

政策拐点显现，继续看好银行配置价值

—— 银行业周报(2024.09.23-2024.09.29)

2024年09月30日

核心观点

- 银行板块表现弱于市场:** 本周沪深300指数上涨15.7%，银行板块上涨11%。国有行、股份行、城商行、农商行分别+6.23%、+13.92%、+11.65%、+10.52%。个股方面，42家银行均上涨。宁波银行(+22.33%)、贵阳银行(+20%)、郑州银行(+19.63%)、苏农银行(+18.35%)、长沙银行(+16.34%)涨幅居前。截至9月27日，银行板块PB为0.63倍，股息率为5.09%。
- 超预期金融政策组合拳出台，促消费、稳息差，利好银行资产质量和资本补充:** 9月24日国新办举行新闻发布会发布金融政策组合拳，提振信心；26日政治局召开会议讨论经济工作，政策力度超预期：（1）降准降息降存量房贷利率，引导信贷成本下行、促进消费；存款挂牌利率随之调降，对息差影响中性。央行降准50BP、下调7天逆回购利率20BP已落地；预计下调存量房贷利率50BP，考虑早偿率下降，测算首年可释放约6043亿元用于消费。后续将引导LPR和存款挂牌利率同步下调20-25BP，测算本轮利率综合调整对银行息差影响基本对冲。未来央行有望实施有力度的降息支持经济增速保5需求。（2）房地产金融新政助力风险出清，利好银行资产质量。政治局会议首提促进房地产市场“止跌回稳”。降低房贷首付比例帮助居民降低购房门槛，利于销量企稳，叠加两项房地产金融政策延期、保障房再贷款优化、支持盘活存量土地，房企去库存有望加速，资金压力有望缓解。存量房贷利率降低节约居民成本，提高还款能力，利好零售资产质量。（3）大行核心一级资本将得到补充，服务实体经济能力有望提高。（4）发行和使用好超长期特别国债和地方政府专项债，发挥政府投资带动作用，有利支撑银行短期信贷投放。
- 加大货币政策调节力度扩内需、促消费、更好服务实体，加强金融支持房地产力度:** 9月25日，央行货币政策司召开2024年第三季度例会：（1）强化逆周期调节，着力扩内需、提信心。三季度例会强调今年以来“宏观调控力度加大”，要精准有效施策，持续支持经济回升。（2）金融供给侧改革深化，更精准有效服务实体。明确大型银行金融服务实体经济主力军定位，支持银行补充资本，提升服务实体经济能力。存量结构性货币工具继续支持重点领域，推动支持资本市场的两项新工具落地。（3）加强金融支持房地产力度。新增“支持盘活存量闲置土地，降低存量房贷利率”表述，目前，支持政策延期、优化再贷款比例、降低房贷首付比例和存量房贷利率等政策陆续出台落地，利好房企去库存、改善流动性。
- 投资建议:** 政策层面再加码，政策利率下调，降准措施出台，存款利率有望再度调降以稳定银行息差。财政持续发力利好政府投资，撬动配套融资需求，对短期信贷投放形成支撑。地产政策优化进一步提振需求，限购、存量房贷利率调整政策陆续出台落地，加速商品房去库存，改善房企流动性，有助银行资产质量优化。我们继续看好银行板块配置价值，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:** 经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM承压风险。

银行业

推荐 维持

分析师

张一伟

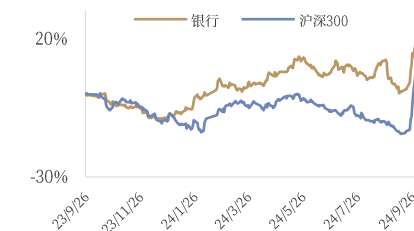
☎: 010-8092-7617

✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

相对沪深300表现图

2024-09-30



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	5
(三) 板块及上市公司估值情况.....	7
(四) 投资建议	9
(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	19

一、最新研究观点

(一) 本周关注

1. 国新办举行新闻发布会，介绍金融支持经济高质量发展有关情况

降息和存量按揭利率调整，降低居民信贷成本、促进消费。央行宣布下调 7 天逆回购利率 20BP 至 1.5%，引导 LPR 下行。假设 1 年期、5 年期 LPR 下行 20BP，我们测算降息预计降低上市银行资产端收益率 12BP。与此同时，居民存量房贷利率下调 50BP，有助于缓解存量和增量利率差距过大问题，为居民节约利息支出，利好消费。经测算，存量按揭利率约为 4.13%，与新发放按揭贷款利率仍有较大差距。调整后将惠及 5000 万户家庭，1.5 亿人口，平均每年减少家庭利息支出约 1500 亿元，叠加存量利率下行后早偿率下降，预计首年释放约 6043.5 亿元资金用于消费，带动社零总额提升约 1.93%。

降准和存款挂牌利率调降配套措施将接续出台，有望稳定息差。央行表示将下调存款准备金率 50BP，向市场提供长期流动性约 1 万亿。经测算，本次降准预计提高上市银行 2025 年净息差 1.92BP，而降息和存量按揭利率下调预计影响息差 -18.29BP；上述调整综合影响息差 -16.37BP；测算存款付息率下降约 22.57BP 能够对冲上述负面影响。潘功胜行长表示，本次政策利率调降后，存款利率将随之下行 20-25BP，与我们测算结果一致，基本能够实现有效对冲，本轮利率调整对银行息差影响整体偏中性。

资产质量有望改善，核心一级资本补充措施可期。会议加大金融支持房地产力度，宣布统一房贷最低首付比例降至 15%；将 2022 年《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》和经营性物业贷新规延期至 2026 年底；将保障性住房再贷款中的央行出资比例由 60% 提高至 100% 等。居民购房门槛降低，利于销量企稳，商品房去库存加快，房企流动性有望改善，截至 2024 年 8 月，商品房销售面积同比继续下降 18%，房地产信用债违约率仍处于 14% 的行业较高水平。降低存量按揭利率节约居民利息支出，还款能力将实现改善，利好零售端风险下降。截至 2024H1，上市银行对公房地产、个人贷款不良率分别为 3.27%、1.35%，本次政策加码将带来积极影响。会议还提出要增加六大行核心一级资本，主要针对减费让利、息差收窄、留存利润补充资本效果减弱等问题。截至 2024Q2，国有大行核心一级资本充足率为 11.77%。除了稳息差、保持合理利润之外，我们认为后续增加核心一级资本的方式会逐步转向外源式补充和财政结合。目前常见的方式包括再融资和可转债转股，考虑到银行目前均处于破净状态，市场化融资面临制约。结合历史经验，不排除通过发行特别国债并由财政部注资、股东增资、外汇储备注资等方式进行增资。

2. 政治局召开会议，增量政策将出台，利好银行信贷与资产质量

政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。

会议时点和政策力度均超预期，增量政策有望加速落地。会议指出要全面客观冷静看待当前经济形势；抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。近日国新办发布会推出一系列政策组合拳，在全年经济增速保 5 需求下，增量政策有望加速出台并落地，为经济高质量发展营造良好的货币金融环境。

财政政策层面要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，发挥政府投资带动作用。财政持续发力、政府投资增加，项目加速落地，有利于撬动配套融资需求，对银行短期信贷投放形成支

撑。截至7月末，地方政府专项债累计发行2.94万亿元，剩余额度为9573亿元。与此同时，超长期特别国债已累计发行7520亿元，剩余2480亿元额度将在11月底前发行完毕。测算3.9万亿元地方政府专项债额度预计能撬动增量信贷投放9750亿元。

货币政策层面提出要降低存款准备金率，实施有力度的降息，对息差影响中性。央行在9月24日宣布下调存款准备金率50BP，向市场提供长期流动性约1万亿；下调7天逆回购利率20BP，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行息差稳定，预计10月LPR跟进调整。综合考虑降准、降息和存款挂牌利率预期调降的影响，增量货币政策出台对银行息差的影响偏中性。经测算，降准预计提高上市银行2025年净息差1.92BP，降息和存量按揭利率下调预计影响息差-18.29BP，存款挂牌利率需要调降的幅度为22.57BP，以有效对冲息差下行压力，与20-25BP的监管设定基本一致。

房地产政策优化助力风险出清，利好银行资产质量改善。会议指出要促进房地产市场止跌回稳，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地；调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。结合9月24日国新办发布会降低首付比例、“金融16条”延期和提升保障性住房再贷款央行出资比例等措施来看，后续地产政策将加速优化，从需求端、收储和融资等多个领域为房地产销量改善和风险出清逐步扫清障碍。目前，银行已审批“白名单”项目超5700个，审批通过融资金额达1.43万亿元；8月末，房地产开发贷款较年初实现正增长，房地产并购贷款和住房租赁贷款分别增长14%和18%，但商品房销售面积同比下降18%，房企信用债违约率14%，尚需持续关注相关指标改善进展。

3.央行货币政策委员会召开2024年第三季度例会

9月25日，央行货币政策司召开2024年第三季度例会。

加大宏观调控力度，强化逆周期调节，着力扩内需、提信心。与二季度相比，三季度例会强调今年以来“宏观调控力度加大”，新增“坚定坚持支持性立场”、“优化完善货币政策框架”的表述，符合二十届三中全会以来优化货币政策、为实体经济营造良好货币环境的要求。三季度央行新增国债买卖工具，与利率、准备金、再贷款综合运用，货币政策工具箱进一步充实。总体来看，货币政策综合施策，LPR改革成效显著、存款利率市场化调整，利率调控机制完善，货币政策传导效率提高，社会融资成本继续下降。会议指出，全球主要经济体货币政策进入降息周期，要精准有效施策，延续扩大内需、提振信心导向，加大货币政策调控力度，提高货币政策调控精准性。继续保持流动性合理充裕，促进物价保持合理水平，强化政策利率传导机制，发挥市场利率定价自律机制和存款利率市场化调节机制效能，日前，央行下调7天OMO利率20BP、降准50BP，并表示将引导存款挂牌利率随之下调，有望进一步推动企业融资和居民信贷成本稳中有降；开展国债买卖，畅通货币政策传导，提高资金使用效率。

金融供给侧改革深化，更精准有效服务实体。会议继续明确大型银行金融服务实体经济主力军的定位，支持银行补充资本，结合24日发布会提出的国家计划补充六大行核心一级资本，有望缓解减费让利、量价下行、息差收窄、利润承压、留存利润内源资本补充受限背景下大行的资本消耗压力，提升服务实体经济和风险防范化解能力。信贷结构持续优化，五篇大文章、新质生产力仍为支持重点，此外，会议还新强调“更有针对性地满足合理的消费融资需求”，提高对消费促进经济回升的支持。结构性货币政策工具为精准施策重要抓手，会议提出“推动证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款”等新工具落地，维护资本市场稳定。持续聚焦重点领域，“推进科技创新和技术再贷款使用进程”，“加快形成覆盖科技型企业全生命周期的多元化接力式金融服务体

系”，加大对“两新”的支持，促进金融服务科创体系完善；“进一步打通中小微企业融资的堵点和卡点”，目前小微企业续贷政策优化，服务范围覆盖至中型企业，畅通民营企业融资。

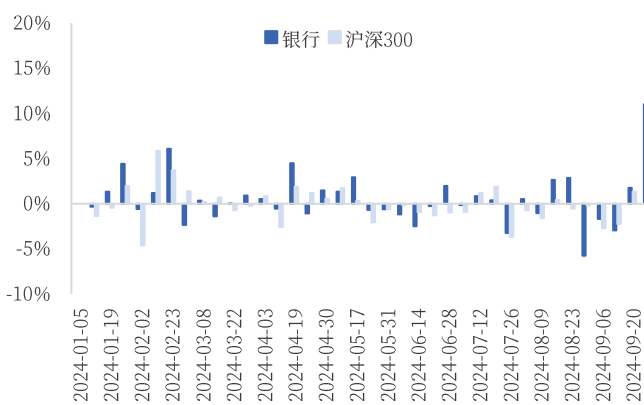
加强金融支持房地产力度。会议新增“支持盘活存量闲置土地，降低存量房贷利率”的表述，与24日发布会宣布的金融支持房地产政策组合拳方向一致。潘功胜行长在24日发布会宣布研究允许政策行、商业银行贷款支持有条件的企业市场化收购房企土地，必要时央行可提供再贷款，有利于盘活存量用地，缓解房企资金压力、改善流动性。29日，央行发布完善个人住房贷款利率定价机制公告，允许变更房贷利率在LPR基础上的加点幅度，取消房贷利率重定价周期最短为一年的限制；市场利率定价自律机制紧随其后发布倡议，要求商业银行于2024年10月31日前统一批量调整存量房贷利率，将高于LPR30BP以上的存量房贷的加点幅度调整为不低于30BP。结合此前央行已将政策利率下调20BP，本次存量房贷利率调整符合24日发布会提出的降低50BP要求，叠加房贷首付比例降低、限购政策调整落地，居民购房门槛和成本将进一步降低，利于销量企稳，同时提高居民还款能力，利好房地产和零售风险缓释。会议还表示继续加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，叠加保障房再贷款优化、“金融16条”和经营性物业贷款政策延期，有望促进房地产市场平稳健康发展。

（二）一周行情走势

A股方面，本周银行板块上涨11%，沪深300指数上涨15.7%，银行表现弱于市场。其中，国有行上涨6.23%，股份行上涨13.92%，城商行上涨11.65%，农商行上涨10.52%。H股方面，本周恒生内地银行指数上涨9.28%，恒生综合指数上涨13.12%。

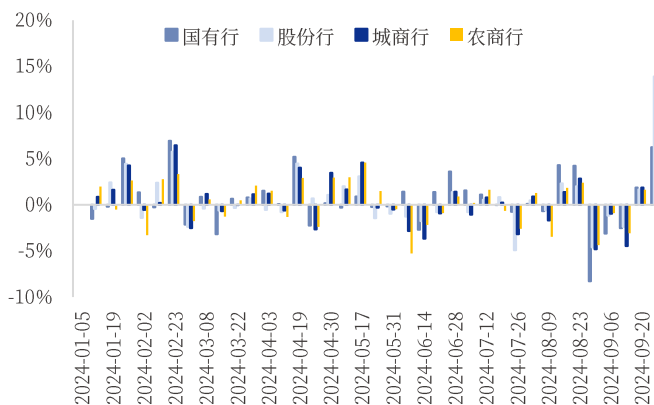
个股来看，本周42家银行均上涨。宁波银行(002142)、贵阳银行(601997)、郑州银行(002936)、苏农银行(603323)、长沙银行(601577)涨幅居前，分别上涨22.33%、20%、19.63%、18.35%、16.34%。

图1：沪深300及银行板块涨跌幅（截至2024/9/27）



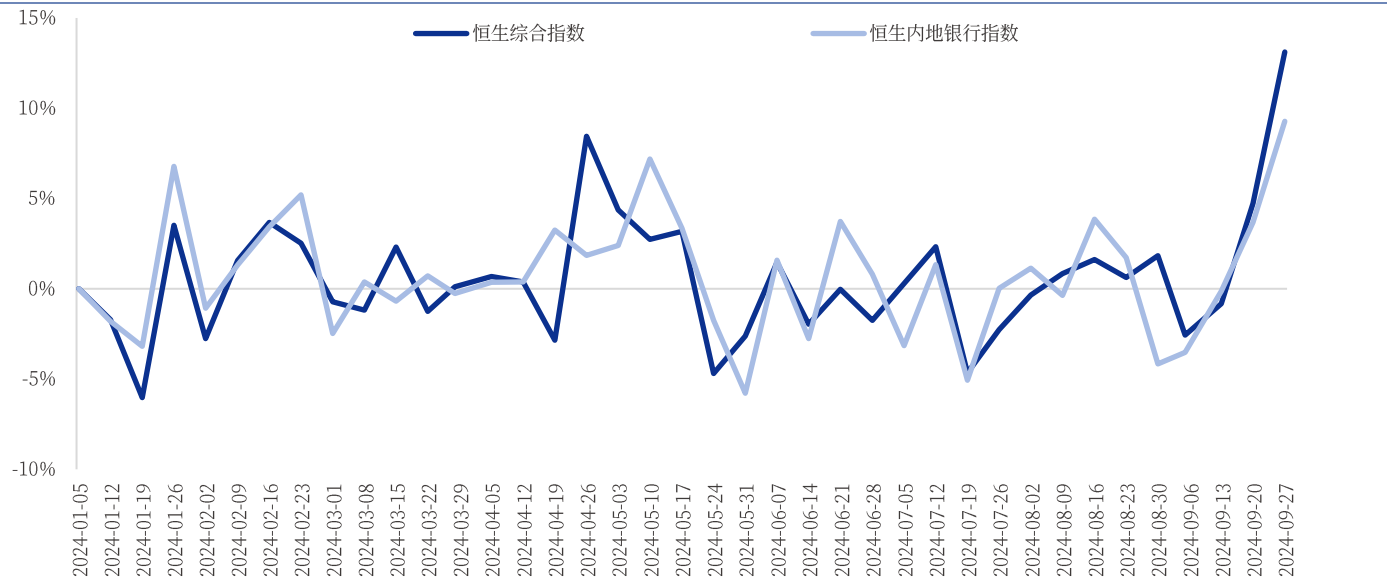
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至2024/9/27）



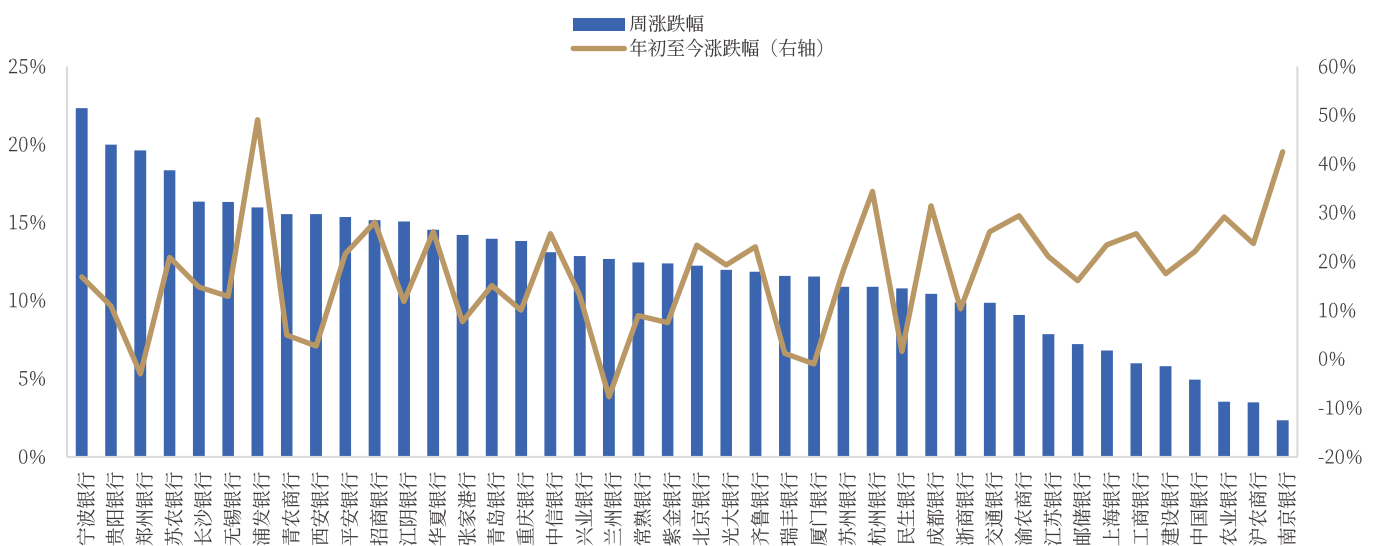
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/9/27)



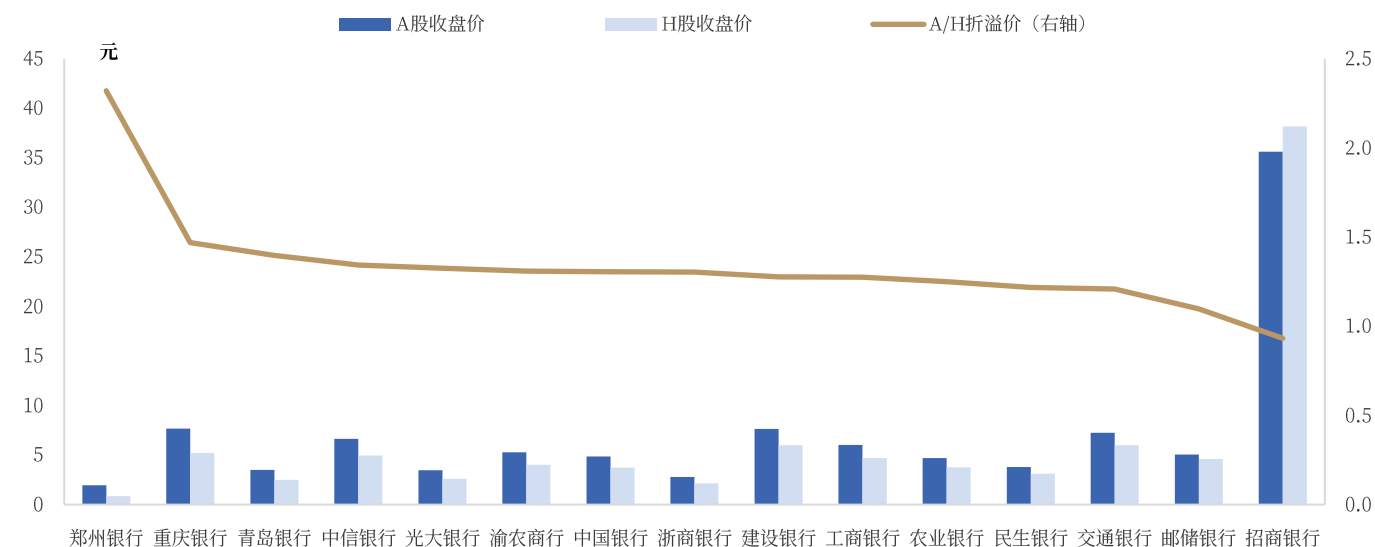
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/9/27)



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 2024/9/27)

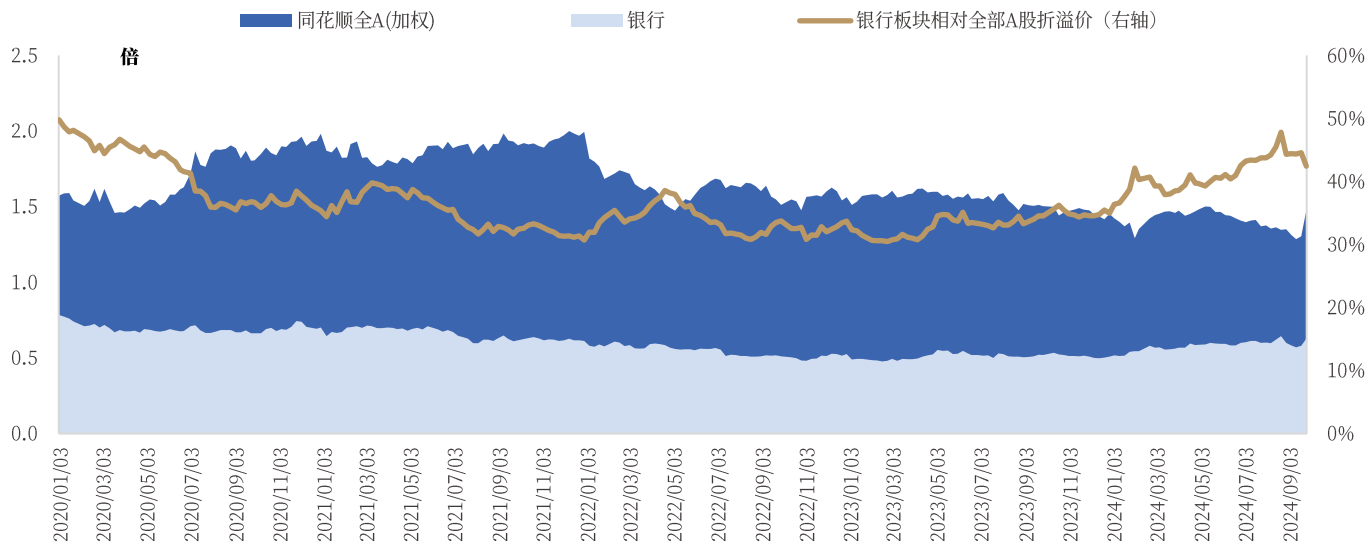


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

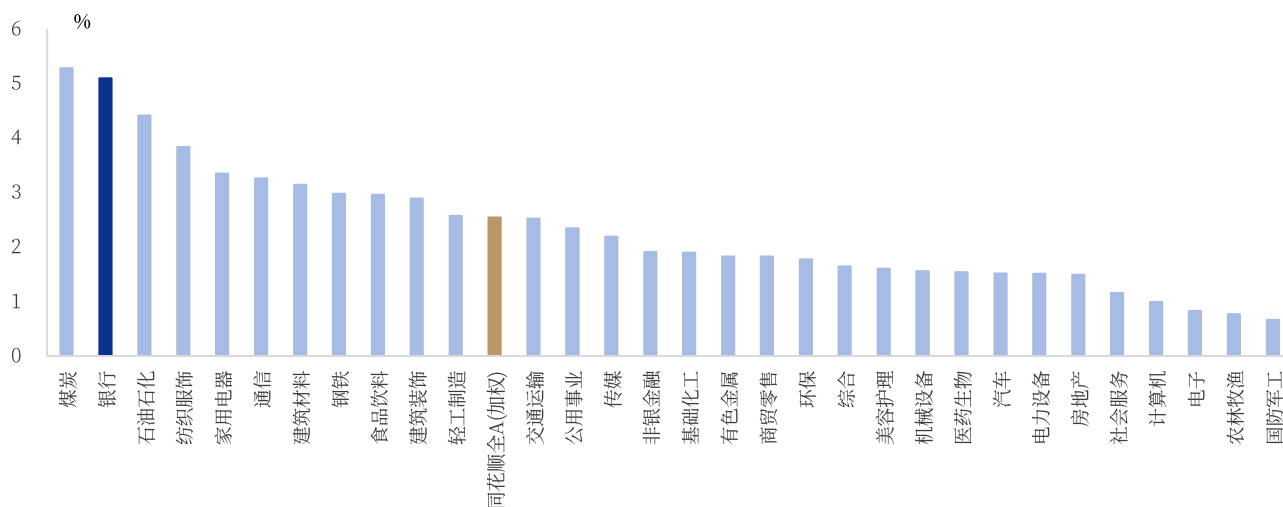
估值方面, 截至 2024 年 9 月 27 日, 银行板块市净率 0.63 倍, 全部 A 股市净率 1.5 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 42.45%。股息率方面, 截至 2024 年 9 月 27 日, 银行板块股息率为 5.09%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 2, 较上周回升一名。

图6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/9/27)



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 2024/9/27)



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 0.57 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	2024/9/27	2024/9/27
工商银行	-6.03%	-3.41%	-0.85%	-2.98%	0.61	19,887.47
农业银行	0.29%	-1.76%	6.38%	-1.77%	0.67	16,045.97
建设银行	-3.57%	-2.97%	-0.02%	-2.51%	0.63	13,710.94
中国银行	-0.67%	-3.01%	0.91%	-2.84%	0.63	13,074.97
邮储银行	-0.11%	1.44%	-1.82%	-1.25%	0.62	4,827.97
交通银行	-3.51%	-0.03%	-4.83%	1.21%	0.58	4,731.60
招商银行	-3.09%	-4.65%	-0.74%	-2.00%	0.94	8,930.41
兴业银行	1.80%	4.22%	5.62%	-4.17%	0.52	3,810.01
中信银行	2.68%	4.69%	-4.53%	-0.28%	0.55	3,229.05
浦发银行	-3.27%	-5.72%	29.46%	9.35%	0.46	2,897.06
民生银行	-6.17%	-6.80%	-4.44%	-5.83%	0.31	1,581.49
光大银行	-8.77%	-9.62%	2.97%	0.33%	0.44	1,903.87
平安银行	-12.95%	-14.03%	1.50%	2.26%	0.54	2,216.16
华夏银行	1.49%	-4.34%	4.88%	0.65%	0.39	1,128.37
北京银行	6.37%	7.85%	-0.65%	4.60%	0.45	1,181.89
江苏银行	7.16%	11.73%	10.31%	9.93%	0.67	1,486.46
浙商银行	6.18%	16.65%	-0.49%	5.04%	0.46	712.57

上海银行	-0.43%	-0.92%	0.21%	1.63%	0.46	1,047.03
宁波银行	7.13%	5.78%	4.54%	6.27%	0.80	1,551.84
南京银行	7.87%	2.83%	12.02%	5.16%	0.75	1,088.17
杭州银行	5.36%	3.50%	18.97%	21.11%	0.79	797.62
渝农商行	-1.30%	-2.88%	25.50%	-8.77%	0.49	558.22
沪农商行	0.23%	3.69%	-1.18%	0.94%	0.58	684.76
成都银行	4.28%	6.27%	8.71%	12.87%	0.83	564.46
长沙银行	3.32%	7.89%	-3.01%	4.25%	0.50	314.89
重庆银行	2.62%	5.17%	5.48%	4.87%	0.52	219.33
贵阳银行	-4.00%	-2.51%	-11.23%	-3.90%	0.36	208.40
郑州银行	-7.59%	2.47%	-24.78%	-20.06%	0.40	153.19
青岛银行	11.98%	19.28%	8.98%	18.23%	0.57	175.69
齐鲁银行	5.53%	5.53%	16.04%	15.43%	0.65	232.56
苏州银行	1.88%	2.11%	11.01%	11.39%	0.69	280.14
青农商行	4.75%	13.30%	2.14%	9.01%	0.45	152.78
兰州银行	-3.61%	-1.33%	-5.05%	0.90%	0.47	136.70
西安银行	5.77%	4.44%	-3.19%	3.85%	0.47	152.00
厦门银行	-2.21%	3.69%	-33.42%	3.82%	0.54	132.48
常熟银行	12.03%	12.01%	18.24%	19.64%	0.82	209.84
紫金银行	8.08%	9.84%	4.00%	5.40%	0.53	99.58
无锡银行	6.53%	5.02%	7.01%	9.10%	0.60	125.10
张家港行	7.35%	7.59%	13.79%	6.37%	0.60	90.69
苏农银行	8.59%	10.56%	15.12%	14.78%	0.56	92.30
瑞丰银行	14.86%	15.32%	16.49%	14.47%	0.57	98.30
江阴银行	5.46%	2.56%	-10.70%	13.18%	0.57	97.72
上市银行平均	-1.95%	-1.73%	0.37%	-0.61%	0.57	2633.81

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

政策层面再加码，政策利率下调，降准措施出台，存款利率有望再度调降以稳定银行息差。财政持续发力利好政府投资，撬动配套融资需求，对短期信贷投放形成支撑。地产政策优化进一步提振需求，限购、存量房贷利率调整政策陆续出台落地，加速商品房去库存，改善房企流动性，有助银行资产质量优化。我们继续看好银行板块配置价值，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	0.59	0.55

601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.76	13.75	0.53	0.57	0.60	0.55
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.64	9.31	0.63	0.56	0.59	0.54
600919.SH	江苏银行	7.97	11.47	12.92	14.28	0.66	0.60	0.63	0.57
601128.SH	常熟银行	14.67	8.99	9.10	10.40	0.96	0.74	0.76	0.67

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

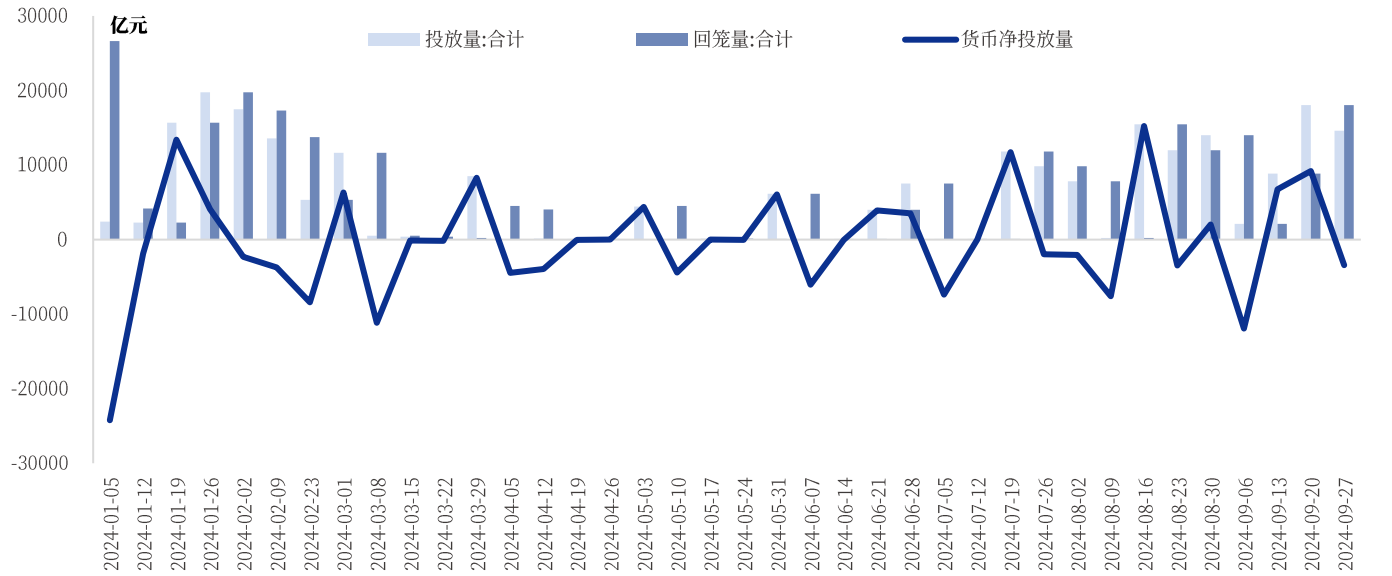
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

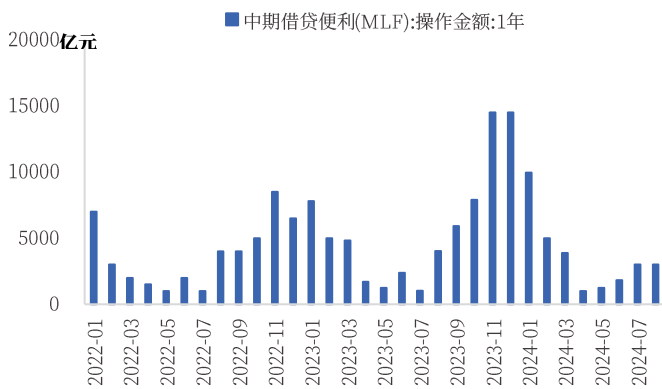
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



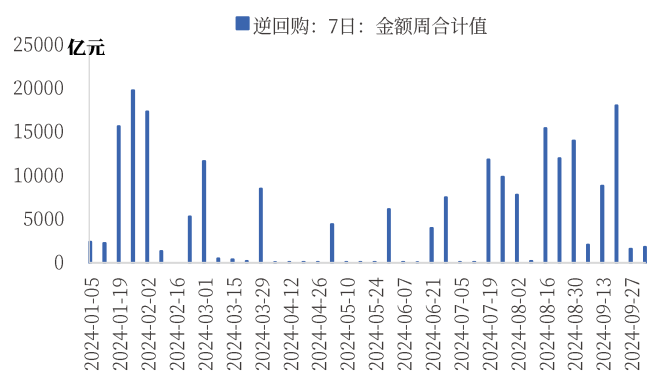
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



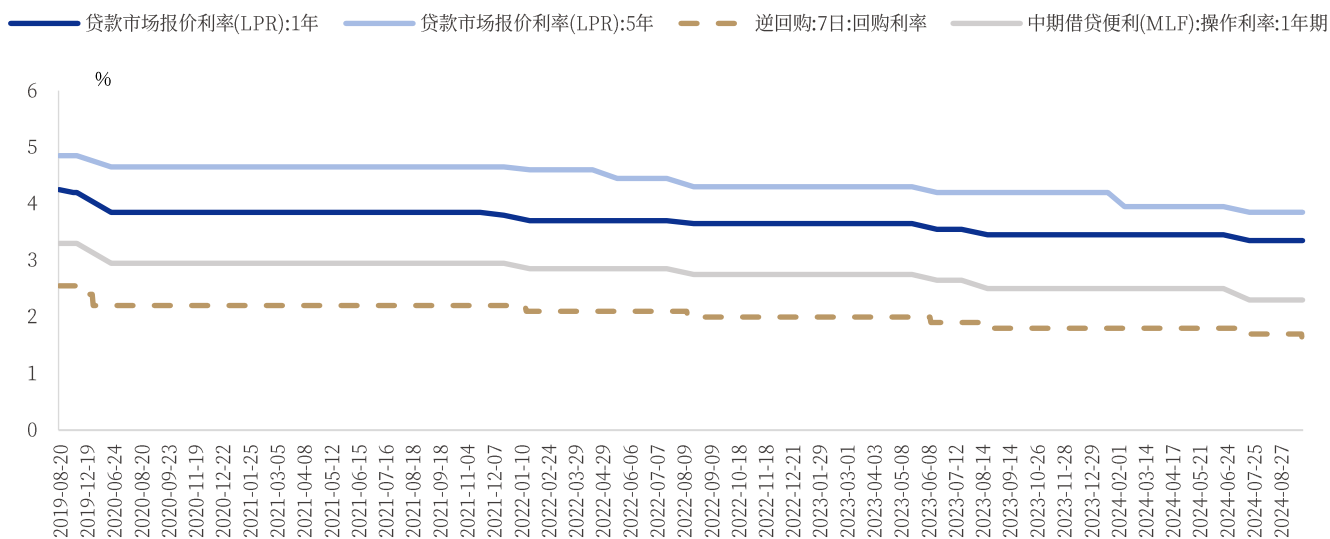
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



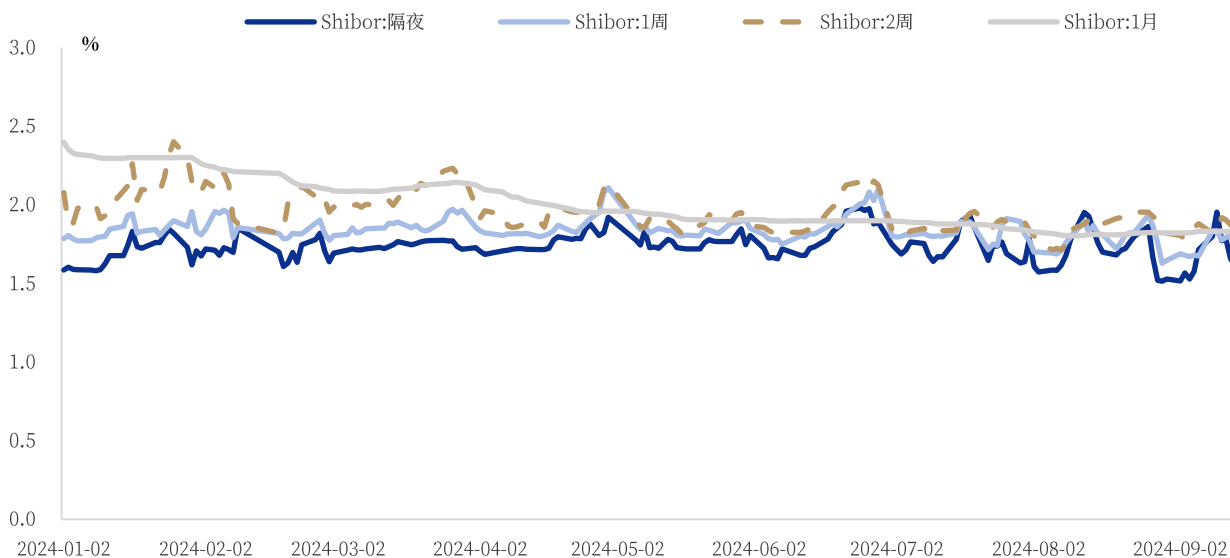
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



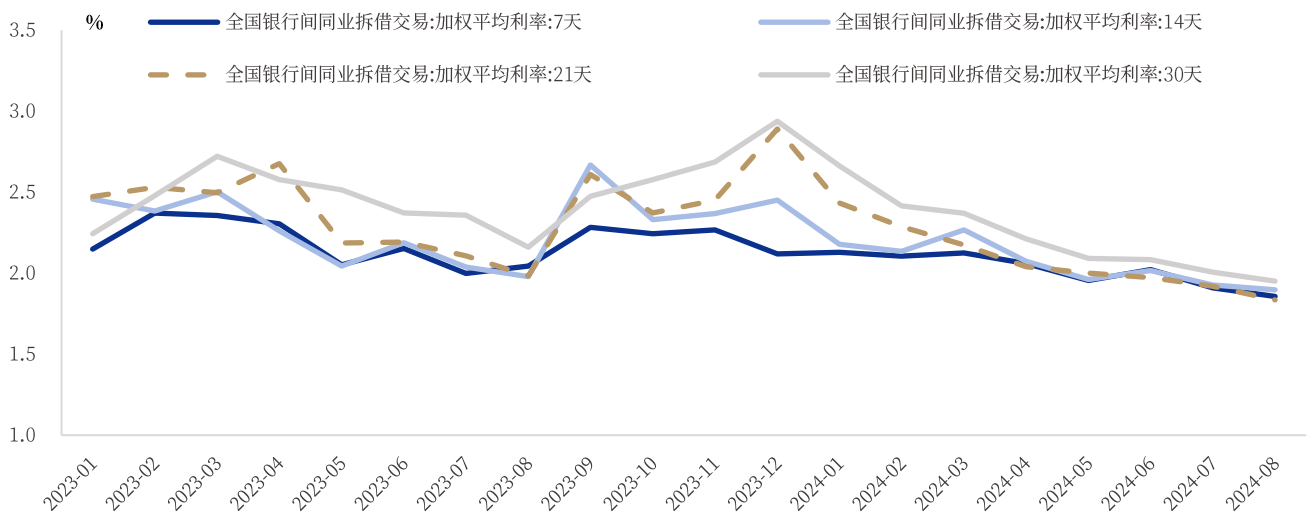
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



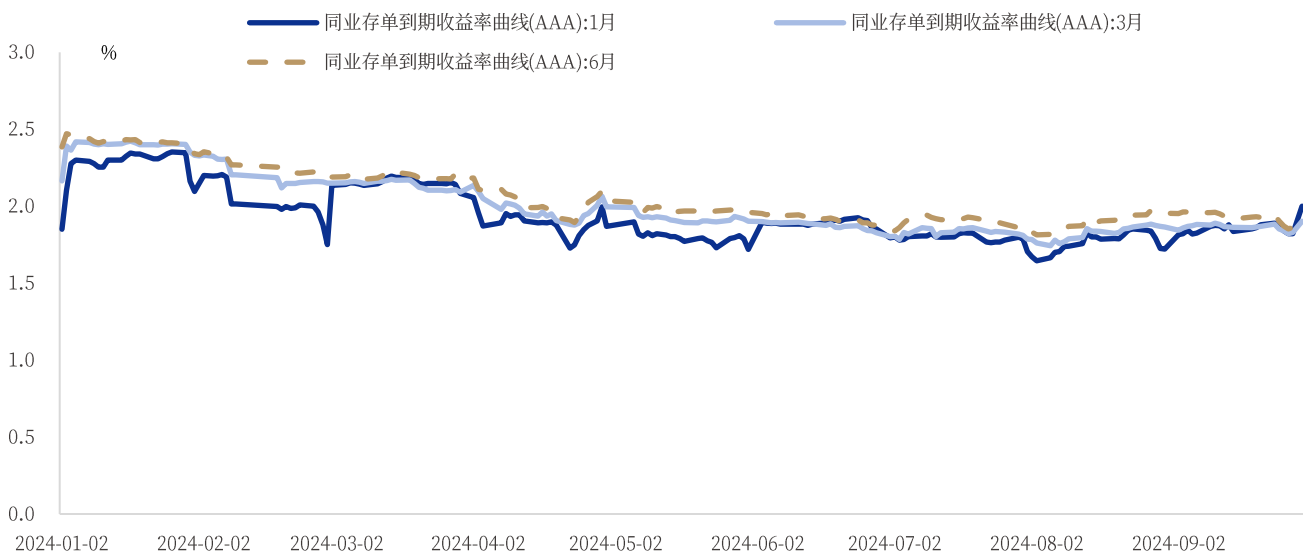
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



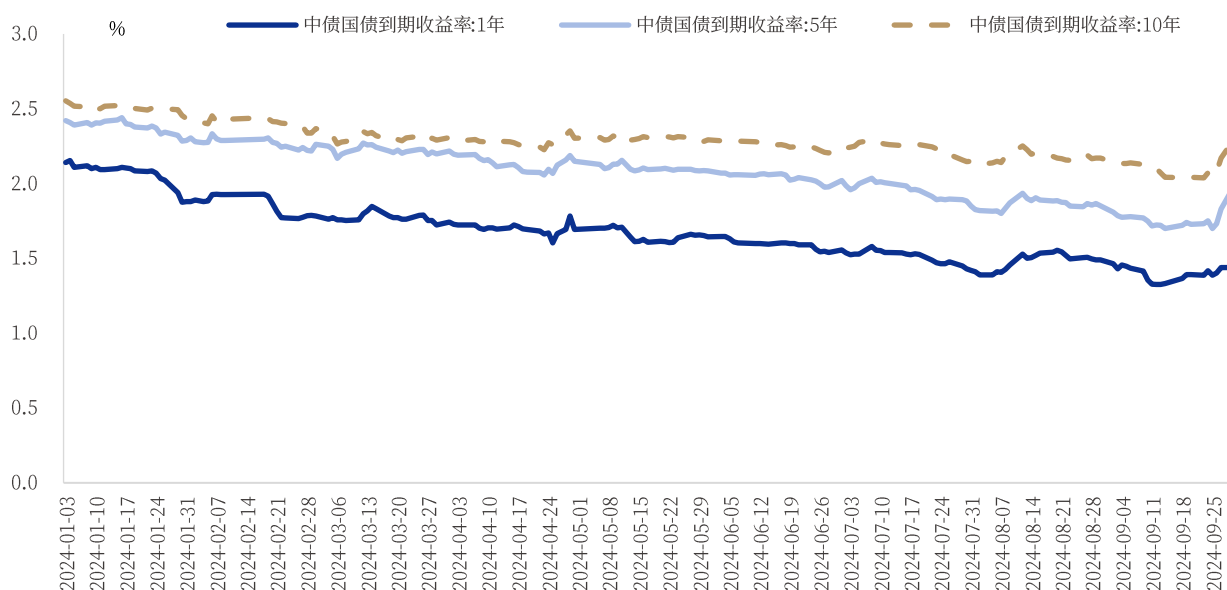
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



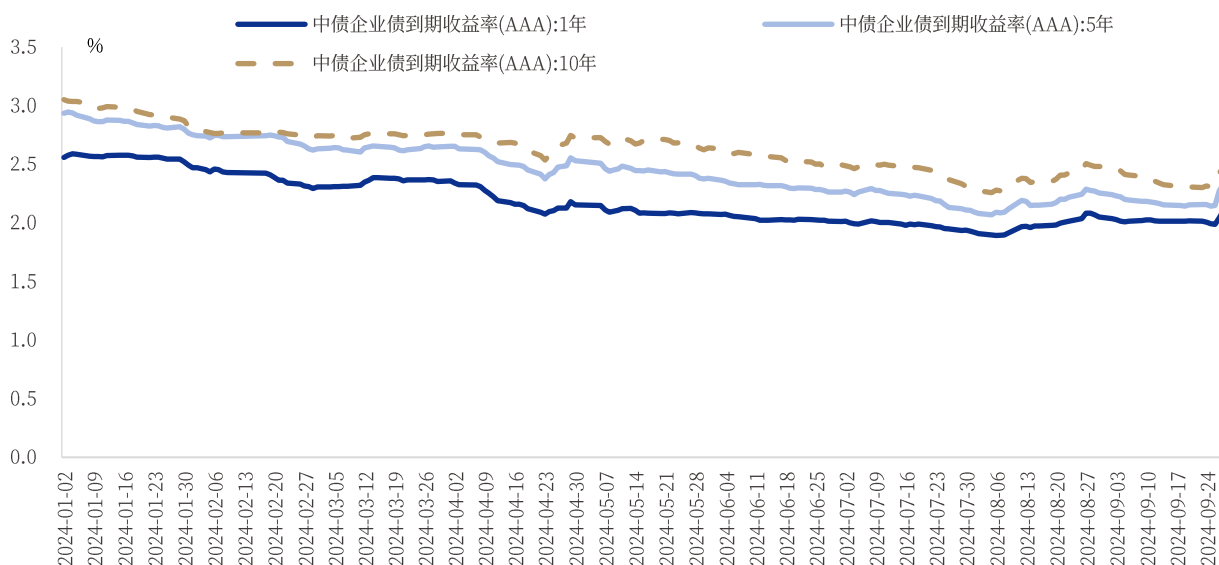
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

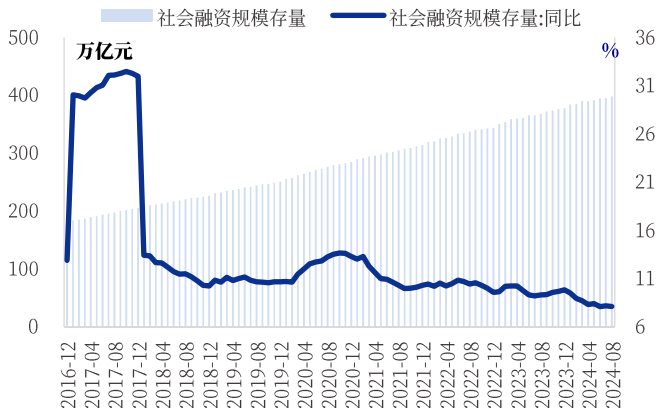
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

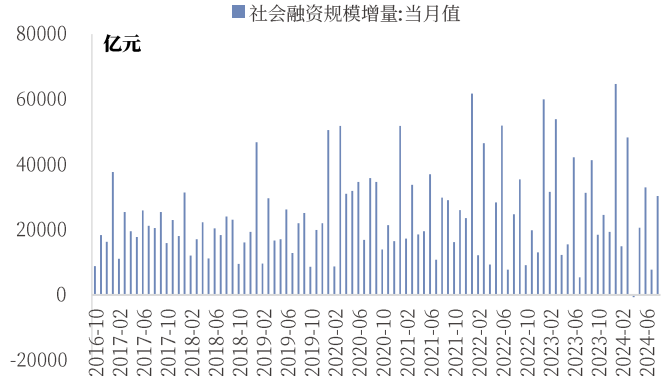
2. 社融信贷

图17: 社融存量



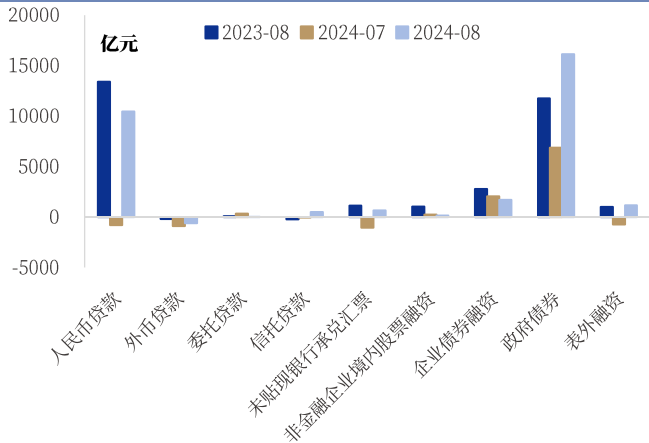
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



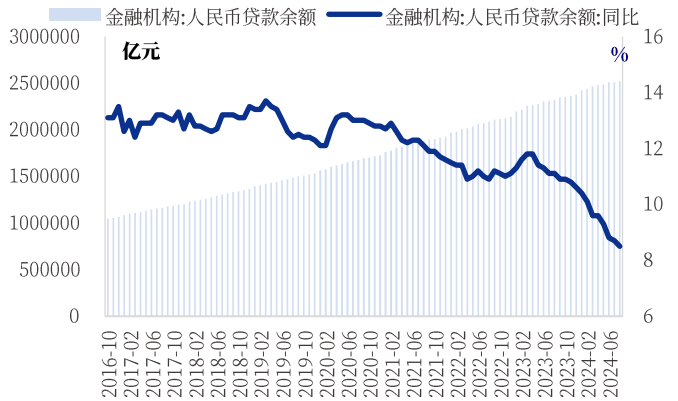
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



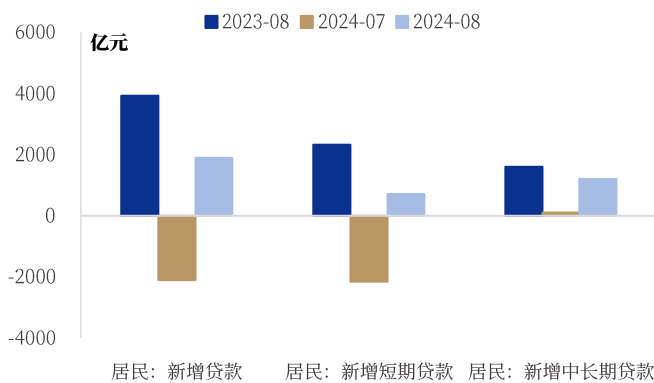
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



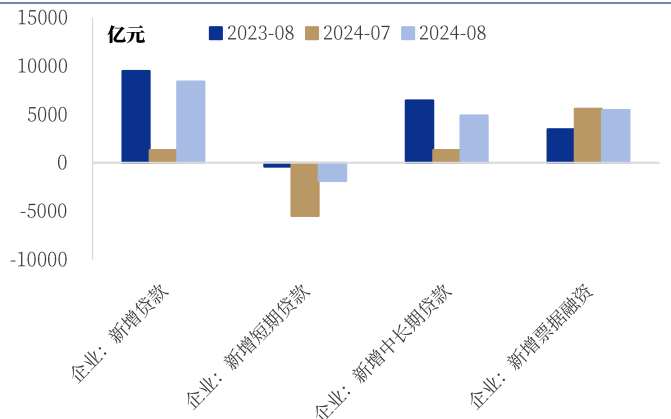
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



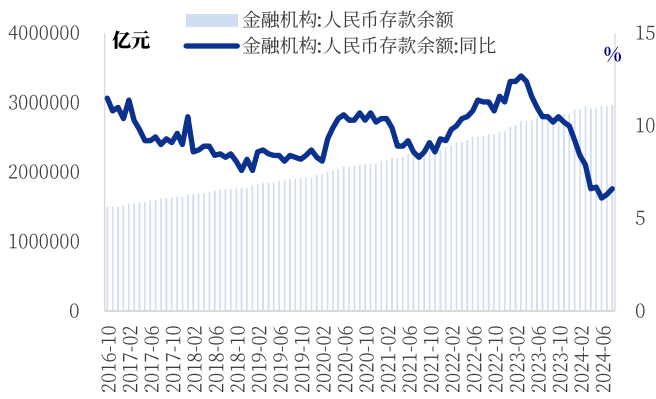
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



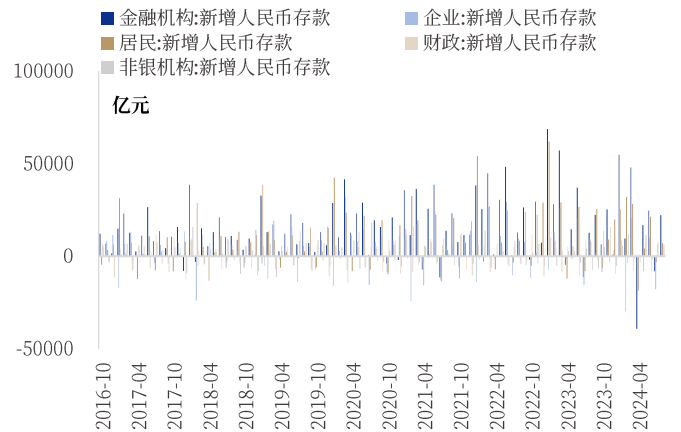
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

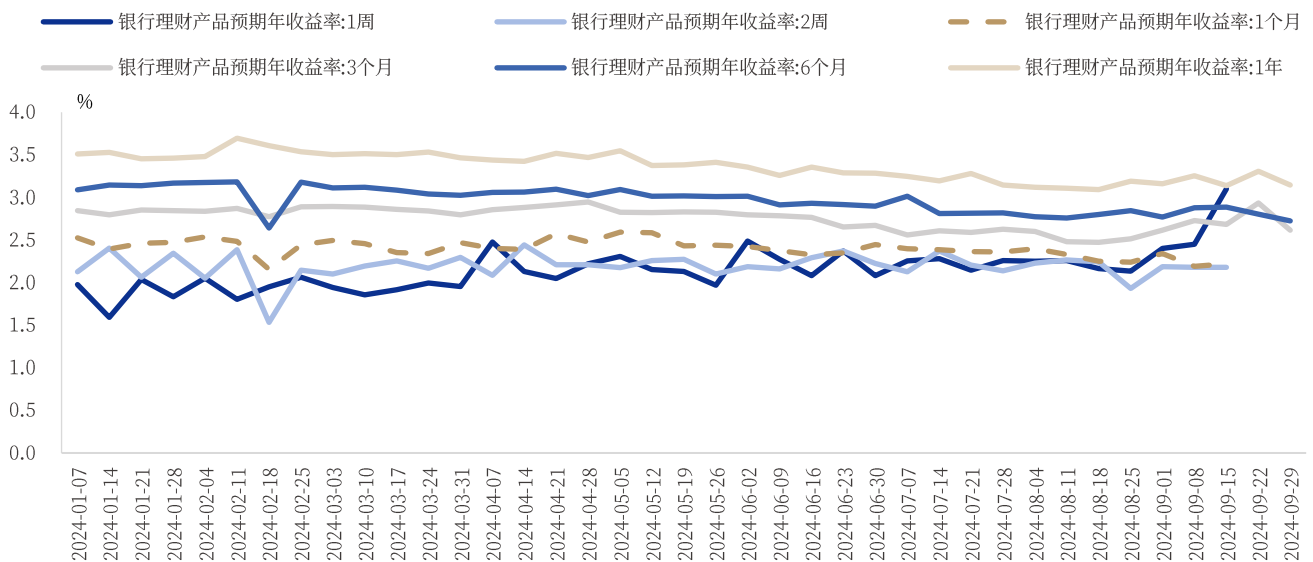
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-09-23	央行展开公开市场 14 天逆回购并下调操作利率	2024 年 9 月 23 日人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 1601 亿元 7 天期和 745 亿元 14 天期逆回购操作，利率分别为 1.7%、1.85%，其中，14 天逆回购利率较上次操作下降 10BP。
2024-09-24	国新办举行新闻发布会 介绍金融支持经济高质量发展有关情况	会议宣布如下政策： 一是 降低存款准备金率 和 政策利率 。近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元；在今年年内还将视市场流动性的状况，可能择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点。降低中央银行的政策利率，即 7 天期逆回购操作利率下

		<p>调 0.2 个百分点，从目前的 1.7% 调降至 1.5%，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。</p> <p>二是降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例。引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近，预计平均降幅大约在 0.5 个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的 25% 下调到 15%。将 5 月份人民银行创设的 3000 亿元保障性住房再贷款，中央银行资金的支持比例由原来的 60% 提高到 100%，增强对银行和收购主体的市场化激励。将年底前到期的经营性物业贷款和“金融 16 条”这两项政策文件延期到 2026 年底。</p> <p>三是创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。第一项是创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，这项政策将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。第二项是创设股票回购、增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。</p> <p>此外，会议还宣布：证监会等相关部门制定了《关于推动中长期资金入市的指导意见》；国家计划对六家大型商业银行增加核心一级资本，将按照“统筹推进、分期分批、一行一策”的思路，有序实施；优化小微企业续贷政策；相关部门研究制定了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》等。</p>
2024-09-24	金融监督管理总局发布《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》	<p>一、有序扩大试点地区范围。将金融资产投资公司股权投资试点范围由上海扩大至北京、天津、上海、重庆、南京、杭州、合肥、济南、武汉、长沙、广州、成都、西安、宁波、厦门、青岛、深圳、苏州等 18 个城市。二、稳妥开展业务试点。加大对科技创新的支持力度。依法合规开展业务试点。通过附属机构发行私募股权投资基金形式开展股权投资。按照相关限额要求稳妥开展业务。严格资金来源与运用管理。加强股权投资试点业务风险管控。提升股权投资业务风险管理能力。</p>
2024-09-24	金融监督管理总局发布《关于做好续贷工作提高小微企业金融服务水平的通知》	<p>一、优化贷款服务模式。可以办理续期的贷款产品包括小微企业流动资金贷款和小微企业主、个体工商户及农户经营性贷款等。二、加大续贷支持力度。三、合理确定续期贷款风险分类。四、加强续期贷款风险管理。五、完善尽职免责机制。六、提升融资服务水平。七、阶段性拓展适用对象。对 2027 年 9 月 30 日前到期的中型企业流动资金贷款，银行业金融机构可以根据自身风险管控水平和信贷管理制度，比照小微企业续贷相关要求提供续贷支持。</p>
2024-09-25	央行发布 9 月 2024 年 9 月中期借贷便利开展情况	<p>2024 年 9 月 25 日，人民银行开展 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%。操作后，中期借贷便利余额为 68780 亿元。</p>
2024-09-26	中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作	<p>会议指出，我国经济的基本面及市场广阔、经济韧性强、潜力大等有利条件并未改变。同时，当前经济运行出现一些新的情况和问题。要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。</p> <p>会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。</p>

2024-09-27	中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率	自 2024 年 9 月 27 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 6.6%。
2024-09-27	中国人民银行宣布下调公开市场 7 天期逆回购操作利率	从 9 月 27 日起，公开市场 7 天期逆回购操作利率由此前的 1.70% 调整为 1.50%。公开市场 14 天期逆回购和临时正、逆回购的操作利率继续在公开市场 7 天期逆回购操作利率上加减点确定，加减点幅度保持不变。
2024-09-27	中国人民银行宣布下调常备借贷便利利率	从 9 月 27 日起，隔夜、7 天、1 个月 SLF 利率分别为 2.35%、2.50%、2.85%。
2024-09-29	中国人民银行货币政策委员会召开 2024 年第三季度例会	会议认为，今年以来宏观调控力度加大，稳健的货币政策灵活适度、精准有效，坚定坚持支持性立场，强化逆周期调节，优化完善货币政策框架，综合运用利率、准备金、再贷款、国债买卖等工具，切实服务实体经济，有效防控金融风险，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。要精准有效实施稳健的货币政策， 更加注重做好逆周期调节 ，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能， 着力扩大内需、提振信心 ，推动经济持续回升向好。会议认为， 要加大货币政策调控力度 ，提高货币政策调控精准性。要 深化金融供给侧结构性改革，构建金融有效支持实体经济的体制机制 。支持盘活存量闲置土地，降低存量房贷利率，促进房地产市场平稳健康发展。把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，增强宏观政策协调配合， 全力推进金融增量政策举措加快落地 ，切实改善社会预期，增强经济活力，巩固和增强经济回升向好态势。
2024-09-29	中国人民银行宣布完善商业性个人住房贷款利率定价机制有关事宜	一、借款人申请商业性个人住房贷款时， 可以选择固定利率或浮动利率作为定价方式 。其中，合同约定为浮动利率的，利率以 最近一个月贷款市场报价利率为定价基准加点形成 （加点可为负值）。二、 固定利率商业性个人住房贷款借款人可与银行业金融机构协商，由银行业金融机构新发放浮动利率商业性个人住房贷款置换存量贷款 。置换时，利率以 最近一个月贷款市场报价利率为定价基准加点形成 。三、自 2024 年 11 月 1 日起， 合同约定为浮动利率的，商业性个人住房贷款借款人可与银行业金融机构协商约定重定价周期 。在利率重定价日， 定价基准调整为最近一个月贷款市场报价利率 。四、自 2024 年 11 月 1 日起， 浮动利率商业性个人住房贷款与全国新发放商业性个人住房贷款利率偏离达到一定幅度时 ，借款人可与银行业金融机构协商，由银行业金融机构新发放浮动利率商业性个人住房贷款置换存量贷款。
2024-09-29	中国人民银行办公厅关于优化保障性住房再贷款有关要求的通知	对于金融机构发放的符合要求的贷款，中国人民银行向金融机构发放再贷款的比例从贷款本金的 60% 提升到 100%。
2024-09-29	中国人民银行 国家金融监督管理总局关于延长部分房地产金融政策期限的通知	一、《中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》（银发〔2022〕254 号）中支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期政策的适用期限延长至 2026 年 12 月 31 日。 二、《中国人民银行办公厅 国家金融监督管理总局办公厅关于做好经营性物业贷款管理的通知》（银办发〔2024〕8 号）中有关政策有适用期限的，将适用期限延长至 2026 年 12 月 31 日。
2024-09-29	中国人民银行 国家金融监督管理总局关于优化个人住房贷款最低首付款比例政策的通知	对于贷款购买住房的居民家庭，商业性个人住房贷款不再区分首套、二套住房，最低首付款比例统一为不低于 15%。
2024-09-29	市场利率自律定价机制发布关于批量调整存量房贷利率的倡议	本倡议发布后，主要商业银行原则上应于倡议发布当日对外发布公告， 不晚于 10 月 12 日发布操作细则 ，及时回应客户关切。 各商业银行原则上应于 2024 年 10 月 31 日前 统一对存量房贷(包括首套、二套及以上)利率实施批量调整， 对于 LPR 基础上加点幅度高于 -30BP 的存量房贷，将其加点幅度调整为不低于 -30BP ，且不低于所在城市目前执行的新发放商业性个人住房贷款利率加点下限（如有）。

2024-09-29	中国银行业协会、中国支付清算协会关于鼓励降低小微企业支付手续费的倡议	鼓励商业银行、非银行支付机构对银行账户服务费、人民币转账汇款手续费、电子银行服务收费和支付账户服务等支付手续费继续实行优惠或减免措施；对其他支付服务手续费，在市场化原则下自主降费；将清算机构、发卡行让利和优惠同步传导至降费对象。
------------	------------------------------------	--

资料来源：中国政府网，中国人民银行，国家金融监管总局，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
2024-09-23	601818.SH	光大银行	关于副行长任职资格核准的公告	国家金融监督管理总局已于2024年9月14日核准刘彦女士本行副行长的任职资格。
2024-09-23	601128.SH	常熟银行	首次公开发行限售股（自律锁定）上市流通公告	本次股票上市类型为首发股份；股票认购方式为网下，上市股数107,261,911股，持有自律锁定股份占本行总股本比例为3.56%。本次股票上市流通总数为107,261,911股，上市流通日期为2024年9月30日。
2024-09-23	002142.SZ	宁波银行	2024年第二期二级资本债券发行完毕的公告	公司于近日在全国银行间债券市场发行了“宁波银行股份有限公司2024年第二期二级资本债券”，本期债券发行规模为人民币100亿元，品种为10年期固定利率债券，在第5年末附有前提条件的发行人赎回权，票面利率2.17%。
2024-09-24	600928.SH	西安银行	2024年第一期金融债券发行完毕的公告	本公司近日在全国银行间债券市场公开发行了“西安银行股份有限公司2024年金融债券(第一期)”，本期债券于2024年9月20日簿记建档，并于2024年9月24日发行完毕，发行规模为人民币25亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率为2.09%。
2024-09-24	601528.SH	瑞丰银行	关于董事会秘书辞职的公告	吴光伟先生因工作调整原因，申请辞去本行董事会秘书职务。截至本公告披露日，吴光伟先生持有本行股票54,780股。
2024-09-25	601398.SH	工商银行	关于重置境内优先股“工行优2”票面股息率的公告	自2024年9月24日起，“工行优2”重置后的基准利率为1.78%，固定息差为1.24%，票面股息率为3.02%，股息每年支付一次。
2024-09-25	601398.SH	工商银行	关于发布200亿美元全球中期票据计划发售通函的公告	中国工商银行股份有限公司（简称本行）已向香港联合交易所有限公司提交200亿美元全球中期票据计划上市申请，并于2024年9月24日完成上市。
2024-09-25	601988.SH	中国银行	关于赎回二级资本债券的公告	2019年9月20日，中国银行股份有限公司（简称“本行”）发行了规模为400亿元人民币的二级资本债券，截至本公告日，本行已行使赎回权，全额赎回了本期债券。
2024-09-26	601577.SH	长沙银行	关于无固定期限资本债券发行完成的公告	长沙银行股份有限公司（简称“本行”）2023年第二次临时股东大会审议批准了发行不超过50亿元人民币无固定期限资本债券的议案。本期债券于2024年9月23日簿记建档，并于2024年9月25日完成发行，发行规模为人民币50亿元，前5年票面利率为2.35%，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。
2024-09-26	601818.SH	光大银行	关于控股股东增持股份计划进展的公告	在符合一定市场条件下，中国光大银行股份有限公司控股股东中国光大集团股份公司拟自2024年3月29日起12个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价等合法合规方式增持本行A股股份，累计增持总金额不少于人民币4亿元（含本数），不超过人民币8亿元（含本数）。截至本公告披露日，光大集团通过上海证券交易所系统以集中竞价方式累计增持本行A股股份80,619,500股，占本行总股本的0.14%，累计增持金额为249,064,790元（不含交易费用），占增持计划金额下限的62%。
2024-09-27	600015.SH	华夏银行	关于2024年无固定期限资本债券（第二期）发行完毕的公告	华夏银行股份有限公司近日在全国银行间债券市场发行了2024年无固定期限资本债券（第二期），本期债券已于2024年9月25日簿记建档，并于2024

				年9月27日发行完毕，发行规模为人民币200亿元，前5年票面利率为2.23%。
2024-09-27	600016.SH	民生银行	境内优先股股息派发实施公告	计息期间为计息期间：2023年10月18日至2024年10月17日。按照境内优先股票面股息率4.38%计算，每股优先股派发现金股息人民币4.38元（含税）。以境内优先股发行量2亿股为基数，本行本次派发现金股息共计人民币8.76亿元（含税）。
2024-09-29	601288.SH	农业银行	关于副董事长、执行董事任职的公告	根据相关规定及董事会决议，王志恒先生自2024年9月27日起就任本行副董事长、执行董事，以及董事会“三农”金融与普惠金融发展委员会委员、主席，战略规划与可持续发展委员会委员，提名与薪酬委员会委员。

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 2024/9/27)	5
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/9/27)	5
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/9/27)	6
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/9/27)	6
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/9/27)	7
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/9/27)	7
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/9/27)	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	9
表 3: 监管与政策跟踪	16
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