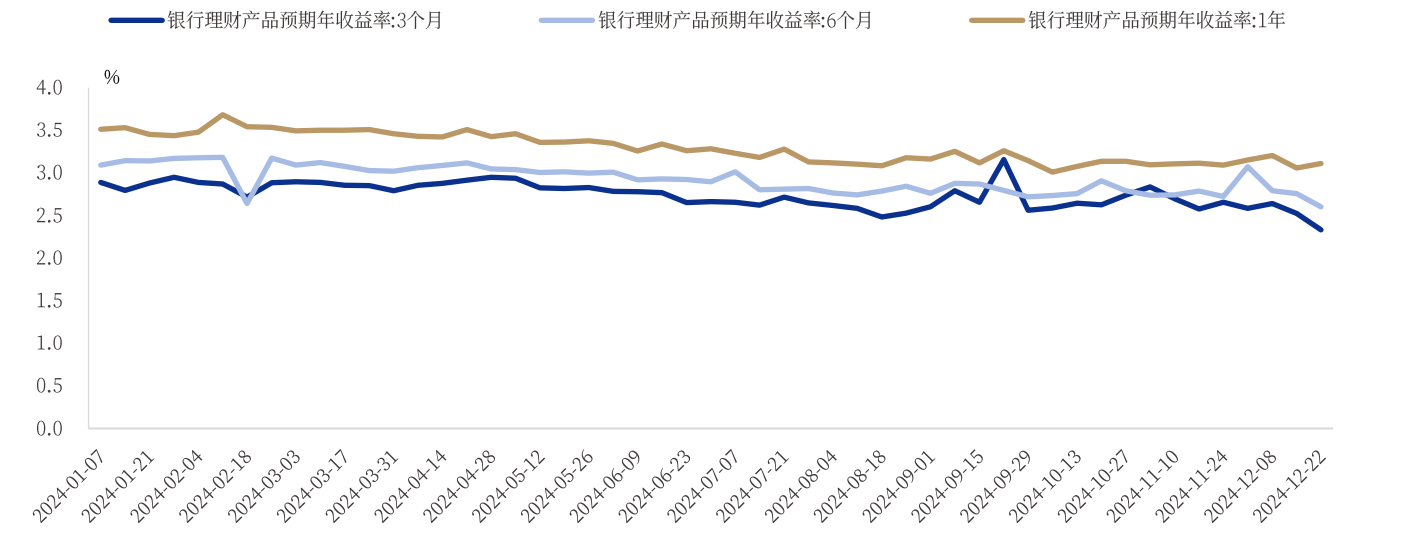
图24：金融机构分部门存款数据



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
2024-12-16	国务院常务会议	对贯彻落实中央经济工作会议决策部署作出安排等： 会议对**优化完善地方政府专项债券管理机制**作出部署，指出要**实行地方政府专项债券投向领域“负面清单”管理，允许用于土地储备、支持收购存量商品房用作保障性住房，扩大用作项目资本金范围**。要优化项目审核和管理机制，适度增加地方政府自主权和灵活性，提高债券发行使用效率。要强化专项债券全流程管理，完善资金监管机制和偿还机制。要做好明年专项债券发行使用，尽早形成实物工作量，为推动经济持续回升向好提供有力支撑。 会议研究促进政府投资基金高质量发展政策举措，指出要构建科学高效的管理体系，突出政府引导

		和政策性定位，按照市场化、法治化、专业化原则规范运作政府投资基金，更好服务国家发展大局。要发展壮大长期资本、耐心资本，完善不同类型基金差异化管理机制，防止对社会资本产生挤出效应。要健全权责一致、激励约束相容的责任机制，营造鼓励创新、宽容失败的良好氛围。
2024-12-17	国务院国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》	一、着力提高上市公司发展质量。二、积极开展有利于提高投资价值的并购重组。三、加大市场化改革力度。四、全面提高信息披露质量。五、主动加强投资者关系管理。六、稳定投资者回报预期。七、完善增强投资者信心的制度安排。八、健全市值管理工作制度机制。九、严守依法合规底线。
2024-12-17	中国结算发布《关于对沪、深市场A股分红派息手续费实施优惠措施的通知》	自2025年1月1日起，对沪、深市场A股分红派息手续费实施减半收取的优惠措施，即按照派发现金总额的0.5‰收取分红派息手续费，手续费金额超过150万元以上的部分予以免收。
2024-12-20	国家金融监督管理总局修订发布《消费金融公司监管评级办法》	主要修订内容如下： **一是合理调整评级要素**。新增“合作机构管理”“消费者权益保护”两个评级要素，设置“公司治理、资本管理、风险管理、合作机构管理、专业服务质量、消费者权益保护、信息科技管理”七个评级维度，分别赋予15%、15%、25%、10%、10%、15%、10%的分值权重。**二是优化监管评级级次设置**。将监管评级结果从优到劣划分为1-5级和S级，其中2级和3级细分为A、B两个档次，评级结果数值越大表明风险越高，对处于重组、被接管、实施市场退出等情况的可直接列为S级。**三是明确分类监管原则与措施**。监管评级结果将作为监管部门制定及调整监管规划、配置监管资源、采取监管措施的主要依据，并作为消费金融公司业务分级分类监管的审慎性条件。

资料来源：中国政府网，国家金融监督管理总局，国资委，中国结算，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
2024-12-16	601577.SH	长沙银行	关于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25日，按照长银优1票面股息率5.30%计算，每股发放现金股息人民币5.30元（含税），合计人民币31,800万元（含税）。
2024-12-16	002948.SZ	青岛银行	关于2024年二级资本债券发行完毕的公告	青岛银行股份有限公司于近日在全国银行间债券市场成功发行“青岛银行股份有限公司2024年二级资本债券”。 本期债券于2024年12月16日发行完毕，发行规模为20亿元人民币，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2.15%。
2024-12-16	600016.SH	民生银行	关于股东所持权益变动的提示性公告	新希望化工于2024年12月16日通过集中竞价交易方式增持本行17,616,500股H股股份，占本行总股本的0.04%。本次权益变动后，新希望化工及其一致行动人持有本行2,189,121,189股无限售流通股，占本行总股本比例为5.00%。
2024-12-17	601963.SH	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颜小川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，颜小川先生的任期自监管机构核准之日起生效。
2024-12-17	601838.SH	成都银行	关于提前赎回“成银转债”的公告	成都银行股份有限公司股票自2024年11月7日至2024年12月17日期间，已有15个交易日收盘价不低于“成银转债”当期转股价格12.23元/股的130%（含130%）。根据《成都银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》的约定，已触发“成银转债”的有条件赎回条款。本公司决定行使可转债的提前赎回权，按债券面值加当期应计利息的价格赎回于赎回登记日收盘后全部未转股的“成银转债”。
2024-12-17	601988.SH	中国银行	关于2024年总损失吸收能力非资本绿色债券（第	经相关监管机构批准，中国银行股份有限公司 2024 年总损失吸收能力非资本绿色债券（第一期）（债券通）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

			一期）（债券通）发行完毕的公告	模为人民币 100 亿元，品种为 4 年期固定利率品种，在第 3 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为 1.78%。
2024-12-17	601939.SH	建设银行	境内优先股股息派发实施公告	按照建行优 1 票面股息率 3.57%计算，每股发放现金股息人民币 3.57 元（含税）。以建行优 1 发行量 6 亿股为基数，合计派发现金股息人民币 21.42 亿元（含税）。
2024-12-18	601963.SH	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王伟列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，王伟列先生的任期自监管机构核准之日起生效。
2024-12-18	601838.SH	成都银行	关于持股 5%以上股东因公司可转债转股被动稀释超过 1%的提示性公告	本公司持股 5%以上股东 HongLeongBankBerhad（丰隆银行）所持本公司股份数量不变，持有本公司股份的比例由本次权益变动前的 19.77%减少至 18.69%，持股比例被动稀释 1.08%。
2024-12-19	601398.SH	工商银行	关于 2024 年总损失吸收能力非资本绿色债券（第一期）（债券通）发行完毕的公告	中国工商银行股份有限公司 2024 年总损失吸收能力非资本绿色债券（第一期）（债券通）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 100 亿元，品种为4 年期固定利率债券，在第3年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为1.76%。
2024-12-19	601838.SH	成都银行	关于副董事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四川监管局已核准徐登义先生公司副董事长的任职资格。在取得公司副董事长的任职资格后，徐登义先生担任公司党委副书记、副董事长、行长。
2024-12-19	601166.SH	兴业银行	关于“兴业转债”2024 年付息事宜的公告	本期付息为“兴业转债”第三年付息，计息期间为 2023 年 12 月 27 日至 2024 年 12 月 26 日。本计息年度票面利率为 1.0%（含税），即每张面值 100 元人民币可转债付息金额为 1.0 元人民币（含税）。
2024-12-19	600000.SH	浦发银行	关于股东增持股份及后续增持计划的公告	公司第一大股东上海国际集团有限公司的全资子公司上海国有资产经营有限公司于 2024 年 12 月 19 日通过上海证券交易所系统以集中竞价方式增持公司普通股股份 7,575,474 股，占总股本的 0.03%。上海国有资产经营有限公司计划自 2024 年 12 月 19 日起的 6 个月内，增持公司普通股股份不低于 4,700 万股，不超过 9,400 万股。增持数量含首次增持的股份。
2024-12-20	601665.SH	齐鲁银行	2024 年度中期利润分配方案公告	拟以实施权益分派股权登记日的普通股总股本为基数，向登记在册的全体普通股股东每 10 股派发现金股利人民币 1.27 元（含税）。截至 2024 年 12 月 19 日，公司总股本 4,834,993,767 股，以此计算拟派发现金红利总额为人民币 6.14 亿元（含税），占 2024 年半年度合并报表归属于母公司普通股股东净利润的比例为 27.57%。

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 2024/12/20）.....5
图 2: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/12/20）.....5
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2024/12/20）.....5
图 4: A 股银行个股涨跌幅（截至 2024/12/20）.....6
图 5: 银行个股 A/H 折溢价（截至 2024/12/20）.....6
图 6: A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2024/12/20）.....7
图 7: A 股市场各行业股息率（截至 2024/12/20）.....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