



Research and
Development Center

央行精准调控资金面，稳定和引导市场预期。

银行

2024年07月21日

证券研究报告

行业研究

行业周报

银行

投资评级 看好

上次评级 看好

廖紫苑 银行业分析师

执业编号: S1500522110005

邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

XXXXX xxx 行业分析师

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

XXXXX xxx 行业分析师

王筋朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

XXXXX xxx 行业分析师

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

央行精准调控资金面，稳定和引导市场预期

2024年07月21日

本期内容提要:

- 事件: ①央行于7月15日开展1000亿元1年期MLF操作, 中标利率与上月持平; 本周连续开展大规模逆回购操作, 累计净投放超万亿元资金。②上市银行进入7月“分红季”, 近九成银行已实施分红, 多行股价创历史新高。
- 央行通过货币政策工具, 稳定和引导市场预期。

央行罕见大手笔投放, 精准调控资金面。本周央行连续五日进行7天期逆回购操作, 利率维持1.8%不变, 全周净投放11730亿元。值得注意的是, 央行于7月16日进行了6760亿元逆回购操作, 创下自1月17日以来单日操作量新高。我们认为, 央行加大公开市场操作力度, 一方面, 是为应对7月缴税、缴准对短期资金面扰动的影响, 维持资金面稳健; 另一方面, 也释放出央行继续保持流动性合理充裕的积极信号, 稳定市场信心。

此外, 央行于7月15日开展1000亿元MLF操作, 利率维持2.5%; 因本月有1030亿元MLF到期, 当月缩量规模为30亿元。本月MLF延续“缩量平价”操作, 投放量处于较低水平, 或是源于当前市场融资成本较低, 银行同业存单收益率已连续多月低于MLF利率, 故金融机构对MLF的操作需求有所下降。

我们认为, 本次大幅放量逆回购和MLF“缩量平价”续作, 旨在强化逆回购利率作为基准利率的地位, 逐步淡化MLF操作利率政策色彩。央行于7月19日召开的党委会议提出, 需始终保持货币政策稳健性, 充实货币政策工具箱, 完善货币政策传导机制。随着LPR市场化改革的推进, LPR基准锚或从MLF改变为7天期逆回购操作利率, MLF利率和LPR或将逐渐脱钩。央行通过短期利率引导中长期利率, 向市场传递更加清晰的利率调控目标信号, 有助提高利率传导效率, 改善LPR报价机制。我们认为, 在市场需求和政策引导双重作用下, 下半年降准降息仍有空间, LPR有望下调, 助力金融机构融资成本继续下行, 加大对实体经济的投资实效。

- 近九成上市银行已实施2023年度分红, 高股息银行受市场青睐。

6月下旬以来, A股上市银行密集实施年度现金分红, 共计派发现金红利超6100亿元。国有六大行仍为分红主力军, 合计派发2023年年度A股现金红利约2454亿元, 同比增长50亿元。同时, 高股息策略从国有行扩散到中小行, 17家城商行本年度分红总额高达470亿元, 同比增长12.25%。今年以来, 银行板块涨幅居31个申万一级行业第一, 市场延续对高股息策略银行的信心, 青睐分红率、股息率较高的银行。如工商银行、建设银行、交通银行、农业银行等均在近日创下阶段性股价高点, 上述银行分红比例均超过30%。我们认为, 银行股现金分红比例有望长期保持较高水平, 在高股息板块的配置下, 分红可观的银

行股显现投资价值，助推银行价值增长。

- **投资建议：期待政策加码，建议把握银行量价新平衡。**二十届三中全会强调“坚定不移实现全年经济社会发展目标”，反映了中央对于全年经济的关切和稳增长的决心，我们认为未来逆周期调节力度有望加大，财政发力节奏有望加快，货币政策仍有望保持宽松基调。对银行而言，平滑信贷投放、规模增速放缓、高质量发展或是未来的大方向，未来信贷投放或将聚焦盘活存量、提升效能，“五篇大文章”有望成为金融服务实体经济高质量发展的重点方向；短期息差或仍将承压，主要是隐含 LPR 下调、银行协助地方债务化解等因素的预期，但与此同时，监管有望通过引导存款利率下行等方式来呵护银行息差。稳经济和稳健的基本面、高股息带来 β ，服务经济高质量发展带来的区域效应或有 α ，继续看好银行板块。建议关注三条主线：1) 基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：**农业银行、邮储银行、中信银行**。2) 具备亮点的优质区域性银行：**齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行**。3) 随着政策呵护，基本面预期改善有望的**招商银行**等。
- **本周高频数据跟踪：**
- **本周银行板块整体跑输沪深 300。**本周（7.15-7.19）A 股市场呈现上涨趋势，上证指数+0.37%至 2982.31 点。本周银行板块指数（申万一级）+0.36%，跑输沪深 300 指数（+1.92%）1.55 个百分点。本周 31 个行业指数 12 涨 19 跌，涨跌幅前三的行业为农林牧渔、食品饮料、国防军工，周涨跌幅分别为+3.70%、+3.33%、+2.70%；涨跌幅后三的行业为纺织服饰、通信、轻工制造，周涨跌幅分别为-2.95%、-3.30%、-3.36%。
- **本周银行个股 19 涨 4 平 19 跌。**本周（7.15-7.19）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为建设银行（+2.44%）、农业银行（+2.39%）、苏农银行（+2.32%）、光大银行（+2.12%）、瑞丰银行（+2.10%）。跌幅后五分别为苏州银行（-2.31%）、工商银行（-2.80%）、常熟银行（-3.07%）、长沙银行（-4.00%）、重庆银行（-5.13%）。
- **北向资金持股比例较上一周下降。**截至 7 月 19 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 1.26%、0.98%、6.01%，较上一周分别变动-0.02pct、-0.01pct 和-0.09pct。
- **银行间流动性跟踪**
- **本周（7.15-7.19）国股银票转贴现利率总体上涨。**2024 年 7 月 19 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.57%，较上一周增长 18BP；3 个月为 1.59%，较上一周增长 10BP；6 个月为 1.35%，较上一周增长 24BP。
- **本周（7.15-7.19）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。**2024 年 7 月 19 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.86%，较上一周上涨 19BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.87%，较上一周上涨 6BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较上一周上涨 8BP，GC007 较上一周上涨 4BP。

- **本周（7.15-7.19）银行资本工具到期收益率有升有降。**2024年7月19日,1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.01%、2.24%和2.40%，较上一周分别变动1BP、-2BP、0BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.01%、2.30%、2.49%，较上一周分别变动0BP、2BP、0BP。
- **本周（7.15-7.19）同业存单发行利率有升有降。**2024年7月19日,1个月期1.86%，3个月期1.92%，6个月期2.00%，相较于上一周分别变动2BP、1BP、-2BP。从6M同业存单发行利率来看,股份行、农商行、国有行和城商行分别为1.93%、1.97%、2.00%、2.01%，分别变动-1BP、-4BP、-2BP、-1BP。
- **本周（7.15-7.19）同业存单收益率整体上升。**2024年7月19日,1M、3M、6M、9M、同业存单(AAA)到期收益率分别为1.82%、1.85%、1.93%、1.96%，相较于上一周分别变动+3BP、+5BP、+3BP、+2BP。分银行类型来看,国有行、股份行和农商行和6M同业存单到期收益率分别为1.91%、1.92%、1.96%，相较于上周分别变动+2BP、+2BP、+3BP。
- **风险因素：**宏观经济增速下行；政策落地不及预期等

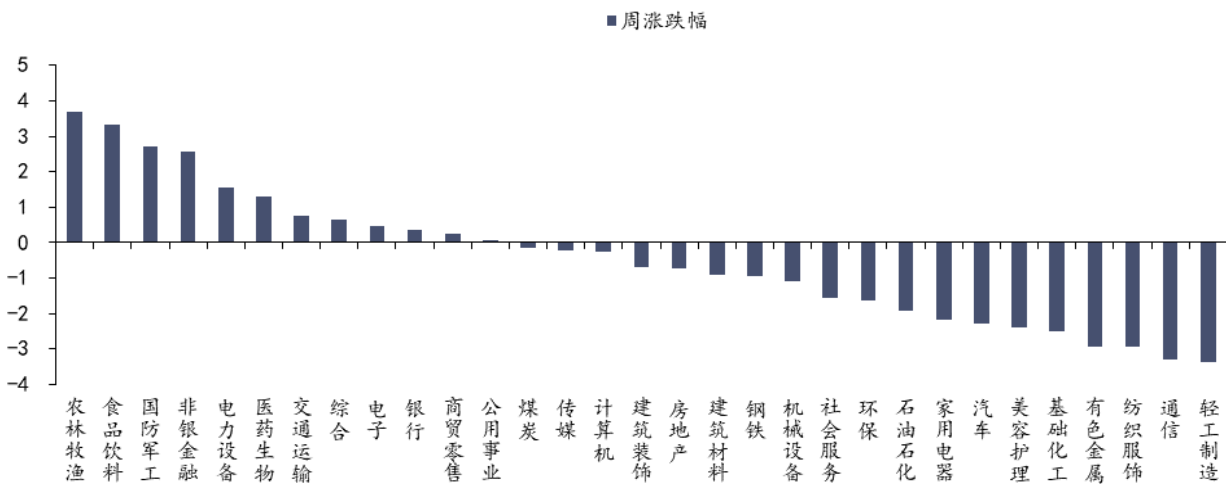
一、银行板块行情跟踪	6
二、重点数据跟踪	8
2.1 国股银票转贴现利率跟踪	8
2.2 银行资本工具跟踪	9
2.3 商业银行同业存单跟踪	9
三、行业及公司动态跟踪	12
3.1 行业重要新闻跟踪	12
3.2 重点公司跟踪	12
四、投资建议	14
五、风险因素	15

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)	6
图 2: 本周银行板块表现分化	6
图 3: 北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)	7
图 4: 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动	7
图 5: 近十个交易日北上资金持股招商银行变动	7
图 6: 近十个交易日北上资金持股农业银行变动	7
图 7: 国股银票转贴现利率走势 (%)	8
图 8: 存款类机构质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 9: 上交所国债质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)	9
图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)	9
图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)	9
图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)	9
图 14: 同业存单发行利率 (%)	10
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)	10
图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)	10
图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %)	11
图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %)	11

一、银行板块行情跟踪

本周银行板块整体跑输沪深300。本周（7.15-7.19）A股市场有升有降，上证指数+0.37%至2982.31点。本周银行板块指数（申万一级）+0.36%，跑输沪深300指数（+1.92%）1.55个百分点。本周31个行业指数12涨19跌，涨跌幅前三的行业为农林牧渔、食品饮料、国防军工，周涨跌幅分别为+3.70%、+3.33%、+2.70%；涨跌幅后三的行业为纺织服饰、通信、轻工制造，周涨跌幅分别为-2.95%、-3.30%、-3.36%。

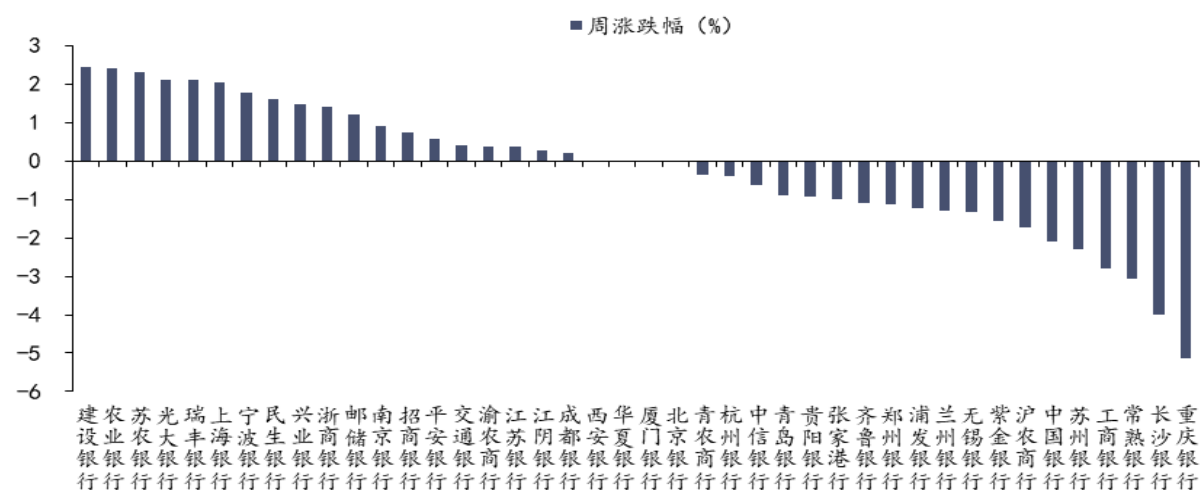
图1：银行板块整体跑输沪深300（+1.92%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

本周银行个股19涨4平19跌。本周（7.15-7.19）A股市场银行股涨跌幅前五分别为建设银行（+2.44%）、农业银行（+2.39%）、苏农银行（+2.32%）、光大银行（+2.12%）、瑞丰银行（+2.10%）。跌幅后五分别为苏州银行（-2.31%）、工商银行（-2.80%）、常熟银行（-3.07%）、长沙银行（-4.00%）、重庆银行（-5.13%）。

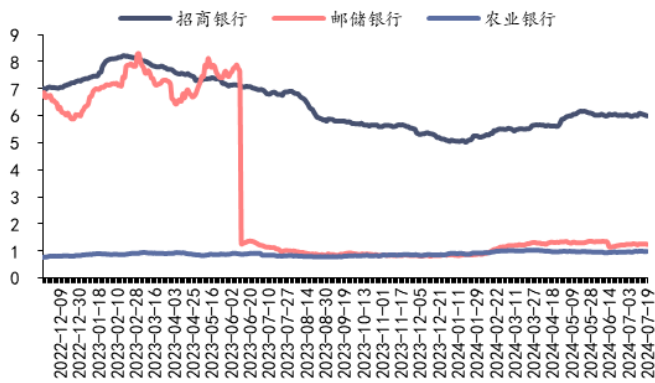
图2：本周银行板块表现分化



资料来源：iFind，信达证券研发中心

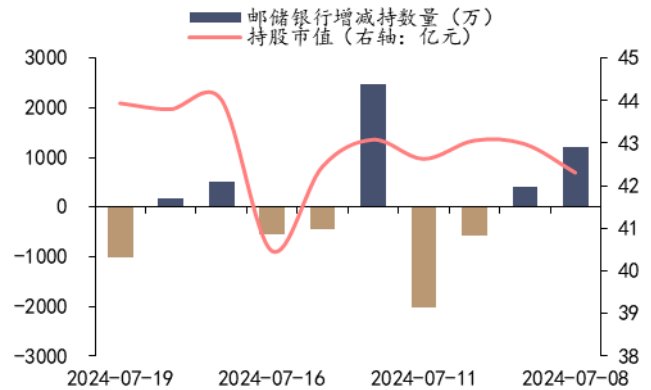
北向资金持股比例较上一周下降。截至7月19日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.26%、0.98%、6.01%，较上一周分别变动-0.02pct、-0.01pct和-0.09pct。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股(%)



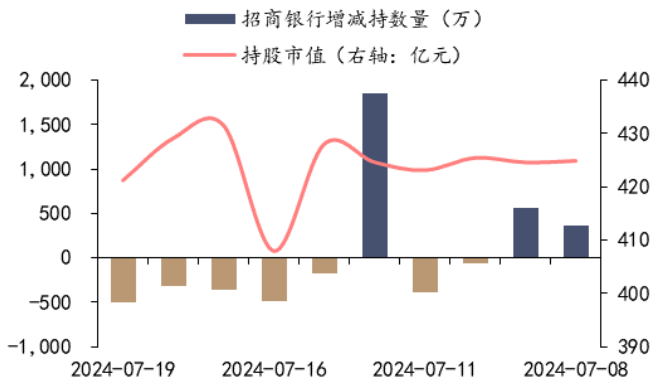
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



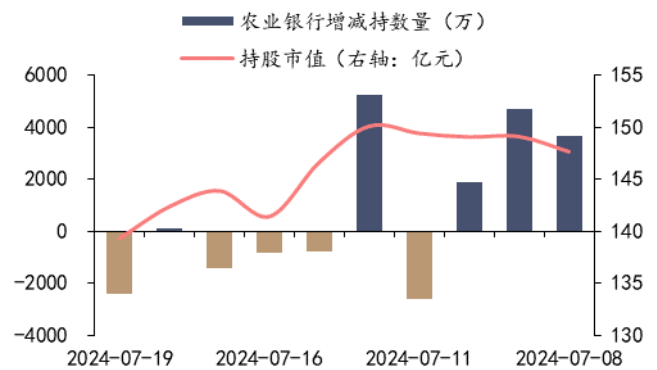
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图5：近十个交易日北上资金持股招商银行变动



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图6：近十个交易日北上资金持股农业银行变动



资料来源：iFind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（7.15-7.19）国股银票转贴现利率总体上涨。2024年7月19日，国股银票转贴现利率：1个月为1.57%，较上一周增长18BP；3个月为1.59%，较上一周增长10BP；6个月为1.35%，较上一周增长24BP。

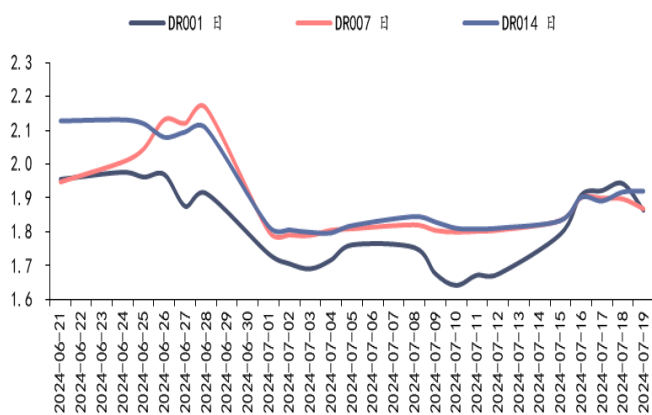
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：iFinD，上海国际货币经纪有限责任公司，信达证券研发中心

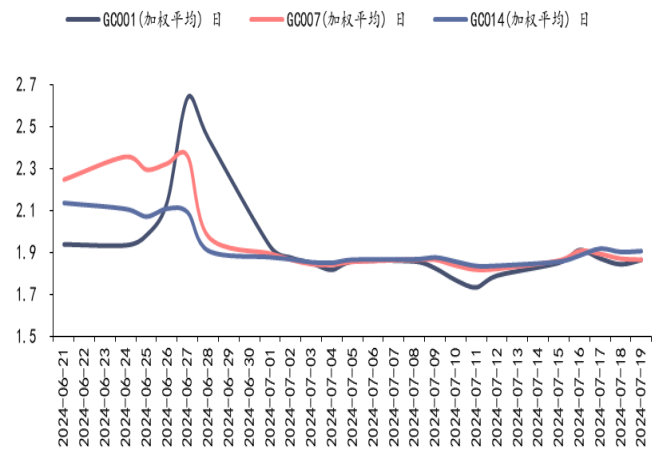
本周（7.15-7.19）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年7月19日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.86%，较上一周上涨19BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.87%，较上一周上涨6BP；国债质押式回购加权利率GC001较上一周上涨8BP，GC007较上一周上涨4BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

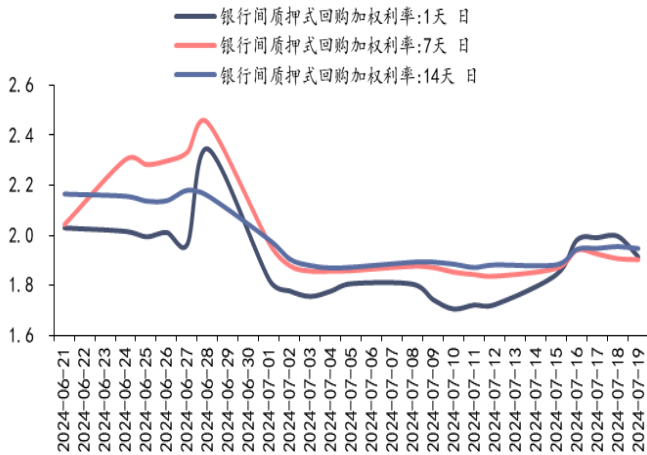


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

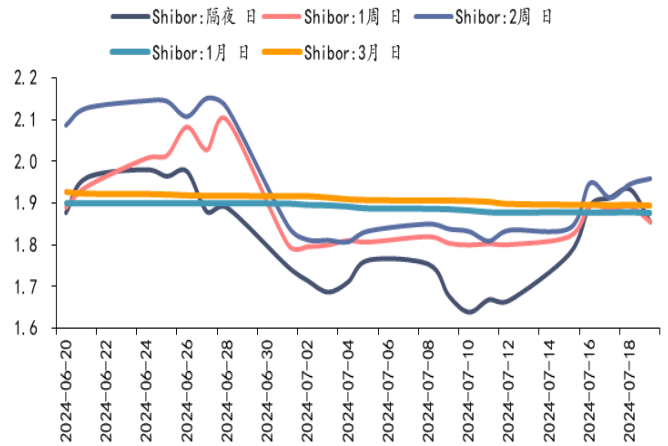
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 10：银行间质押式回购加权利率走势（%）


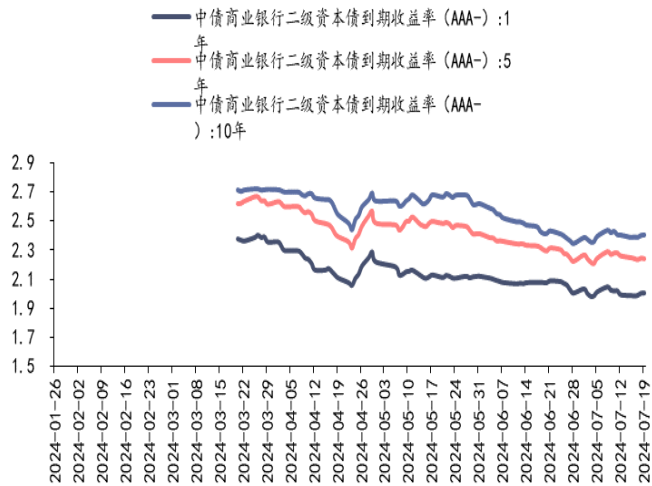
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）


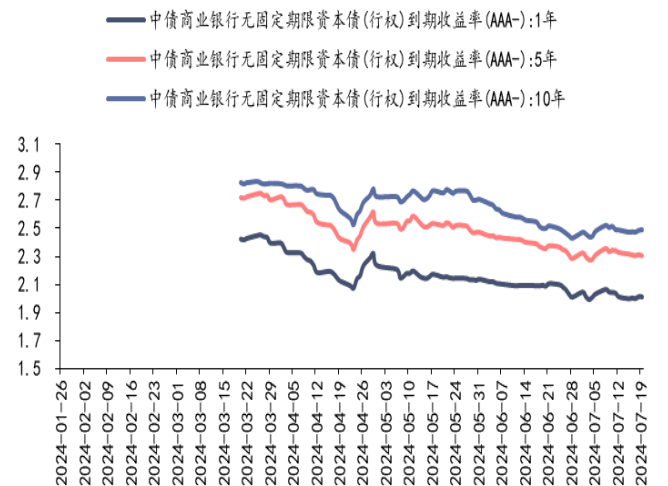
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周（7.15-7.19）银行资本工具到期收益率有升有降。2024年7月19日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.01%、2.24%和2.40%，较上一周分别变动1BP、-2BP、0BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.01%、2.30%、2.49%，较上一周分别变动0BP、2BP、0BP。

图 12：各期限 AAA-二级资本债到期收益率（%）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）


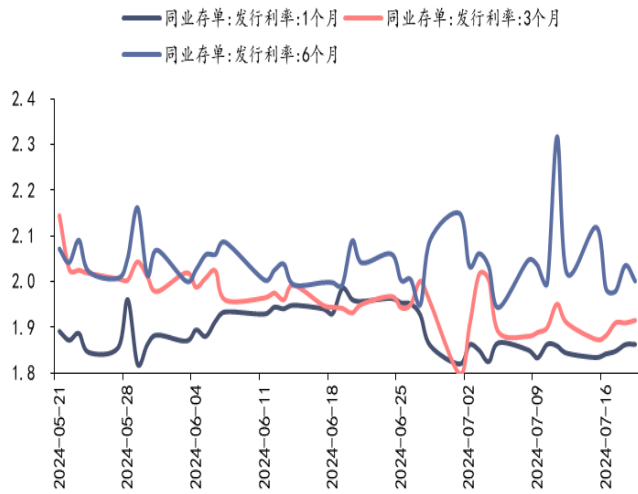
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周（7.15-7.19）同业存单发行利率有升有降。2024年7月19日，1个月期1.86%，3个月期1.92%，6个月期请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 9

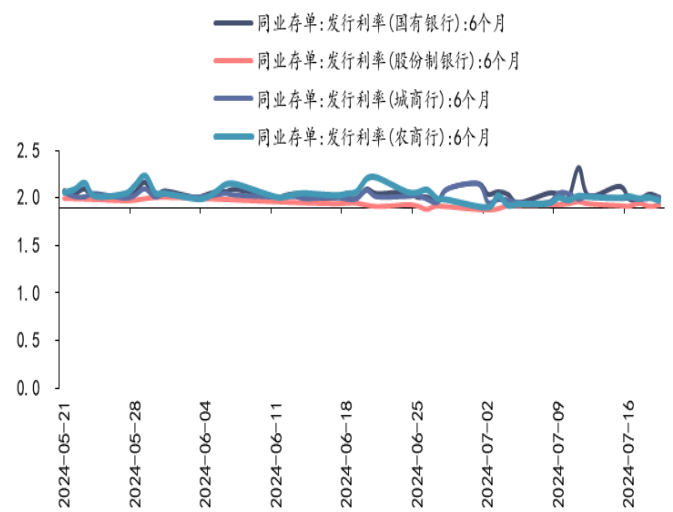
期 2.00%，相较于上一周分别变动 2BP、1BP、-2BP。从 6M 同业存单发行利率来看，股份行、农商行、国有行和城商行分别为 1.93%、1.97%、2.00%、2.01%，分别变动-1BP、-4BP、-2BP、-1BP。

图 14：同业存单发行利率 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

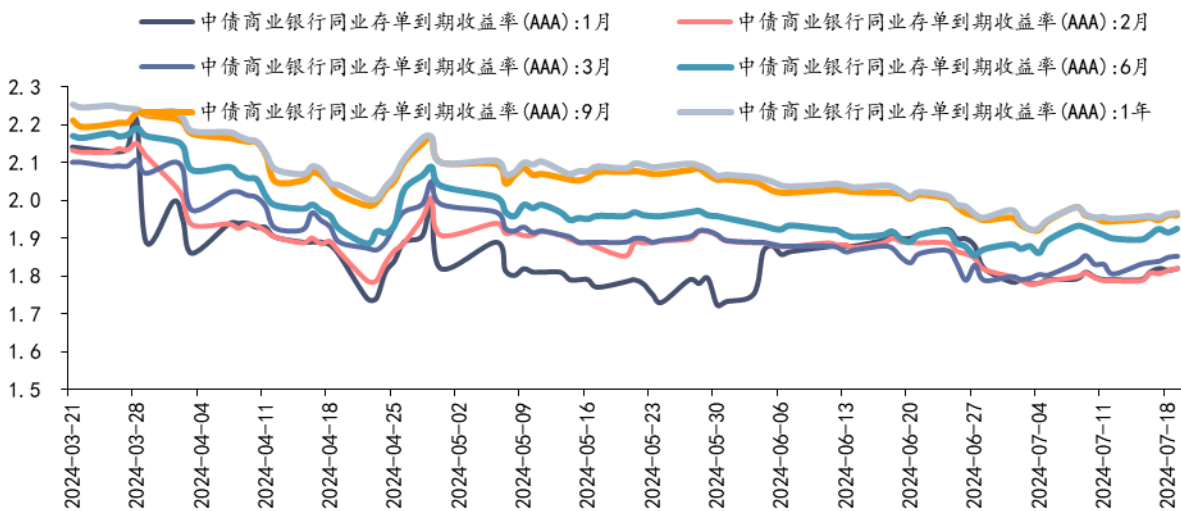
图 15：各类型银行同业存单发行利率 (%)



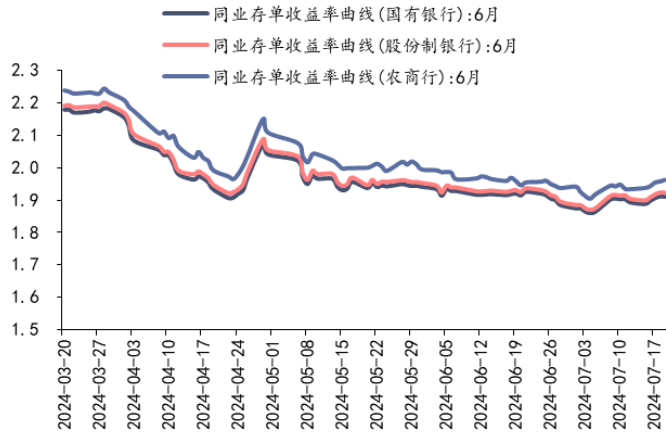
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

本周 (7.15-7.19) 同业存单收益率整体上升。2024 年 7 月 19 日, 1M、3M、6M、9M、同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 1.82%、1.85%、1.93%、1.96%，相较于上一周分别变动+3BP、+5BP、+3BP、+2BP。分银行类型来看, 国有行、股份行和农商行和 6M 同业存单到期收益率分别为 1.91%、1.92%、1.96%，相较于上周分别变动+2BP、+2BP、+3BP。

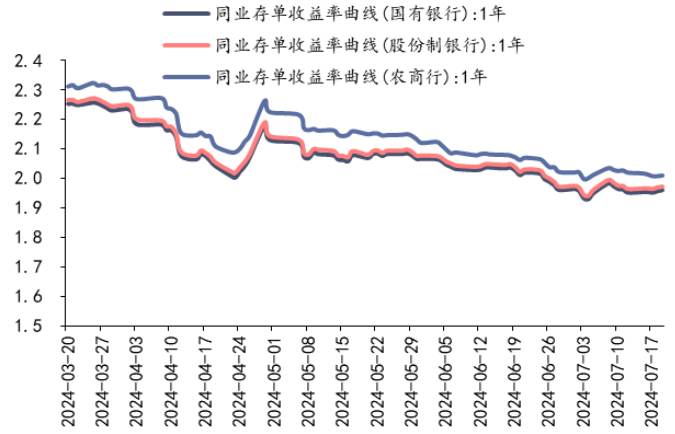
图 16：中债商业银行同业存单到期收益率 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

三、行业及公司动态跟踪

3.1 行业重要新闻跟踪

7月15日，2024上半年GDP同比增长5.0%。财联社7月15日讯，国家统计局今天发布数据，初步核算，上半年国内生产总值616836亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。分产业看，第一产业增加值30660亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值236530亿元，增长5.8%；第三产业增加值349646亿元，增长4.6%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长4.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长0.7%。（资料来源：财联社）

7月15日，央行开展1000亿元1年期MLF操作。财联社7月15日电，央行今日进行1000亿元1年期MLF操作，中标利率为2.50%，与此前持平；进行1290亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。本周有1030亿元一年期MLF到期，今日有20亿元7天期逆回购到期。（资料来源：财联社）

7月15日，财政部发布开展2024年7月份国债做市支持操作有关事项。财联社7月15日电，财政部发布通知，为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，财政部决定开展国债做市支持操作。操作方向为随卖，操作券种为2024年记账式附息（十一期）国债、2023年记账式附息（二十六期）国债，操作额分别为12.7亿元、12.2亿元，期限为10年，竞争性招标时间为7月16日11:05-11:35。（资料来源：财联社、财政部官网）

7月15日，财政部、中国人民银行定于7月18日对700亿元人民币3个月期国库现金定期存款招投标。财联社7月15日电，为提高中央国库现金使用效益，加强财政政策与货币政策的协调配合，财政部、中国人民银行定于2024年7月18日上午9:00至9:30，通过中国人民银行中央国库现金管理商业银行定期存款业务系统进行2024年中央国库现金管理商业银行定期存款（六期）招投标。本期操作量700亿元，期限3个月（91天），起息日为2024年7月18日，到期日为2024年10月17日（遇节假日顺延），面向中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行进行利率招标。（资料来源：财联社）

7月16日，央行公开市场净投放6740亿元。财联社7月16日电，央行今日进行6760亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。因今日有20亿元7天期逆回购到期，实现净投放6740亿元。（资料来源：财联社）

7月16日，又一银行拟从新三板摘牌。财联社7月16日电，河北邢台农村商业银行近日发布公告称，该公司拟申请股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。这是今年首家、去年以来第四家计划挥别新三板的银行。在此之前，琼中农信、喀什银行、客家银行已相继从新三板摘牌。这意味着，“坚守”新三板银行即将不足5家。（资料来源：财联社）

7月16日，6月份以来机构调研16家上市银行。财联社7月16日电，6月份以来截至7月15日，共有16家上市银行接受了来自外部机构的调研，机构来访接待量总共达到293次。其中，沪农商行、苏州银行、瑞丰银行成为机构调研“人气王”，调研机构家数和获机构调研总次数均位居前列。另外，从上市银行披露的调研情况来看，信贷投放、资产质量趋势是机构关注的重点方向。（资料来源：证券日报，财联社）

2024年7月15日至16日，中国人民银行副行长陆磊出席东亚及太平洋中央银行行长会议组织（EMEAP）第29届行长会议暨第13届行长与监管当局负责人非正式会议。会议讨论了区域经济金融形势、在贸易和投资中使用本币结算、数字时代对金融创新的监管等议题。（资料来源：央行）

7月16日，进出口银行首次双市场发行推进“一带一路”国际合作主题金融债券。近日，进出口银行首次同时面向银行间和柜台双市场发行推进“一带一路”国际合作主题金融债券，期限3年，募集资金专项用于支持进出口银行“一带一路”国际合作类项目。该只债券通过融资机制创新，首次将“一带一路”建设筹资渠道由银行间市场成功拓展至柜台市场，获得了个人、企业、金融机构等各类市场投资者的踊跃参与。（资料来源：金融时报）

7月16日，中国银行与国家国际发展合作署签署合作备忘录。近日，由国家国际发展合作署（以下简称“国合

署”）主办的全球共享发展行动论坛第二届高级别会议在京开幕。中国银行与国合署签署合作备忘录，双方将在减贫、粮食安全、抗疫和疫苗、发展筹资、气候变化和绿色发展、工业化、数字经济、数字时代互联互通等重点领域加强合作，共同助力我国国际发展合作事业，为推动全球发展倡议走深走实、加快落实联合国 2030 年可持续发展议程提供重要推动力。（资料来源：金融时报）

7月17日，央行今日净投放2700亿元。财联社7月17日电，央行今日进行2700亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。今日有20亿元逆回购到期。（资料来源：财联社）

7月17日，财政部表示7月24日将发行550亿元30年期超长期特别国债。财联社7月17日电，财政部拟发行2024年超长期特别国债（四期）（30年期）。本期国债为30年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额550亿元，不进行甲类成员追加投标，票面利率通过竞争性招标确定。本期国债自2024年7月25日开始计息，每半年支付一次利息，付息日为每年1月25日和7月25日，2054年7月25日偿还本金并支付最后一次利息。（资料来源：财政部，财联社）

7月17日，国家金融监督管理总局深圳监管局发文表示：理性选择“气球贷”“轻松供”等新型房贷产品。财联社7月17日电，国家金融监督管理总局深圳监管局发布关于理性选择贷款产品的消费提示，针对近期部分银行机构推出“气球贷”“轻松供”等新型房贷产品，提醒广大消费者根据产品特点、结合自身资金状况、偿还能力作出理性选择。（资料来源：财联社）

7月18日，央行今日进行490亿元7天期逆回购操作。财联社7月18日电，，中标利率为1.80%，与此前持平。因今日有20亿元逆回购到期，实现净投放470亿元。（资料来源：财联社）

7月18日，中共二十届三中全会公报：必须完善宏观调控制度体系，统筹推进财税、金融等重点领域改革，增强宏观政策取向一致性。财联社7月18日电，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于2024年7月15日至18日在北京举行。全会提出，科学的宏观调控、有效的政府治理是发挥社会主义市场经济体制优势的内在要求。必须完善宏观调控制度体系，统筹推进财税、金融等重点领域改革，增强宏观政策取向一致性。要完善国家战略规划体系和政策统筹协调机制，深化财税体制改革，深化金融体制改革，完善实施区域协调发展战略机制。（资料来源：国家监察委员会 财联社）

7月18日，财政部3个月期国库现金定存中标利率2.85%。财联社7月18日电，财政部3个月期国库现金定存中标利率2.85%，上次为2.95%。（资料来源：财联社）

7月19日，中共中央召开党外人士座谈会，习近平主持并发表重要讲话。财联社7月19日电，中共中央5月20日在中南海召开党外人士座谈会，就中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见建议。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话强调，中共中央政治局会议决定召开二十届三中全会，重点研究部署进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题并作出决定，这是从新征程党和国家面临的新形势新任务出发考虑的，目的是深入贯彻落实中共二十大精神，对进一步全面深化改革作出系统谋划和部署，为实现第二个百年奋斗目标提供强大动力和制度保障。（资料来源：财联社）

7月19日，中共中央举行新闻发布会，介绍和解读党的二十届三中全会精神。财联社7月19日电，中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀在会上表示，要扩大国内需求特别是消费需求，增强国内大循环的内生动力和可靠性。面对新的国际环境，我们要稳住外贸外资基本盘，不断拓展我国的发展空间。同时，要充分挖掘内需潜力，充分利用国内超大规模市场优势，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用，推动我国经济实现质的有效提升和量的合理增长。（资料来源：财联社）

7月19日，中国人民银行党委召开会议，传达学习党的二十届三中全会精神。7月19日，中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开党委会议，传达学习习近平总书记党的二十届三中全会上的重要讲话精神和全会精神，研究部署贯彻落实举措。会议强调，金融领域改革是我国全面深化改革的重要组成部分，需始终保持货币政策稳健性为经济持续回升向好和高质量发展营造良好的货币金融环境。（资料来源：央行）

3.2 重点公司跟踪

【西安银行】7月15日公告：陕西金融监管局已核准梁邦海先生的公司董事长任职资格。（资料来源：公司公告）

【紫金银行】7月15日公告：本行于2020年7月23日公开发行的45亿元可转换公司债券（紫银转债）将于2024年7月23日支付自2023年7月23日至2024年7月22日期间的利息。根据《募集说明书》的约定，本计息年度票面利率为1.80%（含税），即每张面值100元的“紫银转债”派发利息1.80元人民币（含税）。（资料来源：公司公告）

【光大银行】7月15日公告：①本行将于2024年7月24日派发2023年年度普通股红利，每股派发现金红利人民币0.173元（税前），共计派发现金红利人民币102.22亿元（税前）。②本行于2019年7月非公开发行的第三期优先股（光大优3），根据募集说明书的相关条款，现对光大优3的第二个股息率调整期的票面股息率进行调整：自2024年7月18日起，光大优3的第二个股息率调整期的基准利率为2.01%，固定溢价为1.76%，票面股息率为3.77%，股息每会计年度支付一次。（资料来源：公司公告）

【宁波银行】7月15日公告：本行于2019年7月发行了规模为人民币100亿元的二级资本债券，截至本公告日，本行已行使赎回权，全额赎回了本期债券。（资料来源：公司公告）

【江苏银行】7月17日公告：国家金融监督管理总局江苏监管局核准袁军、陆松圣本行董事任职资格。（资料来源：公司公告）

【瑞丰银行】7月17日公告：公布2024上半年业绩快报，实现营业收入217.4亿元，同比+14.90%，归母净利润84.3亿元，同比+15.48%。（资料来源：公司公告）

【浦发银行】7月17日公告：董事会同意聘任谢伟为公司行长，并提名其为公司董事候选人。（资料来源：公司公告）

【苏农银行】7月18日公告：公布2024上半年业绩快报，实现营业收入22.64亿元，同比+8.02%，归母净利润11.21亿元，同比+15.81%。（资料来源：公司公告）

【北京银行】7月18日公告：本行优先股（北银优2）的股息发放方案已由董事会审议通过，本次股息发放的计息起始日为2023年7月28日，按照北银优2票面股息率4.20%计算，每股发放现金股息人民币4.20元（含税），合计派发人民币5.46亿元（含税）。（资料来源：公司公告）

【农业银行】7月19日公告：因工作调整，刘加旺先生请求辞去中国农业银行股份有限公司（以下简称“本行”）副行长职务。（资料来源：公司公告）

四、投资建议

投资建议：期待政策加码，建议把握银行量价新平衡。二十届三中全会强调“坚定不移实现全年经济社会发展目标”，反映了中央对于全年经济的关切和稳增长的决心，我们认为未来逆周期调节力度有望加大，财政发力节奏有望加快，货币政策仍有望保持宽松基调。对银行而言，平滑信贷投放、规模增速放缓、高质量发展或是未来的大方向，未来信贷投放或将聚焦盘活存量、提升效能，“五篇大文章”有望成为金融服务实体经济高质量发展的重点方向；短期息差或仍将承压，主要是隐含 LPR 下调、银行协助地方债务化解等因素的预期，但与此同时，监管有望通过引导存款利率下行等方式来呵护银行息差。稳经济和稳健的基本面、高股息带来 β ，服务经济高质量发展带来的区域效应或有 α ，继续看好银行板块。建议关注三条主线：1) 基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：**农业银行、邮储银行、中信银行**。2) 具备亮点的优质区域性银行：**齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行**。3) 随着政策呵护，基本面预期改善有望的**招商银行**等。

五、风险因素

宏观经济增速下行。商业银行经营与宏观经济环境密切相关，如果宏观经济持续出现低迷和超预期下滑，将导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险将会集中暴露，造成银行业资产质量承压，不良率反弹，资产减值损失大幅增加侵蚀利润，从而影响商业银行利润增速。

政策落地不及预期。货币政策落地不及预期，将会影响商业银行业务发展。

研究团队简介

廖紫苑，信达证券研发中心银行资深分析师，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，四年银行业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。