



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

稳增长政策加码，银行启动新一轮降息潮

银行

2024 年 08 月 04 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

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

王舫朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

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

稳增长政策加码，银行启动新一轮降息潮

2024年08月04日

本期内容提要:

➢ 事件: ①中共中央政治局7月30日召开会议, 指出宏观政策要持续用力、更加给力, 彰显稳增长决心; ②银行迎来新一轮“降息潮”, 国有行及股份行完成利率调降, 各地中小行密集跟进。

➢ 政策加码助力稳增长, 银行降准降息仍可期。

中共中央政治局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。从银行角度有以下两点值得重点关注: 第一, 政策加码助力经济稳增长。会议对经济形势的判断更加谨慎, 指出短期经济增长仍面临内外部压力。在这一背景下, 为坚定不移完成全年经济社会发展目标任务, 会议明确将加强宏观调控, 指出“宏观政策要持续用力、更加给力”“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”。政策聚焦加强逆周期调节, 彰显稳增长决心。我们认为, 后续政策力度有望加大, 或将有效激发经济内生动力, 持续增强投资者信心及资本市场稳定性, 推动经济形势边际改善。

第二, 银行降准降息仍然可期。货币政策方面, 会议提出“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”, 意味着下半年货币政策或将维持宽松态势, 结构性政策工具利率仍有调降空间。同时, 降准降息有助于落实会议提出的“以提振消费为重点扩大国内需求, 调动民间投资积极性, 扩大有效投资”要求, 助力经济复苏。我们认为, 鉴于7月已实施存贷款利率调降, 货币政策的短期增量或在于降准操作; 加之未来超长期特别国债与地方债发行节奏有望加快, 或使流动性补充需求上升, 未来降准可期。

➢ 银行迎来新一轮“降息潮”, 有望缓解息差压力。

截至7月29日, 全部12家全国股份制银行均完成本轮存款利率下调。活期存款方面, 国有大行和12家股份制银行均将利率下调5bp至0.15%, 迎来自2023年6月以来的首次活期存款利率调整。整存整取定期存款方面, 短期(三个月、半年、一年期)利率调降幅度为0.1pct, 而长期(两年、三年、五年期)利率降幅更为显著, 普遍在0.2pct。此外, 本周内多地城、农商行跟进降息, 对包括活期、定期、协定及通知存款在内的广泛存款品种实施利率调降, 调整幅度普遍在5-25bp, 最高降幅达70bp。总体来看, 降息后城、农商行利率领先多数股份制银行, 后者利率则略高于国有大行, 形成差异化利率格局。本次调降可有效减轻银行负债成本压力, 对冲此前LPR下调对银行息差及营业收入的负面影响, 有望缓解息差收窄压力, 保持银行盈利能力稳定, 增强金融服务实体经济的可持续性。我们认为, 此次存款利率调整覆盖范围广, 股份行及各地城、农商行紧随国有银行步伐同步下调挂牌存款利率, 彰显了银行业在政策导向与市场利率自律框架下的协同响应, 后续更多中小银行有望跟进调整。

- **投资建议：期待政策加码，建议把握银行量价新平衡。**中央政治局会议强调以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，政策表态更加积极，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赢沪深 300。**本周（7.29-8.2）A 股市场有升有降，上证指数+0.50%至 2905.34 点。本周银行板块指数（申万一级）+0.52%，跑赢沪深 300 指数（-0.73%）1.25 个百分点。本周 31 个行业指数 23 涨 8 跌，涨跌幅前三的行业为综合、社会服务、建筑装饰，周涨跌幅分别为+6.16%、+5.49%、+3.27%；涨跌幅后三的行业为煤炭、公用事业、电力设备，周涨跌幅分别为-1.63%、-1.75%、-2.04%。
- **本周银行个股 31 涨 1 平 10 跌。**本周（7.29-8.2）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为南京银行（+4.47%）、无锡银行（+3.36%）、苏农银行（+3.18%）、中信银行（+3.11%）、齐鲁银行（+2.89%）。跌幅后五分别为交通银行（-0.54%）、工商银行（-0.84%）、邮储银行（-1.23%）、重庆银行（-1.37%）、常熟银行（-1.66%）。
- **北向资金持股比例较上一周有升有降。**截至 8 月 2 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%、0.99%、5.95%，较上一周分别变动 0.02pct、0.01pct 和 -0.05pct。
- **银行间流动性跟踪：**
- **本周（7.29-8.2）国股银票转贴现利率整体上涨。**2024 年 8 月 2 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.08%，较上一周增长 18BP；3 个月为 1.38%，较上一周增长 3BP；6 个月为 1.09%，较上一周增长 6BP。
- **本周（7.29-8.2）存款类机构质押式回购加权利率整体下降。**2024 年 8 月 2 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.56%，较上一周下降 14BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.69%，较上一周下降 23BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较上一周下降 7BP，GC007 较上一周下降 16BP。
- **本周（7.29-8.2）银行资本工具到期收益率整体下降。**2024 年 8 月 2 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 1.88%、2.11%和 2.25%，较上一周分别变动 -6BP、-5BP、-6BP；1 年期、5 年期、

10 年期银行永续债到期收益率分别为 1.89%、2.11%、2.30%，较上一周分别变动-6BP、-6BP、-9BP。

- **本周（7.29-8.2）同业存单发行利率整体下降。**2024 年 8 月 2 日，1 个月期 1.75%，3 个月期 1.83%，6 个月期 1.92%，相较于上一周分别变动-8BP、-5BP、-4BP。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 1.92%、1.83%、1.93%、1.92%，分别变动-4BP、-3BP、-8BP、-9BP。
- **本周（7.29-8.2）同业存单收益率整体下降。**2024 年 8 月 2 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.68%、1.76%、1.82%、1.84%，相较于上一周分别变动-10BP、-6BP、-6BP、-6BP。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 1.80%、1.81%、1.85%，相较于上周分别变动-7BP、-7BP、-7BP。
- **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 指数（-0.73%） 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

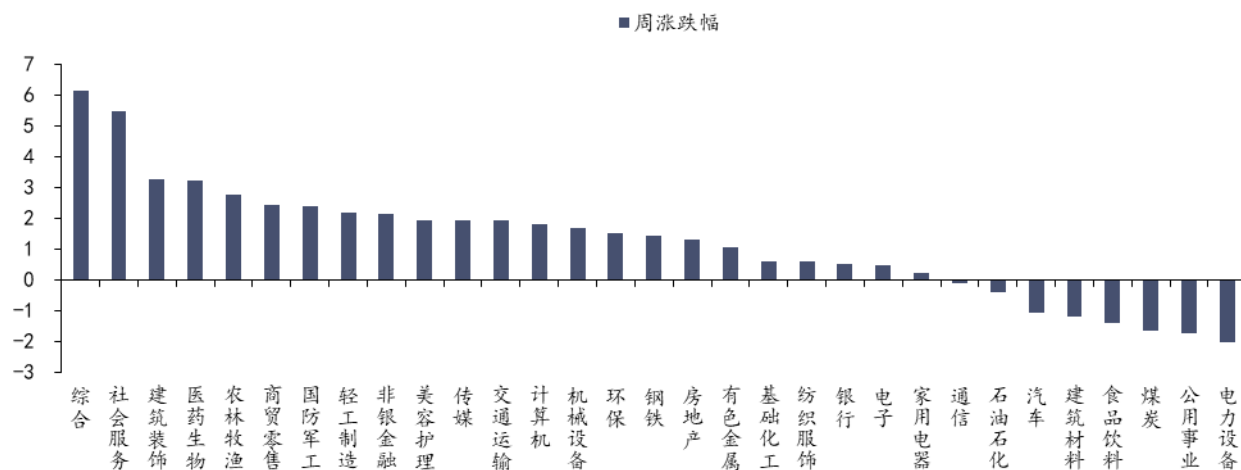
图 17：各类型银行同业存单到期收益率（6 个月，%） 11

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赢沪深 300。本周（7.29-8.2）A 股市场有升有降，上证指数+0.50%至 2905.34 点。本周银行板块指数（申万一级）+0.52%，跑赢沪深 300 指数（-0.73%）1.25 个百分点。本周 31 个行业指数 23 涨 8 跌，涨跌幅前三的行业为综合、社会服务、建筑装饰，周涨跌幅分别为+6.16%、+5.49%、+3.27%；涨跌幅后三的行业为煤炭、公用事业、电力设备，周涨跌幅分别为-1.63%、-1.75%、-2.04%。

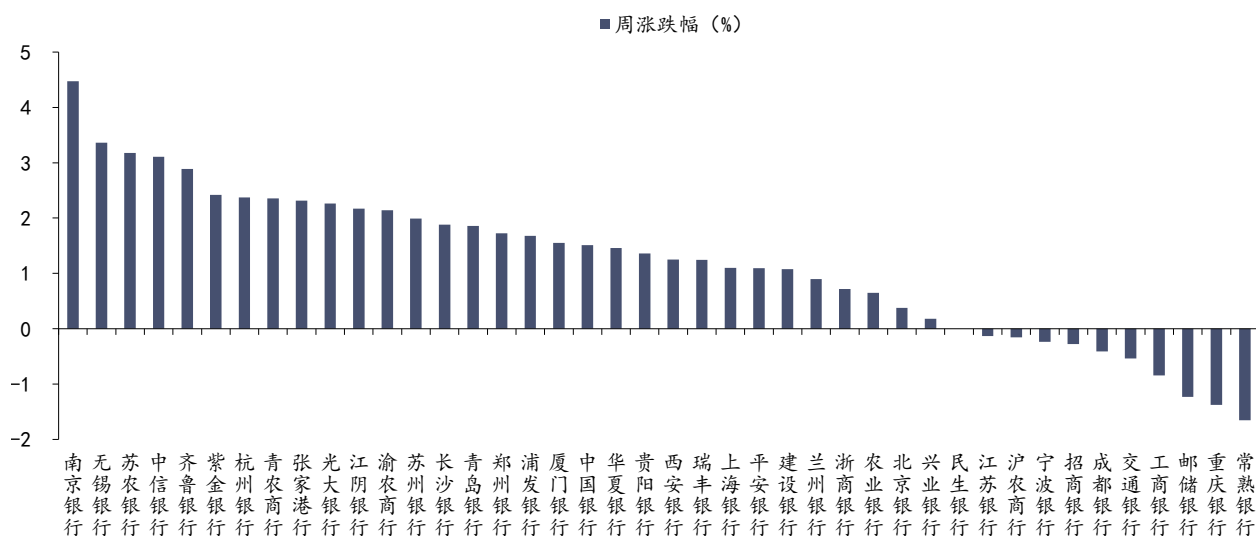
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300 指数（-0.73%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

本周银行个股 31 涨 1 平 10 跌。本周（7.29-8.2）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为南京银行（+4.47%）、无锡银行（+3.36%）、苏农银行（+3.18%）、中信银行（+3.11%）、齐鲁银行（+2.89%）。跌幅后五分别为交通银行（-0.54%）、工商银行（-0.84%）、邮储银行（-1.23%）、重庆银行（-1.37%）、常熟银行（-1.66%）。

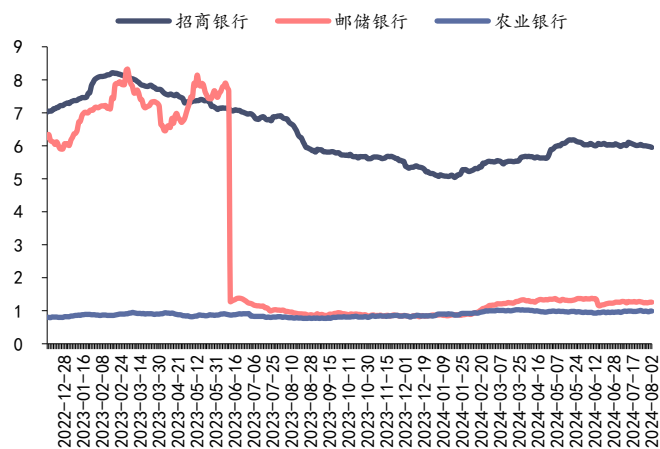
图 2：本周银行板块表现分化



资料来源：iFind，信达证券研发中心

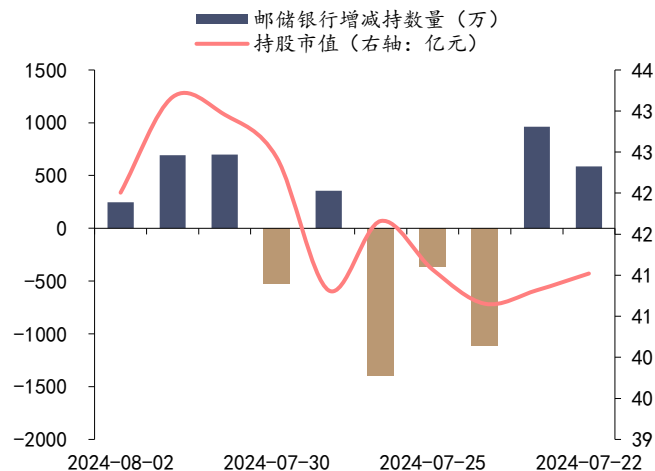
北向资金持股比例较上一周有升有降。截至8月2日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.26%、0.99%、5.95%，较上一周分别变动0.02pct、0.01pct和-0.05pct。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股(%)



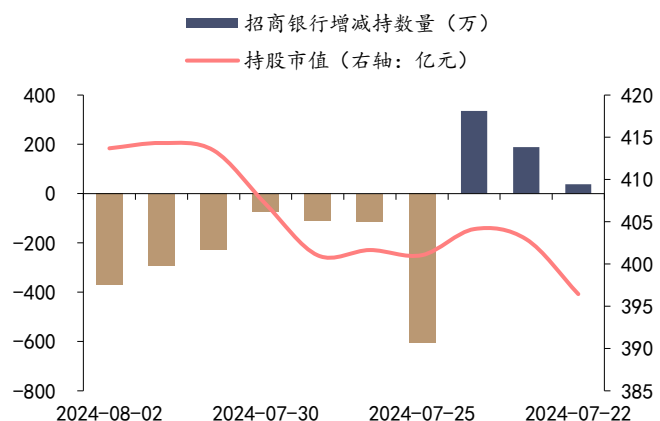
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



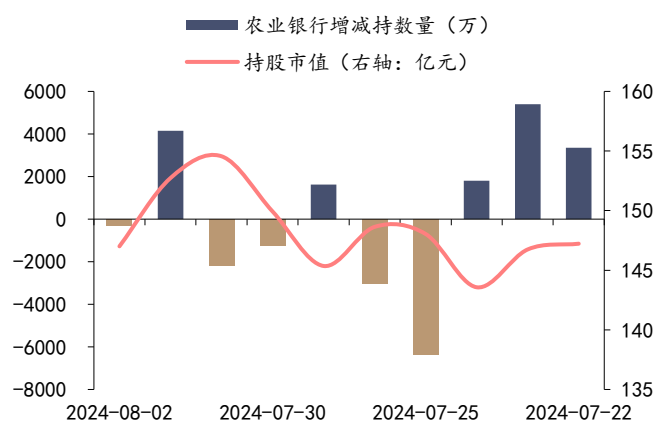
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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



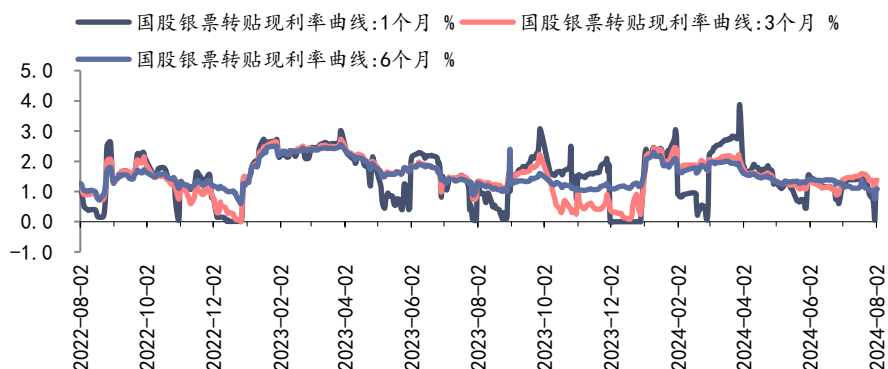
资料来源：iFind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（7.29-8.2）国股银票转贴现利率整体上涨。2024年8月2日，国股银票转贴现利率：1个月为1.08%，较上一周增长18BP；3个月为1.38%，较上一周增长3BP；6个月为1.09%，较上一周增长6BP。

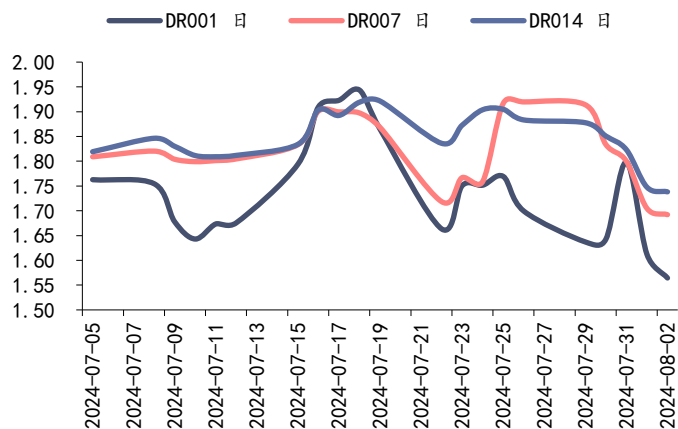
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



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

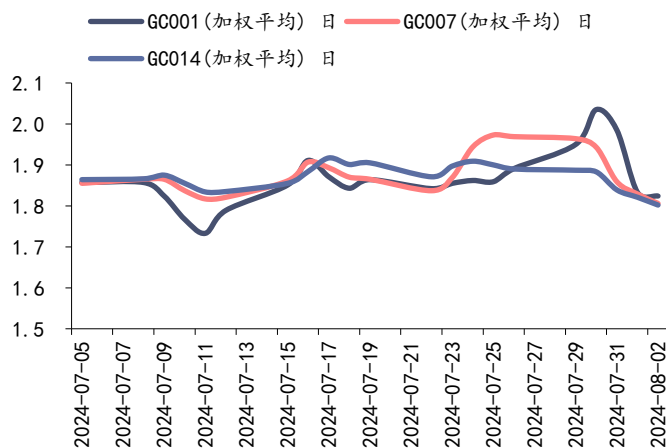
本周（7.29-8.2）存款类机构质押式回购加权利率整体下降。2024年8月2日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.56%，较上一周下降14BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.69%，较上一周下降23BP；国债质押式回购加权利率GC001较上一周下降7BP，GC007较上一周下降16BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

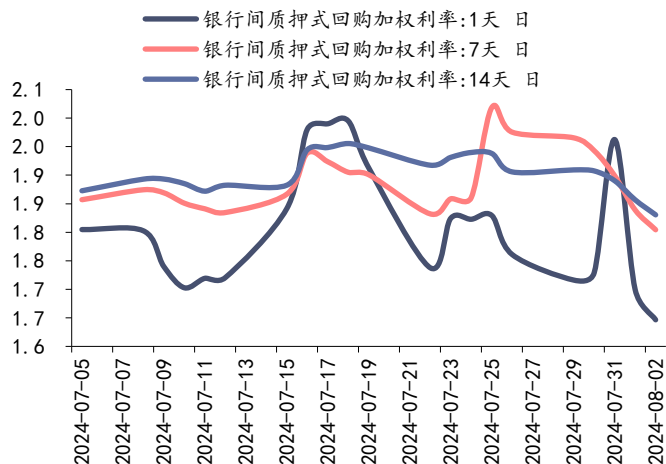


资料来源：iFind，信达证券研发中心

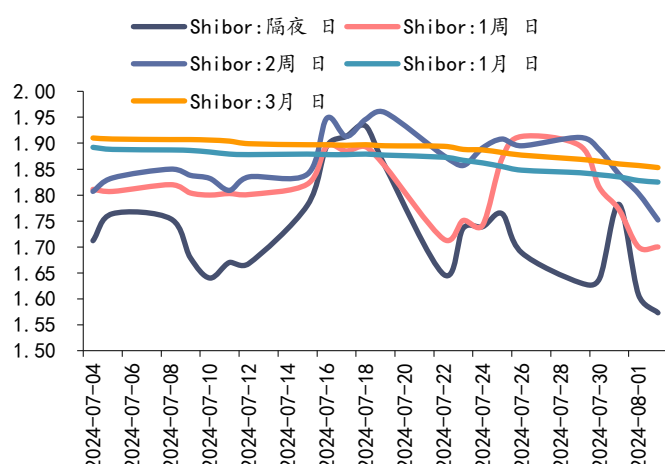
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



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（%）


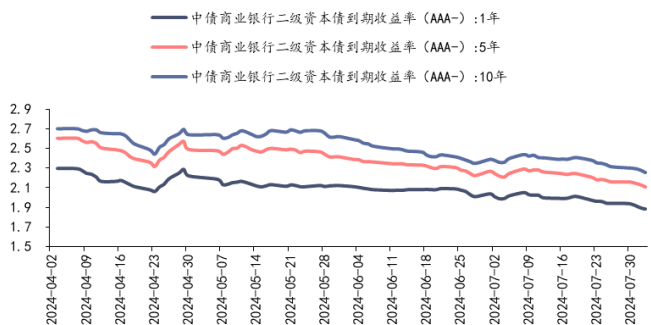
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）


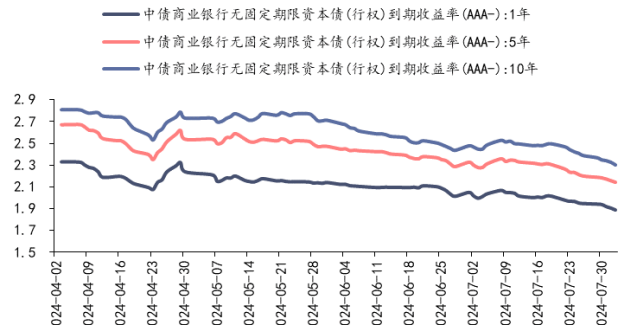
资料来源：iFind，信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周（7.29-8.2）银行资本工具到期收益率整体下降。2024年8月2日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为1.88%、2.11%和2.25%，较上一周分别变动-6BP、-5BP、-6BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为1.89%、2.14%、2.30%，较上一周分别变动-6BP、-6BP、-9BP。

图 12：各期限 AAA-二级资本债到期收益率（%）


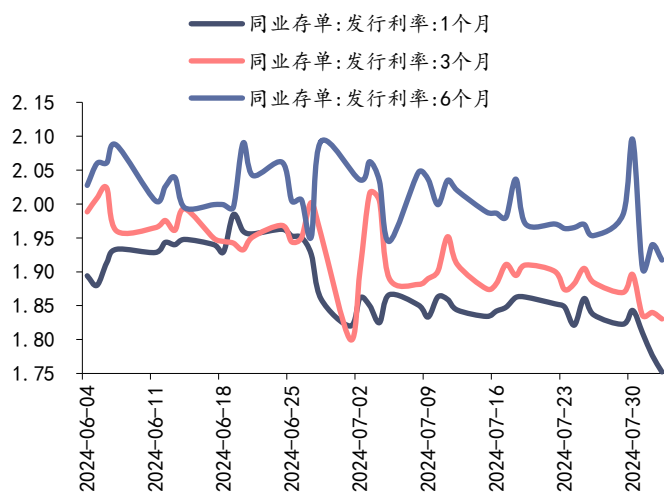
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）


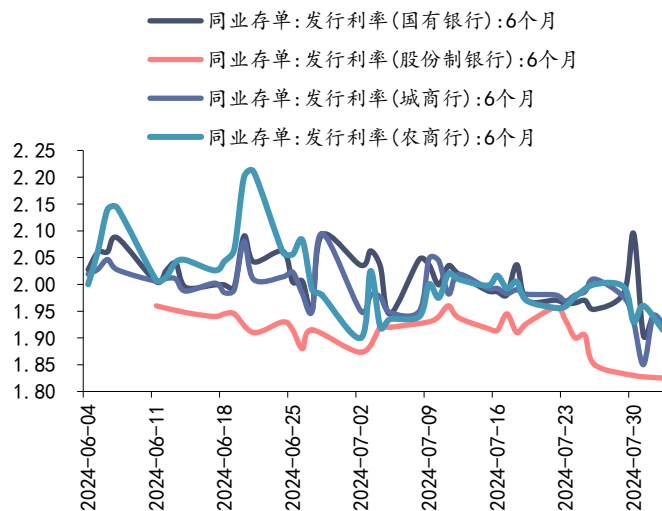
资料来源：iFind，信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周（7.29-8.2）同业存单发行利率整体下降。2024年8月2日，1个月期1.75%，3个月期1.83%，6个月期1.92%，相较于上一周分别变动-8BP、-5BP、-4BP。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1.92%、1.83%、1.93%、1.92%，分别变动-4BP、-3BP、-8BP、-9BP。

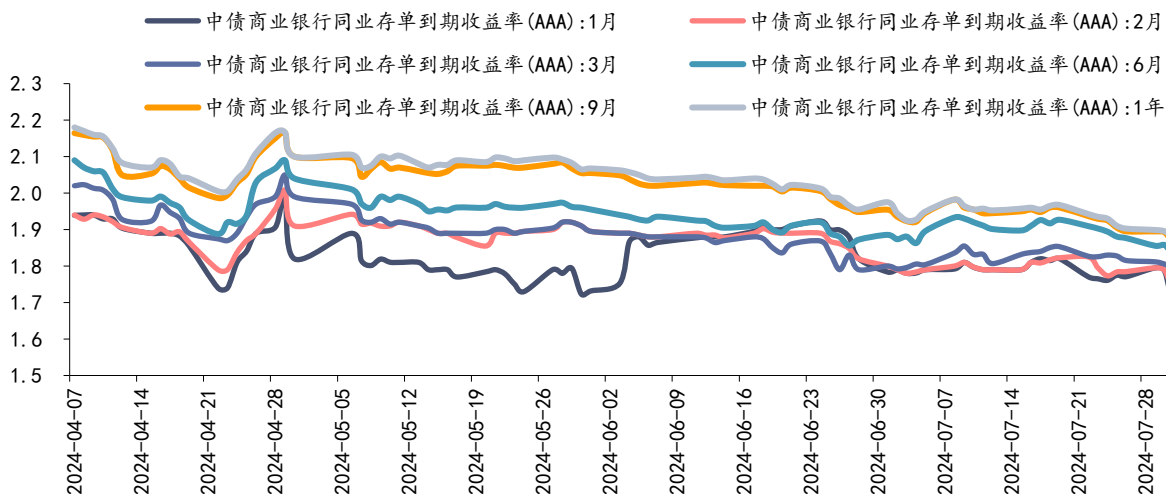
图 14：同业存单发行利率（%）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

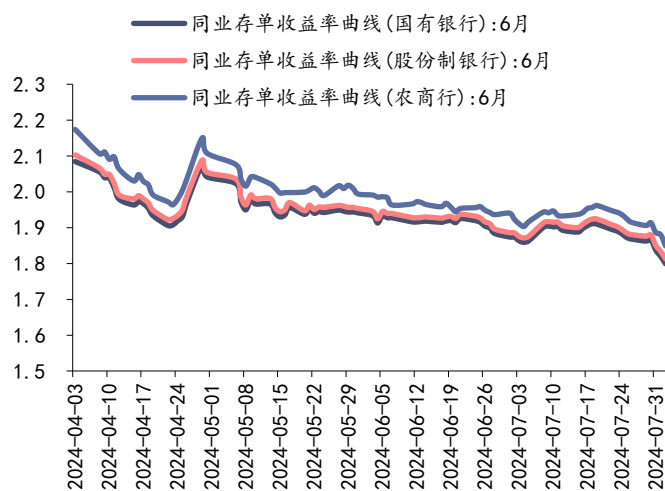
图 15：各类型银行同业存单发行利率（%）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

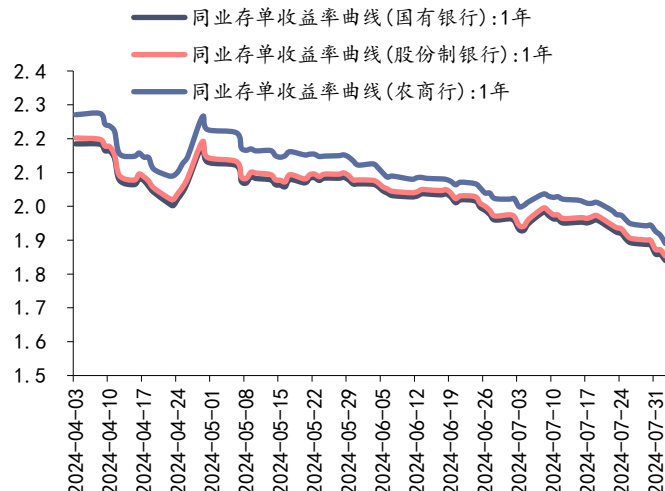
本周（7.29-8.2）同业存单收益率整体下降。2024 年 8 月 2 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.68%、1.76%、1.82%、1.84%，相较于上一周分别变动-10BP、-6BP、-6BP、-6BP。分银行类型来看，国有行、股份行和农商行和 6M 同业存单到期收益率分别为 1.80%、1.81%、1.85%，相较于上周分别变动-7BP、-7BP、-7BP。

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29日，10家股份制银行集体下调了存款利率。财联社7月29日电，今日又有10家股份制银行集体下调了存款利率，分别是中信银行、光大银行、兴业银行、浦发银行、浙商银行、广发银行、民生银行、恒丰银行、华夏银行和渤海银行。这10家银行的存款挂牌利率中，活期存款普遍降至0.15%。定期存款中，3年整存整取利率恒丰银行、渤海银行为2.10%，浙商银行为2.05%，民生银行为2.0%，其余银行普遍调降至1.80%。而5年整存整取利率中，浙商银行、恒丰银行、渤海银行的挂牌利率均为2.10%，民生银行为2.05%，其余银行普遍调降至1.85%。（资料来源：财联社）

7月29日，央行公开市场净投放2433.7亿元。财联社7月29日电，央行今日进行3015.7亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%，与此前持平。因今日有582亿元7天期逆回购到期，实现净投放2433.7亿元。（资料来源：财联社）

7月29日，金融监管总局：推动城市房地产融资协调机制更好发挥作用，加快构建与科技创新相适应的科技金融体制。财联社7月29日电，金融监管总局7月29日召开学习贯彻党的二十届三中全会精神暨2024年年中工作会议。会议要求，系统上下要坚决贯彻落实党中央、国务院关于下半年工作的决策部署，围绕年度目标任务，扎实推进防风险、强监管、促发展各项工作，着力防控重点领域金融风险。引导金融机构完善定位和治理，努力实现高质量发展。推动城市房地产融资协调机制更好发挥作用，指导金融机构积极配合化解地方政府债务风险。全力支持经济社会发展，进一步深化金融供给侧结构性改革，扎实做好“五篇大文章”。助力因地制宜发展新质生产力，加快构建与科技创新相适应的科技金融体制。（资料来源：国家金融监督管理总局，财联社）

7月30日，央行公开市场净回笼510.3亿元。财联社7月30日电，央行今日进行2162.7亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%，与此前持平。因今日有2673亿元7天期逆回购到期，当日实现净回笼510.3亿元。（资料来源：财联社）

7月30日，央行副行长陶玲：八方面举措加快完善中央银行制度。财联社7月30日电，央行副行长陶玲发表题为《加快完善中央银行制度》的署名文章，对“加快完善中央银行制度”进行了重点解读。谈及下一步加快完善中央银行制度的举措，陶玲表示，完善中央银行制度要以进一步深化改革为根本动力，坚持在市场化法治化轨道上加快推进。一是构建科学稳健的货币政策体系。二是创新精准有力的信贷服务体系。三是建立覆盖全面的宏观审慎管理体系。四是推进结构合理的多层次金融市场体系。五是建设自主可控、安全高效的金融基础设施体系。六是健全有力有效的金融稳定保障体系。七是推动协调合作的国际金融治理机制。八是实行与中央银行履职相适应的财务预算管理体系。（资料来源：金融时报，财联社）

7月30日，中共中央政治局：宏观政策要持续用力、更加给力；要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。财联社7月30日电，中共中央政治局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，审议《整治形式主义为基层减负若干规定》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，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。会议强调，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。要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。（资料来源：央视新闻，财联社）

7月31日，央行公开市场净投放1855.7亿元。财联社7月31日电，央行今日进行2516.7亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%，与此前持平。因今日有661亿元7天期逆回购到期，实现净投放1855.7亿元。（资

料来源：财联社)

7月31日，财政部：指导地方加快专项债券发行使用，加快增发国债资金、中央预算内投资等使用进度。财联社7月31日电，财政部综合司司长林泽昌今日在国新办新闻发布会上表示，下一步，将加大政策实施力度，推动经济持续回升向好。重点抓好四个方面具体工作：一是更好发挥政府投资带动放大效应。根据需求和项目准备情况，及时发行并使用好超长期特别国债，积极支持“两重”实施。指导地方加快专项债券发行使用，加快增发国债资金、中央预算内投资等使用进度，形成更多实物工作量。二是加力推动大规模设备更新和消费品以旧换新。目前已经印发通知，将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持推动“两新”工作。我们将积极与有关部门一道，切实把这项工作做好。三是持续强化基本民生保障。落实好就业、教育、养老、医疗等领域的财税政策，加强财政资金保障，织密织牢民生“保障网”。四是加强财政收支管理。严格依法依规组织收入，不收“过头税费”。严控非刚性非重点支出，把财政资金用在刀刃上。强化各级政府责任，确保基层财政平稳运行。

(资料来源：财联社，财政部)

7月31日，上海：力争用5年时间，将上海打造成为引领新质生产力的投融资集聚区、上市公司高质量发展的示范区、资本市场生态健康规范的先导区。财联社7月31日电，上海市人民政府办公厅发布关于进一步发挥资本市场作用促进本市科创企业高质量发展的实施意见，以符合国家战略导向和突破关键核心技术企业为主体，围绕上海现代化产业体系建设，培育一批以科技为核心的高质量上市公司群体。以“浦江之光”数字化服务平台建设为核心，围绕多层次服务机制、多产品服务内容、多主体服务对象，打造一条上市公司全生命周期服务链。以投资者保护体系基本完善、资源配置更加高效为目标，围绕推动上市公司投资价值提升、耐心资本初具规模、中介机构执业规范，形成若干家具有核心竞争力和市场影响力的头部投资银行和投资机构，构建一套健康规范的资本市场生态体系。力争用5年时间，将上海打造成为引领新质生产力的投融资集聚区、上市公司高质量发展的示范区、资本市场生态健康规范的先导区，更好服务中国式现代化大局。(资料来源：财联社)

8月1日，央行进行103.7亿元7天期逆回购。财联社8月1日电，央行今日进行103.7亿元7天期逆回购操作，中标利率持平1.7%，与此前持平。因今日有2351亿元7天期逆回购到期，实现净回笼2247.3亿元(资料来源：财联社)

8月1日，中国人民银行召开2024年下半年工作会议，学习贯彻党的二十届三中全会精神。会议要求，加大宏观调控力度，加强逆周期调节，扎实做好下半年各项重点工作，增强经济持续回升向好态势。继续实施好稳健的货币政策。加大金融对实体经济的支持力度，把着力点更多转向惠民生、促消费。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。推动社会综合融资成本稳中有降。强化预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。会议要求，扎实做好金融支持融资平台债务风险化解。防范化解房地产金融风险，落实好3000亿元保障性住房再贷款政策，促进加快建立租购并举的住房制度。推动建立权责对等、激励相容的风险处置机制，积极稳妥推动存量风险处置。(资料来源：财联社)

8月2日，央行进行11.7亿元7天期逆回购。财联社8月2日电，央行今日进行11.7亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.70%，与此前持平。(资料来源：财联社)

8月2日，商务部：将深入研究依托自贸试验区，进一步扩大商品市场、服务市场、资本市场等对外开放。财联社8月2日电，商务部外国投资管理司司长朱冰今日在国新办新闻发布会上表示，深入对接国际高标准经贸规则，提升制度型开放水平。在规则对接方面，我们将做好自贸试验区对接国际高标准经贸规则试点的落地实施、总结评估和复制推广工作，推动在更大范围释放政策红利。同时，加强规则的前瞻性研究，在产权保护、环境、政府采购、电子商务、金融等领域开展新的试点试验，实现规则、规制、管理、标准的相通相容。在重点领域开放方面，我们将深入研究依托自贸试验区，进一步扩大商品市场、服务市场、资本市场等对外开放，以外商投资准入和跨境服务贸易两张负面清单为重要工作抓手，推动相关服务领域的率先开放。(资料来源：财联社)

3.2 重点公司跟踪

【中国银行】7月30日公告：经相关监管机构批准，本行于2024年7月26日在全国银行间债券市场发行总额为300亿元人民币的减记型无固定期限资本债券（简称“本期债券”），并于2024年7月30日发行完毕。本期债券前5年票面利率为2.19%，每5年调整一次，在第5年及之后的每个付息日附发行人赎回权。本期债券募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准，补充本行的其他一级资本。（资料来源：公司公告）

【浦发银行】7月30日公告：上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称公司）拟为中国烟草总公司（以下简称“烟草集团”）核定人民币270亿元的综合授信额度，本次交易构成关联交易。（资料来源：公司公告）

【常熟银行】7月31日公告：吴铁军先生因工作调动，辞去本行副行长职务；发布第八届董事会第五次会议决议公告，聘任程鹏飞为副行长，其任职资格需报国家金融监督管理总局重庆监管局核准。（资料来源：公司公告）

【重庆银行】7月31日公告：董事会同意聘任李聪为重庆银行股份有限公司副行长，其任职资格需报国家金融监督管理总局重庆监管局核准。（资料来源：公司公告）

【工商银行】7月31日公告：2019年7月发行的800亿元无固定期限资本债券已于2024年7月30日按面值全额赎回。（资料来源：公司公告）

【南京银行】7月31日，南京银行发布2024年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入262.16亿元，同比增长7.87%，实现归属于母公司股东的净利润115.94亿元，同比增长8.51%。基本每股收益1.12元。资产质量持续优化，不良贷款率下降至0.83%，拨备覆盖率345.02%。资本充足率等主要指标保持稳健，资本利润率15.96%，总资产收益率0.97%。（资料来源：公司公告）

【苏州银行】8月1日公告，首次公开发行A股前已发行股份上市流通，共涉及871名股东合计21,921,780股，占本行总股本的0.5979%，该部分限售股将于2024年8月5日（星期一）上市流通。（资料来源：公司公告）

【齐鲁银行】8月2日公告，股东重庆华宇集团有限公司于2024年8月1日至2024年8月2日通过集中竞价交易方式减持公司股份16,388,300股，持股比例降至4.999999%，不再是公司持股5%以上股东。本次权益变动属于减持，不触及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人、第一大股东发生变化。（资料来源：公司公告）

【光大银行】8月2日公告，第二期优先股2024年股息发放实施，按照光大优2票面股息率4.01%计算，每股发放现金股息人民币4.01元（税前），合计人民币4.01亿元（税前），发放对象为截至2024年8月9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行全体光大优2股东。（资料来源：公司公告）

四、投资建议

投资建议：期待政策加码，把握银行量价新平衡。中央政治局会议强调以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，政策表态更加积极，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，可能导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险可能会集中暴露，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，可能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，五年银行业研究经验。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成分不曾与，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 $\pm 5\%$ 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。