

政策有望加码，银行业二季度息差平稳

—— 银行业周报(2024.08.05-2024.08.11)

2024 年 08 月 11 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 1.56%，银行板块下跌 1.04%。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别下跌 0.68%、0.6%、1.69%、3.48%。个股方面，仅北京银行（1.13%）、浦发银行（0.71%）、工商银行（0.68%）、建设银行（0.27%）、招商银行（+0.15%）上涨。截至 8 月 9 日，银行板块 PB 为 0.6 倍，股息率为 5.31%。
- 央行发布二季度货币政策执行报告：**我们认为有以下几点值得关注：（1）信贷总量趋于合理增长，结构优化，定价下行。6 月末，金融机构本外币贷款余额、人民币贷款余额同比分别增长 8.3%、8.8%。重点领域中，普惠小微和制造业中长期贷款同比分别增长 16.5%和 18.1%，均超全部贷款增速。新发放贷款加权平均利率为 3.68%，同比下降 0.51 个百分点。（2）政策有望加码，着力支持经济增长。报告指出稳健的货币政策要增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，相较一季度报告，跨周期调节的表述被删除，叠加美联储降息预期的影响，在全年经济增速“保 5”的诉求下，不排除后续仍有降准降息的空间。（3）货币政策框架将持续优化，更加关注利率市场化。报告指出要完善市场化利率形成和传导机制，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，促进金融机构持续提升自主定价能力。（4）防范化解金融风险导向不变，总体利好银行风险预期改善和不良风险释放。
- 金融监管总局发布二季度商业银行主要指标：**2024 年 1-6 月，我国商业银行净利润同比增长 0.36%；净息差为 1.54%，与上季度持平。截至 2024 年 6 月，商业银行总资产同比增长 7.3%。不良贷款率为 1.56%，较上季度下降 3BP；拨备覆盖率 209.32%，较上季度上升 4.78 个百分点；核心一级资本充足率 10.74%，较上季度下降 3BP。
- 浦发银行发布 2024 年半年度业绩快报：**2024 年 1-6 月，公司营业收入同比下降 3.27%，剔除上年同期出售上投摩根股权一次性因素影响后，营收同比增长 1.45%。1-6 月，公司归母净利润同比增长 16.64%。截至 6 月，公司总资产同比增长 3.6%，其中，贷款同比增长 6.78%。公司不良贷款率 1.41%，较 2024Q1 下降 4BP，拨备覆盖率 175.37%，较上季度末上升 2.53 个百分点。
- 投资建议：**货币政策转宽，逆周期调节力度有望加码，降准降息仍有空间，防范化解金融风险导向延续，为经济持续复苏和银行资产质量有带来积极支撑。货币政策框架转型和利率市场化受关注，银行资产端定价仍有下行空间，但息差层面压力可控，存款挂牌利率调降持续推动负债端成本优化。在资产荒的环境下，银行板块红利价值延续，配置属性明显，我们继续维持推荐评级。个股方面，推荐工商银行（601398）、建设银行（601939）、邮储银行（601658）、常熟银行（601128）、成都银行（601838）。
- 风险提示：**经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险，利率持续下行导致 NIM 承压的风险；规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

银行业

推荐 维持

分析师

张一纬

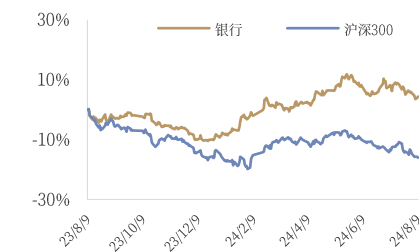
☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

相对沪深 300 表现图

2024-08-09



资料来源：ifind, 中国银河证券研究院

相关研究

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.....	7
(四) 投资建议	10
(五) 风险提示	10
附录	11
(一) 银行相关业务指标	11
(二) 监管与政策	16
(三) 上市公司公告	17

一、最新研究观点

（一）本周关注

1. 央行发布二季度货币政策执行报告

2024年8月9日，央行发布二季度货币政策执行报告，主要有以下几点值得关注：

信贷总量趋于合理增长，结构优化，定价下行。受信贷均衡投放、金融业增加值核算方式优化、治理和防范资金空转影响，信贷短期“挤水分”，但长远来看增长的质效和稳定性增强。6月末，金融机构本外币贷款余额同比增长8.3%，人民币贷款余额同比增长8.8%。信贷结构持续优化，重点领域贷款投放保持高景气度。6月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款同比分别增长16.5%和18.1%，均超过全部贷款增速。存贷款利率市场化推动融资成本稳中有降。6月，新发放贷款加权平均利率为3.68%，同比下降0.51个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为4.13%，同比下降0.35个百分点；企业贷款加权平均利率为3.63%，同比下降0.32个百分点。

政策有望加码，着力支持经济增长。报告指出稳健的货币政策要注重平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系，增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，增强经济持续回升向好态势，为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。相较于一季度的货币政策执行报告，跨周期调节的表述被删除，叠加美联储降息预期的影响，政策空间打开，力度有望加码，在全年经济增速“保5”的诉求下，不排除后续仍有降准降息的空间。

货币政策框架将持续优化，更加关注利率市场化。货币政策的总体基调延续一季度，即稳健的货币政策要灵活适度、精准有效；引导信贷合理增长、均衡投放，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；把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，并且继续强调要积极发展五篇大文章。与此同时，更加关注货币政策框架转型和利率市场化，以畅通货币政策传导机制，进一步降低融资成本，体现了二十届三中全会深化金融体制改革，加快完善中央银行制度的要求。报告指出要完善市场化利率形成和传导机制，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，促进金融机构持续提升自主定价能力，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。7月，央行将7天逆回购操作改为固定利率、数量招标，增强其政策利率的权威性，并且增加临时正、逆回购操作。目前，1年期和5年期LPR已锚定OMO同步调降10BP，MLF政策利率色彩被淡化。另外，21家全国性银行手工补息整改进度已超9成且主要银行7月主动下调存款利率，存款利率市场化程度和利率传导效率进一步提高。下一步，央行将研究适度收窄利率走廊宽度，着重提高LPR报价质量，更好发挥利率自律机制作用，畅通利率传导渠道。

防范化解金融风险导向不变。报告要求落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措，坚持在推动经济高质量发展中防范化解金融风险，总体利好银行风险预期改善和不良风险释放。

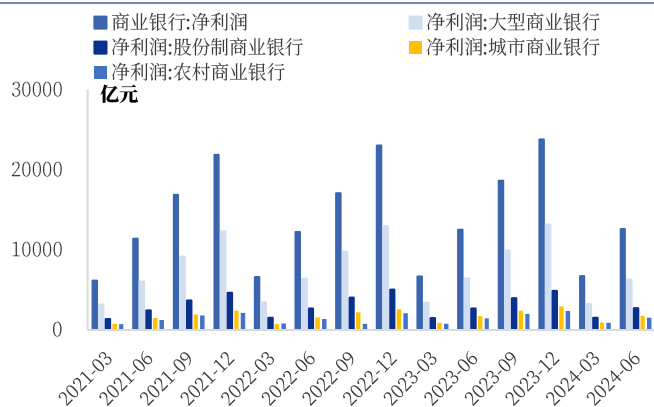
2. 国家金融监督管理总局发布二季度各类商业银行主要指标情况

2024年8月9日，国家金融监督管理总局发布二季度各类型商业银行主要监管指标和资产、负债情况：

经营效益方面，净利润增速下降，净息差整体稳健。2024年1-6月，我国商业银行实现净利润1.26万亿元，同比增长0.36%，增速较去年同期下降2.2个百分点。其中，国有大行净利润同比下降2.87%，股份行、城商行和农商行净利润分别同比增长1.41%、4.35%、5.92%，股份行和农商行增速较去年同期有所上升。1-6月，我国商业银行ROE、ROA分别为8.91%、0.69%，分别较上

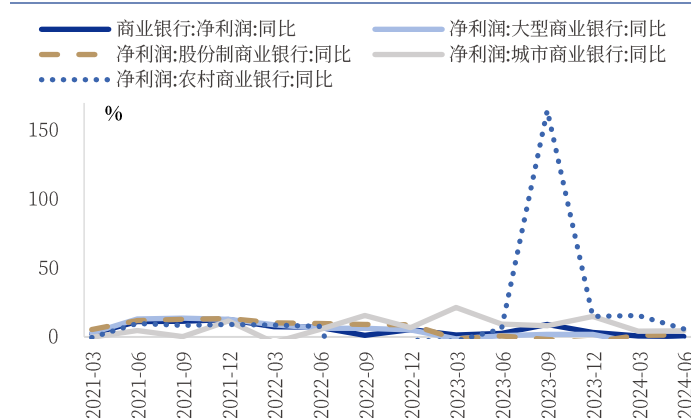
季度下降 0.65、0.05 个百分点。商业银行净息差为 1.54%，与上季度持平，其中，国有大行净息差为 1.46%，较上季度下降 1BP，城商行净息差为 1.45%，与上季度持平，股份行、农商行净息差分别为 1.63%、1.72%，均较上季度上升 1BP。1-6 月商业银行非息收入占比为 24.31%，较上季度下降 1.32 个百分点。

图1：各类型商业银行净利润规模



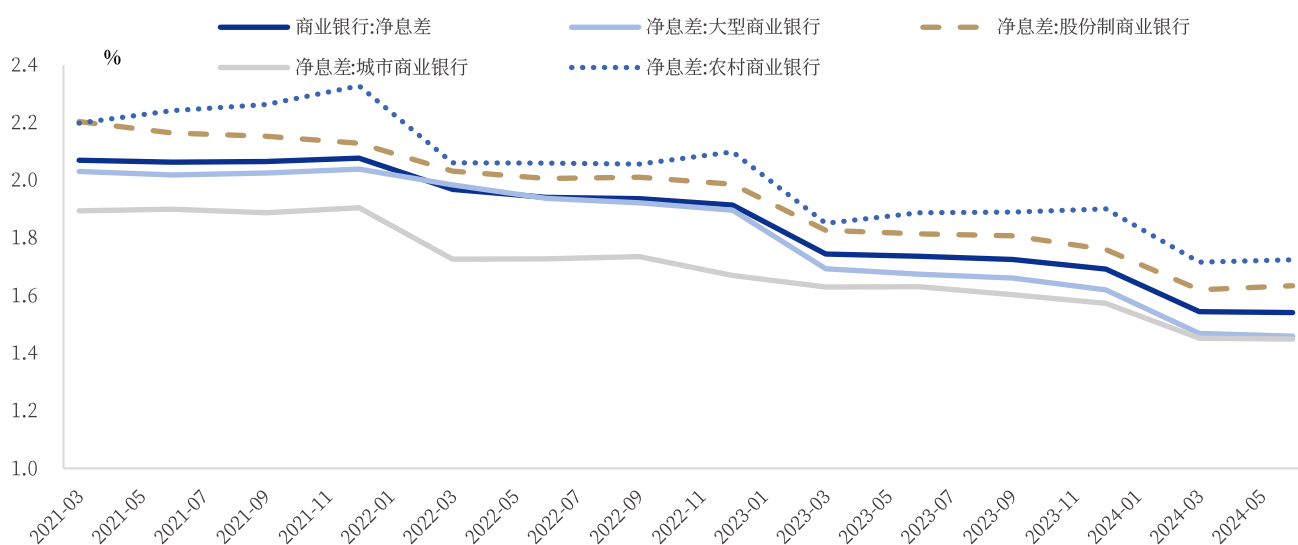
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：各类型商业银行净利润同比增速



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：各类型商业银行净息差



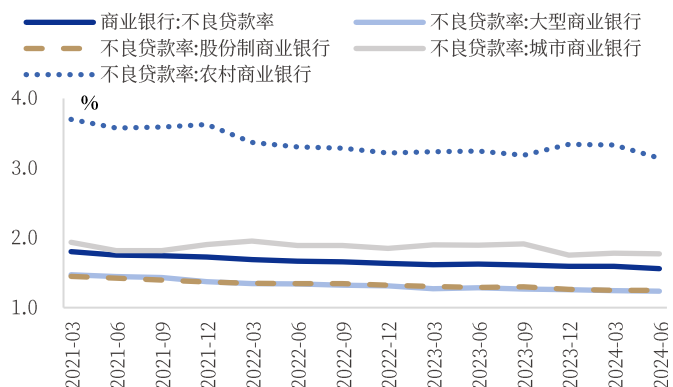
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

规模方面，资产负债增速放缓。截至 2024 年 6 月，我国商业银行总资产达 370.02 万亿元，同比增长 7.3%，增速环比上季度下降 1.5 个百分点，其中，国有大行、股份行、城商行、农商行总资产分别同比增长 7.9%、3.7%、9.4%、6.5%。截至 2024 年 6 月，我国商业银行总负债达 341.30 万亿元，同比增长 7.1%，增速环比上季度下降 1.7 个百分点，其中，国有大行、股份行、城商行、农商行总负债分别同比增长 7.8%、3.3%、9.4%、6.3%。

资产质量方面，不良率继续下降，拨备覆盖率回升。截至 2024 年 6 月，我国商业银行不良贷款率为 1.56%，较上季度下降 3BP；关注类贷款占比 2.22%，较上季度上升 4BP；拨备覆盖率 209.32%，较上季度上升 4.78 个百分点。其中，国有大行、城商行、农商行不良贷款率分别为 1.24%、1.77%、3.14%，分别较上季度下降 1BP、1BP、19BP，股份行不良贷款率为 1.25%，与上季度持平。国有

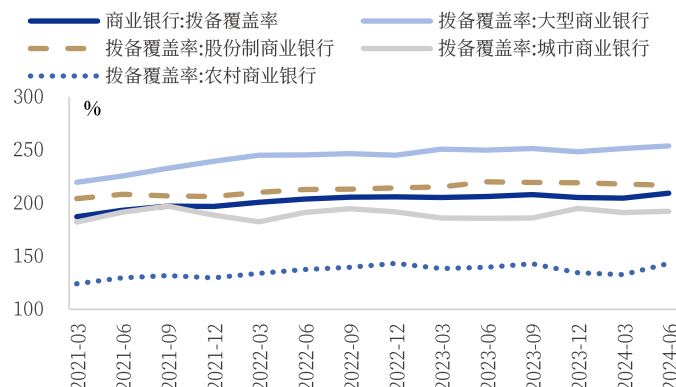
大行、城商行、农商行拨备覆盖率分别为 253.8%、192.35%、143.14%，分别较上季度上升 2.59、1.11、10.43 个百分点，股份行拨备覆盖率为 216.58%，较上季度下降 1.45 个百分点。

图4：各类型商业银行不良贷款率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

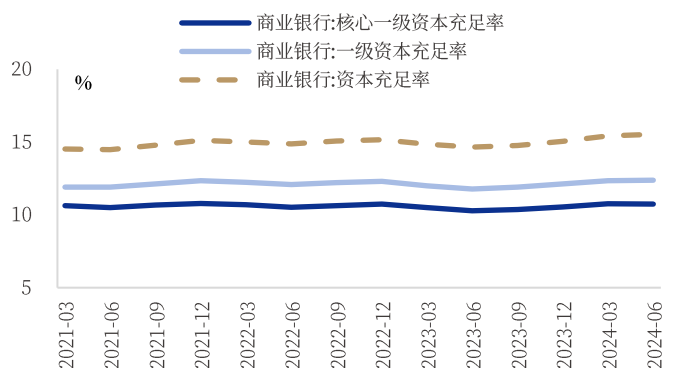
图5：各类型商业银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

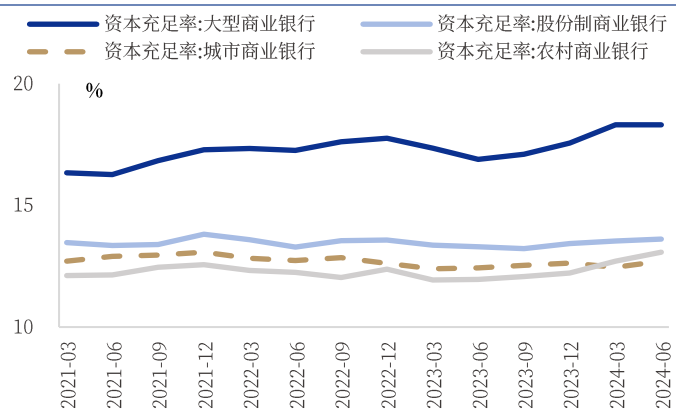
资本充足水平方面，核心一级资本充足水平略有下降。截至 2024 年 6 月，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.74%、12.38%、15.53%，分别较上季度下降 3BP、上升 3BP、上升 10BP。其中，国有大行资本充足率为 18.31%，与上季度持平，股份行、城商行、农商行资本充足率分别为 13.61%、12.71%、13.08%，均较上季度有所上升。

图6：商业银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7：各类型商业银行资本充足率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

3.浦发银行发布 2024 年半年度业绩快报

2024 年 8 月 7 日，浦发银行发布 2024 年半年度业绩快报，净利润增速有所回升，资产质量优化。2024 年 1-6 月，公司实现营业收入 882.48 亿元，同比下降 3.27%，剔除上年同期出售上投摩根股权一次性因素影响后，营收同比增长 1.45%。1-6 月，公司实现归母净利润 269.88 亿元，同比增长 16.64%。我们测算 2024Q2 单季度，公司营收同比下降 0.54%，降幅较 2024Q1 收窄 5.19%；归母净利润同比增长 30.93%，增速较上季度继续上升 20.89 个百分点。1-6 月，公司年化加权平均 ROE8.34%，同比上升 0.88 个百分点，较上季度下降 2.38 个百分点。截至 2024 年 6 月，公司总资产同比增长 3.6%，其中，贷款同比增长 6.78%；总负债同比增长 3.51%，其中，存款同比下降 0.11%。

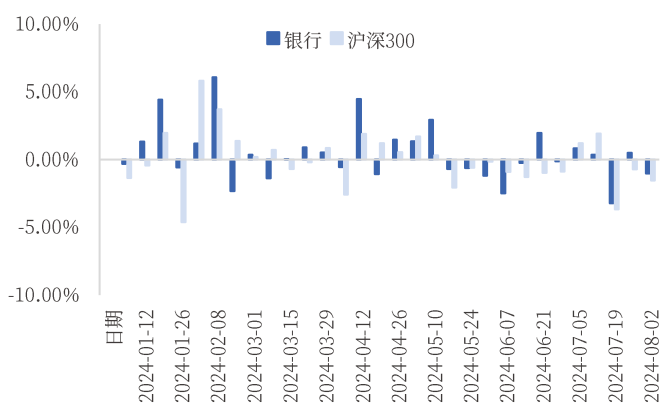
资产质量方面，截至 6 月，公司不良贷款率 1.41%，较 2024Q1 下降 4BP，拨备覆盖率 175.37%，较上季度末上升 2.53 个百分点。

（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块下跌 1.04%，沪深 300 指数下跌 1.56%，银行表现略优于市场。其中，国有行下跌 0.68%，股份行下跌 0.6%，城商行下跌 1.69%，农商行下跌 3.48%。H 股方面，本周恒生内地银行指数下跌 0.36%，恒生综合指数上涨 0.84%。

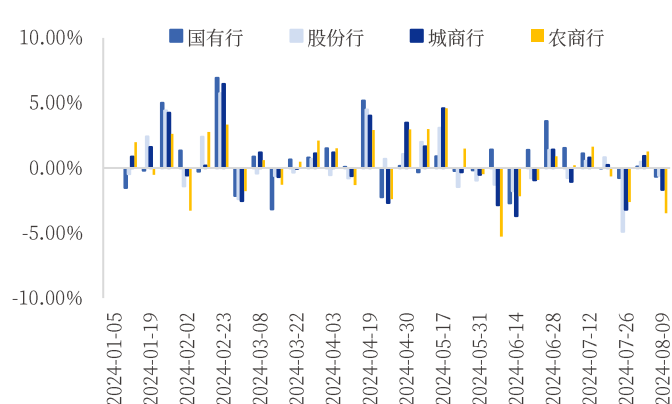
个股来看，本周 5 家银行上涨，为北京银行(601169)、浦发银行(600000)、工商银行(601398)、建设银行(601939)、招商银行(600036)，分别上涨 1.13%、0.71%、0.68%、0.27%、0.15%；苏农银行(603323)、常熟银行(601128)、渝农商行(601077)、南京银行(601009)、重庆银行(601963)下跌较多，分别下跌 6.57%、6.03%、4.77%、3.60%、3.48%。

图8：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2024/8/9）



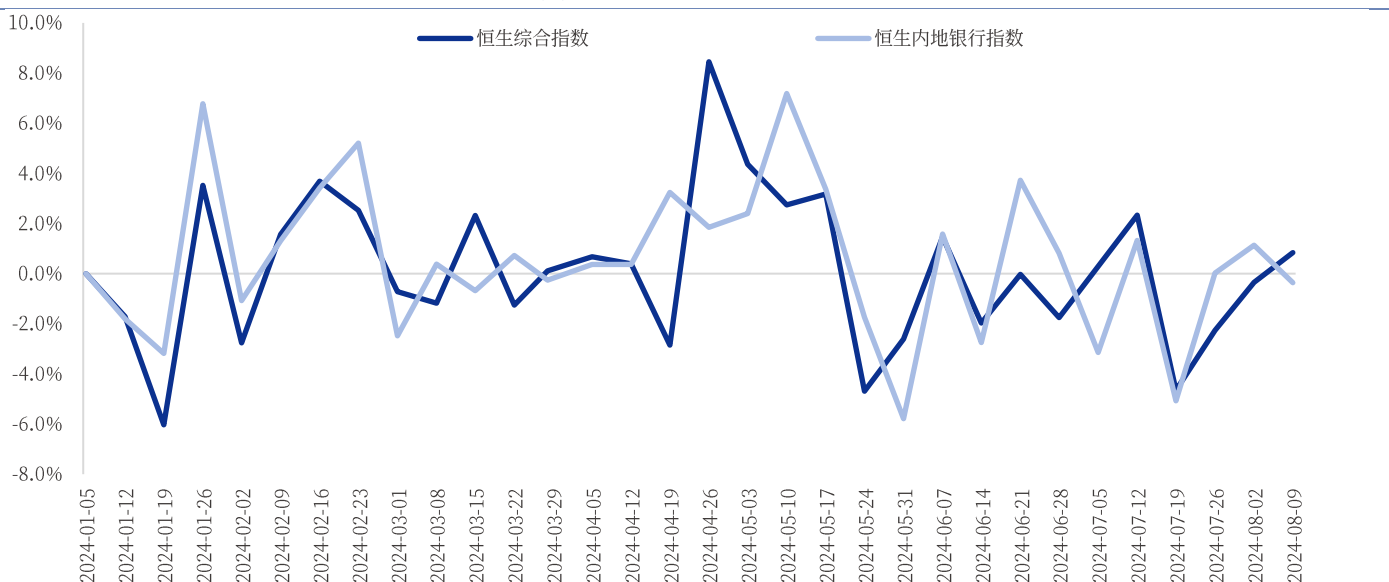
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/8/9）



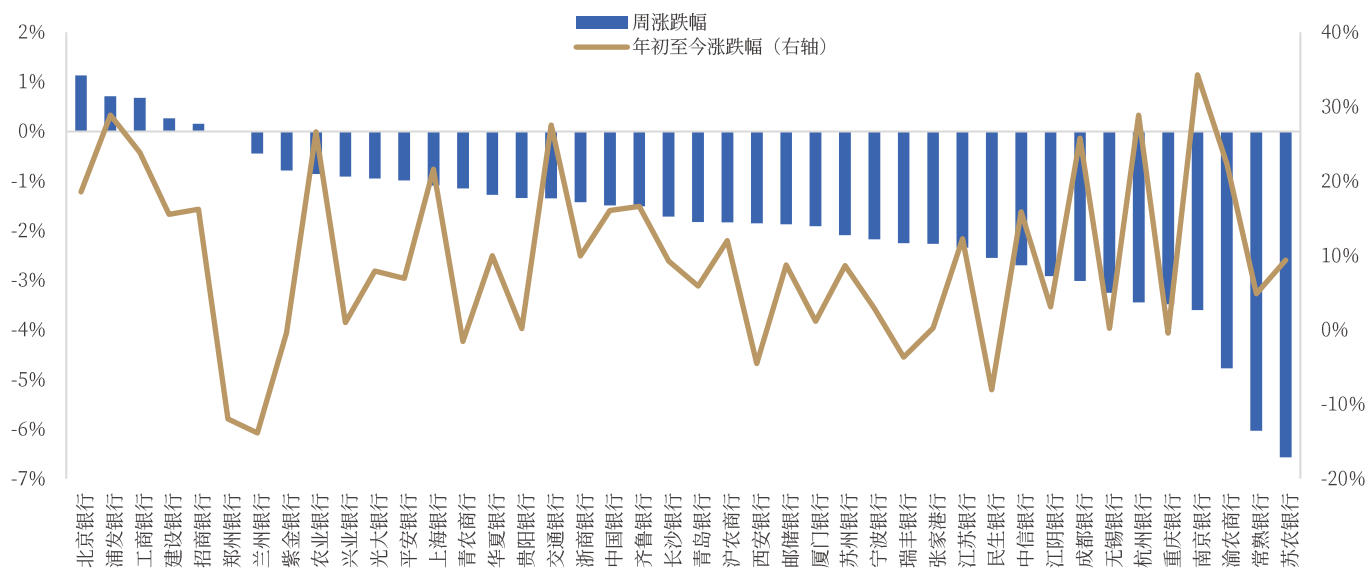
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2024/8/9）



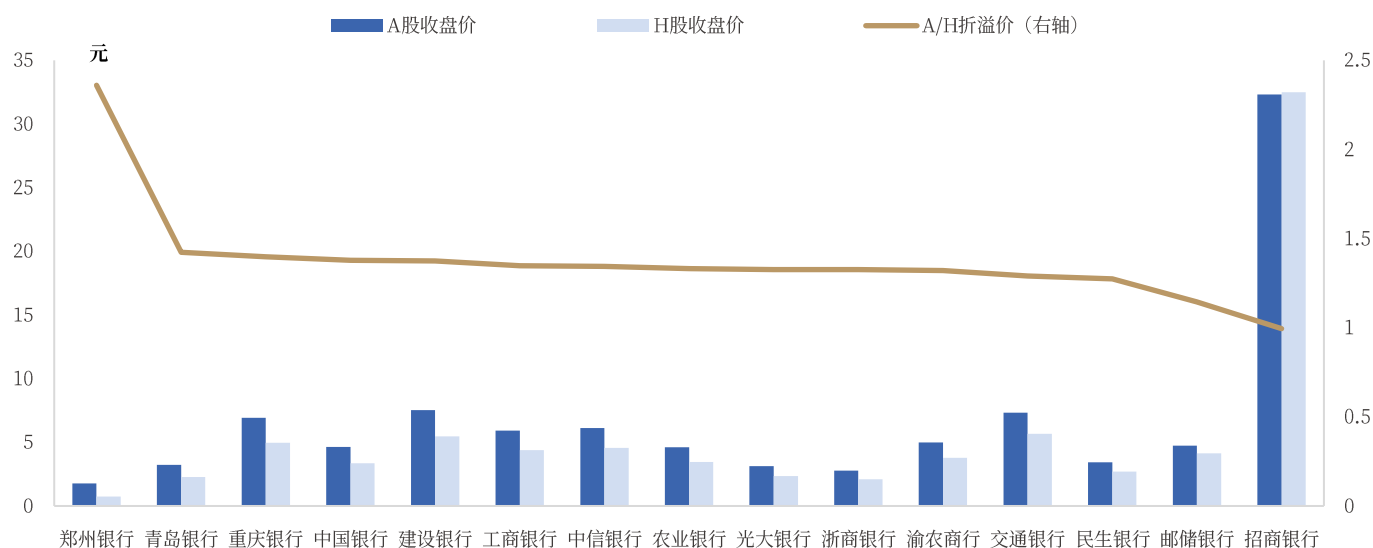
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/8/9)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/8/9)

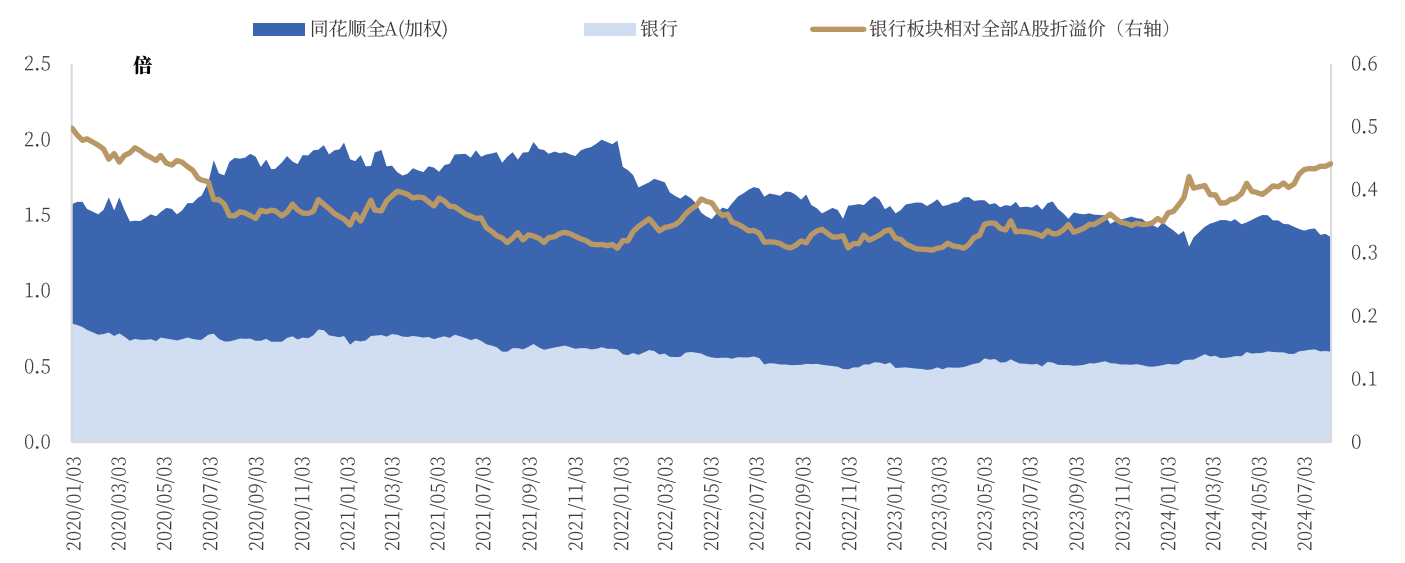


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

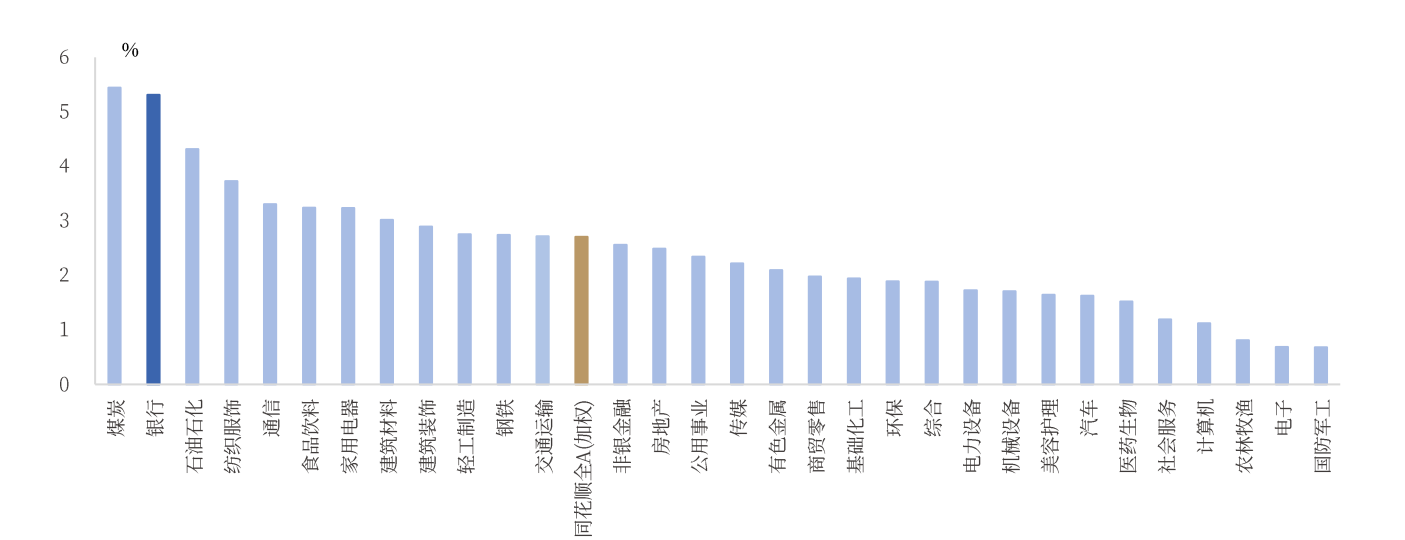
估值方面,截至2024年8月9日,银行板块市净率0.6倍,全部A股市净率1.36倍,银行板块相对全部A股折价44.19%。股息率方面,截至2024年8月9日,银行板块股息率为5.31%,高于全部A股整体水平,在全行业中位列第2,与上周持平。

图13: A股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/8/9)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: A股市场各行业股息率 (截至 2024/8/9)



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1: 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	2024/8/9	2024/8/9
工商银行	-3.41%	-3.73%	-2.98%	0.83%	0.60	19,453.45
农业银行	-1.76%	0.03%	-1.77%	4.23%	0.65	15,692.00

建设银行	-2.97%	-1.79%	-2.51%	2.34%	0.62	12,775.23
中国银行	-3.01%	6.41%	-2.84%	4.07%	0.59	12,333.77
邮储银行	1.44%	2.25%	-1.25%	1.25%	0.58	4,502.77
交通银行	-0.03%	0.31%	1.21%	1.41%	0.58	4,692.73
招商银行	-4.65%	-1.64%	-2.00%	6.25%	0.84	8,036.91
兴业银行	4.22%	-5.19%	-4.17%	-15.97%	0.46	3,400.75
中信银行	4.69%	-2.60%	-0.28%	8.12%	0.50	2,986.63
浦发银行	-5.72%	-8.05%	9.35%	-28.02%	0.40	2,503.74
民生银行	-6.80%	-1.16%	-5.83%	0.58%	0.28	1,425.80
光大银行	-9.62%	-3.92%	0.33%	-8.80%	0.40	1,726.79
平安银行	-14.03%	-8.45%	2.26%	2.06%	0.47	1,948.35
华夏银行	-4.34%	-0.64%	0.65%	5.32%	0.34	983.54
北京银行	7.85%	0.66%	4.60%	3.22%	0.44	1,135.38
江苏银行	11.73%	5.28%	9.93%	13.89%	0.63	1,378.18
浙商银行	16.65%	4.29%	5.04%	10.75%	0.45	710.19
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%	0.74	1,366.94
南京银行	2.83%	1.24%	5.16%	0.47%	0.70	1,025.07
杭州银行	3.50%	6.33%	21.11%	23.15%	0.78	765.01
渝农商行	-2.88%	-3.57%	-8.77%	6.18%	0.47	528.38
沪农商行	3.69%	3.07%	0.94%	9.60%	0.53	620.14
成都银行	6.27%	7.22%	12.87%	16.22%	0.79	540.06
长沙银行	7.89%	8.46%	4.25%	9.91%	0.48	299.61
重庆银行	5.17%	-1.89%	4.87%	2.20%	0.47	203.15
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%	0.37	139.06
青岛银行	19.28%	7.11%	18.23%	15.91%	0.55	161.65
齐鲁银行	5.53%	8.03%	15.43%	17.58%	0.62	220.47
苏州银行	2.11%	0.88%	11.39%	16.53%	0.63	257.41
青农商行	13.30%	3.84%	9.01%	10.93%	0.43	143.33
兰州银行	-1.33%	7.59%	0.90%	7.90%	0.44	127.58
西安银行	4.44%	9.70%	3.85%	1.60%	0.45	141.33
厦门银行	3.69%	-4.96%	3.82%	7.03%	0.55	135.39
常熟银行	12.01%	12.05%	19.64%	19.83%	0.79	202.00
紫金银行	9.84%	-1.93%	5.40%	1.16%	0.49	92.26
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%	0.52	83.49
瑞丰银行	15.32%	7.90%	14.47%	12.71%	0.55	93.60

江阴银行	2.56%	2.25%	13.18%	24.93%	0.52	90.09
均值	3.13%	0.94%	4.28%	5.24%	0.54	2484.22

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

货币政策转宽，逆周期调节力度有望加码，降准降息仍有空间，防范化解金融风险导向延续，为经济持续复苏和银行资产质量有带来积极支撑。货币政策框架转型和利率市场化受关注，银行资产端定价仍有下行空间，但息差层面压力可控，存款挂牌利率调降持续推动负债端成本优化。在资产荒的环境之下，银行板块红利价值延续，配置属性明显，我们继续维持推荐评级。个股方面，推荐工商银行（601398）、建设银行（601939）、邮储银行（601658）、常熟银行（601128）、成都银行（601838）。

表2: 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	0.59	0.55
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.65	9.32	0.63	0.56	0.55	0.51
601128.SH	常熟银行	8.24	9.25	10.04	11.38	0.96	0.74	0.67	0.59
601838.SH	成都银行	14.81	17.10	19.61	22.49	1.10	0.70	0.72	0.63

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

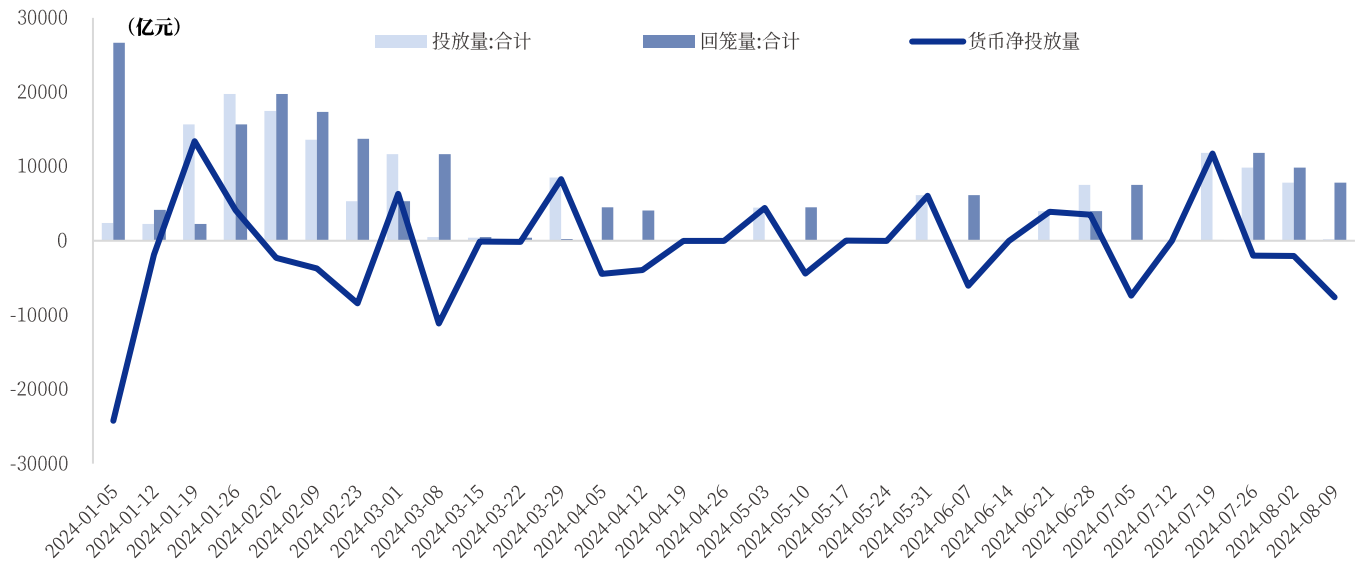
经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险，利率持续下行导致 NIM 承压的风险；规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

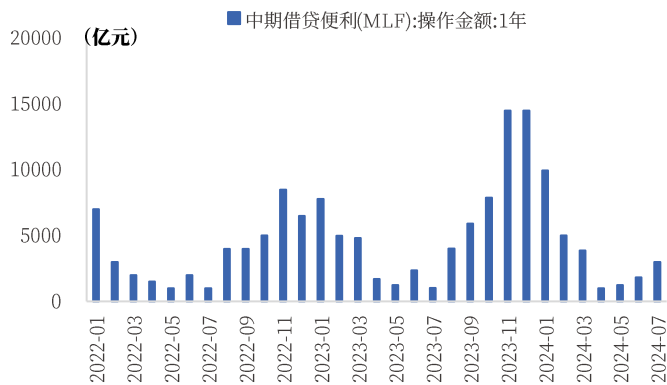
1. 流动性与利率

图15: 公开市场操作数据



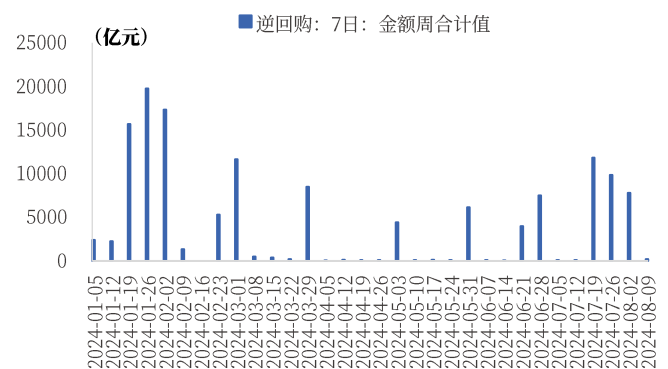
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: MLF 净投放金额



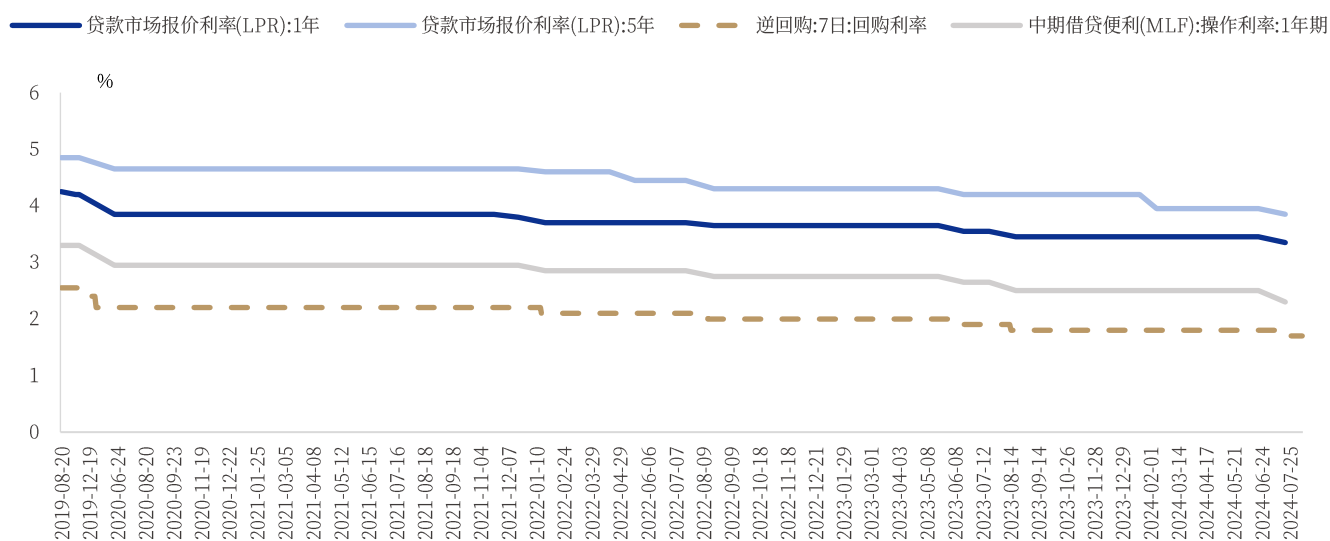
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17: 央行 7 天逆回购金额



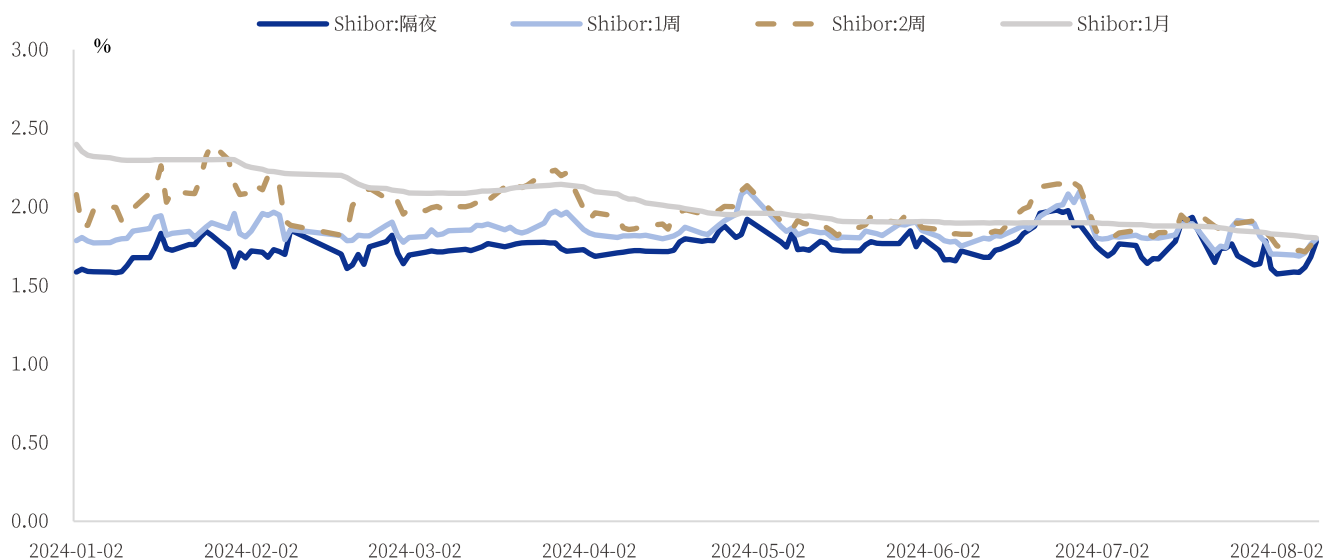
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: LPR、OMO 和 MLF 利率



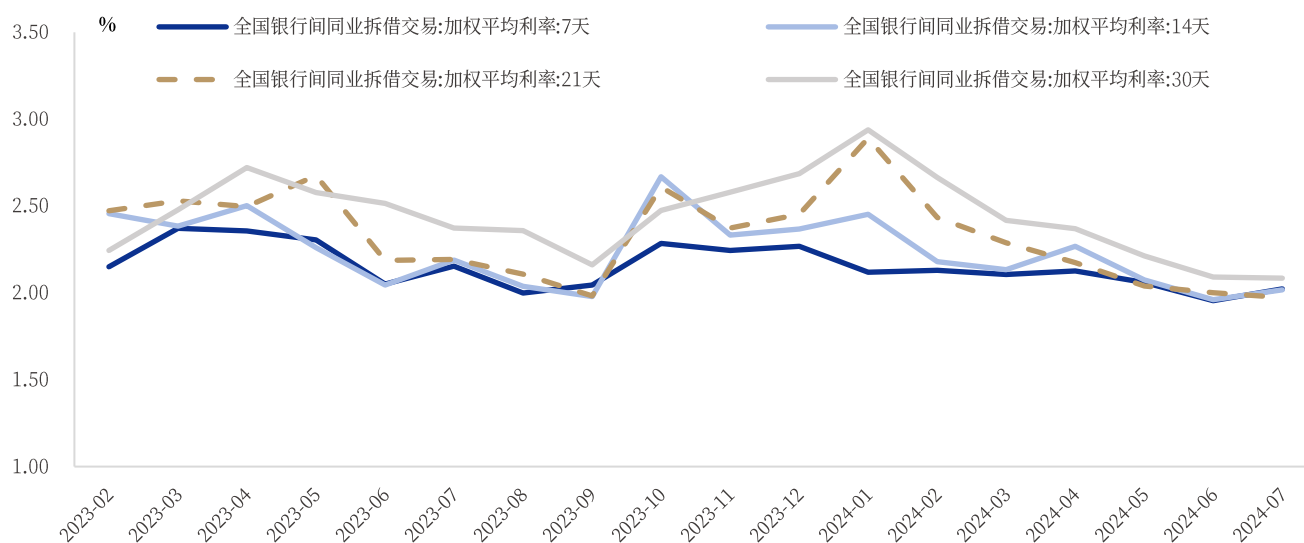
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: Shibor 走势



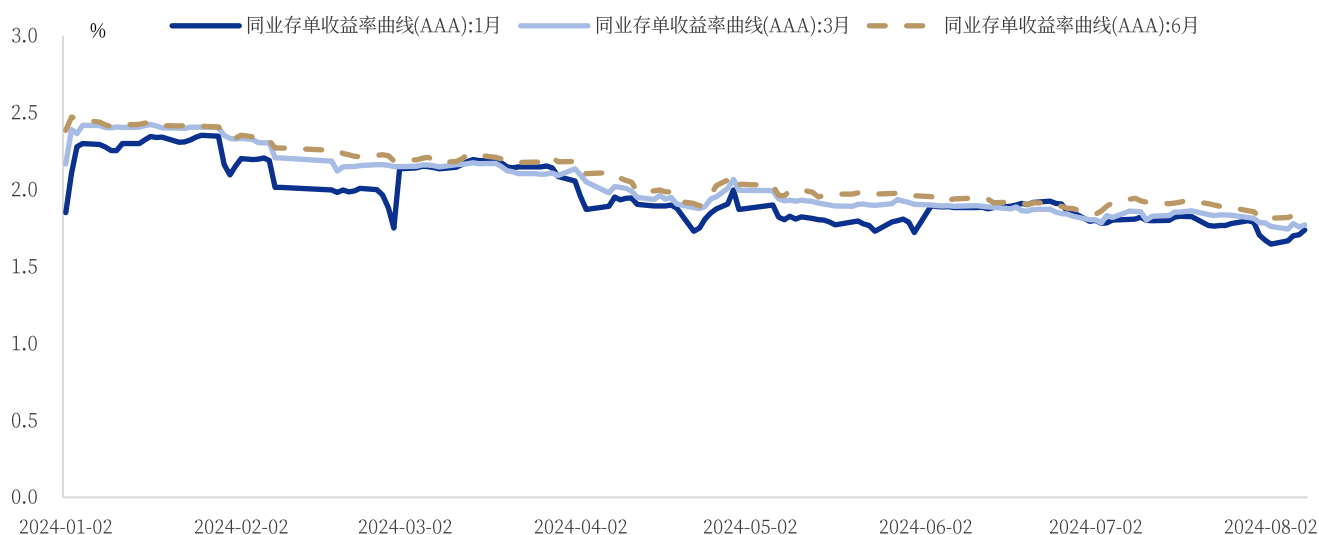
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 银行间同业拆借加权利率



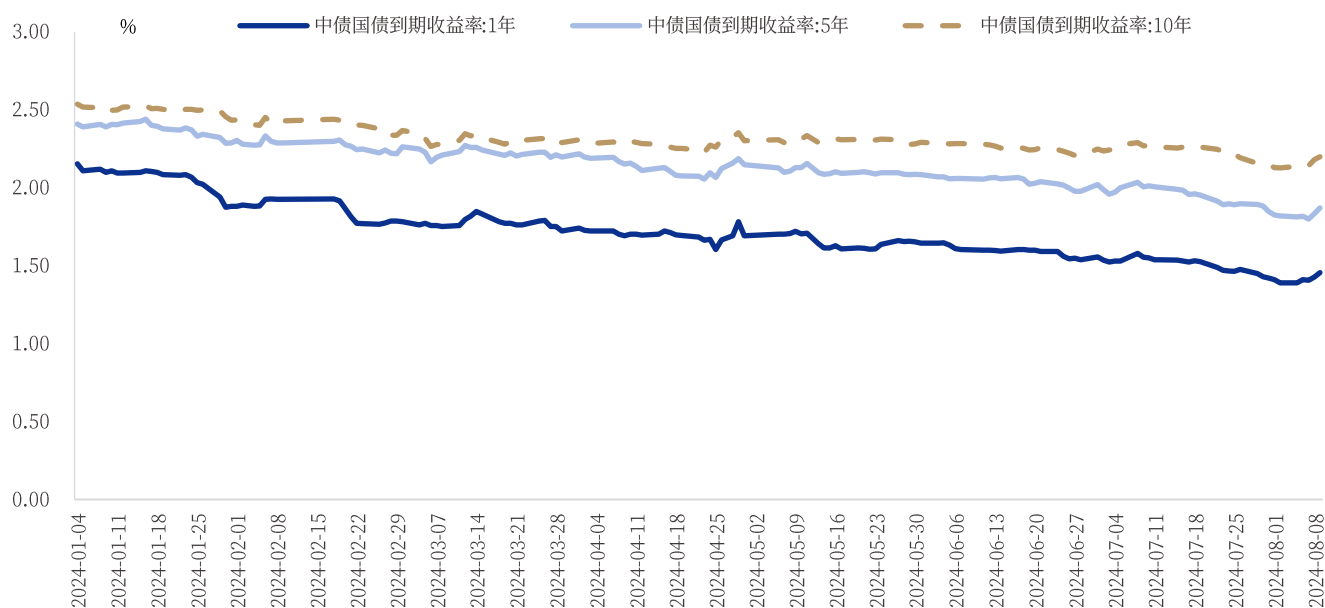
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 同业存单发行利率



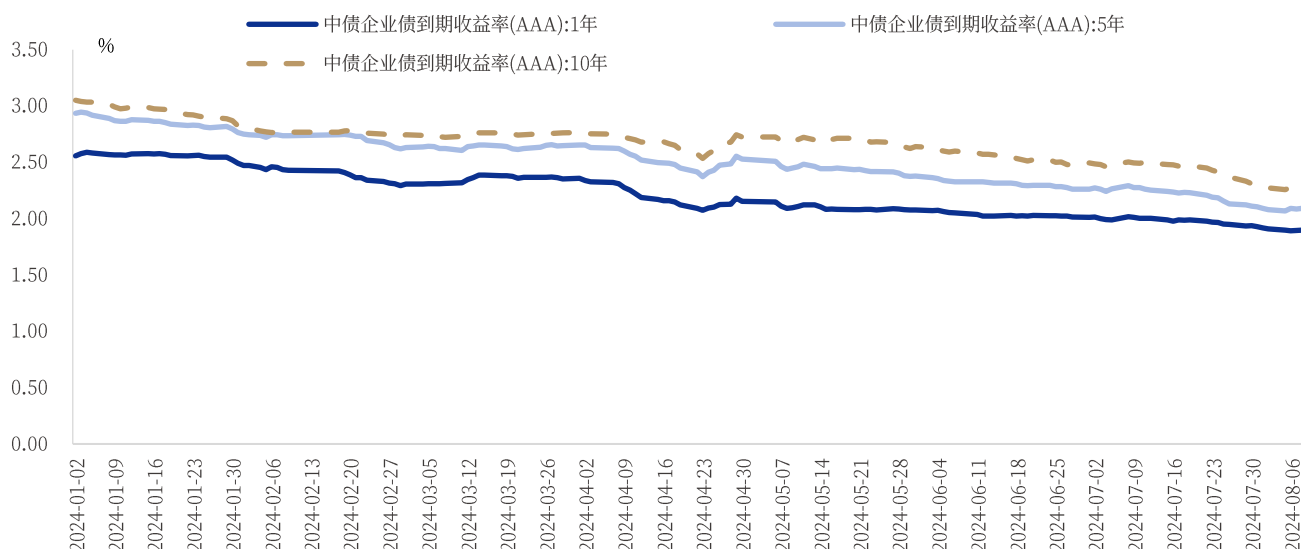
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

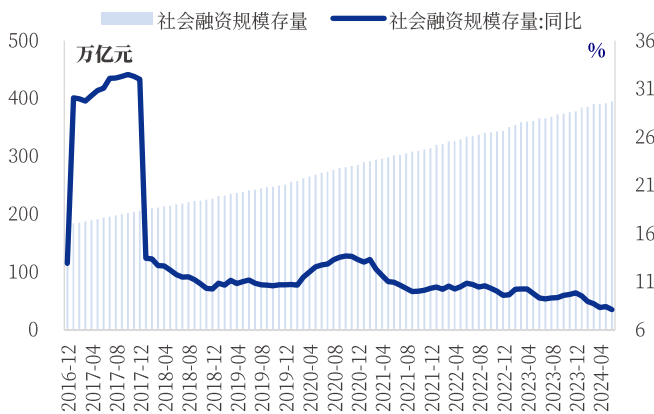
图23: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

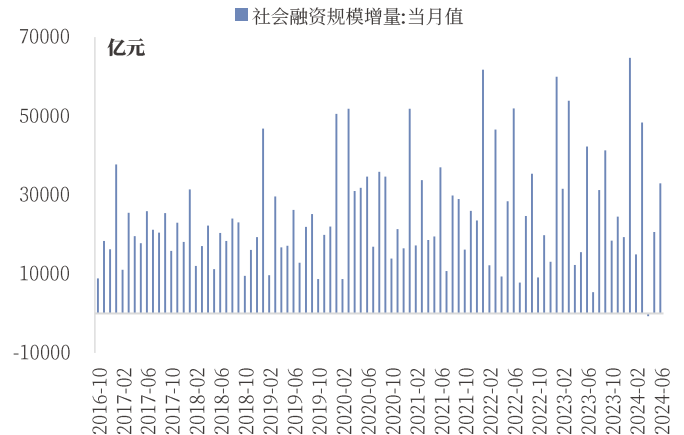
2. 社融信贷

图24：社融存量



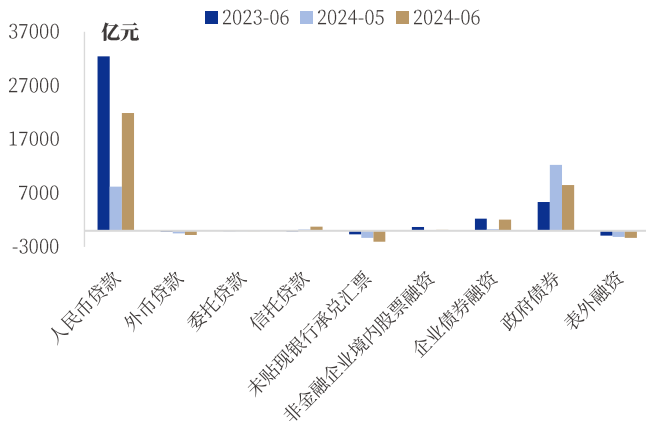
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图25：社融增量



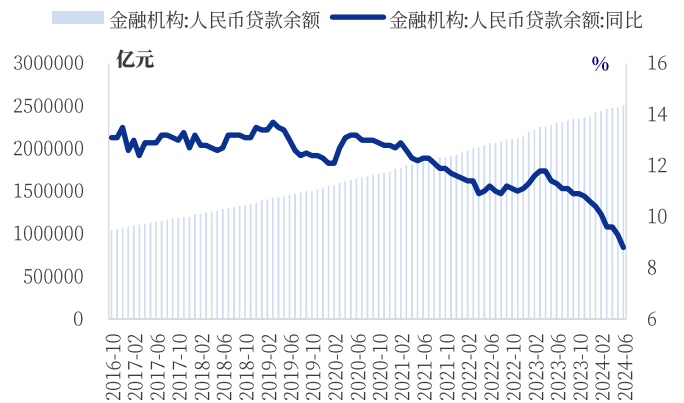
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图26：社融分项数据



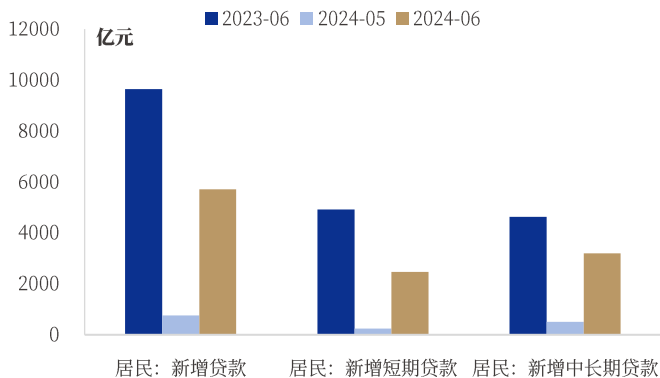
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图27：金融机构贷款余额及增速



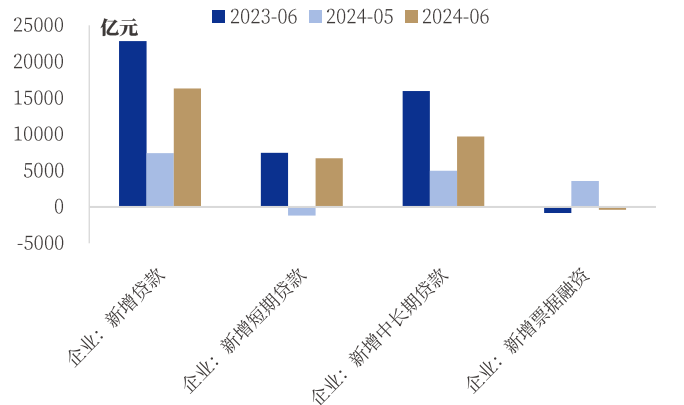
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图28：金融机构贷款数据-居民部门



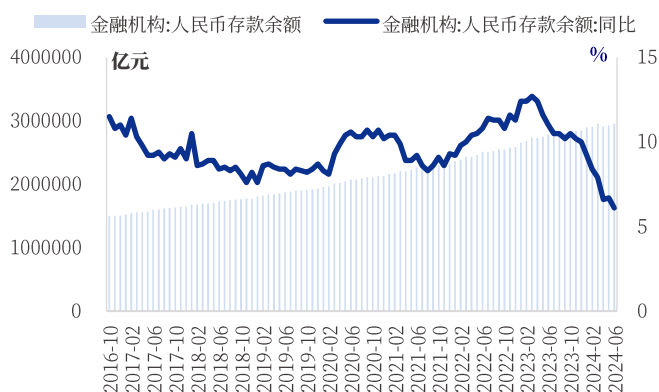
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图29：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30：金融机构存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

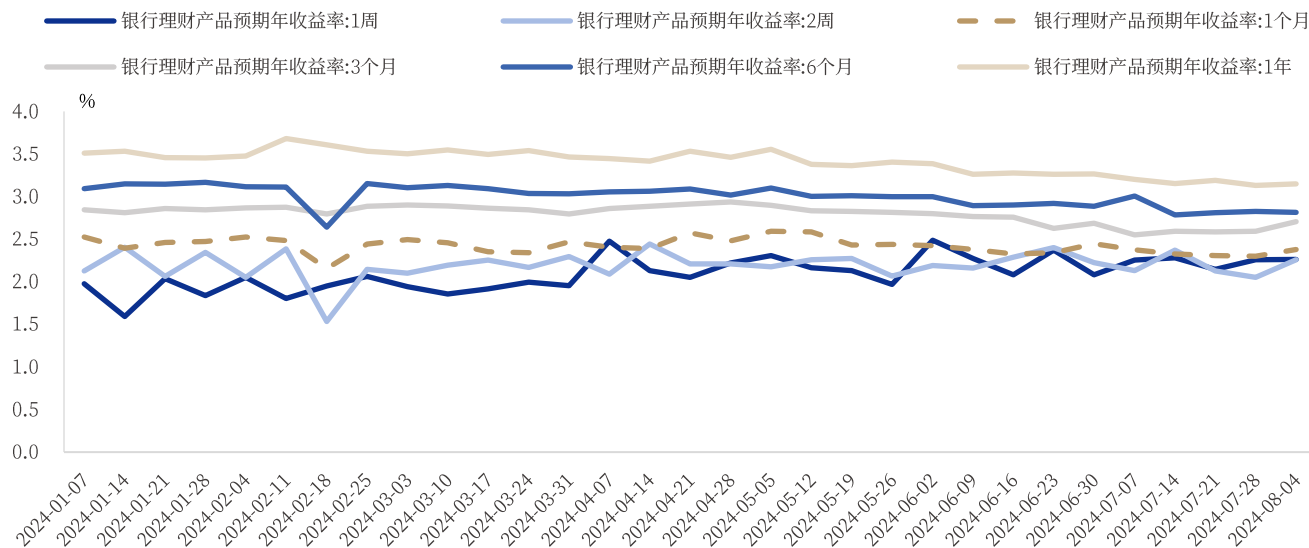
图31：金融机构分部门存款数据



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

3. 银行理财

图32：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3：监管与政策跟踪

日期	政策或事件	与银行业相关主要内容
2024-08-05	中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部《关于开展学习运用“千村加大定点帮扶及脱贫方面金融支持力度，打造农村特色化融资模式及产权抵质押贷款业务万工程”经验加强金融支持乡村全面振兴专项行动的通知》	实施金融保障粮食安全专项行动，强化粮食和重要农产品稳产及高标准农田和设施农业建设的金融支持，深化种业振兴和农业科技金融服务。实施巩固拓展金融帮扶成效专项行动，加大定点帮扶及脱贫方面金融支持力度，打造农村特色化融资模式及产权抵质押贷款业务万工程”经验加强金融支持乡村全面振兴专项行动并提升创业担保贷款政策实施力度，及时相应信贷需求。引导金融机构优化普惠金融服务点建设并鼓励发行金融债券，持续加大对乡村振兴重点领域的资金投入，加强产业、财政、金融政策协同，优化金融服务机制。

2024-08-07	中国银行间市场交易商协会对 4 家农村商业银行启动自律调查	交易商协会监测发现，江苏常熟农村商业银行股份有限公司、江苏江南农村商业银行股份有限公司、江苏昆山农村商业银行股份有限公司、江苏苏州农村商业银行股份有限公司在国债二级市场中涉嫌操纵市场价格、利益输送。依据《银行间债券市场自律处分规则》，交易商协会对上述 4 家机构启动自律调查。
2024-08-08	中国银行间市场交易商协会查处部分中小金融机构出借账户和利益输送等国债交易违规行为	近期，在交易商协会查处的案件中，部分中小金融机构在国债交易中存在出借债券账户和利益输送等违规情形，交易商协会已将部分严重违规机构移送中国人民银行实施行政处罚，对于其他此类案件线索交易商协会正在加紧调查处理。
2024-08-09	中国人民银行发布 2024 年第二季度中国货币政策执行报告	报告指出，今年以来货币政策立场是支持性的，为经济持续回升向好提供了金融支持。金融总量合理增长，6 月末社会融资规模存量、广义货币（M2）同比分别增长 8.1% 和 6.2%，上半年新增贷款 13.3 万亿元。信贷结构持续优化，6 月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款同比分别增长 16.5% 和 18.1%，均超过全部贷款增速。融资成本稳中有降，6 月新发放企业贷款加权平均利率为 3.63%，较上年同期低 0.32 个百分点。 今年以来，一是保持货币信贷合理增长。综合运用降准、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，增设临时正、逆回购操作，保持流动性合理充裕。促进信贷均衡投放，盘活低效存量金融资源，整治资金空转和手工补息，提升服务实体经济质效。二是推动社会综合融资成本稳中有降。继续推动存款利率市场化，引导贷款市场报价利率（LPR）等市场利率下行。三是引导信贷结构调整优化。先后设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款、3000 亿元保障性住房再贷款；放宽普惠小微贷款认定标准，扩大碳减排支持工具支持对象范围，落实好存续的各类结构性货币政策工具；推出房地产支持政策组合，降低个人住房贷款最低首付比例、取消个人房贷利率下限、下调公积金贷款利率。四是保持汇率基本稳定。五是加强风险防范化解。健全金融风险监测评估，稳妥处置重点区域和重点机构风险。有序推进金融支持融资平台债务风险化解。强化金融稳定保障体系建设。 下阶段，将加快建设金融强国，推动金融高质量发展，深化金融体制改革，加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型。稳健的货币政策要注重平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系，增强宏观政策取向一致性，加强逆周期调节，增强经济持续回升向好态势，为完成全年经济社会发展目标任务营造良好的货币金融环境。

资料来源：中国人民银行，中国银行间市场交易商协会，中国银河证券研究院

（三）上市公司公告

表4：上市公司重要公告

日期	证券代码	证券简称	公告	主要内容
2024-08-05	601655.SH	齐鲁银行	2024 年 7 月 30 日-8 月 1 日投资者关系活动记录表	1. 公司未来业绩增长的主要抓手 重点实施零售基石、城乡联动、绿色金融和数字化经营四大战略，持续优化资产结构，加大交易银行、财富管理等业务对中收的贡献。 2. 公司对村镇银行的管理模式 持续强化村镇银行一体化管理，坚守“支农支小”市场定位，坚持“小额分散”发展方向，全方位融乡村振兴建设。
2024-08-05	600015.SH	华夏银行	关于副行长任职资格获国家金融监督管理总局核准的公告	国家金融监督管理总局已核准韩建红先生、唐一鸣先生担任公司副行长的任职资格，任期自核准日 2024 年 7 月 30 日起生效至公司第八届董事会届满之日止。
2024-08-05	600908.SH	无锡银行	关于董事长辞任的公告	邵辉先生因工作调动原因，辞去公司董事长、执行董事及董事会专门委员会相关职务。

2024-08-07	002958.SZ	青农商行	关于股东股份解除质押的公告	公司获悉日照钢铁控股集团有限公司将所持有本行已质押的股份办理解除质押，本次解除质押股份数量 148,000,000 股，占其所持股份比例 49.06%，占公司总股本比例 2.66%。
2024-08-07	601963.SH	重庆银行	关于股东权益变动事项的进展公告	公司于 2023 年 10 月 9 日收到股东重庆渝富资本运营集团有限公司转发的《重庆市国有资产监督管理委员会关于无偿划转重庆轻纺控股（集团）公司 80%股权的通知》，重庆市国有资产监督管理委员会将持有的重庆轻纺控股（集团）公司 80%股权无偿划转给重庆渝富控股集团有限公司。渝富资本及其关联方合并持有的公司股份数将增加 1,018,070 股，本次无偿划转事项的工商变更登记手续已办理完成。
2024-08-07	600908.SH	无锡银行	关于变更注册资本获得批复的公告	收到《国家金融监督管理总局无锡监管分局关于无锡农村商业银行股份有限公司变更注册资本的批复》，国家金融监督管理总局无锡监管分局同意公司注册资本变更为 219468.1695 万元。公司将根据此批复做好章程相应条款的修改工作并按照规定办理变更手续。
2024-08-07	601398.SH	工商银行	关于董事会秘书及公司秘书任职的公告	公司董事会于 2024 年 8 月 7 日召开会议，聘任段红涛先生兼任公司董事会秘书，同时兼任公司秘书和授权代表，段红涛先生的上述任职已生效。
2024-08-07	001227.SZ	兰州银行	关于聘任副行长的公告	2024 年 8 月 7 日，公司同意聘任刘敏先生为本行副行长。刘敏先生的任职资格尚需报国家金融监督管理总局甘肃监管局核准。
2024-08-08	601528.SH	瑞丰银行	理财业务 2024 年上半年报告	2024 年 1-6 月，公司共发行理财产品 67 只，募集金额 1,636,041 万元，共有 81 只产品到期，总兑付金额 1,727,262 万元。截至 2024 年 6 月末，产品存续 81 只，存续金额共 1,207,792 元，理财产品投向拆放同业及债券买入返售（2.46%）、非标准化债权类资产（2.49%）、现金及银行存款（5.15%）和债券（89.14%）的资产类型占比较高。
2024-08-09	601577.SH	长沙银行	关于董事任职资格获得核准的公告	公司收到《湖南金融监管局关于龙桂元任职资格的批复》，核准龙桂元担任本行董事的任职资格。
2024-08-09	000001.SH	平安银行	关于召开 2024 年半年度业绩发布会的公告	公司拟于 2024 年 8 月 16 日披露《平安银行股份有限公司 2024 年半年度报告》，并于同日召开 2024 年半年度业绩发布会。

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 各类型商业银行净利润规模	4
图 2: 各类型商业银行净利润同比增速	4
图 3: 各类型商业银行净息差	4
图 4: 各类型商业银行不良贷款率	5
图 5: 各类型商业银行拨备覆盖率	5
图 6: 商业银行资本充足水平	5
图 7: 各类型商业银行资本充足率	5
图 8: 沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2024/8/9）	6
图 9: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/8/9）	6
图 10: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2024/8/9）	6
图 11: A 股银行个股涨跌幅（截至 2024/8/9）	7
图 12: 银行个股 A/H 折溢价（截至 2024/8/9）	7
图 13: A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2024/8/9）	8
图 14: A 股市场各行业股息率（截至 2024/8/9）	8
图 15: 公开市场操作数据	11
图 16: MLF 净投放金额	11
图 17: 央行 7 天逆回购金额	11
图 18: LPR、OMO 和 MLF 利率	12
图 19: Shibor 走势	12
图 20: 银行间同业拆借加权利率	13
图 21: 同业存单发行利率	13
图 22: 国债到期收益率	14
图 23: 企业债（AAA）到期收益率	14
图 24: 社融存量	15
图 25: 社融增量	15
图 26: 社融分项数据	15
图 27: 金融机构贷款余额及增速	15
图 28: 金融机构贷款数据-居民部门	15
图 29: 金融机构贷款数据-企业部门	15
图 30: 金融机构存款数据	16
图 31: 金融机构分部门存款数据	16
图 32: 全市场理财产品预期收益率	16

表 1: 国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况.....	8
表 2: 重点公司估值表.....	10
表 3: 监管与政策跟踪.....	16
表 4: 上市公司重要公告.....	17

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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