



Research and  
Development Center

# 深化金融体制改革，推动金融高质量发展

银行

2024年09月08日

证券研究报告

行业研究

行业周报

银行

投资评级 看好

上次评级 看好

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

# 深化金融体制改革，推动金融高质量发展

2024年09月08日

## 本期内容提要:

**事件:** 2024年9月5日，国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，会上介绍了金融支持高质量发展的有关情况，并答记者问。

**货币政策有力支持经济回升向好，未来仍有空间。** 今年以来，人民银行在2月、5月、7月三次实施了比较大的货币政策调整，在总量、价格、结构和传导等方面综合施策，保持流动性合理充裕，推动社会融资成本稳中有降。1年期和5年期以上LPR分别累计下降了0.1和0.35个百分点，带动了平均贷款利率持续下行。我们认为，未来货币政策仍有空间，多种货币政策工具组合拳有望推出，银行贷款增长的稳定性和可持续性或将加强。

**全力做好“五篇大文章”，加大重点领域的金融支持力度，着力推动高质量发展。** 科技金融方面，人民银行与科技等部门紧密协作，持续加强对科技研发和成果转化的资金支持和全链条的金融服务，累计设立了7000亿元支持科技创新的专项再贷款，组织开展科技金融服务能力提升专项行动，下一步，央行将锚定建设科技强国目标，构建同科技创新相适应的科技金融体制，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技。绿色金融方面，截至今年Q2末，绿色贷款余额34.76万亿元，同比增长了28.5%；绿色债券余额1.99万亿元，累计发行超过了3.7万亿元。普惠金融层面，人民银行设立普惠小微贷款有关支持工具，指导金融机构开展中小微企业金融服务能力提升工程，引导金融机构加大信贷投放力度。截至今年7月末，普惠小微贷款余额达到了32.1万亿元，同比增长17%；授信户数达到了6239万户，已覆盖超三分之一经营主体。从乡村振兴来看，截至今年7月末，全国涉农贷款余额50.47万亿元，同比增长了11.6%。从服务社会民生来看，人民银行完善国家助学贷款政策，开展了2024年国家助学贷款免息。截至今年二季度末，全国创业担保贷款余额2933亿元，助学贷款余额2085亿元。我们认为，“五篇大文章”是金融的重点方向，金融支持实体背景下，有望进一步激发实体经济的内生动力和创新活力。

**外汇储备保持稳定，稳步推进高水平制度型开放。** 近年我国经常账户顺差合理均衡，跨境投资更加活跃，国际收支自主平衡，外汇储备稳居全球第一。多边央行数字货币桥等项目促进了国际金融基础设施互联互通。下一步，国家外汇局将从四个方面推进资本项目高水平开放：科学把握资本项目开放的时度效、以点带面深化资本项目外汇管理改革、支持重点区域开放发展和构建并完善全过程、全周期、全链条的资本项目开放与风险防控体系，并将密切关注形势变化，完善风险预警和响应机制，防范跨境资金异常流动风险，维护国家经济金融安全。

## 投资建议:

**政策利好带动经济预期改善，助力银行基本面和估值修复。** 银行股低估值、高股息特征鲜明，收益相对稳定，而且历史上银行股行情往往启动于预期修复的拐点，银行板块攻守兼备。我们认为，未来积极的财政政策及货币政

策有望密集出台，在政策利好带动经济预期改善的背景下，银行基本面和估值均有望得到修复。下阶段可重点关注三条主线：1) 国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：农业银行、邮储银行、中信银行。2) 基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行。3) 随着政策呵护，地产风险缓释可期有望带来估值修复的宁波银行、平安银行、招商银行等。

#### 本周高频数据跟踪：

- **银行板块整体跑赢沪深 300**。本周（9.2-9.6）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指下跌至 **2765.81** 点。银行板块整体**跑赢**沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为**-1.68%**，跑赢沪深 300 指数（-2.71%）**1.03** 个百分点。本周行业指数整体下跌，涨跌幅前五的行业为汽车、非银金融、传媒、电力传输和交通运输，周涨跌分别为 **0.53%**、**-0.51%**、**-0.74%**、**-0.92%**和**-0.94%**。涨跌幅后五的行业为石油石化、电子、有色金属、煤炭和建筑装饰，周涨跌分别为**-5.45%**、**-5.27%**、**-5.13%**、**-5.11%**和**-5.05%**。
- **银行板块整体下跌**。本周（9.2-9.6）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为华夏银行（**8.31%**）、南京银行（**2.32%**）、苏州银行（**2.14%**）、渝农商行（**1.80%**）、江苏银行（**1.16%**）。涨跌幅末五分别为厦门银行（**-6.15%**）、工商银行（**-5.69%**）、青岛银行（**-4.85%**）、建设银行（**-4.65%**）、交通银行（**-4.36%**）。
- 本周（9.2-9.6）国股银票转贴现利率整体下降。2024 年 9 月 6 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.50%，较前一周保持不变；3 个月为 1.43%，较前一周下降 9BP；6 个月为 0.99%，较前一周下降 14BP。
- 本周（9.2-9.6）存款类机构质押式回购加权利率**整体有升有降**。2024 年 9 月 6 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.72%，较前一周上升 19BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.69%，较前一周下降 1BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周上升 3BP，GC007 较前一周上升 4BP。
- 本周（9.2-9.6）银行资本工具到期收益率**整体下降**。2024 年 9 月 6 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.03%、2.22%和 2.36%，较前一周分别变动-1BP、-4BP、-4BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.04%、2.27%、2.43%，较前一周分别变动-2BP、-4BP、-4BP。
- 本周（9.2-9.6）同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 9 月 6 日，1 个月期 1.88%，3 个月期 1.93%，6 个月期 2.05%，相较于前一周分别变动 6BP、3BP、2BP。从 6M 同业存单发行利率来看，城商行变动-1BP 至 2.04%。
- 本周（9.2-9.6），**同业存单收益率上升**。2024 年 9 月 6 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.86%、1.88%、1.96%、1.97%，相较于前一周分别变动 12BP、2BP、0BP、0BP。

- **风险因素：**宏观经济增速下行可能影响银行业绩；政策落地不及预期可能影响银行业务发展等。

## 目录

一、银行板块行情跟踪.....	6
二、重点数据跟踪.....	7
2.1 国股银票转贴现利率跟踪.....	7
2.2 银行资本工具跟踪.....	8
2.3 商业银行同业存单跟踪.....	8
三、行业及公司动态跟踪.....	9
3.1 行业重要新闻跟踪.....	10
3.2 重点公司跟踪.....	10
四、投资建议.....	10
五、风险因素.....	10

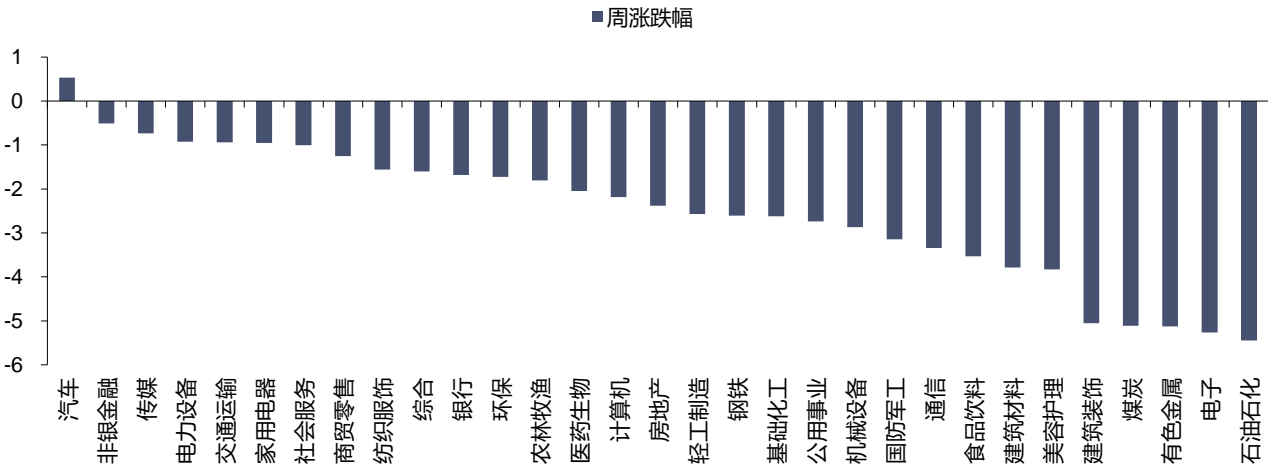
## 图目录

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%) .....	6
图 2: 本周银行板块整体上涨.....	6
图 3: 国股银票转贴现利率走势 (%) .....	7
图 4: 存款类机构质押式回购加权利率走势 (%) .....	7
图 5: 上交所国债质押式回购加权利率走势 (%) .....	7
图 6: 银行间质押式回购加权利率走势 (%) .....	8
图 7: 上海银行间同业拆放利率走势 (%) .....	8
图 8: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%) .....	8
图 9: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%) .....	8
图 10: 同业存单发行利率 (%) .....	9
图 11: 各类型银行同业存单发行利率 (%) .....	9
图 12: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%) .....	9

## 一、银行板块行情跟踪

**银行板块整体跑赢沪深 300。**本周（9.2-9.6）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证综指下跌至 **2765.81** 点。银行板块整体**跑赢**沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为**-1.68%**，跑赢沪深 300 指数（**-2.71%**）**1.03** 个百分点。本周行业指数整体下跌，涨跌幅前五的行业为汽车、非银金融、传媒、电力传输和交通运输，周涨跌分别为 **0.53%**、**-0.51%**、**-0.74%**、**-0.92%**和**-0.94%**。涨跌幅后五的行业为石油石化、电子、有色金属、煤炭和建筑装饰，周涨跌分别为**-5.45%**、**-5.27%**、**-5.13%**、**-5.11%**和**-5.05%**。

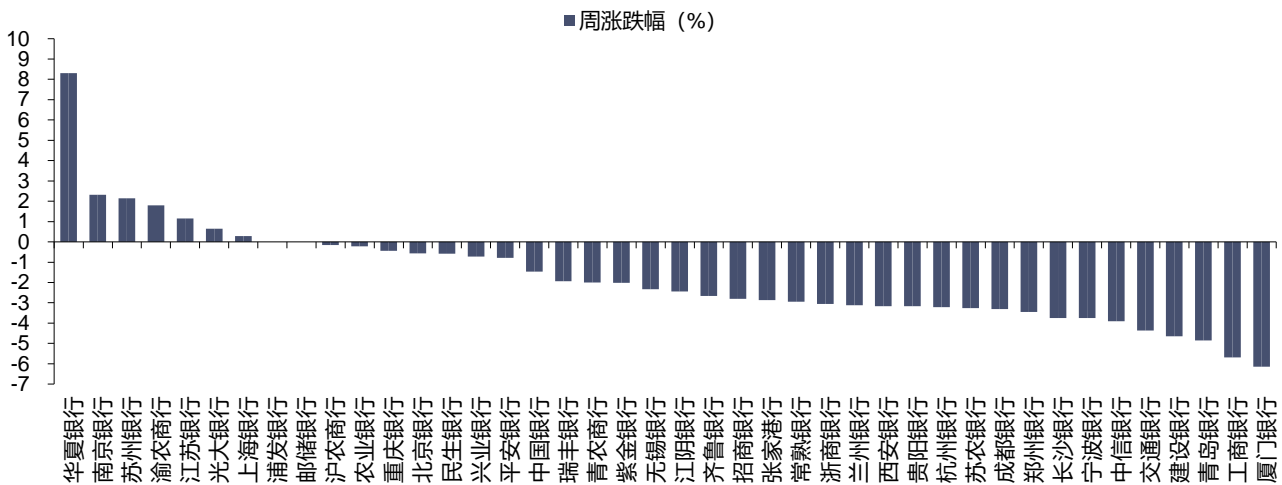
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

**银行板块整体下跌。**本周（9.2-9.6）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为华夏银行（**8.31%**）、南京银行（**2.32%**）、苏州银行（**2.14%**）、渝农商行（**1.80%**）、江苏银行（**1.16%**）。涨跌幅末五分别为厦门银行（**-6.15%**）、工商银行（**-5.69%**）、青岛银行（**-4.85%**）、建设银行（**-4.65%**）、交通银行（**-4.36%**）。

图 2：本周银行板块整体下跌



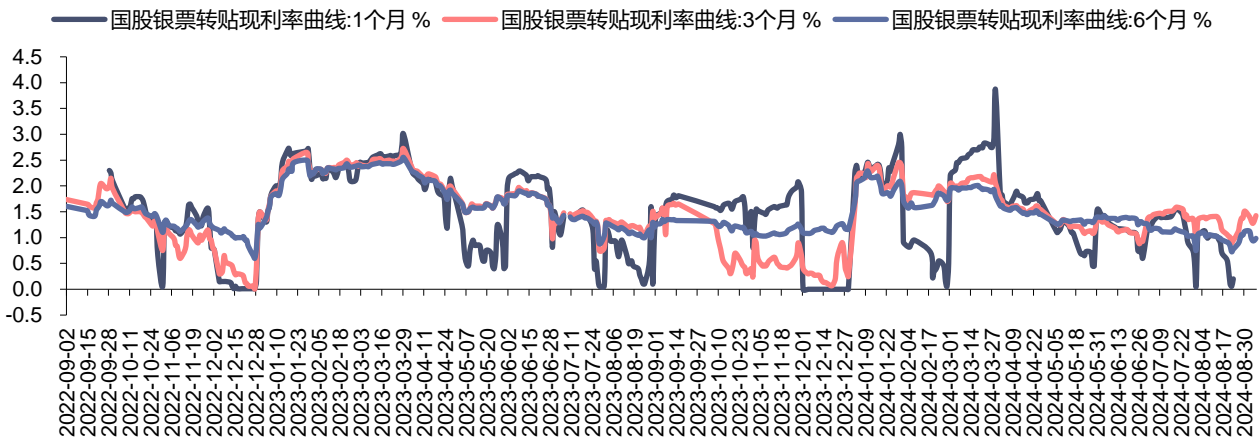
资料来源：ifind，信达证券研发中心

## 二、重点数据跟踪

### 2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（9.2-9.6）国股银票转贴现利率整体下降。2024年9月6日，国股银票转贴现利率：1个月为1.50%，较前一周保持不变；3个月为1.43%，较前一周下降9BP；6个月为0.99%，较前一周下降14BP。

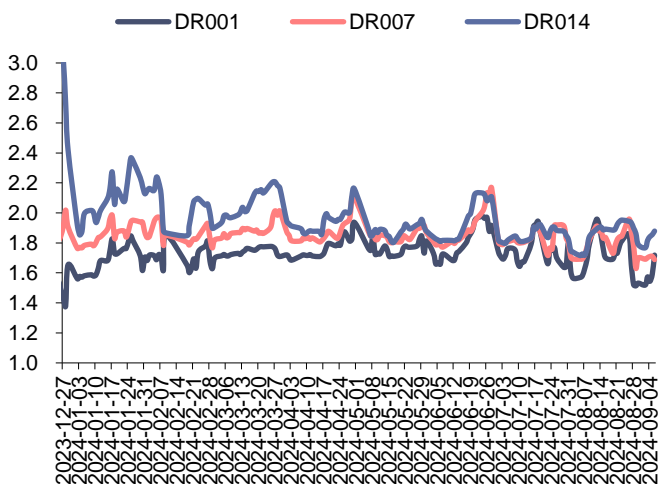
图 3：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

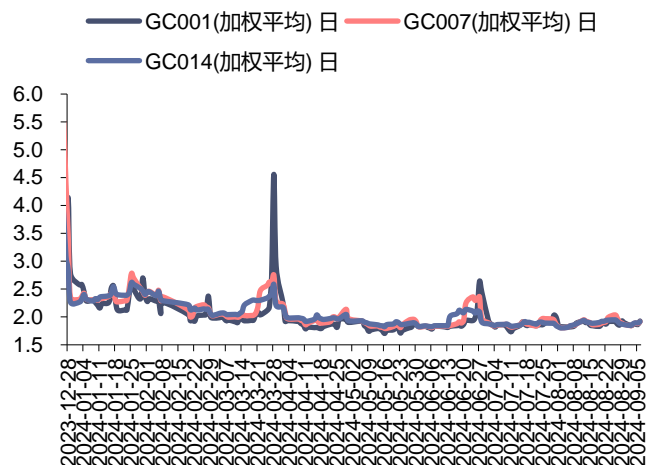
本周（9.2-9.6）存款类机构质押式回购加权利率整体有升有降。2024年9月6日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.72%，较前一周上升19BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.69%，较前一周下降1BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周上升3BP，GC007 较前一周上升4BP。

图 4：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）



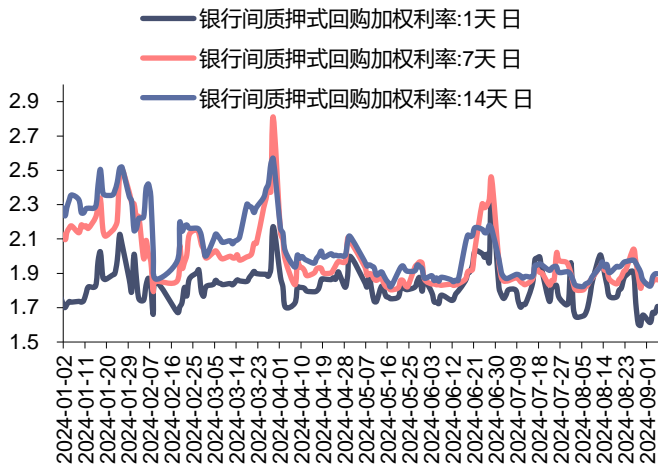
资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 5：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）

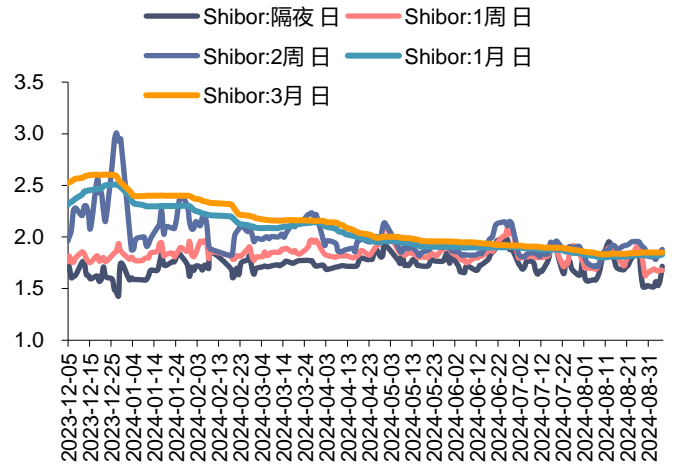


资料来源：ifind，信达证券研发中心



**图 6: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)**


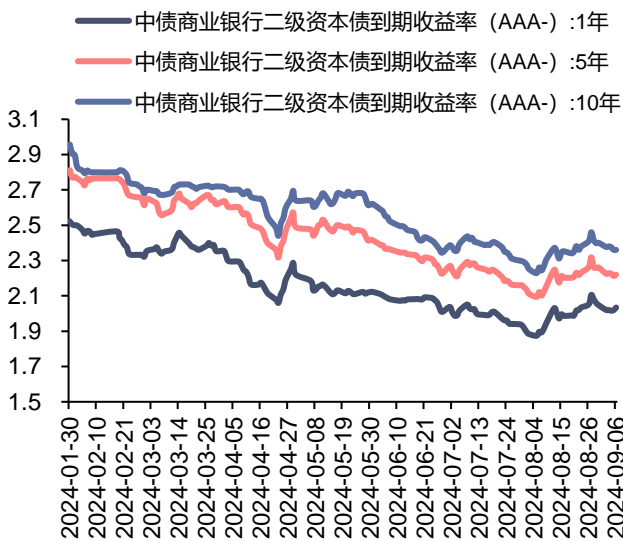
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 7: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)**


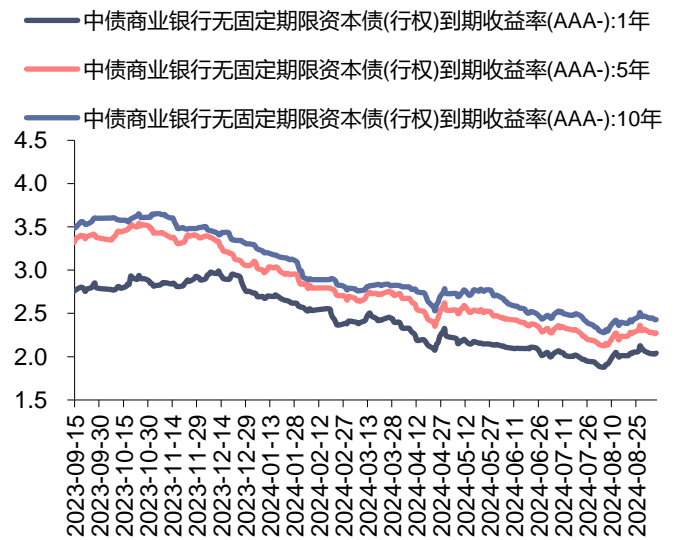
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.2 银行资本工具跟踪

本周(9.2-9.6)银行资本工具到期收益率**整体下降**。2024年9月6日,1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.03%、2.22%和2.36%,较前一周分别变动-1BP、-4BP、-4BP;1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.04%、2.27%、2.43%,较前一周分别变动-2BP、-4BP、-4BP。

**图 8: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

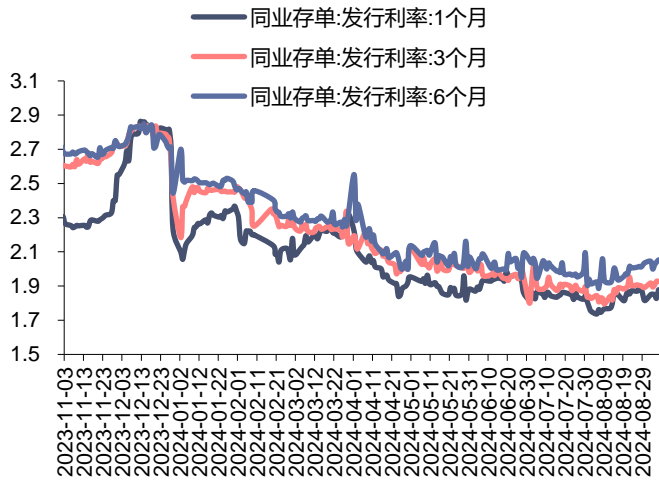
**图 9: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

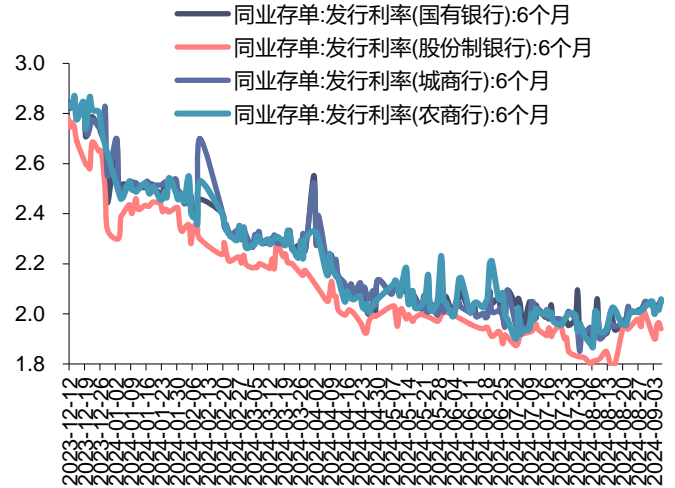
## 2.3 商业银行同业存单跟踪

本周(9.2-9.6)同业存单发行利率**有升有降**。2024年9月6日,1个月期1.88%,3个月期1.93%,6个月期2.05%,相较于前一周分别变动6BP、3BP、2BP。从6M同业存单发行利率来看,城商行变动-1BP至2.04%。



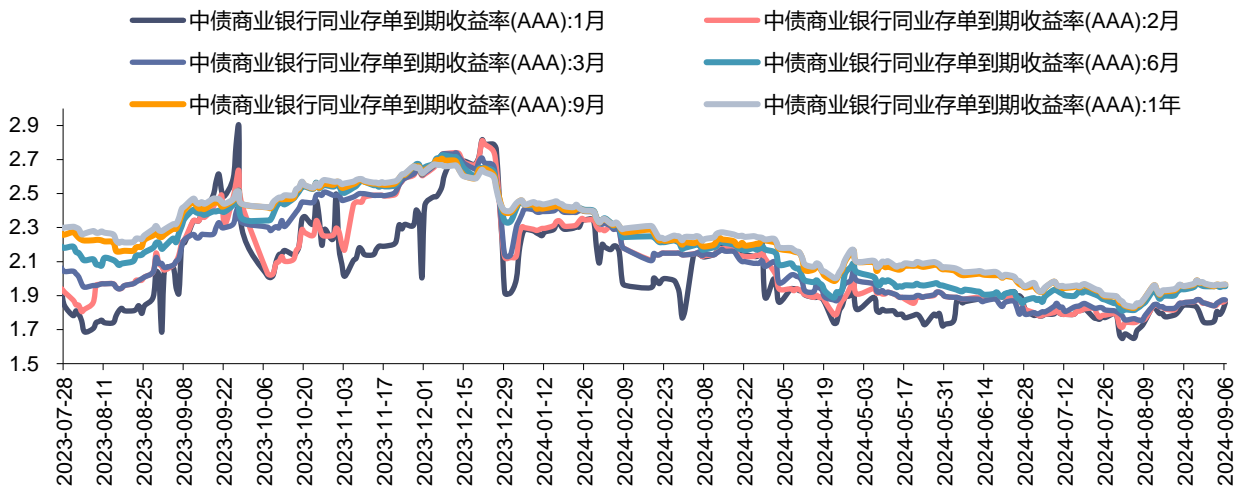
**图 10: 同业存单发行利率 (%)**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 11: 各类型银行同业存单发行利率 (%)**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

本周(9.2-9.6), 同业存单收益率上升。2024年9月6日, 1M、3M、6M、9M 同业存单(AAA)到期收益率分别为 1.86%、1.88%、1.96%、1.97%, 相较于前一周分别变动 12BP、2BP、0BP、0BP。

**图 12: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

### 三、行业及公司动态跟踪

### 3.1 行业重要新闻跟踪

- 1、2024年9月4日，中国人民银行与毛里求斯银行签署了双边本币互换协议，互换规模为20亿元人民币/130亿毛里求斯卢比，协议有效期三年，经双方同意可以展期。中毛建立双边本币互换安排，将有助于加强两国金融合作，扩大中毛间本币使用，促进双方贸易和投资便利化。（资料来源：中国人民银行）
- 2、2024年9月5日，国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，会上介绍了金融支持高质量发展的有关情况，并答记者问。（资料来源：中国人民银行）
- 3、2024年9月5日，国家主席习近平在北京人民大会堂出席中非合作论坛北京峰会开幕式并发表题为《携手推进现代化，共筑命运共同体》的主旨讲话。（资料来源：中国政府网、新华社）
- 4、2024年9月6日，国家金融监督管理总局修订发布《金融机构涉刑案件管理办法》。（资料来源：国家金融监管总局）

### 3.2 重点公司跟踪

- 1、【建设银行】2024年9月4日，中国建设银行发布关于个人外汇账户钞汇户合并系统升级有关服务影响及变更的公告（资料来源：建设银行官网）
- 2、【中国银行】2024年9月5日，中国银行董事长葛海蛟出席中非合作论坛北京峰会欢迎宴会及开幕式，与非洲参会代表广泛交流，就金融助力双多边经贸合作、服务中非关系发展等话题深入交换意见。（资料来源：中国银行官网）
- 3、【恒丰银行】2024年9月5日，恒丰银行发布成功接入上海清算所大宗商品清算通系统的公告，已接入上海清算所的大宗商品交易平台及交易商可以使用恒丰银行账户参与交易结算。（资料来源：恒丰银行官网）
- 4、【兴业银行】2024年9月6日，兴业银行发布家庭服务信托业务暂停服务公告。（资料来源：兴业银行官网）
- 5、【农业银行】2024年9月6日，中国农业银行发布2024年度第二次临时股东大会决议公告。（资料来源：农业银行官网）

## 四、投资建议

期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。我们认为，2024年银行息差仍有收窄压力，主要是宏观经济形势变化以及LPR利率下行背景下，银行降低实体融资成本。建议重点关注业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1）基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；2）随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复的趋势下，风险缓释可期的银行：招商银行；3）国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。

## 五、风险因素

宏观经济增速下行可能影响银行业绩。商业银行经营与宏观经济环境密切相关，如果宏观经济持续出现低迷和超预期下滑，可能导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险将可能会集中暴露，可能造成银行业资产质量承压、不良率反弹、资产减值损失大幅增加侵蚀利润，从而影响商业银行利润增速。

政策落地不及预期可能影响银行业务发展。货币、财政等政策落地不及预期，可能会影响商业银行业务发展。

## 研究团队简介

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023 年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。