

银行三季度业绩向好，资本计量高级法申请范围扩大

—— 银行业周报（2024.10.28-2024.11.03）

2024年11月04日

核心观点

- 银行板块表现略优于市场：**本周沪深 300 指数下跌 1.68%，银行板块下跌 1.66%。国有行、股份行、城商行、农商行分别-0.82%、-2.61%、0.88%、1.41%。个股方面，13 家银行上涨，其中，长沙银行(+4.45%)、齐鲁银行(+4.22%)、重庆银行(+3.79%)、厦门银行(+1.55%)、郑州银行(+1.48%) 涨幅居前。截至 11 月 1 日，银行板块 PB 为 0.64 倍，股息率为 5.02%。
- 2024Q3 上市银行业绩向好，负债成本优化成效显著：**2024 年 1-9 月，上市银行营业收入、拨备前利润、归母净利润分别同比-1.05%、-2.12%、+1.43%，单季度均实现正增长；ROE 为 11.22%。银行业绩边际修复，一方面由于利息净收入降幅收窄，负债成本优化支撑息差边际企稳；另一方面，中收降幅实现收窄，其他非息收入高增延续，分别同比-10.75%、+25.61%，推动营收改善。拨备计提压力较小，减值损失继续推动利润增长，但拨备回冲反哺效应较上半年略有减弱。上市银行扩表规模放缓，叫停“手工补息”影响逐渐消化。截至 9 月末贷款、存款分别较上年末增长 6.98%、4.13%；国股行存款环比增速较上季度均有所改善。上市银行资产质量整体平稳，9 月末不良率为 1.17%，与上年末持平；拨备覆盖率 302.14%，较上年末下降 7.34 个百分点。国有大行资本充足水平和信贷投放能力有望受益国家增资落地。
- 资本计量高级法申请使用范围扩大，利好优质银行资本充足率提升：**11 月 1 日，金融监管总局发布《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》，将资本计量高级法申请使用范围扩展至第一档银行。目前我国使用高级法进行资本计量的银行有工农中建交五大行和招商银行，经过 10 年的实施，已形成一定的计量和管理经验。《验收规定》对申请使用高级法的第一档银行提出要求，需要经营业绩稳健，风险管理水平良好，满足审慎监管要求，符合严格的技术标准，有利于促进银行进一步健全风险管理体系，促进银行管理精细化水平提高。从银行自身来看，参照目前高级法实际使用情况，部分资产风险权重低于标准法，符合条件的银行实施高级法后，同等规模下资本消耗将减少，资本充足率提升，信贷投放和风险抵御能力有望增强。。
- 投资建议：**财政货币政策逆周期调节加强，促进经济回暖。地产政策组合拳加码，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，叠加地方化债加力，有助银行资产质量优化。降准降息及存款利率、存量房贷利率下调落地，银行息差受影响整体偏中性。银行业绩边际修复，继续关注后续政策实施成效。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

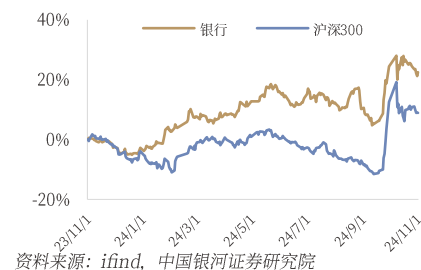
分析师登记编码: S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉: yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-11-01



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. 上市银行三季度业绩向好，负债成本优化成效释放

单季度营收盈利均实现正增长。2024年1-9月，上市银行营业收入同比下降1.05%；拨备前利润同比下降2.12%；归母净利润同比增长1.43%；ROE为11.22%，同比下降0.74个百分点。2024Q3单季度，上市银行营收同比增长0.89%；拨备前利润同比增长0.39%；归母净利润同比增长3.53%，与上季度相比均有所改善。上市银行业绩边际修复，主要由于利息净收入和中收同比降幅收窄，与此同时，以投资收益为主的其他非息收入高增延续，仍为营收的主要支撑。拨备计提压力较小，减值损失继续下降推动利润增长，但拨备对利润的反哺效应较上半年略有减弱。细分板块来看，城农商行整体表现仍较优，国有行业绩改善较为明显。

利息净收入降幅收窄，息差边际企稳，负债成本优化成效释放。2024年1-9月，上市银行利息净收入同比下降3.19%，主要受规模扩张放缓和资产收益率下行延续的影响；与此同时，负债成本优化力度不减，利息净收入降幅较上半年收窄0.24个百分点。净息差继续受到资产端收益率下行拖累，而负债端成本优化成效进一步释放，对息差形成一定支撑。2024年1-9月，上市银行净息差1.57%，同比下降19BP，降幅较去年同期有所收窄。展望未来，9月末以来，一揽子增量政策推出，一方面，LPR和存量房贷利率下调对息差带来负面影响；另一方面，信贷需求有望得到提振，提前还款规模收缩，叠加降准和存款挂牌利率下调，有助呵护银行息差。考虑到存款重定价具有滞后性，短期内银行息差仍面临下行压力，长期有望逐步企稳。扩表节奏继续放缓。截至2024年9月，上市银行贷款余额较上年末增长6.98%，其中城商行和国有行贷款增速高于行业平均。存款余额较上年末增长4.13%，环比增长0.88%，与上季度相比增速回正；其中，国有行、股份行存款余额分别环比增长0.72%、1.37%，增速较上季度分别提升3.14、0.38个百分点，预计叫停“手工补息”影响逐渐减弱。

中收降幅收窄，其他非息收入高增延续。2024年1-9月，上市银行非息收入同比增长5.2%，增速较上半年有所提升，主要受益于其他非息收入高增延续。中间业务收入同比下降10.75%，降幅较上半年收窄，预计“报行合一”和基金降费政策影响已有所消化；其他非息收入同比增长25.61%。其中，投资收益同比增长23.89%，受市场波动影响，增速较上半年略有放缓但仍保持较高。细分板块来看，国有行其他非息收入同比增长26.82%，增速较上季度上升13.43个百分点，其他银行增速略有放缓。除投资收益以外，国有行公允价值变动收益和汇兑收益也有较为明显的改善。

资产质量整体平稳，关注国有大行核心一级资本补充。截至2024年9月，上市银行不良贷款率1.17%，与上季度和上年末持平；拨备覆盖率302.14%，较上年末下降7.34个百分点。资产质量整体平稳，风险抵补水平充足。9月末，上市银行核心一级资本充足率10.53%，较上年末上升27BP；其中，国有行为11.9%，未来国家注资落地后，国有大行服务实体经济和风险抵御能力有望进一步提升。

2. 金融监管总局发布《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》

11月1日，金融监管总局发布《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》（以下简称《验收规定》），明确了高级方法的验收标准、验收程序和持续监管框架。

资本计量高级法申请使用范围扩展至第一档银行，利好优质银行资本充足率提升。不同于标准法使用监管统一规定的风险权重，高级法下，银行使用内部模型自行估计部分风险参数来计量风险加权资产，目前我国使用高级法进行资本计量的银行有工农中建交五大行和招商银行，经过10年的

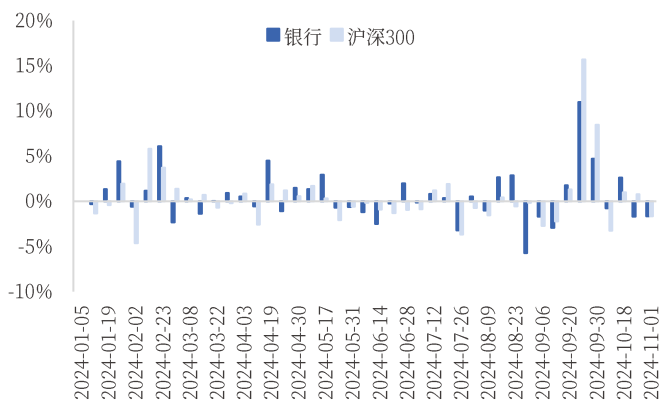
实施，已形成一定的计量和管理经验。《验收规定》对申请使用高级法的第一档银行提出要求，需要经营业绩稳健，风险管理水平良好，满足审慎监管要求，符合严格的技术标准，有利于促进银行进一步健全风险管理体系，促进银行管理精细化水平提高。从银行自身来看，参照目前高级法实际使用情况，部分资产风险权重低于标准法，符合条件的银行实施高级法后，同等规模下资本消耗将减少，资本充足率提升，信贷投放和风险抵御能力有望增强。

(二) 一周行情走势

A股方面，本周银行板块下跌1.66%，沪深300指数下跌1.68%，银行表现略优于市场。其中，国有行下跌0.82%，股份行下跌2.61%，城商行下跌0.88%，农商行下跌1.41%。H股方面，本周恒生内地银行指数下跌1.31%，恒生指数下跌0.41%。

个股来看，本周13家银行上涨。长沙银行(601577)、齐鲁银行(601665)、重庆银行(601963)、厦门银行(601187)、郑州银行(002936)涨幅居前，分别上涨4.45%、4.22%、3.79%、1.55%、1.48%。兴业银行(601166)、邮储银行(601658)、苏州银行(002966)、宁波银行(002142)、南京银行(601009)跌幅居前，分别下跌4.44%、4.19%、4.16%、3.92%、3.3%。

图1: 沪深300及银行板块涨跌幅(截至2024/11/01)



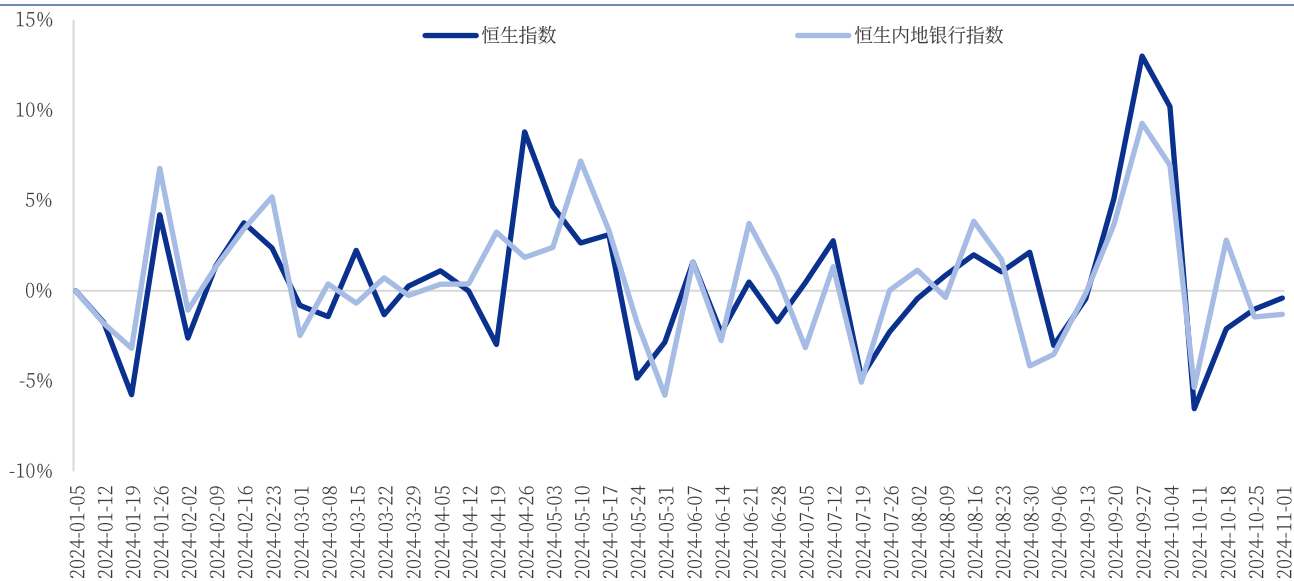
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 银行各细分板块涨跌幅(截至2024/11/01)



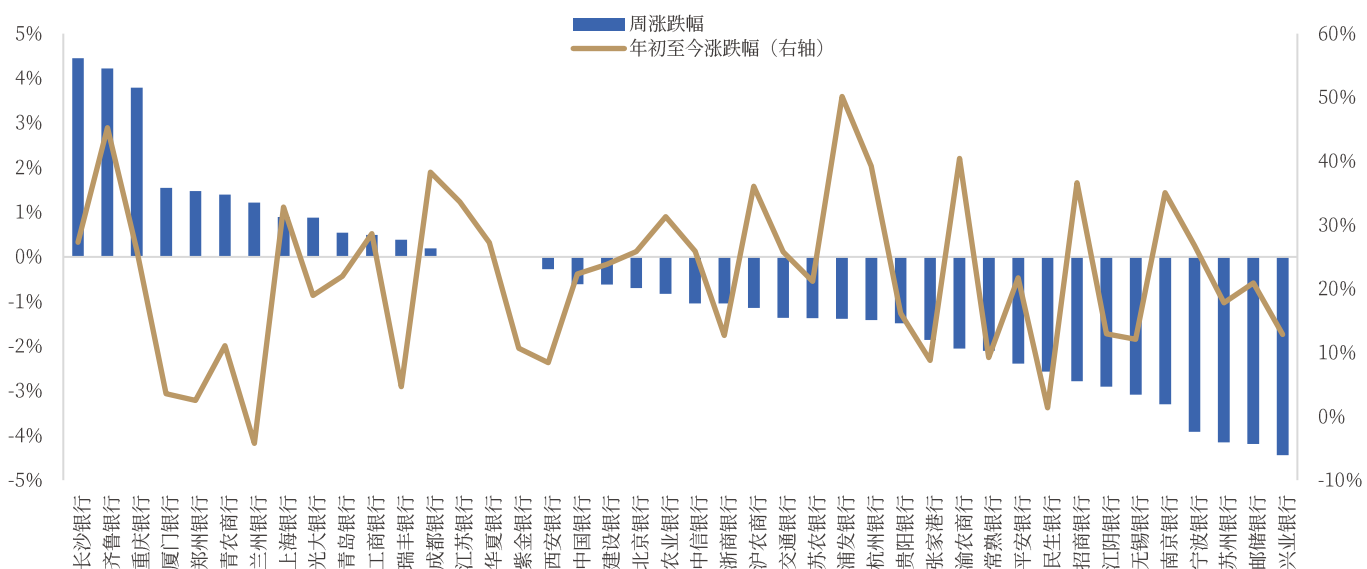
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/11/01)



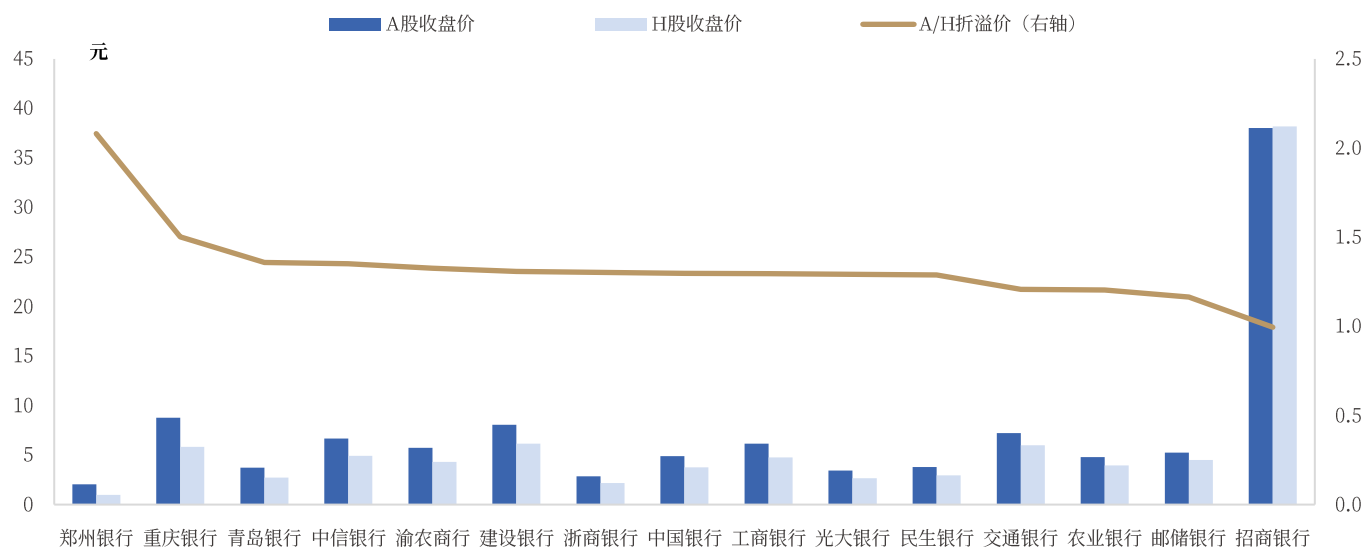
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/11/01)



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 2024/11/01)

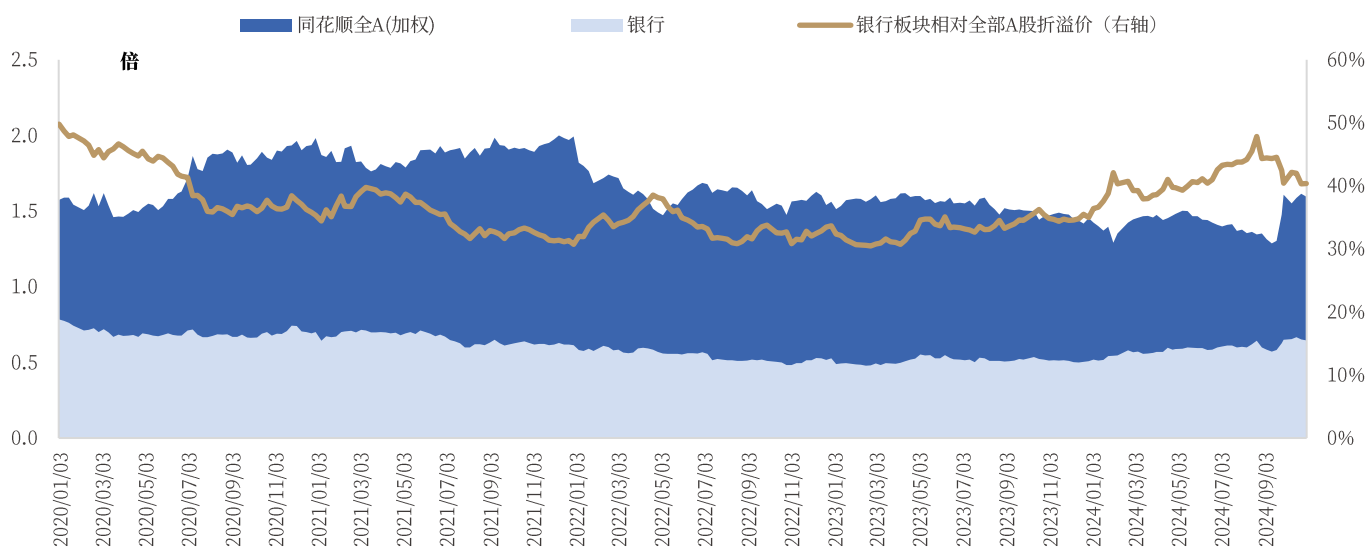


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

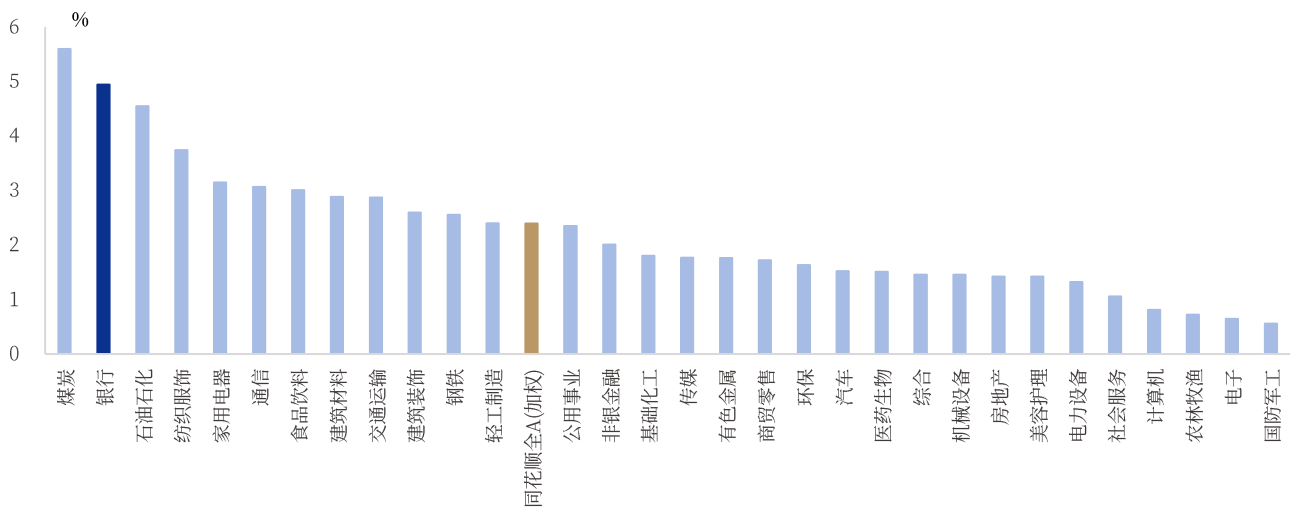
估值方面, 截至 2024 年 11 月 1 日, 银行板块市净率 0.64 倍, 全部 A 股市净率 1.60 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 40.38%。股息率方面, 截至 2024 年 11 月 1 日, 银行板块股息率为 5.02%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 2, 与上周持平。

图6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/11/01)



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2024/11/01)



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。2024年1-9月上市银行营业收入同比下降1.05%; 2024H1收入同比下降1.95%。2024年1-9月净利润同比增长1.43%; 2024H1净利润同比增长0.37%。目前的上市银行市净率均值为0.58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)
	2024Q1-Q3	2024H1	2024Q1-Q3	2024H1	2024/11/01	2024/11/01
工商银行	-3.82%	-6.03%	4.17%	-1.96%	0.61	20,353.44
农业银行	1.29%	0.29%	6.50%	1.99%	0.66	16,376.48
建设银行	-3.30%	-3.57%	4.46%	-1.35%	0.65	14,324.13
中国银行	1.64%	-0.67%	3.64%	-0.90%	0.61	13,162.30
邮储银行	0.09%	-0.11%	3.71%	-1.52%	0.63	4,992.65
交通银行	-1.39%	-3.51%	2.05%	-1.59%	0.56	4,749.66
招商银行	-2.91%	-3.09%	0.33%	-1.38%	0.96	9,445.72
兴业银行	1.81%	1.80%	-9.88%	-0.14%	0.51	3,799.62
中信银行	3.83%	2.68%	7.10%	-2.28%	0.53	3,242.46
浦发银行	-2.24%	-3.27%	68.03%	15.71%	0.46	2,917.61
民生银行	-4.37%	-6.17%	-18.83%	-5.27%	0.30	1,567.84
光大银行	-8.76%	-8.77%	2.16%	1.61%	0.43	1,910.78
平安银行	-12.58%	-12.95%	-2.79%	1.94%	0.53	2,218.10
华夏银行	0.04%	1.49%	3.53%	2.84%	0.39	1,137.92
北京银行	4.06%	6.37%	0.73%	2.12%	0.45	1,205.15
江苏银行	6.18%	7.16%	10.47%	10.13%	0.71	1,640.61
浙商银行	5.64%	6.18%	-1.26%	3.49%	0.46	729.95

上海银行	0.68%	-0.43%	2.40%	0.88%	0.50	1,126.59
宁波银行	7.45%	7.13%	10.33%	5.42%	0.85	1,683.92
南京银行	8.03%	7.87%	10.37%	8.53%	0.72	1,068.34
杭州银行	3.87%	5.36%	15.10%	20.06%	0.80	836.28
渝农商行	-1.76%	-1.30%	-0.34%	6.18%	0.52	606.09
沪农商行	0.34%	0.23%	0.53%	-0.11%	0.63	753.23
成都银行	3.23%	4.28%	11.26%	10.59%	0.84	593.83
长沙银行	3.83%	3.32%	9.72%	0.60%	0.54	349.07
重庆银行	3.78%	2.62%	3.36%	5.17%	0.58	250.62
贵阳银行	-4.42%	-4.00%	-6.25%	-7.14%	0.36	218.28
郑州银行	-13.71%	-7.59%	-12.87%	-22.01%	0.42	163.98
青岛银行	8.14%	11.98%	24.46%	12.62%	0.60	188.72
齐鲁银行	4.26%	5.53%	14.42%	15.73%	0.74	274.63
苏州银行	1.10%	1.88%	8.63%	11.20%	0.68	286.50
青农商行	2.58%	4.75%	1.85%	5.71%	0.46	161.67
兰州银行	-3.02%	-3.61%	4.98%	-1.71%	0.48	141.82
西安银行	9.69%	5.77%	3.15%	0.28%	0.49	160.44
厦门银行	-3.07%	-2.21%	12.88%	-14.70%	0.55	138.55
常熟银行	11.30%	12.03%	17.15%	19.00%	0.78	210.45
紫金银行	2.09%	8.08%	-7.96%	4.62%	0.53	102.51
无锡银行	3.82%	6.53%	-2.52%	7.94%	0.60	124.22
张家港行	2.88%	7.35%	-0.69%	9.43%	0.60	94.09
苏农银行	4.82%	8.59%	5.19%	15.00%	0.54	92.49
瑞丰银行	14.67%	14.86%	13.65%	15.53%	0.57	101.64
江阴银行	1.33%	5.46%	-0.30%	-0.56%	0.56	98.70
上市银行平均	-1.05%	-1.95%	1.43%	0.37%	0.58	2704.79

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, 促进经济回暖。地产政策组合拳加码, 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, 叠加地方化债加力, 有助银行资产质量优化。降准降息及存款利率、存量房贷利率下调落地, 银行息差受影响整体偏中性。银行业绩边际修复, 继续关注后续政策实施成效。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	10.31	11.08	0.51	0.52	0.60	0.56
601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.82	13.81	0.53	0.57	0.63	0.58
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.50	9.13	0.63	0.56	0.62	0.58
600919.SH	江苏银行	7.97	11.47	12.73	14.00	0.66	0.60	0.70	0.64
601128.SH	常熟银行	14.67	8.99	9.16	10.45	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

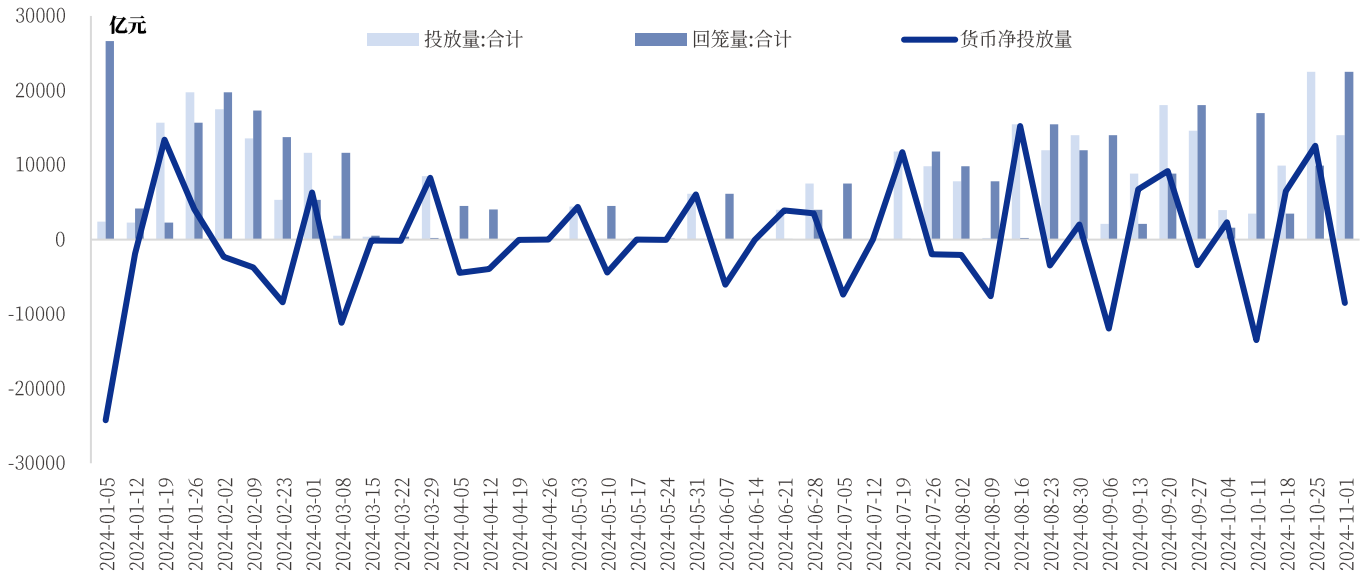
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

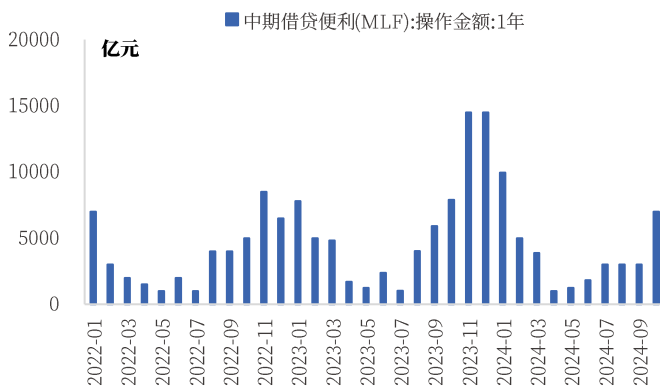
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



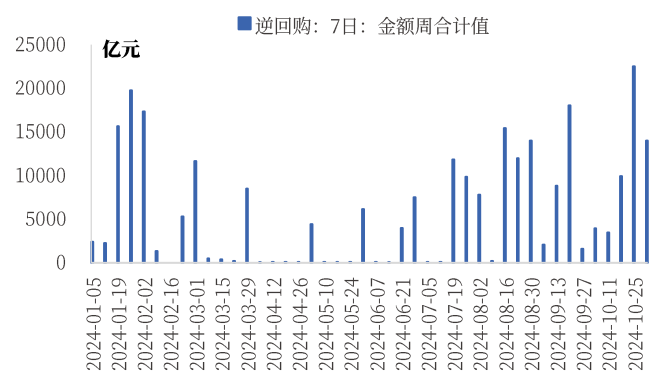
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF净投放金额



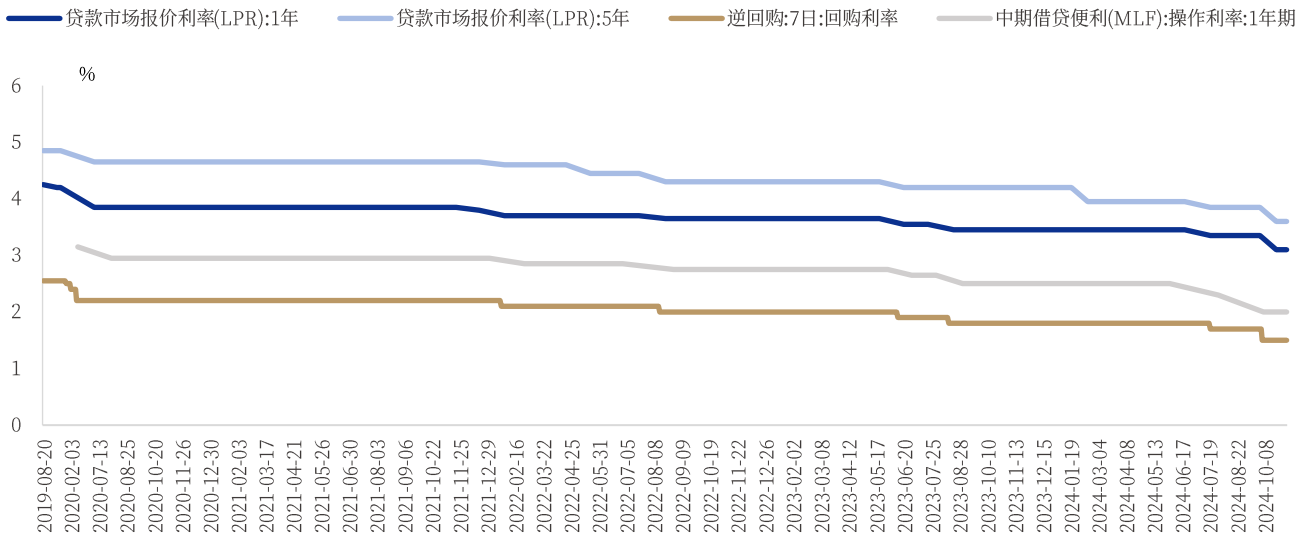
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行7天逆回购金额



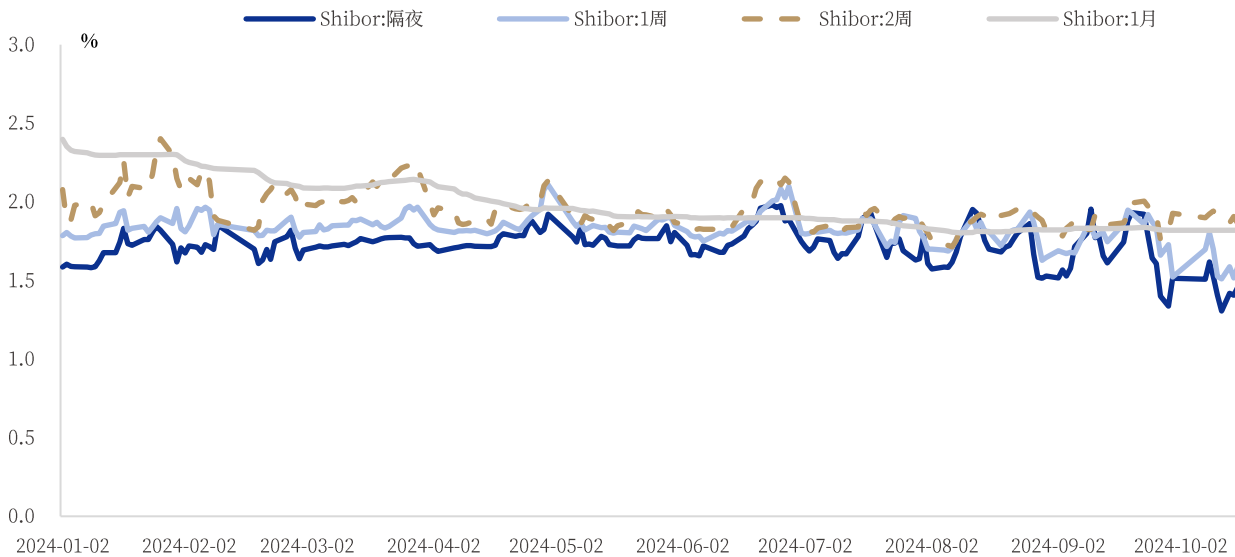
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



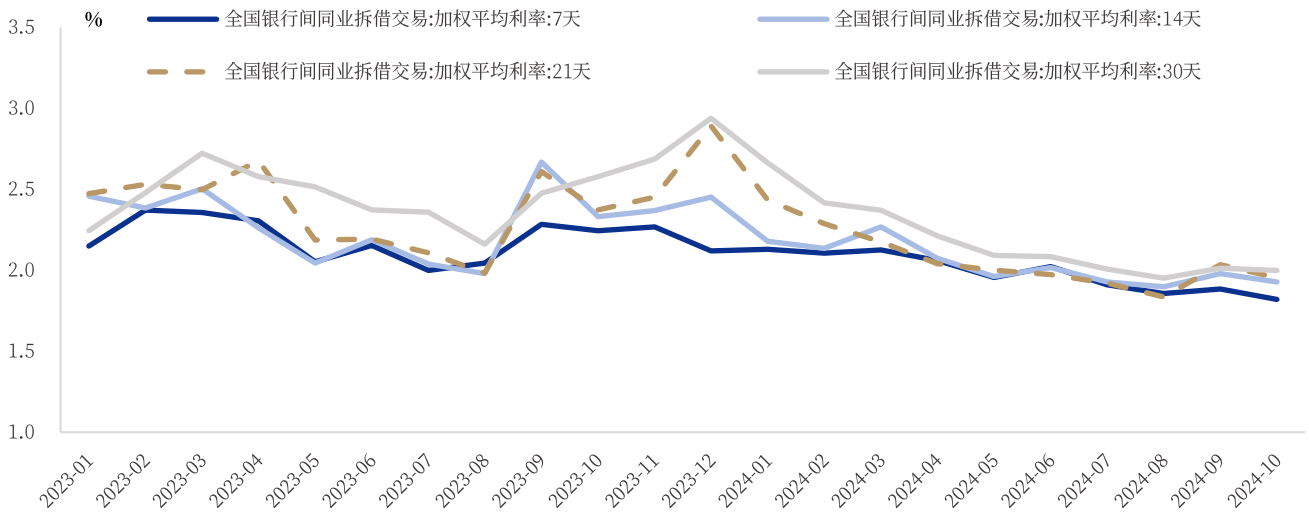
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



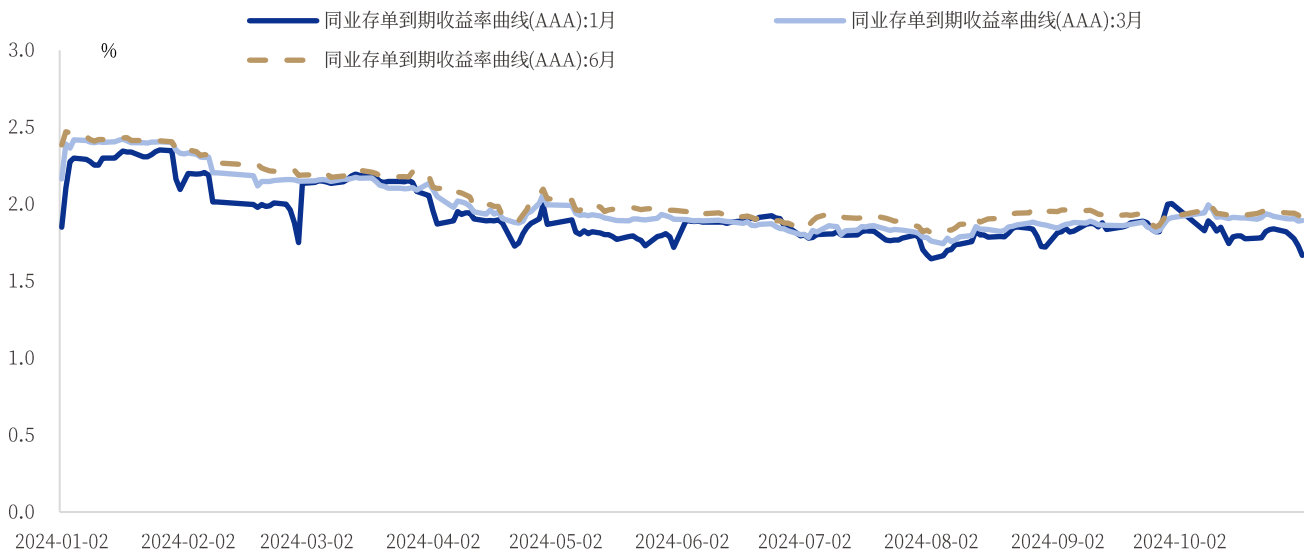
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



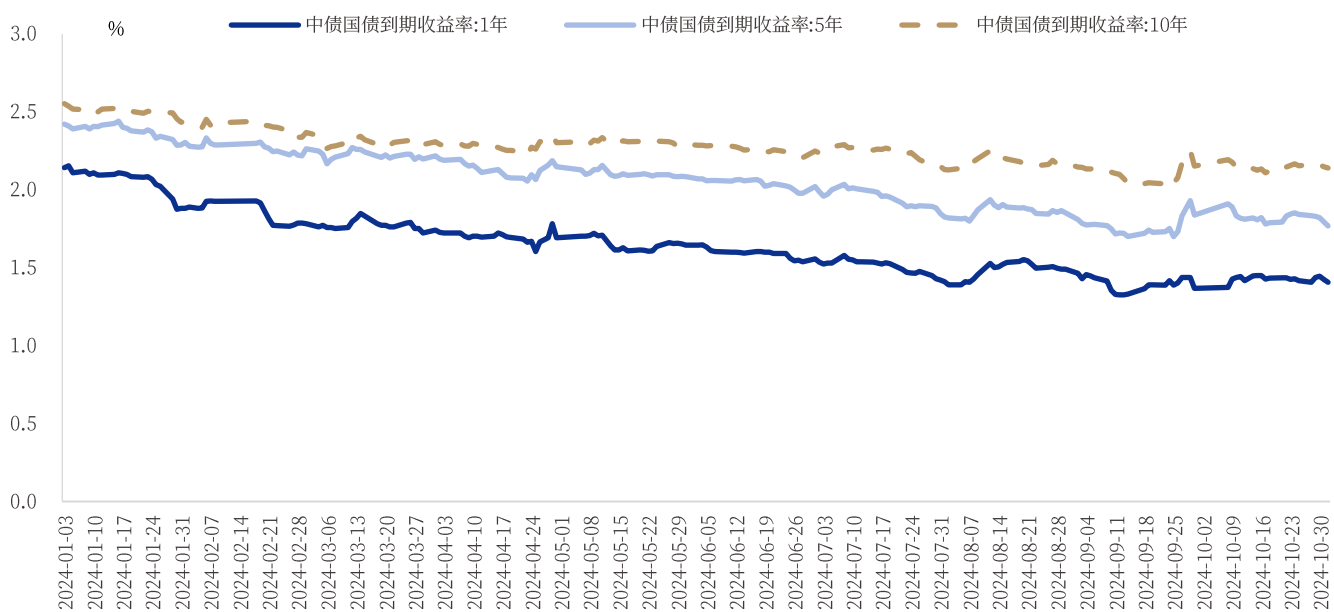
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



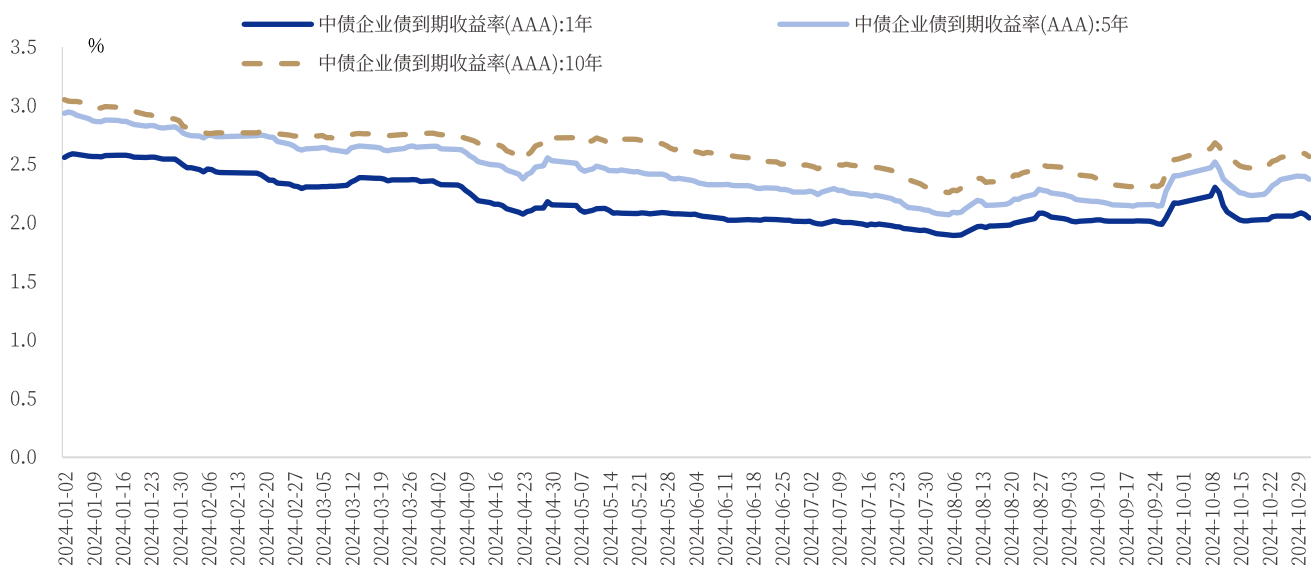
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

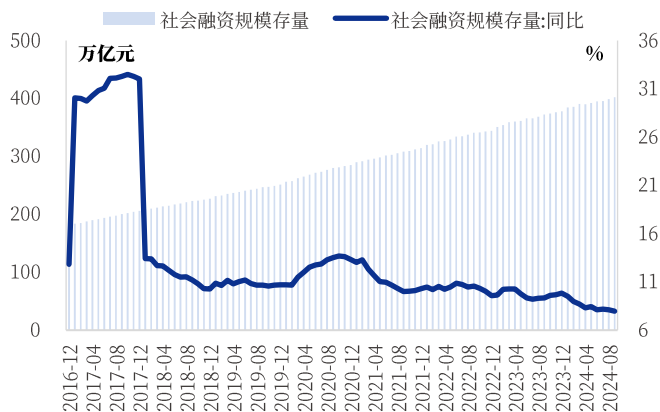
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

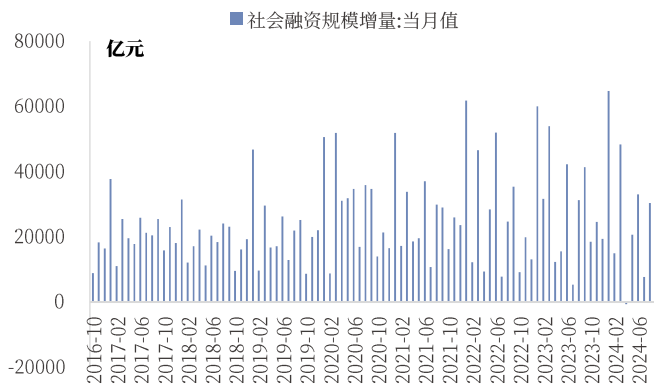
2. 社融信贷

图17: 社融存量



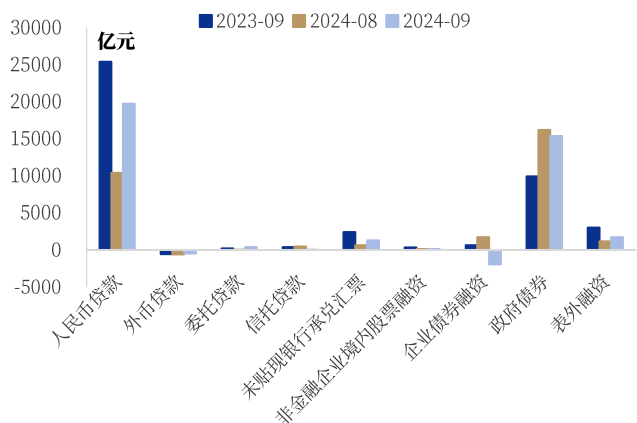
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



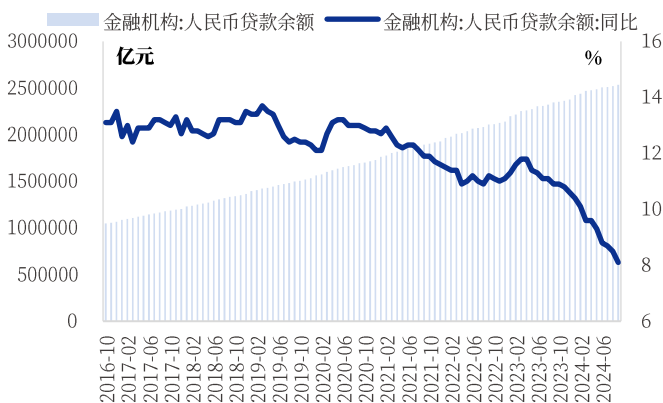
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



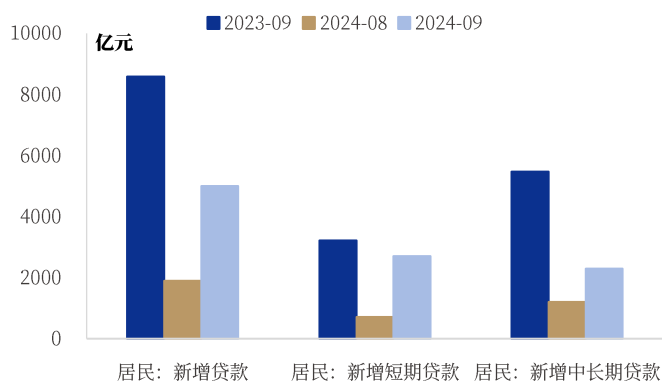
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



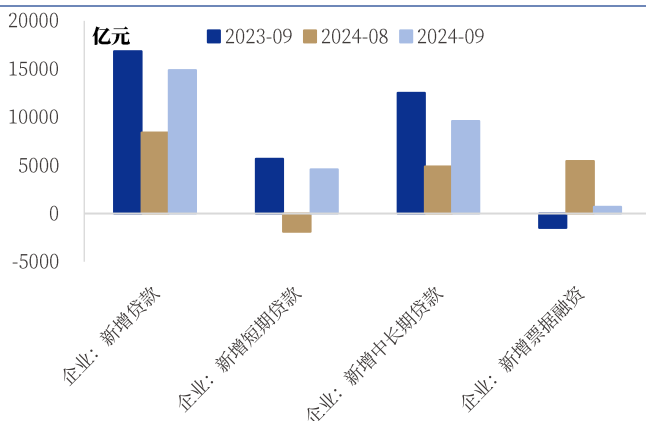
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



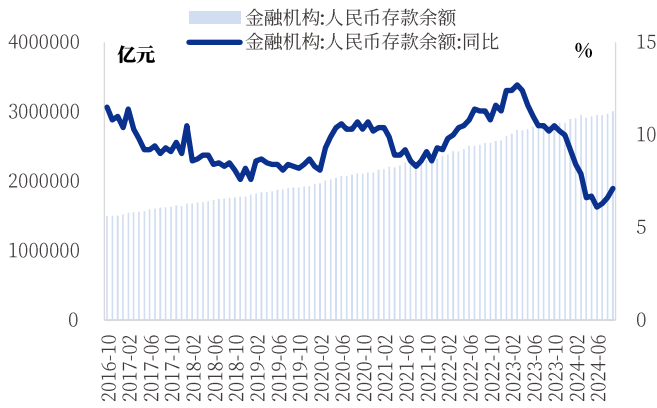
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



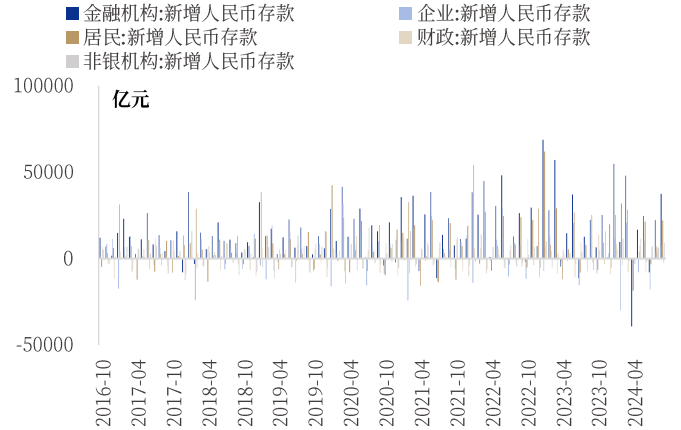
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

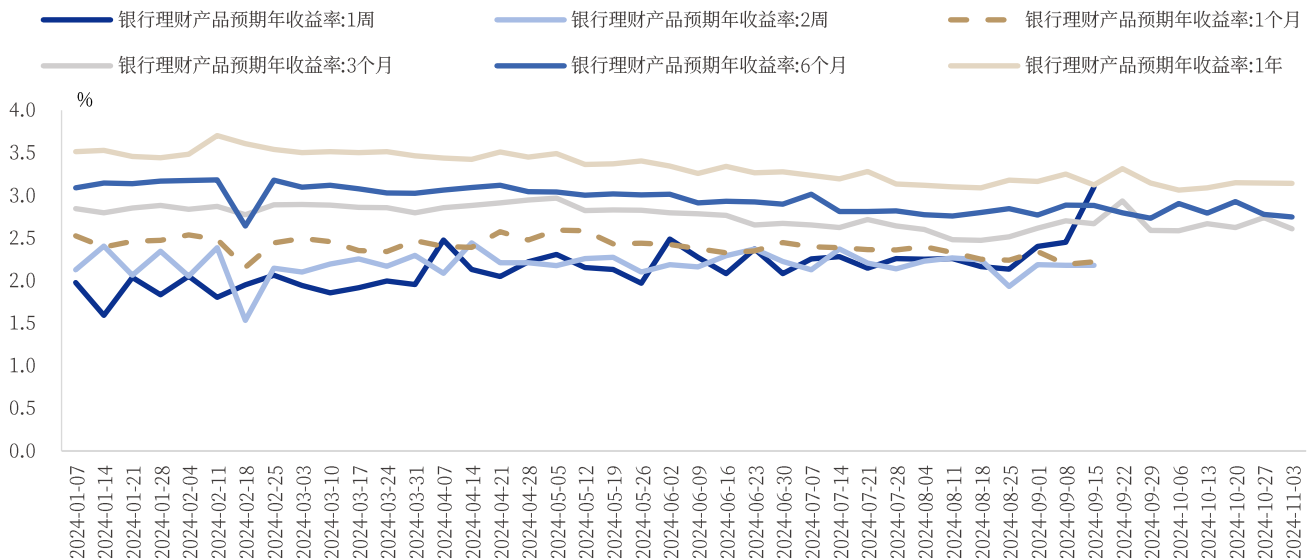
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-10-28	央行启用公开市场买断式逆回购操作工具	为维护银行体系流动性合理充裕, 进一步丰富央行货币政策工具箱, 人民银行决定从即日起启用公开市场买断式逆回购操作工具。操作对象为公开市场业务一级交易商, 原则上每月开展一次操作, 期限不超过1年。公开市场买断式逆回购采用固定数量、利率招标、多重价位中标, 回购标的包括国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等。
2024-10-31	央行发布 2024 年第三季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率	2024 年第三季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率为 3.33%。

2024-10-31	央行首次进行买断式逆回购业务	2024年10月人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了5000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。
2024-11-1	国家金融监督管理总局印发《商业银行实施资本计量高级方法申请及验收规定》	<p>《验收规定》明确了高级方法的验收标准、验收程序和持续监管框架，主要内容包括：</p> <p>一是明确适用对象和验收范围，允许根据《资本办法》相关规定划分至第一档的银行，按照不同风险模块分步实施、分别申请。二是规定高级方法实施的前提条件，要求银行申请实施高级方法需具备经营业绩稳健和风险管理水平良好等条件。三是明确申请及验收流程，细化各个环节中应提交的材料清单，全面覆盖计量模型和支持体系的各项合规要求，提升申请及验收工作质效。四是强调评估及验收原则，结合资本监管规则变化，提出不同风险模块验收的最低要求，提升资本计量结果的审慎性。五是完善持续监管要求，提出监管信息定期报送、重大调整事前认同等持续监管要求，维护资本监管有效性。</p> <p>《资本办法》中的第一档银行实施资本计量高级方法的标准和条件：需具备坚实的实施基础；需满足审慎的监管要求；需符合严格的技术标准。</p> <p>高级法验收工作安排：以“成熟一家、验收一家”为基本原则，全面落实验收要求，严格控制验收质量，合理把握验收节奏，稳妥有序开展验收工作。</p>

资料来源：国家金融监督管理总局，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
2024-10-28	601009.SH	南京银行	关于2024年金融债券（第...期）（债券通）发行完毕的公告	本期债券于2024年10月28日发行完毕，发行总额为人民币150亿元，品种为3年三期（债券通）发行完毕固定利率债券，票面利率2.16%。本期债券募集的资金将用于优化中长期资产负债的匹配结构，增加稳定中长期负债来源并支持中长期资产业务的开展。
2024-10-29	600015.SH	华夏银行	执行董事、行长任职资格获国家金融监督管理总局核准的公告	本行近日收到《国家金融监督管理总局关于瞿纲华夏银行董事、行长任职资格的批复》，国家金融监督管理总局已核准瞿纲先生担任本行董事、行长的任职资格。瞿纲先生担任本行执行董事、行长的任期自核准日2024年10月28日起生效，至本行第八届董事会届满之日止。
2024-10-29	601077.SH	渝农商行	2024年度中期利润分配方案公告	本行拟向全体股东每10股派发现金红利人民币1.944元（含税）。截至2024年6月30日，本行总股本为113.57亿股，以此计算合计拟派发现金红利人民币22.08亿元（含税），占本行2024年上半年归属于上市公司股东的净利润比例为30%。上述派发股息均以人民币计值，以人民币向A股股东发放，以港元向H股股东发放。
2024-10-30	601963.SH	重庆银行	2024年三季度利润预分配方案的公告	以截至2024年9月30日的普通股总股本3,474,566,215股为基数计算，合计拟派发现金股利人民币576,777,991.69元（含税），占归属于本行普通股股东的净利润的13.03%。由于本行发行的可转债处于转股期，实际派发的现金股利总额将根据实施权益分派股权登记日登记在册的总股份数最终确定，每股派送现金股利不变。
2024-10-30	601818.SH	光大银行	2024年度中期利润分配方案公告	本行拟向全体普通股股东派发2024年度中期现金股息，每10股派人民币1.04元（含税）。截至2024年6月30日，本行普通股总股本为590.86亿股，以此计算拟派发现金股息人民币61.45亿元（含税），占合并报表中归属于本行股东净利润的25.10%，占合并报表中归属于本行普通股股东净利润的26.04%。现金股息以人民币计值和发布，以人民币或港币向股东支付。
2024-10-30	600015.SH	华夏银行	副董事长辞职公告	王洪军先生因工作原因，辞去本行副董事长、董事及董事会专门委员会相关职务。王洪军先生的辞职自2024年10月29日起生效。王洪军先生已确认其与本行董事会无不同意见，亦无任何与其辞职有关或者其他事项需要提请本行股东及债权人注意。

2024-10-30	601169.SH	北京银行	2024 年度中期利润分配方案公告	本行拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.12 元（含税）。截至 2024 年 6 月 30 日，公司总股本 211.43 亿股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 25.37 亿元（含税），占合并报表归属于母公司普通股股东的净利润的比例 18.08%。
2024-10-30	601187.SH	厦门银行	2024 年度中期利润分配方案公告	拟以实施权益分派股权登记日的普通股总股本为基数，按每 10 股派发现金股利 1.50 元（含税）。截至 2024 年 6 月 30 日，公司总股本 2,639,127,888 股，以此计算合计拟派发现金股利共计 3.96 亿元（含税），占 2024 年半年度合并报表中归属于母公司股东的净利润的 32.62%。
2024-10-31	601288.SH	农业银行	执行董事、副行长辞任的公告	张旭光先生的辞职信于 2024 年 10 月 31 日送达本行董事会并生效。张旭光先生确认与本行董事会无不同意见，也没有就其辞职需要知会本行股东及债权人的任何事项。
2024-10-31	601998.SH	中信银行	关于收到上海证券交易所中止审核通知的公告	本行需要更换向原 A 股股东配售股份申报的会计师普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙），根据《上海证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》第十九条的相关规定，上交所中止本行本次向原 A 股股东配售股份的发行上市审核程序。
2024-10-31	601288.SH	农业银行	调整优先股一期票面股息率的公告	自 2024 年 11 月 5 日起，“农行优 1”第三个股息率调整期的基准利率为 1.83%，固定溢价为 2.29%，票面股息率为 4.12%，股息每年支付一次。

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 2024/11/01)	4
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/11/01)	4
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/11/01)	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/11/01)	5
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/11/01)	6
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/11/01)	6
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/11/01)	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	9
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