



信贷需求仍偏弱，三家银行半年报发布

—— 银行业周报(2024.08.12-2024.08.18)

2024年08月18日

核心观点

- 银行板块表现略优于市场：**本周沪深 300 指数上涨 0.42%，银行板块上涨 2.66%。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别上涨 4.29%、2.32%、1.4%、1.84%。个股方面，中信银行(+6.2%)、交通银行(+5.6%)、邮储银行(+4.86%)、建设银行(+4.79%)、中国银行(+3.89%) 上涨。截至 8 月 16 日，银行板块 PB 为 0.62 倍，股息率为 5.13%。
- 央行发布 7 月金融数据：**(1) 社融规模同比多增，增速略有回升。7 月新增社融 7708 亿元，同比多增 2342 亿元；截至 7 月末，社融存量 395.72 万亿元，同比增长 8.19%。(2) 信贷“挤水分”延续，政府债与企业债仍是社融增长的核心驱动。7 月，人民币贷款减少 796 亿元，同比多减 1131 亿元，主要受信贷“挤水分”、季节性因素以及需求偏弱影响。7 月，新增政府债 6911 亿元，同比多增 2802 亿元；新增企业债融资 2028 亿元，同比多增 738 亿元。(3) 居民消费和企业融资需求偏弱，票据冲量明显。7 月单月，居民部门贷款减少 2100 亿元，同比多减 93 亿元；新增企业部门贷款 1300 亿元，同比少增 1078 亿元；新增票据融资 5586 亿元，同比多增 1989 亿元。(4) 存款搬家明显。7 月单月，金融机构人民币存款减少 8000 亿元，同比少减 3200 亿元；其中，居民部门、企业部门人民币存款分别减少 3300 亿元、17800 亿元，同比分别少减 4963 亿元、多减 2500 亿元；新增非银存款 7500 亿元，同比多增 3370 亿元。受叫停“手工补息”、存款挂牌利率下行影响，存款搬家现象较为明显，持续向理财回流。
- 江苏银行、沪农商行、平安银行发布半年报，浙商银行发布半年度业绩快报：**2024H1，江苏银行对公贷款增长强劲，中间业务回暖，实现营业收入和归母净利润 416.25 亿元和 187.31 亿元，同比分别增长 7.16%和 10.05%；沪农商行资产质量优异，首度实施中期分红，实现营业收入 139.17 亿元，同比增长 0.23%，归母净利润 69.71 亿元，同比增长 0.62%；平安银行业务结构仍处于调整之中，实现营业收入 771.32 亿元，同比下降 12.95%，归母净利润 258.79 亿元，同比增长 1.94%；浙商银行规模较快扩张，实现营业收入 352.79 亿元，同比增长 6.18%，归母净利润 79.99 亿元，同比增长 3.31%。从已发布半年报情况来看，上述银行上半年业绩增长多由非息收入拉动。
- 投资建议：**金融“挤水分”延续，资金空转治理成效持续释放，信贷投放减速提质，节奏趋于均衡，但融资需求维持偏弱格局。央行二季度货币政策执行报告指出在防范资金沉淀空转的同时，深入挖掘有效信贷需求，加快推动储备项目转化，引导信贷合理增长、均衡投放，增强贷款增长的稳定性和可持续性。关注后续政策层面相关措施出台。在当前资产荒的环境下，我们继续看好银行板块红利价值，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

张一伟

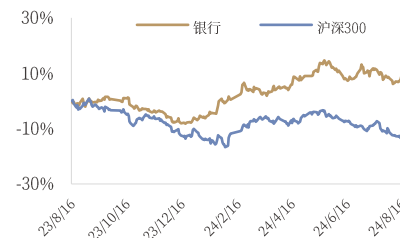
☎: 010-8092-7617

✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

相对沪深 300 表现图

2024-08-16



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河银行】行业点评-2024年7月金融数据解读: 政府债持续驱动社融增长, 信贷需求偏弱

目录

Catalog

一、 最新研究观点.....	3
(一) 本周关注	3
(二) 一周行情走势	5
(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 7 月金融数据：政府债持续驱动社融增长，信贷需求偏弱

8 月 13 日，央行公布了 2024 年 7 月金融数据。

社融规模同比多增，增速略有回升。7 月新增社融 7708 亿元，同比多增 2342 亿元；截至 7 月末，社融存量 395.72 万亿元，同比增长 8.19%，增速较上月有所回升。政府债仍为拉动社融主力，有效信贷需求偏弱，存款搬家较为明显。

信贷“挤水分”延续，政府债与企业债仍是社融增长的核心驱动。7 月，人民币贷款减少 796 亿元，同比多减 1131 亿元，主要受信贷“挤水分”、季节性因素以及需求偏弱影响。1-7 月，人民币贷款累计新增 12.38 万亿元，同比少增 3.27 万亿元，结合监管弱化总量指标，信贷投放减速提质，盘活存量、资金空转治理成效加速释放。7 月，新增政府债 6911 亿元，同比多增 2802 亿元；新增企业债融资 2028 亿元，同比多增 738 亿元；新增非金融企业境内股票融资 231 亿元，同比少增 555 亿元；表外融资减少 755 亿元，同比少减 970 亿元，其中，未贴现银行承兑汇票减少 1075 亿元，同比少减 888 亿元。

居民消费和企业融资需求偏弱，票据冲量明显。截至 7 月末，金融机构人民币贷款余额 251.11 万亿元，同比增长 8.7%，增速较上月继续放缓。7 月单月，金融机构新增人民币贷款 2600 亿元，同比少增 859 亿元。居民部门和企业部门融资需求偏弱态势尚未出现实质性的拐点。7 月单月，居民部门贷款减少 2100 亿元，同比多减 93 亿元；其中，短期贷款减少 2156 亿元，新增中长期贷款 100 亿元，同比分别多减 821 亿元、多增 772 亿元。新增企业部门贷款 1300 亿元，同比少增 1078 亿元。其中，短期贷款减少 5500 亿元、新增中长期贷款 1300 亿元，分别同比多减 1715 亿元、少增 1412 亿元；新增票据融资 5586 亿元，同比多增 1989 亿元。

存款搬家明显。7 月，M1 和 M2 同比变化 -6.6%、+6.3%，M2 增速略有回升；M1-M2 剪刀差为 -12.9%。截至 7 月末，金融机构人民币存款余额 294.92 万亿元，同比增长 6.3%，较上月回升 0.2 个百分点。7 月单月，金融机构人民币存款减少 8000 亿元，同比少减 3200 亿元；其中，居民部门、企业部门人民币存款分别减少 3300 亿元、17800 亿元，同比分别少减 4963 亿元、多减 2500 亿元。7 月新增财政存款 6453 亿元，同比少增 2625 亿元；新增非银存款 7500 亿元，同比多增 3370 亿元。受叫停“手工补息”、存款挂牌利率下行影响，存款搬家现象较为明显，持续向理财回流。

2. 江苏银行发布 2024 年半年度报告

2024 年 8 月 16 日，江苏银行发布 2024 年半年报：

经营业绩稳中向好，盈利水平有所提升。2024H1，公司实现营业收入和归母净利润 416.25 亿元和 187.31 亿元，同比分别增长 7.16%和 10.05%；年化加权平均 ROE 为 16.42%，同比下降 1.78 个百分点，但环比一季度有所上升。公司业绩在一季度的基础上总体维持稳健，主要受益于中间业务收入的回暖和投资收益的高增。

对公业务表现亮眼，负债端成本优化。2024H1，公司利息净收入 276.56 亿元，同比增长 1.76%，增速转正；净息差为 1.90%，较年初下降 8BP，生息资产收益率和计息负债端成本率分别下降 14BP 和 11BP。资产端信贷稳步扩张，对公业务表现亮眼，零售贷款略有下滑。截至 6 月末，公司各项贷款较年初增长 8.47%。其中，对公贷款增长 17.81%，保持较快增长且对重点领域的支持力度较大，2024H1 制造业贷款、绿色融资、普惠小微贷款较年初增长 21.23%、22%和 13.83%，科技贷款和涉农贷款达 2257 亿元和 2987 亿元；零售贷款较年初小幅下滑 2.76%，按揭贷款总体平稳，消费贷

规模压降。负债端企业定期存款高增,存款成本降低。截至6月末,公司各项存款较年初增长11.52%,其中,企业定期存款保持较快增长,增速达31.24%,占总存款比重大幅上升。存款平均成本率2.18%,较年初下降15BP,为负债端成本优化主因。

中间业务回暖,投资收益延续高增。2024H1,公司非息收入139.69亿元,同比增长19.74%。其中,中间业务收入30.3亿元,同比增长11.3%,主要来自代理类业务的贡献,零售财富管理发展态势良好。2024H1,公司代理手续费收入同比增长30.73%;截至6月末,公司零售aum为1.39万亿元、较年初增长11.7%;其中,财富、私人银行客户aum4000亿元,增速17%;苏银理财管理产品余额6045亿元。投资业务高增继续贡献其他非息收入。2024H1,公司其他非息收入109.39亿元,同比增长22.31%;投资收益80.84亿元,同比增长30.72%。

资产质量保持平稳。截至6月末,公司的不良贷款率0.89%,较年初持平,低于一季末水平,实现改善;关注类贷款占比1.4%,较年初上升0.98个百分点;拨备覆盖率357.2%,较年初和一季末均有下降,但保持同业较优水平,风险抵补能力强劲。

3.沪农商行发布2024年半年度报告

2024年8月16日,沪农商行发布2024年半年报:

营收和净利润保持正增长。2024H1,公司实现营业收入139.17亿元,同比增长0.23%,归母净利润69.71亿元,同比增长0.62%。公司2024Q2单季度营收、归母净利润同比分别下降3.13%、1.18%。上半年公司业绩增长主要由其他非息收入贡献。

负债成本优化,实体经济重点领域信贷快速扩张。2024H1,公司利息净收入101.81亿元,同比下降2.61%;净息差1.56%,较上年末下降11BP。2024H1公司生息资产收益率、付息负债成本率分别为3.48%、1.98%,分别较上年末下降18、7BP,其中,贷款收益率、存款成本率分别较上年末下降31、12BP,预计下半年存款成本优化对息差正向贡献逐渐释放。截至6月末,公司总资产较年初增长0.93%,主要由金融投资和同业资产增长拉动。公司的同业资产、金融投资、贷款分别较年初增长5.05%、4.91%、3.43%;公司大力支持实体经济重点领域,其中绿色信贷、科技型企业、普惠小微贷款余额分别较年初增长21.7%、17.34%、5.7%。零售贷款较年初增长0.56%,其中消费贷款较年初增长1.32%。截至6月末,公司负债总额较年初增长4.44%,其中,存款余额较年初增长2.84%。

中收承压,其他非息收入实现高增。2024H1,公司非息收入同比增长8.86%,占营收比重26.85%,较一季度下降1.87个百分点。其中,中收同比下降17.39%,主要受保险费率下降拖累,代理业务收入同比下降25.46%。公司全面深化零售转型,持续构建以客户多元化资产配置为核心、以稳健财富管理为特色的产品和服务体系,截至6月末,公司的零售AUM规模7735.37亿元,较年初增长3.71%。其他非息收入同比增长29.41%,主要受益于由房产征收补偿带来的资产处置收益和投资收益,分别同比高增1473.28%、93.94%。

资产质量稳健,资本充足水平提高。截至2024年6月末,公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为0.97%、1.23%,分别较一季度下降2、4BP;拨备覆盖率372.42%,较一季度下降9.42个百分点。其中,房地产、租赁商服不良率分别下降45、21BP。公司资产质量整体稳健,风险抵补能力充足。6月末,公司核心一级资本充足率14.68%,环比提升19BP。

4.平安银行发布2024年半年度报告

2024年8月15日,平安银行发布2024年半年报:

营收增速环比改善,净利润保持正增长。2024H1,公司实现营业收入771.32亿元,同比下降12.95%,归母净利润258.79亿元,同比增长1.94%;加权平均ROE为11.88%,同比下降0.77个百分点。公司2024Q2单季度营收同比下降11.84%,增速环比上升2.2个百分点;归母净利润同比增长1.5%,增速环比下降0.76个百分点。公司战略改革稳步推进,业务结构仍在逐步调整。

贷款收益率拖累息差，对公贷款恢复性增长。2024H1，公司利息净收入 490.86 亿元，同比下降 21.63%；净息差 1.96%，较一季度下降 5BP，主要由于贷款收益率下降较多。2024H1 公司生息资产收益率、付息负债成本率分别为 4.16%、2.25%，分别较上年末下降 42、2BP，其中贷款收益率、存款成本率分别为 4.79%、2.18%，分别较上年末下降 64BP、2BP。截至 2024 年 6 月末，公司总资产较年初增长 0.43%，主要由同业资产和金融投资规模增长拉动。6 月末，公司同业资产、金融投资、贷款分别较年初增长 9.41%、增长 4.64%、下降 1.97%。其中，对公贷款实现恢复性增长，零售贷款压力仍较大，截至 6 月末，公司对公、零售贷款分别较年初增长 16.16%、下降 7.91%；对公贷款中，占比最高的社服科技文卫贷款较年初增长 22.25%，制造业、房地产贷款分别较年初增长 10.19%、1.33%。零售贷款中，住房按揭贷款余额较年初增长 0.99%，消费、经营、信用卡贷款余额分别较年初下降 10.42%、9.68%、8.38%。6 月末，公司总负债较年初增长 0.54%，其中，存款较年初增长 3.33%。

非息收入占比上升，其他非息收入高增。2024H1，公司非息收入同比增长 7.97%，占营收比重上升至 36.36%。其中，中间业务收入同比下降 20.62%，主要受代理个人保险、信用卡业务手续费拖累。其他非息收入同比增长 56.73%，主要受益于债券投资收益和公允价值变动损益高增。财富管理业务保持增长，截至 6 月末，公司零售 AUM 规模 4.12 万亿，较年初增长 2.22%，其中私行 AUM 规模较年初增长 1.53%。

资产质量整体平稳，风险抵补水平有所提高。截至 2024 年 6 月末，公司不良贷款率 1.07%，与上季度持平；关注类贷款占比 1.85%，较一季度上升 8BP；拨备覆盖率 264.26%，较一季度上升 2.6 个百分点。6 月末，公司核心一级资本充足率 9.33%，环比下降 26BP。

5.浙商银行发布 2024 年半年度业绩快报

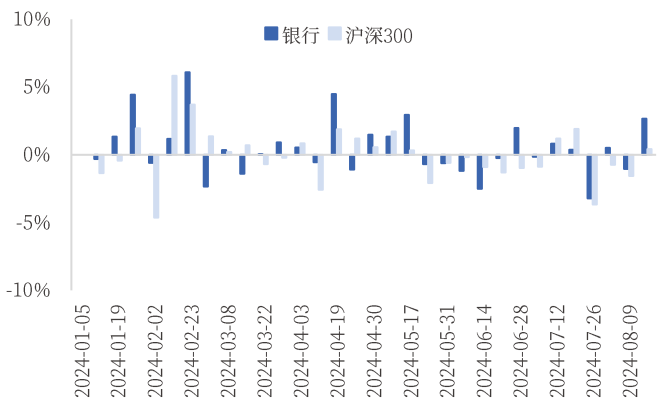
2024 年 8 月 14 日，浙商银行发布 2024 年半年度业绩快报，规模稳步扩张，资产质量平稳。2024 年 1-6 月，公司实现营业收入 352.79 亿元，同比增长 6.18%，归母净利润 79.99 亿元，同比增长 3.31%。我们测算 2024Q2 单季度，公司营收同比下降 3.3%，归母净利润同比下降 1.51%，增速较上季度均收窄。1-6 月，公司年化加权平均 ROE 为 9.65%，同比下降 1.31 个百分点。截至 2024 年 6 月，公司总资产较年初增长 3.27%，其中，贷款总额较年初增长 5.59%；总负债较年初增长 3.31%，其中，存款总额较年初增长 3.74%。截至 6 月，公司不良贷款率 1.43%，较一季度下降 1BP，拨备覆盖率 178.12%，较一季度上升 0.62 个百分点。

(二) 一周行情走势

A 股方面，本周银行板块上涨 2.66%，沪深 300 指数上涨 0.42%，银行表现优于市场。其中，国有行上涨 4.29%，股份行上涨 2.32%，城商行上涨 1.4%，农商行上涨 1.84%。H 股方面，本周恒生内地银行指数上涨 3.86%，恒生综合指数上涨 1.62%。

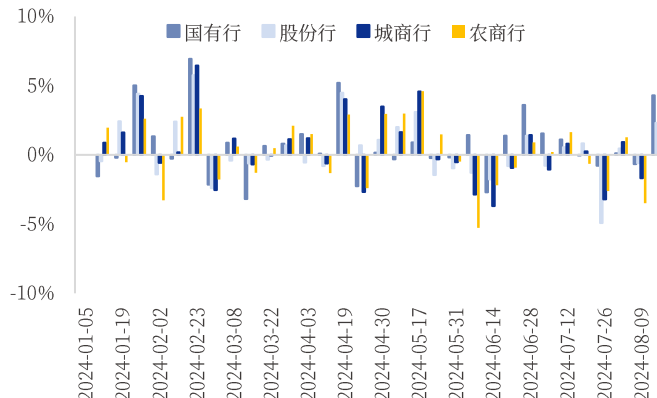
个股来看，本周 40 家银行上涨，中信银行(601998)、交通银行(601328)、邮储银行(601958)、建设银行(601939)、中国银行(601988)上涨较多，分别上涨 6.2%、5.6%、4.86%、4.79%、3.89%；仅宁波银行下跌 4.2%。

图1：沪深300及银行板块涨跌幅（截至2024/8/16）



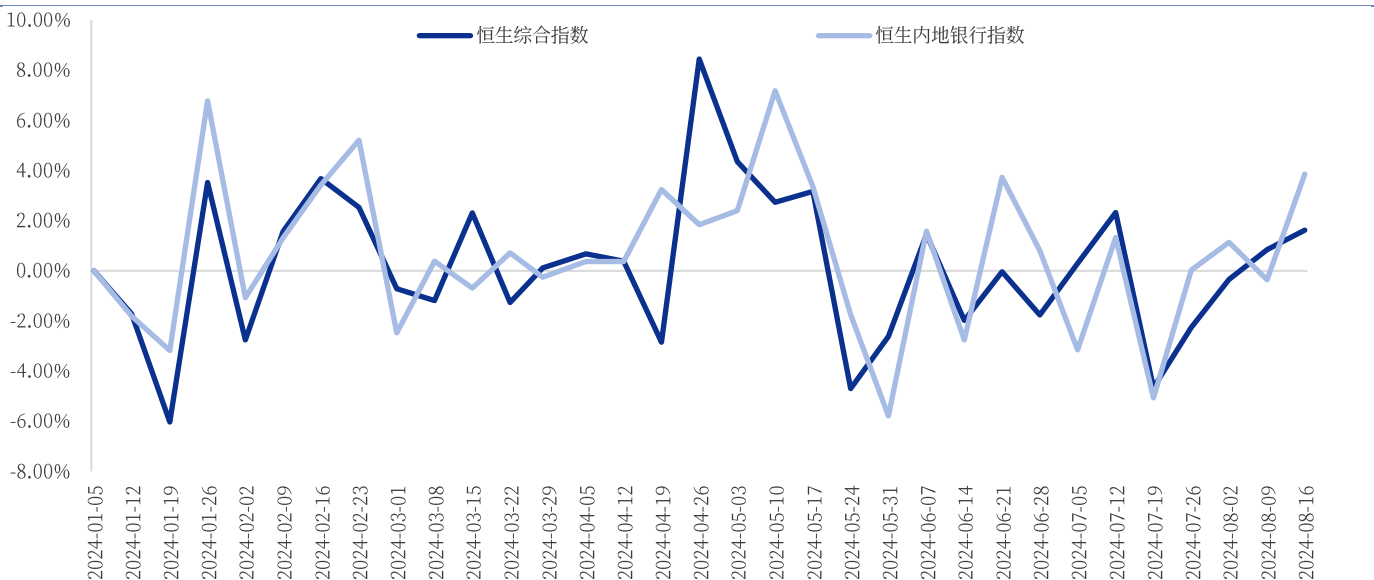
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至2024/8/16）



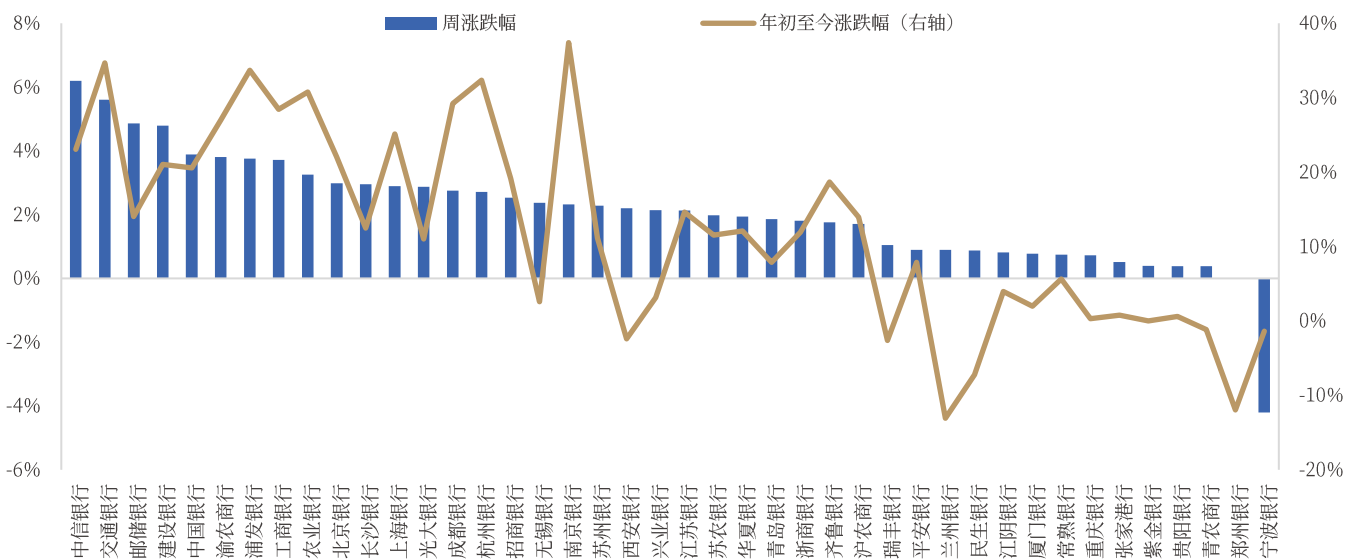
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至2024/8/16）



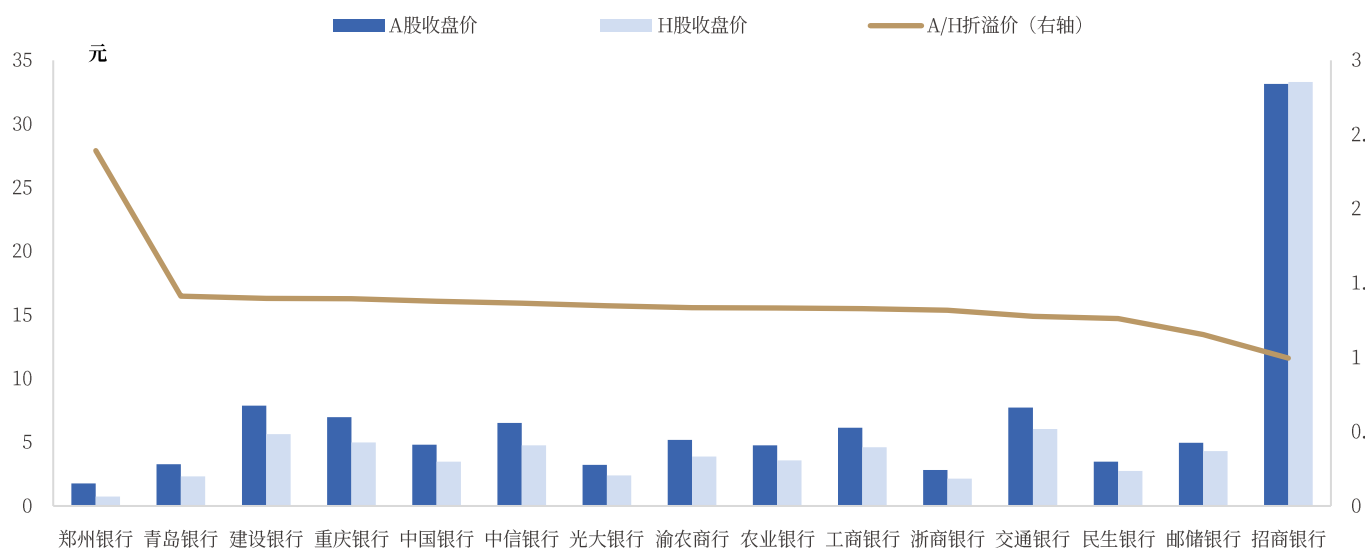
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4: A股银行个股涨跌幅(截至2024/8/16)



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2024/8/16)

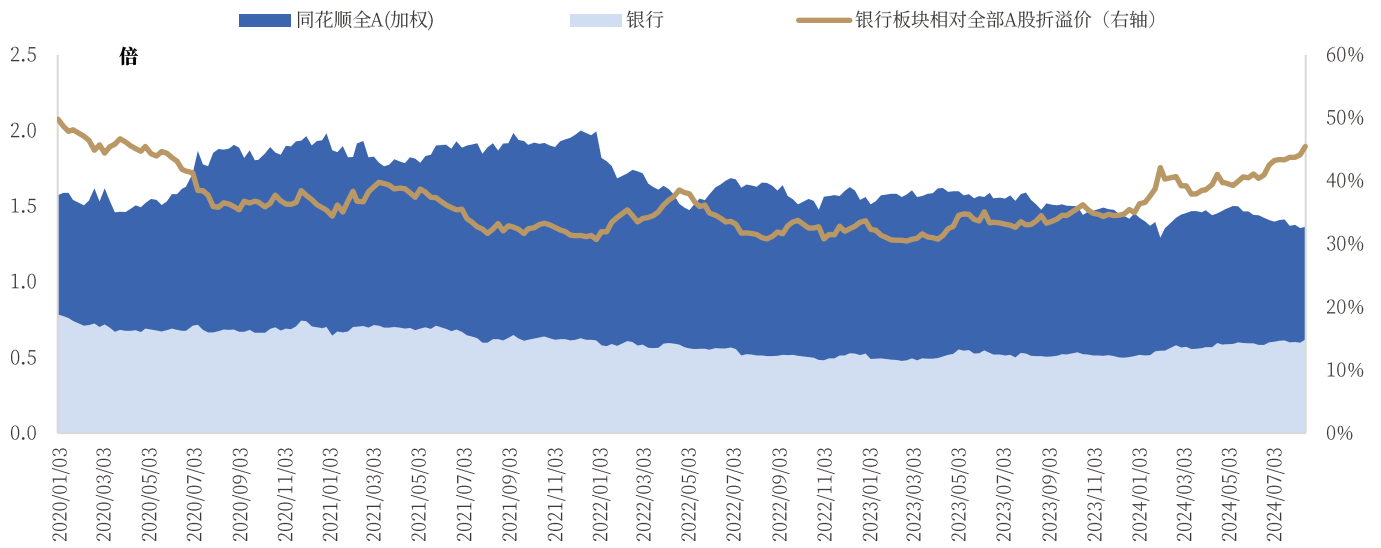


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

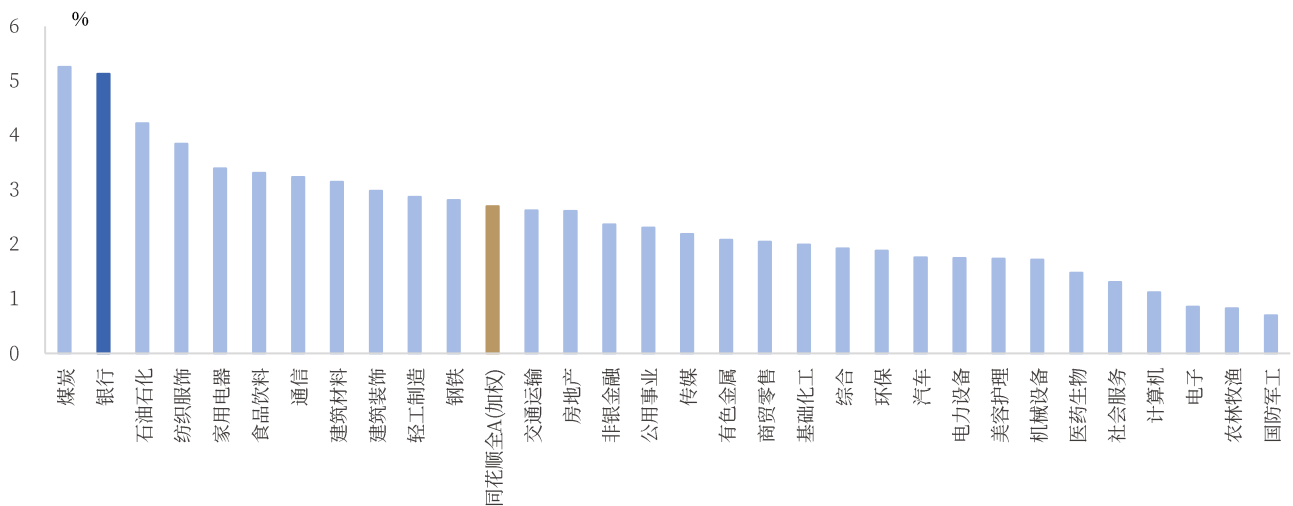
估值方面,截至2024年8月16日,银行板块市净率0.62倍,全部A股市净率1.36倍,银行板块相对全部A股折价45.50%。股息率方面,截至2024年8月16日,银行板块股息率为5.13%,高于全部A股整体水平,在全行业中位列第2,与上周持平。

图6: A股市场银行股估值PB(LF)及折溢价(截至2024/8/16)



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2024/8/16)



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 0.55 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	2024/8/16	2024/8/16
工商银行	-3.41%	-3.73%	-2.98%	0.83%	0.62	20,229.41
农业银行	-1.76%	0.03%	-1.77%	4.23%	0.67	16,201.81

建设银行	-2.97%	-1.79%	-2.51%	2.34%	0.65	13,183.84
中国银行	-3.01%	6.41%	-2.84%	4.07%	0.62	12,812.67
邮储银行	1.44%	2.25%	-1.25%	1.25%	0.61	4,716.08
交通银行	-0.03%	0.31%	1.21%	1.41%	0.61	4,975.52
招商银行	-4.65%	-1.64%	-2.00%	6.25%	0.86	8,239.67
兴业银行	4.22%	-5.19%	-4.17%	-15.97%	0.47	3,473.46
中信银行	4.69%	-2.60%	-0.28%	8.12%	0.53	3,161.82
浦发银行	-5.72%	-8.05%	9.35%	-28.02%	0.41	2,597.67
民生银行	-6.80%	-1.16%	-5.83%	0.58%	0.28	1,440.25
光大银行	-9.62%	-3.92%	0.33%	-8.80%	0.41	1,772.03
平安银行	-14.03%	-8.45%	2.26%	2.06%	0.48	1,965.82
华夏银行	-4.34%	-0.64%	0.65%	5.32%	0.35	1,002.64
北京银行	7.85%	0.66%	4.60%	3.22%	0.45	1,169.21
江苏银行	11.73%	5.28%	9.93%	13.89%	0.63	1,407.55
浙商银行	16.65%	4.29%	5.04%	10.75%	0.46	723.67
上海银行	-0.92%	-4.80%	1.63%	1.14%	0.47	1,061.24
宁波银行	5.78%	6.40%	6.27%	10.71%	0.71	1,309.49
南京银行	2.83%	1.24%	5.16%	0.47%	0.72	1,048.86
杭州银行	3.50%	6.33%	21.11%	23.15%	0.80	785.76
渝农商行	-2.88%	-3.57%	-8.77%	6.18%	0.49	547.48
沪农商行	3.69%	3.07%	0.94%	9.60%	0.53	630.75
成都银行	6.27%	7.22%	12.87%	16.22%	0.82	554.93
长沙银行	7.89%	8.46%	4.25%	9.91%	0.50	308.45
重庆银行	5.17%	-1.89%	4.87%	2.20%	0.48	204.67
贵阳银行	-2.51%	-3.50%	-3.90%	-9.80%	0.32	189.03
郑州银行	2.47%	-9.50%	-20.06%	-28.48%	0.37	138.87
青岛银行	19.28%	7.11%	18.23%	15.91%	0.56	165.03
齐鲁银行	5.53%	8.03%	15.43%	17.58%	0.63	224.34
苏州银行	2.11%	0.88%	11.39%	16.53%	0.65	263.27
青农商行	13.30%	3.84%	9.01%	10.93%	0.43	143.89
兰州银行	-1.33%	7.59%	0.90%	7.90%	0.45	128.72
西安银行	4.44%	9.70%	3.85%	1.60%	0.46	144.44
厦门银行	3.69%	-4.96%	3.82%	7.03%	0.55	136.44
常熟银行	12.01%	12.05%	19.64%	19.83%	0.79	203.51
紫金银行	9.84%	-1.93%	5.40%	1.16%	0.50	92.62
无锡银行	5.02%	1.28%	9.10%	9.73%	0.57	113.68
张家港行	7.59%	-5.93%	6.37%	5.85%	0.56	84.83
苏农银行	10.56%	0.21%	14.78%	15.67%	0.53	85.15
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
均值	3.13%	0.94%	4.28%	5.24%	0.55	2567.24

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

金融“挤水分”延续，资金空转治理成效持续释放，信贷投放减速提质，节奏趋于均衡，但融资需求维持偏弱格局。央行二季度货币政策执行报告指出在防范资金沉淀空转的同时，深入挖掘有效信贷需求，加快推动储备项目转化，引导信贷合理增长、均衡投放，增强贷款增长的稳定性和可持续性。关注后续政策层面相关措施出台。在当前资产荒的环境下，我们继续看好银行板块红利价值，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	0.60	0.56
601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.77	13.78	0.53	0.57	0.62	0.57
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.65	9.32	0.63	0.56	0.57	0.53
601128.SH	常熟银行	8.24	9.25	10.02	11.35	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	0.74	0.65

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

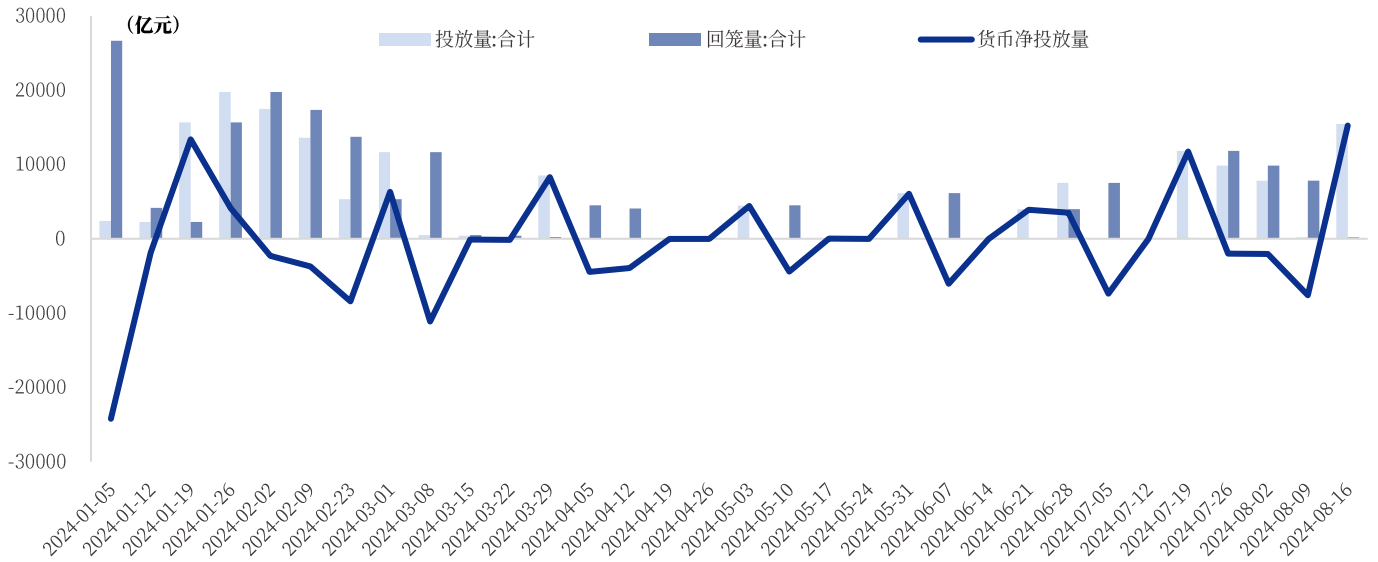
经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险，利率持续下行导致 NIM 承压的风险；规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

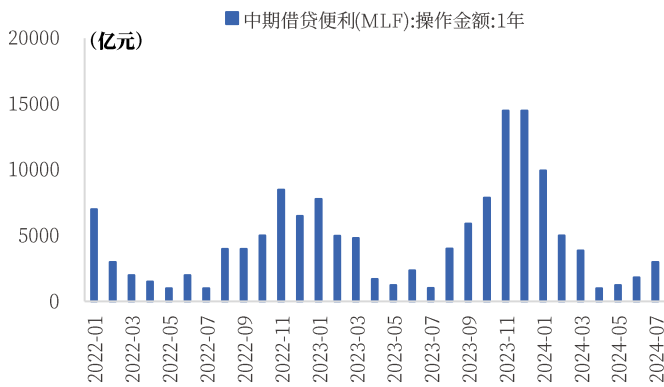
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



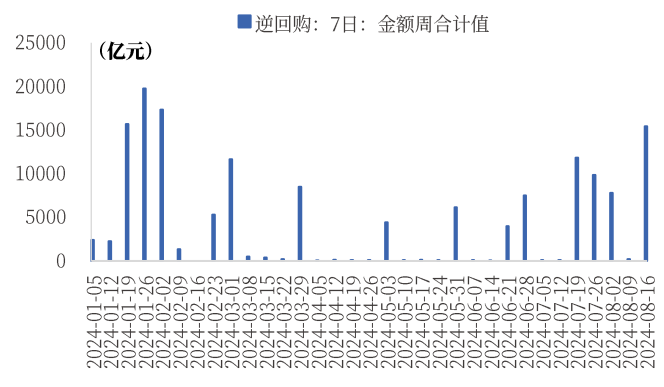
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



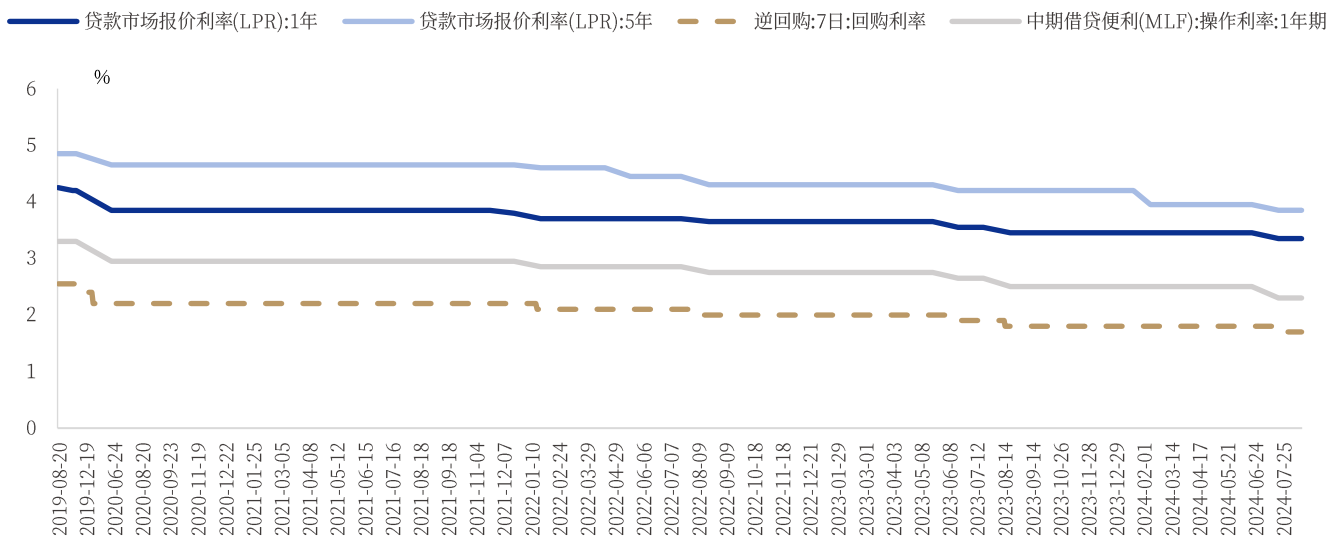
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



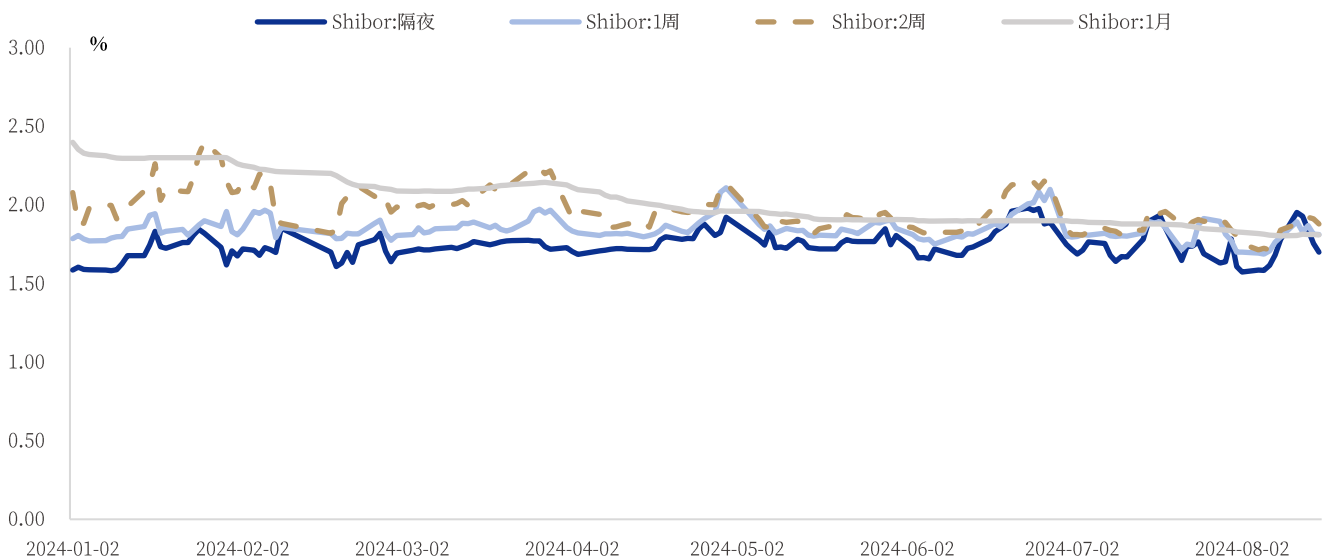
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



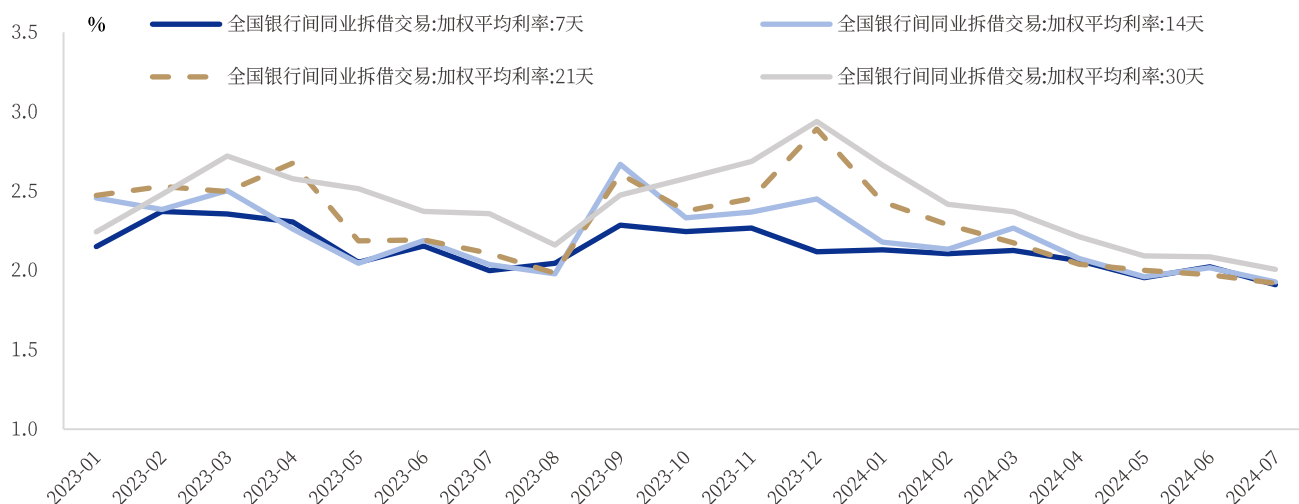
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



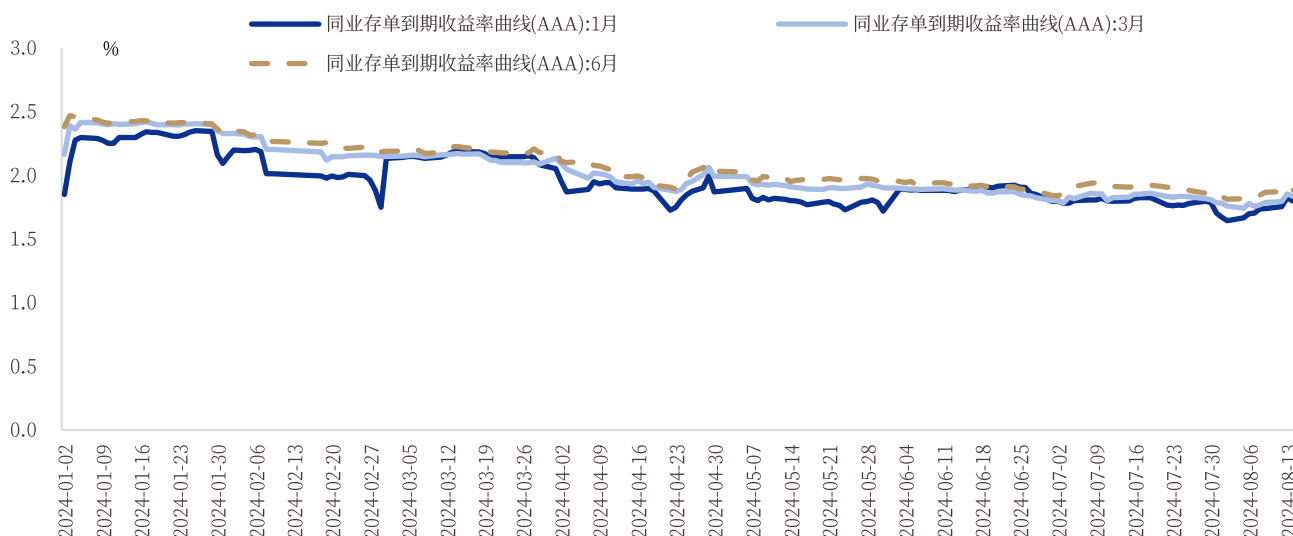
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



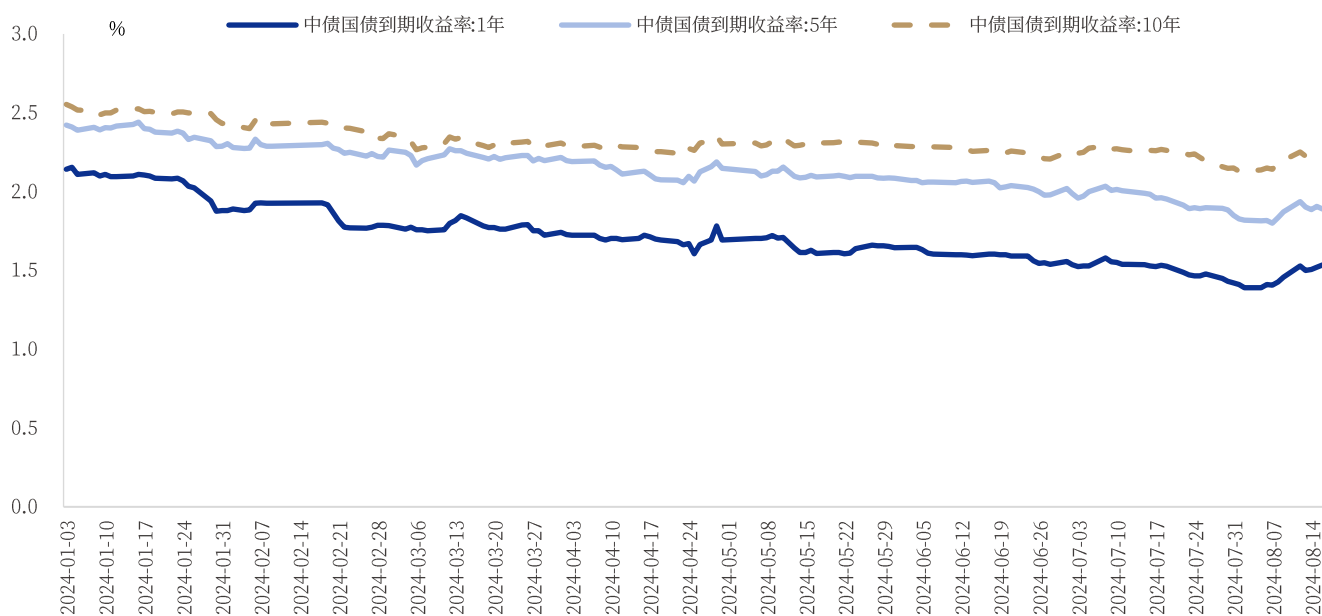
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



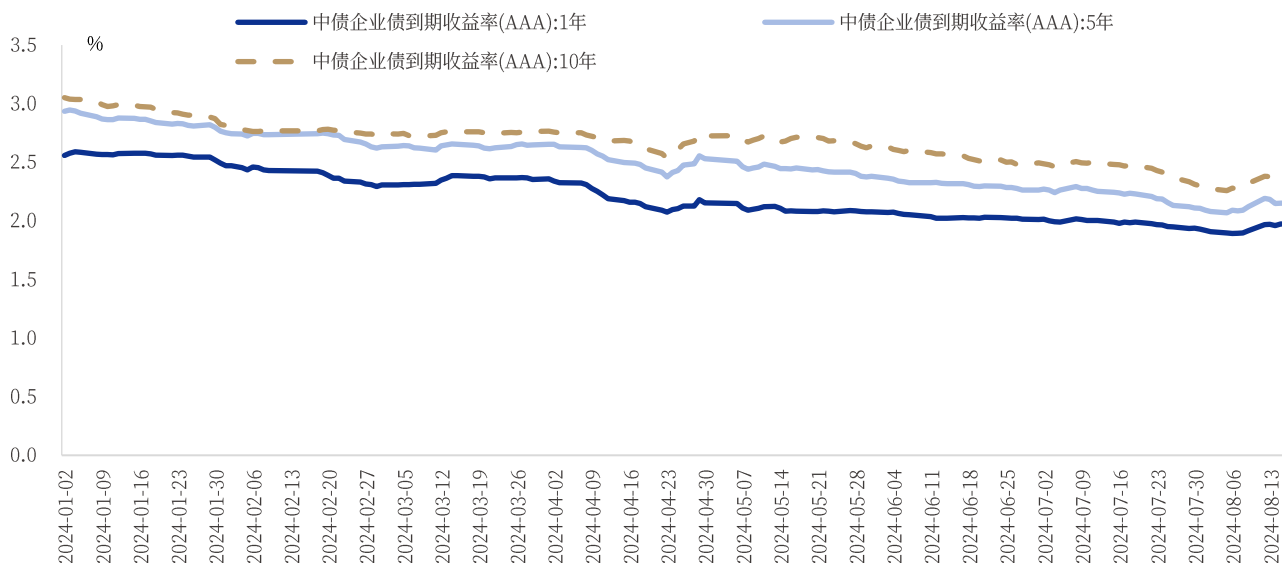
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

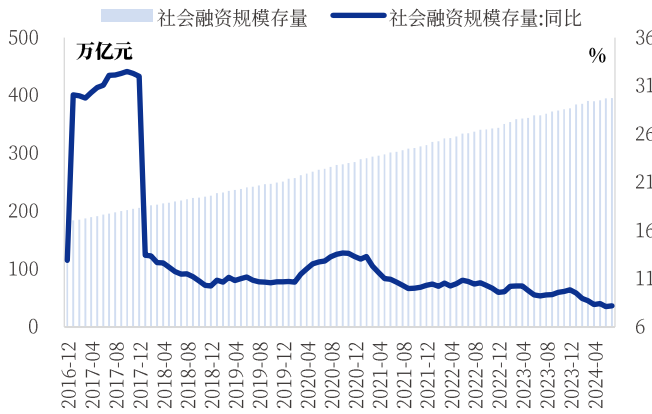
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

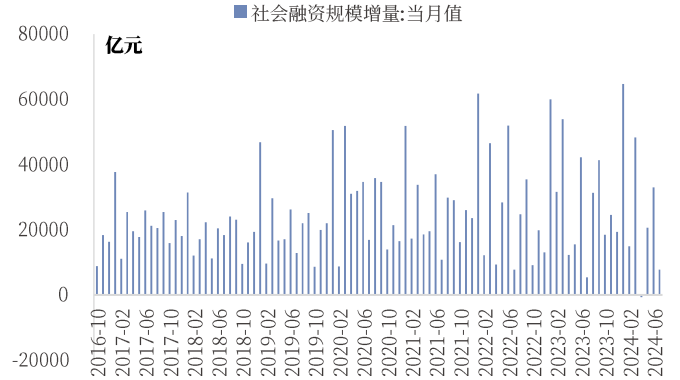
2. 社融信贷

图17: 社融存量



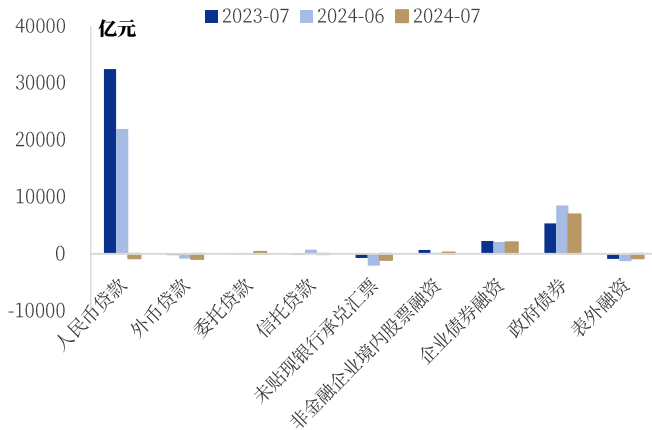
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



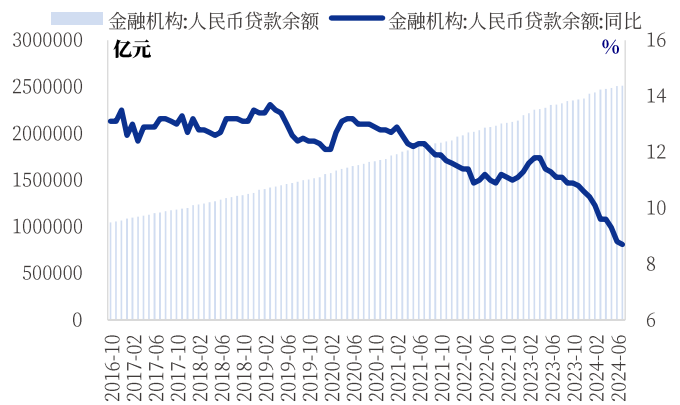
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



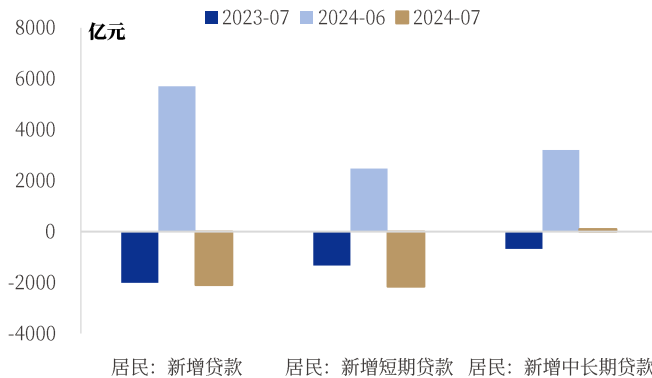
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



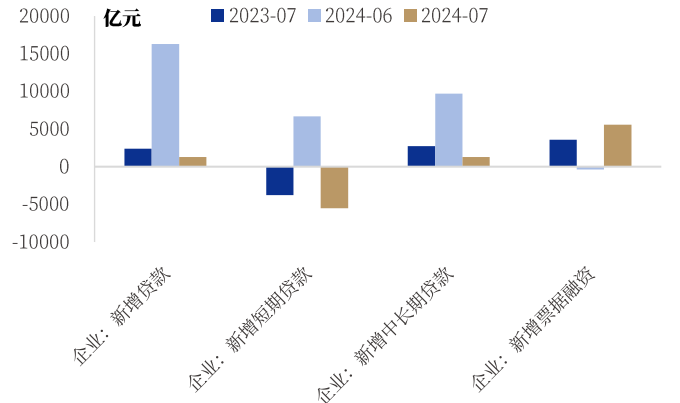
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



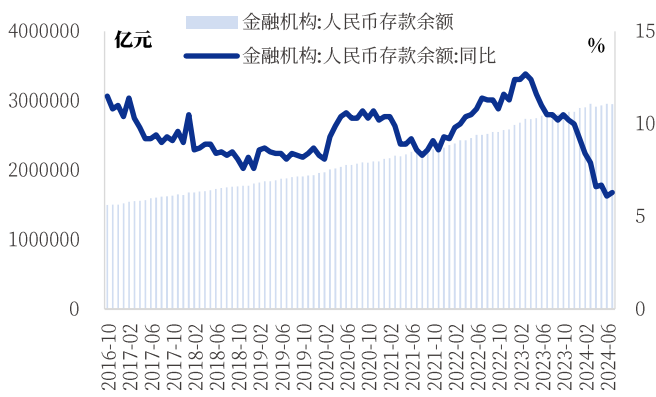
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



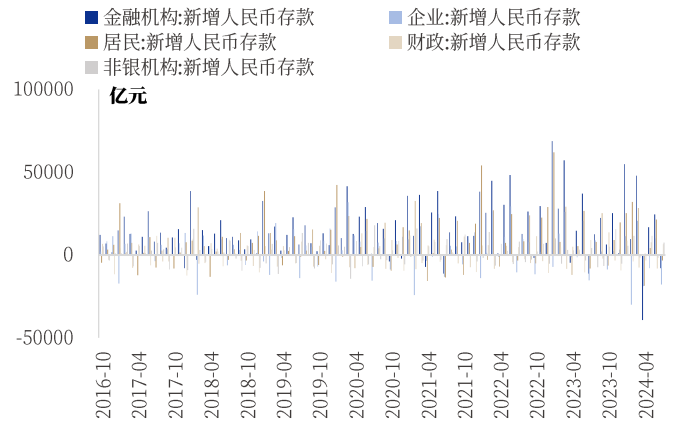
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

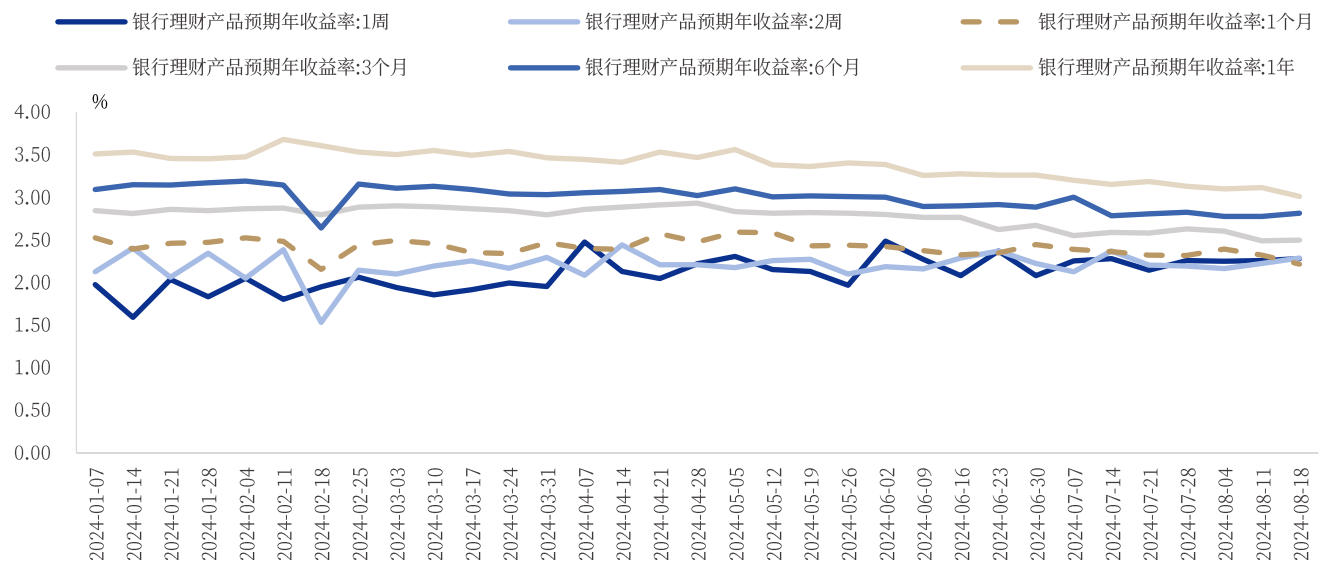
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-08-13	中国人民银行发布2024年7月金融统计数据报告、社会融资规模增量、社会融资规模货币贷款增加13.53万亿元。前七个月人民币存款增加10.66万亿元。初步统计,2024年7月末社会融资规模存量为395.72万亿元,同比增长8.2%;2024年前七个月社会融资规模增量累计为18.87万亿元,比上年同期少3.22万亿元。	7月末,广义货币(M2)余额303.31万亿元,同比增长6.3%。狭义货币(M1)余额63.23万亿元,同比增长6.6%。流通中货币(M0)余额11.88万亿元,同比增长12%。前七个月人民币存款增加10.66万亿元。初步统计,2024年7月末社会融资规模存量为395.72万亿元,同比增长8.2%;2024年前七个月社会融资规模增量累计为18.87万亿元,比上年同期少3.22万亿元。

2024-08-13	中国人民银行新增支农支小再贷款额度1000亿元支持12省(区、市)防汛抗洪救灾及灾后重建	中国人民银行决定新增重庆、福建、广东、广西、河南、黑龙江、湖南、吉林、江西、辽宁、陕西、四川12省(区、市)支农支小再贷款额度1000亿元,支持受灾严重地区防汛抗洪救灾及灾后重建工作,加大对受灾地区的经营主体特别是小微企业、个体工商户,以及农业、养殖企业和农户的信贷支持。接下来将督促相关省市分支机构用好用足新增再贷款额度,指导金融机构精准对接救灾和灾后重建的融资需求。
2024-08-16	中国人民银行发布公开市场业务交易公告	为对冲中期借贷便利(MLF)到期、税期高峰以及政府债券发行缴款等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,2024年8月15日,人民银行以固定利率、数量招标方式开展了为期7天的5777亿元逆回购操作,操作利率1.70%。于2024年8月15日到期的MLF将于本年度8月26日续做。

资料来源:中国人民银行,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
2024-08-12	600000.SH	浦发银行	关于召开2024年半年度业绩说明会的公告	公司拟于2024年8月20日在上海证券交易所网站披露公司2024年半年度报告,并将于2024年8月20日上午9:30-11:30在上海召开2024年半年度业绩说明会。
2024-08-12	601997.SH	贵阳银行	中信建投证券股份有限公司关于贵阳银行股份有限公司首次公开发行股票限售股上市流通事项的核查意见、首次公开发行股票限售股上市流通公告	经核查,中信建投证券股份有限公司对公司本次限售股份解禁上市流通事项无异议。本次上市流通的87,171,687股限售股为公司首次公开发行股票及其增股份,涉及1,086名原始股东,锁定期为自公司股票上市之日起96个月,将于2024年8月16日起上市流通。本次限售股形成后,公司因实施2018年度利润分配及资本公积转增股本方案(以方案实施前公司总股本2,298,591,900股为基数,以资本公积按每10股转增4股,合计转增919,436,760股)致使公司总股本数量由2,298,591,900股增加为3,218,028,660股。
2024-08-13	601825.SH	沪农商行	海通证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司关于上海农村商业银行股份有限公司首次公开发行部分限售股解禁上市流通的核查意见、首次公告	联席保荐机构对沪农商行本次限售股份解禁上市流通事项无异议。2022年8月19日,3,657,319,000股限售股解禁上市流通后,公司有限售条件流通股5,022,681,000股,占本公司总股本的52.08%,无限售条件流通股4,621,763,445股,占本公司总股本的47.92%。本次上市流通的限售股为本公司首次公开发行部分限售股解禁上市流通的核查意见、首次公告,共计4,694,820,164股,占本公司总股本的48.68%,锁定期为自本公司开发行部分限售股上市流通公告股票上市之日起36个月。该部分限售股将于2024年8月19日锁定期届满并上市流通。本次限售股形成后,本公司未发生配股、公积金转增股本等事项,本公司股本数量未发生变化。
2024-08-14	601825.SH	沪农商行	投资者关系活动记录表_20240813	1. 公司分红率提高的可能性及中期分红时间 公司目前资本充足,始终将分红比例稳定在30%以上,近期的股息率保持在5.5%以上,整体有能力保持较高分红水平,并将于年内讨论决定中期分红方案。 2. 8月19日解禁情况 公司本次解禁主要涉及到到发行前按序合计持股超过51%的股东和持股超过5万股的公司内部职工股。解禁后减持压力较小,下阶段,公司将严格遵守相关法律法规的规定,及时履行信息披露义务。

				<p>3. 科技金融方面优势及未来发展侧重</p> <p>公司在发展科技金融方面具有地域、先发、客群、专业四大优势，具有该领域专业化服务体系。未来持续“五篇大文章”作为主要发展方向，普惠金融方面，公司以乡村振兴战略为导向，持续加强顶层设计；科技金融方面，坚持打造涵盖科技型企业全生命周期的产品体系；养老金融方面，公司聚焦满足养老服务金融需求以及养老产业金融需求。</p>
2024-08-14	600928.SH	西安银行	关于股东部分股份解押、质押的公告	<p>西安曲江文化产业风险投资有限公司持有西安银行股份有限公司 100,628,200 股股份，占公司总股本的 2.26%。西安曲江文化本次解押、质押的公司股份共 15,810,100 股，占其持有公司股份的 15.71%，占公司股份总数的 0.36%。西安曲江文化本次解押、质押股份后，累计被质押股份总数仍为 50,000,000 股，占其持有公司股份的 49.69%，占公司股份总数的 1.12%</p>
2024-08-14	601916.SH	浙商银行	2024 年半年度业绩快报公告	<p>2024 年上半年，本集团经营质效稳步提升，实现营业收入 352.79 亿元，同比增加 20.52 亿元，增幅 6.18%；归属于本行股东的净利润 79.99 亿元，同比增加 2.56 亿元，增幅 3.31%。截至 2024 年 6 月 30 日，本集团业务规模稳健增长，资产总额 32,466.10 亿元，较上年末增加 1,027.31 亿元，增幅 3.27%；负债总额 30,522.36 亿元，较上年末增加 979.34 亿元，增幅 3.31%。资产质量保持稳定，不良贷款率 1.43%，较上年末下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率 178.12%，较上年末下降 4.48 个百分点。</p>
2024-08-15	601166.SH	兴业银行	关于召开 2024 年半年度业绩说明会的公告	<p>公司拟于 2024 年 8 月 23 日在上海证券交易所网站披露 2024 年半年度报告，并拟于 2024 年 8 月 23 日召开 2024 年半年度业绩说明会。</p>
2024-08-15	601963.SH	重庆银行	2024 年 7 月投资者关系活动记录表	<p>一、对公信贷投放和储备情况</p> <p>公司不断强化对公信贷投放，一季度对公信贷表现良好，二季度延续一季度的投放节奏。对公业务紧跟各类重大战略，推动业务规模稳步增长，业务储备量较去年同期有一定增长。</p> <p>二、债券投资情况</p> <p>本年公司债券坚持稳健投资交易策略，聚焦债券投研、交易能力建设，把握市场节奏，不断提升市场活跃度，稳步提升交易能力和收益贡献度。不断优化资产结构，进一步提高债券组合抗风险能力。</p> <p>三、今年以来中间业务收入情况</p> <p>公司中间业务收入同比增幅较好，主要是以下两个板块增加较多：一方面是理财业务板块由于债市走强带来投资收益增加；另一方面是投行业务板块承销规模增加，收入较去年同比增多。</p>
2024-08-16	601998.SH	中信银行	关于召开 2024 年半年度业绩发布会的公告	<p>公司拟于 2024 年 8 月 29 日（星期四）上午 9:30-11:00 通过网络直播方式召开 2024 年半年度业绩发布会。</p>
2024-08-16	600919.SH	江苏银行	关于召开 2024 年半年度业绩说明会的公告	<p>公司拟于 2024 年 8 月 22 日（星期四）上午 10:00-11:00 通过上证路演中心网络互动平台召开 2024 年半年度业绩说明会。</p>
2024-08-16	002807.SZ	江阴银行	关于副行长辞职的公告	<p>王峰先生因工作调动，辞去本行副行长职务。截至本公告日，王峰先生持有本行股票 233,874 股，不存在应当履行而未履行的承诺事项。</p>
2024-08-16	601328.SH	交通银行	关于副董事长、董事任职资格获监管机构核准的公告	<p>本公司近日收到《国家金融监督管理总局关于张宝江交通银行副董事长、董事任职资格的批复》（金复〔2024〕520 号），张宝江先生任本公司副董事长、董事的任职资格已获国家金融监督管理总局核准生效。</p>
2024-08-16	601169.SH	北京银行	2024 年度“提质增效重回报”行动方案	<p>公司制定了 2024 年度“提质增效重回报”行动方案：（1）锚定高质量发展主线，提升经营发展质效；（2）聚焦做好“五篇大文章”，服务新质生产力培育；（3）完善投关工作体系，提升投资者价值回报；（4）完善公司治理，保护投资者合法权益。</p>

2024-08-16	002958.SZ	青农商行	可转换公司债券 2024 年付息公告	“青农转债” 将于 2024 年 8 月 26 日（原付息日 2024 年 8 月 25 日为休息日，顺延至下一交易日）按面值支付第四年利息，每 10 张“青农转债”（面值 1,000 元）利息为人民币 12.00 元（含税）。债权登记日为 2024 年 8 月 23 日，付息日、除息日为 2024 年 8 月 26 日。青农转债” 票面利率为：第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.80%、第四年 1.20%、第五年 1.60%、第六年 2.00%。下一付息期起息日为 2024 年 8 月 25 日。
2024-08-16	601916.SH	浙商银行	关于行长辞职的公告	张荣森先生因个人原因辞去本公司执行董事、行长职务。董事会同意，在董事会聘任的新行长任职资格获国家金融监督管理总局核准之日前，由董事长陆建强先生代为履行行长职责。

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 2024/8/16)	6
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/8/16)	6
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/8/16)	6
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/8/16)	7
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/8/16)	7
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/8/16)	8
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/8/16)	8
图 8: 公开市场操作数据	11
图 9: MLF 净投放金额	11
图 10: 央行 7 天逆回购金额	11
图 11: LPR、OMO 和 MLF 利率	12
图 12: Shibor 走势	12
图 13: 银行间同业拆借加权利率	13
图 14: 同业存单发行利率	13
图 15: 国债到期收益率	14
图 16: 企业债 (AAA) 到期收益率	14
图 17: 社融存量	15
图 18: 社融增量	15
图 19: 社融分项数据	15
图 20: 金融机构贷款余额及增速	15
图 21: 金融机构贷款数据-居民部门	15
图 22: 金融机构贷款数据-企业部门	15
图 23: 金融机构存款数据	16
图 24: 金融机构分部门存款数据	16
图 25: 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