



Research and
Development Center

8月LPR维持不变，金融进一步服务实体

银行

2024年08月25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

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

8月LPR维持不变，金融进一步服务实体

2024年08月25日

本期内容提要：

事件：8月23日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，会上介绍了2024年上半年及7月末的金融运行情况，并指出，我国银行业是稳中向好、风险可控，主要的经营指标和监管指标都处于健康合理区间。

资产质量保持稳定，不良贷款率稳中有降。今年以来，我国信用风险总体可控，7月末，银行业不良贷款率为1.61%，比去年同期低0.08个百分点。不良资产处置力度也进一步加大，今年上半年银行处置不良资产1.4万亿元。风险抵补稳中有增。7月末，银行贷款拨备覆盖率是216.7%，贷款损失准备是不良贷款的2倍多。同时，上半年末，银行资本充足率是15.53%，保险公司综合偿付能力和核心偿付能力充足率分别是195.5%、132.4%，银行和保险机构抵御风险的能力强。银行两个主要的流动性指标，流动性覆盖率和净稳定资金比例，都符合监管要求。当前我国银行业是稳中向好、风险可控，主要的经营指标和监管指标都处于健康合理区间。

聚焦落实金融“五篇大文章”，金融机构进一步服务实体经济，重大战略、重点领域、薄弱环节的金融供给持续增加。科技金融方面，加大了对先进制造业和科技创新领域的支持力度，全国高新技术企业贷款余额15.3万亿元，其中信用贷款和中长期贷款占比均超过四成，贷款余额同比增长19.5%；绿色金融上，到6月末，21家主要银行绿色信贷余额是31万亿元，同比增长25.9%；针对小微企业和“三农”的金融服务水平也在不断提升，7月末普惠型小微企业贷款同比增长17%。养老层面，对健康产业、银发经济的支持力度在进一步提升，7月末养老产业贷款较年初增长16.1%。从金融资金的供给来看，7月末，人民币贷款余额是251万亿元，较年初增加13.5万亿元；银行保险机构债券投资余额103万亿元，较年初增加4.9万亿元；保险资金运用余额31万亿元，较年初增长7.4%。

优化中小金融机构布局，注重防范风险。我国中小银行占整个银行业总资产的28%；贷款余额62万亿元，近80%是投向了小微企业和“三农”领域。下一步，监管将采取实事求是、稳步推进的原则，不搞“一刀切”，一方面，要加强信息披露，发挥市场约束和外部监督的作用；另一方面，特别加强行为监管，重点对主要股东的行为加强监管，严防大股东操纵、凌驾于中小金融机构之上。此外，要根据区域经济发展规模、金融总量和发展趋势，以及金融需求变化等因素，优化区域金融布局。我们认为，中小金融机构风险防范与化解是永恒的主题，中小金融机构要脚踏实地、稳中求进，争取发挥自身优势服务实体、服务社区、服务本地。

LPR报价不变，期待银行息差企稳。8月20日，LPR报价公布，1Y-LPR为3.35%，5Y-LPR为3.85%，保持不变。年初以来，LPR进行过2次调整，分别是2月5Y-LPR下调25BP，7月1Y-LPR、5Y-LPR分别下调10BP。当前，我国银行业经营压力仍然存在，息差下行、净利息收入增速放缓。今年1-7月，银行新发放企业类贷款平均利率较上年同期下降39BP，我们认为，当前银行贷款利率处于低位，8月LPR未变，在一定程度上缓

解了银行息差压力，后续银行息差有望企稳。此外，“手工补息”整改、7月银行存款挂牌利率的下调也为银行负债成本的下行做出贡献。下一步，监管将引导银行机构继续加强精细化管理，优化资产负债结构，不断提高银行的盈利能力。

投资建议：

政策利好带动经济预期改善，助力银行基本面和估值修复。银行股低估值、高股息特征鲜明，收益相对稳定，而且历史上银行股行情往往启动于预期修复的拐点，银行板块攻守兼备。我们认为，未来积极的财政政策及货币政策有望密集出台，在政策利好带动经济预期改善的背景下，银行基本面和估值均有望得到修复。下阶段可重点关注三条主线：1) 国企改革背景下，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) 基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行。3) 随着政策呵护，地产风险缓释可期有望带来估值修复的宁波银行、平安银行、招商银行等。

本周高频数据跟踪：

- **银行板块整体跑赢沪深 300。**本周（8.19-8.23）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指下跌至 **2854.37** 点。银行板块整体**跑赢**沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为 **2.86%**，跑赢沪深 300 指数（**-0.55%**）**3.41** 个百分点。本周行业指数整体下跌，涨跌幅前五的行业为家用电器、银行、有色金属、非银金融和交通运输，周涨跌分别为 **2.94%**、**2.86%**、**-0.39%**、**-0.39%**和**-1.31%**。涨跌幅后五的行业为美容护理、农林牧渔、医药生物、传媒和环保，周涨跌分别为**-8.29%**、**-7.16%**、**-4.99%**、**-4.73%**和**-3.93%**。
- **银行板块整体上涨。**本周（8.19-8.23）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为沪农商行（**10.24%**）、宁波银行（**5.95%**）、江苏银行（**5.87%**）、中国银行（**5.61%**）、工商银行（**5.21%**）。涨跌幅末五分别为浙商银行（**-2.48%**）、常熟银行（**-1.63%**）、郑州银行（**-1.13%**）、青岛银行（**-0.61%**）、张家港行（**-0.51%**）。
- 本周（8.19-8.23）国股银票转贴现利率整体下降。2024 年 8 月 23 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 0.20%，较前一周下降 50BP；3 个月为 0.95%，较前一周下降 21BP；6 个月为 0.78%，较前一周下降 18BP。
- 本周（8.19-8.23）存款类机构质押式回购加权利率**整体上升**。2024 年 8 月 23 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.81%，较前一周上升 11BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.85%，较前一周上升 1BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周上升 7BP，GC007 较前一周上升 13BP。
- 本周（8.19-8.23）银行资本工具到期收益率**整体上升**。2024 年 8 月 23 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.03%、2.23%和 2.38%，较前一周分别变动 5BP、3BP、3BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.05%、2.28%、2.43%，

较前一周分别变动 4BP、5BP、3BP。

- 本周（8.19-8.23）同业存单发行利率上升。2024 年 8 月 23 日，1 个月期 1.87%，3 个月期 1.91%，6 个月期 2.02%，相较于前一周分别变动 2BP、2BP、8BP。从 6M 同业存单发行利率来看，城商行变动 6BP 至 2.01%。
- 本周（8.19-8.23），同业存单收益率上升。2024 年 8 月 9 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.85%、1.86%、1.94%、1.96%，相较于前一周分别变动 7BP、4BP、4BP、3BP。
- **风险因素：**宏观经济增速下行可能影响银行业绩；政策落地不及预期可能影响银行业务发展等。

目 录

一、银行板块行情跟踪.....	6
二、重点数据跟踪.....	7
2.1 国股银票转贴现利率跟踪.....	7
2.2 银行资本工具跟踪.....	8
2.3 商业银行同业存单跟踪.....	8
三、行业及公司动态跟踪.....	10
3.1 行业重要新闻跟踪.....	10
3.2 重点公司跟踪.....	10
四、投资建议.....	11
五、风险因素.....	11

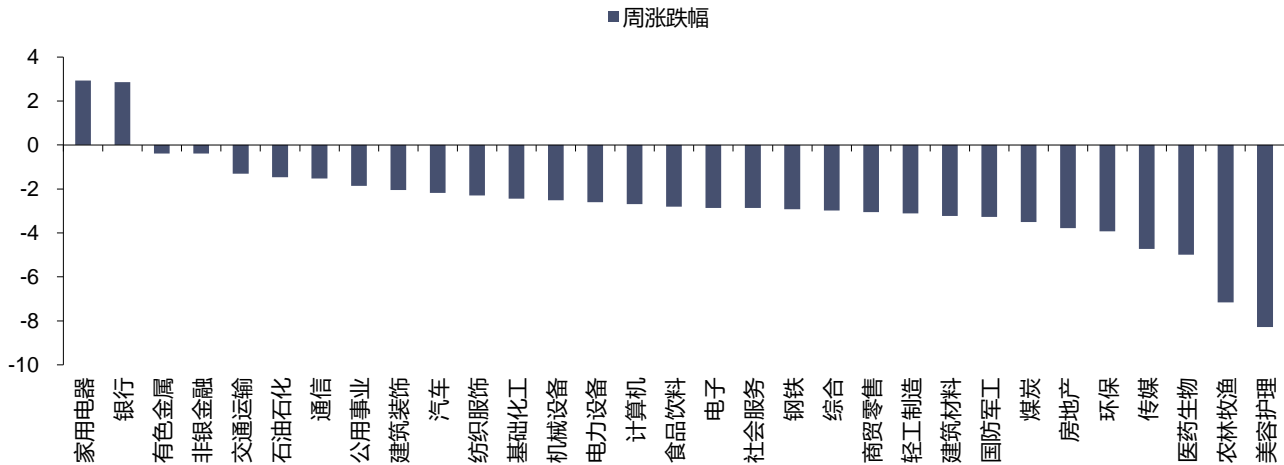
图 目 录

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)	6
图 2: 本周银行板块整体上涨.....	6
图 3: 国股银票转贴现利率走势 (%)	7
图 4: 存款类机构质押式回购加权利率走势 (%)	7
图 5: 上交所国债质押式回购加权利率走势 (%)	7
图 6: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 7: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)	8
图 8: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)	8
图 9: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)	8
图 10: 同业存单发行利率 (%)	9
图 11: 各类型银行同业存单发行利率 (%)	9
图 12: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)	9

一、银行板块行情跟踪

银行板块整体跑赢沪深 300。本周(8.19-8.23)A股市场呈现整体下跌趋势,上证综指下跌至**2854.37**点。银行板块整体**跑赢**沪深 300,本周银行板块指数(申万一级)涨跌幅为**2.86%**,跑赢沪深 300 指数(**-0.55%**)**3.41**个百分点。本周行业指数整体下跌,涨跌幅前五的行业为家用电器、银行、有色金属、非银金融和交通运输,周涨跌分别为**2.94%**、**2.86%**、**-0.39%**、**-0.39%**和**-1.31%**。涨跌幅后五的行业为美容护理、农林牧渔、医药生物、传媒和环保,周涨跌分别为**-8.29%**、**-7.16%**、**-4.99%**、**-4.73%**和**-3.93%**。

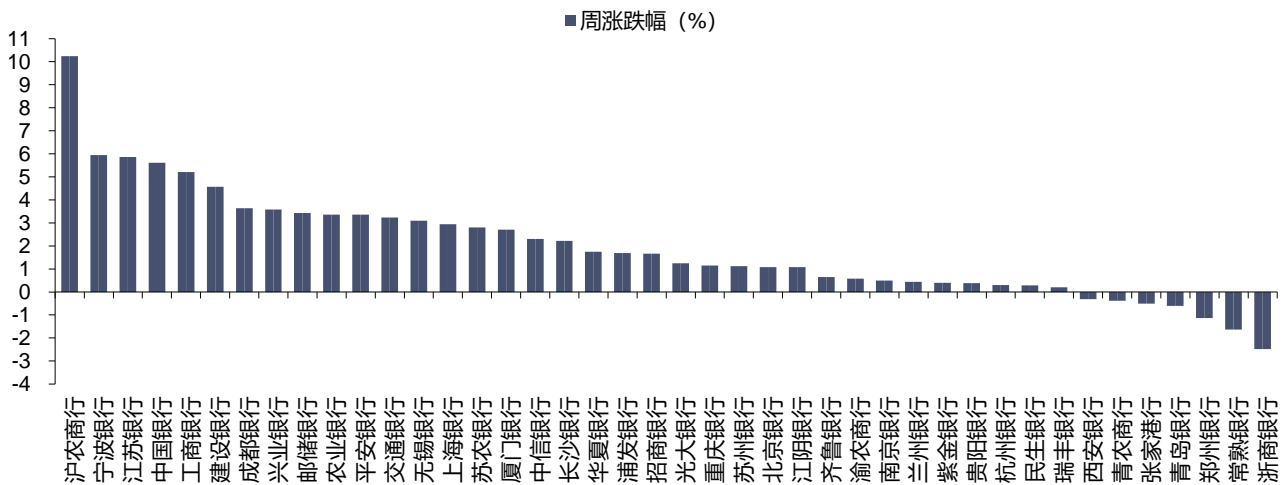
图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

银行板块整体**上涨**。本周(8.19-8.23)A股市场银行股涨跌幅前五分别为沪农商行(**10.24%**)、宁波银行(**5.95%**)、江苏银行(**5.87%**)、中国银行(**5.61%**)、工商银行(**5.21%**)。涨跌幅末五分别为浙商银行(**-2.48%**)、常熟银行(**-1.63%**)、郑州银行(**-1.13%**)、青岛银行(**-0.61%**)、张家港行(**-0.51%**)。

图 2: 本周银行板块整体上涨



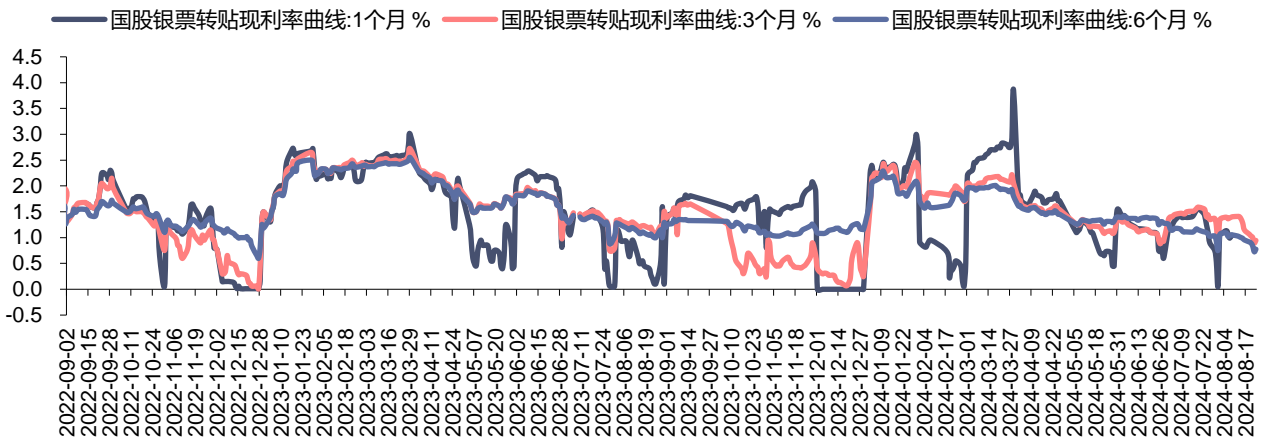
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周(8.19-8.23)国股银票转贴现利率整体下降。2024年8月23日,国股银票转贴现利率:1个月为0.20%,较前一周下降50BP;3个月为0.95%,较前一周下降21BP;6个月为0.78%,较前一周下降18BP。

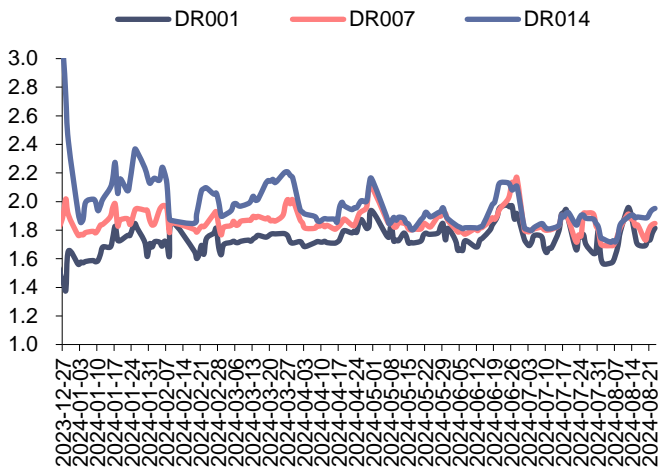
图3: 国股银票转贴现利率走势(%)



资料来源: 上海国际货币经纪, 信达证券研发中心

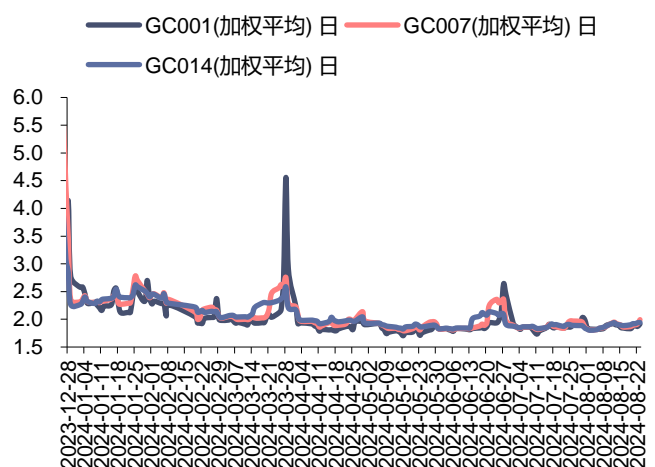
本周(8.19-8.23)存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年8月23日,存款类机构质押式回购加权利率:1天为1.81%,较前一周上升11BP;存款类机构质押式回购加权利率:7天为1.85%,较前一周上升1BP;国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升7BP,GC007较前一周上升13BP。

图4: 存款类机构质押式回购加权利率走势(%)

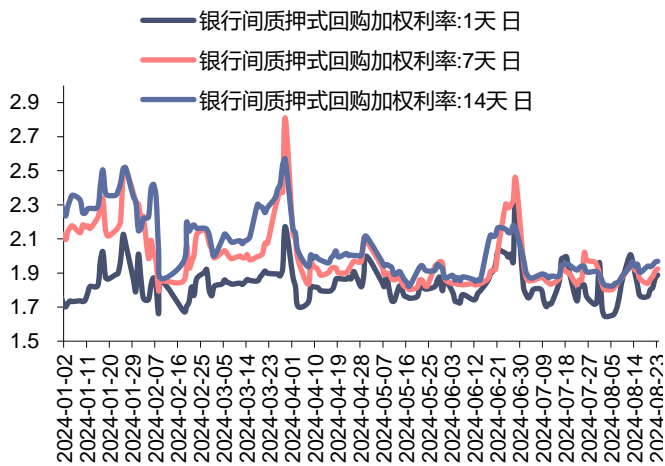


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

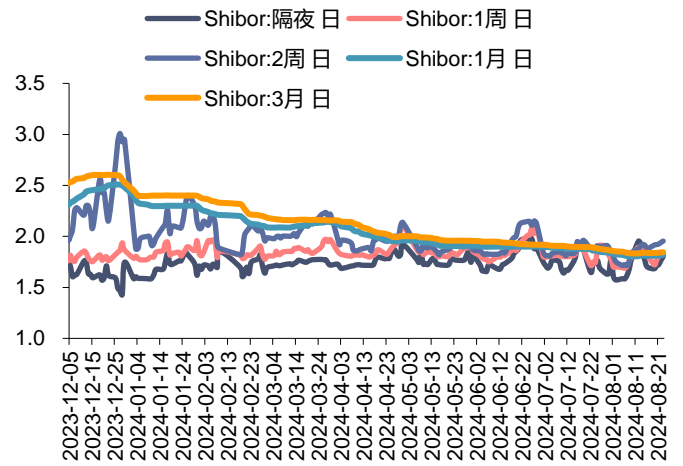
图5: 上交所国债质押式回购加权利率走势(%)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 6: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)


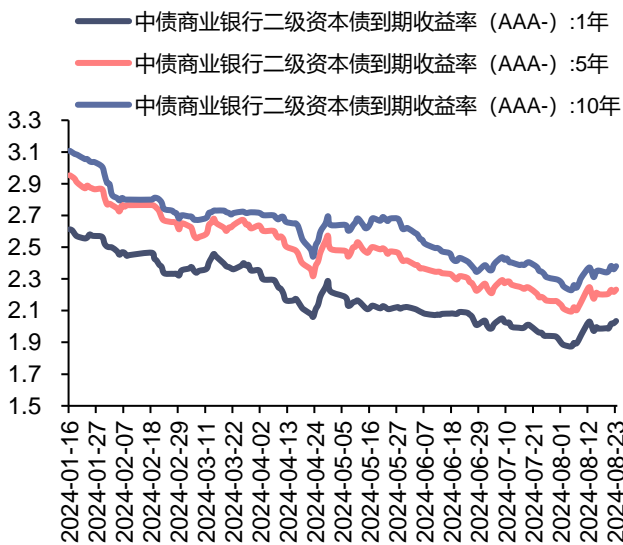
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 7: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


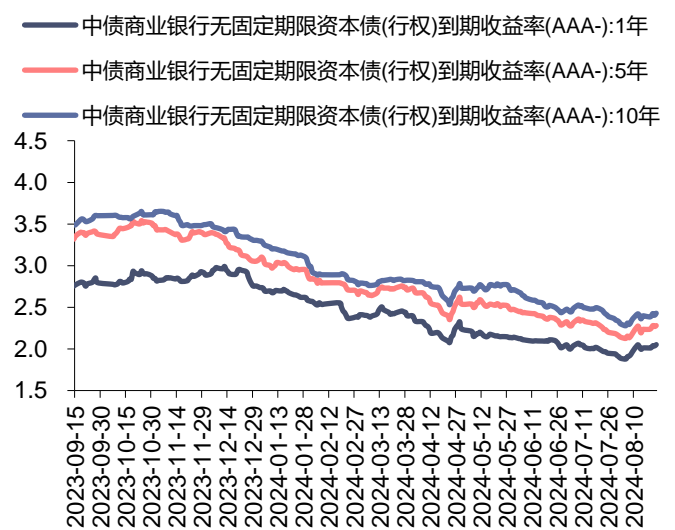
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周 (8.19-8.23) 银行资本工具到期收益率整体上升。2024 年 8 月 23 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.03%、2.23%和 2.38%, 较前一周分别变动 5BP、3BP、3BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.05%、2.28%、2.43%, 较前一周分别变动 4BP、5BP、3BP。

图 8: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)


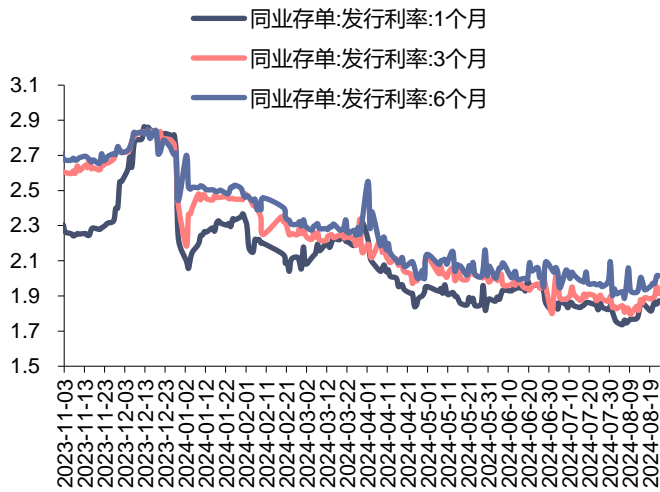
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 9: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)


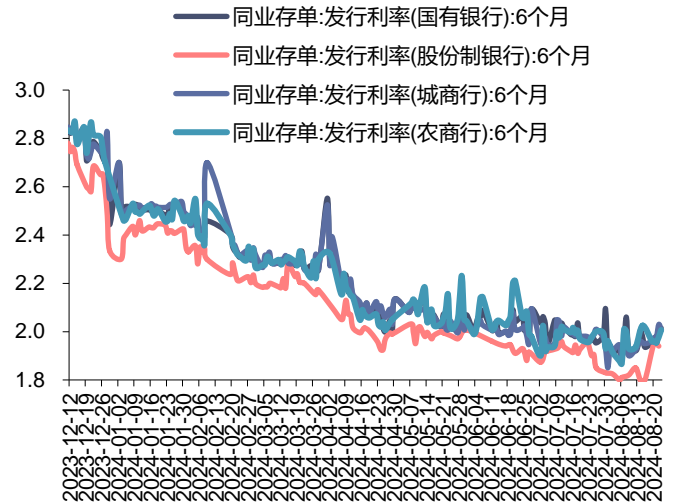
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (8.19-8.23) 同业存单发行利率上升。2024 年 8 月 23 日, 1 个月期 1.87%, 3 个月期 1.91%, 6 个月期 2.02%, 相较于前一周分别变动 2BP、2BP、8BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 城商行变动 6BP 至 2.01%。

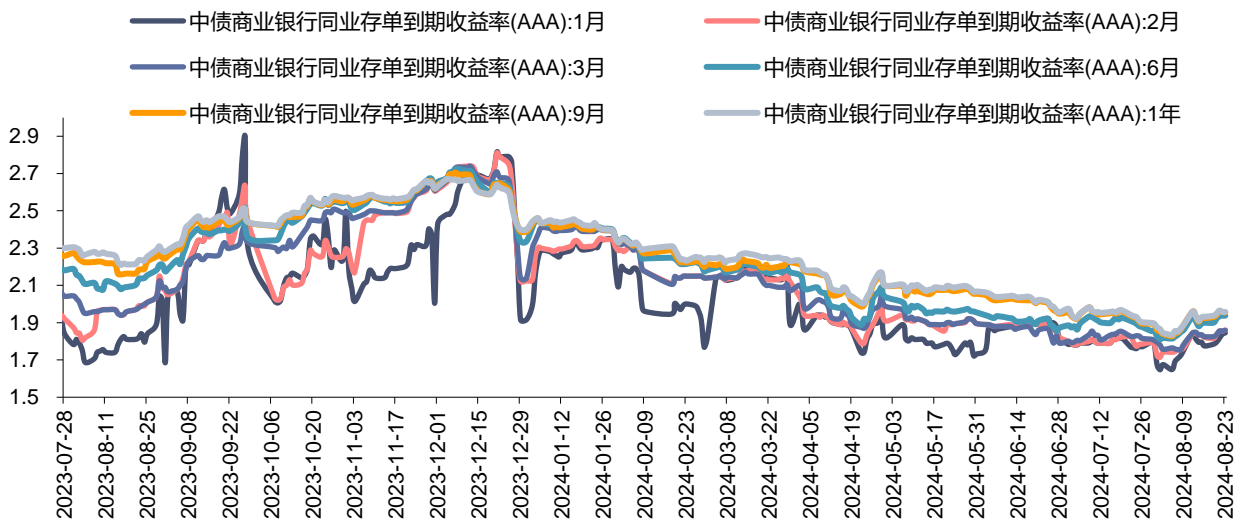
图 10: 同业存单发行利率 (%)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 11: 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 (8.19-8.23), 同业存单收益率上升。2024 年 8 月 23 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 1.85%、1.86%、1.94%、1.96%, 相较于前一周分别变动 7BP、4BP、4BP、3BP。

图 12: 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

三、行业及公司动态跟踪

3.1 行业重要新闻跟踪

- 1、2024年8月19日，中国人民银行行长潘功胜与越南国家银行（越南央行）行长阮氏红签署了《中国人民银行与越南国家银行合作谅解备忘录》，进一步促进双方在本币结算、本币互换及跨境支付互联互通等领域的合作。（资料来源：中国人民银行）
- 2、2024年8月19日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》和《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2024年版）》，审议通过《法规规章备案审查条例（草案）》和《城市公共交通条例（草案）》，研究促进专精特新中小企业高质量发展的政策措施，决定核准江苏徐圩一期工程等五个核电项目。（资料来源：中国政府网、新华社）
- 3、2024年8月22日，中共中央在人民大会堂举行座谈会，纪念邓小平同志诞辰120周年。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平发表重要讲话。习近平强调，邓小平同志的历史功勋是全方位的、开创性的，对中国和世界的影 响是深刻的、长远的。（资料来源：中国政府网、新华社）
- 4、2024年8月23日，国家金融监督管理总局有关司局负责人就《小额贷款公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》答记者问，对《暂行办法》的背景、原则和规定做出了解释，解决部分小额贷款公司存在经营管理粗放、信用风险偏高等问题，过度营销、不当催收、违规收费、出租出借牌照等乱象。（资料来源：国家金融监督管理总局）
- 5、2024年8月23日，国家金融监督管理总局发布《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》。鼓励清单以国家战略需求为导向，将农林牧渔、新能源、医药、船舶和海洋工程等27个产业中的农业机械、风电光伏、光热发电、医药研发、船舶等重要设备和重大技术装备纳入鼓励范围。负面清单重申了已发布实施的《国家金融监督管理总局关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》（金规〔2023〕8号）中的禁止性业务领域要求，并明确新老划断原则，妥善处置存量业务。（资料来源：国家金融监督管理总局）

3.2 重点公司跟踪

- 1、【湖南银行】2024年8月19日，湖南银行公布了2024年中期业绩报告。报告显示，在2024年上半年，该银行实现了营业收入60.09亿元，相比去年同期的58.9亿元，增长了2.02%。同期，净利润达到19.95亿元，同比增长5.07%。截至6月30日，总资产达到5422.51亿元。（资料来源：湖南银行官网）
- 2、【工商银行】2024年8月19日，中国工商银行发布联城乡《助融合 促发展——工商银行以高质量金融服务支持乡村全面振兴》公告，公告表示，工商银行认真贯彻党中央、国务院关于“三农”工作的决策部署，深入落实党的二十届三中全会精神，持续做好城乡融合发展金融服务，在信贷投放、产品创新、综合服务、科技赋能、网点网络、人员队伍等多方面倾斜投入，积极服务乡村全面振兴。目前，工商银行涉农贷款余额已突破4.8万亿元，较年初增速近17%。（资料来源：工商银行官网）
- 3、【中信银行】2024年8月19日，中信银行赤峰分行落地票据再贴现业务2.98亿元，2024年上半年累计办理再贴现业务5.56亿元，业务金额创历史新高，进一步降低了中小企业融资成本，拓宽了融资渠道。（资料来源：中信银行官网）
- 4、【沪农商行】2024年8月20日，上海农村商业银行发表新闻称深入服务临港新片区发展，为临港打造经济发展的增长极、高水平改革开放试验田。（资料来源：沪农商行官网）
- 5、【渤海银行】2024年8月22日，渤海银行携手天津港集团、中国出口信用保险公司天津分公司等重量级伙伴，在渤海银行大厦启幕“志在万里·融通四海——促进港产城高质量融合发展大会”，深入践行习近平总书记视察天津重要讲话精神，认真落实天津市委、市政府关于港产城融合发展的战略部署，揭牌航运金融中心。（资料来源：渤海银行官网）

源：渤海银行官网)

四、投资建议

期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。我们认为，2024 年银行息差仍有收窄压力，主要是隐含 LPR 下调、银行协助地方债务化解等因素的预期。建议重点关注业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1) 基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；2) 随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复的趋势下，风险缓释可期的银行：招商银行；3) 国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。

五、风险因素

宏观经济增速下行可能影响银行业绩。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，行业信用风险将可能会集中暴露，可能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。

政策落地不及预期可能影响银行业务发展。货币、财政等政策落地不及预期，可能会影响商业银行业务发展。

研究团队简介

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部分不曾与，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±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。