

银行板块红利价值持续受青睐

—— 银行业周报(2024.08.19-2024.08.25)

2024年08月25日

核心观点

- 银行板块表现优于市场：**本周沪深 300 指数下跌 0.55%，银行板块上涨 2.86%。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别上涨 4.23%、2%、2.83%、2.39%。个股方面，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%) 上涨。截至 8 月 23 日，银行板块 PB 为 0.64 倍，股息率为 4.94%。
- 国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会：**(1) “五篇大文章”成效逐步释放，资金结构优化。围绕“五篇大文章”政策体系不断完善。重点领域信贷投放延续高景气度，银行信贷结构面临改善契机。(2) 中小金融机构各类指标处于合理区间，改革化险稳步推进。截至 6 月末，全国共有中小银行 3830 家，资产 115 万亿元，占整个银行业总资产的 28%；贷款余额 62 万亿元，有将近 80% 投向了小微企业和“三农”领域。中小银行的资本充足率 13%，拨备覆盖率 155%。改革化险坚持一省一策、一行一策、一司一策，同时优化区域金融布局。(3) 房地产融资协调机制持续助力保交房、稳定房企现金流。目前，商业银行已审批“白名单”项目 5392 个，审批通过的融资金额近 1.4 万亿元，银行机构对房地产行业的融资保持了稳中有增的态势。截至目前，房地产开发贷款余额较年初增长 4000 多亿元。从目前披露半年报的上市银行来看，对公房地产贷款敞口多在 10% 以下，风险基本可控，但实质性改善仍取决于销量拐点。
- 浦发银行、常熟银行、兴业银行、齐鲁银行发布 2024 年半年度业绩报告：**2024H1，浦发银行业绩边际改善、信贷加速增长，实现营业收入、归母净利润分别为 882.48、269.88 亿元，分别同比下降 3.27%、增长 16.64%；常熟银行业绩持续高增、资产质量优异，实现营业收入、归母净利润分别为 55.06、17.34 亿元，分别同比增长 12.03%、19.58%；兴业银行净利润增速回正、负债成本与结构均优化，实现营业收入、归母净利润分别为 1130.43、430.49 亿元，分别同比增长 1.8%、0.85%；齐鲁银行盈利能力提高、资产质量优化，实现营业收入、归母净利润分别为 64.12、23.47 亿元，分别同比增长 5.53%、16.98%。从本周公布业绩的四家银行来看，优质城商行业绩保持稳定，股份行业绩改善显现。
- 投资建议：**金融体制改革持续深化，“五篇大文章”部署推进，聚集重点领域加大支持力度，助力高质量发展，银行信贷总量保持合理增长、结构优化。与此同时，防范化解金融风险导向不变，地产政策优化、中小金融机构改革化险稳步开展，利好银行资产质量和风险预期改善。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

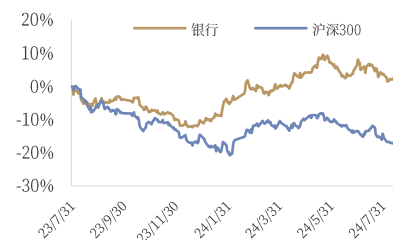
☎: 010-8092-7617

✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

相对沪深 300 表现图

2024-08-25



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-国新办新闻发布会解读(202408): 金融助力高质量发展, 继续关注银行红利价值

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. 国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会

近期，国务院新闻办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，介绍金融监管总局推动高质量发展的情况。从银行业角度主要有几点值得关注：

“五篇大文章”成效逐步释放，资金结构优化。截至6月末，全国高新技术企业贷款余额15.3万亿元，同比增长19.5%，其中信用贷款和中长期贷款占比均超过四成，7月末制造业贷款同比增速达11.4%，对先进制造业和科技创新领域的支持力度加大。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%；普惠型小微企业贷款余额32万亿元，同比增速17%；个人养老金开立超6000万个账户，各类储蓄存款、银行理财、商业养老保险产品超500个，特定养老储蓄、养老理财和养老保险的产品在全国进行推广，7月末养老产业贷款较年初增长16.1%，对健康产业、银发经济的支持力度在进一步提升；数字金融方面出台银行保险业数字化转型指导意见，加快发展数字金融产品服务，强化数据能力和基础设施建设，7月末数字经济核心产业贷款同比增长12.4%。此外，围绕“五篇大文章”政策体系不断完善。重点领域信贷投放延续高景气度，银行信贷结构面临改善契机。

中小金融机构各类指标处于合理区间，改革化险稳步推进。截至6月末，全国共有中小银行（包括城商行、农商行、农信社、村镇银行）3830家，资产是115万亿元，占整个银行业总资产的28%；贷款余额62万亿元，有将近80%是投向了小微企业和“三农”领域。中小银行的资本充足率13%，拨备覆盖率155%。从改革化险方面，要采取实事求是、稳步推进的原则，坚持一省一策、一行一策、一司一策。同时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，根本目标就是金融供给、金融服务要能够满足市场主体和金融消费者多层次、多样化的金融需求。

房地产融资协调机制持续助力保交房、稳定房企现金流。会议指出城市协调机制是精准支持了房地产项目融资，取得阶段性成效。目前，商业银行已审批“白名单”项目5392个，审批通过的融资金额近1.4万亿元，为促进项目建成交付、保障购房人合法权益、稳定房地产市场发挥了积极作用。与此同时，银行机构对房地产行业的融资保持了稳中有增的态势。截至目前，房地产开发贷款余额较年初增长4000多亿元，经营性物业贷款余额同比增长19%，并购贷款余额同比增长21%。从目前披露半年报的上市银行来看，对公房地产贷款敞口多在10%以下，风险基本可控，但实质性改善仍取决于销量拐点。2024年1-7月，商品房销售面积和销售额累计同比分别下滑18.6%和24.3%，增量总体维持偏低水平。

2. 浦发银行发布2024年半年度报告

2024年8月19日，浦发银行发布2024年半年报。2024H1，公司实现营业收入882.48亿元，同比下降3.27%，剔除上年同期股权出售一次性因素影响后，营业收入同比增长1.45%；归母净利润269.88亿元，同比增长16.64%；年化加权平均ROE8.32%，同比上升0.88个百分点。具体来看，2024H1公司实现利息净收入580.46亿元，同比下降3.94%，净息差1.48%，较上年末下降4BP，受贷款收益率下降拖累较多。6月末，公司生息资产收益率、付息负债成本率分别3.71%、2.29%，分别较上年末下降11、4BP，其中贷款收益率下降23BP，存款成本率下降11BP。6月末，公司各项贷款较年初增长5.92%，增速较上年同期提高；各项存款较年初增长2.73%。为公司实现非利息收入302.02亿元，同比下降1.95%，主要受中收业务拖累。2024H1，公司中间业务收入

122.82 亿元，同比下降 12.03%，其他非息收入 179.2 亿元，同比增长 6.41%。截至 2024 年 6 月末，公司不良贷款率 1.41%，较一季度下降 4BP，较上年末下降 7BP；关注类贷款占比 2.3%，较一季度下降 5BP，较上年末下降 3BP；拨备覆盖率 171.81%，较一季度下降 1.03 个百分点，较上年末上升 1.62 个百分点。6 月末，公司核心一级资本充足率 8.87%，环比上季度上升 4BP，较上年末下降 10BP。

3. 常熟银行发布 2024 年半年度报告

2024 年 8 月 20 日，常熟银行发布 2024 年半年报：

业绩持续高增，盈利能力进一步提高。2024H1，公司实现营业收入 55.06 亿元，同比增长 12.03%，归母净利润 17.34 亿元，同比增长 19.58%，加权平均 ROE13.28%，同比上升 0.88 个百分点。公司 2024Q2 单季度营业收入、归母净利润分别同比增长 12.05%、19.31%。公司业绩保持高增，盈利能力持续提升，受利息净收入增速边际改善、中收回暖、投资收益高增支撑。

存款成本优化，对公贷款增长提速。2024H1，公司利息净收入 46.02 亿元，同比增长 6.1%，2024Q2 单季度同比增长 6.59%，增速环比上升；净息差 2.79%，较上季度下降 4BP，仍然保持在同业较高水平，主要受益于贷款收益韧性较强、存款成本优化。2024H1 公司生息资产收益率、付息负债成本率分别为 4.89%、2.26%，分别较上年末下降 11BP、4BP，其中，贷款收益率、存款成本率分别为 5.77%、2.22%，分别较上年末下降 4BP、6BP，定期存款利率压降较多。截至 2024 年 6 月末，公司各类贷款较上年末增长 7.42%，较去年同期有所放缓。对公贷款增长提速，截至 6 月末，对公贷款较上年末增长 14.58%，占比上升至 37.11%，其中，建筑和租赁服务、批零、制造业贷款分别较上年末增长 21.76%、19.42%、8.68%；零售贷款较上年末增长 3.07%，其中个人经营贷、消费贷分别较上年末增长 4.67%、6.49%，个人经营贷占比 39.37%，仍为公司的贷款主要投向。公司坚持做小做散，6 月末，单户 1000 万元及以下贷款占比 72.85%。截至 6 月末，公司的存款较上年末增长 13.76%。

中收持续回暖，投资收益高增。2024H1，公司非息收入同比增长 56.69%，占营收比重上升至 16.42%。公司中间业务收入 0.19 亿元，在去年同期负基数下同比增长 1784.27%，2024Q2 单季度同比增长 358.97%，延续回暖态势，其中，代理业务收入同比增长 113.23%。公司其他非息收入 8.85 亿元，同比增长 52.94%，其中，投资收益同比增长 95.96%。

资产质量优异，风险抵补能力充足。截至 2024 年 6 月末，公司不良贷款率 0.76%，与一季度持平；关注类贷款占比 1.36%，较一季度上升 12BP；拨备覆盖率 538.81%，较一季度略微下降 0.37 个百分点。其中，对公贷款资产质量优化较为显著，不良率较上年末下降 17BP 至 0.66%。整体来看，公司不良贷款率保持在同业较低水平，资产质量优异，风险抵补能力充足。

4. 兴业银行发布 2024 年半年度报告

2024 年 8 月 22 日，兴业银行发布 2024 年半年报：

净利润重回正增长。2024H1，公司实现营业收入 1130.43 亿元，同比增长 1.8%，归母净利润 430.49 亿元，同比增长 0.86%，年化加权平均 ROE11%，同比下降 0.92 个百分点。2024Q2 单季度，公司营收同比下降 0.62%，归母净利润同比增长 6.54%，利润增速边际改善。公司营收净利均恢复正增长，主要由信用成本下行和非息收入贡献。

负债成本与结构均有优化，信贷平稳增长。2024H1，公司利息净收入 748.91 亿元同比增长 4.22%，2024Q2 单季度同比增长 3.38%，增速环比略有放缓；净息差 1.86%，较上季度下降 1BP，降幅较一季度收窄，负债端成本优化较为显著。2024H1，公司生息资产收益率、付息负债成本率分别为 3.84%、2.25%分别较上年末下降 16、9BP，其中，贷款收益率、存款成本率分别为 4.32%、2.06%，分别较上年末下降 25、18BP。截至 2024 年 6 月末，公司各项贷款总额较上年末增长 3.81%，对公贷款为主要拉动。6 月末公司对公贷款较年初增长 8.43%，其中制造业中长期、绿色贷款分别

较年初增长 9.68%、13.13%。零售贷款较年初下降 1.67%，其中个人经营贷较年初增长 5.66%。截至 6 月末，公司各项存款较年初增长 4.99%，存款结构优化，定期存款占比 58.47%，较上年末下降 1.86 个百分点。

中收持续承压，投资收益较快增长。2024H1，公司非息收入 381.52 亿元，同比下降 2.65%，主要受到市场波动、保险费率和基金管理费率下调影响，中收压力较大。公司中间业务收入 127.45 亿元，同比下降 19.42%。公司财富管理规模优势仍存，截至 6 月末，零售 AUM 为 4.88 万亿元，较上年末增长 1.88%；兴银理财日均规模保持在 2.3 万亿元，较上年末增长 4.92%，基金、保险代销量同比增长 243.41%、23.46%。公司其他非息收入 254.07 亿元，同比增长 8.7%，主要受益于投资收益同比增长 30.26%。

资产质量小幅波动，风险抵补较为充足。截至 2024 年 6 月末，公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为 1.08%、1.73%，分别较一季度上升 1、3BP；其中，个人贷款不良率 1.42%，与年初持平，对公贷款中房地产、制造业、建筑业不良率分别较年初上升 24、22、19BP，主要由于经济增速放缓、房地产市场调整以及公司主动加大部分潜在风险暴露。6 月末，公司拨备覆盖率为 237.82%，较一季度下降 7.69 个百分点。

5. 齐鲁银行发布 2024 年半年度报告

2024 年 8 月 23 日，齐鲁银行发布 2024 年半年报：

业绩保持较快增长，盈利能力提高。2024H1，公司实现营业收入 64.12 亿元，同比增长 5.53%，归母净利润 23.47 亿元，同比增长 16.98%，年化加权平均 ROE12.66%，同比上升 0.03 个百分点。2024Q2 单季度，公司营收同比增长 5.53%，与上季度持平，归母净利润同比增长 17.99%，较上季度上升 2.01 个百分点。公司非息收入保持较快增长，盈利能力提高。

负债成本压力仍存，规模较快扩张。2024H1，公司利息净收入 44.01 亿元，同比下降 2.17%；净息差 1.54%，较上年末下降 20BP，主要受资产端收益率下降较多和存款成本刚性拖累。2024H1，公司生息资产收益率、付息负债成本率分别为 3.62%、2.15%，分别较上年末下降 22、3BP，其中贷款收益率、存款成本率分别为 4.35%、2.07%，分别较上年末下降 32、4BP。截至 2024 年 6 月末，公司各项贷款总额较上年末增长 8.81%，主要由对公贷款和票据贴现增长拉动。6 月末，公司对公贷款、票据贴现分别较上年末增长 10.81%、12.35%，其中绿色、科创、普惠贷款分别较上年末增长 43.83%、31.84%、9.44%，均高于贷款平均增速。零售贷款较上年末增长 3.47%，其中住房按揭、信用卡贷款分别较上年末增长 2.04%、7.08%，信用卡贷款增速较去年同期有所提高。截至 6 月末，公司各项存款较上年末增长 6.3%。存款定期化延续下，公司负债成本仍面临较大压力。

中间业务回暖，其他非息收入高增。2024H1，公司非息收入 20.11 亿元，同比增长 27.51%，主要受益于中收回暖和投资收益增长。公司中间业务收入 7.19 亿元，同比增长 11.66%，2024Q2 单季度同比增长 19.9%，环比继续提升；其中，结算与清算、委托代理业务分别同比增长 14.79%、12.74%。公司其他非息收入 12.92 亿元，同比增长 38.44%，其中，投资收益、汇兑损益分别同比增长 51.69%、237.58%。

资产质量有所优化，风险抵补能力增强。截至 2024 年 6 月末，公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为 1.24%、1.14%，分别较一季度下降 1、18BP，较上年末下降 2、24BP。具体来看，对公贷款不良率 1.26%，较上年末下降 9BP，其中，占比较高的租赁商服、批零业、制造业不良贷款率分别较上年末下降 3、16、13BP。零售贷款不良率 1.32%，较上年末上升 14BP。6 月末，公司拨备覆盖率 309.25%，较上年末上升 5.67 个百分点。

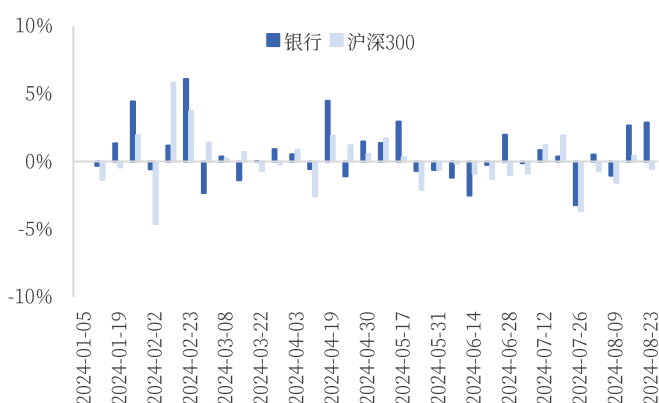
（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块上涨 2.86%，沪深 300 指数下跌 0.55%，银行表现优于市场。其中，

国有行上涨 4.23%，股份行上涨 2%，城商行上涨 2.83%，农商行上涨 2.39%。H 股方面，本周恒生内地银行指数上涨 1.72%，恒生综合指数上涨 0.63%。

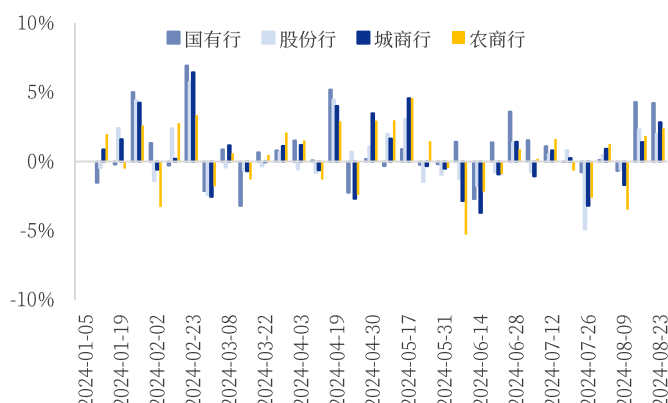
个股来看，本周 35 家银行上涨，沪农商行（601825）、宁波银行（002142）、江苏银行（600919）、中国银行（601988）、工商银行（601398）上涨较多，分别上涨 10.24%、5.95%、5.87%、5.61%、5.21%。浙商银行（601916）、常熟银行（601128）、郑州银行（002936）、青岛银行（002948）、张家港行（002839）下跌较多，分别下跌 2.48%、1.63%、1.13%、0.61%、0.51%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2024/8/23）



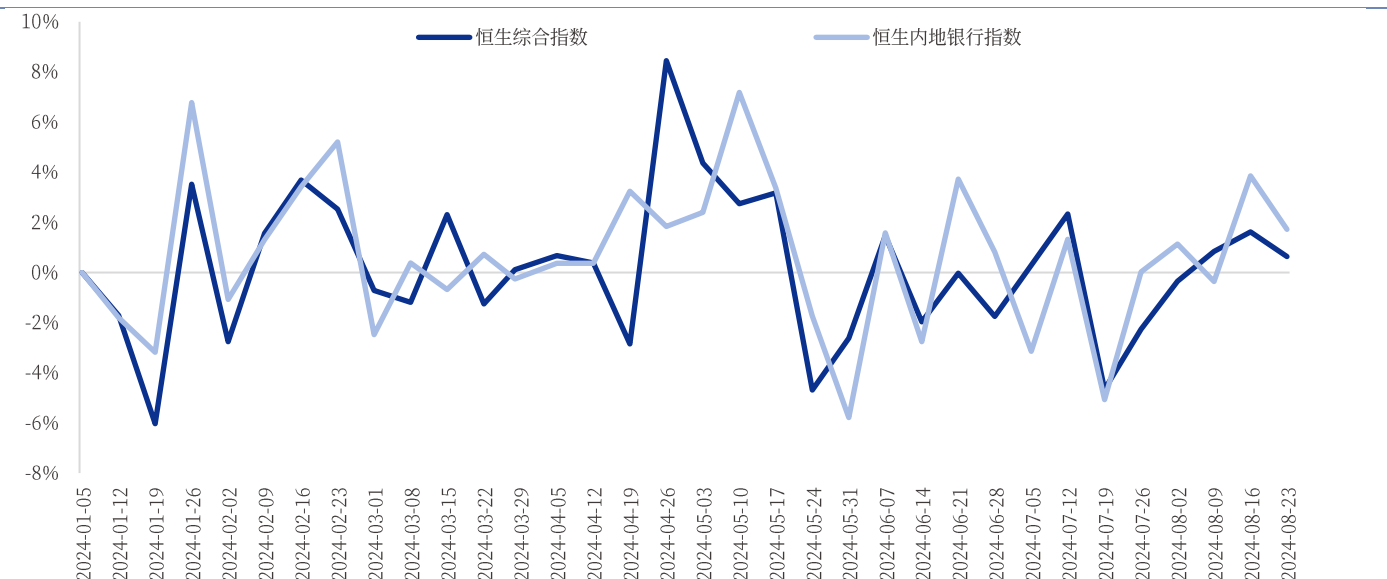
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/8/23）



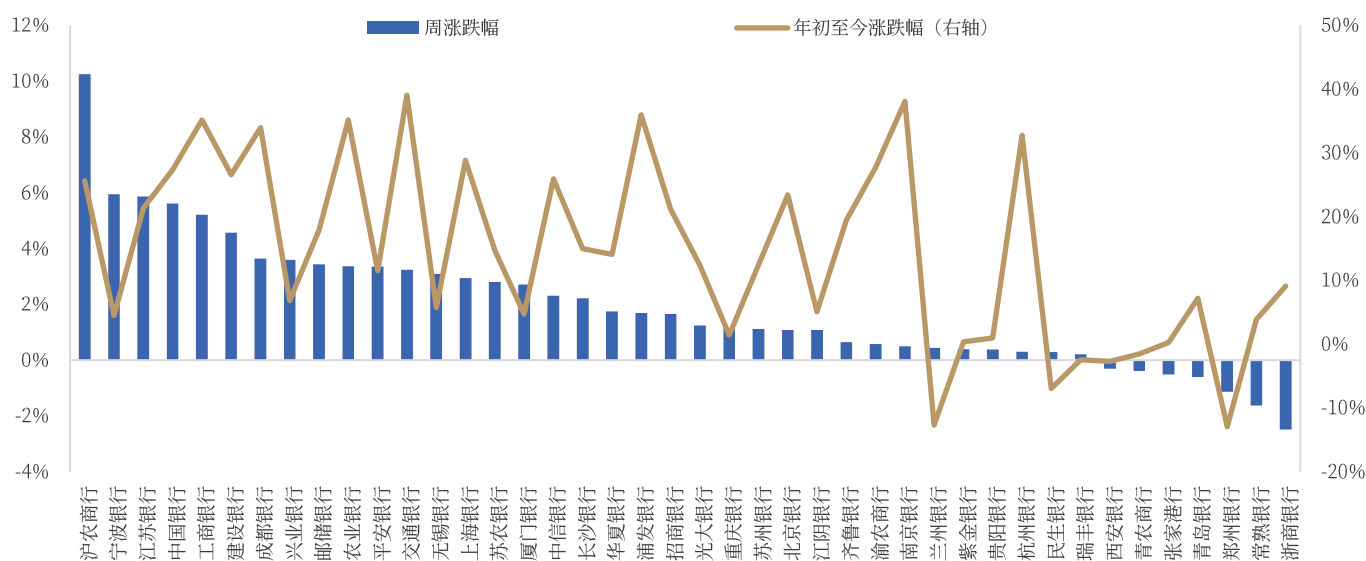
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2024/8/23）



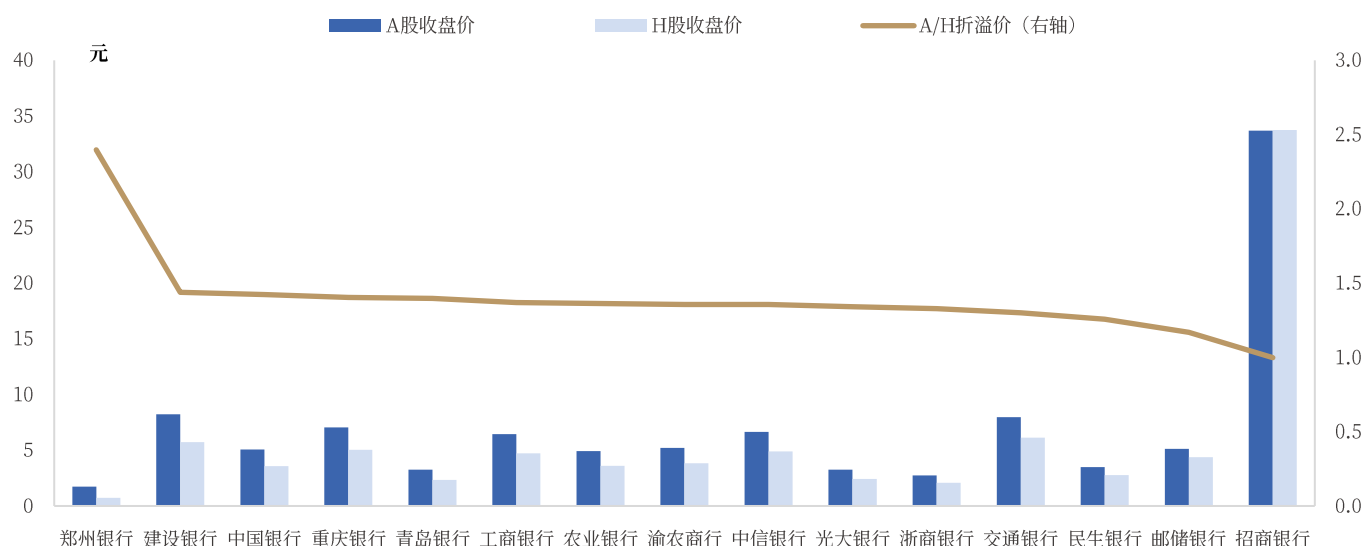
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/8/23)



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 2024/8/23)

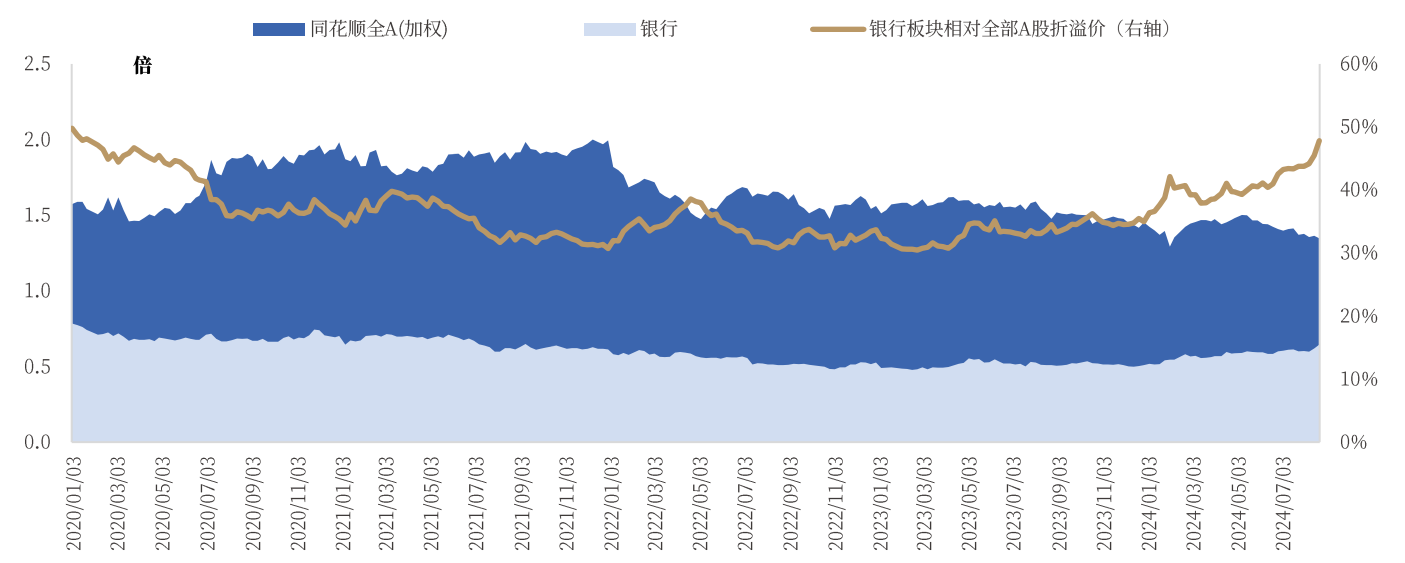


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

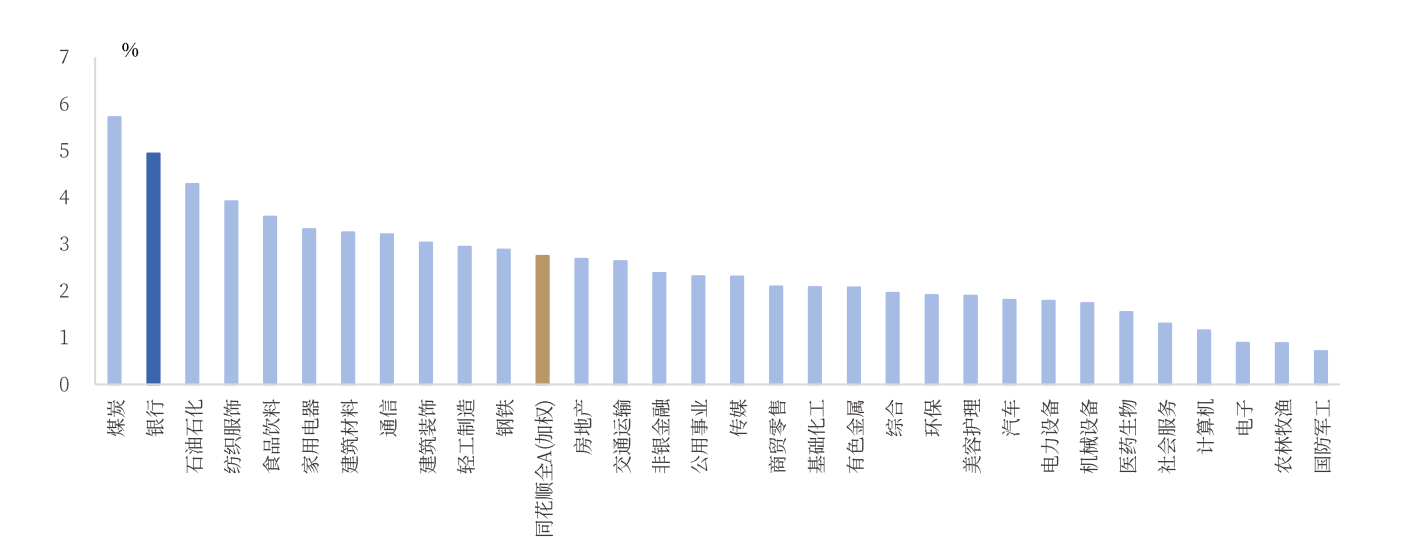
估值方面,截至 2024 年 8 月 23 日,银行板块市净率 0.64 倍,全部 A 股市净率 1.35 倍,银行板块相对全部 A 股折价 47.82%。股息率方面,截至 2024 年 8 月 23 日,银行板块股息率为 4.94%,高于全部 A 股整体水平,在全行业中位列第 2,与上周持平。

图6：A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2024/8/23）



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 2024/8/23）



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 0.56 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	2024/8/23	2024/8/23
工商银行	-3.41%	-3.73%	-2.98%	0.83%	0.66	21,166.39
农业银行	-1.76%	0.03%	-1.77%	4.23%	0.70	16,722.43

建设银行	-2.97%	-1.79%	-2.51%	2.34%	0.68	13,398.78
中国银行	-3.01%	6.41%	-2.84%	4.07%	0.65	13,439.17
邮储银行	1.44%	2.25%	-1.25%	1.25%	0.63	4,866.14
交通银行	-0.03%	0.31%	1.21%	1.41%	0.63	5,099.74
招商银行	-4.65%	-1.64%	-2.00%	6.25%	0.88	8,370.05
兴业银行	4.22%	-5.19%	-4.17%	-15.97%	0.49	3,598.11
中信银行	4.69%	-2.60%	-0.28%	8.12%	0.55	3,237.83
浦发银行	-5.72%	-8.05%	9.35%	-28.02%	0.42	2,641.70
民生银行	-6.80%	-1.16%	-5.83%	0.58%	0.28	1,445.02
光大银行	-9.62%	-3.92%	0.33%	-8.80%	0.42	1,794.84
平安银行	-14.03%	-8.45%	2.26%	2.06%	0.49	2,031.80
华夏银行	-4.34%	-0.64%	0.65%	5.32%	0.36	1,020.15
北京银行	7.85%	0.66%	4.60%	3.22%	0.46	1,181.89
江苏银行	11.73%	5.28%	9.93%	13.89%	0.67	1,490.13
浙商银行	16.65%	4.29%	5.04%	10.75%	0.45	704.63
上海银行	-0.92%	-4.80%	1.63%	1.14%	0.49	1,092.49
宁波银行	5.78%	6.40%	6.27%	10.71%	0.75	1,387.41
南京银行	2.83%	1.24%	5.16%	0.47%	0.72	1,054.03
杭州银行	3.50%	6.33%	21.11%	23.15%	0.80	788.14
渝农商行	-2.88%	-3.57%	-8.77%	6.18%	0.49	549.09
沪农商行	3.69%	3.07%	0.94%	9.60%	0.59	695.36
成都银行	6.27%	7.22%	12.87%	16.22%	0.85	575.14
长沙银行	7.89%	8.46%	4.25%	9.91%	0.51	315.29
重庆银行	5.17%	-1.89%	4.87%	2.20%	0.48	206.52
贵阳银行	-2.51%	-3.50%	-3.90%	-9.80%	0.32	189.76
郑州银行	2.47%	-9.50%	-20.06%	-28.48%	0.36	137.25
青岛银行	19.28%	7.11%	18.23%	15.91%	0.55	164.46
齐鲁银行	5.53%	8.03%	15.43%	17.58%	0.63	225.79
苏州银行	2.11%	0.88%	11.39%	16.53%	0.66	266.21
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%	0.45	129.29
西安银行	4.44%	9.70%	3.85%	1.60%	0.46	144.00
厦门银行	3.69%	-4.96%	3.82%	7.03%	0.57	140.14
常熟银行	12.01%	12.05%	19.64%	19.83%	0.78	200.19
紫金银行	9.84%	-1.93%	5.40%	1.16%	0.50	92.99
无锡银行	5.02%	1.28%	9.10%	9.73%	0.59	117.20
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%	0.55	87.53
瑞丰银行	15.32%	7.90%	14.47%	12.71%	0.55	94.77

江阴银行	2.56%	2.25%	13.18%	24.93%	0.53	91.81
均值	3.13%	0.94%	4.28%	5.24%	0.56	2647.18

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

金融体制改革持续深化,“五篇大文章”部署推进,聚集重点领域加大支持力度,助力高质量发展,银行信贷总量保持合理增长、结构优化。与此同时,防范化解金融风险导向不变,地产政策优化、中小金融机构改革化险稳步开展,利好银行资产质量和风险预期改善。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

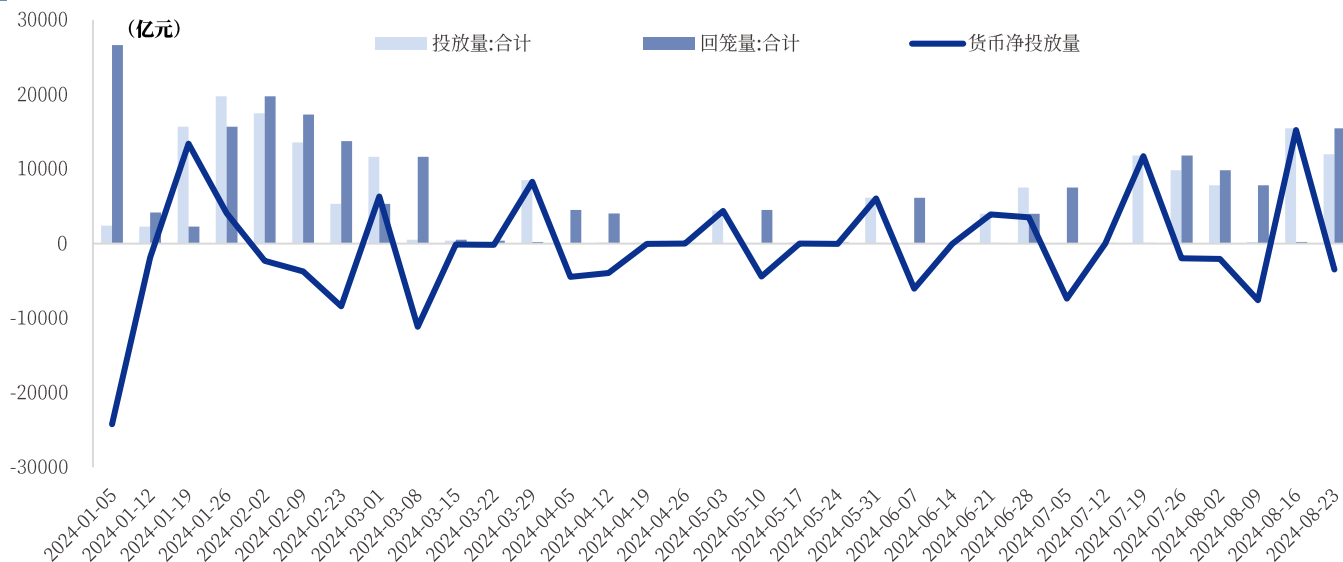
经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险, 利率持续下行导致 NIM 承压的风险; 规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

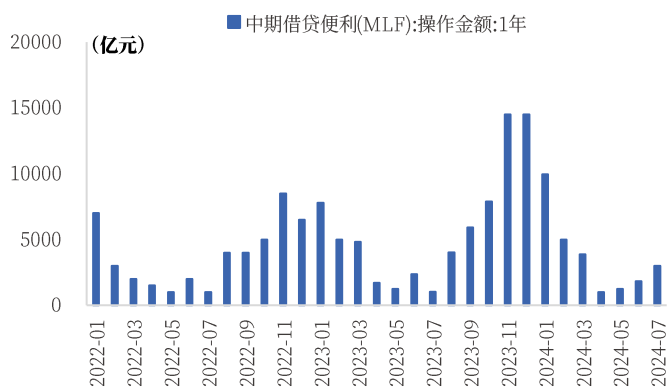
1. 流动性与利率

图8：公开市场操作数据



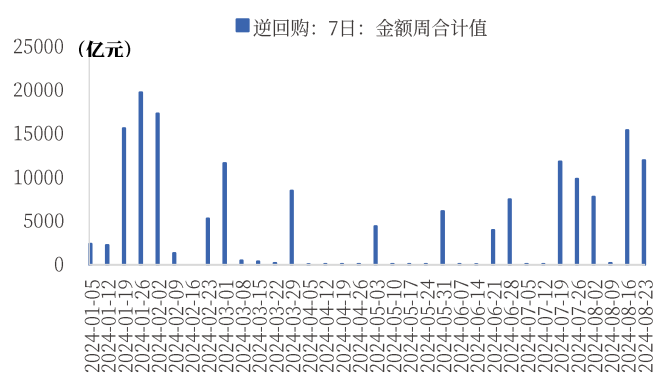
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：MLF 净投放金额



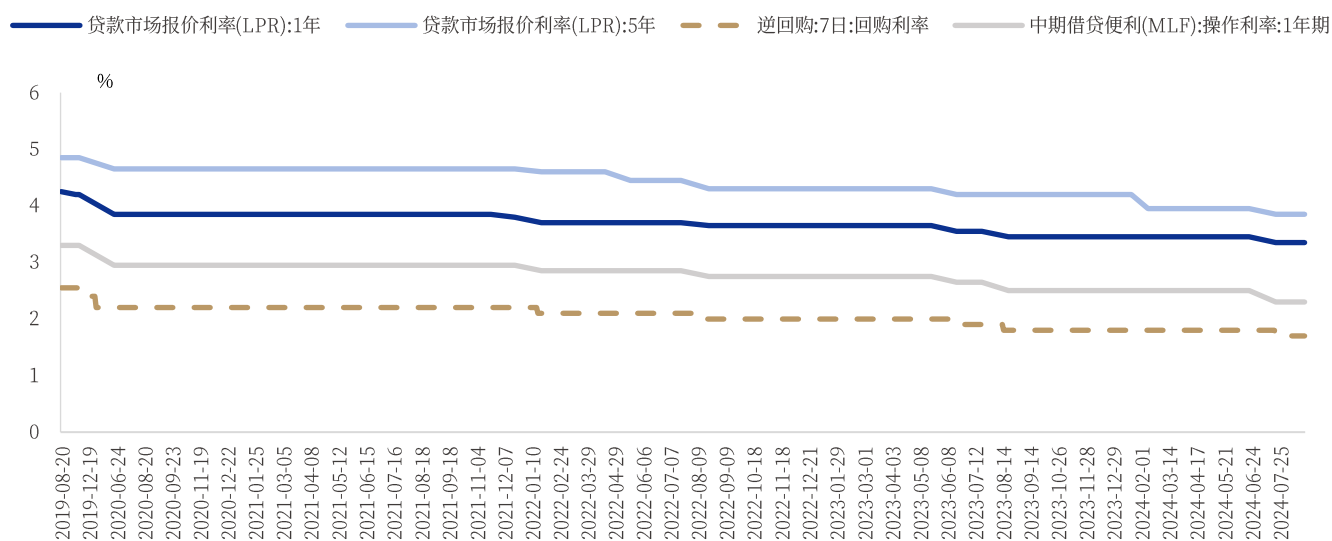
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：央行 7 天逆回购金额



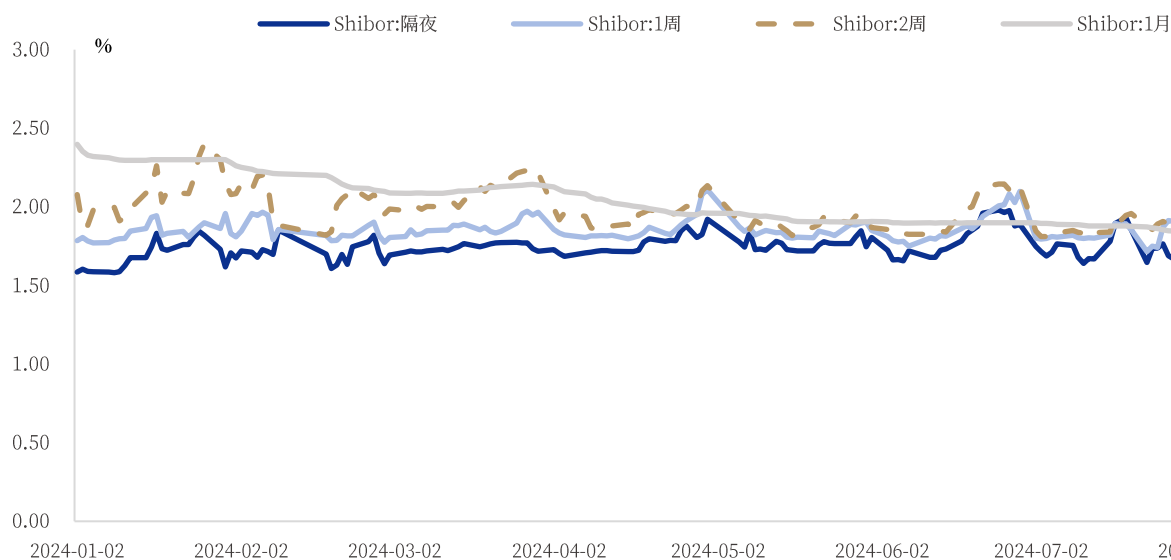
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



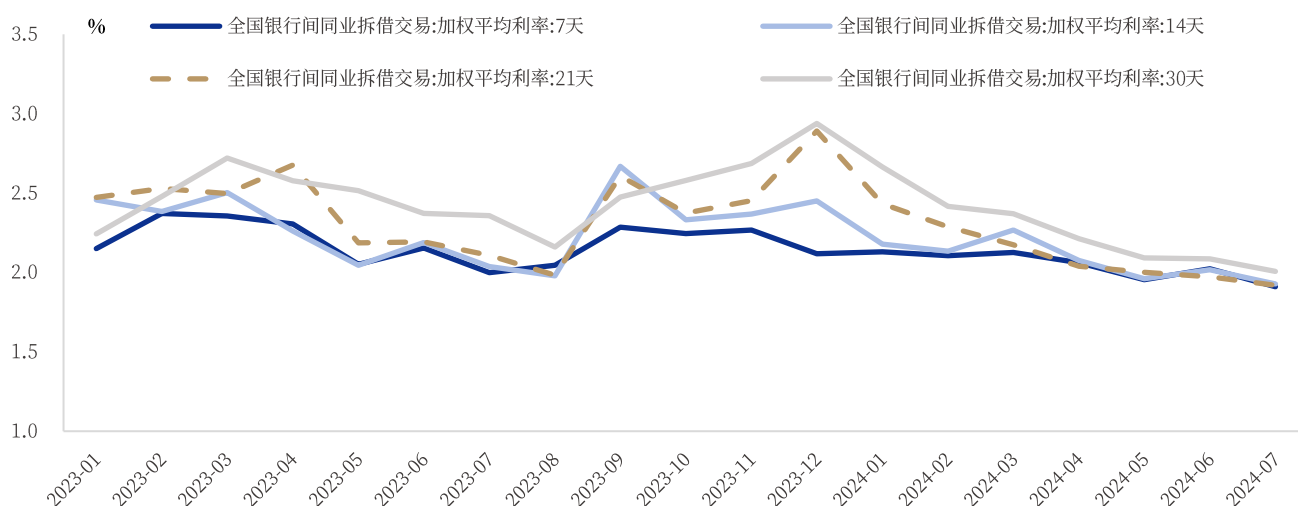
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



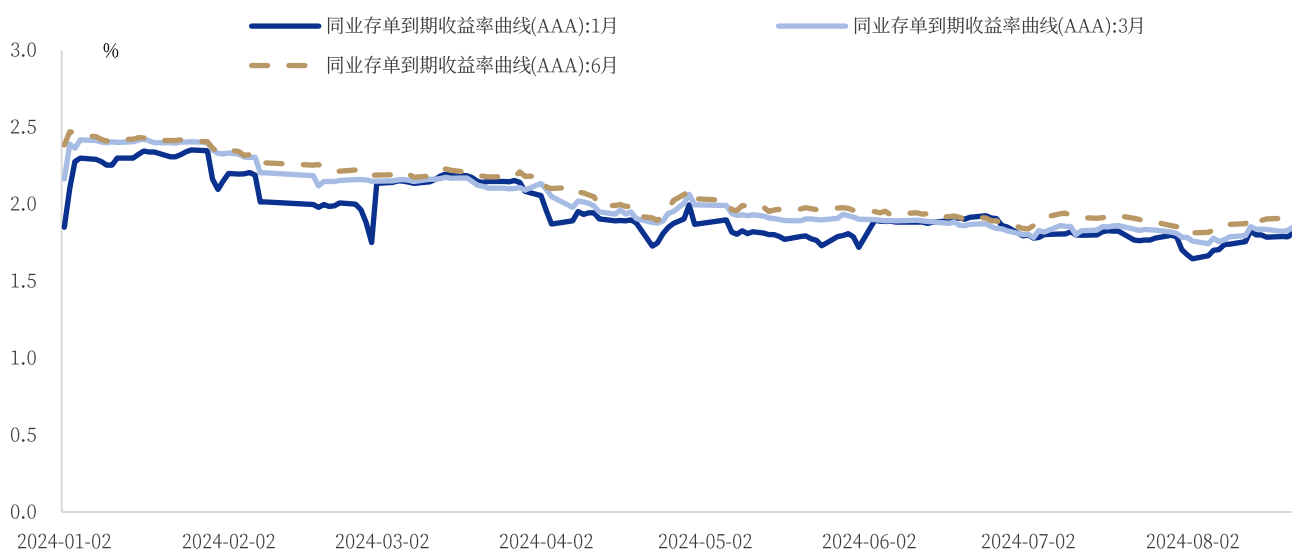
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



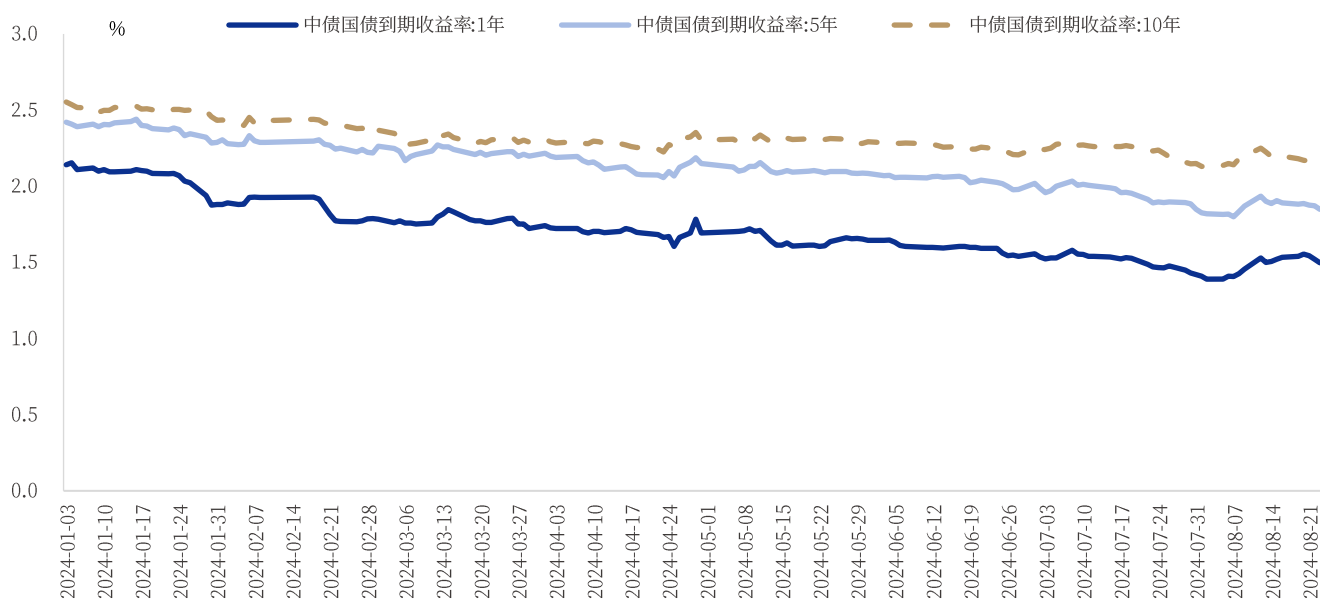
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



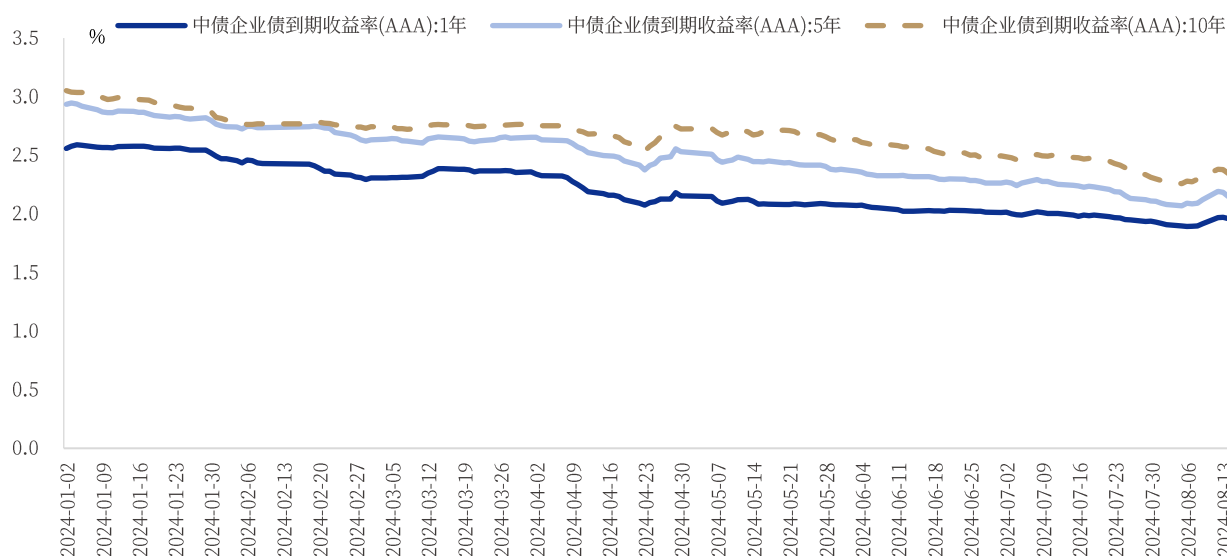
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

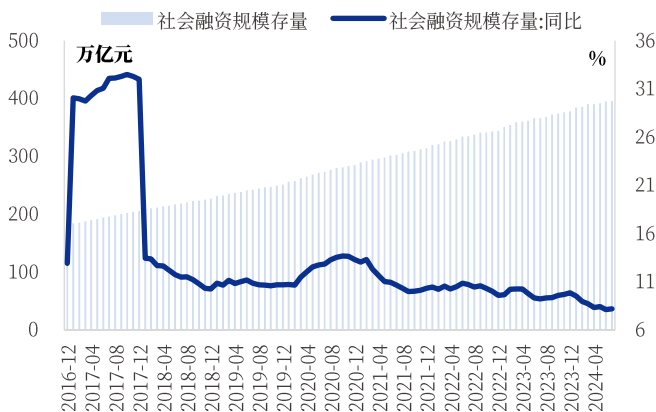
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

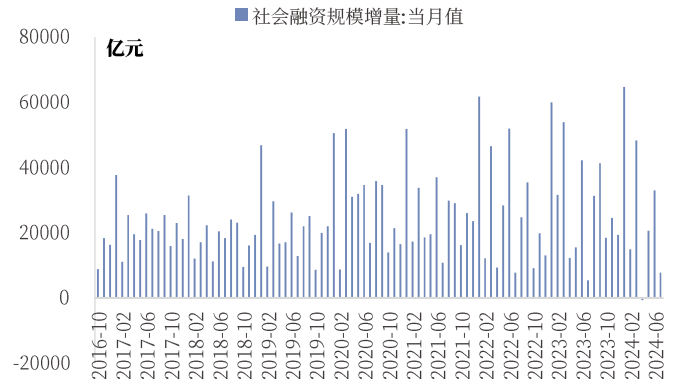
2. 社融信贷

图17: 社融存量



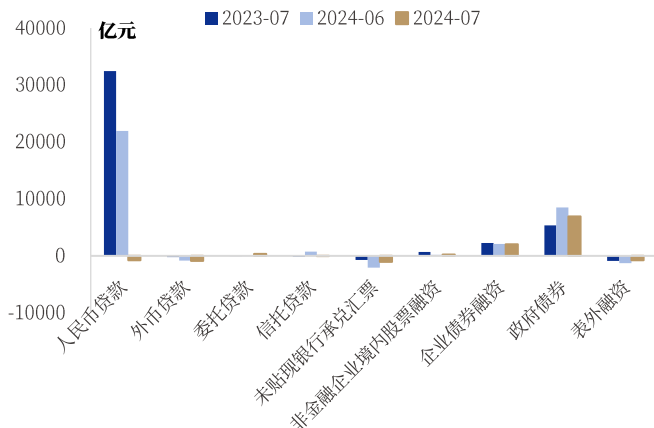
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



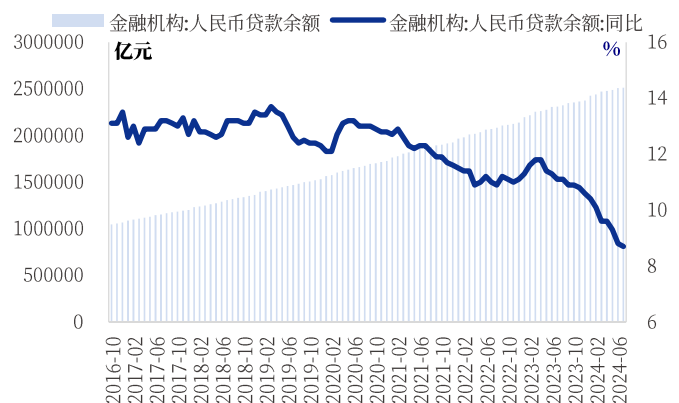
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



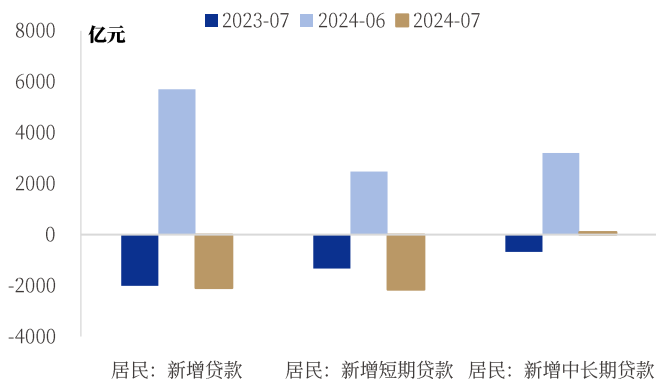
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



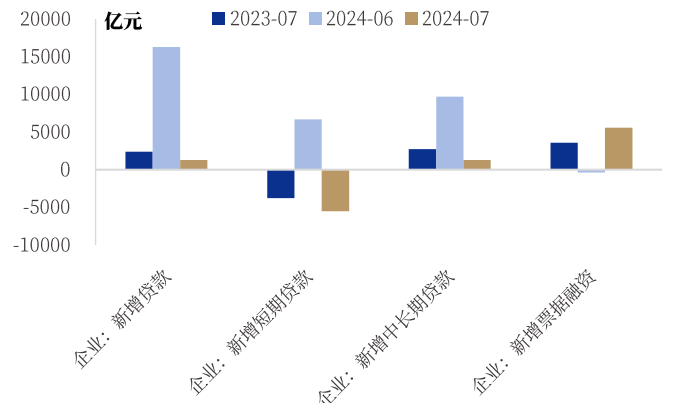
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



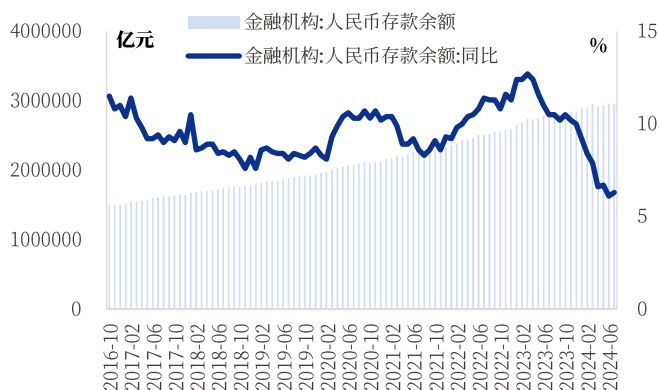
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

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

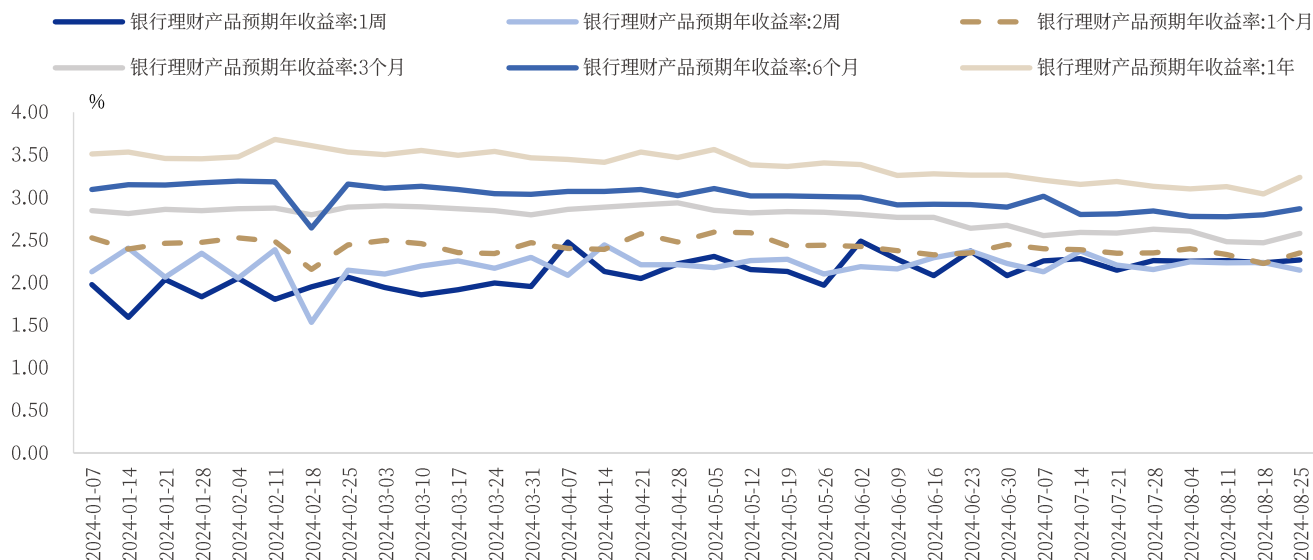
图24：金融机构分部门存款数据



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
2024/8/19	财政部关于2024年到期续作特别国债（一期和二期）发行工作有关事宜的通知	财政部拟发行2024年到期续作特别国债（一期）、（二期）（以下分别称第一期、第二期，合称两期国债）。第一期为10年期固定利率附息债，第二期为15年期固定利率附息债；第一期发行面值3000亿元，第二期发行面值1000亿元。发行日期为2024年8月29日，在全国银行间债券市场面向有关银行定向发行。2024年到期续作特别国债是原特别国债的等额滚动发行，仍与原有资产负债相对应，不增加财政赤字。
2024/8/22	国新办召开“推动高质量发展”系列主题新闻发布会（国家金融监督管理总局）	银行业净息差：保持合理的利润水平对于银行及时补充资本金、维持稳健运营、增强服务实体经济能力都具有重要意义。面对利润增长放缓压力，近年来，商业银行通过多种方式

		内部挖潜、降本增效，目前中国商业银行盈利水平仍处于合理区间。下一步，金融监管总局将引导银行机构继续加强精细化管理，优化资产负债结构，培育新的利润增长点，不断提高盈利能力。 中小金融机构的改革：改革方面，采取实事求是、稳步推进的原则，不搞“一刀切”，坚持一省一策、一行一策、一司一策的原则。监管方面，狠抓公司治理建设；特别加强行为监管；中小金融机构要找准自身的市场定位，总的原则是走差异化、特色化发展之路。要优化区域金融布局。 房地产融资协调机制：城市协调机制是以城市为主体，以项目为中心，在各方的努力下，精准支持了房地产项目融资，取得阶段性成效。目前，商业银行已审批“白名单”项目 5392 个，审批通过的融资金额近 1.4 万亿元。
2024/8/23	国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会（住房和城乡建设部）	保交房进展：目前，商业银行已经按照审批程序通过了“白名单”项目 5300 多个，审批贷款金额近 1.4 万亿元。指导各地实行“一项目一方案一专班一银行一审计一法官”处置模式。这个模式在郑州首先试点探索，将向全国推广。

资料来源：财政部，国家金融监督管理总局，住建部，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
2024-08-19	601825.SH	沪农商行	投资者关系活动记录表_20240816	1、公司上半年经营业绩情况及业绩边际变化的原因 上半年，公司营收和归母净利润较去年同期实现“双正增”。上半年公司存款利息支出同比少支，同时投资收益同比提升较多。但受贷款收益率进一步下降和保险费率调降的影响，贷款利息收入和中收增长承压。 2、公司上半年资产质量和资产质量边际变化情况、展望下阶段资产质量趋势 截至 2024 年 6 月末，公司不良率为 0.97%，环比一季度改善 2BP，始终保持在 1% 以下；关注率 1.23%，环比一季度改善 4BP；拨备覆盖率 372.42%，总体处于高位。展望 2024 年后续季度，总体信用风险可控。 3、2024 年中期分红方案，提升分红率有哪些考量 拟对普通股每 10 股派发现金股利人民币 2.39 元(含税)，分红率达 33.07%，较 2023 年度提升近 3 个百分点，是银行板块内首家中期分红提升分红率的银行。中期分红安排是综合考量业务发展、资本水平和股东诉求后的决策。 4、8 月 19 日限售股解禁的具体情况 本次解禁主要涉及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，稳定持股意愿较强，公司认为本次解禁后减持压力不大。 5、解读公司上半年的投资收益 上半年，公司实现投资收益和公允价值变动收益 19.39 亿元，同比增幅 9.67%。本公司金融市场业务作为信贷主营业务的补充；债权投资和其他债权投资在金融投资中占比较高，市场风险带来的波动影响相对有限。
2024-08-19	600016.SH	民生银行	关于成功发行 300 亿元无固定期限资本债券的公告	本期债券于 2024 年 8 月 15 日簿记建档，并于 2024 年 8 月 19 日完成发行。本期债券发行规模为人民币 300 亿元，采用分阶段调整的票面利率，每 5 年为一个票面利率调整期，前 5 年票面利率为 2.35%，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人赎回权。
2024-08-19	601128.SH	常熟银行	关于完成法定代表人及注册资本工商变更登记的公告	本行法定代表人变更为薛文先生，注册资本由人民币 274,085.5925 万元变更为人民币 301,497.8914 万元，其他登记事项不变。

2024-08-19	601988.SH	中国银行	第四期境内优先股股息派发实施公告	按照第四期境内优先股票面股息率 4.35% 计算，每股优先股派发现金股息人民币 4.35 元（税前）。以第四期境内优先股发行量 2.7 亿股为基数，本行本次派发现金股息共计人民币 11.745 亿元（税前）。
2024-08-20	601939.SH	建设银行	关于境内二级资本债券赎回完成的公告	2014 年 8 月，本行在全国银行间债券市场发行了规模为人民币 200 亿元的二级资本债券，本行有权在本期债券第 10 个计息年度的最后一日（即 2024 年 8 月 18 日，因遇休息日，顺延至其后第一个工作日 2024 年 8 月 19 日），按面值全额赎回本期债券。
2024-08-20	601988.SH	中国银行	H 股公告-400 亿美元中期票据计划下通过法兰克福分行发行的票据在香港联合交易所上市之通告	中国银行股份有限公司法兰克福分行（发行人）在中国银行建立的 400 亿美元的票据计划下发用于 2026 年到期的人民币 25 亿元 2.68% 利率票据。
2024-08-20	600926.SH	杭州银行	5% 以下股东减持股份计划公告	截至本公告披露日，中国人寿持有杭州银行股份总数 110,092,230 股，占公司普通股总股本的 1.86%。中国人寿拟在本公告披露之日起三个交易日后的三个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持公司股份，合计不超过 110,092,230 股（含本数），即不超过公司普通股总股本的 1.86%。其中，通过集中竞价方式减持的，任意连续 90 日内减持的股份总数不超过 59,302,800 股（即不超过公司普通股股本总额的 1%）；通过大宗交易方式减持的，任意连续 90 日内减持的股份总数不超过 110,092,230 股。
2024-08-21	601077.SH	渝农商行	2024 年 7 月投资者关系活动记录表	1.如果净利息收入压力大，净手续费方面、费用控制方面是否会做一些努力 手续费方面：一是持续利用数字化转型成果，完善财富产品体系。二是加强市场研判和专业能力建设。三是紧抓消费回暖契机。费用控制方面：本行紧紧围绕全行降本增效工作目标，采取“四步工作法”具体推动和落实。 2.信贷需求是否有企稳回温 上半年，本行信贷投放保持平稳增长，其中公司、小微、一般消费贷款增长较好。目前整体好于去年同期。持续加大贷款尤其是小微零售贷款投放。 3.是否已严格执行风险资产分类新规，是否会使得拨备计提有额外的增加 存量业务按照监管过渡期要求有计划有步骤开展重分类，新发生业务严格按照分类新规开展分类管理。 4.金融科技子公司如何为公司创收 渝银金融科技并不直接为银行创收。服务银行数字化经营发展，面向总部集团提供数字化产品研发及运营服务，成为新的银行信贷业务增长点。提升研发投入效能，同时面向地方政企和金融同业开展技术输出，获得一定营业收入。
2024-08-21	601288.SH	农业银行	关于赎回 2019 年无固定期限资本债券（第一期）的公告	2019 年 8 月 16 日，本行簿记发行规模为人民币 850 亿元的无固定期限资本债券，截至本公告日，本行已行使赎回权，全额赎回了本期债券。
2024-08-21	601860.SH	紫金银行	关于董事长、董事变动的公告	赵远宽先生因到龄不再担任公司董事长、董事、董事会战略与普惠金融委员会主任委员、董事会薪酬与提名委员会委员等职务。董事会同意推选邵辉先生代为履行公司董事长职责。
2024-08-22	601838.SH	成都银行	关于赎回 2019 年二级资本债券的公告	2019 年 8 月，本公司在全国银行间债券市场发行了规模为人民币 105 亿元的 10 年期二级资本债券。截至本公告日，经国家金融监督管理总局四川监管局批准，本公司已行使赎回权并全额赎回了本期债券。
2024-08-23	600908.SH	无锡银行	关于赎回二级资本债券的公告	2019 年 8 月，本行在全国银行间债券市场发行了规模为 8 亿元的 10 年期二级资本债券。截至本公告日，经国家金融监督管理总局江苏监管局批准，本行已行使赎回权，全额赎回本期债券。
2024-08-23	601009.SH	南京银行	关于二级资本债券发行完毕的公告	南京银行于近日在全国银行间债券市场成功发行“南京银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第一期）”“南京银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第二期）”。第一期债券于 2024 年 8 月 23 日发行完毕，发行总额为人民币

				50 亿元，为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率 2.25%。第二期债券于 2024 年 8 月 23 日发行完毕，发行总额为人民币 100 亿元，为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率 2.25%。
224-08-25	601988.SH	中国银行	关于副董事长、执行董事及行长辞任的公告	刘金先生因个人原因，辞去本行副董事长、执行董事、董事会战略发展委员会委员及本行行长职务。该辞任自 2024 年 8 月 25 日起生效。

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 2024/8/23）	6
图 2: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/8/23）	6
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2024/8/23）	6
图 4: A 股银行个股涨跌幅（截至 2024/8/23）	7
图 5: 银行个股 A/H 折溢价（截至 2024/8/23）	7
图 6: A 股市场银行股估值 PB（LF）及折溢价（截至 2024/8/23）	8
图 7: A 股市场各行业股息率（截至 2024/8/23）	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