

银行净利重回正增长，“五篇大文章”发力

—— 银行业周报(2024.08.26-2024.09.01)

2024年09月02日

核心观点

- 银行板块表现弱于市场：**本周沪深 300 指数下跌 0.17%，银行板块下跌 5.75%。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别下跌 8.3%、4.61%、4.82%、4.39%。个股方面，仅 1 家银行上涨，青岛银行上涨 0.92%。交通银行(-10.9%)、建设银行(-8.62%)、沪农商行(-8.46%) 下跌较多。截至 8 月 30 日，银行板块 PB 为 0.60 倍，股息率为 5.31%。
- 上市银行 2024H1 净利润重回正增长，息差降幅收窄：**截至 2024 年 8 月 30 日，42 家上市银行 2024 年中期业绩全部披露：（1）净利润重回正增长，优质区域行业绩仍领跑。2024H1，上市银行营业收入同比下降 1.95%，归母净利润同比增长 0.37%。城农商行业绩整体表现较优，优质区域行业绩领跑。（2）息差降幅收窄，存款成本压降成效释放。受市场利率下行、贷款重定价、信贷需求持续偏弱、存款定期化延续的影响，上市银行利息净收入与净息差仍然承压。2024H1，上市银行利息净收入同比下降 3.43%，净息差 1.64%，较上年末-14BP，但降幅有所收窄。生息资产收益率、付息负债成本率分别为 3.78%、2.21%，贷款收益率、存款成本率分别为 4.32%、2.08%。（3）投资收益亮眼，中收承压延续拖累非息收入。受益于债券市场上行，上市银行投资收益整体表现亮眼，带动其他非息收入增长，中收仍然承压对非息收入形成拖累。2024H1，上市银行非息收入同比增长 2.03%，中间业务同比下降 12.03%，其他非息收入同比增长 20.31%。（4）资产质量整体平稳，关注类贷款占比略有上升，风险抵补与资本水平充足。截至 2024 年 6 月，上市银行不良贷款率 1.17%，与一季度和上年末持平；拨备覆盖率 304.7%，环比-1.63 个百分点。
- 央行发布 2024 年二季度金融机构贷款投向统计报告：**我们认为有以下几点值得关注：（1）信贷需求偏弱格局延续，规模导向弱化。截至 2024 年二季度末，人民币贷款余额 250.85 万亿元，同比增长 8.79%，增速较上季度进一步放缓。企业贷款余额 168.05 万亿元，同比增长 10.41%；住户贷款余额 81.57 万亿元，同比增长 3.82%。（2）“五篇大文章”发力，信贷投放结构优化。受信贷需求整体偏弱影响，各行业贷款增速均有所下降，但重点领域信贷投放增速仍高于贷款平均水平，中长期工业制造业、基建类贷款仍保持双位数增长；绿色、普惠、涉农贷款保持较快增长，普惠小微贷款增量环比收缩；金融支持房企融资协调机制成效显现。
- 投资建议：**银行利润增速边际改善，息差降幅收窄，负债成本优化效果逐步显现。“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，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

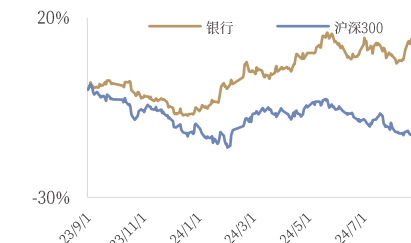
☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

相对沪深 300 表现图

2024-08-30



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	7
(三) 板块及上市公司估值情况.....	9
(四) 投资建议	12
(五) 风险提示	12
附录	13
(一) 银行相关业务指标	13
(二) 监管与政策	18
(三) 上市公司公告	19

一、最新研究观点

(一) 本周关注

1. 上市银行 2024 年中期业绩披露完毕，净利润重回正增长，息差降幅收窄

截至 2024 年 8 月 30 日，42 家上市银行 2024 年中期业绩全部披露：

净利润重回正增长，优质区域行业绩仍领跑。2024H1，上市银行营业收入同比下降 1.95%；归母净利润同比增长 0.37%；ROE 为 11.42%，较去年同期下降 0.68 个百分点。2024Q2 单季度，上市银行营收同比下降 2.18%，降幅环比扩大 0.45 个百分点；归母净利润同比增长 1.46%，与上季度相比重回正增长，增幅环比上升 2.07 个百分点。整体来看，上市银行利息净收入延续负增长，中收依然承压，投资收益高增拉动其他非息收入增长贡献营收；受拨备计提反哺利润环比上升影响，二季度上市银行净利边际改善。细分板块业绩表现分化，2024H1 国有行、股份行营收延续负增长，分别同比下降 2.56%、2.92%，城商行、农商行营收同比增长 4.61%、3.4%；国有行归母净利润同比下降 0.96%，股份行、城商行、农商行分别同比增长 1.05%、6.17%、6.16%。城农商行业绩整体表现较优，优质区域行业绩领跑。

息差降幅收窄，负债成本压降成效释放。受市场利率下行、贷款重定价、信贷需求持续偏弱、存款定期化延续的影响，上市银行利息净收入与净息差仍然承压。2024H1，上市银行利息净收入同比下降 3.43%。其中，国有行、股份行、城商行、农商行利息净收入分别同比下降 2.98%、5.57%、0.19%、4.36%。2024H1，上市银行净息差 1.64%，较上年末下降 14BP，但降幅有所收窄。其中，国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别为 1.51%、1.71%、1.61%、1.72%，分别较上年末下降 12、15、12、16BP。生息资产收益率拖累息差较多，2024H1，上市银行生息资产收益率、付息负债成本率分别为 3.78%、2.21%，分别较上年末下降 19、6BP；其中，贷款收益率、存款成本率分别为 4.32%、2.08%，分别较上年末下降 28、9BP。上市银行规模扩张继续放缓。资产端，截至 2024 年 6 月，上市银行贷款余额较上年末增长 5.88%，增速较去年同期收窄 2.08 个百分点，其中，国有行、股份行、城商行、农商行贷款分别较上年末增长 6.54%、3.04%、9.21%、4.89%，城商行和国有行信贷扩张领先行业平均。负债端，截至 2024 年 6 月，上市银行存款余额较上年末增长 3.22%，增速较去年同期收窄 6.21 个百分点。其中，国有行、股份行、城商行、农商行存款分别较上年末增长 2.9%、1.92%、9.29%、5.53%，城农商行存款增长较快，而国股行存款增速受叫停“手工补息”影响明显放缓。随着存款挂牌利率下调，上市银行负债端成本优化成效释放。

投资收益亮眼，中收承压延续拖累非息收入。受益于债券市场上行，上市银行投资收益整体表现亮眼，带动其他非息收入增长，而中收仍然承压对非息收入形成拖累。2024H1，上市银行非息收入同比增长 2.03%，其中，中间业务同比下降 12.03%，可能受基金保险市场费率下降影响较多；其他非息收入同比增长 20.31%，投资收益同比增长 27.75%。细分板块来看，农商行非息收入表现较为突出，2024H1，国有行、股份行、城商行、农商行非息收入分别同比变化-1.28%、+2.54%、+15.87%、+31.42%；其中，中收同比下降 9.9%、17.12%、7.4%、4.29%，其他非息收入同比增长 13.39%、26.02%、25.3%、45.35%，农商行投资收益实现 89.37% 的高增。

资产质量整体平稳，关注类贷款占比略有上升，风险抵补与资本水平充足。截至 2024 年 6 月，上市银行不良贷款率 1.17%，与一季度和上年末持平，其中，国有行、股份行、农商行不良率分别为 1.24%、1.28%、1.05%，均与上季度持平，城商行不良率 1.17%，环比上升 1BP。上市银行关注类贷款占比 1.91%，较上年末上升 10BP，其中，城商行上升 17BP，而国有行下降 1BP。上市银行拨备覆盖率 304.7%，分别较一季度、上年末下降 1.63、4.77 个百分点，其中，国有行、股份行、城商行、农商行分别为 248.87%、220.1%、320.48%、387.51%，国有行拨备覆盖率上行，其他银

行均有所下降。整体来看，上市银行资产质量较为稳健，风险抵补能力充足。截止 2024 年 6 月，上市银行核心一级资本充足率为 10.39%，分别较一季度、上年末下降 2BP、上升 14BP，其中，国有行、股份行、城商行、农商行分别为 11.77%、9.73%、9.49%、11.7%，城商行资本充足水平持续改善。

2.央行发布 2024 年二季度金融机构贷款投向统计报告

2024 年 8 月 30 日，央行发布 2024 年二季度金融机构贷款投向统计报告。我们认为有以下几点值得关注：

信贷需求偏弱格局延续，规模导向弱化。截至 2024 年二季度末，人民币贷款余额 250.85 万亿元，同比增长 8.79%，增速较上季度进一步放缓。2024Q2 人民币贷款同比少增 3.96 万亿元，少增幅度较一季度扩大。企业贷款余额 168.05 万亿元，同比增长 10.41%，其中，中长期贷款同比增长 12.34%，增速环比下降；短期贷款及票据融资同比增长 7.42%，增速环比有所上升，可能受票据冲量影响。从贷款用途来看，固定资产贷款同比增长 10.91%，经营性贷款同比增长 10.59%，增速均有下滑。住户贷款余额 81.57 万亿元，同比增长 3.82%，其中，受居民购房需求偏弱影响，个人住房贷款同比下降 2.1%，降幅持续扩大；个人经营、消费贷款分别同比增长 12.16%、6.67%，增速环比略有下降。从结构来看，个人住房贷款占比进一步下降至 46.33%，个人经营、消费贷款占比分别上升至 29.15%、24.52%。

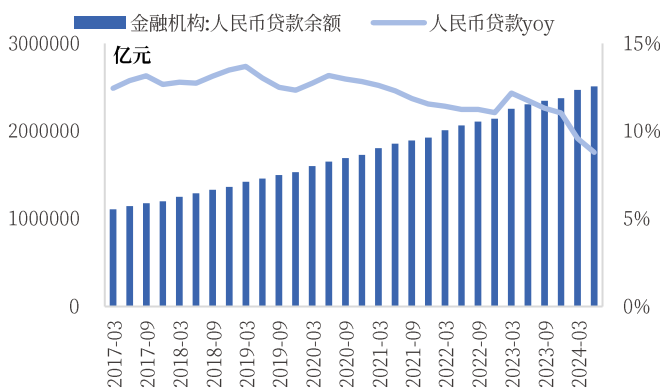
“五篇大文章”发力，信贷投放结构优化。受信贷需求整体偏弱影响，各行业贷款增速均有所下降，但重点领域信贷投放增速仍高于贷款平均水平，具体来看：

中长期工业制造业、基建类贷款仍保持双位数增长。截至 2024Q2，工业中长期贷款余额 23.73 万亿元，同比增长 17.48%，其中，重工业、轻工业中长期贷款分别同比增长 17.63%、16.55%。重工业贷款占比上升至 85.46%。制造业、基建行业中长期贷款分别同比增长 18.1%、11.7%。服务业中长期贷款同比增长 10.37%。

绿色、普惠、涉农贷款保持较快增长，普惠小微贷款增量环比收缩。截至 2024Q2，绿色、普惠小微、涉农贷款余额分别同比增长 28.5%、16.94%、12.1%，其中，涉农贷款由于口径调整余额减少；普惠小微贷款二季度增量环比转负，上半年整体投放量仍增长 2.99 万亿元。

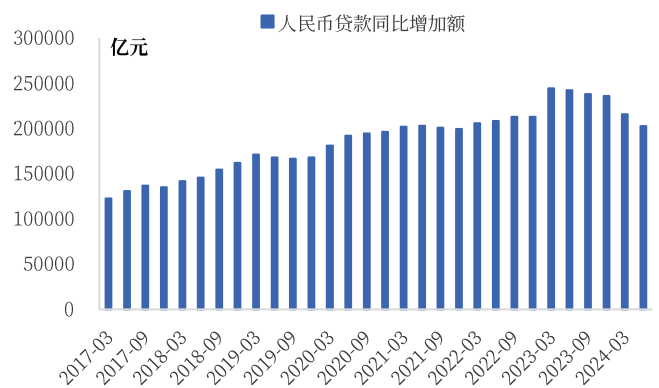
金融支持房企融资协调机制成效显著。截至 2024Q2，房地产行业贷款余额 53.1 万亿元，同比下降 0.51%，降幅继续收窄。其中，房地产开发贷同比增长 5.11%，增速环比进一步提升，商业银行对房企的融资支持稳中有增。

图1：金融机构人民币贷款余额及增速



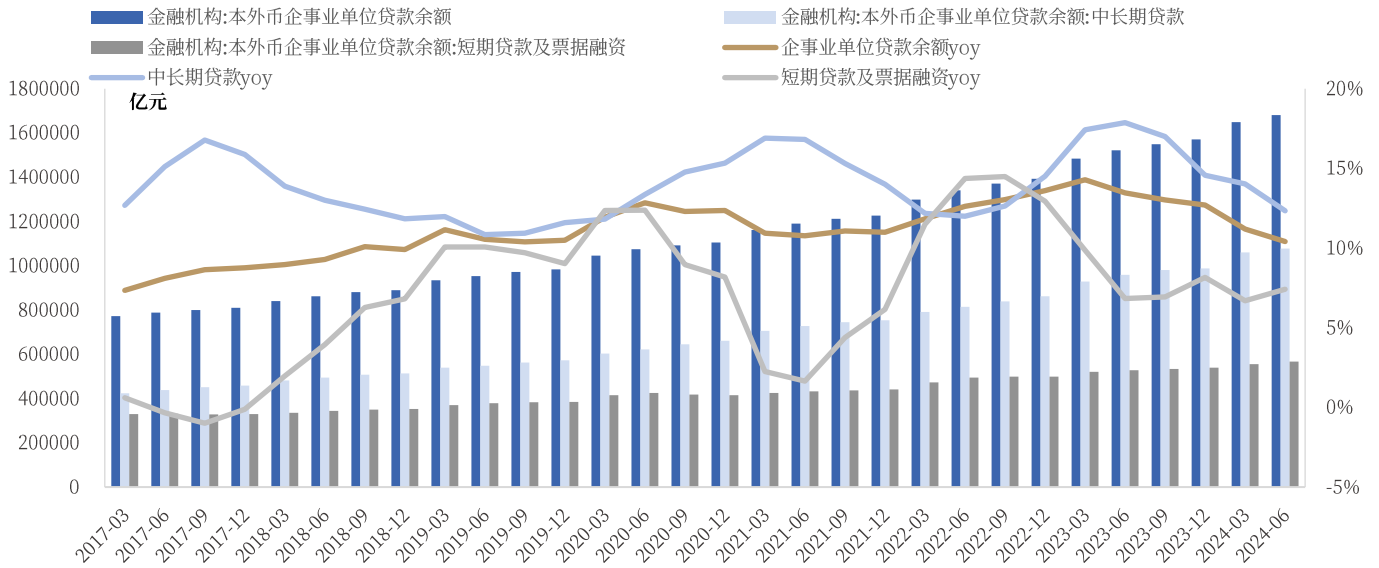
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2：金融机构人民币贷款增量



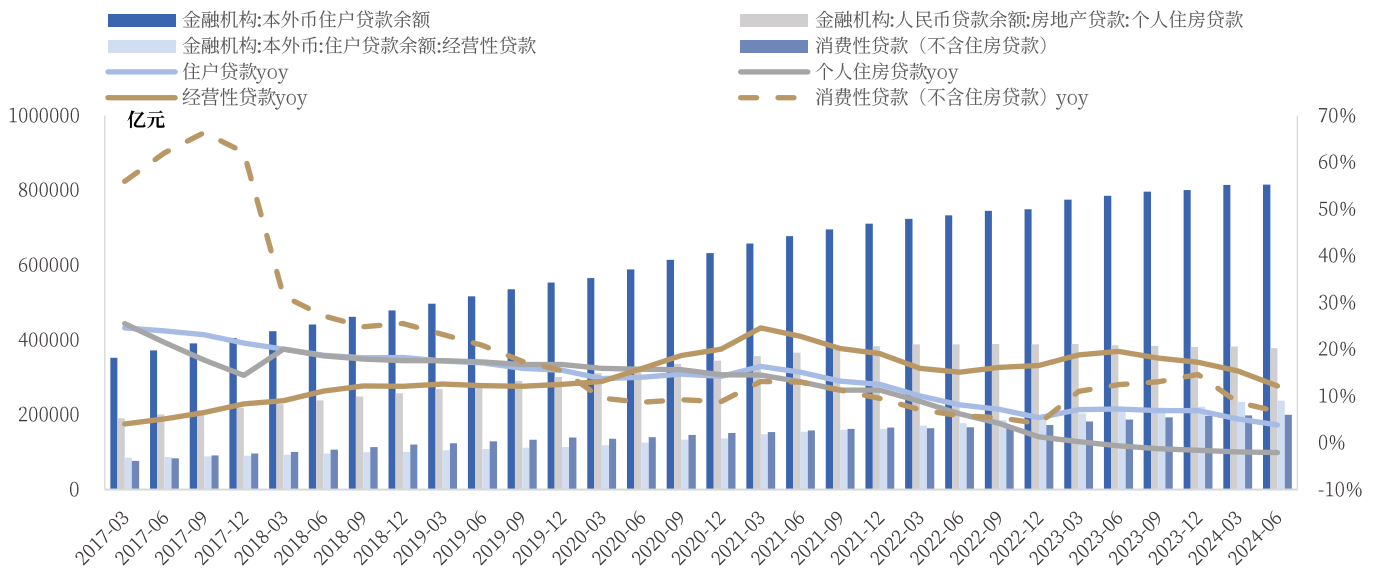
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 金融机构企业贷款规模及增速



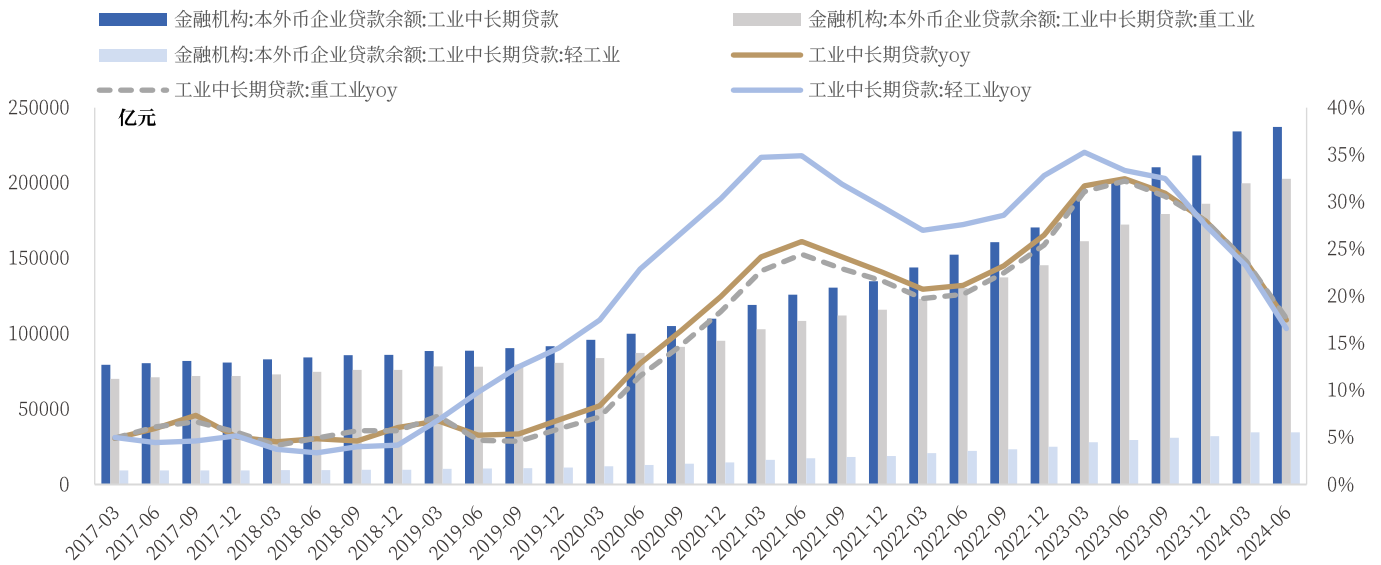
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: 金融机构住户贷款规模及增速



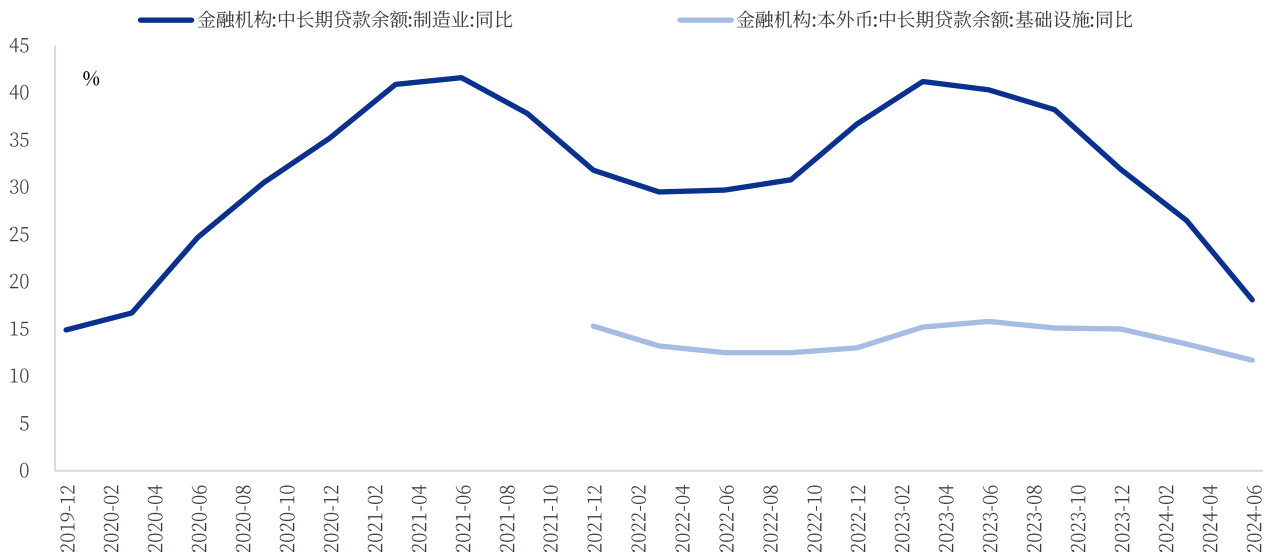
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图5: 金融机构工业中长期贷款规模及增速



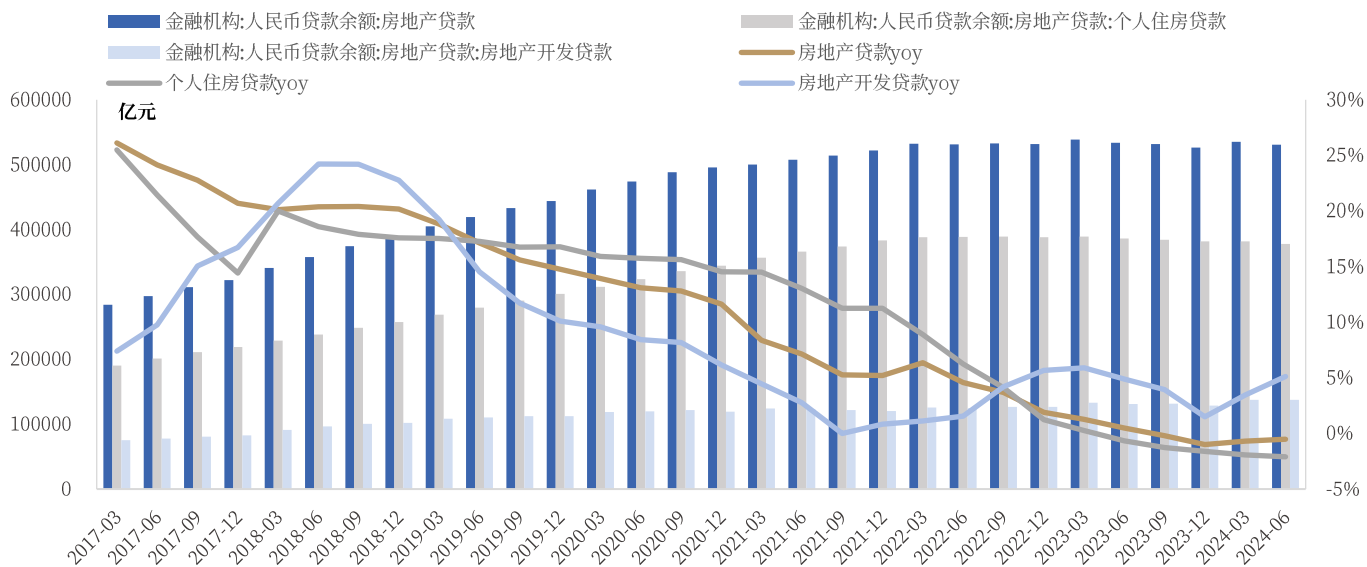
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图6: 金融机构制造业和基建贷款增速



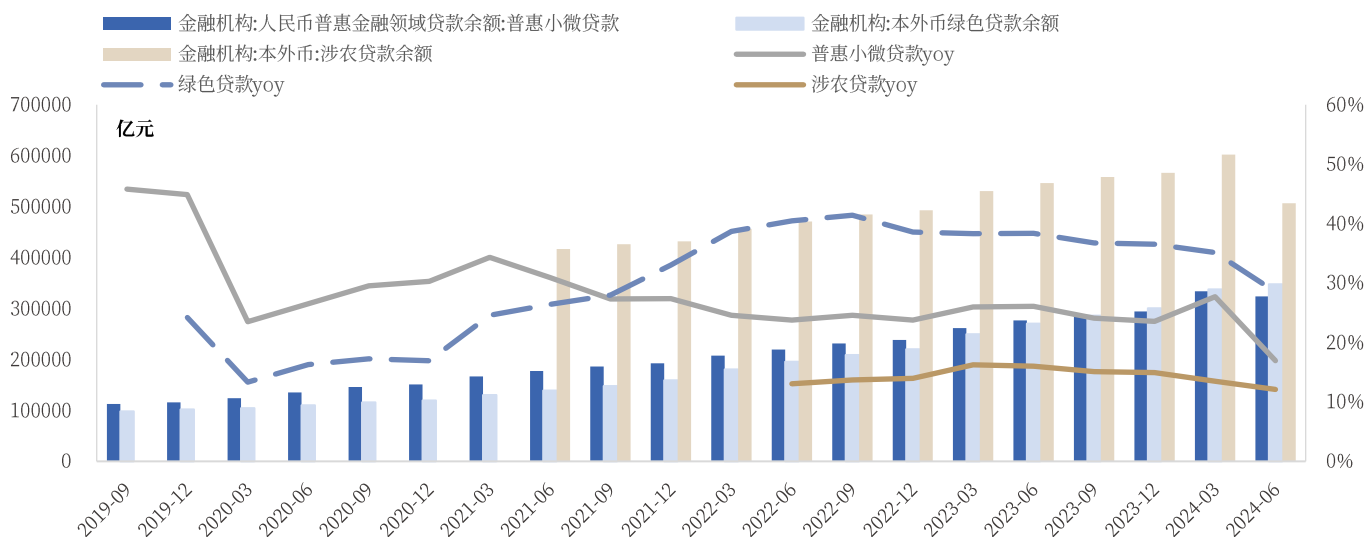
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图7: 金融机构房地产贷款规模及增速



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图8: 金融机构普惠小微、绿色、涉农贷款规模及增速



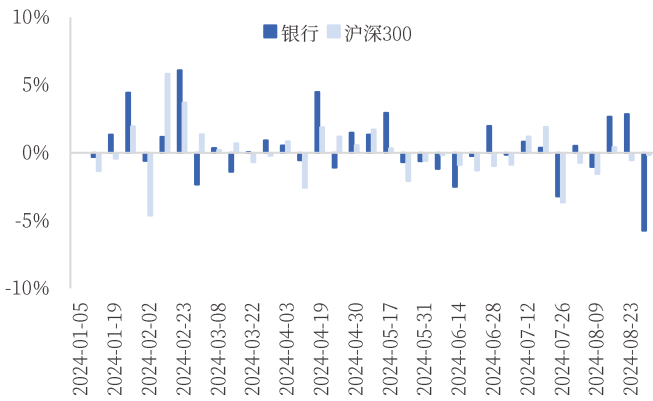
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(二) 一周行情走势

A股方面，本周银行板块下跌 5.75%，沪深 300 指数下跌 0.17%，银行表现弱于市场。其中，国有行下跌 8.3%，股份行下跌 4.61%，城商行下跌 4.82%，农商行下跌 4.39%。H股方面，本周恒生内地银行指数下跌 4.16%，恒生综合指数上涨 1.83%。

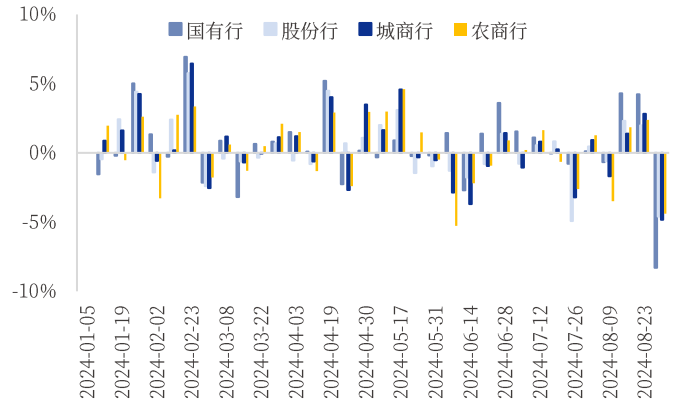
个股来看，本周仅 1 家银行上涨，青岛银行（002948）上涨 0.92%。交通银行（601328）、建设银行（601939）、沪农商行（601825）、农业银行（601288）、厦门银行（601187）下跌较多，分别下跌 10.9%、8.62%、8.46%、8.13%、8.1%。

图9：沪深300及银行板块涨跌幅（截至2024/8/30）



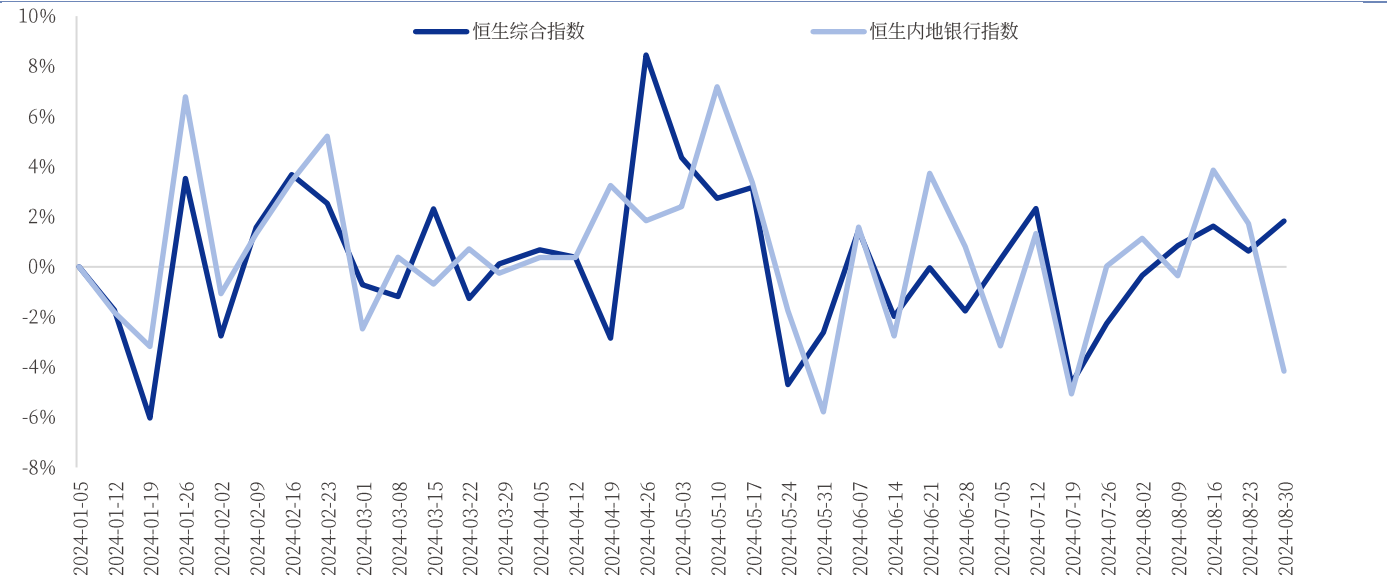
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：银行各细分板块涨跌幅（截至2024/8/30）



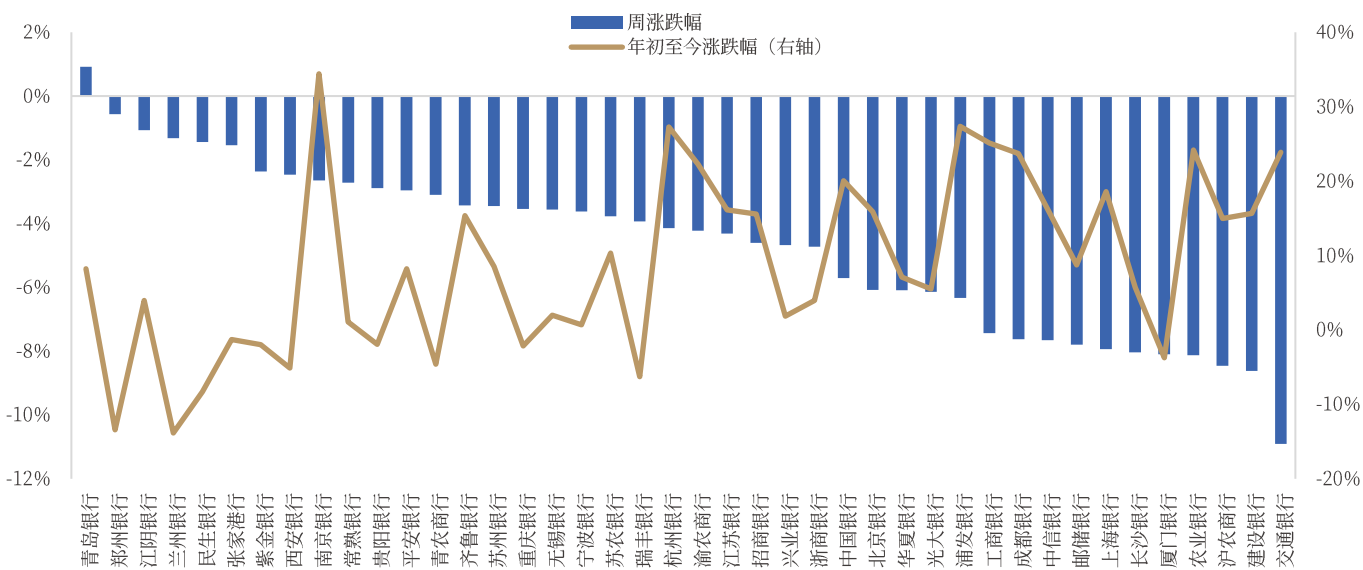
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至2024/8/30）



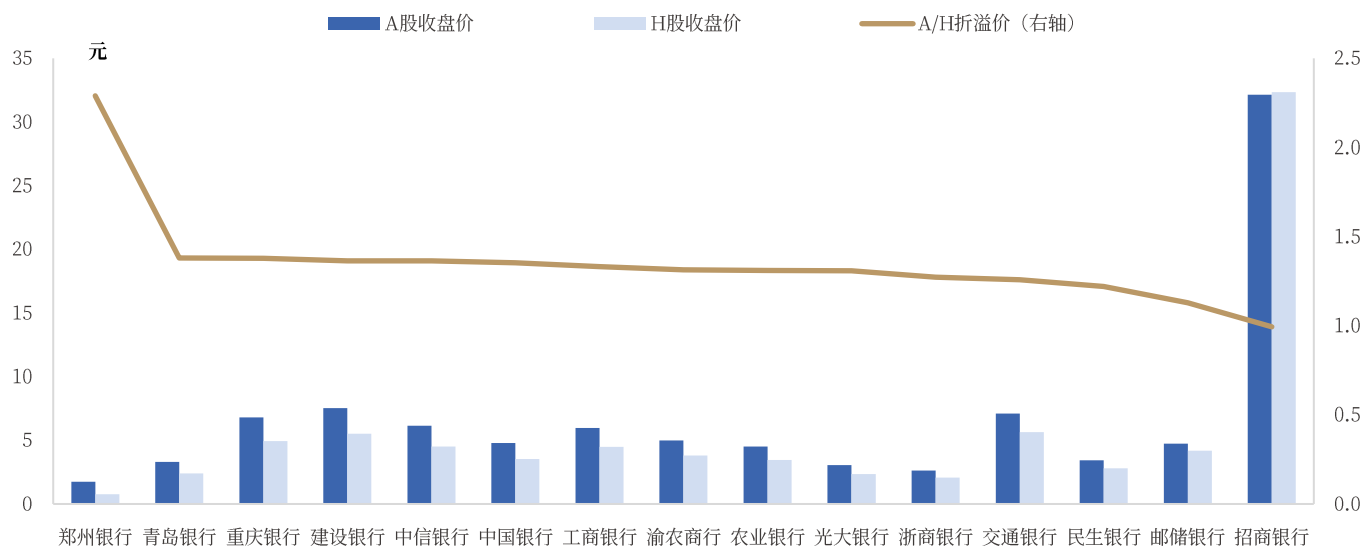
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12: A股银行个股涨跌幅 (截至 2024/8/30)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/8/30)

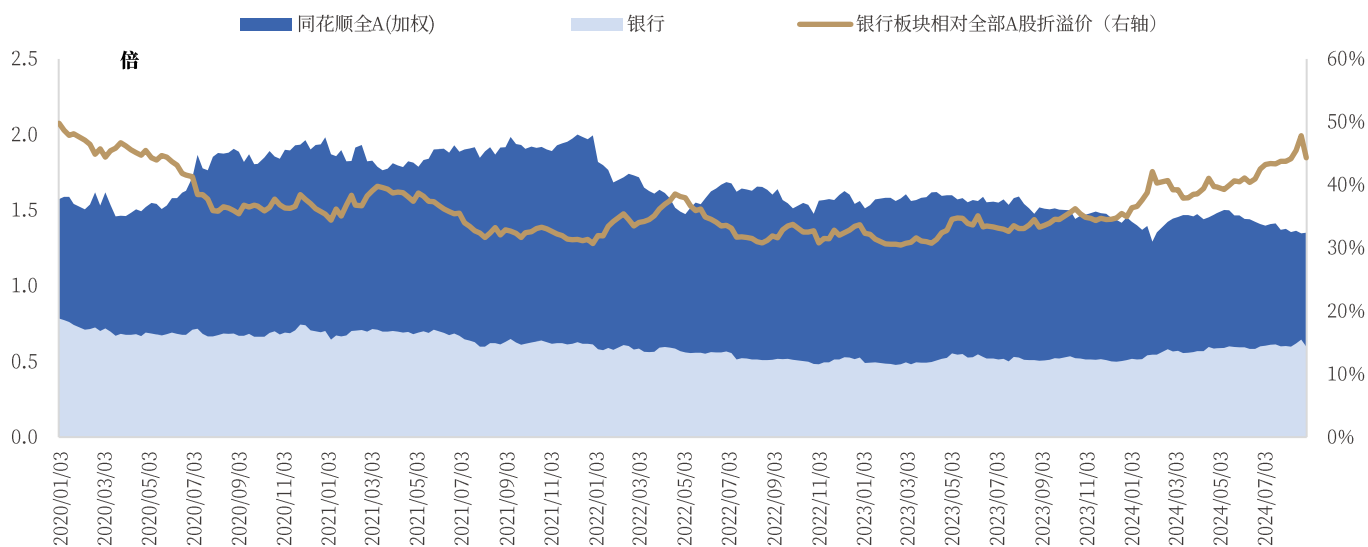


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

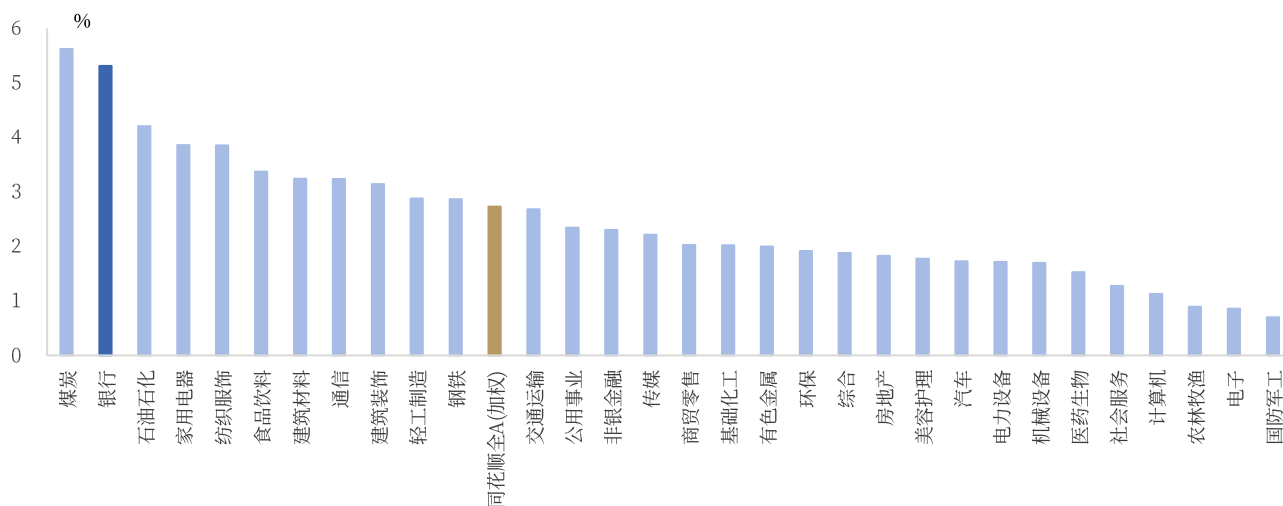
估值方面,截至 2024 年 8 月 30 日,银行板块市净率 0.60 倍,全部 A 股市净率 1.35 倍,银行板块相对全部 A 股折价 44.33%。股息率方面,截至 2024 年 8 月 30 日,银行板块股息率为 5.31%,高于全部 A 股整体水平,在全行业中位列第 2,与上周持平。

图14: A股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/8/30)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: A股市场各行业股息率 (截至 2024/8/30)



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。2024H1 营业收入同比下降 1.95%；2024Q1 收入同比下降 1.73%。2024H1 净利润同比增长 0.37%；2024Q1 净利润同比下降 0.61%。目前的上市银行市净率均值为 0.53 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)
	2024H1	2024Q1	2024H1	2024Q1	2024/8/30	2024/8/30
工商银行	-6.03%	-3.41%	-0.85%	-2.98%	0.61	19,677.78
农业银行	0.29%	-1.76%	6.38%	-1.77%	0.64	15,397.24

建设银行	-3.57%	-2.97%	-0.02%	-2.51%	0.62	12,828.51
中国银行	-0.67%	-3.01%	0.91%	-2.84%	0.62	12,796.05
邮储银行	-0.11%	1.44%	-1.82%	-1.25%	0.58	4,510.06
交通银行	-3.51%	-0.03%	-4.83%	1.21%	0.57	4,595.26
招商银行	-3.09%	-4.65%	-0.74%	-2.00%	0.84	7,987.00
兴业银行	1.80%	4.22%	5.62%	-4.17%	0.47	3,429.84
中信银行	2.68%	4.69%	-4.53%	-0.28%	0.50	2,984.59
浦发银行	-3.27%	-5.72%	29.46%	9.35%	0.39	2,474.39
民生银行	-6.17%	-6.80%	-4.44%	-5.83%	0.28	1,429.63
光大银行	-8.77%	-9.62%	2.97%	0.33%	0.39	1,690.69
平安银行	-12.95%	-14.03%	1.50%	2.26%	0.48	1,971.64
华夏银行	1.49%	-4.34%	4.88%	0.65%	0.34	958.08
北京银行	6.37%	7.85%	-0.65%	4.60%	0.43	1,110.01
江苏银行	7.16%	11.73%	10.31%	9.93%	0.64	1,425.90
浙商银行	6.18%	16.65%	-0.49%	5.04%	0.43	675.72
上海银行	-0.43%	-0.92%	0.21%	1.63%	0.45	1,005.83
宁波银行	7.13%	5.78%	4.54%	6.27%	0.69	1,337.23
南京银行	7.87%	2.83%	12.02%	5.16%	0.71	1,026.10
杭州银行	5.36%	3.50%	18.97%	21.11%	0.75	755.52
渝农商行	-1.30%	-2.88%	25.50%	-8.77%	0.47	528.42
沪农商行	0.23%	3.69%	-1.18%	0.94%	0.54	636.53
成都银行	4.28%	6.27%	8.71%	12.87%	0.78	531.28
长沙银行	3.32%	7.89%	-3.01%	4.25%	0.46	289.95
重庆银行	2.62%	5.17%	5.48%	4.87%	0.46	200.24
贵阳银行	-4.00%	-2.51%	-11.23%	-3.90%	0.31	184.27
郑州银行	-7.59%	2.47%	-24.78%	-20.06%	0.36	137.05
青岛银行	11.98%	19.28%	8.98%	18.23%	0.54	166.41
齐鲁银行	5.53%	5.53%	16.04%	15.43%	0.61	218.06
苏州银行	1.88%	2.11%	11.01%	11.39%	0.63	257.04
青农商行	4.75%	13.30%	2.14%	9.01%	0.41	138.89
兰州银行	-3.61%	-1.33%	-5.05%	0.90%	0.44	127.58
西安银行	5.77%	4.44%	-3.19%	3.85%	0.44	140.44
厦门银行	-2.21%	3.69%	-33.42%	3.82%	0.52	128.79
常熟银行	12.03%	12.01%	18.24%	19.64%	0.76	194.77
紫金银行	8.08%	9.84%	4.00%	5.40%	0.48	90.79
无锡银行	6.53%	5.02%	7.01%	9.10%	0.55	113.03
张家港行	7.35%	7.59%	13.79%	6.37%	0.55	83.10
苏农银行	8.59%	10.56%	15.12%	14.78%	0.51	84.23
瑞丰银行	14.86%	15.32%	16.49%	14.47%	0.52	91.04

江阴银行	5.46%	2.56%	-10.70%	13.18%	0.53	90.83
上市银行平均	-1.95%	-1.73%	0.37%	-0.61%	0.53	2488.09

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

银行利润增速边际改善，息差降幅收窄，负债成本优化效果逐步显现。“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，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	10.18	10.91	0.51	0.52	0.59	0.55
601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.77	13.77	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	7.97	8.99	9.10	10.40	0.96	0.74	0.71	0.62
601838.SH	成都银行	14.67	16.99	19.56	22.43	1.10	0.70	0.71	0.62

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

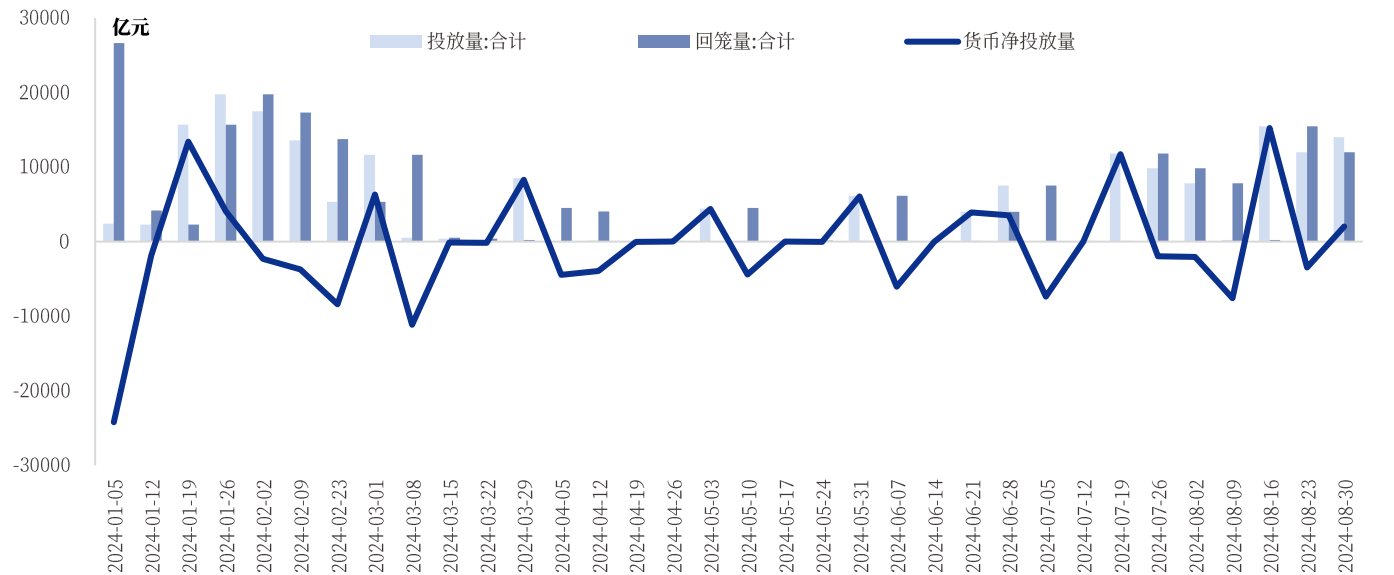
经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险，利率持续下行导致 NIM 承压的风险；规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

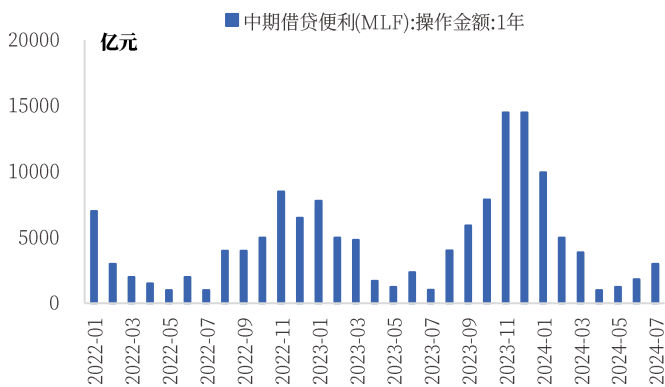
1. 流动性与利率

图16: 公开市场操作数据



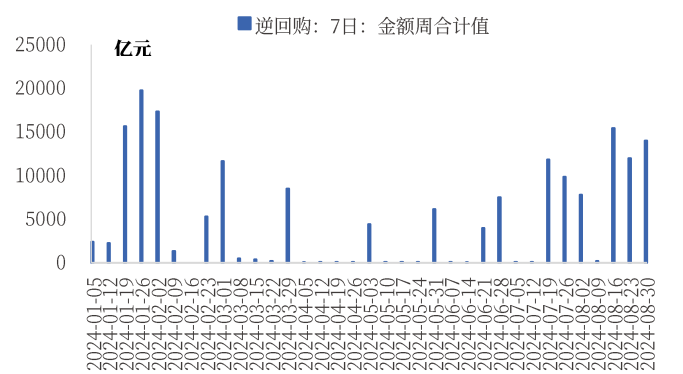
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17: MLF 净投放金额



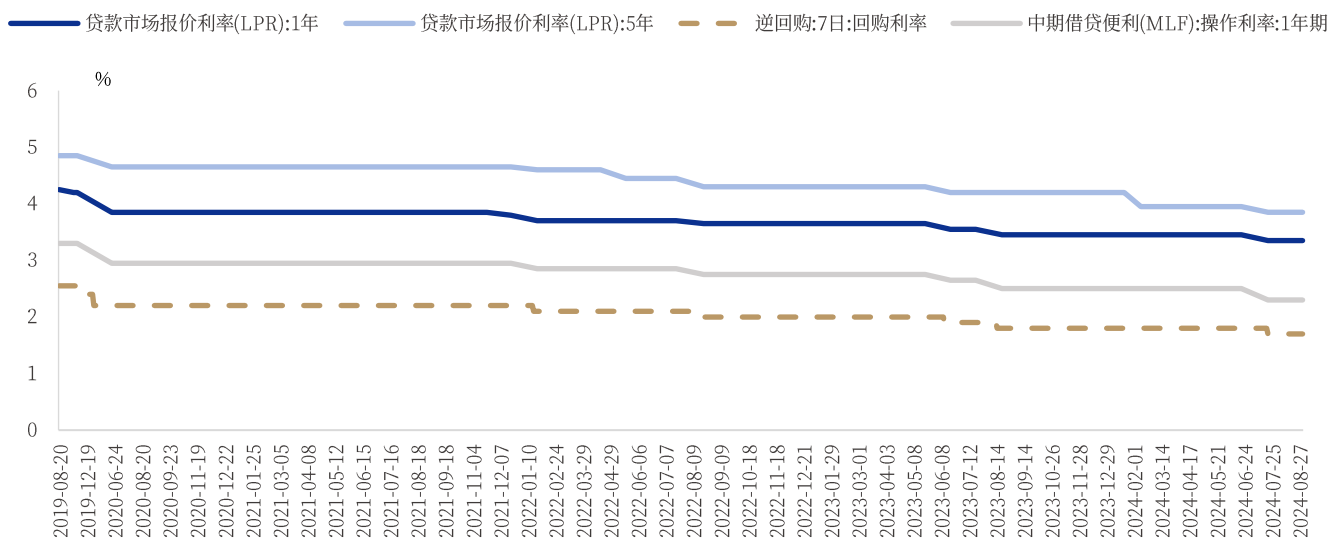
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 央行 7 天逆回购金额



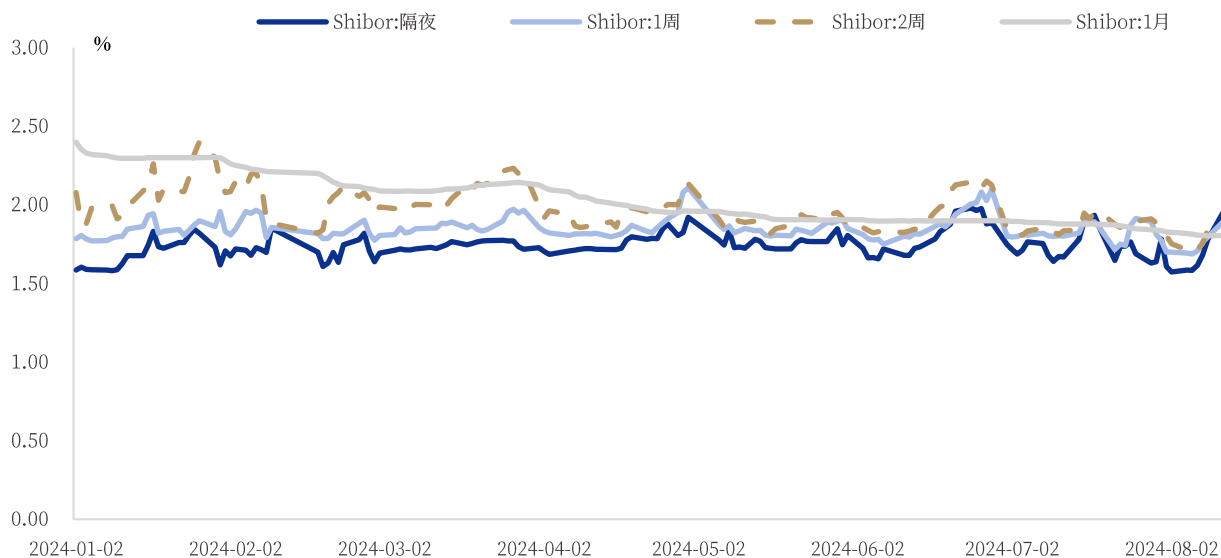
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: LPR、OMO 和 MLF 利率



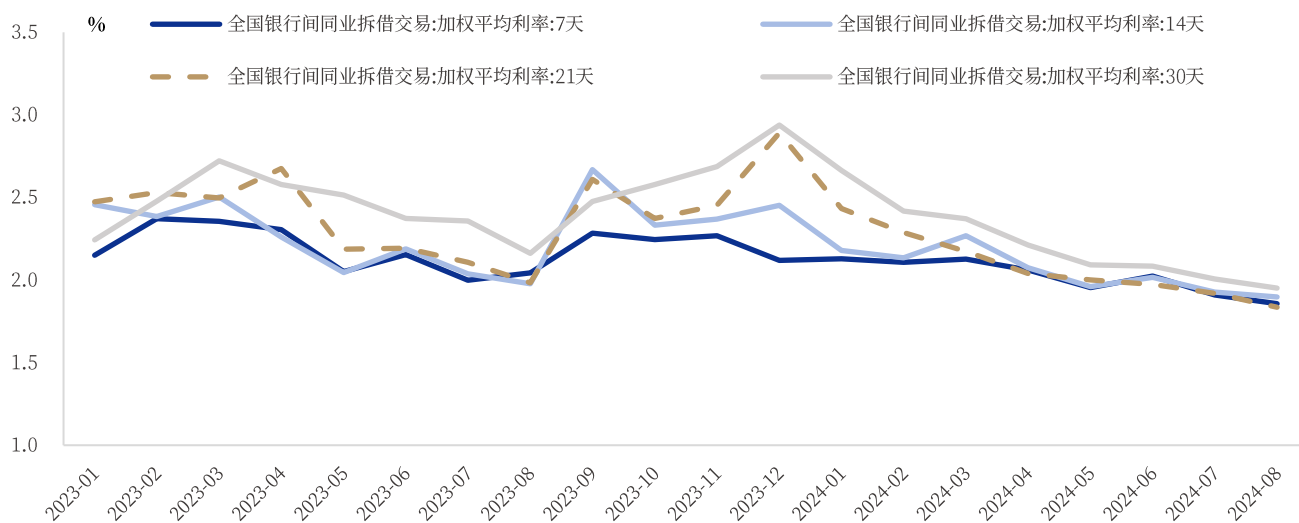
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: Shibor 走势



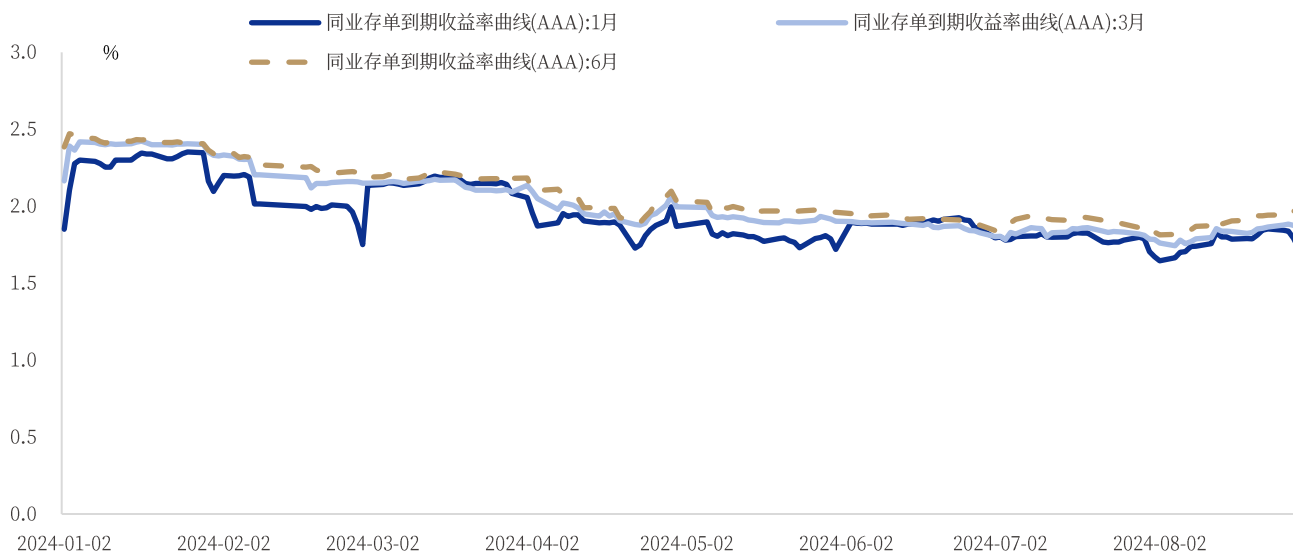
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 银行间同业拆借加权利率



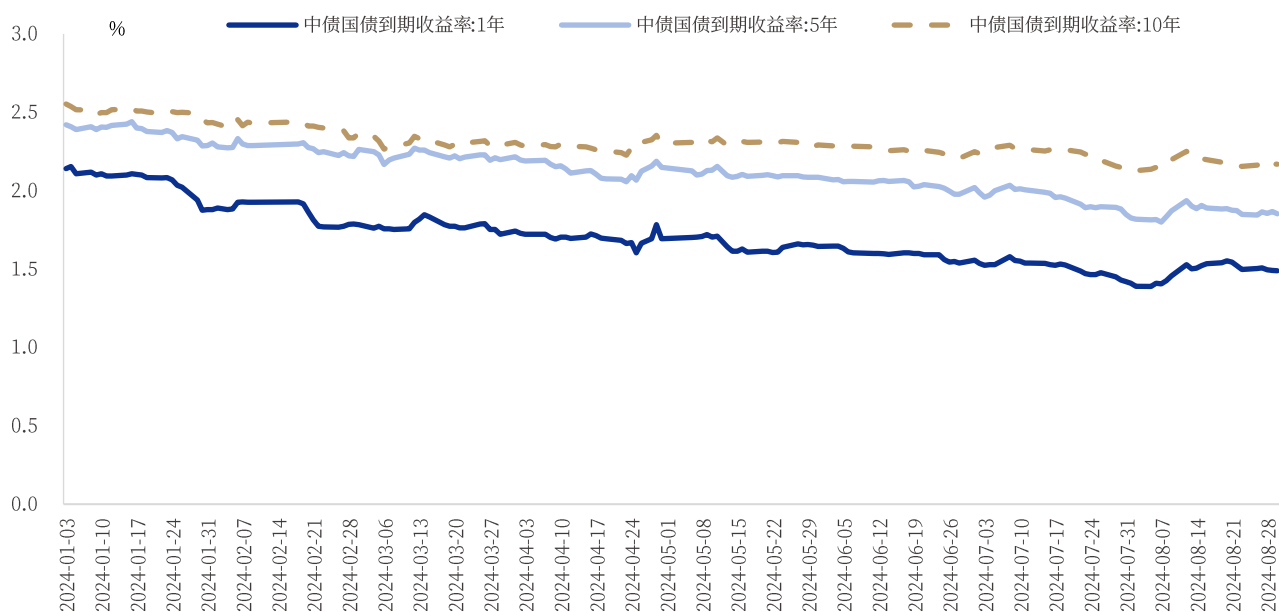
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 同业存单发行利率



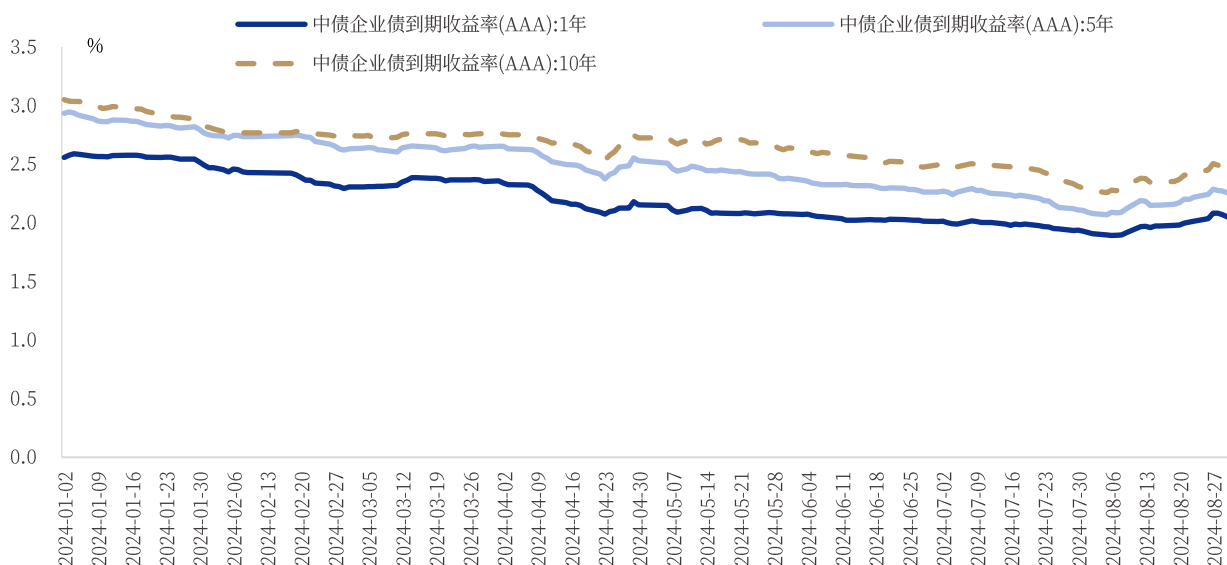
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

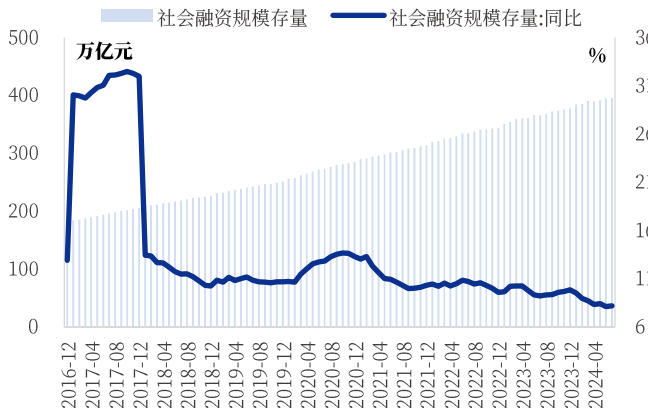
图24: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

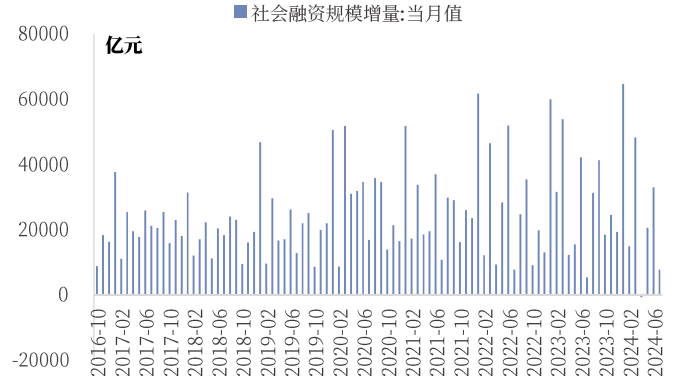
2. 社融信贷

图25: 社融存量



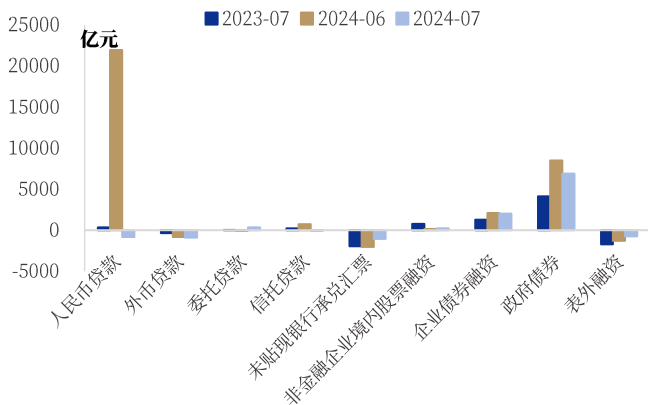
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图26: 社融增量



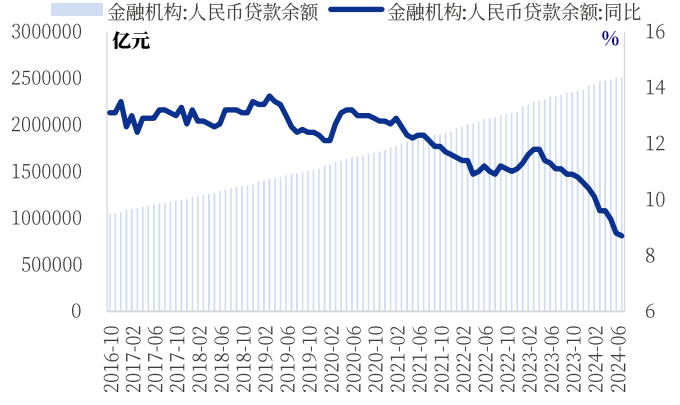
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图27: 社融分项数据



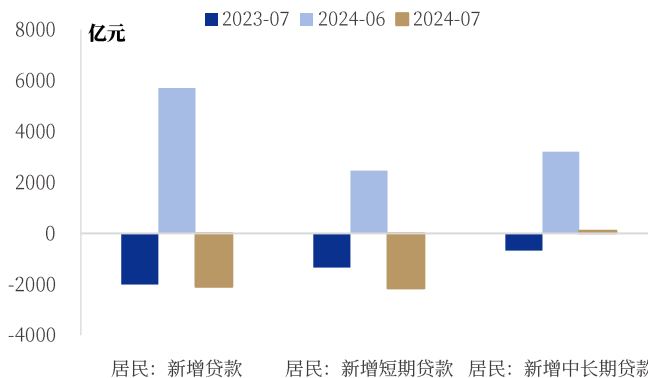
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图28: 金融机构贷款余额及增速



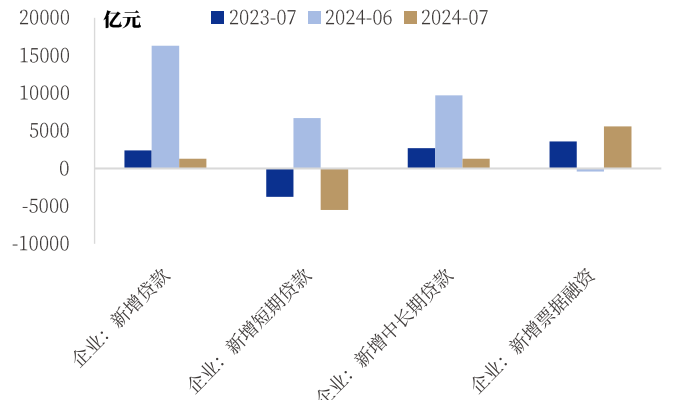
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图29: 金融机构贷款数据-居民部门



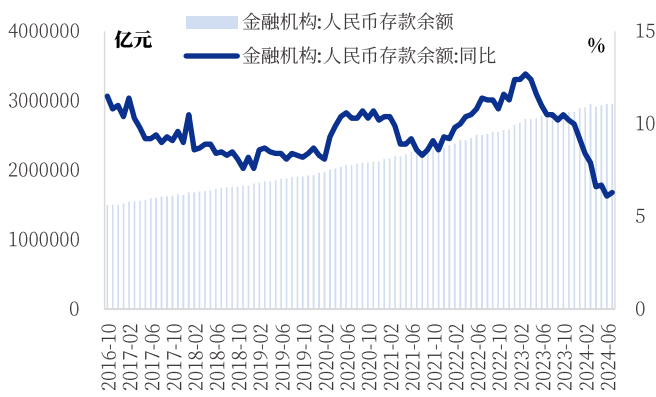
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图30: 金融机构贷款数据-企业部门



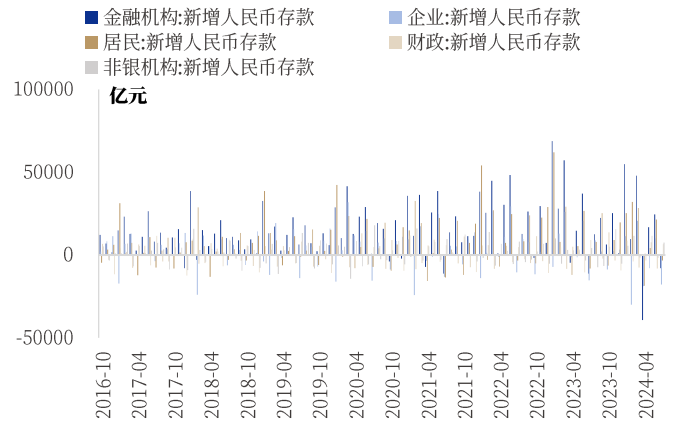
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图31: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

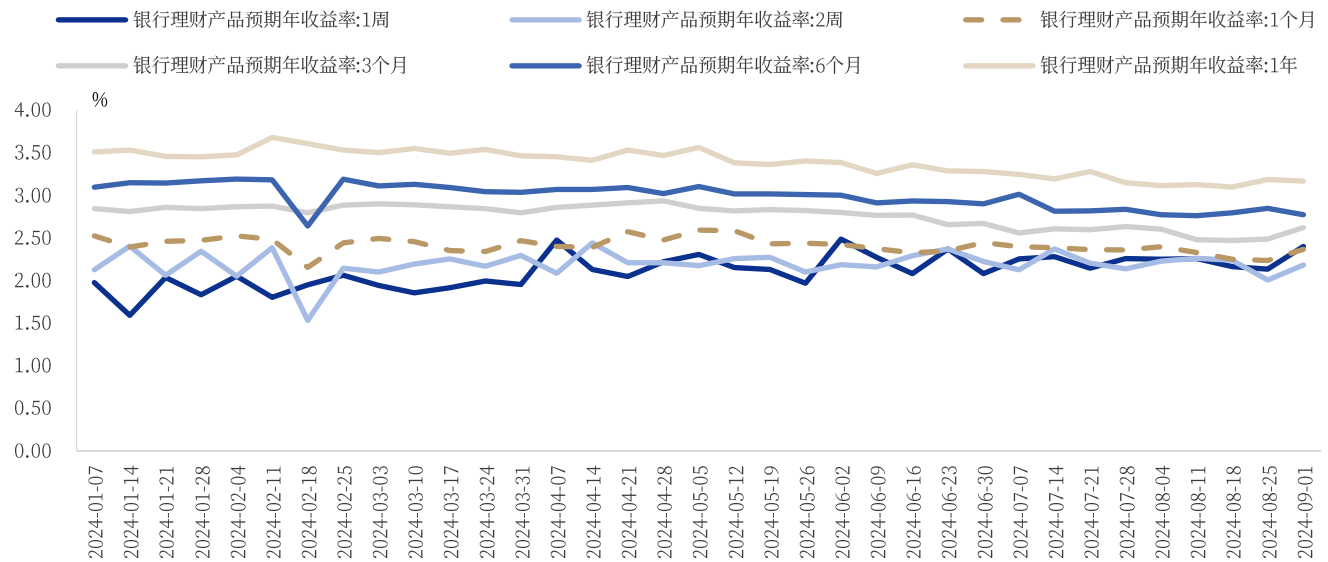
图32: 金融机构分部门存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

3. 银行理财

图33: 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
2024-08-26	中国人民银行召开专家学者及金融企业负责人座谈会	央行行长潘功胜表示, 下一阶段, 中国人民银行将深入贯彻党的二十届三中全会精神, 落实好中央政治局会议关于“宏观政策要持续用力、更加给力”的要求, 继续坚持支持性的货币政策立场, 加强逆周期调节, 综合运用多种货币政策工具, 加大金融对实体经济的支持力度。同时, 研究储备增量政策举措, 增强宏观政策协调配合, 支持巩固和增强经济回升向好态势。
2024-08-27	中国人民银行、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	(一) 大力发展绿色金融, 支持长江经济带绿色低碳高质量发展。(二) 推动绿色金融与普惠金融、养老金融协同发展。(三) 推动绿色金融与普惠金融、养老金融协同发展。(四)

	局、中国证监会、国家外汇局联合发布《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》	扎实做好金融风险评估和防控工作，牢牢守住风险底线。
2024-08-30	央行发布国债买卖业务公告 [2024]第 1 号	2024 年 8 月人民银行开展了公开市场国债买卖操作，向部分公开市场业务一级交易商买入短期国债并卖出长期国债，全月净买入债券面值为 1000 亿元。
2024-08-30	央行发布 2024 年二季度金融机构贷款投向统计报告	2024 年二季度末，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。2024 年二季度末，本外币企事业单位贷款余额 168.05 万亿元，同比增长 10.4%，上半年增加 11 万亿元。

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
2024-08-26	600919.SH	江苏银行	关于 2024 年无固定期限资本债券(第二期)发行完毕的公告	公司于近日在全国银行间债券市场成功发行“江苏银行股份有限公司 2024 年无固定期限资本债券(第二期)”，本期债券于 2024 年 8 月 22 日簿记建档，并于 2024 年 8 月 26 日发行完毕。本期债券发行规模为人民币 100 亿元，前 5 年票面利率为 2.28%，每 5 年调整一次，公司有权在第 5 年及之后的每个付息日全部或部分赎回本期债券。
2024-08-26	601577.SH	长沙银行	关于资本工具计划发行额度获得监管机构批复的公告	湖南金融监管局同意本行发行不超过 50 亿元人民币的资本工具，本行可在批准额度内，自主决定具体工具品种、发行时间、批次和规模，并于批准后的 24 个月内完成发行。
2024-08-26	601009.SH	南京银行	优先股股息发放实施公告	本次股息发放的计息起始日为 2023 年 09 月 05 日，按照南银优 2 票面股息率 4.07% 计算，每股发放现金股息人民币 4.07 元(含税)，合计人民币 2.035 亿元(含税)。
2024-08-27	002807.SZ	江阴银行	关于聘任副行长的公告	公司董事会同意聘任陈开成先生为公司副行长。陈开成先生自辞去监事职务至今，未买卖公司股票。
2024-08-27	601166.SH	兴业银行	关于 2019 年第一期二级资本债券赎回完成的公告	本公司 2019 年 8 月 27 日发行了规模为人民币 300 亿元的 10 年期二级资本债券，截至本公告日，公司已行使赎回权，全额赎回了本期债券。
2024-08-27	600016.SH	民生银行	关于副董事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王晓永先生担任本行董事、副董事长的任职资格。
2024-8-28	3988.HK	中国银行	400 亿美元中期票据计划下通过迪拜分行发行的票据在香港联合交易所上市之通告	中国银行迪拜分行在中国银行股份有限公司建立的 400 亿美元中期票据计划下发行于 2027 年到期的 400 亿美元浮动利率票据。
2024-8-29	002142.SZ	宁波银行	关于资本工具计划发行额度获核准的公告	宁波金融监管局同意公司资本工具计划发行额度不超过 130 亿元人民币，公司可在批准额度内，自主决定工具品种、发行时间、批次和规模，并于批准后的 24 个月内完成发行。
2024-8-29	601398.SH	工商银行	关于 2024 年二级资本债券(第一期)(债券通)发行完毕的公告	本期债券发行规模为人民币 500 亿元，分为两个品种。其中，品种一为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行规模为人民币 420 亿元，票面利率为 2.25%；品种二为 15 年期固定利率品种，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权，发行规模为人民币 80 亿元，票面利率为 2.40%。
2024-8-29	601988.SH	中国银行	关于重置境内优先股“中行优 4”票面股息率的公告	“中行优 4”第二个股息率调整周期的基准利率为 1.86%，固定息差为 1.41%，票面股息率为 3.27%，股息每年支付一次。

2024-08-30	601288.SH	农业银行	关于 2024 年第一期总损失吸收能力非资本债券（债券通）发行完毕的公告	本期债券发行总规模为人民币 500 亿元，分为三个品种，其中品种一为 4 年期固定利率债券，发行规模为 350 亿元，票面利率为 2.18%，在第 3 年末附有条件的发行人赎回权；品种二为 6 年期固定利率债券，发行规模为 100 亿元，票面利率为 2.24%，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权；品种三为 11 年期固定利率债券，发行规模为 50 亿元，票面利率为 2.39%，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权。
------------	-----------	------	--------------------------------------	---

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 金融机构人民币贷款余额及增速	4
图 2: 金融机构人民币贷款增量	4
图 3: 金融机构企业贷款规模及增速	5
图 4: 金融机构住户贷款规模及增速	5
图 5: 金融机构工业中长期贷款规模及增速	6
图 6: 金融机构制造业和基建贷款增速	6
图 7: 金融机构房地产贷款规模及增速	7
图 8: 金融机构普惠小微、绿色、涉农贷款规模及增速	7
图 9: 沪深 300 及银行板块涨跌幅 (截至 2024/8/30)	8
图 10: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/8/30)	8
图 11: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/8/30)	8
图 12: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/8/30)	9
图 13: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/8/30)	9
图 14: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/8/30)	10
图 15: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/8/30)	10
图 16: 公开市场操作数据	13
图 17: MLF 净投放金额	13
图 18: 央行 7 天逆回购金额	13
图 19: LPR、OMO 和 MLF 利率	14
图 20: Shibor 走势	14
图 21: 银行间同业拆借加权利率	15
图 22: 同业存单发行利率	15
图 23: 国债到期收益率	16
图 24: 企业债 (AAA) 到期收益率	16
图 25: 社融存量	17
图 26: 社融增量	17
图 27: 社融分项数据	17
图 28: 金融机构贷款余额及增速	17
图 29: 金融机构贷款数据-居民部门	17
图 30: 金融机构贷款数据-企业部门	17
图 31: 金融机构存款数据	18
图 32: 金融机构分部门存款数据	18
图 33: 全市场理财产品预期收益率	18

表 1: 国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况.....	10
表 2: 重点公司估值表.....	12
表 3: 监管与政策跟踪.....	18
表 4: 上市公司重要公告.....	19

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