



市值管理强化, 银行业前三季度盈利增速改善

—— 银行业周报 (2024.11.18-2024.11.24)

2024年11月25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 2.60%，银行板块下跌 1.17%。国有行、股份行、城商行、农商行分别-0.14%、-1.46%、-1.74%、-1.47%。个股方面，10 家银行上涨，其中，民生银行 (+2.56%)、光大银行 (+2.03%)、上海银行 (+1.65%)、郑州银行 (+1.46%)、华夏银行 (+1.41%) 涨幅居前。截至 11 月 22 日，银行板块 PB 为 0.63 倍，股息率为 5.18%。
- 市值管理助力价值经营，坚守红利投资主线:**《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》正式稿出台，催化银行板块超额收益。基于新国九条，市值管理指引明确了并购重组、股权激励和员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等多元有效的市值管理手段，并明确对主要指数成份股公司和长期破净公司的市值管理特殊要求，银行板块估值中枢有望提升。结合中特估的提出和市值管理全面纳入央企负责人考核，央企价值实现和价值创造深化。银行央企属性突出，将显著受益本轮以市值管理为重要抓手的央企改革红利，以国有大行为首的板块行情已有凸显。市值管理从以下几方面重塑银行经营和投资逻辑：（1）分红、增持、回购预期增强，关注股东回报。分红和增持是目前银行市值管理的主流方式，分别主要适用于国有行、优质区域行；回购仍待突破。（2）拓展融资渠道，补充核心一级资本。市值管理打开银行估值修复空间，政策支持+市场化再融资带来资本补充契机。（3）经营模式转型，打破量价下行对 ROE 的制约。“一利五率”考核体系促进银行盘活金融资源、优化信贷结构、发展轻资本业务。（4）数字经济大发展，技术赋能银行提质增效。（5）风险化解力度加大，改善信用成本。央企及银行在地方化债、房地产化险中发挥重要作用，有望受益风险预期改善。
- 银行业前三季度净利润增速边际改善，资产质量整体平稳:**金融监管总局发布 2024Q3 银行业主要监管指标：（1）净利润增速边际回升，净息差小幅收窄。1-9 月，商业银行净利润同比增长 0.48%，增速环比回升 0.12 个百分点，其中国有行改善较明显；ROE、ROA 分别为 8.77%、0.69%；净息差 1.53%，环比下降 1BP。（2）资产负债增速有所上升，贷款增速放缓，信贷需求仍待修复。截至 9 月末，商业银行资产、负债均同比增长 8.03%，贷款同比增长 8.08%，其中普惠小微贷款同比增长 14.69%。（3）不良率平稳、关注率上升，拨备覆盖率稳步提升，截至 9 月分别为 1.56%、2.28%、209.32%。（4）核心一级资本充足率回升，截至 9 月末为 10.86%。关注国有大行资本补充。
- 投资建议:**新一轮央企改革强化市值管理，银行分红力度加大，经营模式转型加速，为估值修复打开空间。一揽子增量政策出台，利好银行短期信贷投放，对息差的影响偏中性。地方化债力度加大，地产政策持续优化，加速不良风险出清，银行资产质量持续受益。补充国有大行资本，增强信贷投放和风险抵御能力。我们继续看好银行板块配置价值，坚守红利价值和股息策略，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

2024-11-22



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	9
(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. 市值管理助力价值经营，坚守红利投资主线

11月18日，市净率偏低、央国企属性突出的煤炭、建筑、银行板块领涨大盘，涨幅分别为2.3%、2.17%、2.01%，预计受11月15日《上市公司监管指引第10号——市值管理》正式稿出台的催化。市值管理指引强调上市公司的经营价值和股东回报，并明确对主要指数成份股公司和长期破净公司的市值管理特殊要求，银行板块估值中枢有望提升，具体来看：

市值管理带来央国企投资新机遇。11月上市公司市值管理指引正式稿出台，明确市值管理的定义为上市公司以提高公司质量为基础，为提升公司投资价值和股东回报能力而实施的战略管理行为；市值管理方式主要包括并购重组、股权激励和员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等。指引规定主要指数成份股公司应当制定上市公司市值管理制度并披露制定情况，长期破净公司应当制定上市公司估值提升计划并披露，其中PB低于行业平均水平的公司应当就计划执行情况在年度业绩会中进行专项说明。近年来银行板块长期处于破净状态，通过聚焦主业、提质增效与综合运用市值管理手段提升投资价值，银行板块估值中枢有望提升。截至11月22日，银行板块PB为0.6X，处于2020年以来46.7%百分位，仍有较大提升空间。与此同时，市值管理也是本轮央国企改革深化提升的重要抓手，结合中特估的提出和市值管理全面纳入央企负责人考核，以及新国九条提出推动上市公司提升投资价值，央国企迎来新的投资机遇。

银行央国企属性突出，将显著受益本轮以市值管理为重点的央国企改革红利。上市银行多由汇金和地方国资控股，在资本市场中占据重要地位。银行在推进改革、提升自身核心竞争力的同时也增加优质金融资源供给，助力其他央国企深化改革，有利于实现自身和央国企整体板块经营业绩和估值提升的同频共振。新一轮央国企改革开启，中特估主题升温，市值管理力度加大，价值经营逐步成为提振银行板块估值中枢的核心抓手，以国有大行为代表的板块行情已有凸显。截至2024年11月22日，今年以来银行板块累计上涨23.65%，其中，国有行、股份行、城商行、农商行分别累计上涨24.55%、21.53%、26.05%、26.15%。

中长期来看，市值管理维度重塑银行经营和投资逻辑。(1) 分红、增持、回购预期增强，关注股东回报。分红和增持是目前银行市值管理的主流方式。其中，国有行为核心的上市银行分红规模、比例和频率增加，股息率领先；优质区域性中小银行股东频繁增持，提振投资者预期。回购暂受制于资本补充压力，仍待突破。(2) 拓展融资渠道，补充核心一级资本。市值管理打开银行估值修复空间，政策支持+市场化再融资带来资本补充契机。(3) 经营模式转型，打破量价下行对ROE的制约。“一利五率”考核体系对银行经营质效和投资回报提出新要求，促进银行盘活金融资源、优化信贷结构、发展轻资本业务。(4) 数字经济大发展，技术赋能银行提质增效。资金实力雄厚、数字金融领域布局领先的国有大型银行和股份行优势明显。(5) 风险化解力度加大，改善信用成本。防范化解重点领域风险仍是央国企改革重点内容，当前房地产政策优化、地方化债力度加大，央国企及银行在其中发挥关键作用，有望受益风险预期改善。

2. 银行业前三季度净利润增速边际改善，资产质量整体平稳

国家金融监督管理总局发布三季度各类型商业银行主要监管指标和资产、负债情况：

经营效益方面，净利润增速边际回升，净息差小幅收窄。2024年1-9月，我国商业银行实现净利润1.87万亿元，同比增长0.48%，增速较上半年回升0.12个百分点。其中，国有大行净利润同

比下降 1.32%，降幅较上半年收窄 1.55 个百分点；股份行、城商行、农商行净利润分别同比增长 1.22%、3.39%、2.89%，均较上半年有所放缓。1-9 月，我国商业银行 ROE、ROA 分别为 8.77%、0.69%，分别较上半年下降 0.14、0.01 个百分点。商业银行净息差为 1.53%，较上半年下降 1BP，预计受 7 月降息、资产端收益率下降影响较多；与此同时，7 月存款挂牌利率下调促进存款成本下降，对息差形成一定支撑，由于存款利率调整存在一定时滞性，预计未来负债成本优化成效将进一步释放。具体来看，国有大行、城商行净息差分别为 1.45%、1.43%，分别较上半年下降 1BP、2BP；股份行、农商行净息差分别为 1.63%、1.72%，均与上半年持平。1-9 月商业银行非息收入占比为 22.95%，较上半年下降 1.36 个百分点。

规模方面，贷款增速放缓，信贷需求仍待修复。截至 2024 年 9 月，我国商业银行总资产达 376.34 万亿元，同比增长 8.03%，增速较上半年回升 0.75 个百分点，预计主要由金融投资和同业资产增长拉动。具体来看，国有大行、股份行、城商行、农商行总资产分别同比增长 9.24%、4.54%、8.84%、6.01%。商业银行贷款规模同比增长 8.08%，增速较上半年下降 0.63 个百分点，其中，国有大行、股份行、城商行、农商行贷款规模分别同比增长 9.37%、4.56%、9.06%、7.81%，均较上半年放缓，信贷需求仍待修复。重点领域方面，截至 9 月末，我国商业银行普惠小微贷款余额同比增长 14.69%，增速较上半年继续放缓 2.41 个百分点。截至 2024 年 9 月，我国商业银行总负债达 347.19 万亿元，同比增长 8.03%，增速较上半年上升 0.9 个百分点。具体来看，国有大行、股份行、城商行、农商行总负债分别同比增长 9.42%、4.26%、8.77%、5.81%，其中，国股行增速较上半年回升，预计叫停“手工补息”影响逐渐减弱。

资产质量方面，不良率平稳、关注率上升，拨备覆盖率稳步提升。截至 2024 年 9 月，我国商业银行不良贷款率为 1.56%，与上半年持平；关注类贷款占比 2.28%，较上半年上升 6BP，预计受零售资产潜在风险抬升影响。具体来看，国有大行、城商行不良率分别为 1.25%、1.82%，分别较上半年上升 1BP、5BP；股份行不良率为 1.25%，与上半年持平；农商行不良率 3.04%，较上半年继续下降 10BP，不良贷款规模压降成效显著。商业银行拨备覆盖率 209.32%，较上半年上升 0.16 个百分点。具体来看，国有大行、城商行拨备覆盖率分别为 250.28%、188.95%，分别较上半年下降 3.52、3.4 个百分点；股份行、农商行拨备覆盖率分别为 217.11%、148.77%，分别较上半年上升 0.53、5.63 个百分点。

资本充足水平方面，核心一级资本充足水平回升。截至 2024 年 9 月，商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 10.86%、12.44%、15.62%，分别较上半年上升 12BP、5BP、8BP。具体来看，国有大行资本充足率为 18.31%，较上半年下降 5BP，9 月末国家宣布通过发行特别国债为国有大行补充核心一级资本，参考历次特别国债发行规模，我们预计本次特别国债发行规模 1-1.5 万亿，测算能够提升国有大行平均核心一级资本充足率 1.5-1.97 个百分点，国有大行信贷投放和风险抵御能力有望增强；预计增资在今年四季度或明年一季度落地概率较大，主要考虑到年初银行面临信贷开门红、重定价，资本消耗较大。股份行、城商行、农商行资本充足率分别为 13.8%、12.86%、13.26%，均较上半年有所上升。

（二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块下跌 1.17%，沪深 300 指数下跌 2.60%，银行表现略优于市场。其中，国有行下跌 0.14%，股份行下跌 1.46%，城商行下跌 1.74%，农商行下跌 1.47%。H 股方面，本周恒生内地银行指数下跌 0.13%，恒生指数下跌 1.01%。

个股来看，本周 10 家银行上涨。民生银行(600016)、光大银行(601818)、上海银行(601229)、郑州银行(002936)、华夏银行(600015)涨幅居前，分别上涨 2.65%、2.03%、1.65%、1.46%、1.41%。齐鲁银行(601665)、宁波银行(002142)、杭州银行(600926)、招商银行(600036)、

重庆银行（601963）跌幅居前，分别下跌 5.66%、4.99%、3.79%、3.62%、3.33%。

图1: 沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2024/11/22）



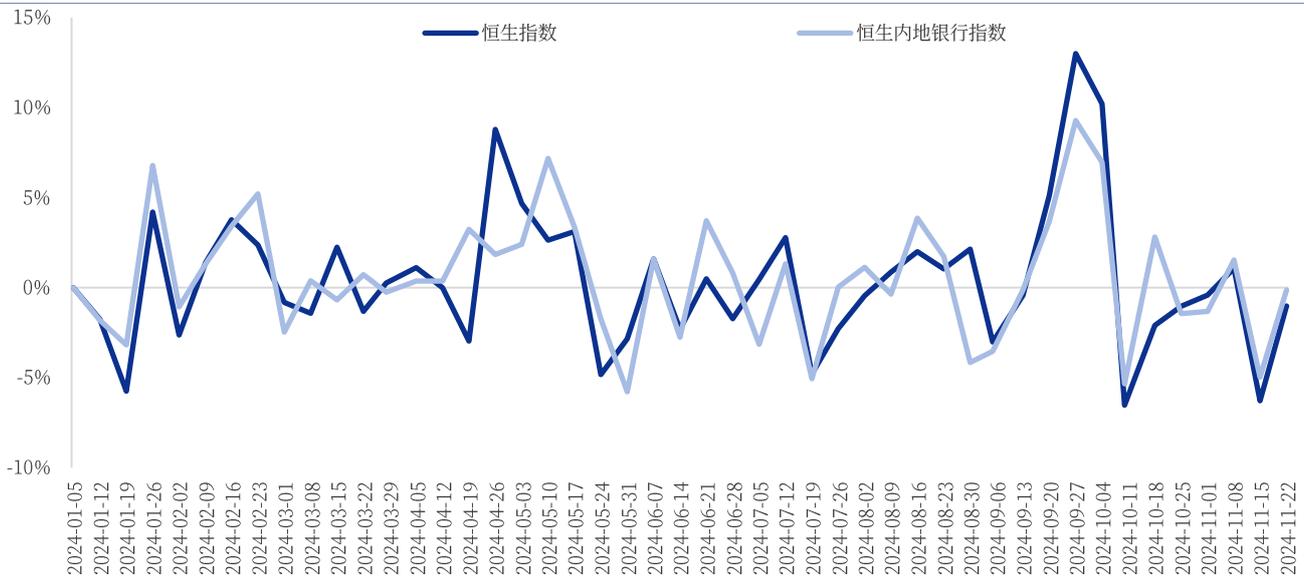
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图2: 银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/11/22）



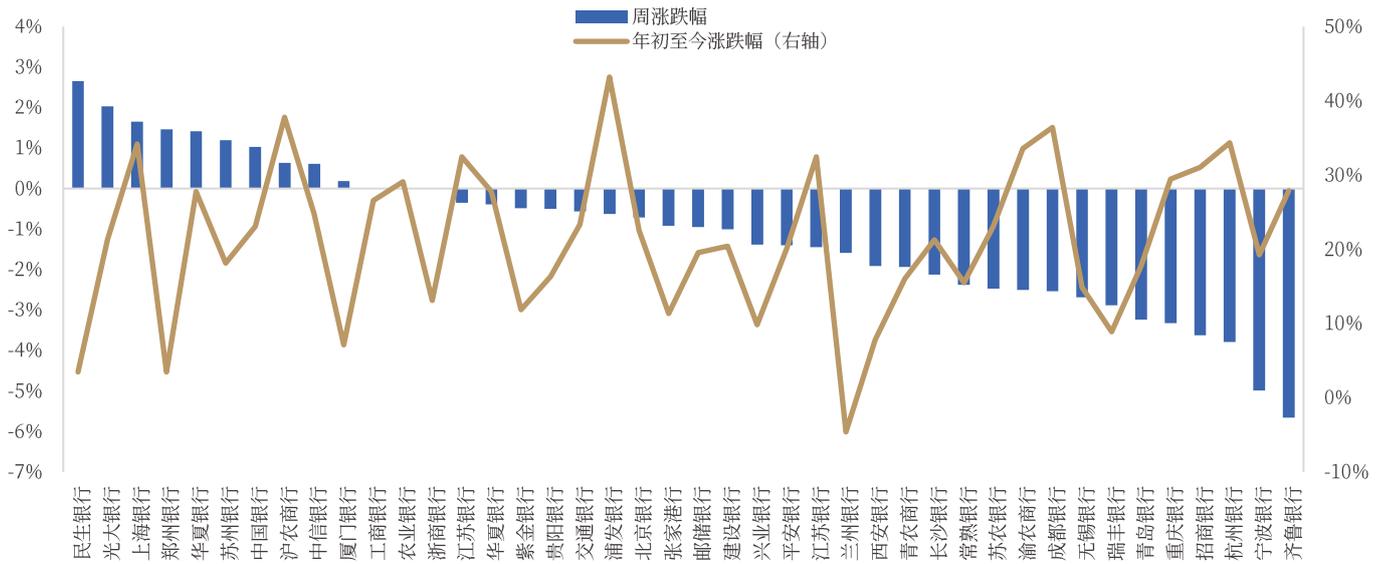
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2024/11/22）



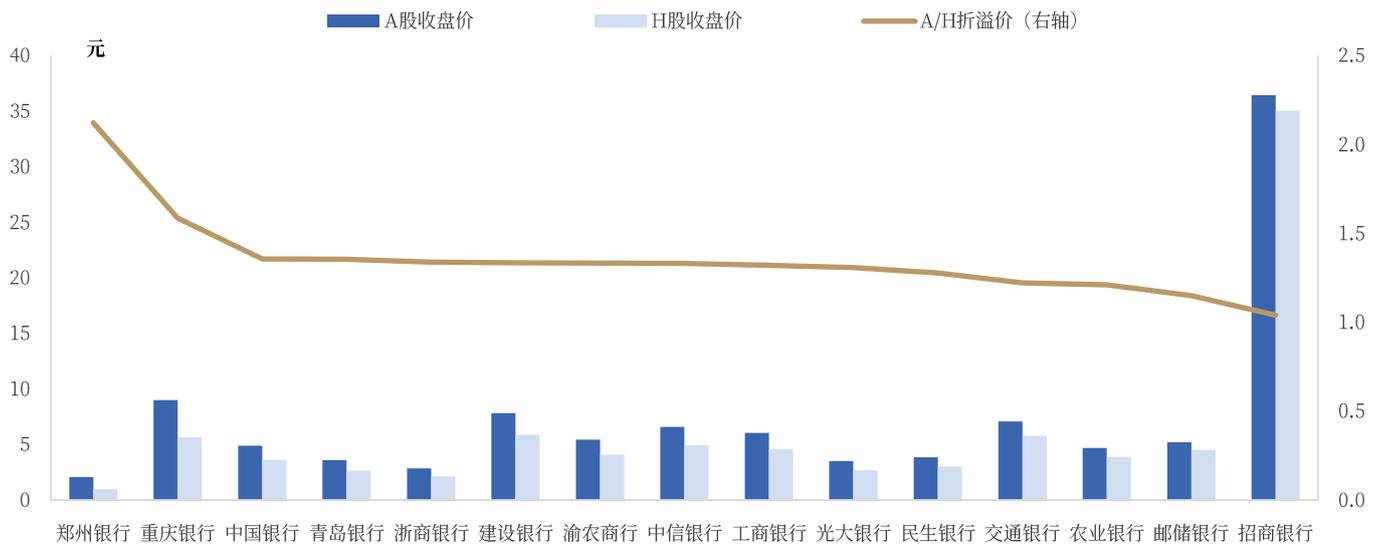
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A股银行个股涨跌幅 (截至 2024/11/22)



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 2024/11/22)

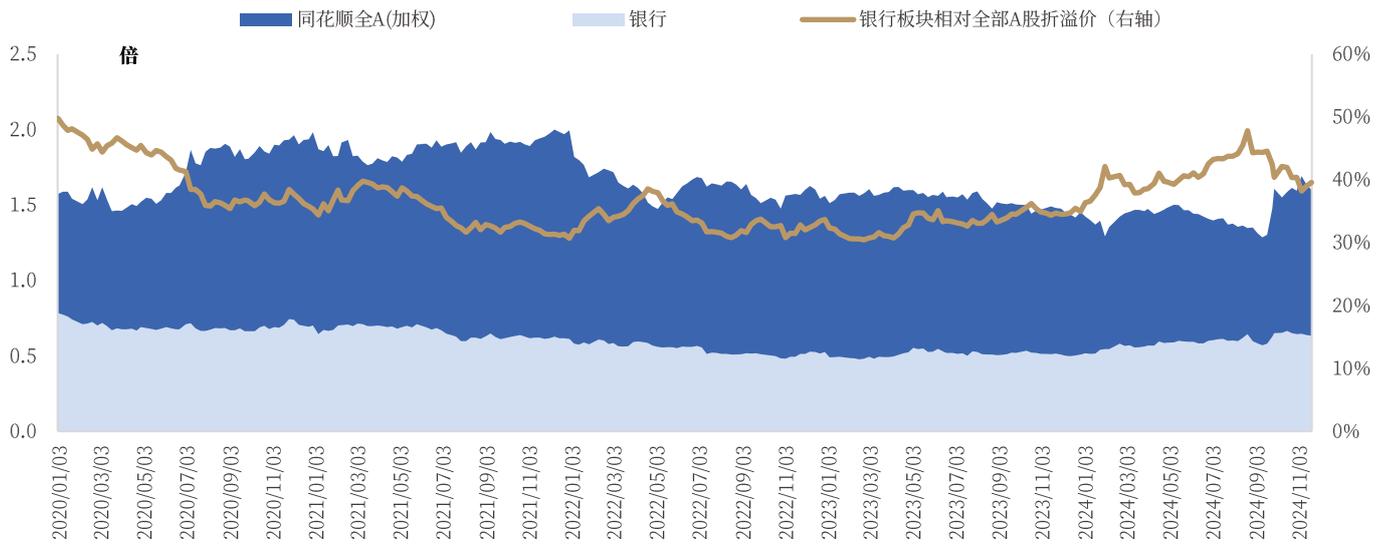


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

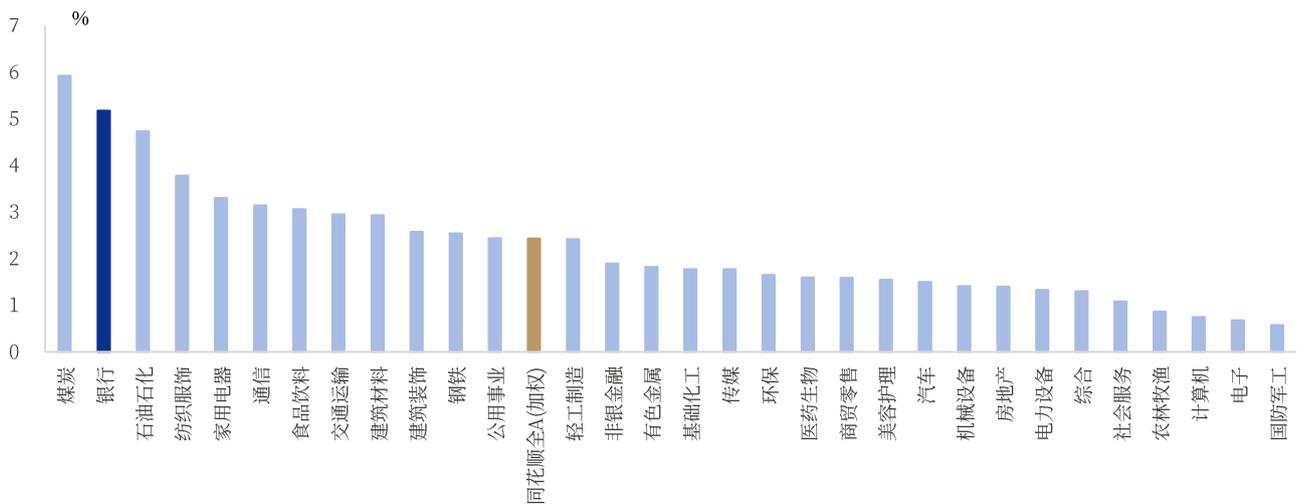
估值方面, 截至 2024 年 11 月 22 日, 银行板块市净率 0.63 倍, 全部 A 股市净率 1.60 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 39.58%。股息率方面, 截至 2024 年 11 月 22 日, 银行板块股息率为 5.18%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 2, 与上周持平。

图6: A股市场银行股估值PB(LF)及折溢价(截至2024/11/22)



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2024/11/22)



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	2024/11/22	2024/11/22
工商银行	-3.82%	-6.03%	4.17%	-1.96%	0.60	19,986.14
农业银行	1.29%	0.29%	6.50%	1.99%	0.65	16,106.97

建设银行	-3.30%	-3.57%	4.46%	-1.35%	0.63	13,797.59
中国银行	1.64%	-0.67%	3.64%	-0.90%	0.61	13,146.83
邮储银行	0.09%	-0.11%	3.71%	-1.52%	0.62	4,953.49
交通银行	-1.39%	-3.51%	2.05%	-1.59%	0.55	4,652.87
招商银行	-2.91%	-3.09%	0.33%	-1.38%	0.92	9,006.70
兴业银行	1.81%	1.80%	-9.88%	-0.14%	0.49	3,697.83
中信银行	3.83%	2.68%	7.10%	-2.28%	0.53	3,240.13
浦发银行	-2.24%	-3.27%	68.03%	15.71%	0.43	2,782.59
民生银行	-4.37%	-6.17%	-18.83%	-5.27%	0.31	1,605.43
光大银行	-8.76%	-8.77%	2.16%	1.61%	0.44	1,948.79
平安银行	-12.58%	-12.95%	-2.79%	1.94%	0.52	2,188.99
华夏银行	0.04%	1.49%	3.53%	2.84%	0.39	1,142.69
北京银行	4.06%	6.37%	0.73%	2.12%	0.44	1,173.44
江苏银行	6.18%	7.16%	10.47%	10.13%	0.70	1,625.93
浙商银行	5.64%	6.18%	-1.26%	3.49%	0.46	730.58
上海银行	0.68%	-0.43%	2.40%	0.88%	0.50	1,137.95
宁波银行	7.45%	7.13%	10.33%	5.42%	0.80	1,583.54
南京银行	8.03%	7.87%	10.37%	8.53%	0.75	1,103.38
杭州银行	3.87%	5.36%	15.10%	20.06%	0.77	806.88
渝农商行	-1.76%	-1.30%	-0.34%	6.18%	0.50	577.00
沪农商行	0.34%	0.23%	0.53%	-0.11%	0.64	762.88
成都银行	3.23%	4.28%	11.26%	10.59%	0.83	585.83
长沙银行	3.83%	3.32%	9.72%	0.60%	0.51	332.58
重庆银行	3.78%	2.62%	3.36%	5.17%	0.60	253.70
贵阳银行	-4.42%	-4.00%	-6.25%	-7.14%	0.36	218.64
郑州银行	-13.71%	-7.59%	-12.87%	-22.01%	0.42	165.39
青岛银行	8.14%	11.98%	24.46%	12.62%	0.58	182.81
齐鲁银行	4.26%	5.53%	14.42%	15.73%	0.65	241.75
苏州银行	1.10%	1.88%	8.63%	11.20%	0.69	287.26
青农商行	2.58%	4.75%	1.85%	5.71%	0.48	168.89
兰州银行	-3.02%	-3.61%	4.98%	-1.71%	0.48	141.25
西安银行	9.69%	5.77%	3.15%	0.28%	0.49	159.56
厦门银行	-3.07%	-2.21%	12.88%	-14.70%	0.57	143.30
常熟银行	11.30%	12.03%	17.15%	19.00%	0.83	222.51
紫金银行	2.09%	8.08%	-7.96%	4.62%	0.54	103.61
无锡银行	3.82%	6.53%	-2.52%	7.94%	0.62	127.29
张家港行	2.88%	7.35%	-0.69%	9.43%	0.67	105.60
苏农银行	4.82%	8.59%	5.19%	15.00%	0.55	93.95
瑞丰银行	14.67%	14.86%	13.65%	15.53%	0.59	105.76

江阴银行	1.33%	5.46%	-0.30%	-0.56%	0.57	100.92
上市银行平均	-1.05%	-1.95%	1.43%	0.37%	0.58	2654.74

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

新一轮央国企改革强化市值管理, 银行分红力度加大, 经营模式转型加速, 为估值修复打开空间。一揽子增量政策出台, 利好银行短期信贷投放, 对息差的影响偏中性。地方化债力度加大, 地产政策持续优化, 加速不良风险出清, 银行资产质量持续受益。补充国有大行资本, 增强信贷投放和风险抵御能力。我们继续看好银行板块配置价值, 坚守红利价值和高股息策略, 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	0.59	0.55
601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.82	13.81	0.53	0.57	0.61	0.57
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.50	9.13	0.63	0.56	0.61	0.57
600919.SH	江苏银行	11.42	11.47	12.73	14.00	0.66	0.60	0.70	0.63
601128.SH	常熟银行	7.97	8.99	9.16	10.45	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

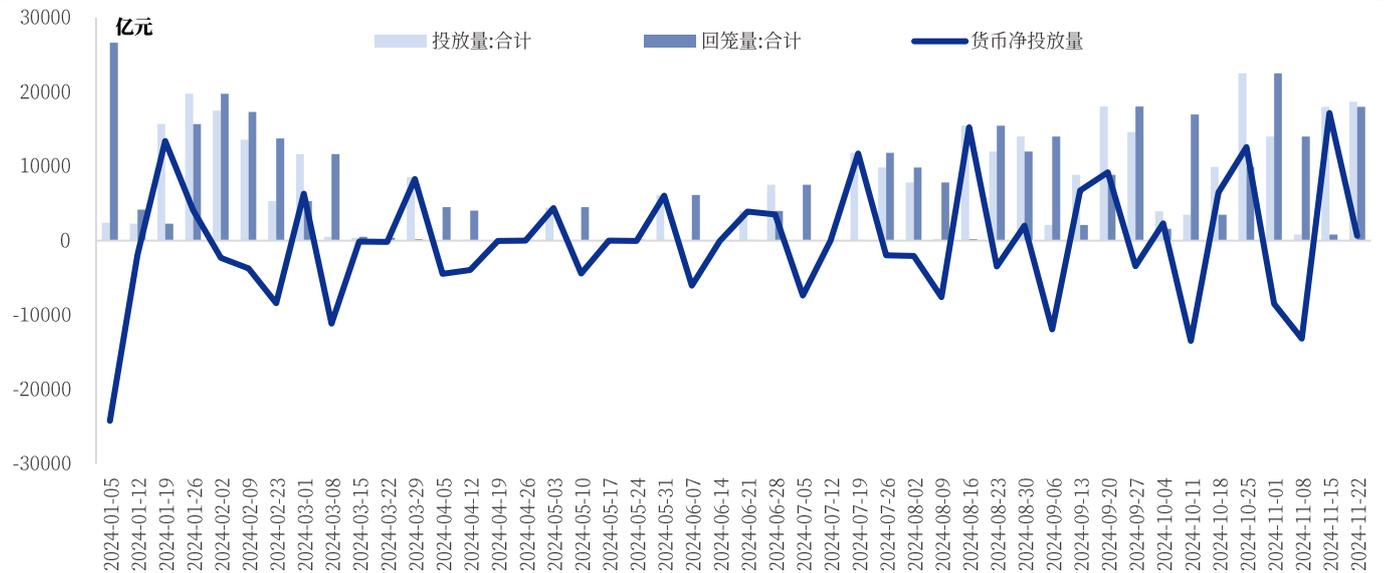
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

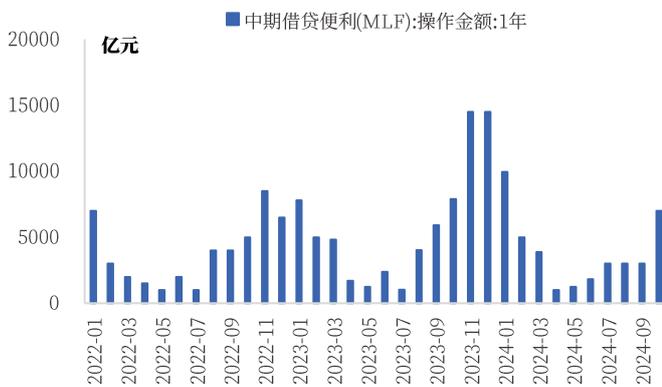
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



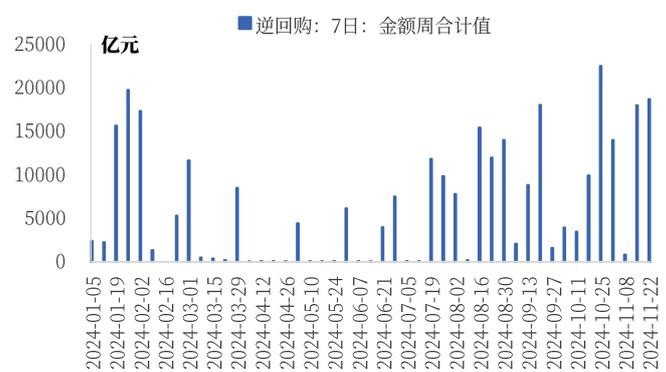
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



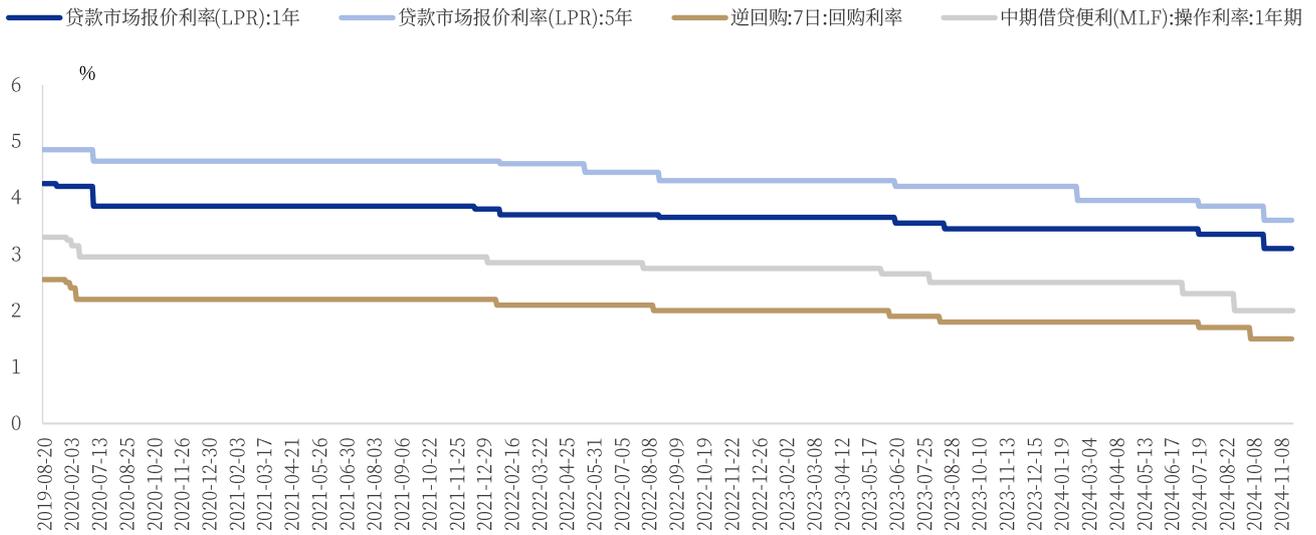
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



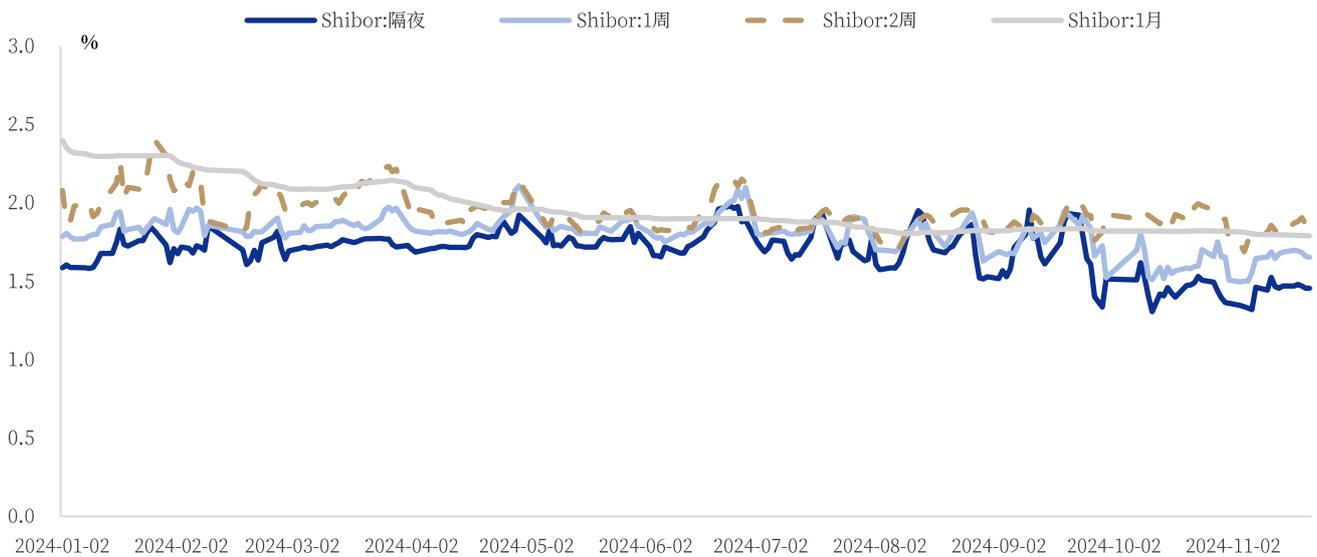
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR 和 7 天逆回购利率



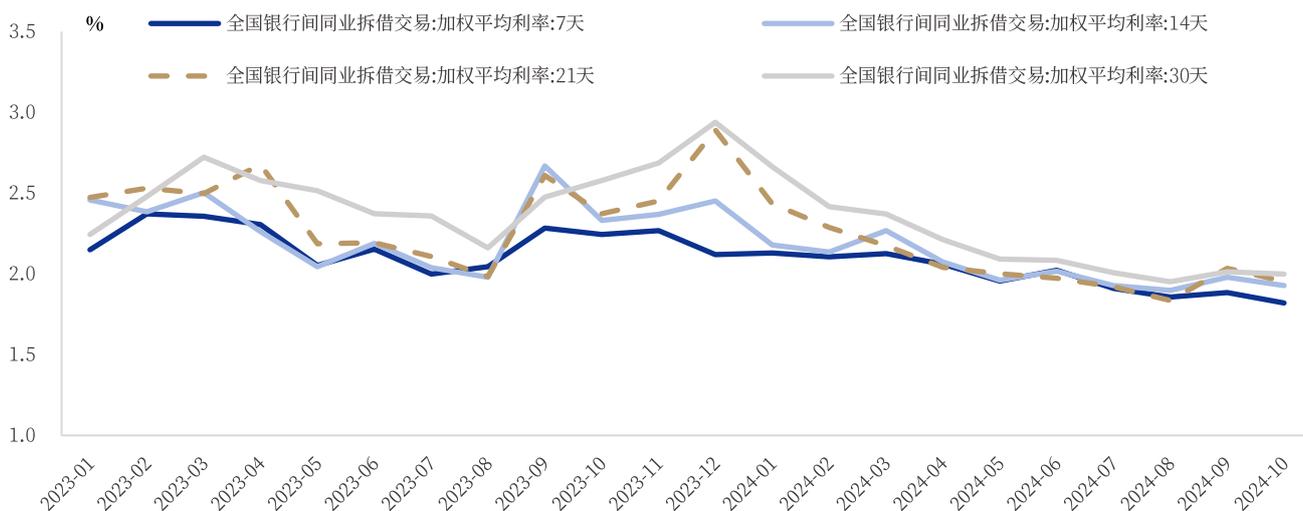
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



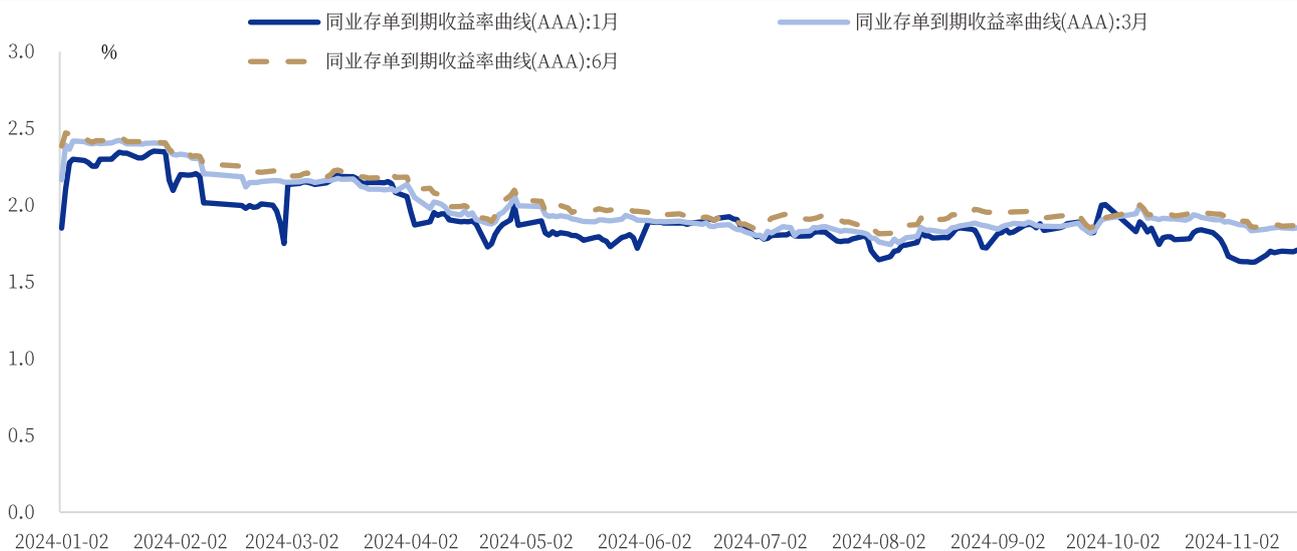
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



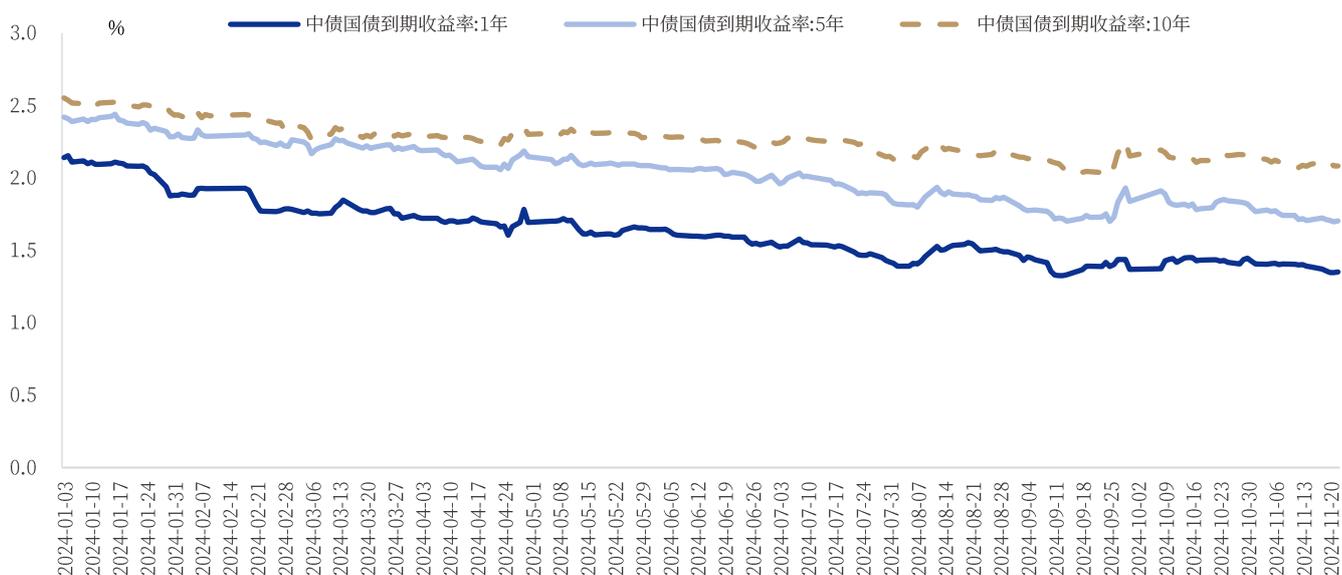
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



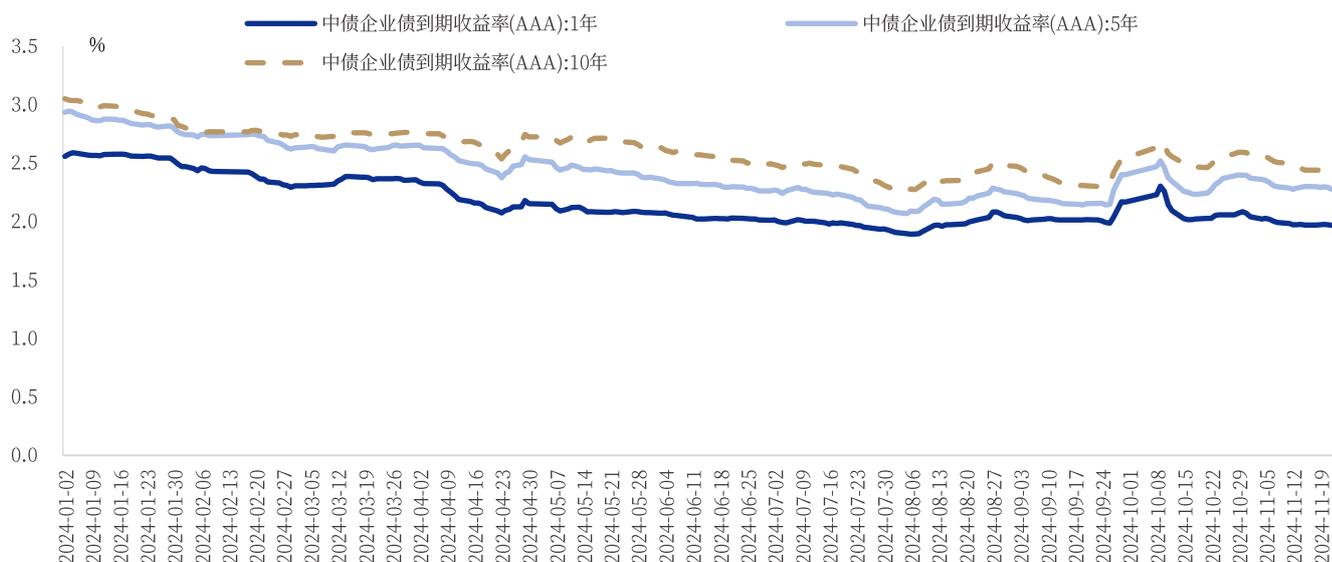
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

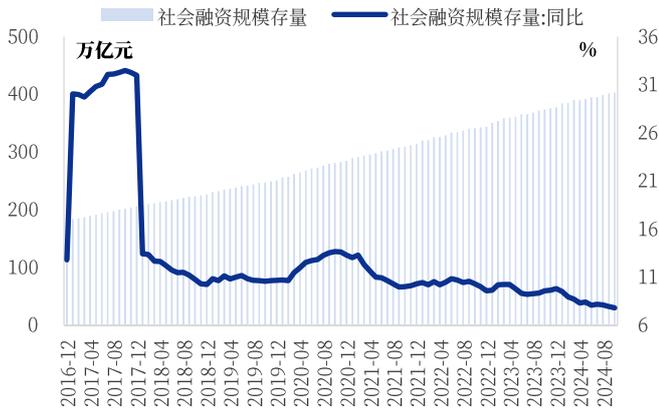
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



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



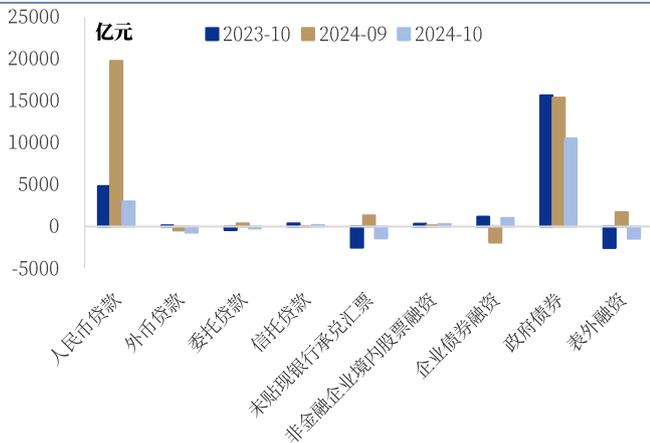
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



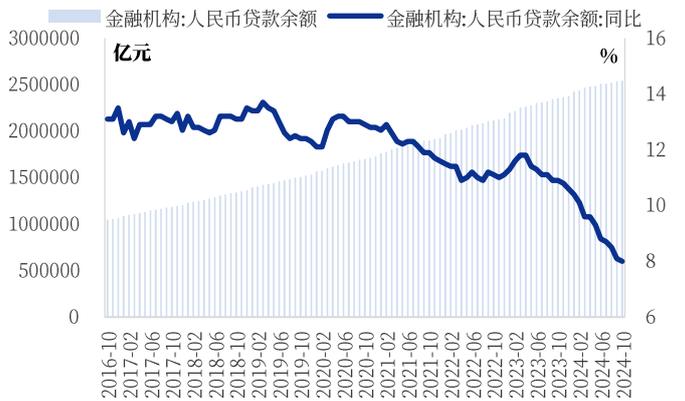
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



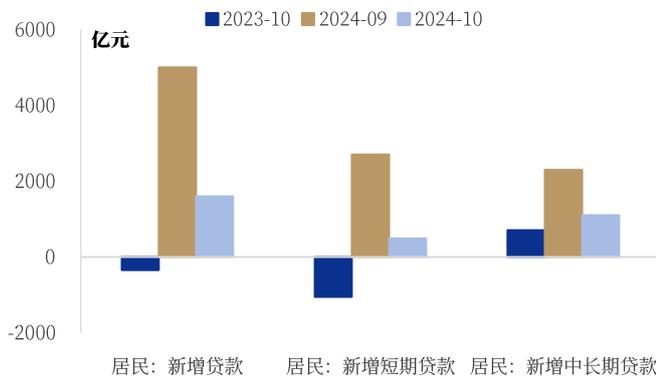
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



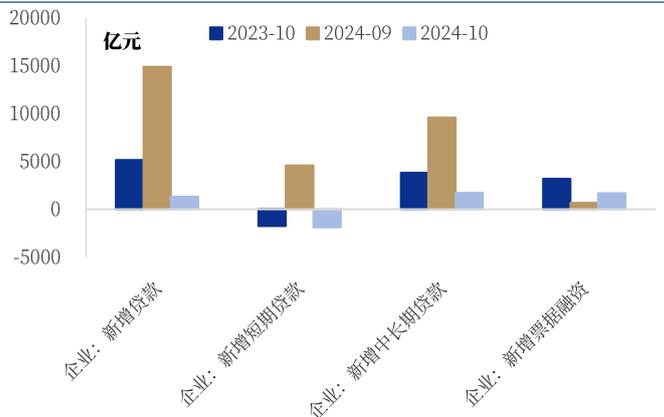
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



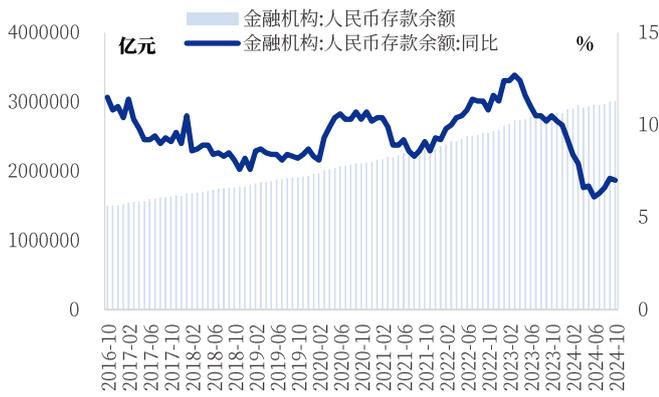
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



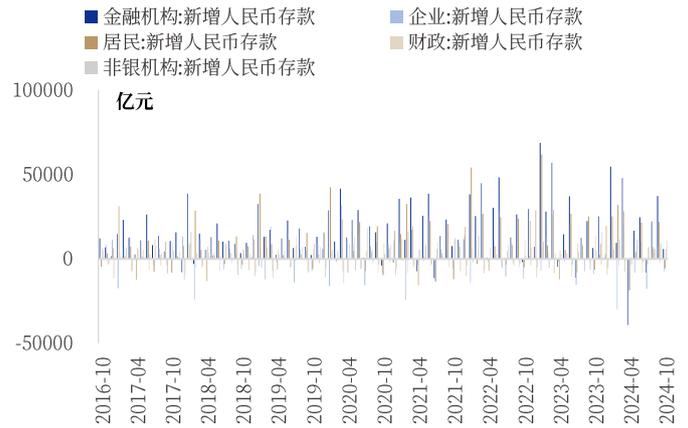
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

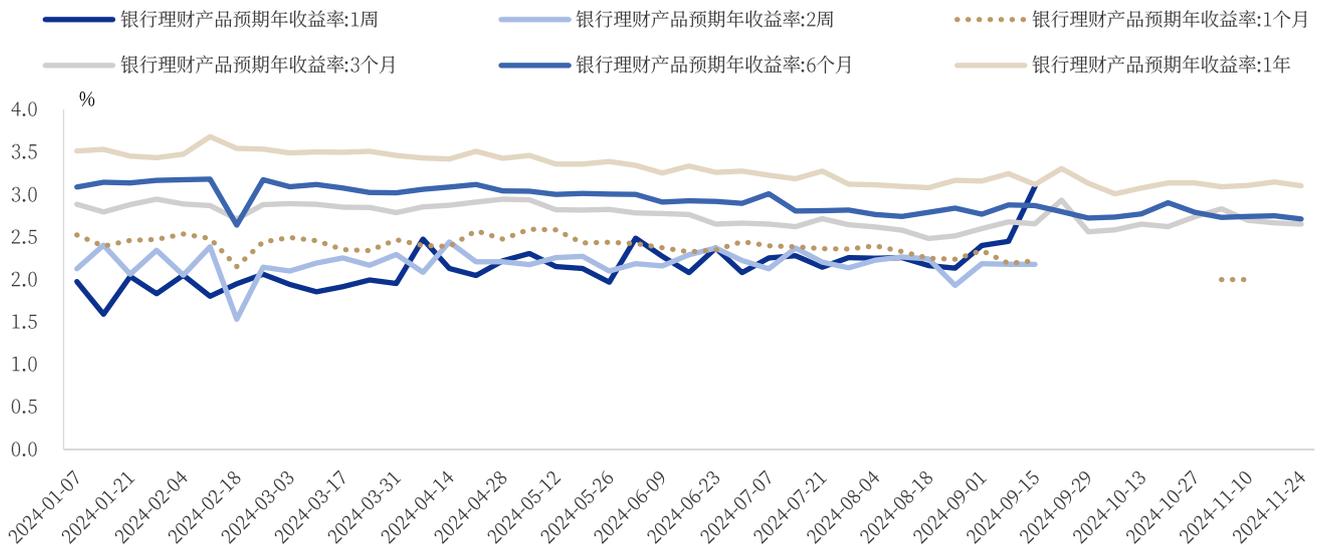
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-11-20	2024年11月20日全国银行间同业拆借中心受权公布贷款市场报价利率(LPR)公告	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2024年11月20日贷款市场报价利率(LPR)为: 1年期LPR为3.1%, 5年期以上LPR为3.6%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。
2024-11-22	国新办举行国务院政策例行吹风会	金融支持稳外贸: 一、 注重降低实体经济的融资成本。 今年以来, 一年期和五年期以上的贷款市场报价利率分别下行0.35和0.6个百分点, 引导包括外贸企业在内的实体经济融资成本显著下降。9月新发放的企业贷款加权平均利率大概3.5%左右, 比上年同期低0.31个百分点, 处于历史低位。

		<p>二、引导金融机构加大对外贸企业的支持力度。持续加大低碳转型的融资支持力度，引导金融机构加大对符合条件的外贸企业设备更新、绿色技术改造的信贷支持。同时鼓励金融机构为交通运输、仓储等外贸保障相关行业的低碳转型做好金融支持与服务。截至今年三季度末，绿色贷款余额 35.75 万亿元，同比增长 25%，其中交通运输、仓储和邮政业的绿色贷款余额 5.78 万亿元，同比增长 13.4%。</p> <p>三、持续提升企业汇率风险管理服务。引导企业和金融机构树立风险中性理念，指导金融机构基于实需原则和风险中性原则，积极为中小微企业提供汇率避险服务。今年 1-9 月，企业外汇套保比率 27%，新增的汇率避险“首办户”超过 3.2 万家，中小微企业规避汇率波动风险能力得到进一步提高。</p> <p>四、持续优化跨境人民币结算环境，提升跨境贸易便利化水平。今年前三个季度，货物贸易人民币跨境收付金额 8.9 万亿元，同比增长约 15%，占同期货物贸易本外币跨境收付金额的比重高达 26.5%，同比提高 2.1 个百分点。跨境人民币业务服务实体经济能力得到进一步提升，降低了外汇市场波动对企业的影响。”</p>
<p>2024-11-22</p>	<p>2024 年三季度银行业保险业主要监管指标数据情况</p>	<p>一、银行业总资产保持增长</p> <p>2024 年三季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额 439.5 万亿元，同比增长 7.3%。其中，大型商业银行本外币资产总额 189.3 万亿元，同比增长 9.2%，占比 43.1%；股份制商业银行本外币资产总额 72.8 万亿元，同比增长 4.5%，占比 16.6%。</p> <p>二、银行业金融服务持续加强</p> <p>2024 年三季度末，银行业金融机构用于小微企业的贷款余额 79.8 万亿元，其中单户授信总额 1000 万元及以下的普惠型小微企业贷款余额 32.6 万亿元，同比增长 14.7%。</p> <p>三、商业银行信贷资产质量总体稳定</p> <p>2024 年三季度末，商业银行（法人口径，下同）不良贷款余额 3.4 万亿元，较上季末增加 371 亿元；商业银行不良贷款率 1.56%，较上季末基本持平。</p> <p>四、商业银行风险抵补能力整体充足</p> <p>2024 年前三季度，商业银行累计实现净利润 1.9 万亿元，同比增长 0.5%。平均资本利润率为 8.77%，较上季末下降 0.14 个百分点。平均资产利润率为 0.68%，较上季末下降 0.01 个百分点。</p> <p>2024 年三季度末，商业银行贷款损失准备余额为 7.1 万亿元，较上季末增加 830 亿元；拨备覆盖率为 209.48%，较上季末上升 0.16 个百分点；贷款拨备率为 3.27%，较上季末基本持平。商业银行核心一级资本充足率 3 为 10.86%，较上季末上升 0.12 个百分点。</p> <p>五、商业银行流动性指标保持平稳</p> <p>2024 年三季度末，商业银行流动性覆盖率为 153.29%，较上季末上升 2.59 个百分点；净稳定资金比例为 127.43%，较上季末上升 1.51 个百分点；流动性比例为 75.09%，较上季末上升 2.72 个百分点；人民币超额备付金率 2.08%，较上季末上升 0.36 个百分点；存贷款比例为 80.76%，较上季末上升 0.17 个百分点。</p>

资料来源：国家金融监督管理总局，中国人民银行，中华人民共和国国务院新闻办公室，中国银河证券研究

(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
2024-11-18	600919.SH	江苏银行	江苏银行优先股股息派发实施公告	本次优先股股息发放的计息起始日为 2023 年 11 月 28 日，按照苏银优 1 票面股息率 3.86% 计算，每股优先股派发现金股息人民币 3.86 元（含税），以苏银优 1 发行量 2 亿股为基数，合计派发现金股息人民币 7.72 亿元（含税）。

2024-11-18	601939.SH	建设银行	建设银行关于境内无固定期限资本债券赎回完成的公告	2019年11月,中国建设银行股份有限公司在全国银行间债券市场发行了规模为人民币400亿元的无固定期限资本债券。近期本行已取得国家金融监督管理总局出具的对本行本期债券无异议的复函。截至本公告日,本行已行使赎回权,全额赎回了本期债券。
2024-11-18	600016.SH	民生银行	关于向国家金融监督管理总局报送持股百人以上主要股东拟增持本行股份的公告	新希望集团有限公司看好本行长期发展,其子公司新希望化工投资有限公司拟通过二级市场增持本行股份,增持方式为集中竞价交易和大宗交易。截至本公告日,新希望集团持有本行总股份比例4.96%。增持后,新希望化工与其一致行动人南方希望实业有限公司、新希望六和投资有限公司合计持有本行总股份比例将超过5%,相关投资将于核准后实施。
2024-11-20	601818.SH	光大银行	中国光大银行股份有限公司关于在60亿美元中期票据计划下发行相关中期票据公开发售通函及定价补充文件的公告	中国光大银行股份有限公司香港分行在60亿美元中期票据计划下,已向香港联合交易所有限公司提交于2026年到期的人民币15亿元及于2027年到期的3亿美元中期票据上市申请,相关票据已于2024年11月20日完成上市。
2024-11-20	601997.SH	贵阳银行	贵阳银行股份有限公司关于股东股份解除质押的公告	贵阳市工业投资有限公司持有贵阳银行股份有限公司股份153,853,380股,占公司总股本4.2080%;贵阳市工投及其一致行动人合计持有公司股份731,182,992股,占公司总股本19.9984%。本次贵阳市工投解除质押后,暂未被质押股份;贵阳市工投与其一致行动人剩余被质押股份合计279,543,600股,占其合计持有公司股份数的38.2317%。
2024-11-21	601229.SH	上海银行	上海银行关于根据2024年中期利润分配方案调整A股可转换公司债券转股价格的公告	因公司实施2024年中期权益分派,“上银转债”自2024年11月21日至本次普通股权益分派股权登记日(2024年11月27日)期间暂停转股,本次普通股权益分派股权登记日后的第一个交易日(2024年11月28日)起恢复转股。“上银转债”转股价格自人民币9.37元/股调整为人民币9.09元/股,调整后的转股价格自2024年11月28日起生效。
2024-11-22	600000.SH	浦发银行	上海浦东发展银行股份有限公司优先股一期股息发放实施公告	发放金额:本次股息发放的计息起始日为2023年12月3日,按照浦发优1第二个股息率调整期的票面股息率5.58%计算,每股发放现金股息人民币5.58元(含税),合计人民币8.37亿元(含税)。发放对象:截至2024年12月2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公司全体浦发优1股东。
2024-11-22	603323.SH	苏农银行	苏农银行首次公开发行部分限售股(自律锁定)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(自律锁定),所涉及659名股东持有有限股合计259,342,799股,将于2024年11月29日起上市流通。截至2024年11月21日公司总股本数量由1,113,911,020股增加至1,835,037,670股,本次上市流通的限售股股份由181,358,529股增加至259,342,799股。

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 2024/11/22)	5
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/11/22)	5
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/11/22)	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/11/22)	6
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/11/22)	6
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/11/22)	7
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/11/22)	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 和 7 天逆回购利率	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