



Research and
Development Center

政策空间仍在，重点领域贷款高增

银行

2024年09月01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

政策空间仍在，重点领域贷款高增

2024年09月01日

本期内容提要:

事件: ①8月26日, 中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开两会代表委员、专家学者及金融企业负责人座谈会, 分析研究当前经济金融形势。②8月30日, 中国人民银行发布2024年二季度金融机构贷款投向统计报告。

今年以来多次实施货币政策调整, 有力支持经济回升向好。今年以来宏观政策力度进一步加强, 一系列扩内需、稳预期、防风险的政策举措相继出台, 经济运行延续回升向好态势, 我国经济基本面稳健。央行在2月、5月、7月先后三次实施了比较大的货币政策调整, 包括2月份的降准降LPR、房地产行业“517”新政和7月份的降息等货币政策工具, 对于巩固和增强经济回升向好态势发挥了成效。我们认为, 下一阶段, 在市场需求和政策引导双重作用下, 货币及财政政策仍然可期待。

二季度贷款稳步增长, 重点领域增速显著。2024Q2末, 金融机构人民币各项贷款余额250.85万亿元, 同比增长8.8%。

1) 对公贷款稳步增长, 工业、服务业和基础设施中长期贷款保持较高增速。2024Q2末, 企业贷款余额168.05万亿元, 同比增长10.4%, 增量主要集中于中长期贷款; Q2末, 工业中长期贷款余额23.73万亿元, 同比增长17.5%, 服务业中长期贷款余额67.05万亿元, 同比增长10.4%, 基础设施相关行业中长期贷款余额40.13万亿元, 同比增长11.7%。在政策加大服务实体经济力度的情况下, 相关行业贷款有望保持较高增速。

2) 普惠金融、绿色、涉农领域贷款保持较快增长, 金融机构持续支持普惠小微贷款以实现量到质的转变, 提高中小微企业的持续生产与发展能力。2024Q2末, 普惠小微贷款余额32.38万亿元, 同比增长16.9%, 增速比各项贷款高8.1个百分点。2024Q2末, 绿色贷款余额34.76万亿元, 同比增长28.5%, 增速比各项贷款高20.2个百分点。其中, 投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为11.53和11.69万亿元, 合计占绿色贷款的66.8%。金融机构在信贷投放、运用碳减排支持等工具、丰富绿色产品货架等方面的支持力度不断加大, 绿色金融产品具有较大的发展空间。涉农贷款稳健增长, 2024Q2末, 涉农贷款余额50.67万亿元, 同比增长12.1%, 增速比各项贷款高3.8个百分点, 银行运用再贷款、再贴现等工具支撑薄弱环节, 挖掘涉农企业的信贷机会, 直接利好表内信贷规模增长、信贷结构优化。

3) 房地产贷款同比多增, 金融支持地产融资颇有成效。2024Q2末, 房地产开发贷款余额13.77万亿元, 同比增长2.8%。按揭贷款余额37.79万亿元, 同比下降2.1%。房地产贷款余额53.1万亿元, 增速比上年末高0.04个百分点。在金融支持房地产在信贷支持、协调协同以及尽快落实的要求下, 房地产行业融资需求将有望得到有效满足, 有望实现长期健康发展。

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：

- **银行板块整体跑输沪深 300。**本周（8.26-8.30）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指下跌至 **2842.21** 点。银行板块整体**跑输**沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为**-5.75%**，跑输沪深 300 指数（**-0.17%**）**5.58** 个百分点。本周行业指数整体下跌，涨跌幅前五的行业为传媒、电力设备、综合、美容护理和基础化工，周涨跌分别为**4.41%**、**4.32%**、**4.32%**、**4.19%**和**3.76%**。涨跌幅后五的行业为银行、建筑装饰、公用事业、家用电器和交通运输，周涨跌分别为**-5.75%**、**-2.28%**、**-1.12%**、**-0.79%**和**-0.73%**。
- **银行板块整体下跌。**本周（8.26-8.30）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为青岛（**0.92%**）、郑州银行（**-0.57%**）、江阴银行（**-1.07%**）、兰州银行（**-1.32%**）、民生银行（**-1.44%**）。涨跌幅末五分别为交通银行（**-10.90%**）、建设银行（**-8.62%**）、沪农商行（**-8.46%**）、农业银行（**-8.13%**）、厦门银行（**-8.10%**）。
- 本周（8.26-8.30）国股银票转贴现利率整体上升。2024 年 8 月 30 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.50%，较前一周上升 130BP；3 个月为 1.52%，较前一周上升 57BP；6 个月为 1.12%，较前一周上升 35BP。
- 本周（8.26-8.30）存款类机构质押式回购加权利率**整体下降**。2024 年 8 月 30 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.53%，较前一周下降 28BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.70%，较前一周下降 15BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周下降 2BP，GC007 较前一周下降 13BP。
- 本周（8.26-8.30）银行资本工具到期收益率**整体上升**。2024 年 8 月 30 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.05%、2.26%和 2.40%，较前一周分别变动 1BP、3BP、2BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.06%、2.31%、2.47%，较前一周分别变动 1BP、3BP、4BP。
- 本周（8.26-8.30）同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 8 月 30 日，1 个月期 1.82%，3 个月期 1.92%，6 个月期 2.07%，相较于前一周分别变动-6BP、2BP、6BP。从 6M 同业存单发行利率来看，城商行变动 4BP 至 2.05%。

- 本周（8.26-8.30），**同业存单收益率有升有降**。2024年8月30日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.74%、1.86%、1.96%、1.97%，相较于前一周分别变动-10BP、-1BP、2BP、1BP。
- **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.....	9
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.....	10
五、风险因素.....	11

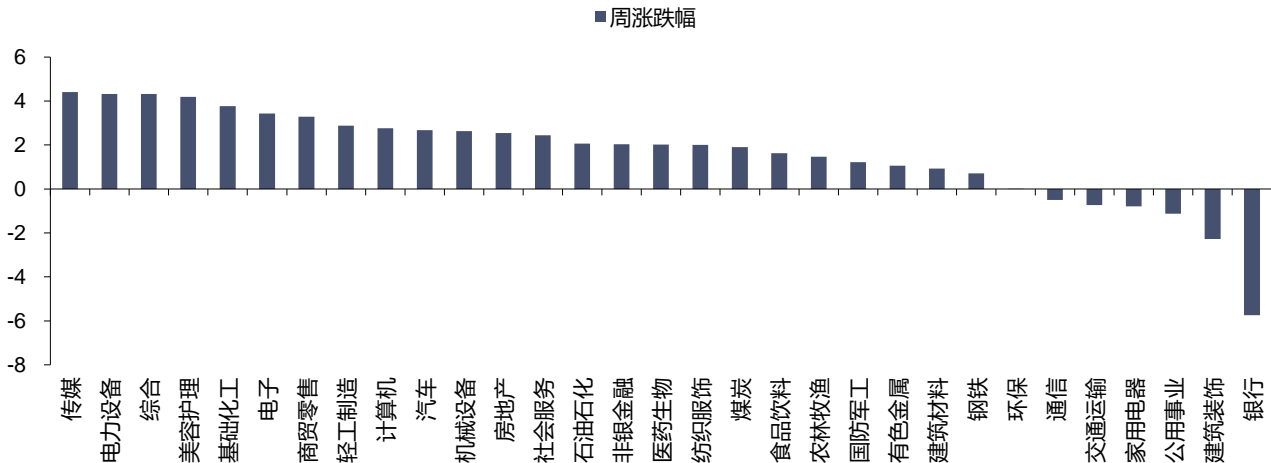
图目录

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

银行板块整体跑输沪深 300。本周（8.26-8.30）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指下跌至 **2842.21** 点。银行板块整体跑输沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为 **-5.75%**，跑输沪深 300 指数（-0.17%）**5.58** 个百分点。本周行业指数整体下跌，涨跌幅前五的行业为传媒、电力设备、综合、美容护理和基础化工，周涨跌分别为 **4.41%**、**4.32%**、**4.32%**、**4.19%**和 **3.76%**。涨跌幅后五的行业为银行、建筑装饰、公用事业、家用电器和交通运输，周涨跌分别为 **-5.75%**、**-2.28%**、**-1.12%**、**-0.79%**和 **-0.73%**。

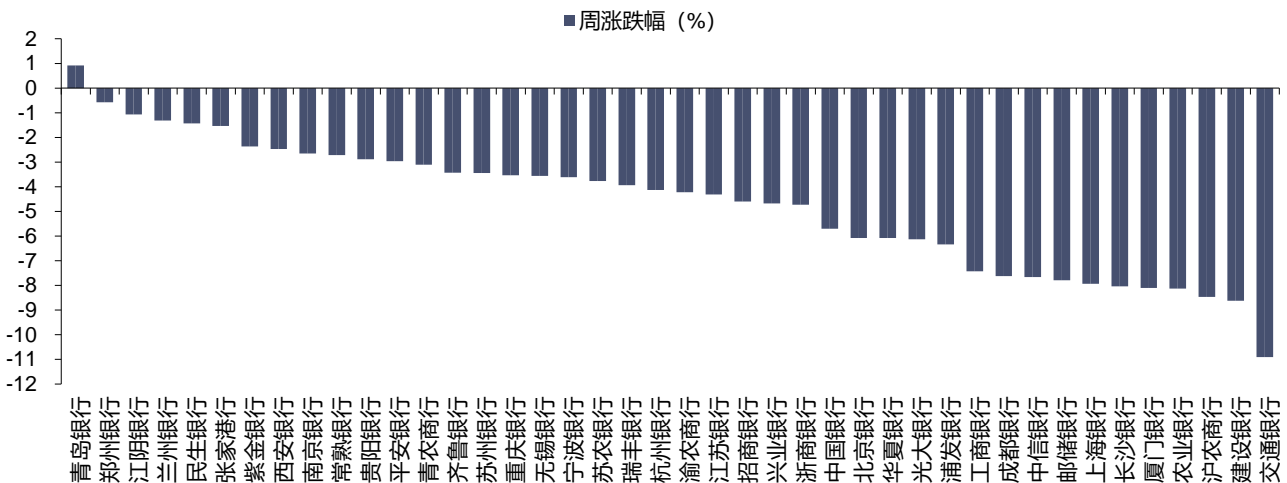
图 1：银行板块整体跑输沪深 300（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

银行板块整体下跌。本周（8.26-8.30）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为青岛（**0.92%**）、郑州银行（**-0.57%**）、江阴银行（**-1.07%**）、兰州银行（**-1.32%**）、民生银行（**-1.44%**）。涨跌幅末五分别为交通银行（**-10.90%**）、建设银行（**-8.62%**）、沪农商行（**-8.46%**）、农业银行（**-8.13%**）、厦门银行（**-8.10%**）。

图 2：本周银行板块整体下跌



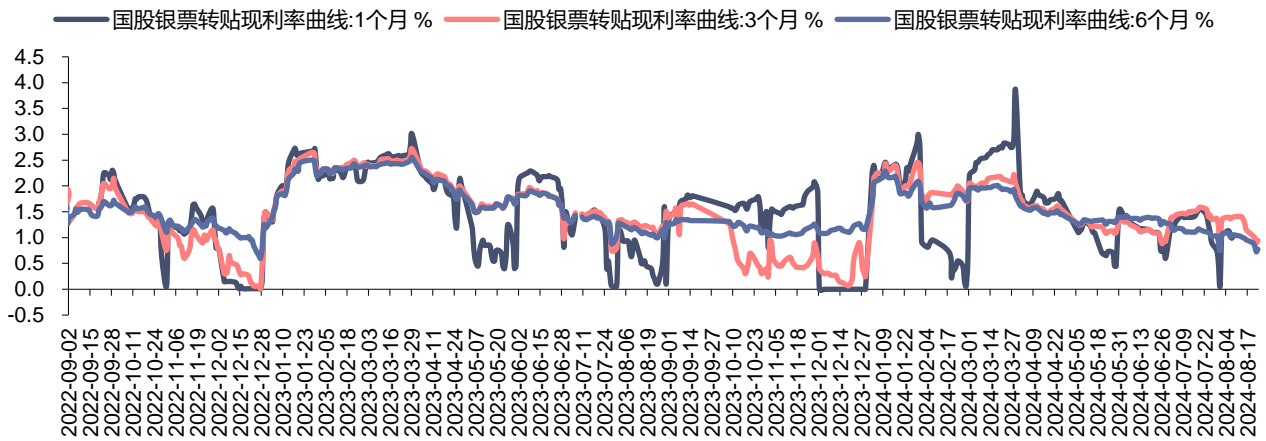
资料来源：ifind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（8.26-8.30）国股银票转贴现利率整体上升。2024年8月30日，国股银票转贴现利率：1个月为1.50%，较前一周上升130BP；3个月为1.52%，较前一周上升57BP；6个月为1.12%，较前一周上升35BP。

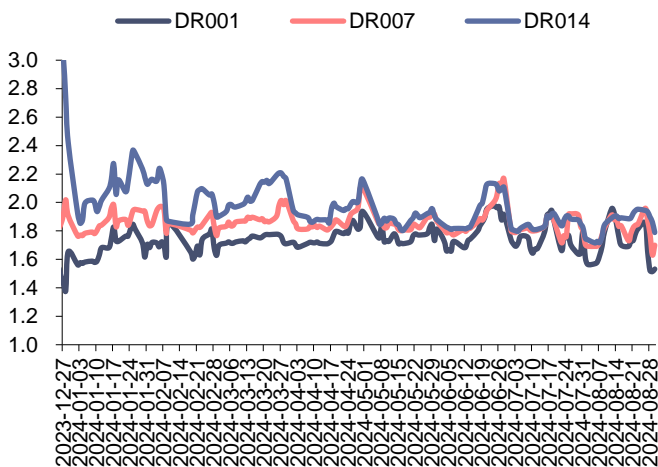
图 3：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

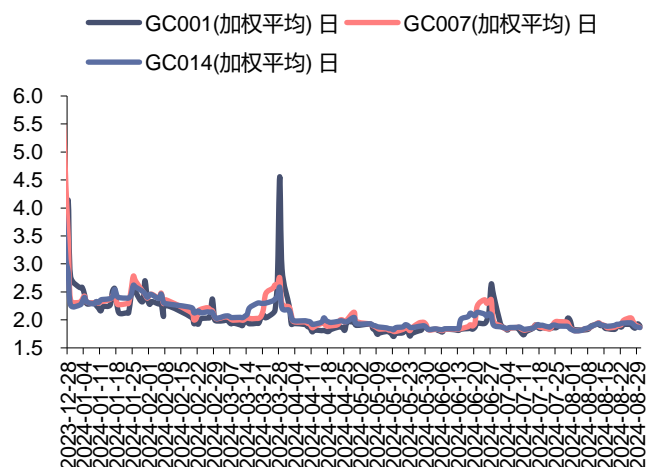
本周（8.26-8.30）存款类机构质押式回购加权利率整体下降。2024年8月30日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.53%，较前一周下降28BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.70%，较前一周下降15BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周下降2BP，GC007 较前一周下降13BP。

图 4：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

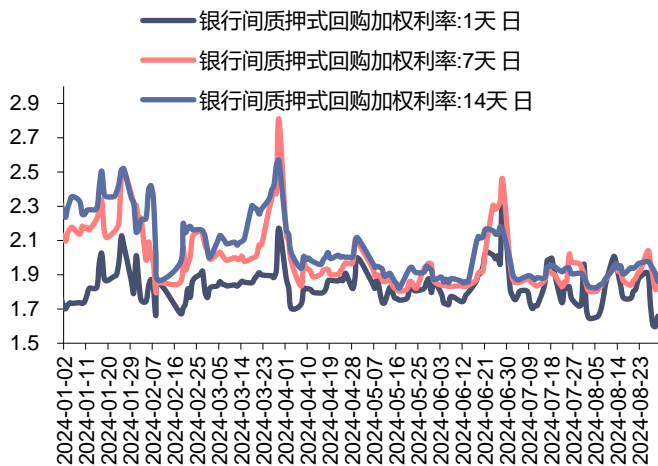


资料来源：ifind，信达证券研发中心

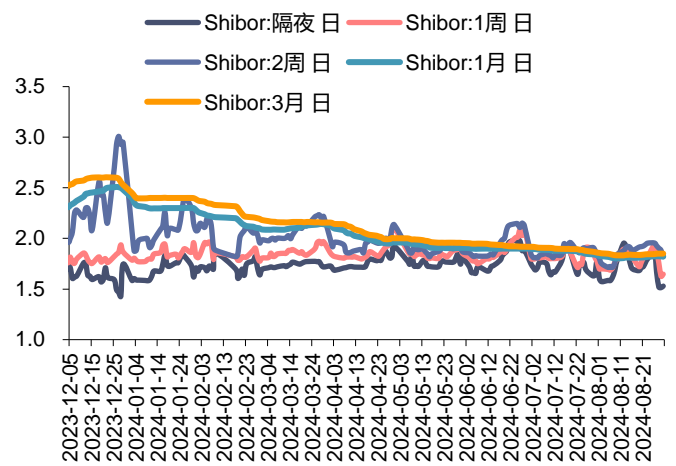
图 5：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



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 (%)


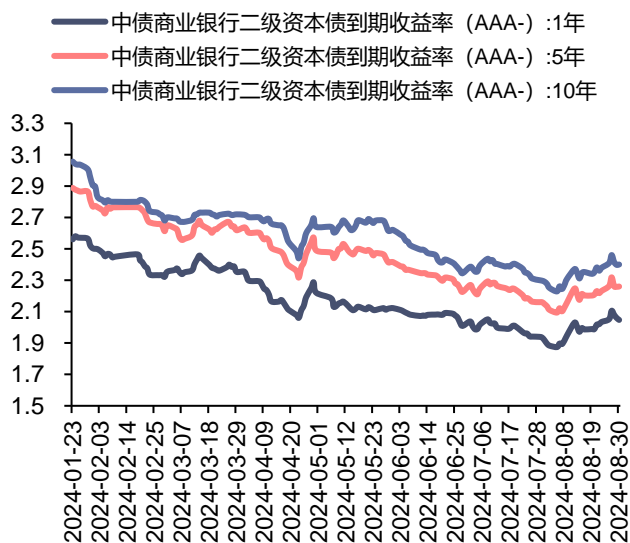
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 7: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


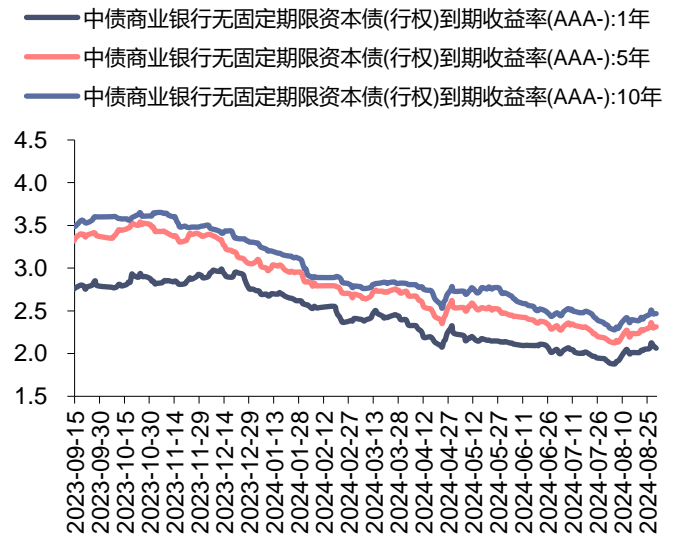
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周 (8.26-8.30) 银行资本工具到期收益率**整体上升**。2024 年 8 月 30 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.05%、2.26%和 2.40%, 较前一周分别变动 1BP、3BP、2BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.06%、2.31%、2.47%, 较前一周分别变动 1BP、3BP、4BP。

图 8: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)


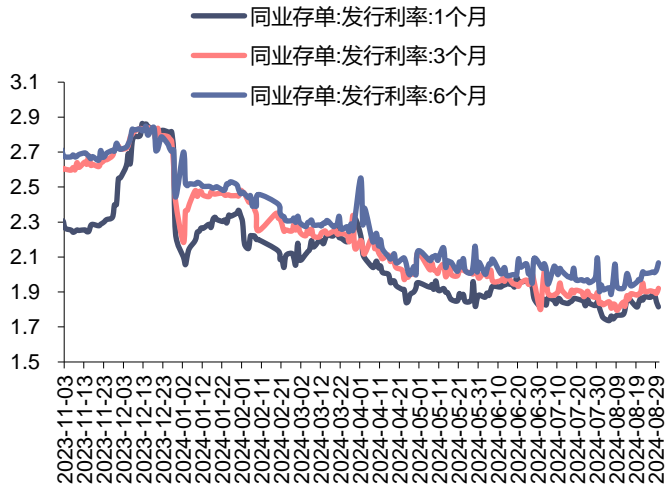
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 9: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)


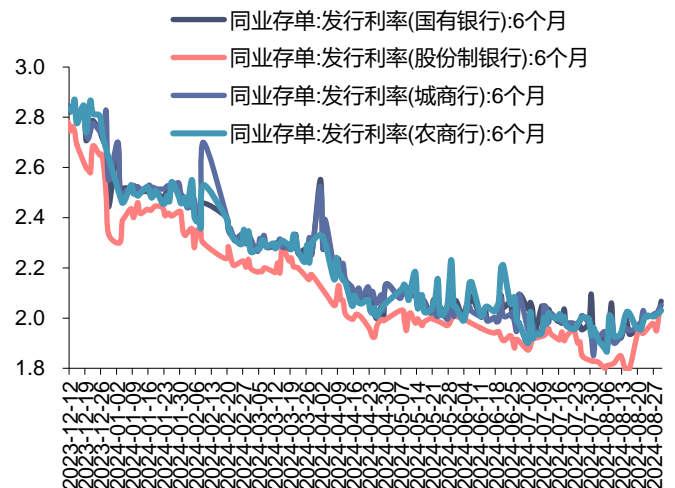
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (8.26-8.30) 同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 8 月 30 日, 1 个月期 1.82%, 3 个月期 1.92%, 6 个月期 2.07%, 相较于前一周分别变动-6BP、2BP、6BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 城商行变动 4BP 至 2.05%。

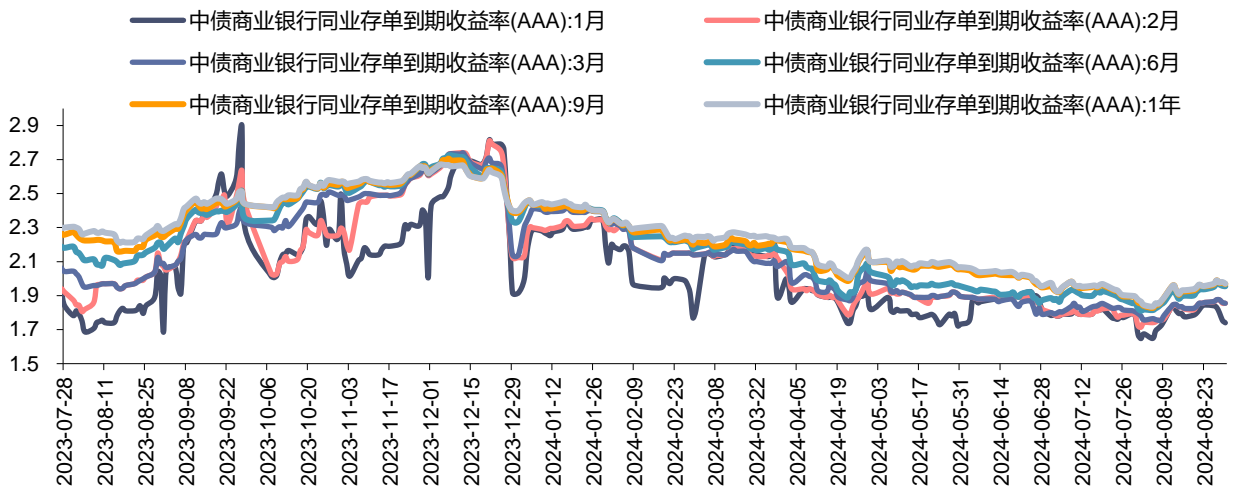
图 10: 同业存单发行利率 (%)


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(8.26-8.30), 同业存单收益率有升有降。2024年8月30日, 1M、3M、6M、9M 同业存单(AAA)到期收益率分别为 1.74%、1.86%、1.96%、1.97%, 相较于前一周分别变动-10BP、-1BP、2BP、1BP。

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26日，中国人民银行发布2024年7月份金融市场运行情况（资料来源：中国人民银行）
- 2、2024年8月26日，中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开两会代表委员、专家学者及金融企业负责人座谈会，分析研究当前经济金融形势，听取相关意见建议。（资料来源：中国人民银行）
- 3、2024年8月27日，为贯彻落实习近平总书记关于推动长江经济带高质量发展的重要指示批示精神，加大金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展力度，近日，经国务院同意，中国人民银行联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、金融监管总局、中国证监会和国家外汇局制定印发《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》。（资料来源：中国人民银行）
- 4、2024年8月30日，中国人民银行发布《2024年二季度金融机构贷款投向统计报告》，统计2024Q2末，金融机构人民币各项贷款余额250.85万亿元，同比增长8.8%，上半年人民币贷款增加13.26万亿元。（资料来源：中国人民银行）
- 5、2024年8月30日，国务院总理李强8月30日主持召开国务院常务会议，研究推动保险业高质量发展的若干意见，部署落实大食物观相关工作，审议通过《加快完善海河流域防洪体系实施方案》和《网络数据安全管理条例（草案）》，讨论《中华人民共和国海商法（修订草案）》。（资料来源：中国政府网、新华社）

3.2 重点公司跟踪

- 1、【交通银行】2024年8月28日，交通银行发布2024年半年度业绩。2024年上半年，交通银行聚焦建设金融强国目标，以推进高质量发展为主题，以深化金融供给侧结构性改革为主线，阶段性达成以进促稳目标，经营业绩表现总体符合预期。截至报告期末，集团资产总额14.18万亿元，较上年末增长0.84%。报告期内，集团实现归属于母公司股东净利润452.87亿元。（资料来源：交通银行官网）
- 2、【工商银行】2024年8月30日，中国工商银行发布2024年上半年业绩，集团资产总额47.12万亿元，较年初增长5.4%。客户存款34.11万亿元，较年初增长1.7%。各项贷款27.84万亿元，较年初增长6.7%。年化平均总资产回报率（ROA）和年化加权平均权益回报率（ROE）分别为0.75%和9.53%。资本充足率19.16%，不良贷款率1.35%，拨备覆盖率218.43%。（资料来源：工商银行官网）
- 3、【农业银行】2024年8月30日，中国农业银行发布上半年报告，上半年实现营业收入3,668亿元、净利润1,365亿元，同比分别增长0.3%、2.0%。平均总资产回报率0.67%，加权平均净资产收益率10.75%，成本收入比27.44%，经营效益总体向好。（资料来源：中国农业银行官网）
- 4、【沪农商行】2024年8月30日，上海农村商业银行发表新闻称助力国际金融建设，做好养老金融产品。（资料来源：沪农商行官网）
- 5、【渤海银行】2024年8月30日，渤海银行与中信保签署全面合作协议，助力“一带一路”倡议及港产城融合发展（资料来源：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，主要是宏观经济形势变化以及LPR利率下行背景下，银行降低实体融资成本。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。