



银行业跟踪：央行坚持稳健的货币政策，政策重心向“促消费”倾斜

2024年8月5日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点

上周，年中政治局会议召开，定调下半年政策基调。此后，央行召开下半年工作会议，定调下半年工作重点。主要包括：**(1) 继续实施稳健的货币政策，政策重心向惠民生、促消费倾斜。**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。**(2) 持续防范化解重点领域金融风险。**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。**(3) 加强做好金融“五篇大文章”**统筹规划和政策落地，深化金融改革开放和国际金融合作，持续提升金融服务和管理水平等。

三中全会后，政策利率和存款利率已集中下调，显示货币政策逆周期加码。根据央行下半年工作会议定调，未来一段时间货币政策将延续对实体经济的支持性立场，并兼顾利率汇率风险；后续仍需持续观察海外降息进程。

投资建议：长期看好板块配置价值，短期关注业绩弹性标的。在有效需求不足背景下，银行规模扩张整体放缓；资产端利率下行和负债端定期化因素共同驱动息差收窄；量缩价减之下，银行业绩增速短期难言改善。但积极因素也在增多，包括存款成本改善进程有望加快、政策对息差的呵护态度，地产政策优化和地方化债推进之下，潜在不良压力边际改善等。中长期来看，当前利率中枢趋势下行，资产荒压力预计仍会延续，高股息红利资产配置价值突出。在被动基金扩容、以及引导中长期资金入市的背景下，资金面有较强支撑，看好板块配置价值。个股建议：**(1) 区域信贷需求好、主动投放和定价能力强、资产质量优异、业绩确定性强的优质中小行。****(2) 经济弱复苏，市场低风险偏好阶段，可持续关注高股息个股。**

■ 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数涨0.46%，跑赢沪深300指数1.19pct（沪深300指数跌0.73%），在各行业中排名第21。从细分板块来看，农商行、城商行、股份行板块分别上涨1.26%、1.02%、0.44%；国有行板块下跌0.07%。个股方面，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%)涨幅靠前，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%)跌幅较大。

板块估值：截止8月2日，银行板块PB为0.58倍，处于近五年来的39.7%分位数。

北向资金：上周北向资金净流入银行板块16.99亿。个股方面，37家净流入、

未来3-6个月行业大事：

8月中下旬：上市银行披露半年报

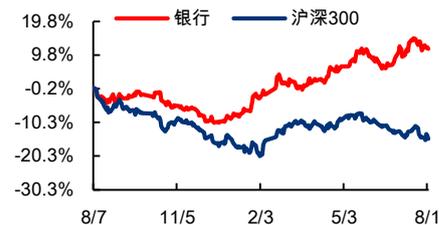
资料来源：公司公告，东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	48	1.05%
行业市值(亿元)	116222.17	14.52%
流通市值(亿元)	79066.5	12.33%
行业平均市盈率	5.61	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源，东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

5家净流出。流入规模居前的有工商银行(+4.49亿)、交通银行(+2.18亿)、浦发银行(+2.10亿)、民生银行(+1.69亿)、平安银行(+1.41亿)。流出规模较大的有招商银行(-3.49亿)、宁波银行(-1.26亿)、光大银行(-0.32亿)、江苏银行(-0.18亿)、兴业银行(-0.08亿)。

■ 流动性跟踪

央行动态：7月29日-8月4日，央行逆回购投放7,811亿，到期9,848亿，净回笼2037亿。

利率跟踪：上周资金面均衡偏松。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.65%、1.79%，较上周均值分别-8BP、-3BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.14%、2.21%，较上周均值分别-8BP、-7BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为1.88%，较上周均值-4BP。票据利率方面，3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.01%、1.24%，较上周均值分别-7BP、-23BP。

■ 行业要闻跟踪

① **政治局会议：**要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节，及早储备并适时推出一批增量政策举措。

② **国新办新闻发布会：**财政部副部长王东伟介绍，考虑将推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，统筹考虑中央与地方收入划分、税收征管能力等因素，分品目、分步骤稳妥实施，拓展地方收入来源，引导地方改善消费环境。

③ **国家统计局公布7月PMI数据：**7月官方制造业PMI为49.4，预期49.3，前值49.5，制造业景气度基本稳定。从分项指数变化看，生产指数为50.1，连续5个月运行在扩张区间。7月非制造业PMI为50.2，前值50.5。

④ **7月百城地产销售数据：**据中指研究院，7月，百城新建住宅平均价格为16443元/平方米，环比上涨0.13%，涨幅较6月收窄0.02个百分点。百城二手住宅平均价格为14653元/平方米，环比下跌0.74%，跌幅较6月扩大0.01个百分点，已连续27个月环比下跌，同比跌幅为6.58%。当前业主“以价换量”趋势延续，重点城市二手房成交继续放量。

■ 个股动态跟踪

① **24年半年报：南京银行-**资产负债稳定增长。6月末，贷款总额12,067.07亿元，较上年末增加1,076.33亿元，增幅9.79%。存款总额14,184.30亿元，较上年末增加490.22亿元，增幅3.58%。盈利水平持续提升。2024年上半年，公司实现营业收入262.16亿元，同比上升7.87%；归属于母公司股东的净利润115.94亿元，同比上升8.51%。资产质量健康优化。6月末，不良贷款率0.83%，较上年末下降0.07个百分点；拨备覆盖率345.02%，较上年末下降15.56个百分点。

② **中国银行：**发行300亿永续债，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。募集资金将用于补充

其他一级资本。

③ **重庆银行**：5.79 亿股限售股将于 8 月 5 日解禁上市流通，占公司发行总股本的 16.67%。

风险提示：政策转向或力度不及预期，经济下行压力加大导致行业盈利下台阶；地产和地方城投平台风险大面积暴露引发资产质量大幅恶化等。

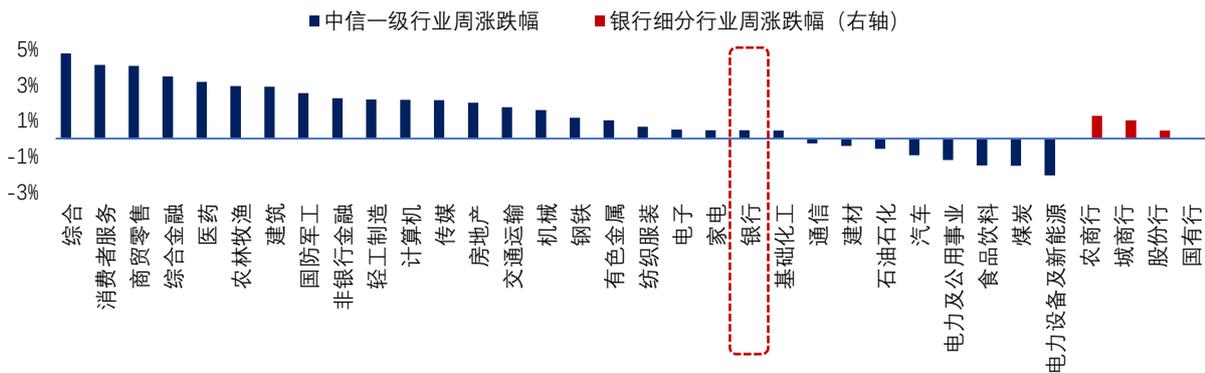
1. 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数涨 0.46%，跑赢沪深 300 指数 1.19pct（沪深 300 指数跌 0.73%），在各行业中排名第 21。从细分板块来看，农商行、城商行、股份行板块分别上涨 1.26%、1.02%、0.44%；国有行板块下跌 0.07%。个股方面，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%) 涨幅靠前，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%) 跌幅较大。

板块估值：截止 8 月 2 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 39.7%分位数。

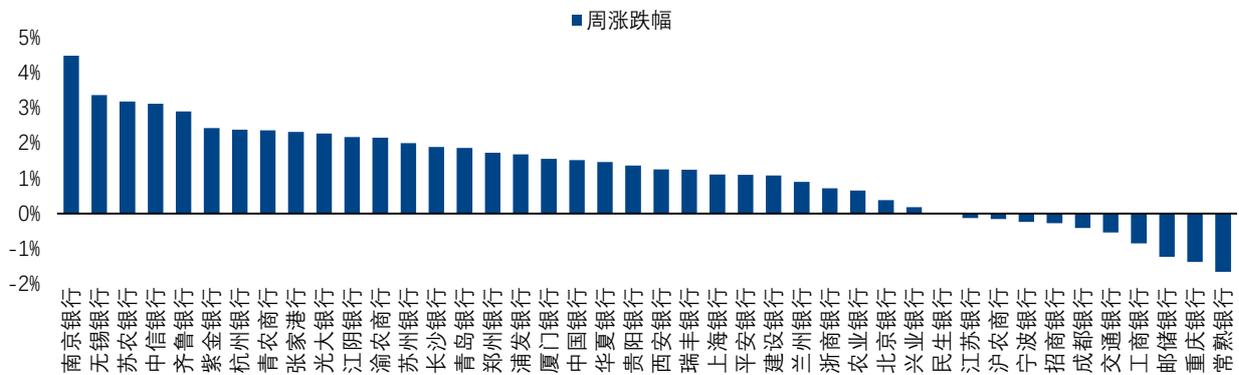
北向资金：上周北向资金净流入银行板块 16.99 亿。个股方面，37 家净流入、5 家净流出。流入规模居前的有工商银行(+4.49 亿)、交通银行(+2.18 亿)、浦发银行(+2.10 亿)、民生银行(+1.69 亿)、平安银行(+1.41 亿)。流出规模较大的有招商银行(-3.49 亿)、宁波银行(-1.26 亿)、光大银行(-0.32 亿)、江苏银行(-0.18 亿)、兴业银行(-0.08 亿)。

图1：各行业周度涨跌幅（7.29-8.2）



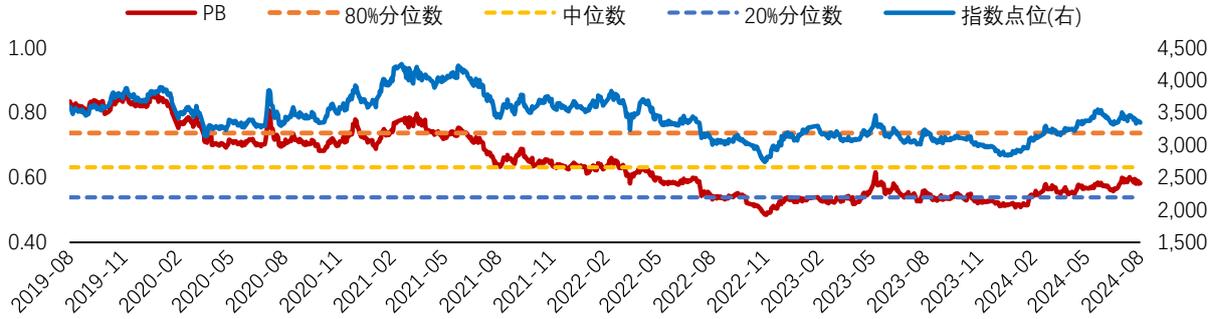
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（7.29-8.2）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：中信银行指数历史 PB 及指数点位



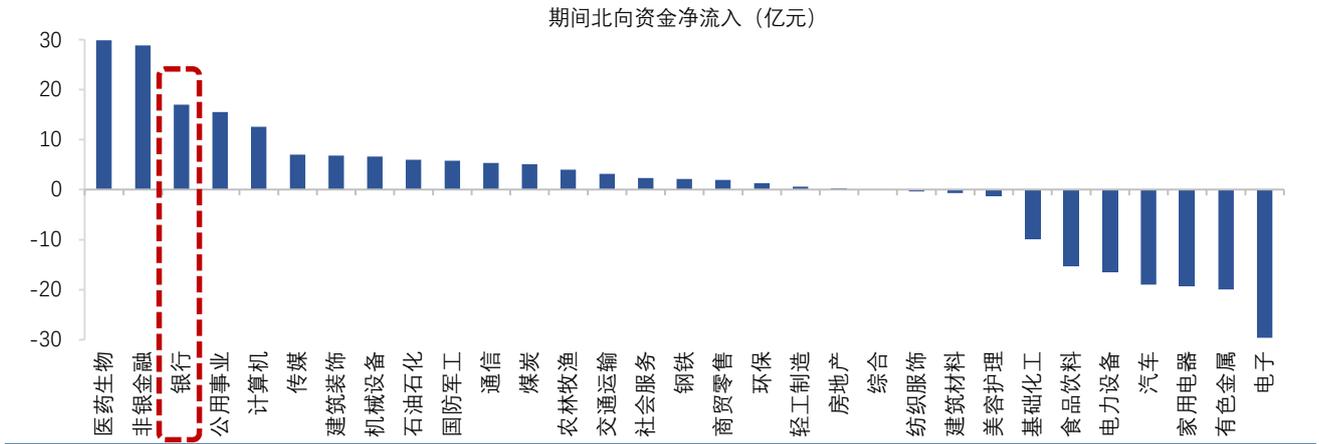
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表1：近 12 个月 A 股上市银行行情回顾

A股上市行	PB(MRQ)	收盘价		近12个月股价表现												
		2024/8/2	近一周	2024年年初至今	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
农业银行	0.66	4.65	0.65%	27.75%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	4.02%	-0.23%	-0.68%	5.28%
交通银行	0.59	7.42	-0.54%	29.27%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	8.52%	2.47%	5.96%	-1.47%
工商银行	0.60	5.88	-0.84%	23.01%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%	2.84%	0.00%	4.97%	2.63%
邮储银行	0.59	4.82	-1.23%	10.80%	-6.36%	2.26%	-8.05%	-3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%	1.05%	4.79%	0.80%	-4.73%
建设银行	0.62	7.50	1.08%	15.21%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-1.86%	3.64%	-1.12%	5.11%	0.54%
中国银行	0.60	4.70	1.51%	17.79%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.57%	4.32%	-3.27%	2.05%	0.87%
平安银行	0.47	10.14	1.10%	7.99%	-9.66%	0.63%	-6.61%	-7.46%	-3.00%	0.75%	11.95%	-0.66%	2.57%	2.97%	-8.64%	1.18%
浦发银行	0.39	8.47	1.68%	27.95%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%	4.69%	-0.28%	7.99%	8.31%	-3.32%	2.07%
华夏银行	0.35	6.26	1.46%	11.39%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	3.55%	2.68%	-7.11%	-1.88%
民生银行	0.28	3.53	0.00%	-5.61%	-8.97%	1.59%	-1.33%	-3.49%	-2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	-2.47%	-1.01%	-9.07%	6.33%
招商银行	0.84	32.28	-0.28%	16.03%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	6.55%	-0.09%	-0.26%	-4.27%
兴业银行	0.47	16.52	0.18%	1.91%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.38%	11.03%	-2.96%	5.85%	-5.23%	6.78%	6.17%	-1.51%	-4.94%
光大银行	0.41	3.16	2.27%	8.97%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	-3.11%	0.96%	2.86%	-2.16%	-0.32%
浙商银行	0.46	2.81	0.72%	11.51%	-7.55%	-0.39%	-0.89%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.33%	-0.67%	-2.38%	2.17%
中信银行	0.52	6.30	3.11%	19.09%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	-1.86%	18.34%	2.72%	-2.95%	10.26%	4.80%	-1.07%	-6.42%
兰州银行	0.44	2.25	0.90%	13.46%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.40%	-5.11%	-0.77%	4.26%	-7.81%	2.82%	-0.78%	-5.93%	-3.36%
宁波银行	0.75	21.16	-0.24%	5.22%	-10.13%	2.67%	-7.00%	-8.28%	-12.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	11.15%	8.02%	-10.94%	-2.58%
郑州银行	0.37	1.77	1.72%	11.94%	-8.94%	-0.47%	-1.44%	-2.43%	-0.50%	4.50%	-6.70%	-1.03%	-1.03%	-1.04%	-9.42%	4.62%
青岛银行	0.56	3.29	1.86%	7.87%	-7.76%	8.41%	-6.32%	-4.60%	-1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	7.43%	4.61%	-7.16%	-1.48%
苏州银行	0.65	7.17	1.99%	10.99%	-5.60%	2.23%	-8.35%	3.34%	-0.46%	9.44%	0.28%	0.99%	5.45%	5.96%	-6.25%	-4.00%
江苏银行	0.64	7.69	-0.13%	14.95%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.28%	2.35%	-10.16%	3.50%
杭州银行	0.81	13.36	2.38%	33.47%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.40%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	16.11%	5.35%	-3.97%	3.14%
西安银行	0.46	3.24	1.25%	-2.70%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.39%	-1.48%	2.10%	4.41%	-4.51%	5.60%	-0.28%	-8.40%	1.53%
南京银行	0.73	10.28	4.47%	39.30%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	2.40%	4.02%	11.27%	0.19%	-2.89%
北京银行	0.43	5.31	0.38%	17.22%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	0.00%	12.58%	1.57%	9.27%	-1.41%	4.30%	0.34%	-8.73%
厦门银行	0.56	5.23	1.55%	3.16%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	6.70%	5.21%	-9.04%	-0.75%
上海银行	0.46	7.34	1.10%	22.95%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	8.63%	6.99%	-7.04%	0.41%
长沙银行	0.49	7.58	1.88%	11.14%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-0.51%	5.29%	5.27%	-4.77%	-7.95%
齐鲁银行	0.63	4.63	2.89%	18.41%	-5.08%	7.40%	-4.28%	-4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	11.19%	4.82%	-1.80%	-4.48%
成都银行	0.82	14.60	-0.41%	29.66%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	11.28%	5.59%	2.80%	8.82%	6.76%	-3.86%	-3.88%
重庆银行	0.49	7.18	-1.37%	3.16%	-5.31%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%	-0.86%	5.07%	1.52%	1.77%	4.81%	-1.27%	-6.06%
贵阳银行	0.33	5.22	1.36%	1.56%	-5.63%	4.29%	-6.30%	-2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%	4.64%	3.90%	-10.07%	-0.19%
江阴银行	0.54	3.77	2.17%	6.20%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	6.22%	5.34%	-8.94%	0.53%
张家港行	0.57	3.98	2.31%	2.58%	-6.28%	3.23%	-5.32%	-5.46%	-2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	4.53%	5.78%	-8.43%	0.00%
青农商行	0.43	2.61	2.35%	-0.38%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	-0.38%	5.36%	-1.82%	5.19%	-0.35%	-5.30%	-1.87%
无锡银行	0.58	5.23	3.36%	3.56%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%	4.09%	5.61%	-5.84%	-2.07%
渝农商行	0.49	5.24	2.14%	28.43%	-4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	-0.43%	11.21%	-2.71%	2.99%
常熟银行	0.84	7.13	-1.66%	11.58%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	11.34%	-2.01%	-2.82%	-4.23%
瑞丰银行	0.56	4.88	1.24%	-1.41%	-3.63%	0.36%	-5.37%	-6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	4.03%	1.16%	-9.58%	4.66%
沪农商行	0.54	6.55	-0.15%	14.11%	-1.36%	3.78%	-1.32%	-3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	-0.15%	16.86%	-14.94%	-0.89%
紫金银行	0.50	2.54	2.42%	0.40%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.34%	-1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%	4.71%	1.12%	-4.41%	1.60%
苏农银行	0.56	4.87	3.18%	17.07%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	8.65%	6.94%	-8.21%	0.83%

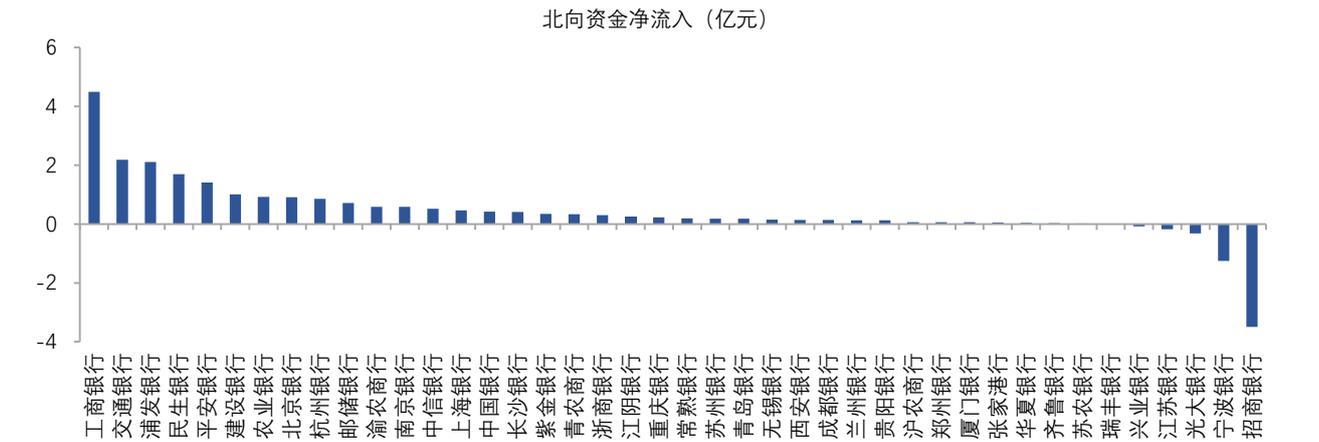
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（7.26-8.2）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：A股上市银行北向资金净流入情况（7.26-8.2）

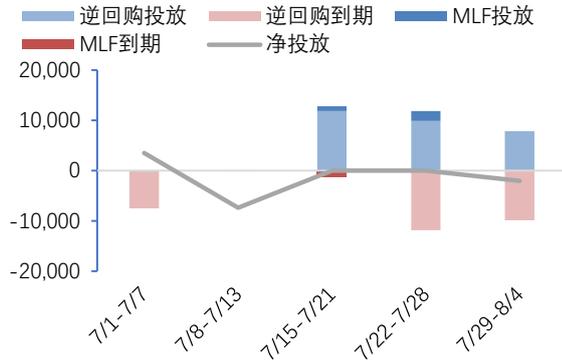


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

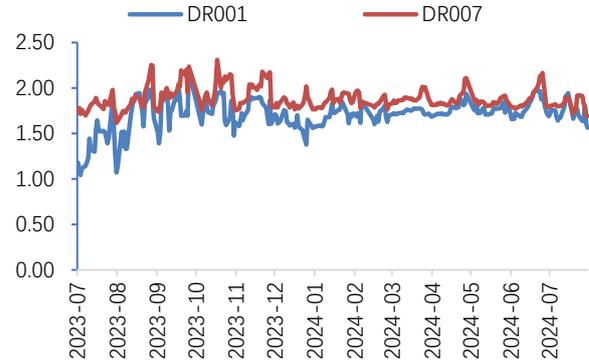
2. 流动性跟踪

央行动态：7月29日-8月4日，央行逆回购投放7,811亿，到期9,848亿，净回笼2037亿。

利率跟踪：上周资金面均衡偏松。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.65%、1.79%，较上周均值分别-8BP、-3BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.14%、2.21%，较上周均值分别-8BP、-7BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为1.88%，较上周均值-4BP。票据利率方面，3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.01%、1.24%，较上周均值分别-7BP、-23BP。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：短端利率 DR001、DR007 走势(单位：%)


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：10年期国债、国开债到期收益率走势(单位：%)

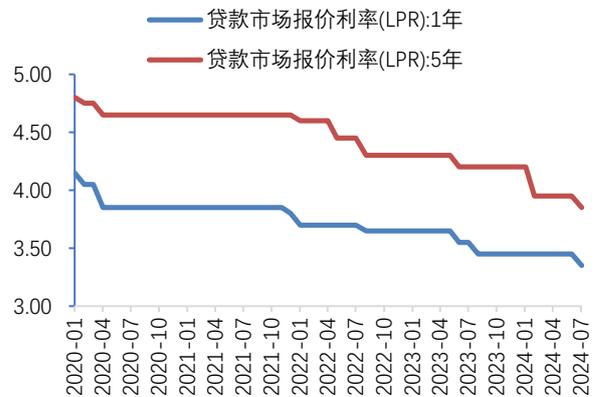

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：1年期商业银行同业存单到期收益率(AAA)走势(单位：%)


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：国股票据转贴利率走势(单位：%)


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：贷款市场报价利率（LPR）（单位：%）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 行业动态

表2：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
南京银行	披露半年报	<p>资产负债稳定增长。6月末，贷款总额 12,067.07 亿元，较上年末增加 1,076.33 亿元，增幅 9.79%。存款总额 14,184.30 亿元，较上年末增加 490.22 亿元，增幅 3.58%。</p> <p>盈利水平持续提升。2024 年上半年，公司实现营业收入 262.16 亿元，同比上升 7.87%；归属于母公司股东的净利润 115.94 亿元，同比上升 8.51%。</p> <p>资产质量健康优化。6月末，不良贷款率 0.83%，较上年末下降 0.07 个百分点；拨备覆盖率 345.02%，较上年末下降 15.56 个百分点。</p> <p>主要指标保持稳健。2024 年上半年，公司资本利润率（ROE）15.96%；总资产收益率（ROA）0.97%。净利差 1.64%，净息差 1.96%。截至报告期末，公司核心一级资本充足率、一级资本充足率及资本充足率分别为 8.97%、10.79%及 12.83%。</p>
中国银行	发行 300 亿永续债	<p>7月30日发行完毕 300 亿元人民币的减记型无固定期限资本债券，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。募集资金将用于补充其他一级资本。</p>
重庆银行	5.79 亿股限售股将解禁	<p>公司部分限售股即将解禁上市，本次解除限售股份的数量为 5.79 亿股，占公司发行总股本的 16.67%，本次解除限售的股份上市流通日期为 2024 年 8 月 5 日，解禁股类型为首发原股东限售股份。</p>

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表3：政策跟踪及媒体报道

部门或事件	主要内容
政治局会议	<p>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。会议指出，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节，及早储备并适时推出一批增量政策举措。要加快专项债发行使用进度，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。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。要以提振消费为重点扩大国内需求。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。推出新一轮服务业扩大开放试点举措。积极支持收购存量商品房用作保障性住房；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。</p>
国务院常务会议	<p>国务院常务会议强调，要优化强化宏观政策，加大宏观调控力度，既要根据已出台政策的施行情况狠抓落实、加快进度，也要研究推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。集中资源力量攻关，在扩大国内需求、培育壮大新兴产业和未来产业、推进高水平对外开放等方面取得更多实质性突破。</p>
国新办新闻发布会	<p>财政部副部长王东伟介绍，考虑将推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，统筹考虑中央与地方收入划分、税收征管能力等因素，分品目、分步骤稳妥实施，拓展地方收入来源，引导地方改善消费环境。</p>
央行下半年工作会议	<p>会议要求，中国人民银行要加大宏观调控力度，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。一是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。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。二是加强做好金融“五篇大文章”统筹规划和政策落地。三是持续防范化解重点领域金融风险。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。四是深化金融改革开放和国际金融合作。五是持续提升金融服务和管理水平。</p>
国家统计局 7 月 PMI	<p>中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.3，前值 49.5，制造业景气度基本稳定。从分项指数变化看，生产指数为 50.1，连续 5 个月运行在扩张区间。7 月非制造业 PMI 为 50.2，前值 50.5。</p>

财新制造业 PMI	7月财新中国制造业 PMI 为 49.8%，较 6 月下降 2 个百分点，2023 年 11 月以来首次低于荣枯线，景气水平明显回落。
中指研究院	据中指研究院，7 月，百城新建住宅平均价格为 16443 元/平方米，环比上涨 0.13%，涨幅较 6 月收窄 0.02 个百分点。百城二手住宅平均价格为 14653 元/平方米，环比下跌 0.74%，跌幅较 6 月扩大 0.01 个百分点，已连续 27 个月环比下跌，同比跌幅为 6.58%。当前业主“以价换量”趋势延续，重点城市二手房成交继续放量。

资料来源：中国政府网、中国人民银行、人民网、中指研究院，东兴证券研究所

4. 风险提示

政策转向或力度不及预期，经济下行压力加大导致行业盈利下台阶；地产和地方城投平台风险大面积暴露引发资产质量大幅恶化等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业：上半年理财规模稳步增长，收益率小幅下降—银行理财市场半年报点评	2024-08-01
行业深度报告	银行业：长期看好板块配置价值，短期关注业绩弹性标的—银行业中期策略	2024-07-30
行业普通报告	银行业：稳增长、保息差目标下，存贷款同步降息	2024-07-26
行业普通报告	银行业：基金持仓占比环比继续提升，大小两端银行表现更优—24Q2 基金持仓分析	2024-07-24
行业普通报告	银行业跟踪：深化体制改革、防风险，推动金融高质量发展	2024-07-22
行业普通报告	银行业：三中全会明确进一步全面深化改革，继续看好板块配置价值—中国共产党第二十届三中全会公报点评	2024-07-18
行业普通报告	银行业跟踪：社融信贷增速符合预期，货币政策框架改革加速推进	2024-07-15
行业普通报告	银行业：社融新增符合预期，信贷弱需求和存款定期化延续—6月社融金融数据点评	2024-07-15
行业普通报告	银行业跟踪：长端利率或有波动，继续看好银行股配置价值	2024-07-08
行业普通报告	银行业跟踪：需求不足问题仍然突出，关注政策落地进展	2024-07-01
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：营收保持正增长，息差降幅小于同业—2024 年一季报点评	2024-05-08
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：存贷款增长较快，净息差环比微升—2024 年一季报点评	2024-05-06
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：息差韧性较强，盈利保持行业领先—2024 年一季报点评	2024-04-30
公司普通报告	杭州银行（600926.SH）：1Q24 盈利延续高增，高成长属性凸出—2023 年年报、2024 年一季报点评	2024-04-23
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：其他非息表现亮眼，拨备反哺利润正增—2024 年一季报点评	2024-04-22
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：规模高增，盈利平稳—2023 年年报点评	2024-04-12
公司普通报告	邮储银行（601658.SH）：营收增速环比上升，资产质量总体稳定—2023 年年报点评	2024-04-02
公司普通报告	招商银行（600036.SH）：分红比例进一步提升，资产质量较平稳—2023 年年报点评	2024-03-28
公司普通报告	常熟银行（601128.SH）：息差有韧性，预计营收与盈利行业领先—2023 年年报点评	2024-03-25
公司普通报告	平安银行（000001.SZ）：分红比例超预期，主动降低信用风险偏好—2023 年年报点评	2024-03-18
公司普通报告	杭州银行（600926）：盈利高增、行业领跑，资产质量优异-20231031	2023-11-01
公司普通报告	招商银行（600036）：净利润增速平稳，资产质量稳健 20230828	2023-08-29

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526