



# 降息落地，存款挂牌利率再度下调

—— 银行业周报（2024.07.22-2024.07.28）

2024年07月28日

## 核心观点

- 银行板块表现略优于市场：**本周沪深 300 指数下跌 3.67%，银行板块下跌 3.22%。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别下跌 0.77%、4.92%、3.21%、2.62%。个股方面，仅杭州银行(+0.69%)、工商银行(+0.34%) 上涨。截至 7 月 26 日，银行板块 PB 为 0.6 倍，股息率为 5.33%。
- 三中全会深化金融体制改革，全面助力高质量发展：**我们认为有几方面值得 关注：（1）加快完善中央银行制度，畅通货币传导机制，从银行角度来看， 资金空转治理将延续，信贷节奏趋于均衡，负债成本仍有优化空间。（2）完 善金融机构定位和治理，健全国有金融资本管理体制，拓展银行资本补充渠道 措施有望加速落地。（3）积极发展“五篇大文章”，盘活存量、优化信贷结 构关注度上升。（4）金融法有望出台，严监管+控风险导向不变。（5）国企 改革深化，凸显银行板块红利价值。
- LPR 和 OMO 同步调降，MLF 利率进一步下调 20BP：**7 月 22 日，1 年 期 LPR、5 年期 LPR、7 天逆回购利率分别为 3.35%、3.85%、1.7%，均下调 10BP；7 月 25 日，央行本月内第二次开展 MLF 操作，利率下调 20BP。本次 降息基本符合预期。LPR 与 OMO 同步调降，逆回购操作“固定利率、数量招 标”，MLF 操作在 LPR 报价后进行，弱化政策利率色彩，货币政策调控框架 优化。我们测算本轮 LPR 调降拖累上市银行息差-5.7BP，影响总体可控。MLF 降息幅度较大，进一步促进实体经济融资成本降低。
- 国有大行存款利率再度调降，利好息差改善：**六大行宣布下调存款挂牌利率， 其中，活期存款利率下调 5BP；定期存款 3 个月、6 个月、1 年期整存整取利率 均下调 10BP，2 年、3 年、5 年期整存整取利率均下调 20BP，1 年、3 年、 5 年期零存整取、整存零取、存本取息利率均下调 10BP。我们测算本轮下调 可提升国有大行净息差 8.3BP，预计后续定存占比更高的城农商行收益更多。
- 投资建议：**存款利率下调呵护银行净息差。货币政策空间打开，降息有助促进 经济修复。三中全会深化金融体制改革，利好银行风险改善、业务模式转型和 经营质效提升。国企改革推进、市值管理强化、资产荒延续之下，高股息策略 仍是主流，我们继续看好银行板块配置价值：（1）红利价值显著，受益改革 程度较高的国有大行。推荐工商银行（601398）、建设银行（601939）和邮储 银行（601658）；（2）受益金融供给侧改革、成长性突出的优质城农商行， 推荐常熟银行（601128）、成都银行（601838）。
- 风险提示：**经济不及预期导致资产质量恶化的风险；利率持续下行的风险。

## 银行业

推荐 维持

## 分析师

张一纬

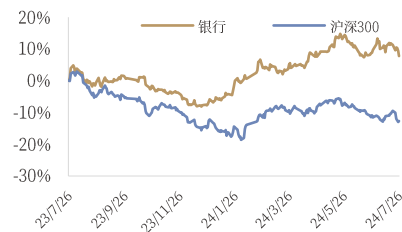
☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

## 相对沪深 300 表现图

2024-07-26



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

## 相关研究

- 【银河银行】行业深度-二十届三中全会解读： 深化金融体制改革，全面助力高质量发展
- 【银河银行】行业点评-7月降息解读 （20240723）：LPR 和 OMO 同步调降，货币政 策框架优化

## 目录

### Catalog

一、 最新研究观点.....	3
(一) 本周关注 .....	3
(二) 一周行情走势 .....	6
(三) 板块及上市公司估值情况.....	8
(四) 投资建议 .....	11
(五) 风险提示 .....	11
附录 .....	12
(一) 银行相关业务指标 .....	12
(二) 监管与政策 .....	17
(三) 上市公司公告 .....	18

# 一、最新研究观点

## (一) 本周关注

### 1. 二十届三中全会审议通过《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》

7月15日至18日，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议召开，审议通过了《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》。围绕金融体制改革、金融监管和法治建设、国企改革等领域有以下几点值得关注：

**加快完善中央银行制度，畅通货币传导机制。**健全中国特色现代货币政策框架，保持货币政策的稳健性，做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱。深化利率汇率市场化改革。改革有助于为实体经济营造良好的货币环境。从银行角度而言，治理资金空转将延续，信贷节奏趋于均衡，同时在利率市场化下，稳息差成首要问题，负债成本仍有优化空间。

**完善金融机构定位和治理，健全国有金融资本管理体制。**习近平总书记指出要建立健全分工协作的金融机构体系。支持国有大型金融机构做优做强将是核心举措，国有大行补充资本的需求增加。十四届全国人大常委会第九次会议提出要集中力量打造金融业“国家队”，研究起草加强国有金融资本管理行动方案，完善利润分配和资本补充机制。三中全会进一步提出要健全国有金融资本管理体制。优化银行业资本管理、拓展资本补充渠道相关措施有望加速落地。

**积极发展五篇大文章，盘活存量、优化结构关注度上升。**从金融供给侧结构性改革和发展新质生产力角度而言，五篇大文章是重要的抓手。具体到银行业层面，则体现为要加大信贷创新力度，构建新模式、新业态，更好地契合新质生产力的需求，围绕“五篇大文章”，形成多样化专业性的金融产品和服务体系，把更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业。

**金融法有望出台，严监管+控风险导向不变。**三中全会提出制定金融法，通过完善法治，消除监管空白和盲区，适应“一行一局一会”的新监管格局，为金融业高质量发展和金融强国建设保驾护航。严监管和控风险的导向延续。三中全会会议要求完善金融监管体系，依法将所有金融活动纳入监管，强化监管责任和问责制度，加强中央和地方监管协同；建立风险早期纠正硬约束制度，筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系。标本兼治化解房地产、地方政府债务、中小金融机构三大领域风险预计仍是重点。

**国企改革深化，凸显银行板块红利价值。**三中全会要求“深化国资国企改革”“推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力”。国企改革的对银行业的影响：一是通过并购重组、优化考核提升竞争力；二是强化市值管理要求，为估值重塑和外源融资渠道拓展带来机会。

### 2. LPO 和 OMO 同步调降 10BP，MLF 利率下行 20BP

2024年7月22日，1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%，均下调10BP；7天逆回购利率为1.7%，下调10BP。7月25日，央行在本月内第二次展开MLF操作，中标利率为2.3%，较此前下降20BP。

**降息基本符合预期。**央行行长潘功胜在陆家嘴论坛上提出要综合运用多种货币政策工具，包括下调存款准备金率、降低政策利率、带动贷款市场报价利率等金融市场利率下行等，为经

济高质量发展营造良好的货币金融环境。经济金融数据显示，二季度 GDP 同比增速为 4.7%，低于一季度的 5.3%，社融信贷同比大幅减少，企业和居民融资需求疲软。三中全会提出“坚定不移实现全年经济社会发展目标”，叠加美联储 9 月降息预期增强以及我国实际利率保持较高水平，为本轮降息打开空间。

**优化货币政策调控框架，淡化数量目标，注重价格型调控。**在弱化规模导向的基础上，更加注重发挥利率调控的作用，进一步健全市场化的利率调控机制。本轮 LPR 利率与 OMO 利率同步下调，并且逆回购操作采取“固定利率、数量招标”的方式，逐步将短期操作利率作为政策利率，淡化以 MLF 为代表的其他货币政策工具的政策利率色彩，理顺由短及长的传导关系，整体符合三中全会“完善中央银行制度、畅通货币传导机制”的要求。与此同时，监管要求持续改革完善 LPR，针对部分报价利率显著偏离实际最优惠客户利率的问题，预计可通过推动 LPR 与 MLF 脱钩、转变定价锚的方式来提高 LPR 报价质量，更真实反映贷款市场利率水平。

**LPR 调降对银行净息差的影响总体可控，MLF 超预期降幅进一步助力实体经济融资成本下行。**一方面，负债端成本优化对冲降息的影响：我们测算本轮降息对上市银行息差的拖累为 -5.7BP，而 4 月监管叫停手工补息对国有行和股份行的息差提振为 5BP 左右，基本实现有效对冲。另一方面，银行存款挂牌利率调降，叠加存量存款加速到期重定价，对息差形成支撑。此外，本月央行增加 MLF 操作窗口，一方面保持货币市场流动性合理充裕；另一方面，MLF 利率降幅高于 LPR，有利于进一步降低实体经济融资成本，助力经济回暖。

表1: 1 年期和 5 年期 LPR 下调 10BP 对上市银行 2025 年净息差影响测算

证券名称	类型	贷款规模（不含票据贴现）（亿元）	影响贷款利息收入（亿元）	生息资产平均余额（亿元）	影响 2025E 净息差（BP）
工商银行	国有行	247,988.25	-247.99	406,760.19	-6.10
建设银行	国有行	227,061.95	-227.06	362,043.29	-6.27
农业银行	国有行	212,535.22	-212.54	358,409.08	-5.93
中国银行	国有行	191,956.30	-191.96	292,664.53	-6.56
邮储银行	国有行	76,847.19	-76.85	139,950.00	-5.49
交通银行	国有行	76,526.33	-76.53	128,260.53	-5.97
招商银行	股份行	60,377.38	-60.38	99,877.96	-6.05
兴业银行	股份行	51,411.86	-51.41	86,881.73	-5.92
中信银行	股份行	49,809.96	-49.81	80,467.13	-6.19
浦发银行	股份行	47,068.21	-47.07	77,873.47	-6.04
民生银行	股份行	41,072.98	-41.07	70,290.58	-5.84
光大银行	股份行	36,784.56	-36.78	61,651.45	-5.97
平安银行	股份行	31,927.10	-31.93	49,660.63	-6.43
华夏银行	股份行	22,127.96	-22.13	38,755.01	-5.71
浙商银行	股份行	16,048.62	-16.05	26,479.64	-6.06
北京银行	城商行	18,718.98	-18.72	32,724.84	-5.72
江苏银行	城商行	16,704.30	-16.70	28,982.74	-5.76
上海银行	城商行	12,584.12	-12.58	26,149.16	-4.81
宁波银行	城商行	11,684.66	-11.68	21,814.97	-5.36
南京银行	城商行	10,401.30	-10.40	17,733.51	-5.87
杭州银行	城商行	7,934.27	-7.93	15,575.14	-5.09

成都银行	城商行	6,241.11	-6.24	9,765.60	-6.39
长沙银行	城商行	4,751.42	-4.75	8,663.32	-5.48
重庆银行	城商行	3,453.48	-3.45	6,851.83	-5.04
郑州银行	城商行	3,376.07	-3.38	5,650.10	-5.98
贵阳银行	城商行	3,205.25	-3.21	6,437.97	-4.98
齐鲁银行	城商行	2,917.34	-2.92	5,101.92	-5.72
青岛银行	城商行	2,806.48	-2.81	5,075.31	-5.53
苏州银行	城商行	2,724.02	-2.72	5,062.00	-5.38
兰州银行	城商行	2,205.90	-2.21	4,053.68	-5.44
西安银行	城商行	1,909.04	-1.91	3,885.31	-4.91
厦门银行	城商行	1,871.75	-1.87	3,381.42	-5.54
沪农商行	农商行	6,259.62	-6.26	12,415.20	-5.04
渝农商行	农商行	6,187.04	-6.19	13,575.47	-4.56
青农商行	农商行	2,387.95	-2.39	4,177.09	-5.72
常熟银行	农商行	2,094.61	-2.09	3,015.55	-6.95
紫金银行	农商行	1,589.75	-1.59	2,486.66	-6.39
无锡银行	农商行	1,240.12	-1.24	2,293.13	-5.41
张家港行	农商行	1,145.49	-1.15	1,946.21	-5.89
瑞丰银行	农商行	1,061.79	-1.06	1,931.10	-5.50
苏农银行	农商行	1,041.75	-1.04	1,965.96	-5.30
江阴银行	农商行	986.08	-0.99	1,754.31	-5.62
	<b>国有行</b>	<b>172,152.54</b>	<b>-172.15</b>	<b>281,347.94</b>	<b>-6.05</b>
	<b>股份行</b>	<b>39,625.40</b>	<b>-39.63</b>	<b>65,770.84</b>	<b>-6.02</b>
	<b>城商行</b>	<b>6,675.85</b>	<b>-6.68</b>	<b>12,171.11</b>	<b>-5.47</b>
	<b>农商行</b>	<b>2,399.42</b>	<b>-2.40</b>	<b>4,556.07</b>	<b>-5.64</b>
	<b>上市银行平均</b>	<b>36,357.80</b>	<b>-36.36</b>	<b>60,297.49</b>	<b>-5.71</b>

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

假设: 上市银行存量短期和中长期贷款 (不含票据贴现) 在 2025 年初全部重定价。

### 3. 国有大行再度调降存款挂牌利率，股份行跟进

7月25日，六家国有大行宣布下调存款挂牌利率至2%以下。六大行官网显示，活期存款利率均下调5BP至0.15%；1年期及以下定期存款利率下调10BP，1年期以上定期存款利率下调20BP，下调后各期限存款利率均低于2%。次日，招商银行、平安银行紧密跟进调降存款利率，其中，招商银行调降幅度与大行保持一致，平安银行2年期定期存款利率下调较多（-30BP），我们预计后续股份行和其他中小银行会逐渐跟进下调。

表2: 国有银行存款利率下调及其他银行跟进情况 (截至2024年7月26日)

存款项目	存款挂牌利率 (%)	下调幅度 (BP)		
	国有银行	国有银行	招商银行	平安银行
		7月25日		7月26日
活期存款	0.15	5	5	5
1D通知存款	0.15	10	10	10

7D 通知存款	0.70			
协定存款	0.60			
3M 定期存款	1.05			
6M 定期存款	1.25			
1Y 定期存款	1.35 (邮储银行: 1.36)			
2Y 定期存款	1.45 (邮储银行: 1.48)			30
3Y 定期存款	1.75	20	20	
5Y 定期存款	1.80			20

资料来源: 公司官网, 中国银河证券研究院

**存款利率下调呵护银行净息差, 利率市场化持续完善。**我们测算本轮存款利率下调提升国有大行净息差 8.3BP。从当前公布的下调情况来看, 1 年期以上的定期存款利率下调较多, 我们预计在后续其他银行跟进下调中, 定期存款占比较高的城农商行息差受益更多。

表3: 本轮存款挂牌利率下调对六大国有银行 2025 年净息差影响测算

证券名称	吸收存款规模 (亿元)	活期存款占比	1 年以内定期存款占比	1 年以上定期存款占比	影响存款利息支出 (亿元)	生息资产平均余额 (亿元)	影响 2025E 净息差 (BP)
工商银行	335,211.74	40.82%	33.24%	25.94%	-353.74	406,760.19	8.70
建设银行	276,540.11	44.22%	29.94%	25.84%	-286.86	362,043.29	7.92
农业银行	288,984.68	49.00%	25.22%	25.78%	-292.68	358,409.08	8.17
中国银行	229,070.50	41.80%	35.57%	22.63%	-233.03	292,664.53	7.96
邮储银行	139,559.63	29.22%	60.91%	9.87%	-132.95	139,950.00	9.50
交通银行	81,554.38	54.86%	27.91%	17.23%	-96.36	128,260.53	7.51
<b>国有大行平均</b>	<b>226,078.12</b>	<b>40.29%</b>	<b>36.54%</b>	<b>23.17%</b>	<b>-232.60</b>	<b>281,347.94</b>	<b>8.29</b>

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

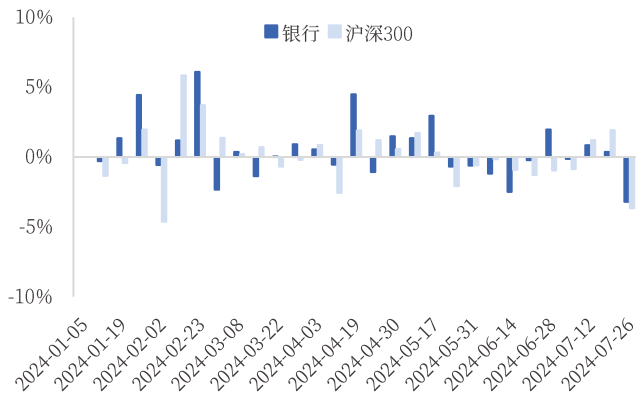
假设: 上市银行全部存款在 2025 年重定价。

## (二) 一周行情走势

A 股方面, 本周银行板块下跌 3.22%, 沪深 300 指数下跌 3.67%, 银行表现略优于市场。其中, 国有行下跌 0.77%, 股份行下跌 4.92%, 城商行下跌 3.21%, 农商行下跌 2.62%。H 股方面, 本周恒生内地银行指数上涨 0.03%, 恒生综合指数下跌 2.26%。

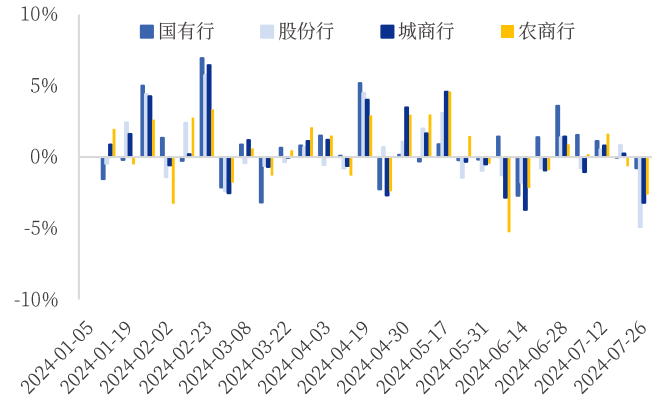
个股来看, 本周仅 2 家银行上涨, 杭州银行 (601398) 上涨 0.69%, 工商银行上涨 0.34%; 光大银行 (002807)、民生银行 (601528)、北京银行 (603323)、招商银行 (002839)、华夏银行 (600908) 领跌, 分别下跌 8.31%、6.86%、6.04%、5.49%、5.22%。

图1: 沪深300及银行板块涨跌幅(截至2024/7/26)



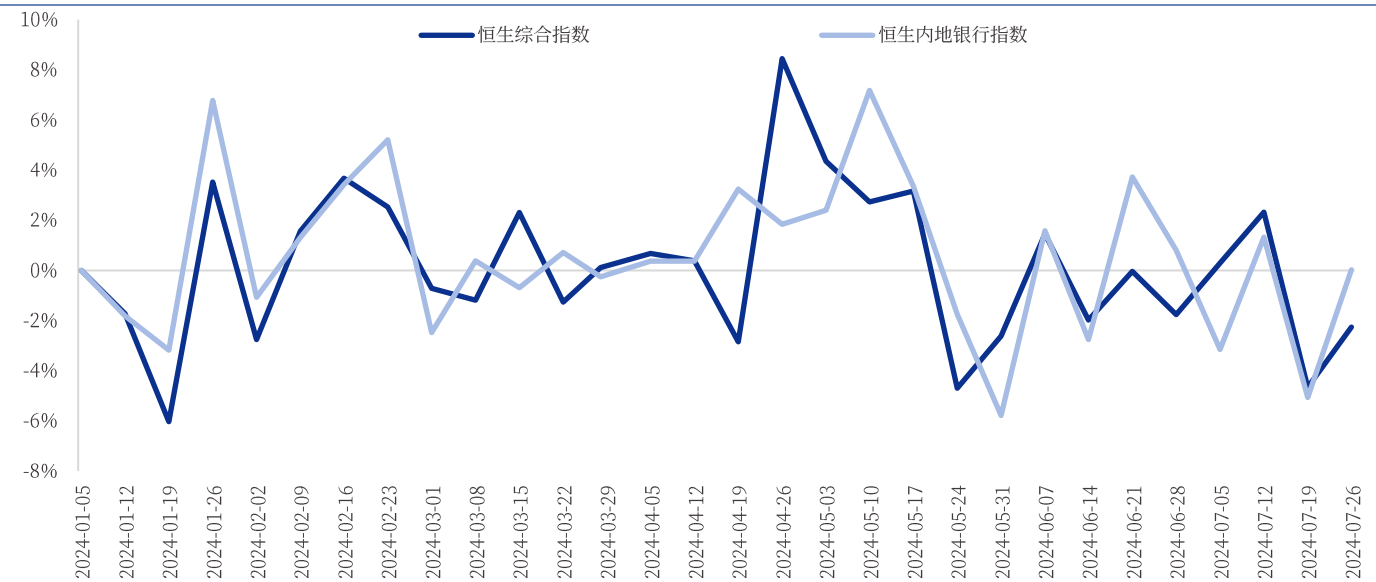
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 银行各细分板块涨跌幅(截至2024/7/26)



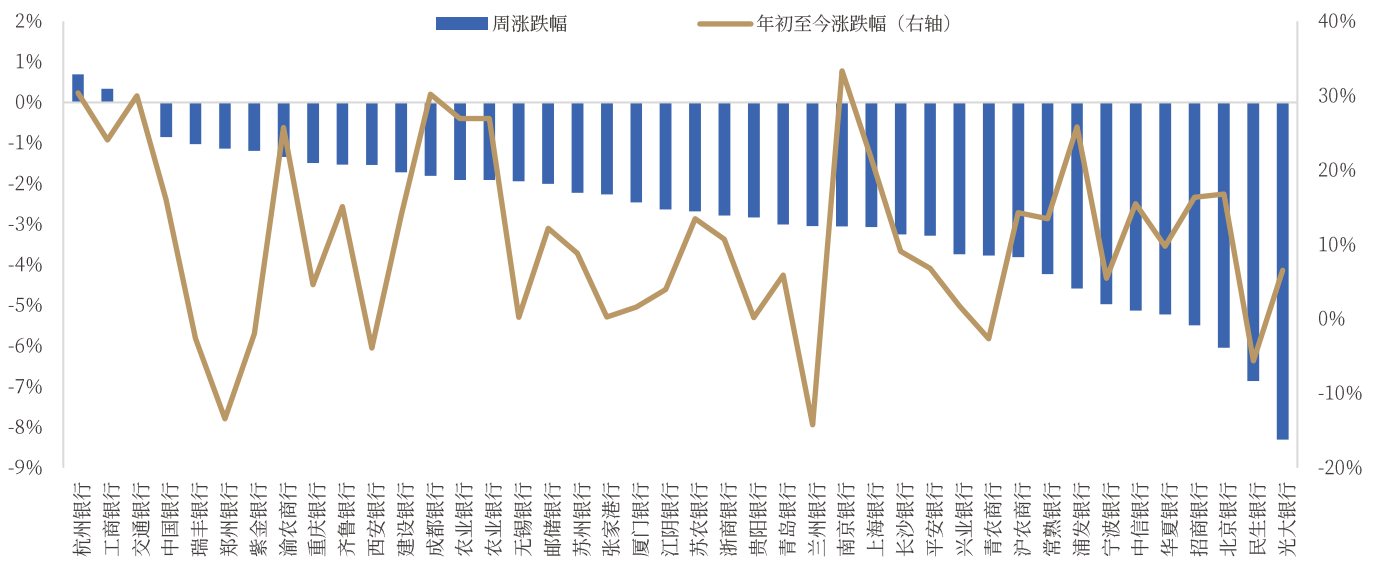
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅(截至2024/7/26)



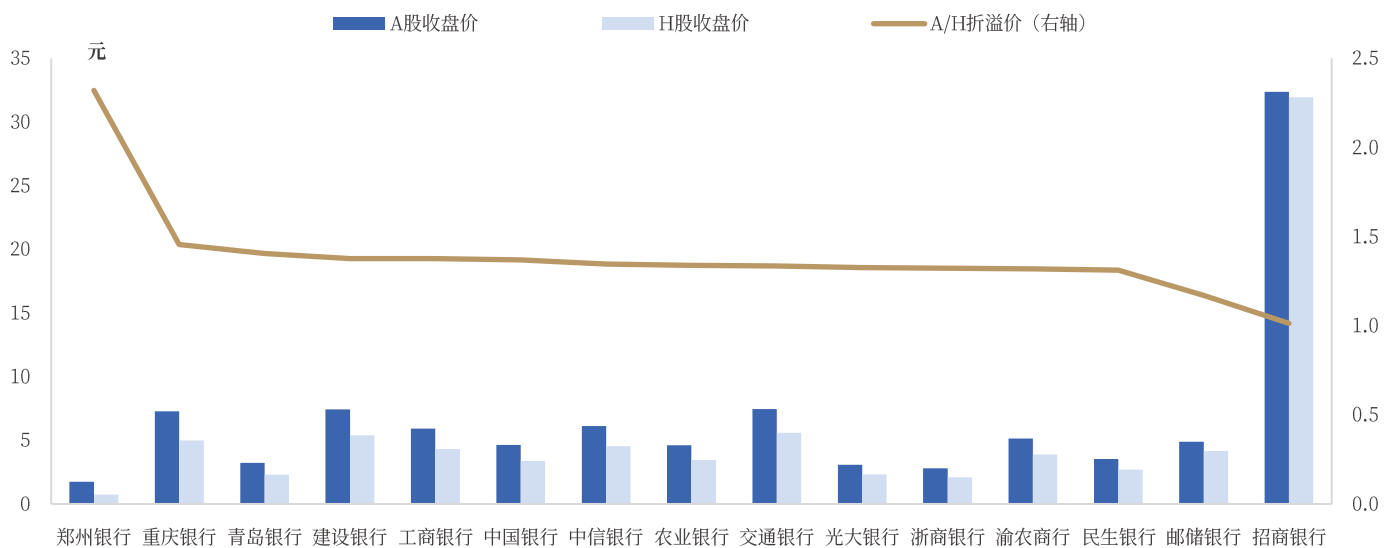
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A股银行个股涨跌幅(截至2024/7/26)



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2024/7/26)



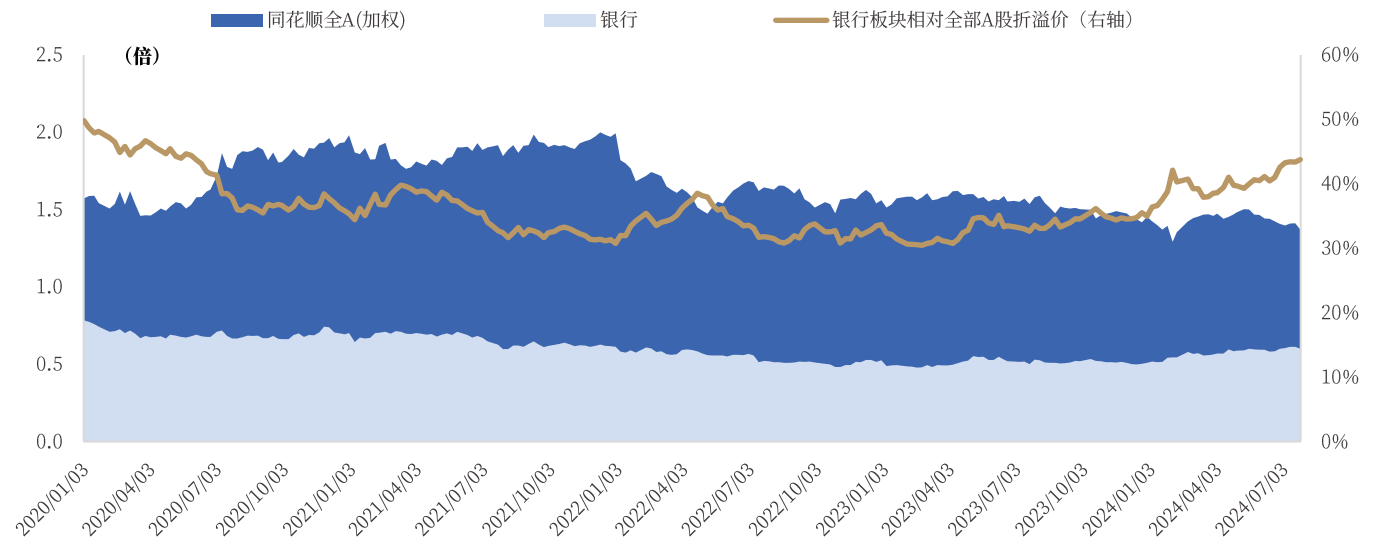
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

### (三) 板块及上市公司估值情况

估值方面,截至2024年7月26日,银行板块市净率0.6倍,全部A股市净率1.4倍,银行板块相对全部A股折价43.78%。股息率方面,截至2024年7月26日,银行板块股息率为5.33%,高于全部A股整体水平,在全行业中位列第2,较上周略有下降。

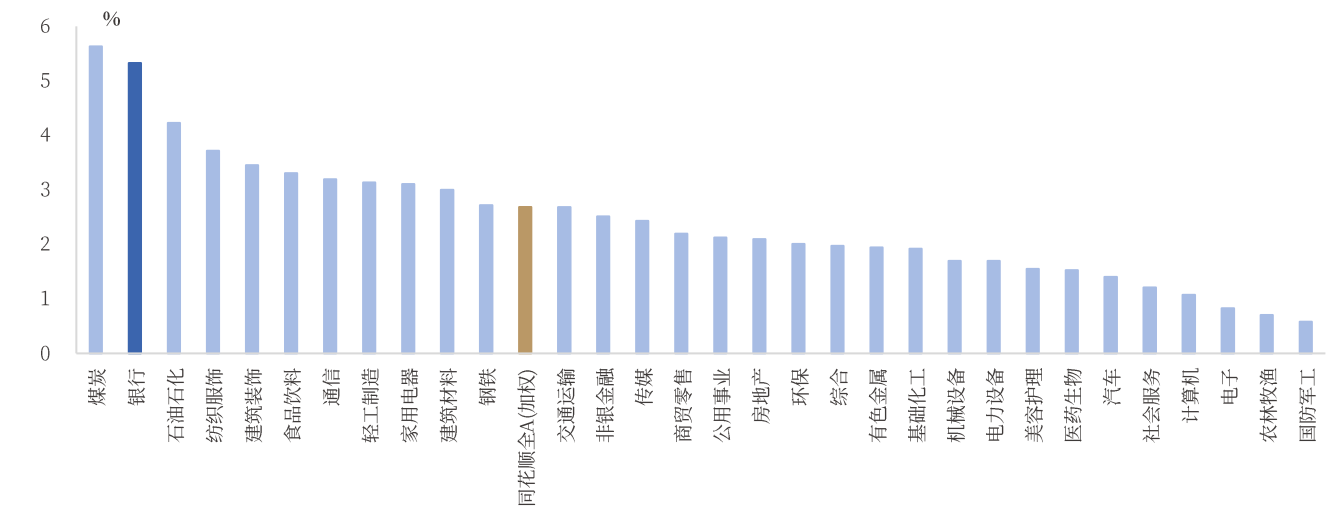


图6: A股市场银行股估值PB(LF)及折溢价(截至2024/7/26)



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2024/7/26)



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。2024Q1 营业收入同比增速平均为 3.13%；2023 年收入同比增速平均为 0.94%。2024Q1 净利润同比增速平均为 4.28%；2023 年净利润同比增速平均为 5.24%。目前的上市银行市净率均值为 0.54 倍。

表4: 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	2023	2024Q1	2023	2024/7/26	2024/7/26
工商银行	-3.41%	-3.73%	-2.98%	0.83%	0.60	19,403.53
农业银行	-1.76%	0.03%	-1.77%	4.23%	0.65	15,717.35

建设银行	-2.97%	-1.79%	-2.51%	2.34%	0.61	12,543.47
中国银行	-3.01%	6.41%	-2.84%	4.07%	0.59	12,339.09
邮储银行	1.44%	2.25%	-1.25%	1.25%	0.60	4,626.08
交通银行	-0.03%	0.31%	1.21%	1.41%	0.59	4,715.08
招商银行	-4.65%	-1.64%	-2.00%	6.25%	0.84	8,016.83
兴业银行	4.22%	-5.19%	-4.17%	-15.97%	0.47	3,425.68
中信银行	4.69%	-2.60%	-0.28%	8.12%	0.50	2,973.79
浦发银行	-5.72%	-8.05%	9.35%	-28.02%	0.39	2,445.04
民生银行	-6.80%	-1.16%	-5.83%	0.58%	0.28	1,456.17
光大银行	-9.62%	-3.92%	0.33%	-8.80%	0.40	1,703.70
平安银行	-14.03%	-8.45%	2.26%	2.06%	0.47	1,946.41
华夏银行	-4.34%	-0.64%	0.65%	5.32%	0.34	981.95
北京银行	7.85%	0.66%	4.60%	3.22%	0.43	1,118.46
江苏银行	11.73%	5.28%	9.93%	13.89%	0.64	1,413.05
浙商银行	16.65%	4.29%	5.04%	10.75%	0.46	715.14
上海银行	-0.92%	-4.80%	1.63%	1.14%	0.46	1,031.40
宁波银行	5.78%	6.40%	6.27%	10.71%	0.76	1,400.62
南京银行	2.83%	1.24%	5.16%	0.47%	0.70	1,017.83
杭州银行	3.50%	6.33%	21.11%	23.15%	0.79	773.90
渝农商行	-2.88%	-3.57%	-8.77%	6.18%	0.48	542.95
沪农商行	3.69%	3.07%	0.94%	9.60%	0.54	632.68
成都银行	6.27%	7.22%	12.87%	16.22%	0.82	559.13
长沙银行	7.89%	8.46%	4.25%	9.91%	0.48	299.20
重庆银行	5.17%	-1.89%	4.87%	2.20%	0.50	210.08
贵阳银行	-2.51%	-3.50%	-3.90%	-9.80%	0.32	188.29
郑州银行	2.47%	-9.50%	-20.06%	-28.48%	0.36	136.88
青岛银行	19.28%	7.11%	18.23%	15.91%	0.55	162.10
齐鲁银行	5.53%	8.03%	15.43%	17.58%	0.61	217.57
苏州银行	2.11%	0.88%	11.39%	16.53%	0.63	257.77
青农商行	13.30%	3.84%	9.01%	10.93%	0.42	141.67
兰州银行	-1.33%	7.59%	0.90%	7.90%	0.44	127.01
西安银行	4.44%	9.70%	3.85%	1.60%	0.45	142.22
厦门银行	3.69%	-4.96%	3.82%	7.03%	0.55	135.92
常熟银行	12.01%	12.05%	19.64%	19.83%	0.85	218.59
紫金银行	9.84%	-1.93%	5.40%	1.16%	0.49	90.79
无锡银行	5.02%	1.28%	9.10%	9.73%	0.56	111.05
张家港行	7.59%	-5.93%	6.37%	5.85%	0.56	84.40
苏农银行	10.56%	0.21%	14.78%	15.67%	0.54	85.99
瑞丰银行	15.32%	7.90%	14.47%	12.71%	0.55	94.58

江阴银行	2.56%	2.25%	13.18%	24.93%	0.52	90.83
<b>均值</b>	<b>3.13%</b>	<b>0.94%</b>	<b>4.28%</b>	<b>5.24%</b>	<b>0.54</b>	<b>2483.20</b>

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

#### (四) 投资建议

存款利率下调呵护银行净息差。货币政策空间打开, 降息有助促进经济修复。三中全会深化金融体制改革, 利好银行风险改善、业务模式转型和经营质效提升。国企改革推进、市值管理强化、资产荒延续之下, 高股息策略仍是主流, 我们继续看好银行板块配置价值: (1) 红利价值显著, 受益改革程度较高的国有大行。推荐工商银行(601398)、建设银行(601939)和邮储银行(601658); (2) 受益金融供给侧改革、成长性突出的优质城农商行, 推荐常熟银行(601128)、成都银行(601838)。

表5: 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	10.26	10.98	0.51	0.52	0.58	0.54
601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.77	13.78	0.53	0.57	0.58	0.54
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.65	9.32	0.63	0.56	0.56	0.52
601128.SH	常熟银行	8.24	9.51	10.19	11.62	0.96	0.79	0.74	0.65
601838.SH	成都银行	14.81	16.99	19.48	22.15	1.10	0.87	0.76	0.67

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

#### (五) 风险提示

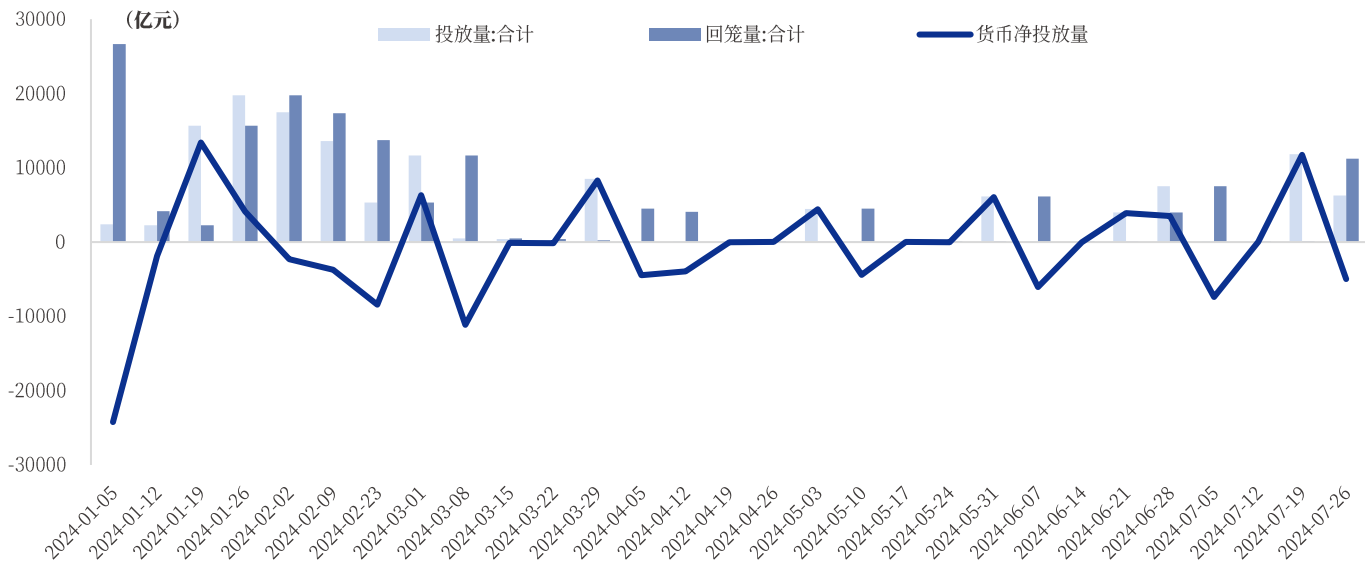
经济不及预期导致资产质量恶化的风险; 利率持续下行的风险。

## 附录

### (一) 银行相关业务指标

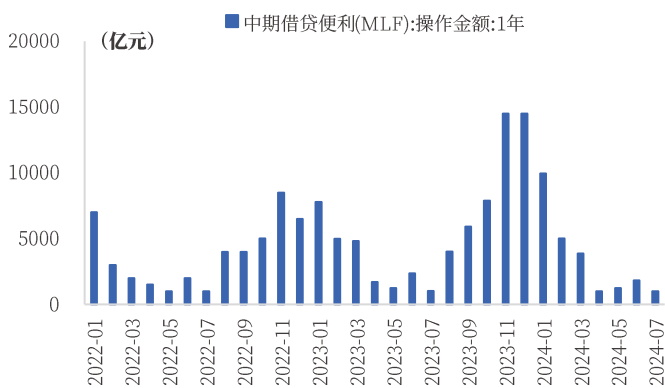
#### 1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



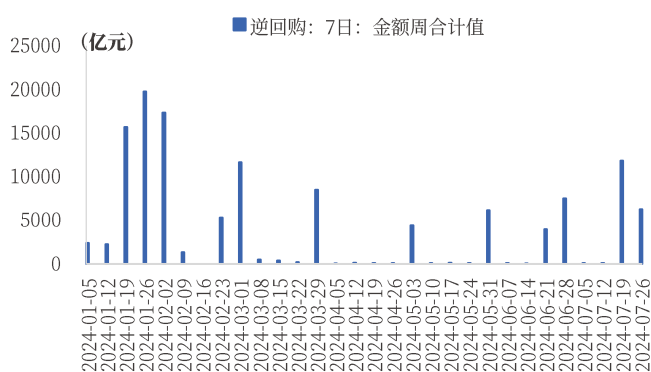
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



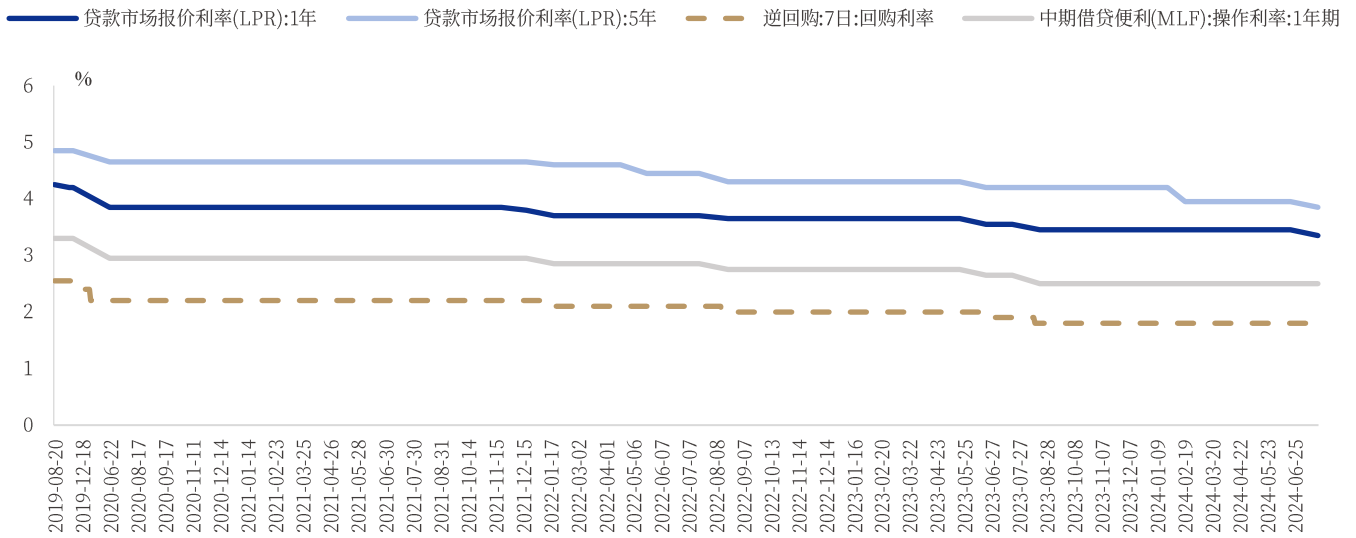
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



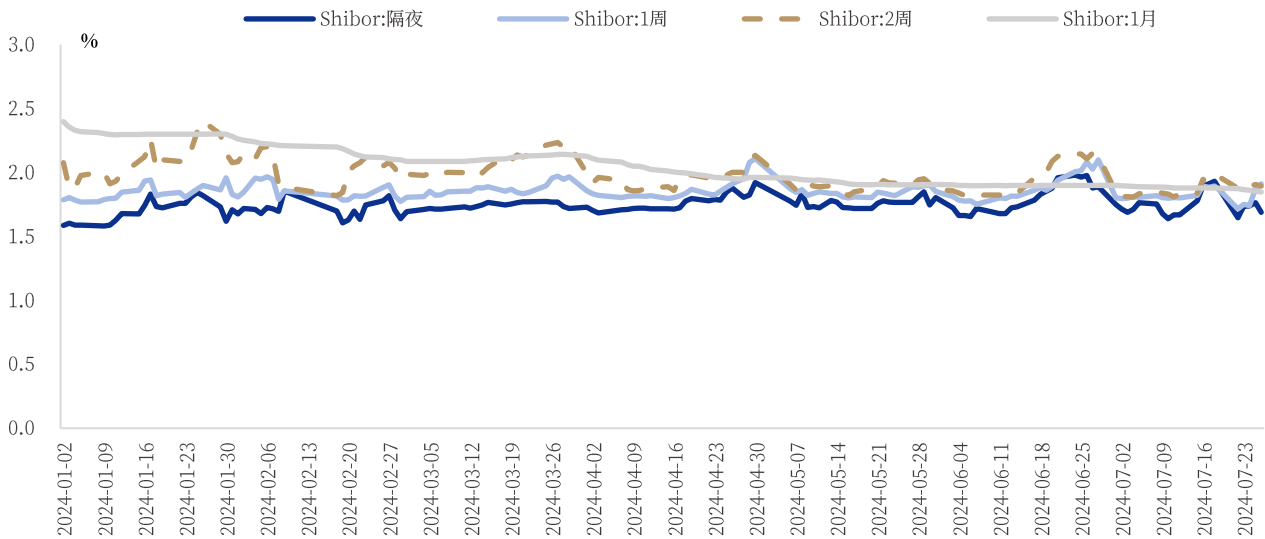
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



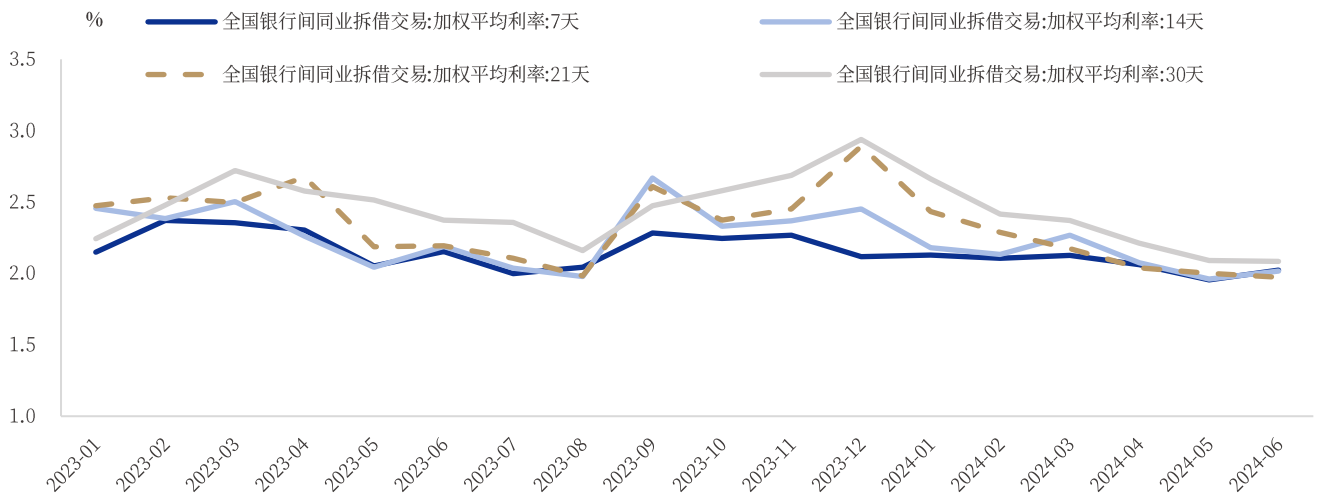
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



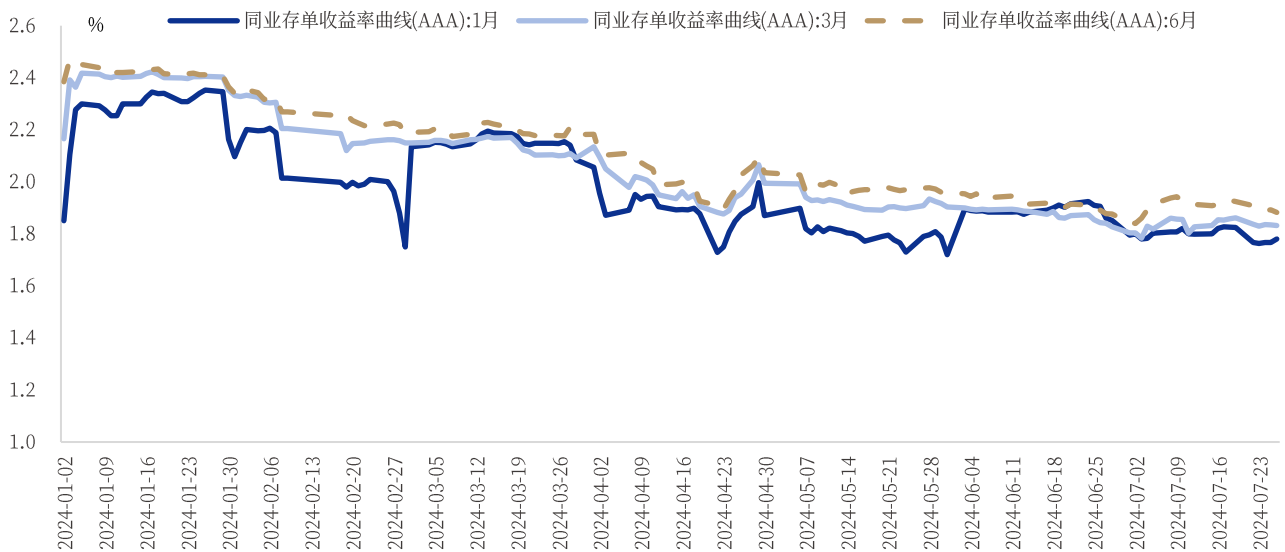
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



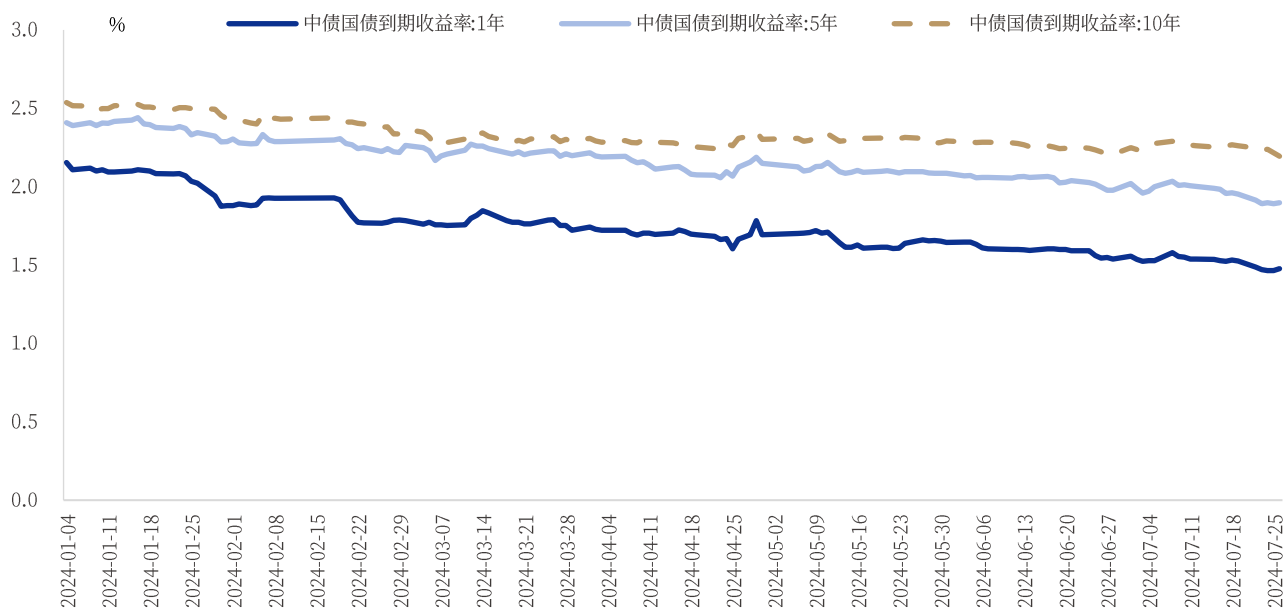
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



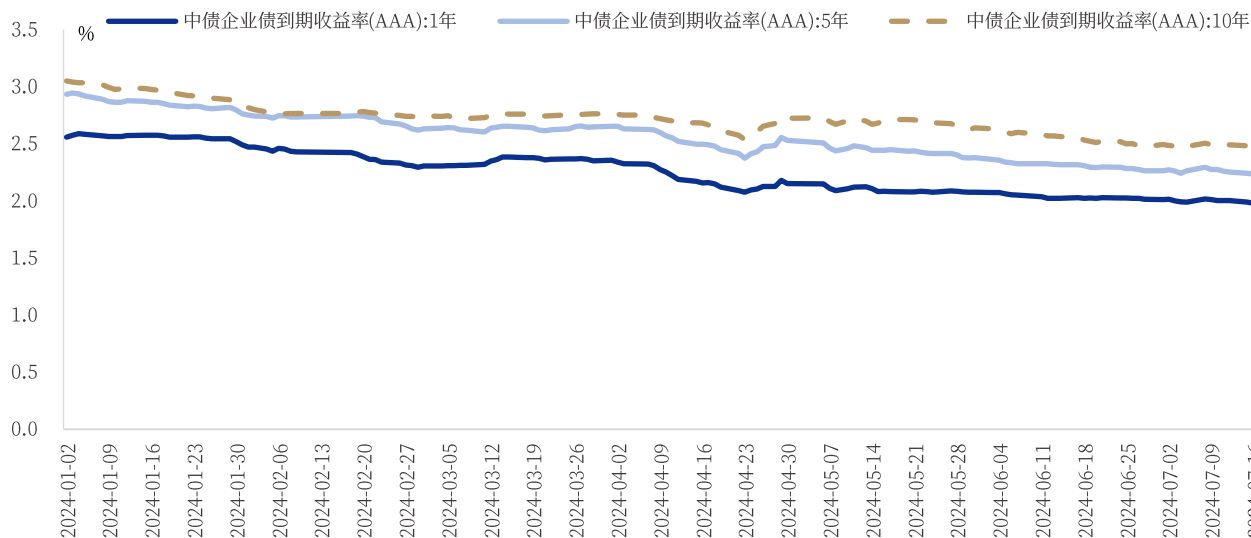
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

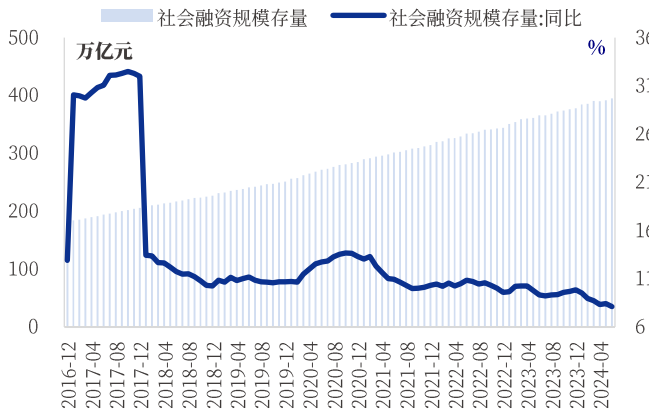
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

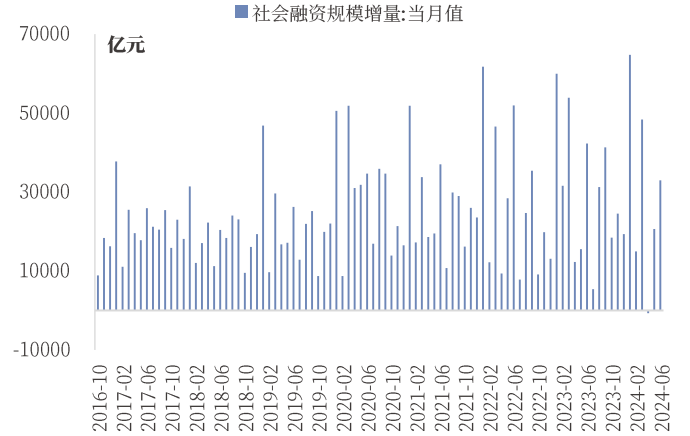
2. 社融信贷

图17: 社融存量



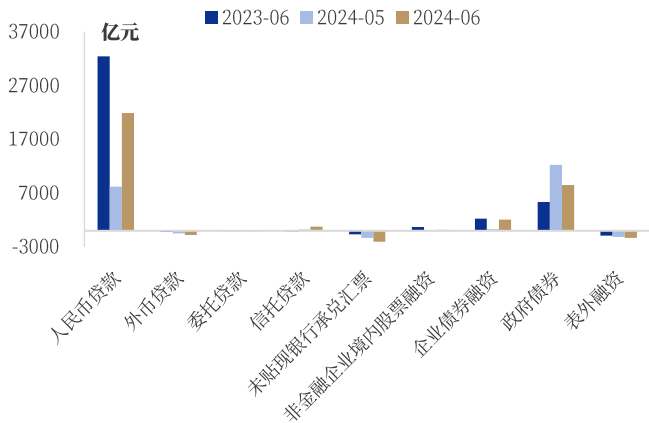
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



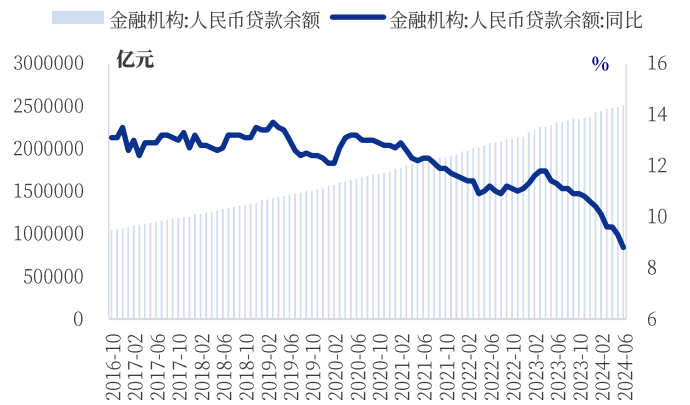
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



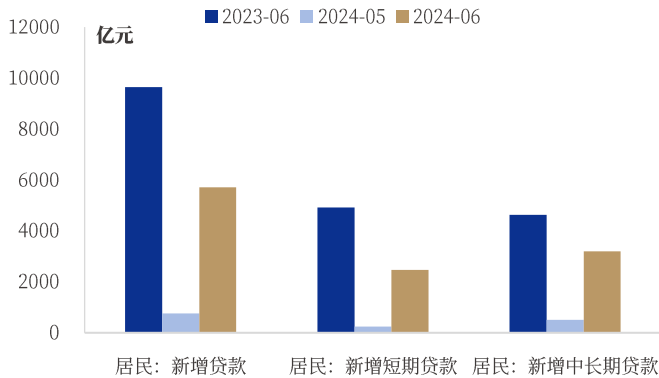
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



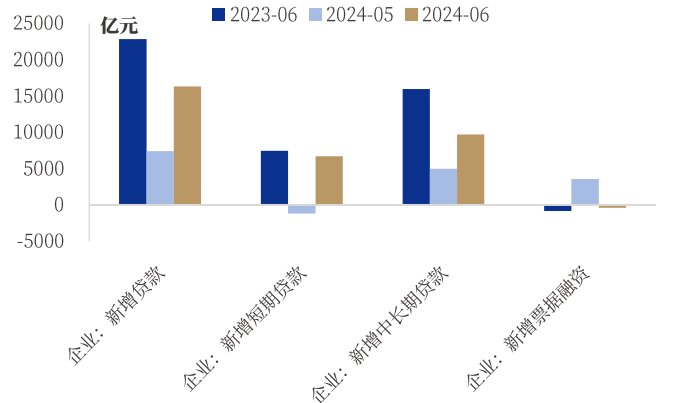
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

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

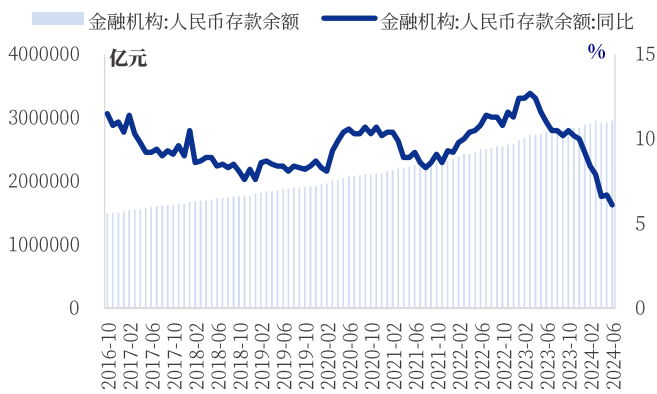
图22: 金融机构贷款数据-企业部门



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

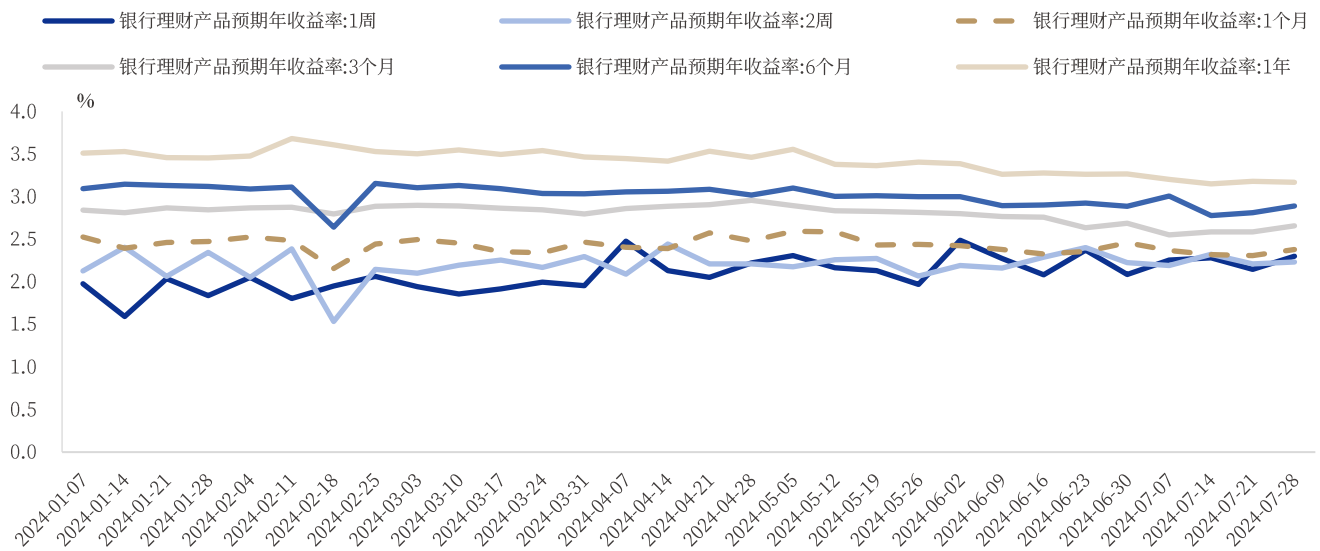
图24: 金融机构分部门存款数据



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6: 监管与政策跟踪

日期	政策或事件	与银行业相关主要内容
2024/7/22	《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》	健全宏观经济治理体系。围绕实施国家发展规划、重大战略促进财政、货币、产业、价格、就业等政策协同发力, 优化各类增量资源配置和存量结构调整。深化财税体制改革。建立权责清晰、财力协调、区域均衡的中央和地方财政关系。增加地方自主财力, 拓展地方税源, 适当扩大地方税收管理权限。适当加强中央事权、提高中央财政支出比例。深化金融体制改革。加快完善中央银行制度, 畅通货币政策传导机制。积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融, 加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。完善金融机构定位和治理, 健全服务实体经济的激励约束机制。发展多元股权融资, 加快多层次债券市场发展,

		提高直接融资比重。优化国有金融资本管理体制。制定金融法。
2024/7/26	财政部发布关于实施科技创新专项担保计划的通知	引导银行加大对科技创新类中小企业融资支持力度，分类提高分险比例。 <b>银行和政府性融资担保体系分别按不低于贷款金额的 20%、不高于贷款金额的 80%分担风险责任。</b> 融担基金分险比例从 20%提高至最高不超过 40%。省级再担保机构分险比例不低于 20%。有条件的省级再担保、担保机构可提高分险比例，减少市县级担保机构的风险分担压力。支持银行开发科技创新类融资产品，缓解科技创新类中小企业融资难融资贵的问题。
2024/7/26	央行发布关于《修改〈中国人民银行关于进一步加强征信信息安全管理的通知〉有关公告（征求意见稿）》公开征求意见的通知	健全征信信息查询管理，新增“采用人工查询的，要实现查询、审核等环节的分离，坚决杜绝于进一步加强征信信息安全管理的通知‘一手清’操作；采用自动触发查询的，要严格设置规则、专人管理”；提出“建立征信信息知有关公告（征求意见稿）”公开征求意见的通知安全监管走访机制”；征信机构、信用评级机构及其接入机构的征信信息安全管理，按照《信用评级业管理暂行办法》、《征信业务管理办法》执行，不再参照通知执行。
2024/7/26	央行发布《中国区域金融运行报告（2024）》	2023 年，稳健的货币政策精准有力，适时强化逆周期调节，统把握总量与结构、数量与价格、内部与外部均衡，保持货币信贷总量适度、节奏平稳，资金供给结构持续优化，社会融资成本稳中有降，人民币汇率基本稳定，为经济回升向好创造营造了良好的货币金融环境。2023 年，区域金融运行主要呈现以下特点：一是区域发展协调性平衡性不断增强，城乡融合发展步伐稳健。二是固定资产投资平稳增长，投资结构不断优化。三是消费市场持续恢复回升，外贸外贸结构持续优化。四是三次产业协调发展，新质生产力加快形成。五是财政收支平稳增长，就业形势总体稳定。六是 <b>货币信贷保持合理增长，支持实体经济发展有力有效。</b> 七是 <b>结构性货币政策工具聚焦重点，信贷结构持续优化。</b> 八是 <b>利率市场化改革不断深化，社会综合融资成本稳中有降。</b> 九是 <b>金融风险整体收敛，金融业运行稳健。</b> 十是 <b>区域金融改革高质量推进，金融业高水平对外开放不断深化。</b>
2024/7/26	央行举行“推动支付行业高质量发展”媒体吹风会，发布《非银行支付机构监督管理条例实施细则》	在优化外籍人员来源外汇服务水平、提升移动支付业务便利性方面，指导支付机构和银行持续优化“外卡内绑”，探索产品创新，“一对一”提供综合性服务方案；推动支付服务适老化方面，持续推进银行网点提升适老服务，改善现金使用环境，拓展柜台助老服务半径等。

资料来源：中国政府网，财政部，中国人民银行，中国银河证券研究院

### （三）上市公司公告

表7：上市公司重要公告

日期	证券代码	证券简称	公告	主要内容
2024-07-22	601665.SH	齐鲁银行	2024 年半年度业绩快报公告	业务规模稳健增长。截至 2024 年上半年末，公司资产总额 6,475.44 亿元，较年初增加 427.28 亿元，增长 7.06%；贷款总额 3,266.39 亿元，较年初增加 264.46 亿元，增长 8.81%；存款总额 4,231.53 亿元，较年初增加 250.76 亿元，增长 6.30%。盈利水平稳步提升。2024 年上半年，公司实现营业收入 64.12 亿元，同比增长 5.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 23.47 亿元，同比增长 16.98%。加权平均净资产收益率 12.66%，较上年同期提高 0.03 个百分点；基本每股收益 0.46 元，同比增长 12.20%。 资产质量稳中向好。截至 2024 年半年末，公司不良贷款率 1.24%，较年初下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率 309.25%，较年初提高 5.67 个百分点，资产质量指标持续优化。
2024-07-24	600928.SH	西安银行	2023 年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 4,444,444,445 股为基数，每股派发现金红利 0.056 元（含税），共计派发现金红利 248,888,888.92 元。
2024-07-24	601128.SH	常熟银行	关于董事长、行长任职资格获核准的公告	金融监管局核准薛文先生公司董事长任职资格和包剑先生公司行长任职资格。
2024-07-25	603323.SH	苏农银行	关于“苏农转债”到期兑付暨摘牌的公告	苏农银行于 2018 年 8 月 2 日公开发行总面额为 25 亿元的可转款公司债券即将到期兑付。在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将以本次发行的可转债的票面

				面值的 110%向投资者赎回全部未转股的可转债。在停止交易后、转股期结束前（2024 年 7 月 30 日至 2024 年 8 月 1 日），苏农转债持有人仍可以依据约定的条件将苏农转债转换为公司 A 股普通股，转股价格为 4.86 元/股。
2024-07-25	600926.SH	杭州银行	2024 年半年度业绩快报公告	经营效益持续提升。2024 年 1-6 月，公司实现营业收入 193.40 亿元，较上年同期增长 5.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 99.96 亿元，较上年同期增长 20.06%。 业务规模稳健增长。截至 2024 年 6 月末，公司总资产 19,847.92 亿元，较上年末增长 7.79%；贷款总额 9,013.33 亿元，较上年末增长 11.68%；存款总额 11,516.70 亿元，较上年末增长 10.18%。 资产质量保持稳定。截至 2024 年 6 月末，公司不良贷款率 0.76%，与上年末持平，拨备覆盖率 545.17%，较上年末下降 16.25 个百分点，整体保持较优异水平。
2024-07-25	601825.SH	沪农商行	投资者关系活动记录表	1.市场机遇和战略考量：把握服务乡村振兴国家战略和三农金融服务中的市场机遇，一是上海一二三产融合发展的市场机遇，二是全面服务农村振兴中的市场机遇。 2.在金融赋能社会治理方面不断创新，推进“心家园”建设的战略考量：该项目是公司赋能社会治理的重要体现，也是提升本地市场认可度的重要举措，将持续巩固郊区优势、提升市区品牌认可度。
2024-07-25	601963.SH	重庆银行	关于稳定股价措施实施完成的公告	至本公告日，本次增持计划已实施完毕，有关增持主体以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 4,030,610 股，占公司总股本的 0.1160%，累计增持金额 2,942.67 万元，成交价格区间为每股人民币 7.22 元至 8.16 元。
2024-07-26	601328.SH	交通银行	关于成功发行二级资本债券的公告	公司近日在全国银行间债券市场发行“交通银行股份有限公司 2024 年第二期二级资本债券”，本次债券于 2024 年 7 月 24 日簿记建档，2024 年 7 月 26 日发行完毕，发行规模人民币 300 亿元，其中品种一为 10 年期固定利率债，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，发行规模 200 亿元，票面利率 2.18%；品种二为 15 年期固定利率债，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权，发行规模 100 亿元，票面利率 2.37%。
2024-07-26	601939.SH	建设银行	关于张毅副董事长任职的公告	金融监管局核准张毅先生担任公司副董事长的任职资格。

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 2024/7/26)	7
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/7/26)	7
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/7/26)	7
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/7/26)	8
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/7/26)	8
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/7/26)	9
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/7/26)	9
图 8: 公开市场操作数据	12
图 9: MLF 净投放金额	12
图 10: 央行 7 天逆回购金额	12
图 11: LPR、OMO 和 MLF 利率	13
图 12: Shibor 走势	13
图 13: 银行间同业拆借加权利率	14
图 14: 同业存单发行利率	14
图 15: 国债到期收益率	15
图 16: 企业债 (AAA) 到期收益率	15
图 17: 社融存量	16
图 18: 社融增量	16
图 19: 社融分项数据	16
图 20: 金融机构贷款余额及增速	16
图 21: 金融机构贷款数据-居民部门	16
图 22: 金融机构贷款数据-企业部门	16
图 23: 金融机构存款数据	17
图 24: 金融机构分部门存款数据	17
图 25: 全市场理财产品预期收益率	17
表 1: 1 年期和 5 年期 LPR 下调 10BP 对上市银行 2025 年净息差影响测算	4
表 2: 国有银行存款利率下调及其他银行跟进情况 (截至 2024 年 7 月 26 日)	5
表 3: 本轮存款挂牌利率下调对六大国有银行 2025 年净息差影响测算	6
表 4: 国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况	9
表 5: 重点公司估值表	11
表 6: 监管与政策跟踪	17
表 7: 上市公司重要公告	18

## 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