

加强宏观调控 有效应对风险挑战

——银行业快评报告

强于大市 (维持)

2024 年 07 月 31 日

事件:

中共中央政治局 2024 年 7 月 30 日召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下半年经济工作。

投资要点:

加大金融对实体经济的支持力度: 宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节, 实施好积极的财政政策和稳健的货币政策, 加快全面落实已确定的政策举措, 及早储备并适时推出一批增量政策举措。要综合运用多种货币政策工具, 加大金融对实体经济的支持力度, 促进社会综合融资成本稳中有降。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。7 月 22 日 1 年期及 5 年期 LPR 分别下调 10bp 至 3.35%/3.85%, 7 天逆回购操作利率下调 10bp 至 1.70%。此后多家银行下调了存款挂牌利率。我们持续关注后续降低融资成本和银行资产扩张的变化趋势。

要持续防范化解重点领域风险: 要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策, 坚持消化存量和优化增量相结合, 积极支持收购存量商品房用作保障性住房, 进一步做好保交房工作, 加快构建房地产发展新模式。要完善和落实地方一揽子化债方案, 创造条件加快化解地方融资平台债务风险。近日央行公布的截至 6 月末保障性住房再贷款余额 121 亿元, 关注后续政策的推进和落实情况。

投资建议: 综合来看, 加大金融对实体经济的支持力度以及持续防范化解重点领域风险仍然重点关注方向, 持续关注后续降低融资成本和银行资产扩张的变化趋势, 以及防范和化解风险的相关政策推进和落实情况。2023 年末以来, 宏观环境以及企业盈利预测持续调整的过程中, 高股息策略受到了市场的持续关注, 其中长端利率的下行是推动高股息资产价格表现的重要因素。银行股较高的股息率以及极低的估值成为资金的优选, 叠加市场防御需求上升, 助推了整个银行板块的市场表现。往后看, 高股息策略中, 分母端的支持因素或已较多反应, 而分子端的稳定性成为高股息选股的重点逻辑。长周期角度看, 银行业整体的利润增长或已经进入底部区间, 盈利的稳定性将逐步体现。另外, 从分红的角度看, 分红率的提升, 有利于银行股估值的提升。不过, 由于银行本身商业模式的限制, 净利润除了分红外, 留存收益部分作为重要的资本内源补充, 满足监管对资本充足的要求, 推动未来业务和规模的扩张。综合考虑银行股当前的股息率以及估值水平。我们认为短期板块防御

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

进一步健全市场化利率调控机制
完善制度体系建设 增强政策取向一致性
三季度关注政府债发行情况

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

属性仍然较为明显。后续经济逐步回暖以及信用风险的改善，或带来新一轮的行情催化。

风险因素：宏观经济下行，企业偿债能力超预期下降，对银行的资产质量造成较大影响；宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响；监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场