

银行板块震荡回调，关注增量政策提振需求

—— 银行业周报(2024.09.09-2024.09.15)

2024年09月16日

核心观点

- 银行板块表现弱于市场：**本周沪深 300 指数下跌 2.33%，银行板块下跌 2.94%。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别下跌 2.53%、2.39%、4.46%、3.1%。个股方面，42 家银行均下跌。沪农商行 (-0.15%)、建设银行 (-0.84%)、浦发银行 (-0.95%)、紫金银行 (-1.23%)、光大银行 (-1.3%) 下跌较少。苏州银行 (-6.15%)、北京银行 (-6.13%)、华夏银行 (-5.98%)、渝农商行 (-5.91%)、苏农银行 (-5.86%) 跌幅居前。截至 9 月 13 日，银行板块 PB 为 0.57 倍，股息率为 5.57%。
- 需求偏弱制约信贷，关注增量政策出台：**央行公布 2024 年 8 月金融数据：
(1) 社融规模同比少增，存量增速保持在合理水平。8 月新增社融 3.03 万亿元，同比少增 968 亿元；截至 8 月末，社融存量同比增长 8.13%。
(2) 信贷规模仍少增，政府债加速发行支撑社融。8 月，人民币贷款增加 10411 亿元，同比少增 3001 亿元。8 月，新增政府债 16177 亿元，为今年以来最高，同比多增 4418 亿元。
(3) 居民和企业部门需求疲软拖累贷款增速，票据冲量延续。截至 8 月末，金融机构人民币贷款余额同比增长 8.5%，增速继续下探。8 月，金融机构新增人民币贷款余额 9000 亿元，同比少增 4600 亿元。其中，居民部门贷款同比少增 2022 亿元；企业部门贷款同比少增 1088 亿元；票据融资同比多增 1979 亿元。
(4) M2 增速环比企稳，存款加速回流理财。8 月，M1 和 M2 分别同比变化 -7.3%、+6.3%。8 月单月，金融机构人民币存款同比多增 9600 亿元；其中，居民部门、企业部门人民币存款分别同比少增 777 亿元、5390 亿元，非银存款同比多增 13622 亿元。手工补息治理和存款挂牌利率下调导致银行存款加速向理财回流。
- 金融支持“两新”行动推进，促消费政策加码：**金融监督管理总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》：
(1) 金融支持“两新”围绕四大行动、聚焦两大关键领域，发挥特色功能。围绕设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，聚焦产业高质量发展和满足人民日益增长的美好生活需要等关键领域，积极发挥融资租赁、消费信贷、汽车信贷等特色金融功能。
(2) 鼓励发挥融资租赁专业特色优势，提升金融服务设备更新质效，推进重点行业设备更新改造，
(3) 降低消费门槛，促进消费品和汽车以旧换新，提升消费信贷和汽车金融服务。
(4) 优化融资环境，降低非银金融机构融资成本，优化资金来源结构。
- 投资建议：**金融“挤水分”和资金空转治理延续，信贷投放减速提质，节奏趋于均衡，总量保持合理增长，政府债发力支撑社融。央行提出将推出增量政策，进一步降低企业融资和居民信贷成本，更有针对性满足合理消费融资需求，体现促消费、扩内需导向。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)、江苏银行(600919)、常熟银行(601128)。
- 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

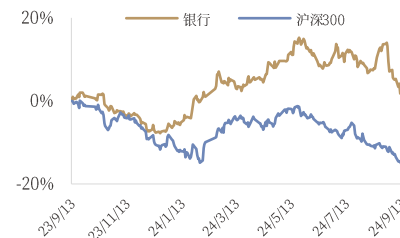
☎: 010-8092-7617

✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

相对沪深 300 表现图

2024-09-13



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	4
(三) 板块及上市公司估值情况.....	6
(四) 投资建议	8
(五) 风险提示	9
附录	10
(一) 银行相关业务指标	10
(二) 监管与政策	15
(三) 上市公司公告	16

一、最新研究观点

(一) 本周关注

1. 央行公布了 2024 年 8 月金融数据：需求偏弱制约信贷，关注增量政策出台

央行公布了 2024 年 8 月金融数据，我们认为有以下几点值得关注：

社融规模同比少增，存量增速保持在合理水平。8 月新增社融 3.03 万亿元，同比少增 968 亿元；截至 8 月末，社融存量 398.56 万亿元，同比增长 8.13%，增速较上月略微回落，总量保持合理增长。政府债持续驱动社融，需求偏弱制约信贷投放，非银存款大幅增长拉动存款多增。

信贷规模仍少增，政府债加速发行支撑社融。8 月，人民币贷款增加 10411 亿元，同比少增 3001 亿元，信贷“挤水分”和资金空转治理影响仍存。政府债发行加速，拉动社融增长。8 月，新增政府债 16177 亿元，为今年以来最高，同比多增 4418 亿元；新增企业债融资 1703 亿元，同比少增 1085 亿元，新增非金融企业境内股票融资 132 亿元，同比少增 904 亿元；新增表外融资 1160 亿元，同比多增 155 亿元，其中，未贴现银行承兑汇票增加 651 亿元，同比少增 478 亿元，信托贷款增加 484 亿元，同比多增 705 亿元。

居民和企业部门需求疲软拖累贷款增速，票据冲量延续。截至 8 月末，金融机构人民币贷款余额 252.02 万亿元，同比增长 8.5%，增速继续下探。8 月单月，金融机构新增人民币贷款余额 9000 亿元，同比少增 4600 亿元。居民和企业部门有效信贷需求仍然偏弱，对信贷投放形成制约。8 月单月，居民部门贷款增加 1900 亿元，同比少增 2022 亿元，其中，新增短期贷款、中长期贷款分别为 716 亿元、1200 亿元，分别同比少增 1604 亿元、402 亿元。新增企业部门贷款 8400 亿元，同比少增 1088 亿元，其中，短期贷款减少 1900 亿元，同比多减 1499 亿元，体现叫停手工补息影响延续，新增中长期贷款 4900 亿元，同比少增 1544 亿元；新增票据融资 5451 亿元，同比多增 1979 亿元。

M2 增速环比企稳，存款加速回流理财。8 月，M1 和 M2 分别同比变化-7.3%、+6.3%，M1 降幅进一步扩大，M2 增速与上月持平；M1-M2 剪刀差为-13.6%。截至 8 月末，金融机构人民币存款余额 297.14 万亿元，同比增长 6.6%，较上月继续回升 0.3 个百分点。8 月单月，金融机构人民币存款增加 2.22 万亿元，同比多增 9600 亿元；其中，居民部门、企业部门人民币存款分别新增 7100 亿元、3500 亿元，分别同比少增 777 亿元、5390 亿元。8 月新增财政存款 5587 亿元，同比多增 5675 亿元；新增非银存款 6300 亿元，同比多增 13622 亿元。手工补息治理和存款挂牌利率下调导致银行存款加速向理财回流。

2. 《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》发布

9 月 10 日，国家金融监督管理总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》（以下简称《通知》），我们认为以下几点值得关注：

金融支持“两新”围绕四大行动、聚焦两大关键领域，发挥特色功能。《通知》指出非银机构要围绕设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，聚焦产业高质量发展和满足人民日益增长的美好生活需要等关键领域，积极发挥融资租赁、消费信贷、汽车信贷等特色金融功能，不断提升服务实体经济高质量发展和中国式现代化的能力与水平。《通知》体现了国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》中“两重”“两新”相关行动要求，有望有力促进投资和消费。

鼓励发挥融资租赁专业特色优势，提升金融服务设备更新质效，推进重点行业设备更新改造。

《通知》指出金租公司要根据金融监管总局发布的融资租赁业务发展鼓励清单和正面清单，发挥“融资与融物”相结合的特色功能，灵活采用直租、回租、经营租赁等多种形式，满足企业设备更新需

求。《通知》鼓励金租公司与大型设备等重点行业进行业务适配，以融资租赁设备价值为核心，满足重点行业各生命周期需求；鼓励金租公司申请获取医疗健康领域经营许可资质，满足医疗健康领域设备更新需求的同时防止变相新增地方政府债务。结合 8 月发布的金租公司业务鼓励清单和正面清单，融资租赁业务正向引导进一步加强，金租公司融资租赁业务有望更好发挥自身专业化优势，优化业务结构，更好服务“五篇大文章”和新质生产力。

降低消费门槛，促进消费品和汽车以旧换新，提升消费信贷和汽车金融服务。《通知》鼓励消费金融公司突出专营优势，提升自主获客和自主风控能力，推进金融服务与消费场景融合发展；用好用足各项政策工具，积极支持耐用消费品更新升级，畅通家电家装更新消费链条。消费信贷空间进一步打开，零售业务有望改善。根据 26 家上市银行披露的数据，2024H1 个人消费贷款较上年末增长 7.05%；12 家银行系消金公司披露的数据显示，2024 上半年，仅 4 家公司营收实现正增长。《通知》鼓励汽车金融公司加大对市政交通企业融资支持，助力新能源汽车推广应用；在依法合规、风险可控的前提下，鼓励适当降低汽车贷款首付比例，降低汽车消费门槛；丰富产品供给，提供置换车接续贷等服务，适当减免提前还款违约金；加强与车企合作，争取贴息支持；加大对二手车市场支持力度。

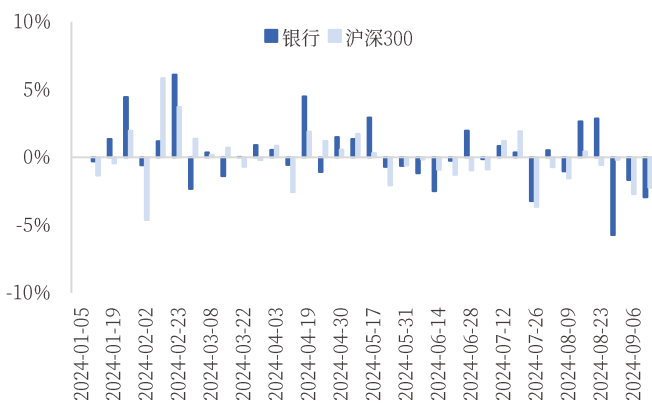
优化融资环境，降低非银金融机构融资成本。《通知》支持符合条件的非银机构进一步优化资金来源和结构，包括但不限于通过发行绿色信贷（租赁）ABS、绿色金融专项债等方式，拓宽融资渠道，降低融资成本，优化资金来源结构。

（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块下跌 2.94%，沪深 300 指数下跌 2.33%，银行表现弱于市场。其中，国有行下跌 2.53%，股份行下跌 2.39%，城商行下跌 4.46%，农商行下跌 3.1%。H 股方面，本周恒生内地银行指数下跌 0.14%，恒生综合指数下跌 0.82%。

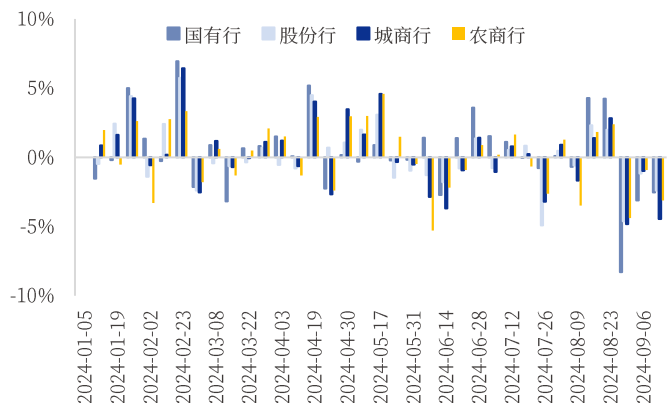
个股来看，本周 42 家银行均下跌。沪农商行(601825)、建设银行(601939)、浦发银行(600000)、紫金银行(601860)、光大银行(601818)下跌较少，分别下跌 0.15%、0.84%、0.95%、1.23%、1.3%。苏州银行(002966)、北京银行(601169)、华夏银行(600015)、渝农商行(601077)、苏农银行(603323)跌幅居前，分别下跌 6.15%、6.13%、5.98%、5.91%、5.86%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2024/9/13）



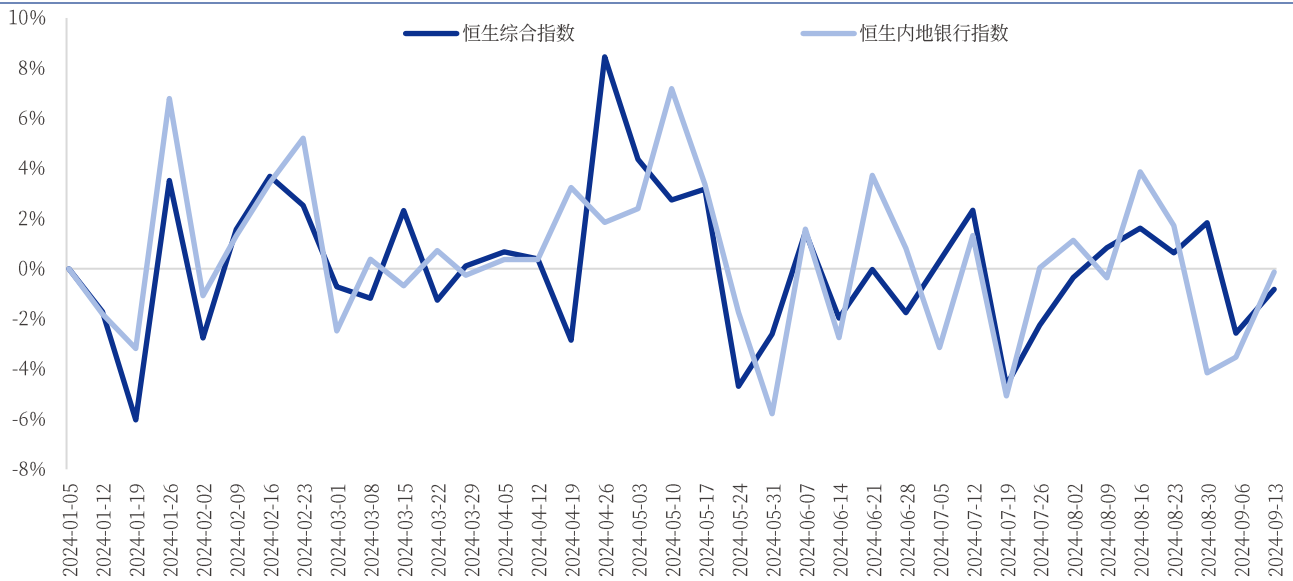
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/9/13）



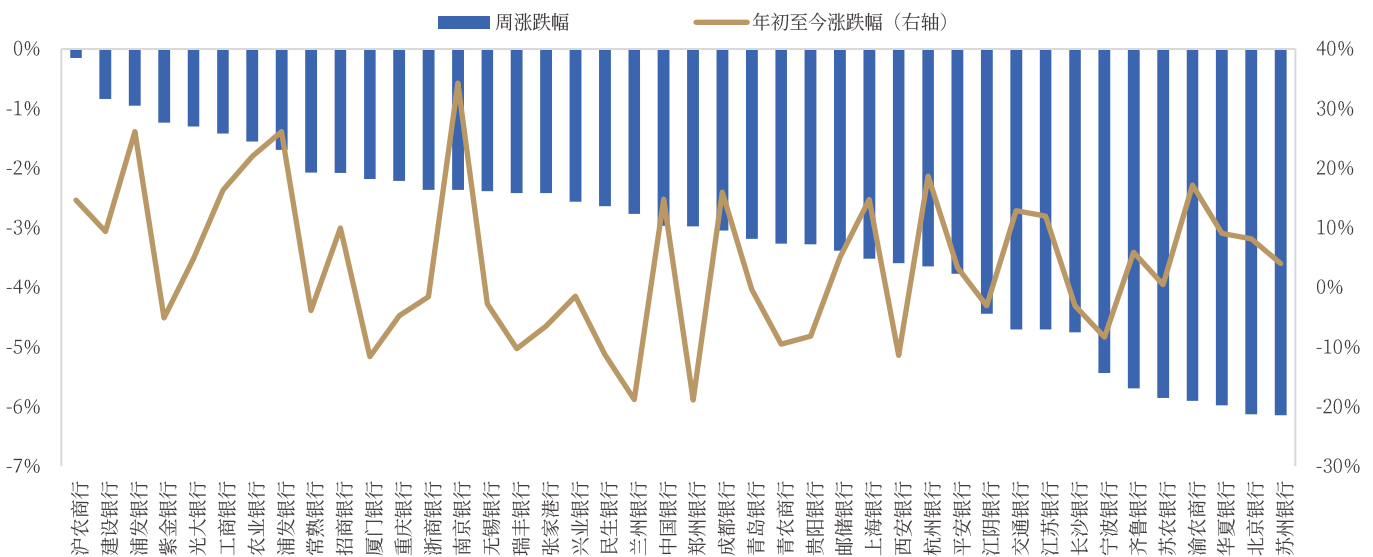
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/9/13)



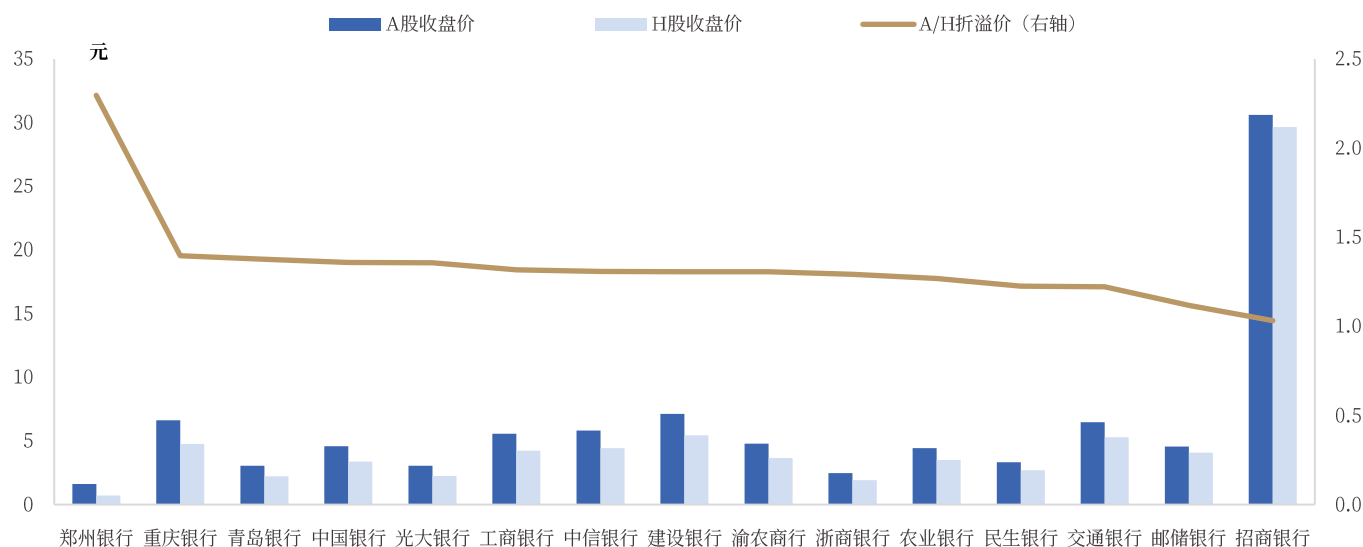
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/9/13)



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 2024/9/13)

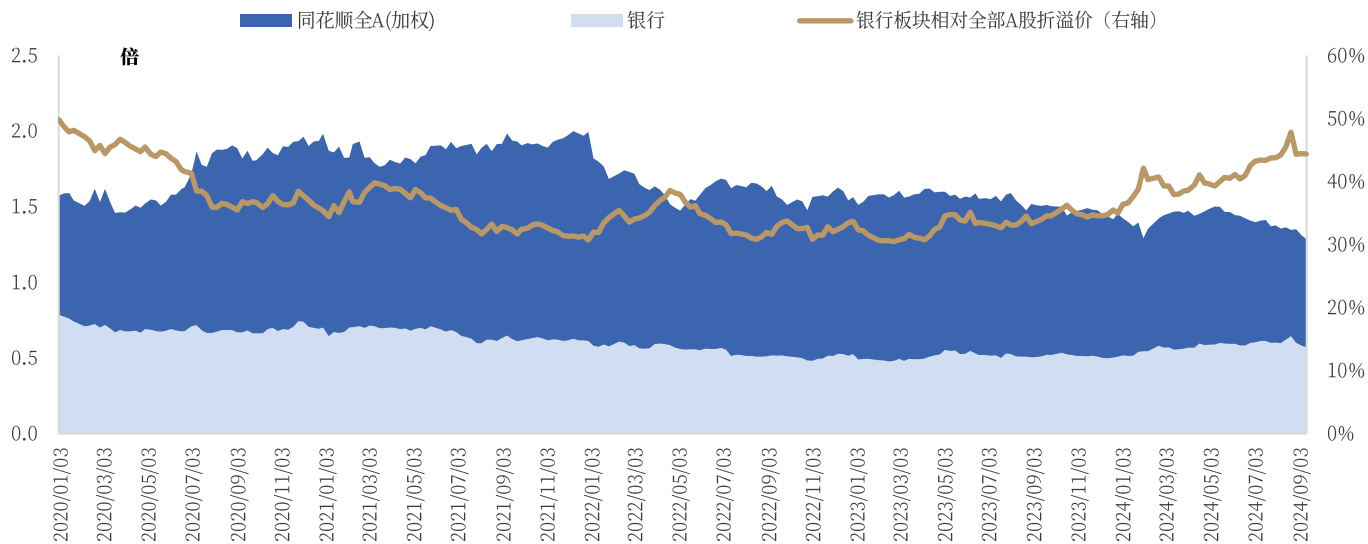


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

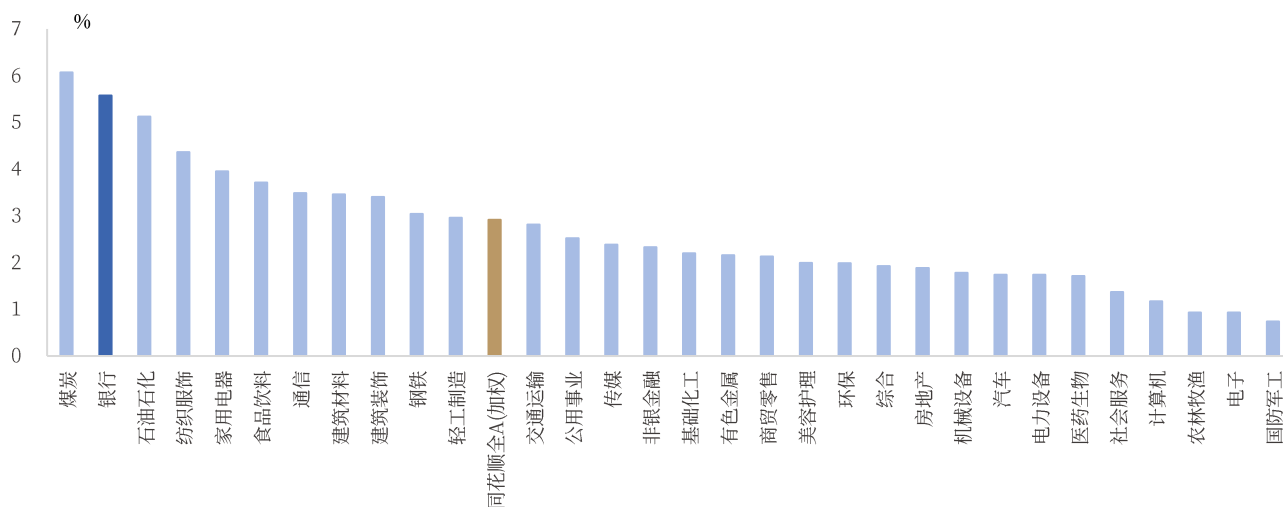
估值方面, 截至 2024 年 9 月 13 日, 银行板块市净率 0.57 倍, 全部 A 股市净率 1.29 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 44.35%。股息率方面, 截至 2024 年 9 月 13 日, 银行板块股息率为 5.57%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 2, 与上周持平。

图6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/9/13)



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 2024/9/13)



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 0.5 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	2024/9/13	2024/9/13
工商银行	-6.03%	-3.41%	-0.85%	-2.98%	0.57	18,326.03
农业银行	0.29%	-1.76%	6.38%	-1.77%	0.63	15,154.22
建设银行	-3.57%	-2.97%	-0.02%	-2.51%	0.59	12,615.61
中国银行	-0.67%	-3.01%	0.91%	-2.84%	0.59	12,219.45
邮储银行	-0.11%	1.44%	-1.82%	-1.25%	0.56	4,363.82
交通银行	-3.51%	-0.03%	-4.83%	1.21%	0.52	4,233.36
招商银行	-3.09%	-4.65%	-0.74%	-2.00%	0.80	7,552.09
兴业银行	1.80%	4.22%	5.62%	-4.17%	0.46	3,317.66
中信银行	2.68%	4.69%	-4.53%	-0.28%	0.48	2,842.95
浦发银行	-3.27%	-5.72%	29.46%	9.35%	0.39	2,450.91
民生银行	-6.17%	-6.80%	-4.44%	-5.83%	0.27	1,382.68
光大银行	-8.77%	-9.62%	2.97%	0.33%	0.39	1,669.41
平安银行	-12.95%	-14.03%	1.50%	2.26%	0.46	1,882.37
华夏银行	1.49%	-4.34%	4.88%	0.65%	0.34	975.59
北京银行	6.37%	7.85%	-0.65%	4.60%	0.40	1,036.01
江苏银行	7.16%	11.73%	10.31%	9.93%	0.62	1,374.51
浙商银行	6.18%	16.65%	-0.49%	5.04%	0.41	637.82

上海银行	-0.43%	-0.92%	0.21%	1.63%	0.43	973.16
宁波银行	7.13%	5.78%	4.54%	6.27%	0.63	1,217.04
南京银行	7.87%	2.83%	12.02%	5.16%	0.70	1,025.07
杭州银行	5.36%	3.50%	18.97%	21.11%	0.70	704.52
渝农商行	-1.30%	-2.88%	25.50%	-8.77%	0.45	506.50
沪农商行	0.23%	3.69%	-1.18%	0.94%	0.54	634.60
成都银行	4.28%	6.27%	8.71%	12.87%	0.74	498.10
长沙银行	3.32%	7.89%	-3.01%	4.25%	0.42	265.82
重庆银行	2.62%	5.17%	5.48%	4.87%	0.45	193.98
贵阳银行	-4.00%	-2.51%	-11.23%	-3.90%	0.29	172.57
郑州银行	-7.59%	2.47%	-24.78%	-20.06%	0.33	128.33
青岛银行	11.98%	19.28%	8.98%	18.23%	0.50	153.39
齐鲁银行	5.53%	5.53%	16.04%	15.43%	0.56	200.17
苏州银行	1.88%	2.11%	11.01%	11.39%	0.60	246.41
青农商行	4.75%	13.30%	2.14%	9.01%	0.38	131.67
兰州银行	-3.61%	-1.33%	-5.05%	0.90%	0.41	120.18
西安银行	5.77%	4.44%	-3.19%	3.85%	0.41	131.11
厦门银行	-2.21%	3.69%	-33.42%	3.82%	0.48	118.23
常熟银行	12.03%	12.01%	18.24%	19.64%	0.72	185.12
紫金银行	8.08%	9.84%	4.00%	5.40%	0.47	87.86
无锡银行	6.53%	5.02%	7.01%	9.10%	0.52	107.76
张家港行	7.35%	7.59%	13.79%	6.37%	0.52	78.76
苏农银行	8.59%	10.56%	15.12%	14.78%	0.46	76.70
瑞丰银行	14.86%	15.32%	16.49%	14.47%	0.50	87.12
江阴银行	5.46%	2.56%	-10.70%	13.18%	0.49	84.67
上市银行平均	-1.95%	-1.73%	0.37%	-0.61%	0.50	2384.84

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

金融“挤水分”和资金空转治理延续，信贷投放减速提质，节奏趋于均衡，总量保持合理增长，政府债发力支撑社融。央行提出将推出增量政策，进一步降低企业融资和居民信贷成本，更有针对性满足合理消费融资需求，体现促销费、扩内需导向。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）、江苏银行（600919）、常熟银行（601128）。

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	0.55	0.51

601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.76	13.75	0.53	0.57	0.56	0.52
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.64	9.31	0.63	0.56	0.53	0.49
600919.SH	江苏银行	7.97	11.47	12.92	14.28	0.66	0.60	0.58	0.52
601128.SH	常熟银行	14.67	8.99	9.10	10.40	0.96	0.74	0.67	0.59

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

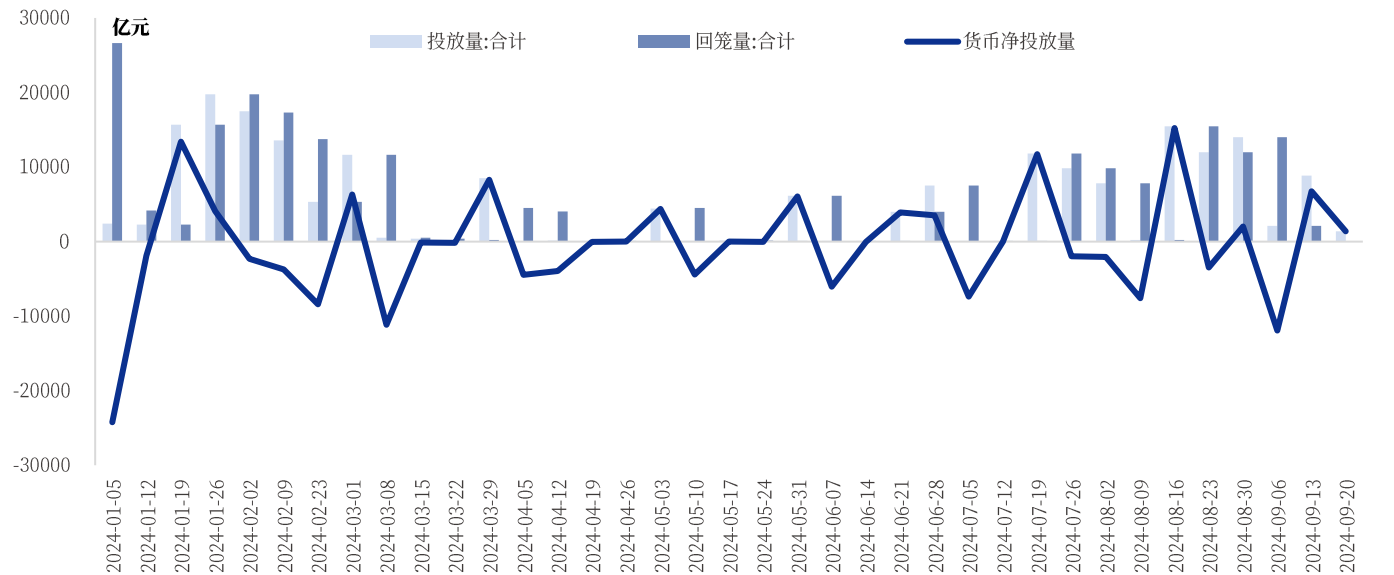
经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险, 利率持续下行导致 NIM 承压的风险; 规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

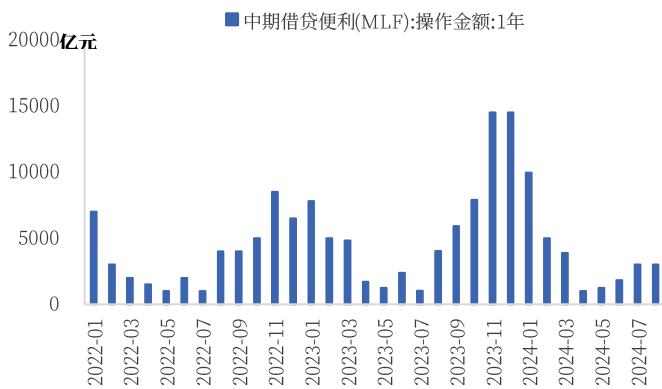
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



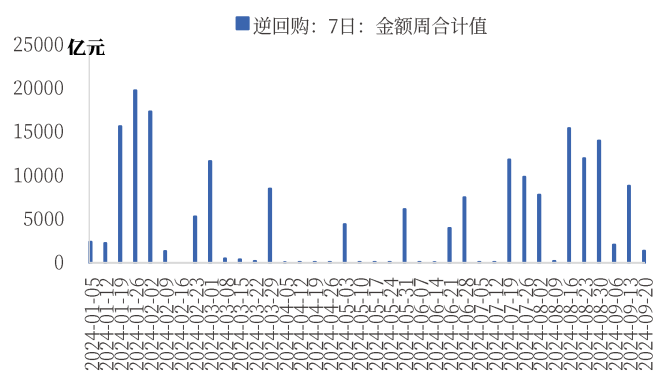
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



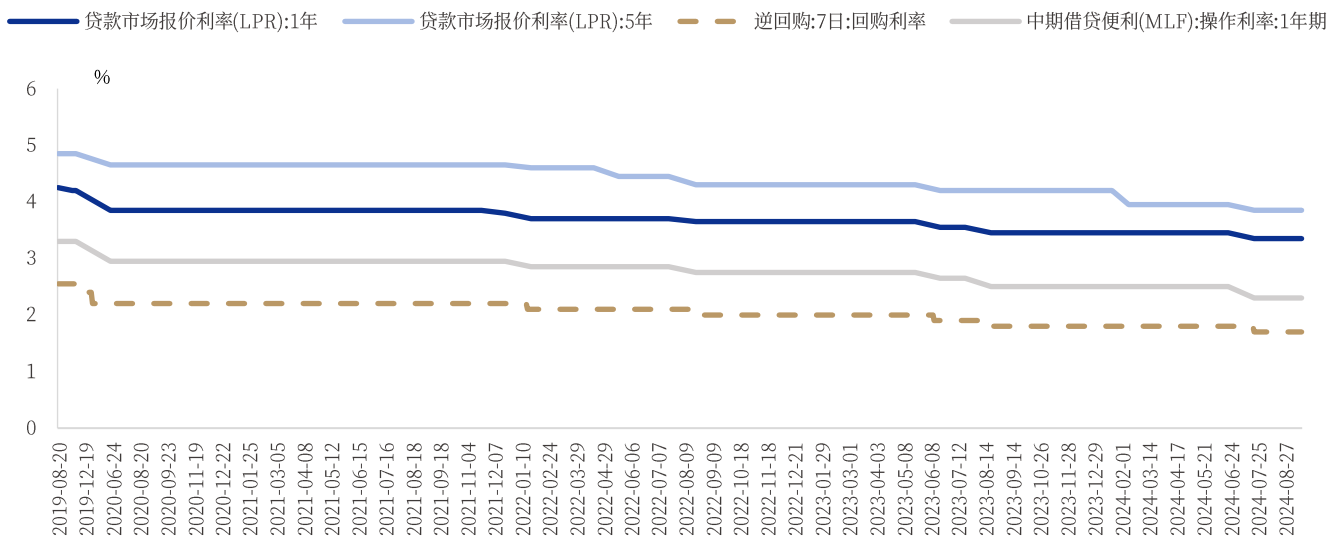
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



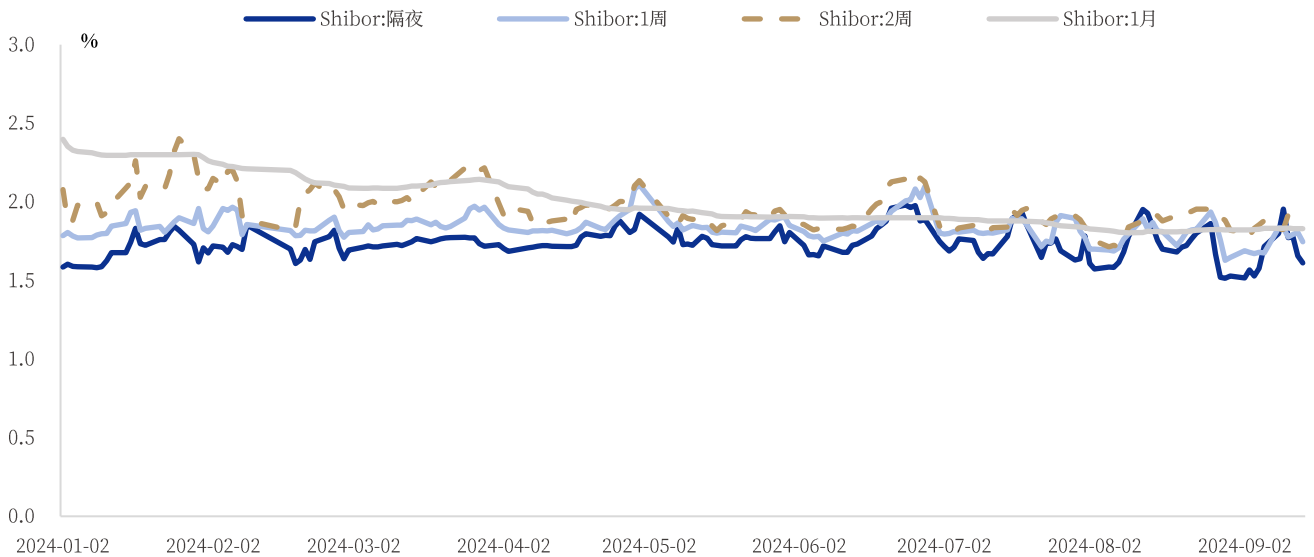
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



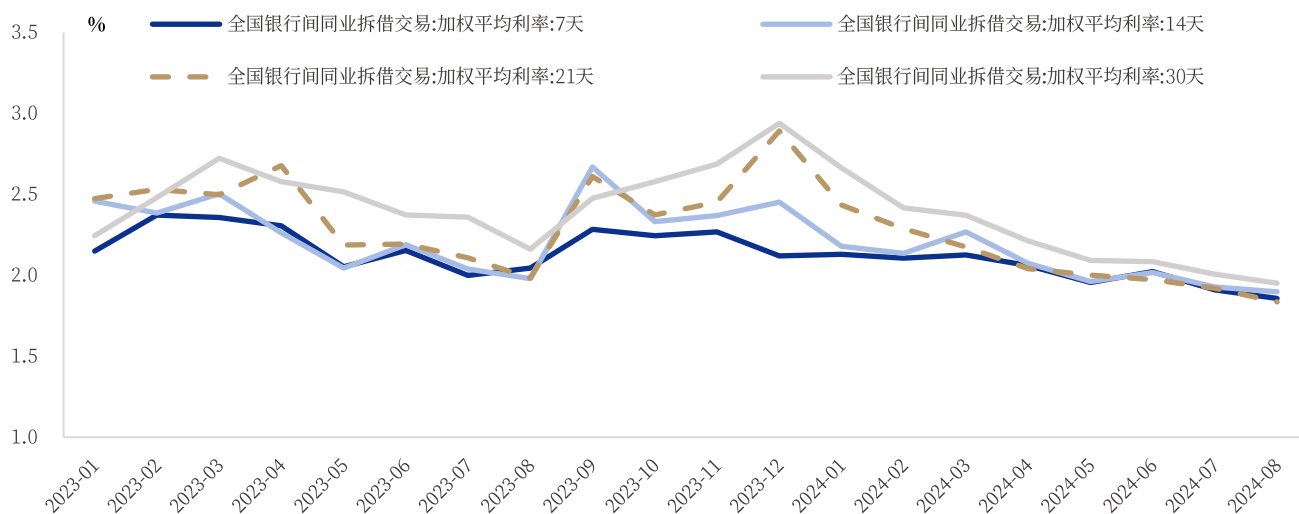
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



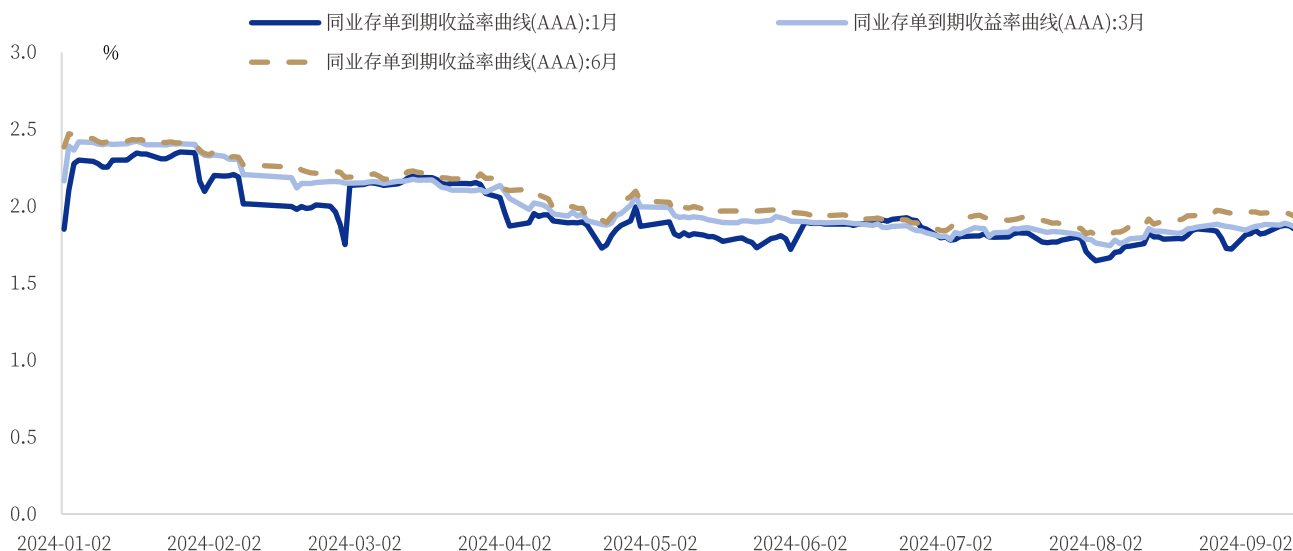
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



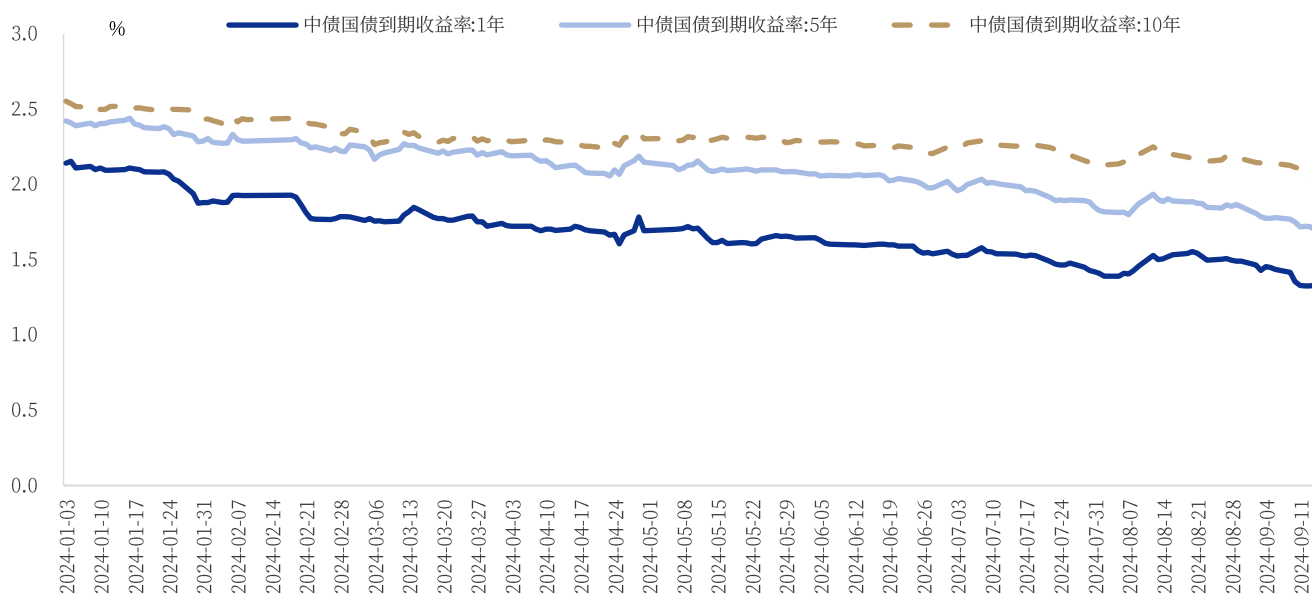
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



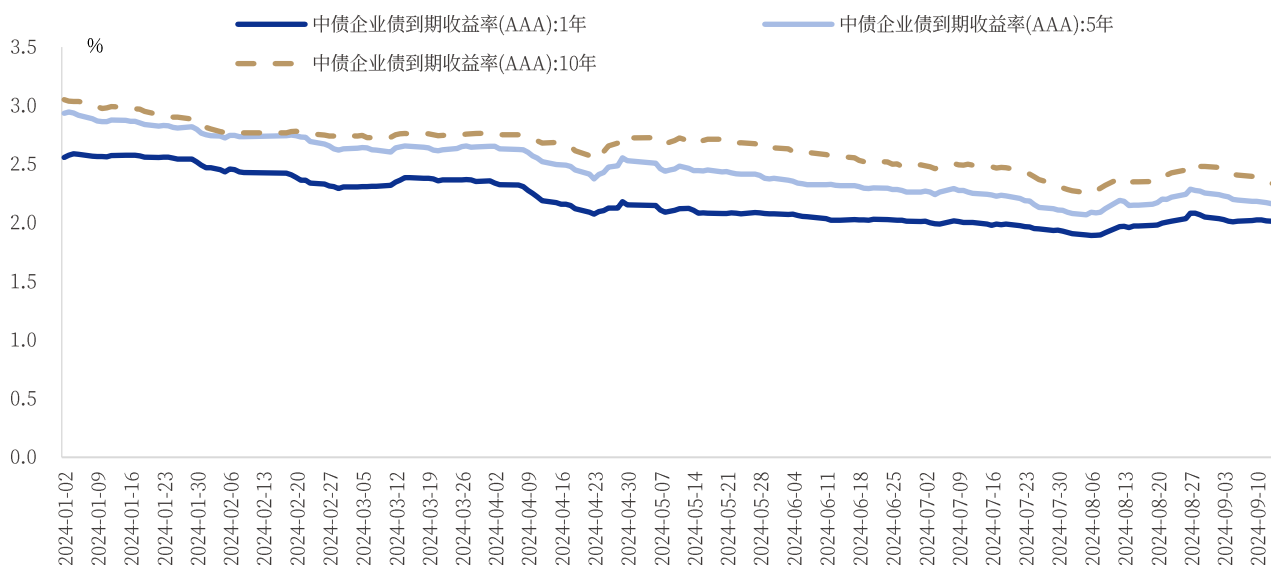
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

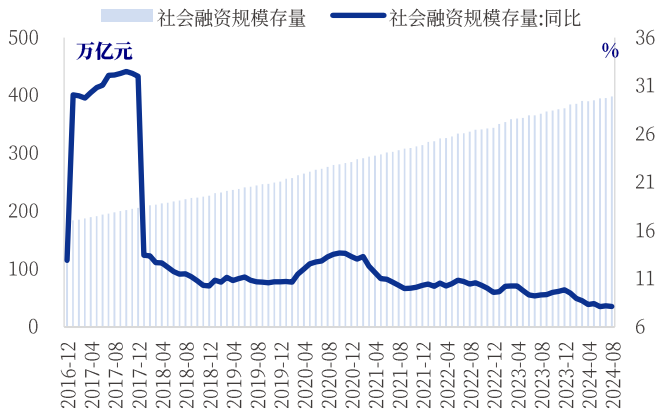
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

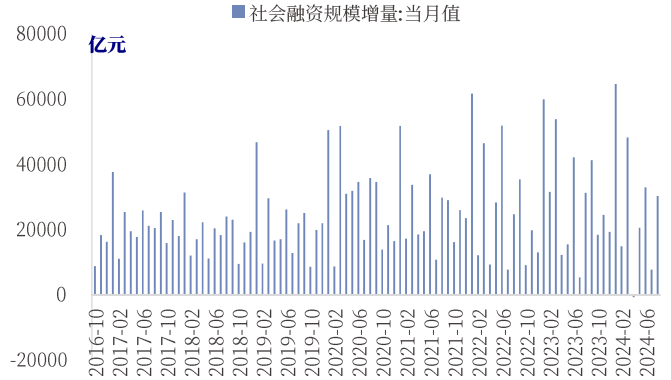
2. 社融信贷

图17: 社融存量



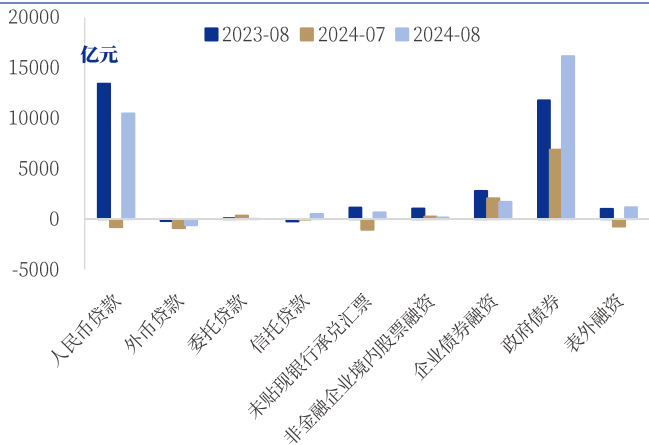
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



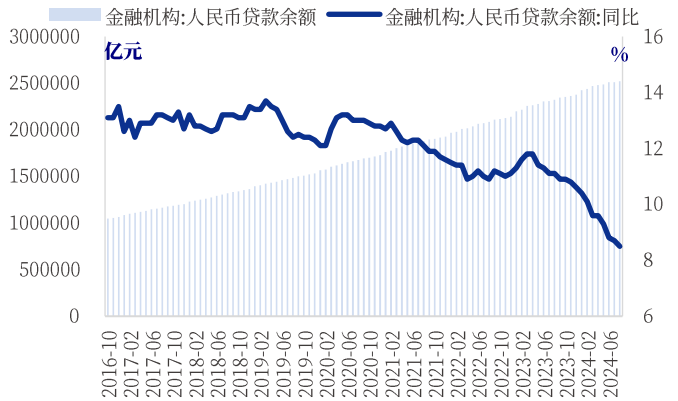
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



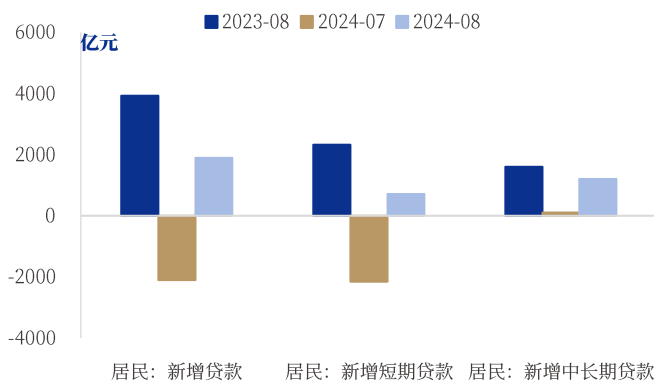
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



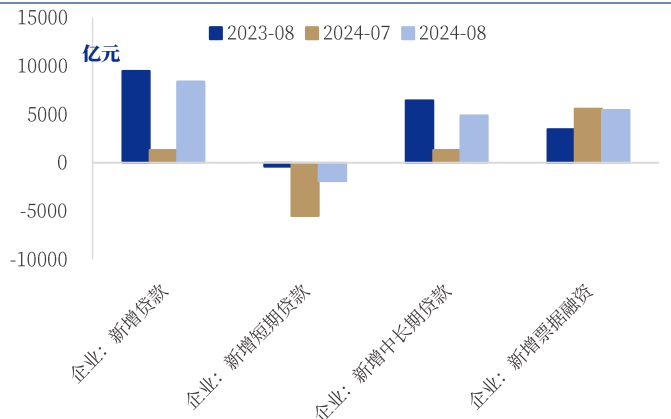
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



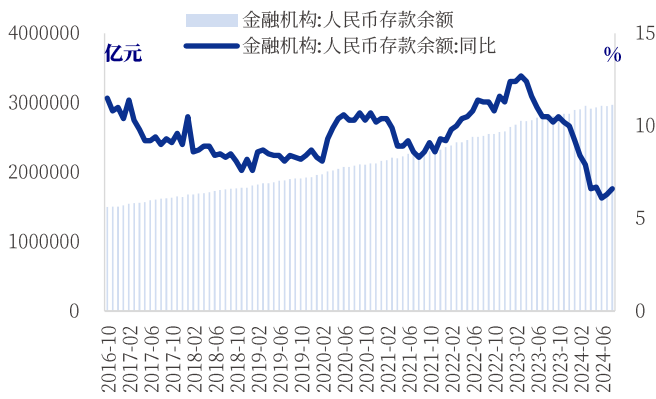
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



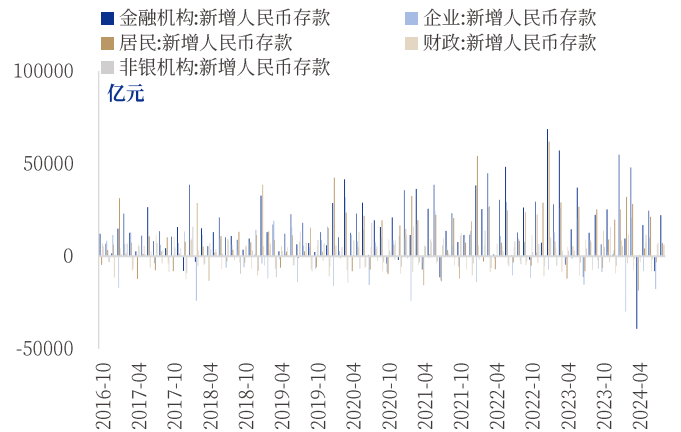
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

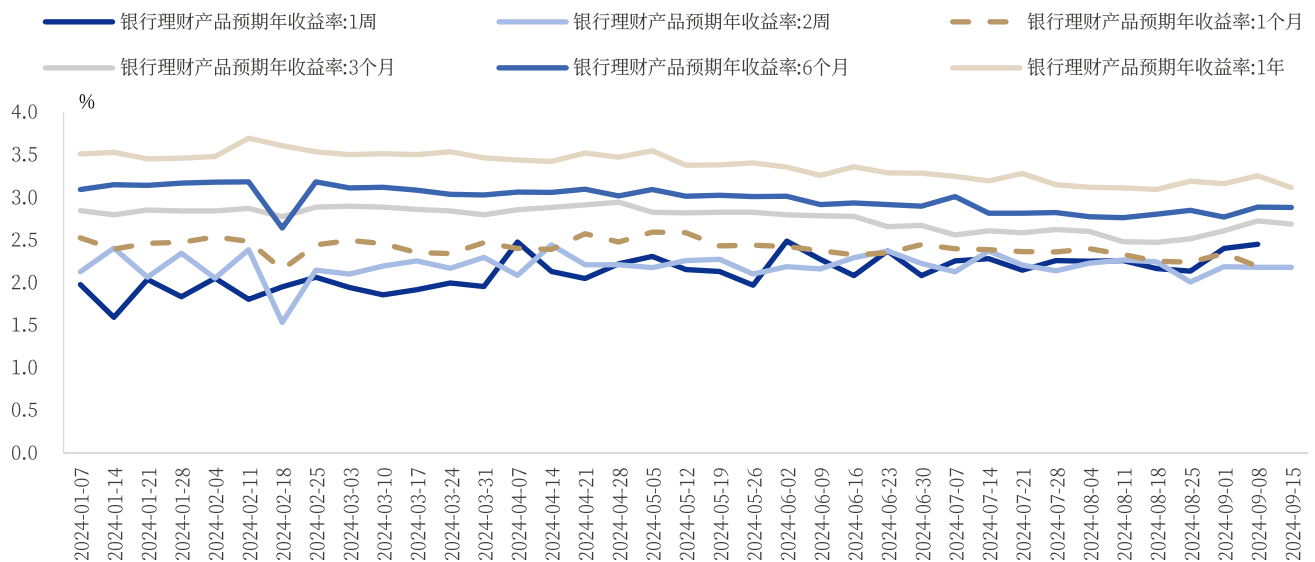
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-09-10	国家金融监督管理总局办公厅发布《关于促进消费金融、汽车信贷等特色金融功能，不断提升服务实体经济高质量发展和中国式现代化的能进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》	非银机构要围绕 设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升 四大行动，聚焦 产业高质量发展和满足人民日益增长的美好生活需要等关键领域 ，积极发挥 融资租赁、消费金融、汽车信贷 等特色金融功能，不断提升服务实体经济高质量发展和中国式现代化的能进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》 支持金融租赁公司发挥自身资源禀赋更好满足企业设备更新现实需求 。鼓励金融租赁公司探索支持科技设备、医疗设备、资源回收拆解再制造类企业设备租赁及更新需求，支持大型设备制造和使用和关键领域等设备。鼓励消费金融公司和汽车金融公司提供相关消费信

		<p>贷和汽车金融服务。鼓励消费金融公司对消费品以旧换新提供金融支持。鼓励汽车金融公司加大对市政交通企业的融资支持，助力新能源汽车推广应用；在依法合规、风险可控前提下，鼓励适当降低汽车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度，降低汽车消费门槛等，丰富汽车金融产品供给。</p> <p>优化资金来源结构，支持符合条件的非银机构通过发行绿色信贷（租赁）资产支持证券、绿色金融专项债等方式，拓宽融资渠道，降低融资成本。</p>
2024-09-13	央行发布 2024 年 8 月金融统计数据报告	<p>8 月末，广义货币(M2)余额 305.05 万亿元,同比增长 6.3%。狭义货币(M1)余额 63.02 万亿元,同比下降 7.3%。月末人民币贷款余额 252.02 万亿元，同比增长 8.5%；人民币存款余额 297.14 万亿元，同比增长 6.6%。8 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.77%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.79%。8 月份经常项下跨境人民币结算金额为 1.26 万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 0.59 万亿元。</p>
2024-09-13	央行发布 2024 年 8 月社会融资规模存量、增量统计数据报告	<p>2024 年 8 月末社会融资规模存量为 398.56 万亿元，同比增长 8.1%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 248.89 万亿元，同比增长 8.1%；政府债券余额为 75.44 万亿元，同比增长 15.8%。2024 年前八个月社会融资规模增量累计为 21.9 万亿元，比上年同期少 3.32 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 13.42 万亿元，同比少增 3.57 万亿元；政府债券净融资 5.64 万亿元，同比多 6798 亿元。</p>
2024-09-14	国家金融监督管理总局印发《关于加强银行业保险业移动互联网应用程序管理的通知》	<p>《通知》要求金融机构加强统筹，开展移动应用全生命周期管理，结合金融机构移动应用存在的问题提出针对性管理要求，有效规范金融机构移动应用的建设管理工作，提升金融机构移动应用安全保障水平和金融服务水平，从四方面提出 18 条工作要求：一是加强统筹管理，要求金融机构明确移动应用管理牵头部门、建立移动应用台账、完善准入退出机制、控制移动应用数量；二是加强全生命周期管理，要求金融机构规范移动应用的需求分析、设计开发、测试验证、上架发布、监控运行等环节，强化移动应用与运行环境的兼容性、适配性管理；三是落实风险管理责任，要求金融机构落实移动应用备案、网络安全、数据安全、外包管理、业务连续性及个人信息保护等监管要求；四是加强监督管理，要求金融监管总局各级派出机构加强移动应用监管工作。</p>

资料来源：中国人民银行，国家金融监管总局，中国政府网，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
2024-09-09	601128.SH	常熟银行	关于“常银转债”2024年付息事宜的公告	本行于 2022 年 9 月 15 日公开发行的 60 亿元 A 股可转换公司债券将于 2024 年 9 月 18 日支付自 2023 年 9 月 15 日至 2024 年 9 月 14 日期间的利息。本期付息为“常银转债”第二年付息，本计息年度票面利率为 0.40%（含税），即每张面值 100 元的可转债派发利息金额为 0.40 元人民币（含税）。
2024-09-10	601528.SH	瑞丰银行	向不特定对象发行可转债证券募集说明书（申报稿）	本次发行可转债总额不超过人民币 50 亿元，募集资金将用于支持未来业务发展并在转股后补充核心一级资本。债券期限为发行之日起 6 年，每张面值为人民币 100 元。
2024-09-11	601187.SH	厦门银行	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）	本次拟发行可转债总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），每张面值为人民币 100 元，期限为发行之日起六年。
2024-09-12	600908.SH	无锡银行	首次公开发行限售股上市流通公告	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，所涉 721 名股东持有限售股合计为 89,068,391 股，锁定期为自公司股票上市之日起 96 个月，将于 2024 年 9 月 23 日起上市流通。

2024-09-12	601988.SH	中国银行	关于风险总监刘坚东先生辞职的公告	本行董事会收到刘坚东先生的辞呈。刘坚东先生因工作调整，辞去本行风险总监职务。该辞任自 2024 年 9 月 12 日起生效。
2024-09-12	601169.SH	北京银行	关于无固定期限资本债券发行完成的公告	本行近日在全国银行间债券市场发行“北京银行股份有限公司 2024 年无固定期限资本债券”。本期债券于 2024 年 9 月 10 日簿记建档，并于 2024 年 9 月 12 日完成发行，发行规模为人民币 100 亿元，前 5 年票面利率为 2.27%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。
2024-09-12	601398.SH	工商银行	关于境内优先股“工行优 2”股息派发实施的公告	发放金额：按照“工行优 2”票面股息率 4.2% 计算，每股发放现金股息人民币 4.2 元（含税），合计派发人民币 29.4 亿元（含税）。发放对象：截至 2024 年 9 月 23 日上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本行全体“工行优 2”股东。
2024-09-12	601398.SH	工商银行	关于境外美元优先股股息派发实施的公告	境外美元优先股条款和条件确定的境外美元优先股第一个重置日前的初始股息率为 3.58%（不含税）。根据境外美元优先股的计息本金金额、境外美元优先股股息率和代扣代缴所得税税率，本行将派发境外美元优先股股息约 1.1536 亿美元，其中支付给境外美元优先股股东 1.0382 亿美元，代扣代缴所得税约 0.1154 亿美元。
2024-09-13	601187.SH	厦门银行	关于 2024 年绿色金融债券（第一期）发行完毕	厦门银行股份有限公司于近日在全国银行间债券市场成功发行“厦门银行股份有限公司 2024 年绿色金融债券（第一期）”。本期债券于 2024 年 9 月 11 日簿记建档，并于 2024 年 9 月 13 日发行完毕，发行规模为人民币 15 亿元，品种为 3 年期固定利率债券，票面利率为 2.05%。
2024-09-13	600016.SH	民生银行	关于香港分行在 50 亿美元中期票据计划下发行债券并上市的公告	中国民生银行股份有限公司香港分行根据 50 亿美元中期票据计划已向香港联合交易所有限公司申请于 2027 年到期的 3 亿美元浮动利率票据，该票据将仅向专业投资者发行债券的方式上市及买卖。
2024-09-13	600000.SH	浦发银行	关联交易公告	交易简要内容：上海浦东发展银行股份有限公司拟为中国移动通信集团有限公司、中能（集团）有限公司、中国东方航空集团有限公司、国泰君安证券股份有限公司分别核定人民币 90 亿元、200 亿元、270 亿元、357.4 亿元的综合授信额度。中国移动集团、中能集团、东航集团、国泰君安为公司关联法人，上述交易构成关联交易。上述交易不构成重大资产重组。
2024-09-13	002936.SH	郑州银行	首次公开发行 A 股前已发行股份上市流通提示性公告	本次限售股上市流通数量为 1,903,823 股，占本行 A 股股份的 0.0269%，占本行总股本的 0.0209%。本次限售股上市流通日期为 2024 年 9 月 19 日（星期四）。

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 2024/9/13)	4
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/9/13)	4
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/9/13)	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/9/13)	5
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/9/13)	6
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/9/13)	6
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/9/13)	7
图 8: 公开市场操作数据	10
图 9: MLF 净投放金额	10
图 10: 央行 7 天逆回购金额	10
图 11: LPR、OMO 和 MLF 利率	11
图 12: Shibor 走势	11
图 13: 银行间同业拆借加权利率	12
图 14: 同业存单发行利率	12
图 15: 国债到期收益率	13
图 16: 企业债 (AAA) 到期收益率	13
图 17: 社融存量	14
图 18: 社融增量	14
图 19: 社融分项数据	14
图 20: 金融机构贷款余额及增速	14
图 21: 金融机构贷款数据-居民部门	14
图 22: 金融机构贷款数据-企业部门	14
图 23: 金融机构存款数据	15
图 24: 金融机构分部门存款数据	15
图 25: 全市场理财产品预期收益率	15
表 1: 国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况	7
表 2: 重点公司估值表	8
表 3: 监管与政策跟踪	15
表 4: 上市公司重要公告	16

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