



# 地产组合拳+存款降息落地，银行表现优于市场

—— 银行业周报(2024.10.14-2024.10.20)

2024年10月21日

## 核心观点

- 银行板块表现优于市场：**本周沪深300指数上涨0.98%，银行板块上涨2.62%。国有行、股份行、城商行、农商行分别+1.6%、+1.87%、+5.09%、+3.68%。个股方面，41家银行上涨。重庆银行(+13%)、江苏银行(+7.54%)、长沙银行(+7.5%)、宁波银行(+7.38%)、齐鲁银行(+6.54%)涨幅居前。截至10月18日，银行板块PB为0.67倍，股息率为4.83%。
- 政府债贡献社融上升，M2及非银存款改善：**14日，央行公布了9月金融数据：（1）社融规模同比少增，存量增速平稳。9月新增社融3.76万亿元，同比少增968亿元；截至9月末，社融存量同比增长7.97%。（2）信贷仍为社融主要拖累，政府债对社融增长贡献度进一步提高。9月，人民币贷款增加1.97万亿元，同比少增5627亿元。新增政府债1.54万亿元，同比多增5437亿元，多增幅度继续上升，预计受地方专项债发行加速推动。（3）实体部门信贷需求仍待提振，季末票据冲量明显。9月，居民、企业部门贷款分别增加5000、14900亿元，分别同比少增3585、1934亿元；新增票据融资686亿元，同比多增2186亿元。（4）M2增速环比回升，非银存款大幅多增。9月，M1和M2分别同比变化-7.4%、+6.8%，受资本市场活跃度提升、季末理财回流、财政支出增加和专项债资金使用加速影响，M2增速环比回升0.5个百分点。金融机构人民币存款同比多增1.5万亿元；其中新增非银存款9100亿元，同比多增15750亿元，受益于月末资本市场回暖，证券保证金规模增长。
- 地产政策组合拳加码，存款利率下调稳息差：**17日，住建部召开新闻发布会：（1）房地产融资政策组合拳精准定位房企融资需求。年底前白名单项目信贷规模将增至超4万亿元；房地产开发贷、个贷、经营性物业贷款等各类融资工具持续发力；商品房和土地收储继续盘活房企流动性；叠加优惠政策延期，短期利好银行信贷和资产质量优化。（2）通过货币化安置等方式新增100万套城中村和城市更新改造，根据银河宏观团队估算投资规模1万亿元，预计撬动1000-2000亿元增量信贷。需求端四个取消、四个降低政策落地有望改善房企当前偏弱销量，后续持续关注实质性拐点显现。（3）存款挂牌利率下调对冲降息及存量房贷利率下调，长期对息差影响中性。会议表示预计存量房贷利率平均下调50BP；考虑10月LPR下调25BP，测算综合影响息差-21BP。18日，国有行宣布下调存款挂牌利率，活期、定期存款分别下调5、25BP，测算提升银行息差近13BP。短期银行息差可能承压，长期结合降准及政策利率下调后融资成本整体下降，本轮利率下调对银行息差影响偏中性。
- 投资建议：**财政货币政策逆周期调节加强，政府债有望继续支撑社融。地产政策组合拳加码，房企白名单贷款规模扩张，支撑短期信贷；加速商品房去库存、盘活存量土地，改善房企流动性，有助银行资产质量优化。降准降息及存款利率、存量房贷利率下调逐步落地，银行息差受影响中性。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

张一纬

☎: 010-8092-7617

✉: zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

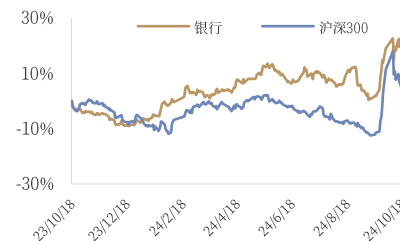
分析师登记编码: S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉: yuanshilin\_yj@chinastock.com.cn

## 相对沪深300表现图

2024-10-18



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 .....	18

## 一、最新研究观点

### (一) 本周关注

#### 1. 央行公布了 2024 年 9 月金融数据：政府债贡献社融上升，M2 及非银存款改善

**社融规模同比少增，存量增速平稳。**9月新增社融 3.76 万亿元，同比少增 968 亿元；截至 9 月末，社融存量 402.19 万亿元，同比增长 7.97%，增速较上月小幅回落，总量平稳增长。政府债对社融贡献度继续上升，实体信贷需求制约仍存，票据冲量规模较大，M2 增速改善，非银存款受益股市回暖环境下证券保证金增长。

**信贷仍为社融主要拖累，政府债对社融增长贡献度进一步提高。**9月，人民币贷款增加 1.97 万亿元，同比少增 5627 亿元。政府债发行节奏加快，持续支撑社融增长。9月，新增政府债 1.54 万亿元，同比多增 5437 亿元，多增幅度继续上升，预计受地方专项债发行加速推动；企业债融资减少 1926 亿元，同比多减 2576 亿元，新增非金融企业境内股票融资 128 亿元，同比少增 198 亿元；新增表外融资 1710 亿元，同比少增 1297 亿元，其中，未贴现银行承兑汇票增加 1312 亿元，同比少增 1085 亿元。

**实体部门信贷需求仍待提振，季末票据冲量明显。**截至 9 月末，金融机构人民币贷款余额 253.61 万亿元，同比增长 8.1%，增速下行延续。9 月单月，金融机构新增人民币贷款余额 1.59 万亿元，同比少增 7200 亿元。居民和企业部门信贷需求偏弱。9 月单月，居民部门贷款增加 5000 亿元，同比少增 3585 亿元，其中，新增短期贷款、中长期贷款分别为 2700 亿元、2300 亿元，分别同比少增 515 亿元、3170 亿元。新增企业部门贷款 1.49 万亿元，同比少增 1934 亿元，其中，新增短期贷款、中长期贷款分别为 4600、9600 亿元，分别同比少增 1086、2944 亿元；新增票据融资 686 亿元，同比多增 2186 亿元。

**M2 增速环比回升，非银存款大幅多增。**9 月，M1 和 M2 分别同比变化-7.4%、+6.8%，受资本市场活跃度提升、季末理财回流、财政支出增加和专项债资金使用加速影响，M2 增速环比回升 0.5 个百分点；M1-M2 剪刀差为-14.2%。截至 9 月末，金融机构人民币存款余额 300.88 万亿元，同比增长 7.1%，较上月回升 0.5 个百分点。9 月单月，金融机构人民币存款增加 3.74 万亿元，同比多增 1.5 万亿元；其中，居民部门、企业部门人民币存款分别新增 22000 亿元、7700 亿元，分别同比少增 3316 亿元、多增 5690 亿元。9 月财政存款减少 2358 亿元，同比多减 231 亿元；新增非银存款 9100 亿元，同比多增 15750 亿元，受益于月末资本市场回暖，证券保证金规模增长。

#### 2. 地产政策组合拳加码，存款利率下调稳息差

住建部举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。

**房地产融资政策组合拳再加码，精准定位房企融资需求。**(1) 会议提出年底前将白名单项目的信贷规模增加到超过 4 万亿，争取将所有房地产合格项目都纳入白名单，做到“应进尽进”，对已审贷款“应贷尽贷”，资金拨付“能早尽早”，规模力度超预期。截至 10 月 16 日，商业银行已审批白名单项目通过金额达 2.23 万亿元。(2) 以房地产开发贷、个人按揭贷款、经营性物业贷款、并购贷款、住房租赁贷款和债券投资等为代表的各类融资工具持续发力。截至二季度末，房地产开发贷余额 13.77 万亿元，同比增长 2.8%；8 月末，房地产并购贷款和住房租赁贷款分别增长 14%、18%。(3) 商品房和土地收储继续盘活房企存量资产，改善房企流动性，加速风险出清。保障房再

贷款央行出资比例已上升至 100%。(4)“金融 16 条”和经营性物业贷款政策延期，多维度加大房地产金融服务的支持力度。银行短期信贷和资产质量有望优化。

**城中村改造撬动增量信贷规模，需求端政策延续支撑销量。**会议宣布通过货币化安置等方式新增实施 100 万套城中村和城市危房改造，加速商品房去库存，资金来源主要包括开发性、政策性金融机构专项借款，地方政府专项债，以及商业银行根据项目评估发放贷款。根据银河宏观团队的估算，城中村改造投资规模在 1 万亿左右。参考房地产开发投资资金来源中的贷款占比，我们测算撬动银行增量信贷 1000-2000 亿元。与此同时，需求端四个取消、四个降低政策落地，延续前期地产政策导向，有利于提振需求。目前房企销量仍为负增长，需求偏弱。9 月政策拐点以来，市场出现好转迹象，后续持续关注相关指标改善成效和实质性拐点显现。

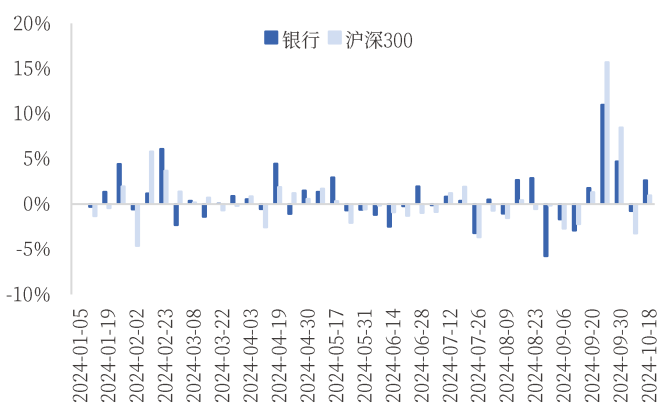
**存款挂牌利率下调对冲降息及存量房贷利率下调，长期对息差影响中性。**10 月 12 日以来，已有国有行为首的多家银行发布具体调整方案，将利率高于 LPR-30BP 的存量房贷利率调整至 LPR-30BP（北上深等地区仅含首套房）。会议表示预计存量房贷利率平均下调 50BP，总体节省利息支出 1500 亿元，惠及 5000 万户家庭、1.5 亿居民，大部分存量房贷将在 10 月 25 日完成批量调整；考虑 10 月 LPR 下调 25BP，测算综合影响银行息差-21BP。18 日，国有行宣布下调存款挂牌利率，活期、定期存款分别下调 5、25BP，预计中小银行将陆续跟进；测算提升银行息差近 13BP，其中定期存款占比高的银行受益更多。由于存款重定价存在一定滞后性，短期银行息差可能承压，长期来看，结合降准及政策利率下调后融资成本整体下降，本轮利率下调对银行息差影响偏中性。

## (二) 一周行情走势

A 股方面，本周银行板块上涨 2.62%，沪深 300 指数上涨 0.98%，银行表现优于市场。其中，国有行上涨 1.6%，股份行上涨 1.87%，城商行上涨 5.09%，农商行上涨 3.68%。H 股方面，本周恒生内地银行指数上涨 2.81%，恒生综合指数下跌 2.1%。

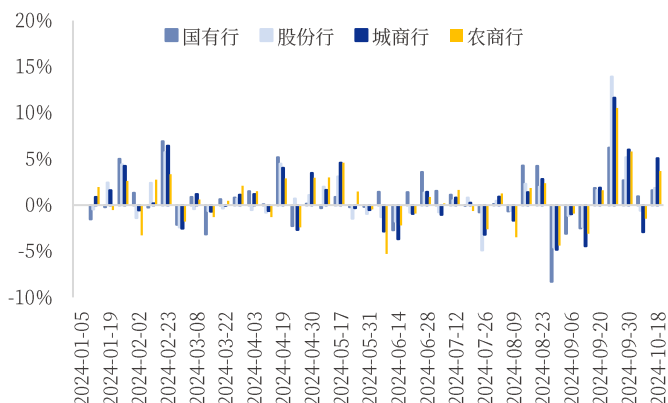
个股来看，本周 41 家银行上涨。重庆银行(601963)、江苏银行(600919)、长沙银行(601577)、宁波银行(002142)、齐鲁银行(601665)涨幅居前，分别上涨 13%、7.54%、7.5%、7.38%、6.54%。仅浦发银行(002936)下跌 0.1%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2024/10/18）



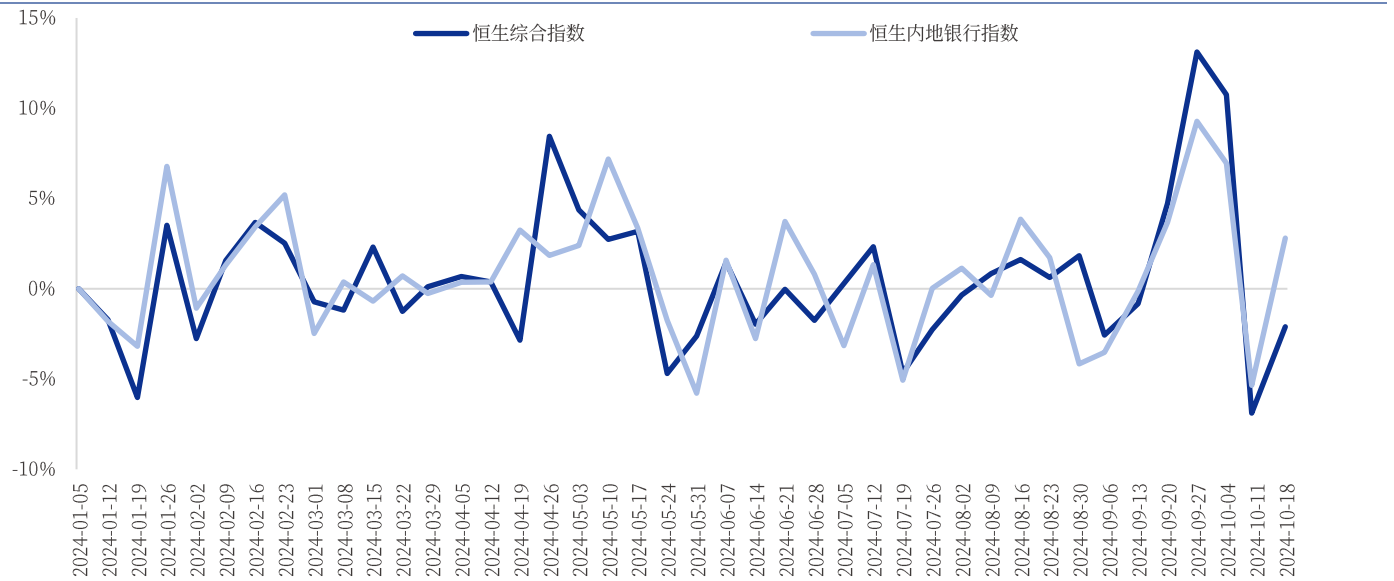
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/10/18）



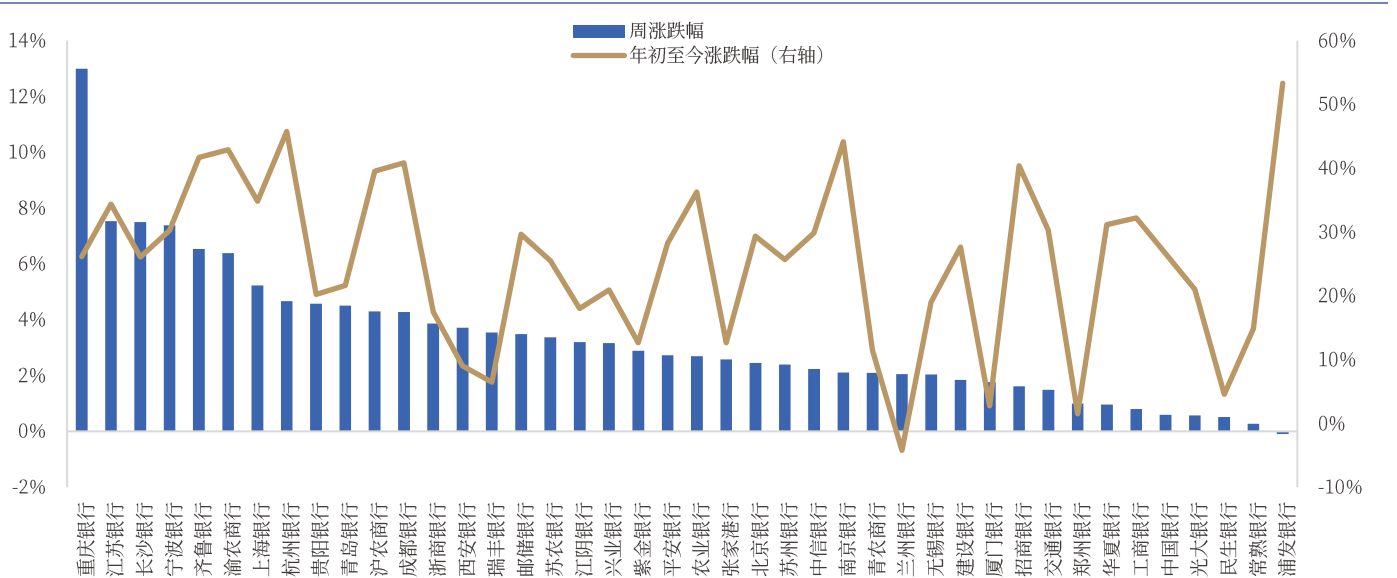
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/10/18)



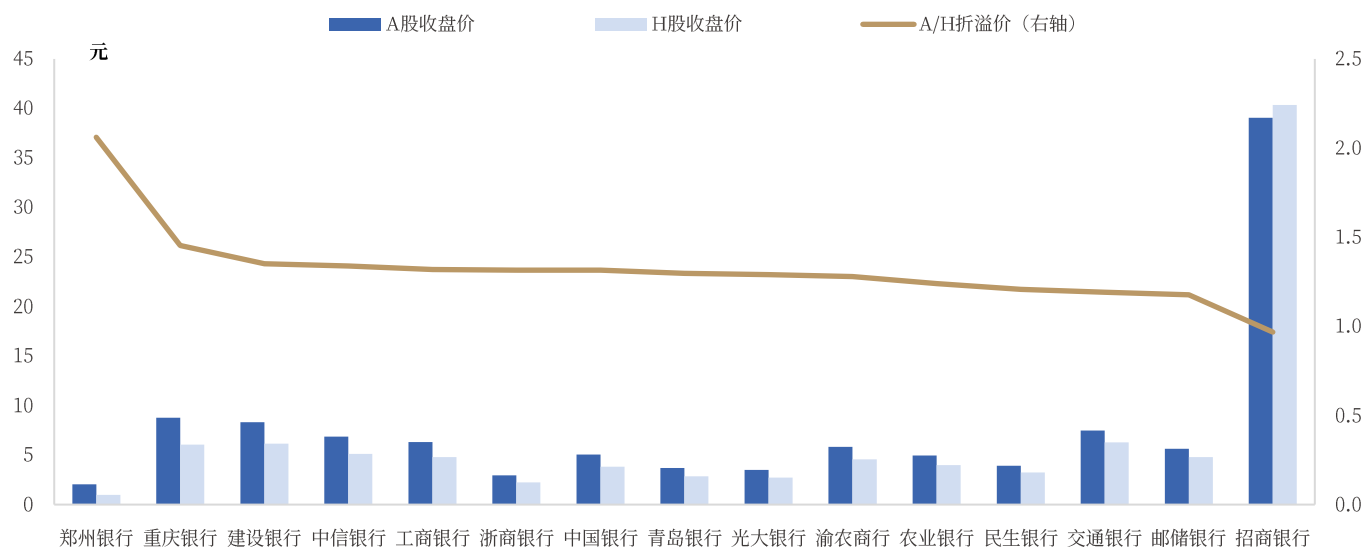
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/10/18)



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 2024/10/18)

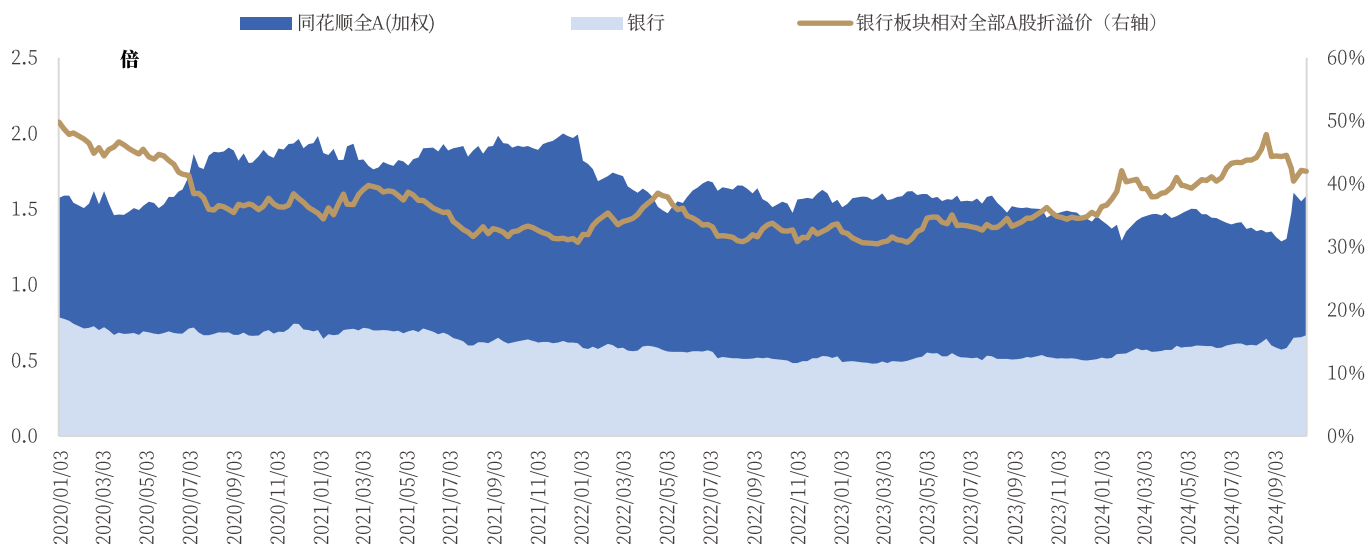


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

### (三) 板块及上市公司估值情况

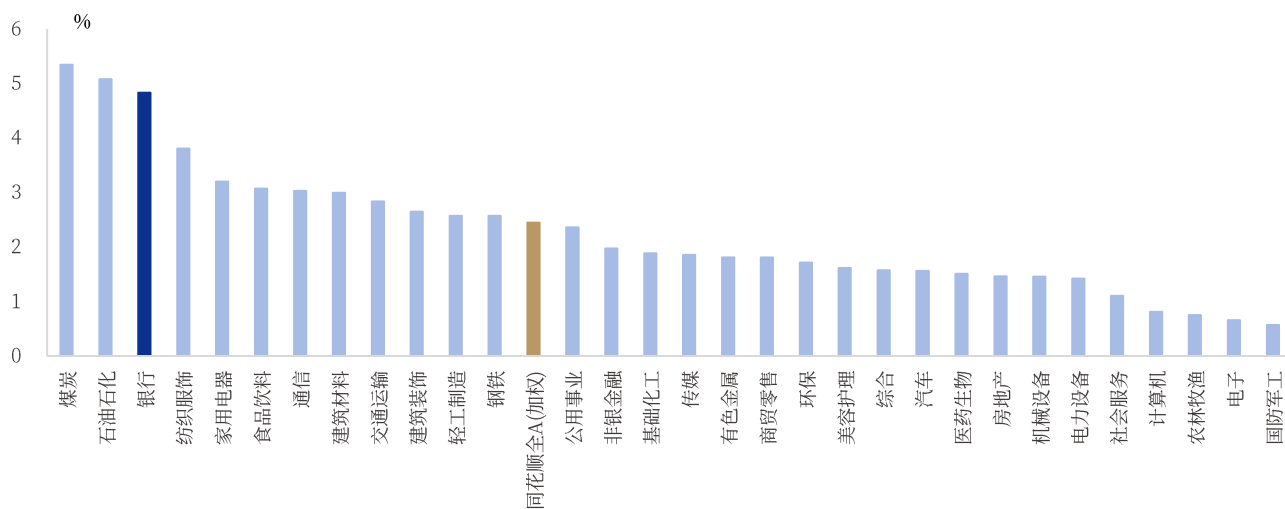
估值方面, 截至 2024 年 10 月 18 日, 银行板块市净率 0.67 倍, 全部 A 股市净率 1.59 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 42%。股息率方面, 截至 2024 年 10 月 18 日, 银行板块股息率为 4.83%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 3, 较上周下降一位。

图6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/10/18)



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2024/10/18)



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 0.61 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	2024/10/18	2024/10/18
工商银行	-6.03%	-3.41%	-0.85%	-2.98%	0.65	20,851.69
农业银行	0.29%	-1.76%	6.38%	-1.77%	0.70	16,961.96
建设银行	-3.57%	-2.97%	-0.02%	-2.51%	0.68	14,355.10
中国银行	-0.67%	-3.01%	0.91%	-2.84%	0.65	13,588.10
邮储银行	-0.11%	1.44%	-1.82%	-1.25%	0.69	5,344.93
交通银行	-3.51%	-0.03%	-4.83%	1.21%	0.60	4,952.13
招商银行	-3.09%	-4.65%	-0.74%	-2.00%	1.03	9,754.21
兴业银行	1.80%	4.22%	5.62%	-4.17%	0.56	4,071.76
中信银行	2.68%	4.69%	-4.53%	-0.28%	0.56	3,352.27
浦发银行	-3.27%	-5.72%	29.46%	9.35%	0.47	2,979.25
民生银行	-6.17%	-6.80%	-4.44%	-5.83%	0.32	1,633.76
光大银行	-8.77%	-9.62%	2.97%	0.33%	0.45	1,945.10
平安银行	-12.95%	-14.03%	1.50%	2.26%	0.56	2,336.47
华夏银行	1.49%	-4.34%	4.88%	0.65%	0.41	1,172.93
北京银行	6.37%	7.85%	-0.65%	4.60%	0.48	1,238.98
江苏银行	7.16%	11.73%	10.31%	9.93%	0.74	1,649.78
浙商银行	6.18%	16.65%	-0.49%	5.04%	0.49	759.86

上海银行	-0.43%	-0.92%	0.21%	1.63%	0.51	1,143.64
宁波银行	7.13%	5.78%	4.54%	6.27%	0.89	1,729.48
南京银行	7.87%	2.83%	12.02%	5.16%	0.77	1,127.42
杭州银行	5.36%	3.50%	18.97%	21.11%	0.86	865.23
渝农商行	-1.30%	-2.88%	25.50%	-8.77%	0.55	620.68
沪农商行	0.23%	3.69%	-1.18%	0.94%	0.65	772.52
成都银行	4.28%	6.27%	8.71%	12.87%	0.89	604.89
长沙银行	3.32%	7.89%	-3.01%	4.25%	0.55	345.85
重庆银行	2.62%	5.17%	5.48%	4.87%	0.59	253.88
贵阳银行	-4.00%	-2.51%	-11.23%	-3.90%	0.39	225.95
郑州银行	-7.59%	2.47%	-24.78%	-20.06%	0.42	162.60
青岛银行	11.98%	19.28%	8.98%	18.23%	0.61	191.01
齐鲁银行	5.53%	5.53%	16.04%	15.43%	0.75	267.86
苏州银行	1.88%	2.11%	11.01%	11.39%	0.73	298.22
青农商行	4.75%	13.30%	2.14%	9.01%	0.47	162.22
兰州银行	-3.61%	-1.33%	-5.05%	0.90%	0.49	141.82
西安银行	5.77%	4.44%	-3.19%	3.85%	0.50	161.33
厦门银行	-2.21%	3.69%	-33.42%	3.82%	0.56	137.50
常熟银行	12.03%	12.01%	18.24%	19.64%	0.86	221.30
紫金银行	8.08%	9.84%	4.00%	5.40%	0.55	104.34
无锡银行	6.53%	5.02%	7.01%	9.10%	0.64	131.90
张家港行	7.35%	7.59%	13.79%	6.37%	0.63	94.81
苏农银行	8.59%	10.56%	15.12%	14.78%	0.58	95.79
瑞丰银行	14.86%	15.32%	16.49%	14.47%	0.59	103.41
江阴银行	5.46%	2.56%	-10.70%	13.18%	0.60	103.13
<b>上市银行平均</b>	<b>-1.95%</b>	<b>-1.73%</b>	<b>0.37%</b>	<b>-0.61%</b>	<b>0.61</b>	<b>2786.07</b>

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

#### (四) 投资建议

财政货币政策逆周期调节加强, 政府债有望继续支撑社融。地产政策组合拳加码, 房企白名单贷款规模扩张, 支撑短期信贷; 加速商品房去库存、盘活存量土地, 改善房企流动性, 有助银行资产质量优化。降准降息及存款利率、存量房贷利率下调逐步落地, 银行息差受影响中性。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	0.62	0.58



601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.76	13.75	0.53	0.57	0.65	0.60
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.64	9.31	0.63	0.56	0.65	0.61
600919.SH	江苏银行	7.97	11.47	12.92	14.28	0.66	0.60	0.70	0.63
601128.SH	常熟银行	14.67	8.99	9.10	10.40	0.96	0.74	0.81	0.71

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

## (五) 风险提示

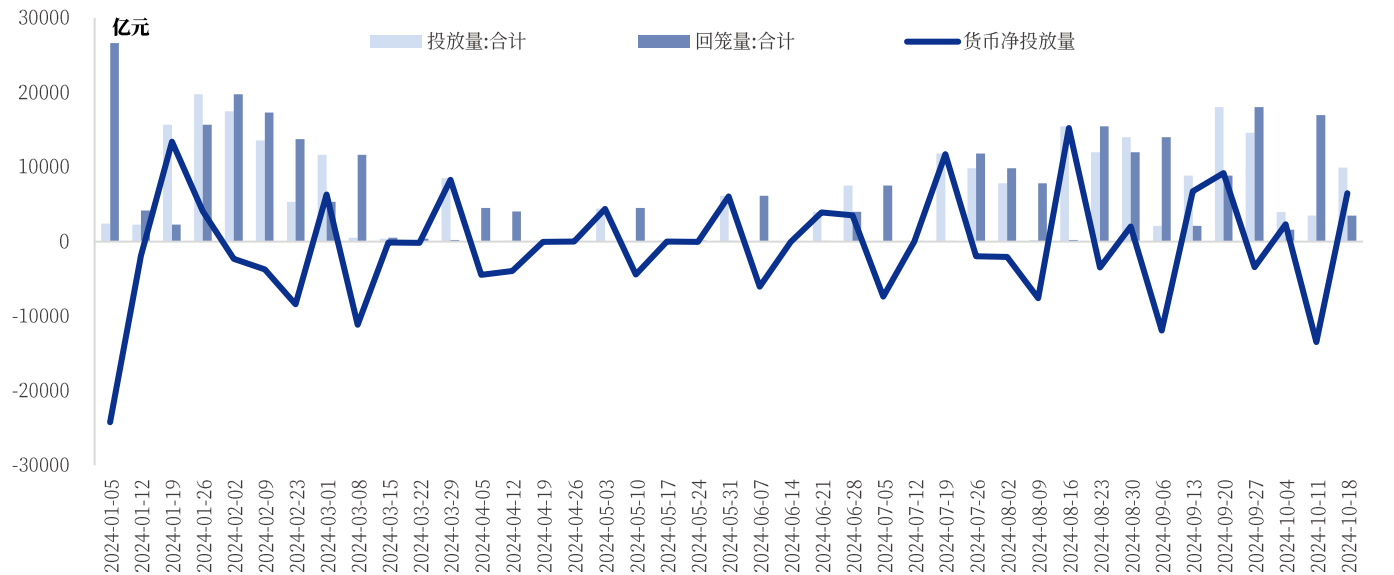
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险。

# 附录

## (一) 银行相关业务指标

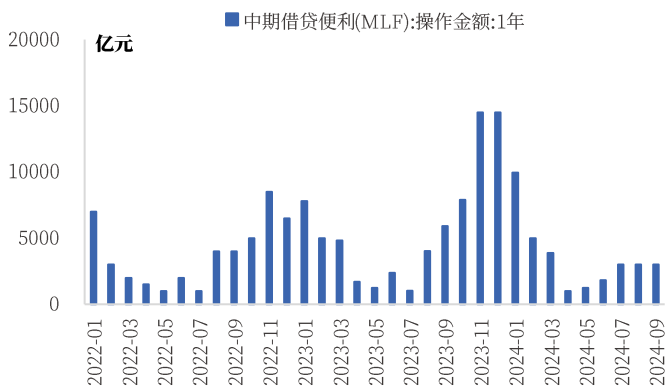
### 1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



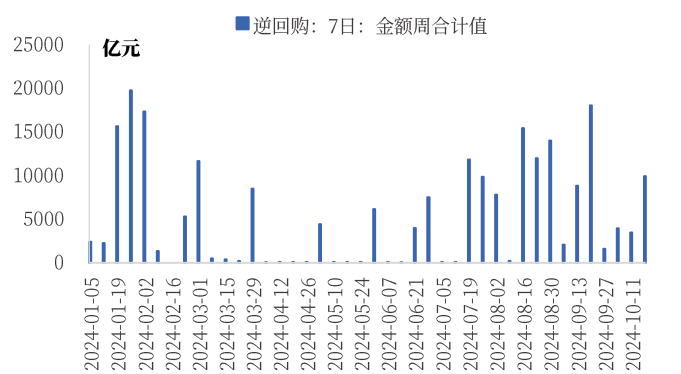
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



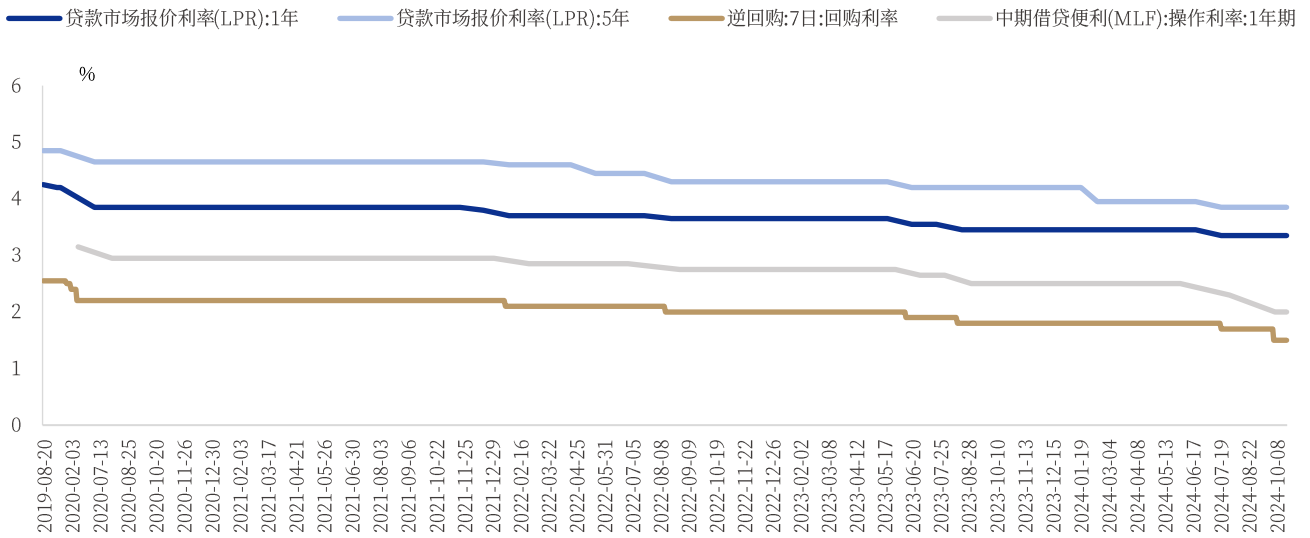
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



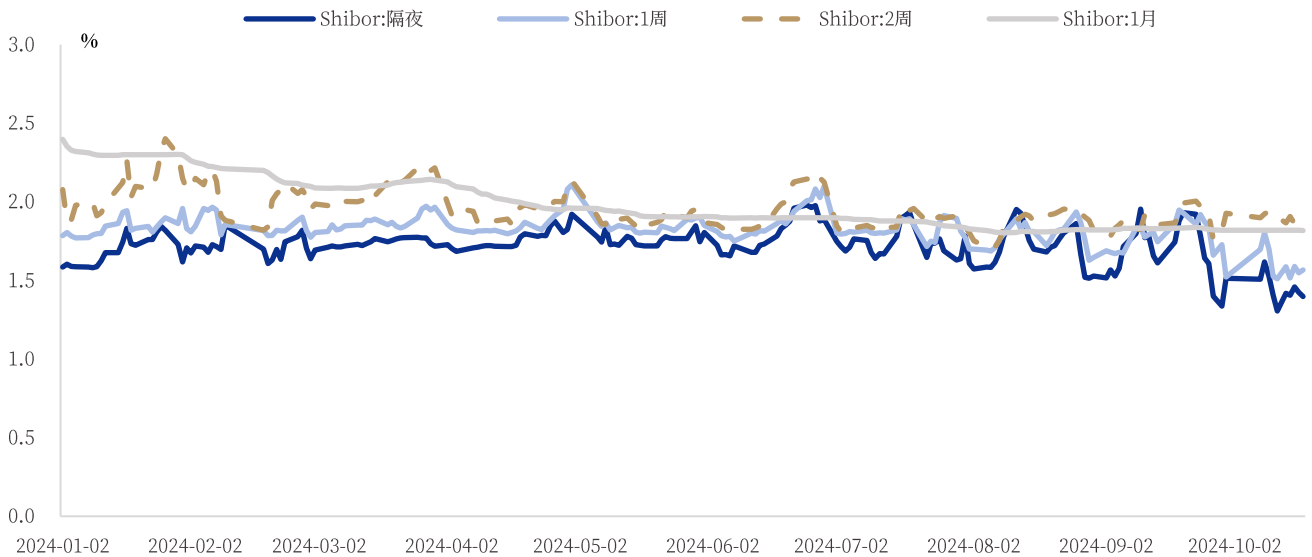
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



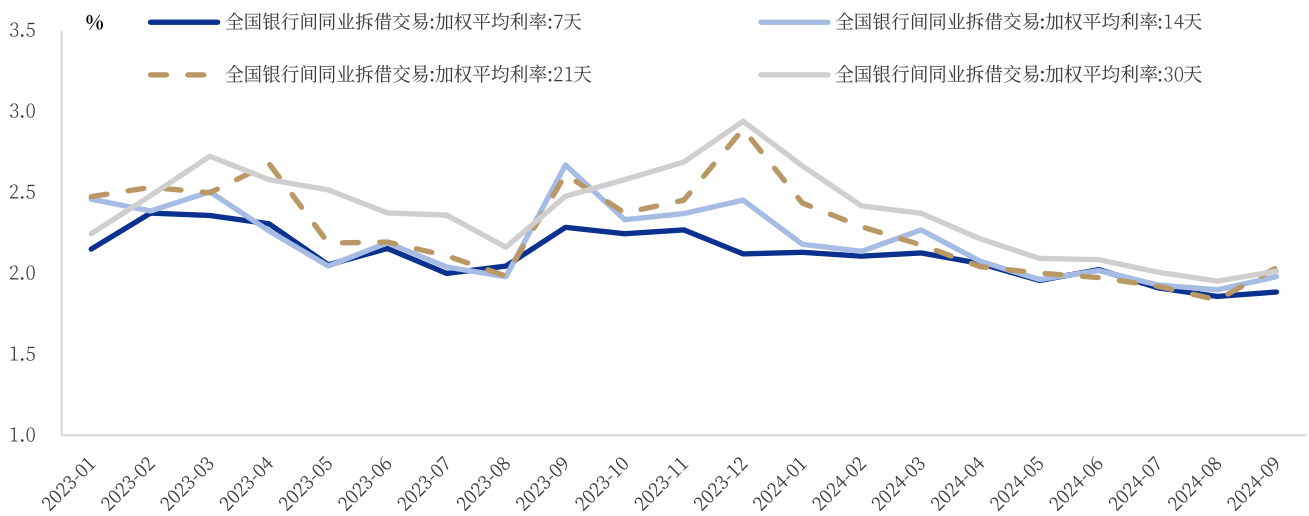
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



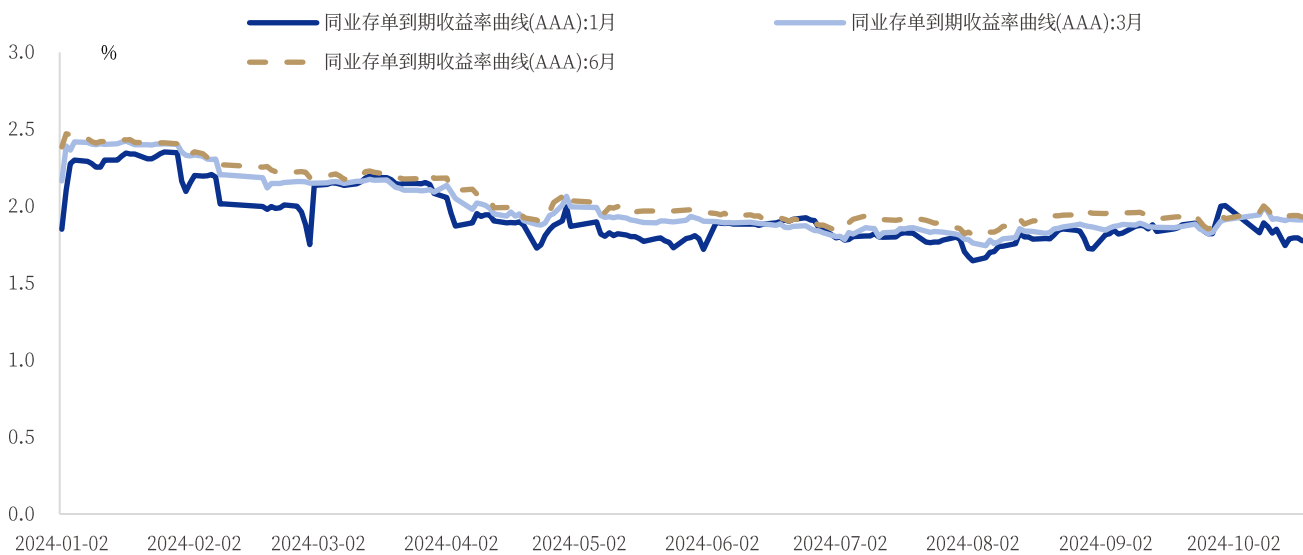
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



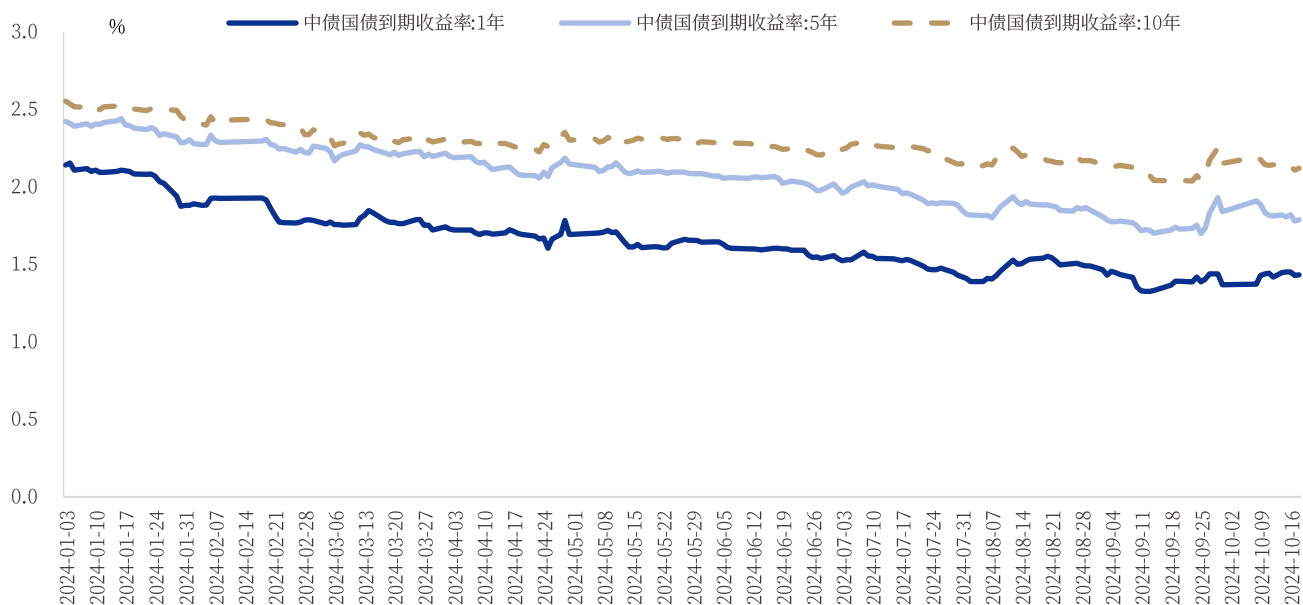
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



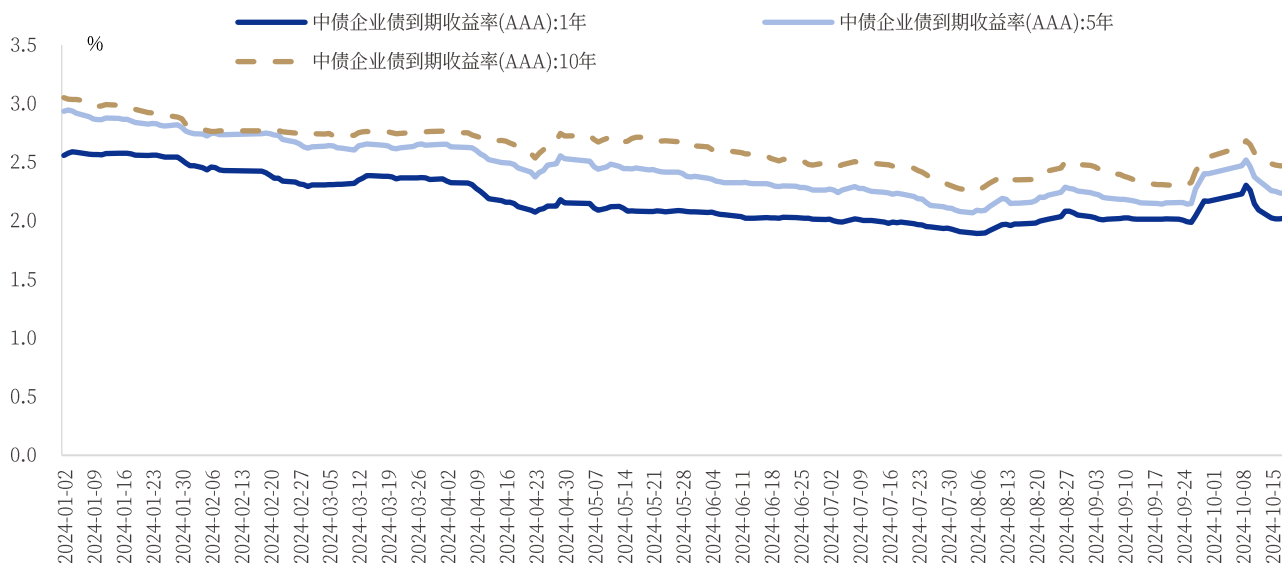
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

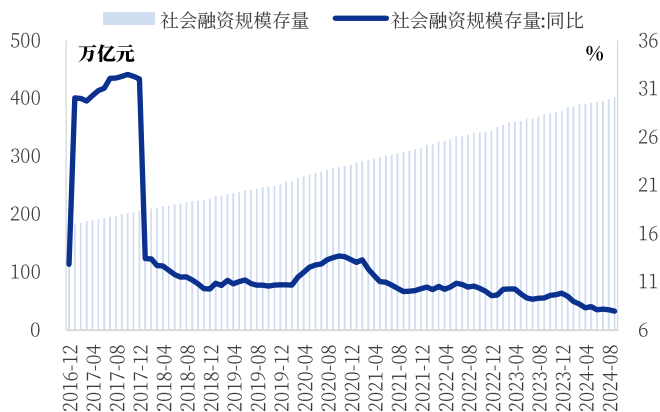
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

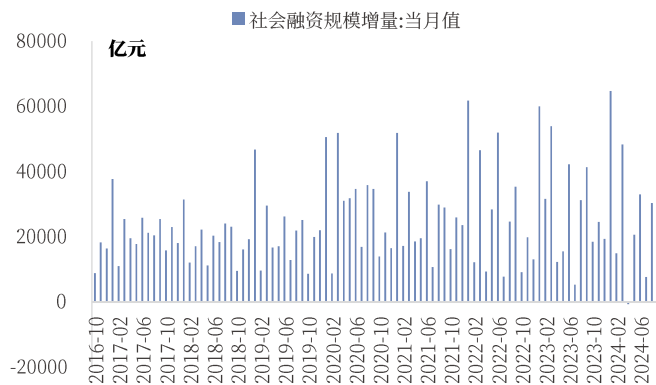
2. 社融信贷

图17: 社融存量



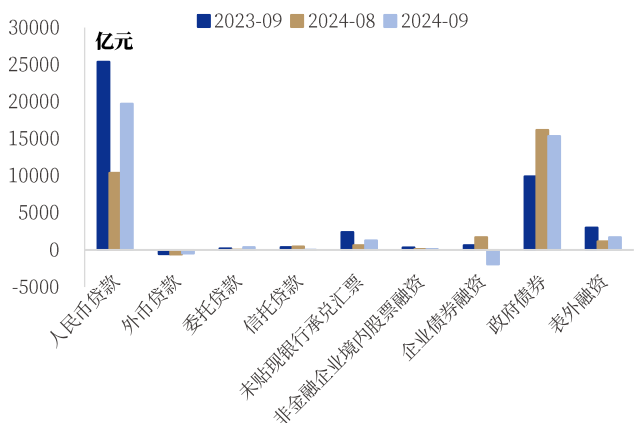
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



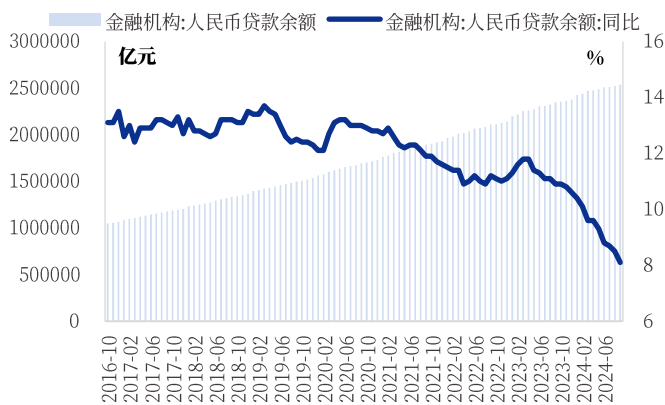
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



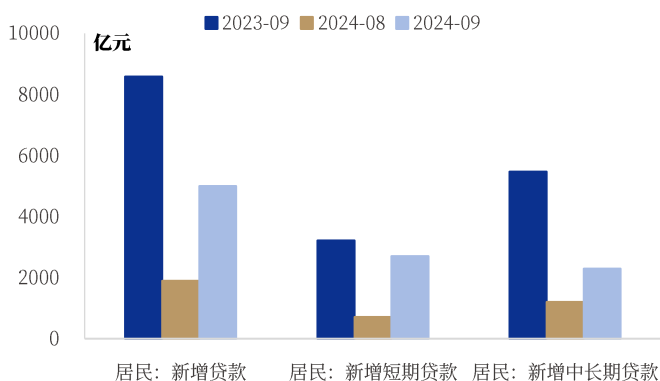
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



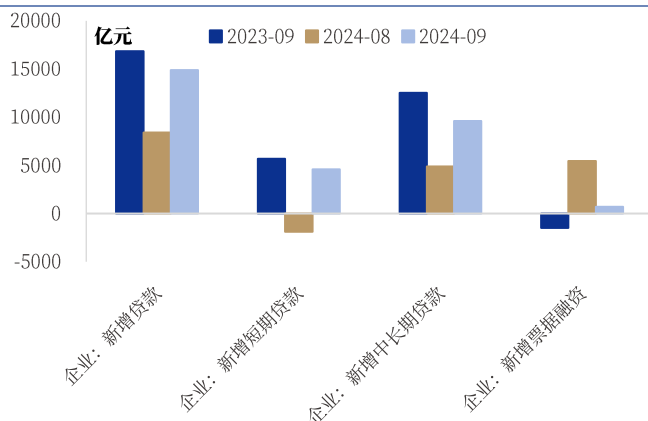
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



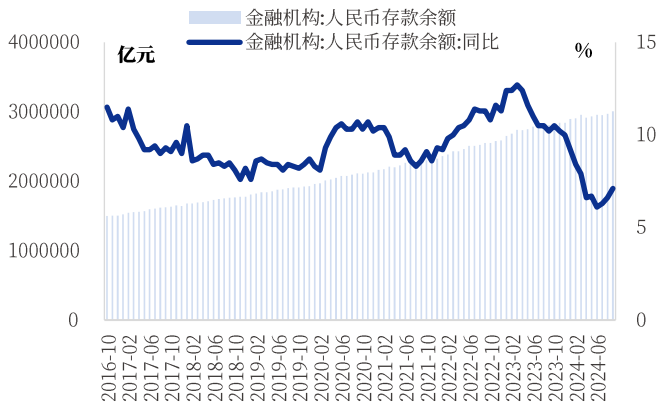
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



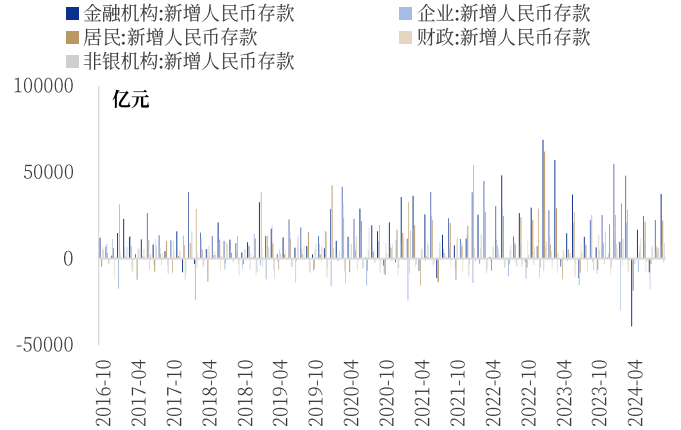
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

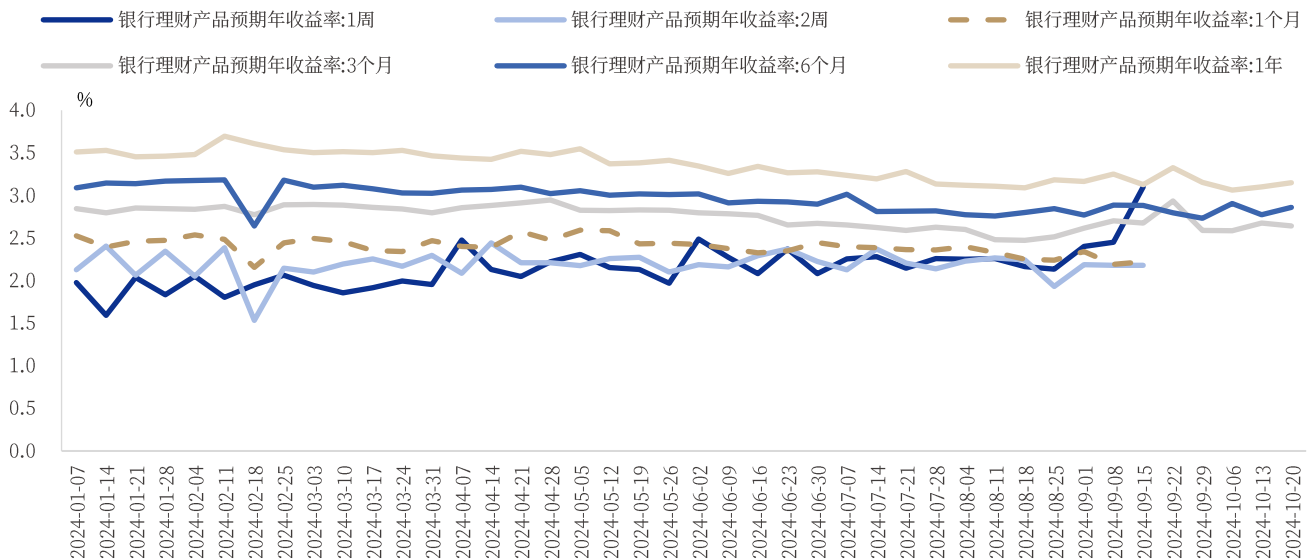
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-10-14	国新办举行新闻发布会介绍加大助企帮扶力度有关情况	<b>激发经营主体活力的增量政策措施:</b> 一是引导平台企业用流量帮助平台内商户提升品牌知名度、扩大市场交易量。二是 <b>推动将质量信誉作为企业的融资依据</b> 。着力推动金融机构将企业的质量能力、质量管理、质量品牌等质量信誉要素, 纳入对企业的信贷审批和风险管理模型, 尤其要为 <b>中小微企业量身定制金融产品和服务, 在授信额度、利率、融资期限、还款方式方面实施差异化安排, 提高企业的融资可得性和便利度</b> 。同时推动 <b>股权、基金、债券等融资工具组合发力, 每年可以实现质量融资增信授信额度 3000 亿元</b> 。三是对个体工商户实施分型分类、精准帮扶。四是加快制修订设备更新和消费品以旧换新相关重点标准的进程。

		<p><b>助企纾困以及缓解小微经营主体融资困难的政策措施：</b></p> <p>(1) 优化无还本续贷政策，帮助经营主体缓解资金周转困难，阶段性地扩大到中型企业。符合条件的续期贷款不能单独因为办理续贷这个因素下调贷款分类。(2) 会同国家发展改革委建立了支持小微企业的融资协调工作机制。这项机制的核心是在区县层面建立工作专班，搭建起银企精准对接的桥梁。(3) 进一步发挥保险的保障作用。(4) 完善尽职免责制度。(5) 监管工作更加突出精准监管。</p> <p><b>支持小微企业融资协调工作机制：</b></p> <p>(1) “谁来做”：由金融监管总局和国家发展改革委牵头，相关部门和银行机构共同参与，负责总体统筹协调，加强产业政策、财税政策和金融政策的对接协同。在地方层面，省、市、区县要建立相应的工作机制，特别是在区县层面，要成立工作专班，组织开展企业的走访、需求的摸排和融资的推荐。</p> <p>(2) “怎么做”：区县的工作专班要两手牵，一手牵企业，一手牵银行。组织相关的委办局、街道、乡镇和银行机构开展走访活动，具体是，摸排小微企业的经营状况和融资需求，把符合条件的小微企业推送给银行，为企业提供资金支持。</p> <p>(3) “达成什么目标”：一是直达基层。二是快速便捷。银行原则上要在1个月内作出是否授信的决定。三是利率适宜。总体上降低小微企业的综合融资成本。</p>
2024-10-14	央行发布 2024 年前三季度社会融资规模增量统计数据报告、金融统计数据报告	<p>2024 年前三季度社会融资规模增量累计为 25.66 万亿元，比上年同期少 3.68 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 15.39 万亿元，同比少增 4.13 万亿元。</p> <p>9 月末，广义货币(M2)余额 309.48 万亿元,同比增长 6.8%。狭义货币(M1)余额 62.82 万亿元,同比下降 7.4%。流通中货币(M0)余额 12.18 万亿元,同比增长 11.5%。9 月末，本外币贷款余额 257.71 万亿元，同比增长 7.6%。月末人民币贷款余额 253.61 万亿元，同比增长 8.1%。本外币存款余额 306.83 万亿元，同比增长 7.1%。月末人民币存款余额 300.88 万亿元，同比增长 7.1%。</p>
2024-10-14	央行发布 2024 年 9 月社会融资规模存量统计数据报告	<p>2024 年 9 月末社会融资规模存量为 402.19 万亿元，同比增长 8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 250.87 万亿元，同比增长 7.8%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.43 万亿元，同比下降 18.6%；委托贷款余额为 11.25 万亿元，同比下降 0.9%；信托贷款余额为 4.26 万亿元，同比增长 11.8%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.34 万亿元，同比下降 19.6%；企业债券余额为 32.07 万亿元，同比增长 2.2%；政府债券余额为 76.97 万亿元，同比增长 16.4%。</p>
2024-10-16	中国人民银行、科技部对重点地区做好科技金融服务工作部署	<p>中国人民银行、科技部联合印发《关于做好重点地区科技金融服务的通知》（以下简称《通知》），指导和推动北京、长三角、粤港澳大湾区等科技要素密集地区做好科技金融服务：(1) 整合各类政策资源支持科技金融发展，完善企业科创属性评价、投融资对接、风险分担补偿等机制。(2) 提升金融支持强度和水平，用好用足科技创新和技术改造再贷款等结构性货币政策工具，扩大辖区科技型企业贷款投放。将承销和投资科技型企业债券情况纳入科技金融服务效果评估，推动科创票据发行规模增长。(3) 围绕科技创新中心建设需要，提高对辖区内科技型企业、重点科技项目、制造业重点产业链和集群的金融支持力度。(4) 探索科技金融新模式，聚焦“贷款+外部直投”、并购贷款、科技保险等重点业务，打通业务堵点，提升服务效能。(5) 为各类金融机构、科技中介服务组织、高校院所等搭建交流合作平台，加强信息共享和服务联动，为科技型企业提供多元化接力式金融服务。(6) 建立科技金融数据共享平台，引导企业征信机构创新科技金融领域征信增值产品，加强信息技术运用，提升科技公共信息共享和使用水平。(7) 建立健全区域科技金融服务效果评估机制，加强评估结果运用，形成正向激励。</p>
2024-10-17	国新办举行新闻发布会介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况	<p><b>推动房地产市场止跌回稳的政策组合拳：</b></p> <p>(一) 四个取消：充分赋予城市政府调控自主权，城市政府要因城施策，调整或取消各类购房的限制性措施。主要包括取消限购、取消限售、取消限价、取消普通住宅和非普通住宅标准。</p> <p>(二) 四个降低：降低住房公积金贷款利率 0.25 个百分点；降低住房贷款的首付比例，统一一套、二套房贷最低首付比例到 15%；降低存量贷款利率；降低“卖旧买新”换购住房的税费负担。</p> <p>(三) 两个增加：</p> <p>一是通过货币化安置等方式，新增实施 100 万套城中村改造和危旧房改造。主要政策包括：一是重点支持地级以上城市。二是开发性、政策性金融机构可以给予专项借款。三是允许地方发行政府专项债。四</p>



		<p>是给予税费优惠。<b>五是商业银行根据项目评估还可以发放商业贷款。</b></p> <p>二是年底前，将“白名单”项目的信贷规模增加到4万亿。<b>城市房地产融资协调机制要将所有房地产合格项目都争取纳入“白名单”，应进尽进、应贷尽贷</b>，满足项目合理融资需求，优化贷款资金的拨付方式，做到“能早尽早”。</p> <p><b>存量房贷利率降低落实情况：</b></p> <p>10月12日，主要商业银行发布了操作细则，对于加点幅度高于-30个基点的存量房贷，将加点幅度统一降至-30个基点，预计，存量房贷利率将平均下降0.5个百分点左右，总体上将能节省利息支出1500亿元，惠及5000万户家庭、1.5亿居民。预计大部分存量房贷将在10月25日完成批量调整。</p>
2024-10-18	中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融增政策座谈会	<p>会议强调，金融机构要认真贯彻落实中共中央政治局会议精神，迅速行动，用好用足各项增量金融政策，逐项抓好政策落地见效。要加大对实体经济的信贷支持力度，保持货币信贷总量合理增长，加力支持小微企业融资。加强利率政策的执行和传导，扎实组织做好降低存量房贷利率的批量调整工作。实施好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项新工具，支持资本市场稳定发展。要加强组织领导，建立专项工作机制，注重部门协调和业务联动，形成工作合力，最大程度发挥政策效应，持续提升市场信心、改善社会预期，有力促进经济持续回升向好、金融高质量发展。</p>
2024-10-18	中国人民银行即日起正式启动证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）操作	<p>10月18日，中国人民银行与中国证监会联合印发《关于做好证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）相关工作的通知》，向参与互换便利操作各方明确业务流程、操作要素、交易双方权利义务等内容。</p> <p>中国人民银行委托特定的公开市场业务一级交易商（中债信用增进公司），与符合行业监管部门条件的证券、基金、保险公司开展互换交易。<b>互换期限1年，可视情展期。</b>互换费率由参与机构招投标确定。<b>可用质押品包括债券、股票ETF、沪深300成分股和公募REITs等，折扣率根据质押品风险特征分档设置。</b>通过这项工具获取的资金只能投向资本市场，用于股票、股票ETF的投资和做市。目前获准参与互换便利操作的证券、基金公司有20家，<b>首批申请额度已超2000亿元。</b></p>
2024-10-18	中国人民银行、金融监管总局、中国证监会关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知	<p><b>再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。</b>股票回购增持再贷款政策适用于不同所有制上市公司。国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等<b>21家全国性金融机构</b>（以下简称21家金融机构）按政策规定，发放贷款支持上市公司股票回购和增持。<b>贷款利率原则上不超过2.25%。贷款资金“专款专用，封闭运行”。</b>21家金融机构按通知规定发放的股票回购增持贷款，与“信贷资金不得流入股市”等相关监管规定不符的，豁免执行相关监管规定；豁免之外的信贷资金，执行现行监管规定。即日起，21家金融机构可向符合条件的上市公司和主要股东发放贷款用于股票回购和增持，发放贷款后于次季度第一个月向中国人民银行申请再贷款。<b>对于符合要求的贷款，中国人民银行按贷款本金的100%向金融机构发放再贷款。</b></p>
2024-10-18	中国人民银行行长潘功胜在2024金融街论坛年会上发表主题演讲	<p><b>一揽子增量货币政策的落实情况：</b></p> <p>(1) 降准降息方面，9月27日，已下调存款准备金率0.5个百分点，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点；下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点；中期借贷便利利率下降0.3个百分点，从2.3%下降到2%。<b>18日，商业银行已经公布下调存款利率，预计下周一（10月21日）公布的贷款市场报价利率（LPR）也会下行0.2-0.25个百分点。</b></p> <p>(2) 四项房地产金融政策已经全部发布。其中，存量房贷利率调整是中央决定的一项重要惠民政策，惠及5000万户家庭，每年减少家庭的利息支出约1500亿元。</p> <p>(3) 支持资本市场稳定发展的两项金融工具，证券、基金、保险公司互换便利已开始接受金融机构申请，股票回购、增持专项再贷款政策文件于今天正式发布实施。</p> <p><b>实现经济的动态平衡，需要把握好几个重点：</b></p> <p>一是宏观经济政策的作用方向应从过去的更多偏向投资，转向消费与投资并重，并更加重视消费。二是更好处理政府与市场的关系，科学把握和平衡政府与市场的边界，提高政策与市场关切的交集度和针对性。三是进一步深化改革开放，营造良好的法治经济环境，创造更加公平、更有活力的市场环境。</p> <p><b>中央银行在服务经济高质量发展中发挥积极作用：</b></p> <p>(1) 进一步健全货币政策框架。目标体系方面，将把促进物价合理回升作为重要考量，更加注重发挥利</p>

		<p>率等价格型调控工具的作用。执行机制方面，会持续丰富货币政策工具箱，发挥好结构性货币政策工具作用，在公开市场操作中逐步增加国债买卖。传导机制方面，增强与财政、产业、监管等政策取向的一致性。</p> <p>(2) 提升金融服务对经济结构调整、经济动态平衡的适配性和精准性。持续做好金融“五篇大文章”，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。人民银行将加强与有关部门沟通协作，完善金融支持科技创新政策体系，着力培育支持科技创新的金融市场生态，持续提升金融支持科技创新的能力、强度和水平。</p> <p>(3) 健全宏观审慎政策框架和系统性金融风险防范处置机制。人民银行将立足宏观视角，着力把握好经济增长、经济结构调整、金融风险防范之间的动态平衡。密切关注经济金融运行，及时加强逆周期调节，防范化解系统性金融风险隐患。</p> <p>(4) 建设更高水平开放型金融新体制。</p>
--	--	--

资料来源：国新办，住建部，中国政府网，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
2024-10-14	002966.SZ	苏州银行	关于发行资本工具获得江苏金融监管局批复的公告	本行近日收到《江苏金融监管局关于苏州银行发行资本工具的批复》（苏金复〔2024〕313号），同意本行发行不超过170亿元人民币的资本工具，品种为二级资本债和无固定期限资本债券。
2024-10-16	600908.SH	无锡银行	关于副行长任职资格获监管机构核准的公告	国家金融监督管理总局无锡监管分局已核准史炜先生本公司副行长的任职资格。
2024-10-16	601077.SH	渝农商行	关于董事长辞任的公告	谢文辉先生因工作调动，辞去本行董事长、执行董事、董事会战略发展委员会主任委员、三农金融服务委员会主任委员及提名委员会委员职务。谢文辉先生的辞任自其辞职信送达本行董事会之日起生效。
2024-10-17	601963.SH	重庆银行	关于副行长辞任的公告	杨世银女士因工作变动原因，向本行董事会提请辞去副行长职务。杨世银女士的辞任自2024年10月16日生效，辞任后仍在本行工作。截至本公告日，杨世银女士持有本行A股股份165,247股。
2024-10-17	601963.SH	重庆银行	关于执行董事、副行长辞任的公告	刘建华先生因工作变动原因，向本行董事会提请辞去执行董事、副行长及董事会关联交易控制委员会委员职务。刘建华先生的辞任自2024年10月16日生效，辞任后仍在本行工作。截至本公告日，刘建华先生持有本行A股股份200,075股。
2024-10-18	601998.SH	中信银行	优先股股息派发实施公告	计息期间：2023年10月26日至2024年10月25日。派息金额：按照中信优1票面股息率4.08%计算，每股优先股发放现金股息人民币4.08元（含税），以中信优1发行量3.5亿股为基数，本行本次派发优先股现金股息共计人民币14.28亿元（含税）。
2024-10-18	000001.SH	平安银行	2024年第三季度报告	<p><b>营业收入同比下降，净利润保持增长。</b>2024年1-9月，受持续让利实体经济、调整资产结构等因素影响，本集团实现营业收入1,115.82亿元，同比下降12.6%。通过数字化转型驱动经营降本增效，加强资产质量管控，加大不良资产清收处置力度，本集团实现净利润397.29亿元，同比增长0.2%。2024年7-9月，本集团实现营业收入344.5亿元，同比下降11.7%；净利润138.5亿元，同比下降2.8%。</p> <p>2024年1-9月，本集团净息差1.93%，较去年同期下降54BP，较上年末下降45BP；7-9月，净息差1.87%，较上季度下降4BP。</p> <p><b>主动调整业务结构，持续支持实体经济。</b>2024年9月末，本集团资产总额较上年末增长2.8%；发放贷款和垫款本金总额较上年末下降0.7%，持续加大实体经济支持</p>

			<p>力度，<b>企业贷款余额较上年末增长 11.6%</b>；主动调整零售贷款业务结构，促进“量、价、险”平衡发展，<b>个人贷款余额较上年末下降 9.6%</b>。吸收存款本金余额较上年末增长 3.7%。</p> <p>强化全面风险管理，风险抵补能力保持良好。2024 年 9 月末，<b>不良贷款率 1.06%</b>，与上年末持平；<b>拨备覆盖率 251.19%</b>，较上年末下降 26.44 个百分点。2024 年 9 月末，本集团核心一级资本充足率上升至 9.33%。</p>
2024-10-18	601665.SH	齐鲁银行	<p>关于高级管理人员任职资格获得核准的公告</p> <p>国家金融监督管理总局山东监管局已核准胡金良先生公司副行长任职资格、刘海潇先生公司行长助理任职资格。</p>
2024-10-20	600000.SH	浦发银行	<p>关于“浦发转债”2024 年付息事宜的公告</p> <p>公司于 2019 年 10 月 28 日公开发行了 500 亿元可转换公司债券（简称“可转债”），本次发行可转债总额为人民币 500 亿元。本次可转债将于 2024 年 10 月 28 日支付 2023 年 10 月 28 日至 2024 年 10 月 27 日期间的利息。最新转股价格：12.92 元/股。本计息年度票面利率为 3.20%（含税），即每张面值 100 元人民币可转债付息金额为 3.20 元人民币（含税）。</p>

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 2024/10/18)	4
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/10/18)	4
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/10/18)	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/10/18)	5
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/10/18)	6
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/10/18)	6
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/10/18)	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	18

## 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