



## 降准降息仍需观察，继续关注银行红利价值

—— 银行业周报(2024.09.02-2024.09.08)

2024年09月09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 2.71%，银行板块下跌 1.68%。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别下跌 3.12%、1.18%、0.99%、0.92%。个股方面，共 7 家银行上涨，华夏银行（8.31%）、南京银行（2.32%）、苏州银行（2.14%）、渝农商行（1.8%）、江苏银行（1.16%）上涨较多。厦门银行（-6.15%）、工商银行（-5.69%）、青岛银行（-4.85%）下跌较多。截至 9 月 6 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，股息率为 5.45%。
- 降准空间仍存，降息面临约束：**9 月 5 日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会：（1）金融加大对高质量发展支持力度，货币政策与五篇大文章为立足点。总量层面，2024 年以来货币政策综合施策，保持流动性合理充裕，推动社会综合融资成本下行。具体来看，年初降准 50BP，下调支农支小再贷款、再贴现利率 25BP，引导 5 年期以上 LPR 下降 25BP，7 月通过下调公开市场 7 天逆回购操作利率 10BP 带动 1 年期、5 年期 LPR 各下降 10BP，并引导主要银行下调存款利率。7 月末，社融存量、人民币贷款余额分别同比增长 8.2%、8.7%；新发放企业贷款加权平均利率、个人住房贷款利率分别为 3.65%、3.4%，同比分别下降 22、68BP；结构层面，设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，推出房地产金融支持政策组合，新增支农支小再贷款额度 1000 亿元，重点领域信贷投放保持较高景气度。截至 7 月末，普惠小微、制造业中长期、“专精特新”企业贷款余额分别同比增长 17%、16.9%、15%。（2）降准降息政策调整仍需观察，降准存在空间，降息面临约束。央行通过法定存款准备金率、7 天逆回购和 MLF、国债买卖工具来保持银行流动性合理充裕，当前金融机构平均法定存款准备金率约 7%。银行息差仍在收窄、存款有所分流。（3）货币政策框架有望进一步完善。央行提出将考虑优化货币政策调控的中间变量，淡化对数量目标的关注，更注重利率等价格调控工具的作用，研究完善货币供应量统计口径；改革利率调控机制，明确 7 天 OMO 利率为主要政策利率，提高机构管理流动性的主动性；健全利率市场化机制，适当收窄利率走廊宽度，提高贷款市场报价质量，促进市场利率由短及长顺畅传导；丰富货币政策工具箱，新增买卖国债操作，创新实施好结构性货币政策工具。畅通从央行到金融市场再到实体经济的两阶段传导，加强货币政策与财政、产业、监管等政策协同。
- 投资建议：**货币政策框架持续优化，“五篇大文章”部署推进，聚集重点领域加大支持力度，引导银行信贷结构优化。防范化解金融风险导向不变，利好银行资产质量和风险预期改善。在当前资产荒的环境下，我们继续看好银行板块红利价值，维持推荐评级，关注两条主线：（1）分红比例稳定的国有行，推荐工商银行（601398）、建设银行（601939）、邮储银行（601658）；（2）业绩增长稳健的优质中小行，推荐江苏银行（600919）、常熟银行（601128）。
- 风险提示：**经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险，利率持续下行导致 NIM 承压的风险；规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

### 银行业

推荐 维持

### 分析师

张一纬

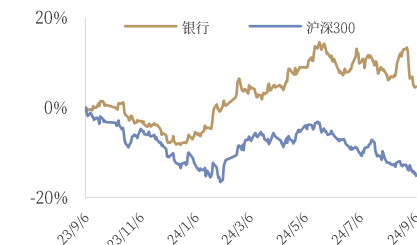
☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

### 相对沪深 300 表现图

2024-09-06



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 .....	3
(三) 板块及上市公司估值情况.....	5
(四) 投资建议 .....	8
(五) 风险提示 .....	8
附录 .....	9
(一) 银行相关业务指标 .....	9
(二) 监管与政策 .....	14
(三) 上市公司公告 .....	15

## 一、最新研究观点

### (一) 本周关注

#### 1. 国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会（中国人民银行和国家外汇管理局）

9月5日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，从银行业角度，我们认为有以下几点值得关注：

**金融加大对高质量发展支持力度，货币政策与五篇大文章为立足点。**2024年以来，我国货币政策在总量、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。总量持续发力，年初降准50BP，下调支农支小再贷款、再贴现利率25BP，引导5年期以上LPR下降25BP；二十届三中全会后，完善利率调控机制，通过下调公开市场7天逆回购操作利率10BP带动1年期、5年期LPR各下降10BP，并引导主要银行下调存款利率。7月末，存量社融规模、人民币贷款余额分别同比增长8.2%、8.7%。7月末，新发放企业贷款加权平均利率、个人住房贷款利率分别为3.65%、3.4%，同比分别下降22、68BP。结构性货币政策精准实施，设立5000亿元科技创新和技术改造再贷款，推出房地产金融支持政策组合，新增支农支小再贷款额度1000亿元。截至7月末，普惠小微、制造业中长期、“专精特新”企业贷款余额分别同比增长17%、16.9%、15%，均高于全部贷款平均增速。全力做好“五篇大文章”，加大对重点领域和薄弱环节的金融支持力度。科技金融领域，央行已累计设立7000亿元支持科技创新的专再贷款，6月末，科技型中小企业贷款余额3.1万亿元，同比增长21.9%。普惠金融领域，6月末，普惠小微贷款支持工具余额615亿元，7月末，普惠小微贷款余额达32.1万亿元，同比增长17%。坚持“政策取向+金融机构服务”两大支柱，统筹普惠金融增量扩面和商业可持续。绿色金融领域，二季度末，绿色贷款余额34.76万亿元，同比增长28.5%，绿色债券余额1.99万亿元。未来，碳减排支持工具、再贷款等绿色金融支持仍将优化，并将相关指标纳入金融机构考核。

**降准降息政策调整仍需观察，降准存在空间，降息面临约束。**央行通过法定存款准备金率、7天逆回购和MLF、国债买卖工具来保持银行流动性合理充裕。年初降准50BP成效延续，当前金融机构平均法定存款准备金率约7%，降准仍有一定空间。2024H1，上市银行净息差1.64%、较上年末下降14BP，利息净收入同比下降3.43%。同时，银行存款向资管产品分流，扩表速度也有所放缓。考虑到银行息差仍在收窄、存款分流，降息面临一定约束。

**货币政策框架有望进一步完善。**在二十届三中全会关于深化金融体制改革的要求下，我国货币政策框架持续优化。央行提出，未来将考虑优化货币政策调控的中间变量，淡化对数量目标的关注，更注重利率等价格调控工具的作用，研究完善货币供应量统计口径。改革利率调控机制，明确7天OMO利率为主要政策利率，淡化MLF政策色彩，将7天逆回购操作改为固定利率、数量招标，提高机构管理流动性的主动性。健全利率市场化机制，适当收窄利率走廊宽度，提高贷款市场报价质量，促进市场利率由短及长顺畅传导。丰富货币政策工具箱，8月起央行新增买卖国债操作，定位于基础货币投放和流动性管理，与其他工具灵活搭配，提高短中长期流动性管理的科学性和精准性；创新实施好结构性货币政策工具。畅通从央行到金融市场再到实体经济的两阶段传导，加强货币政策与财政、产业、监管等政策协同，提升服务实体经济质效。

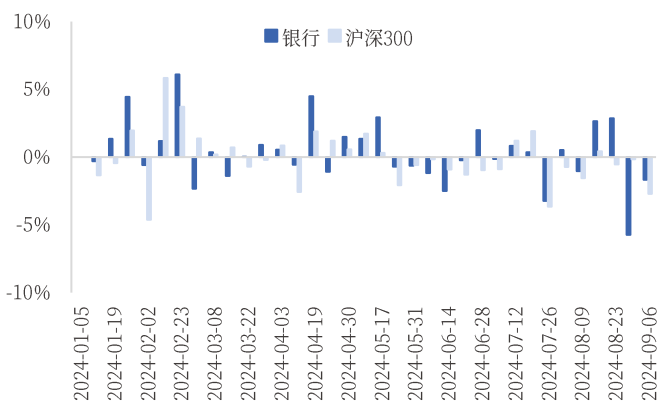
### (二) 一周行情走势

A股方面，本周银行板块下跌1.68%，沪深300指数下跌2.71%，银行表现略优于市场。其中，国有行下跌3.12%，股份行下跌1.18%，城商行下跌0.99%，农商行下跌0.92%。H股方面，本周

恒生内地银行指数下跌 3.53%，恒生综合指数下跌 2.57%。

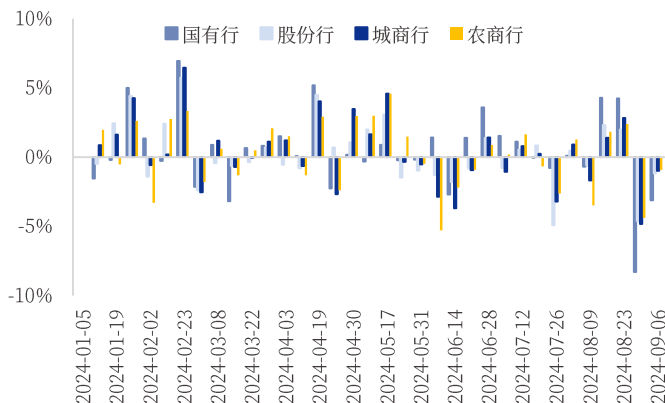
个股来看，本周 7 家银行上涨，华夏银行（600015）、南京银行（601009）、苏州银行（002966）、渝农商行（601077）、江苏银行（601288）上涨较多，分别上涨 8.31%、2.32%、2.14%、1.8%、1.16%。厦门银行（601187）、工商银行（601398）、青岛银行（002948）、建设银行（601939）、交通银行（601328）下跌较多，分别下跌 6.15%、5.69%、4.85%、4.65%、4.36%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2024/9/6）



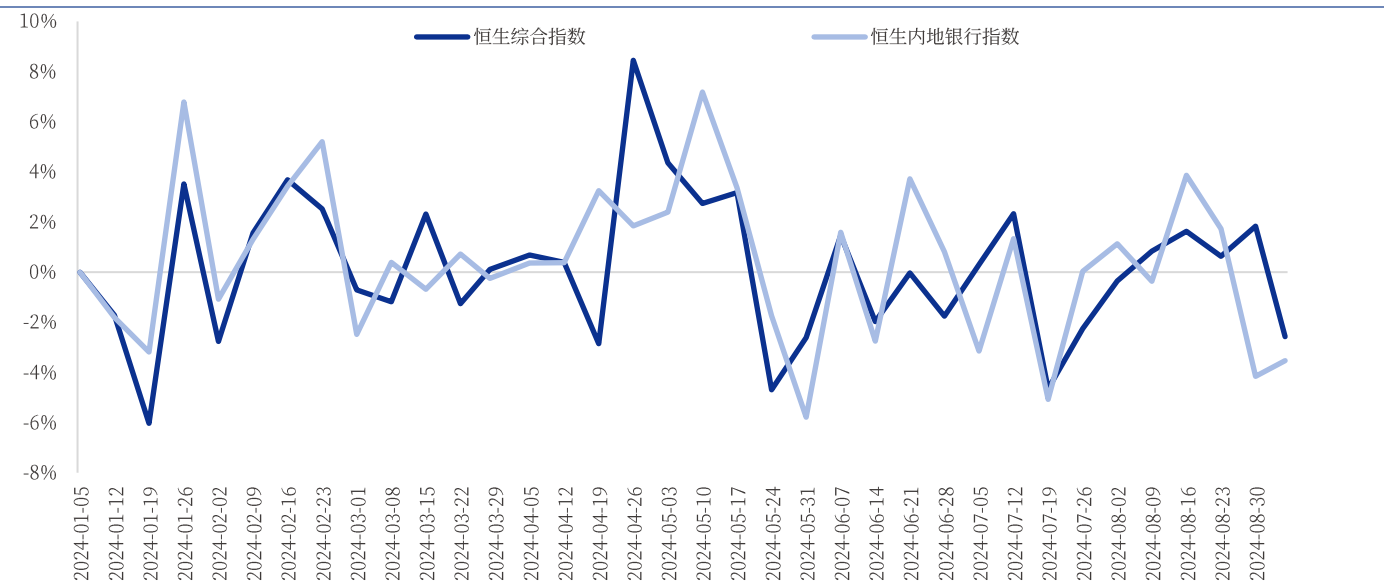
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/9/6）



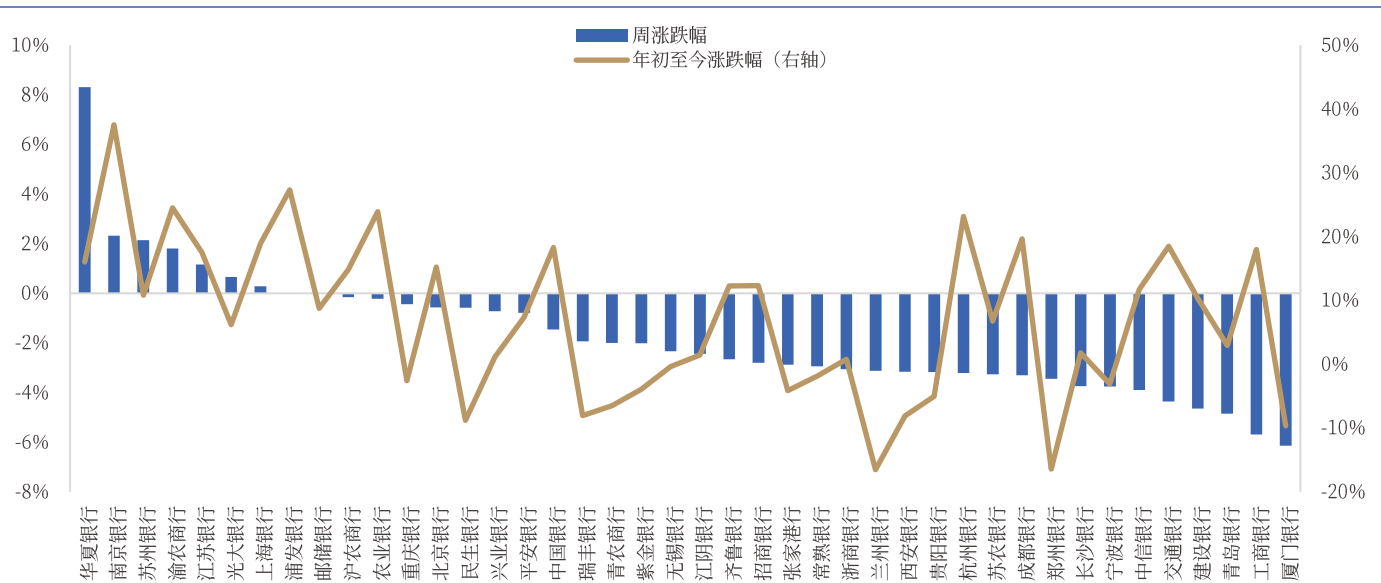
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2024/9/6）



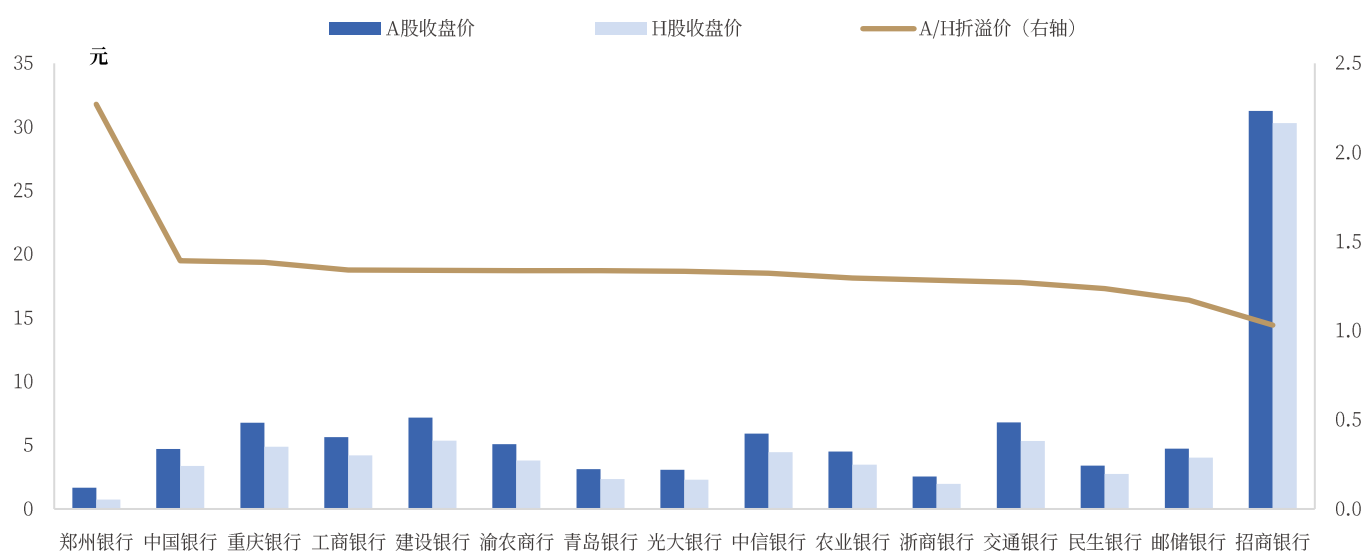
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/9/6)



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 2024/9/6)

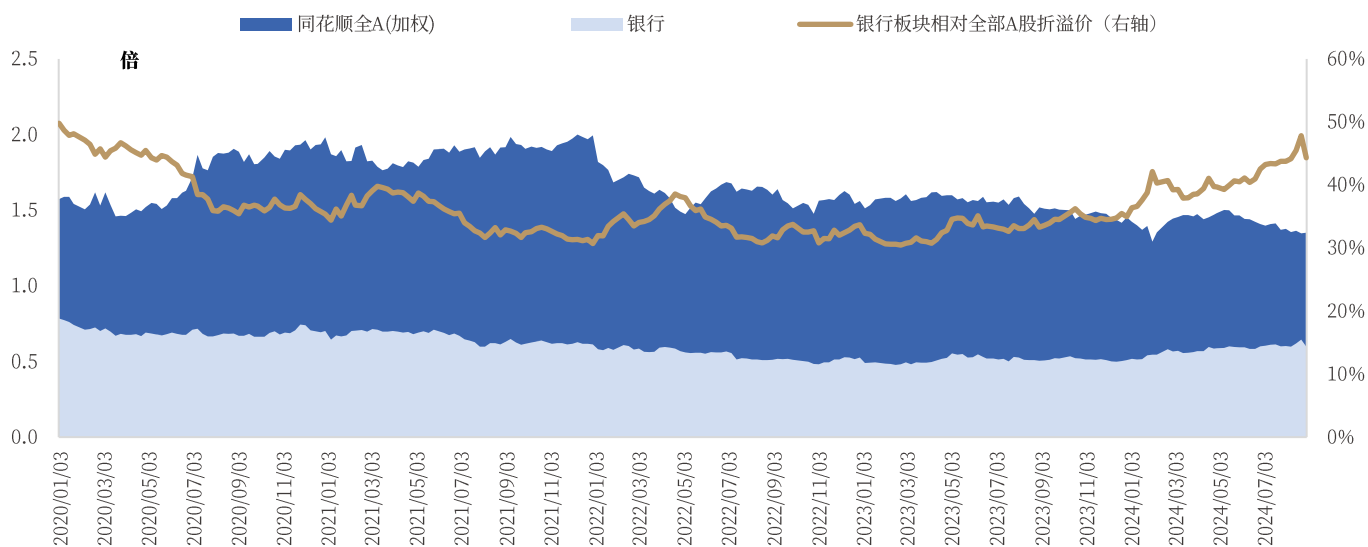


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

### (三) 板块及上市公司估值情况

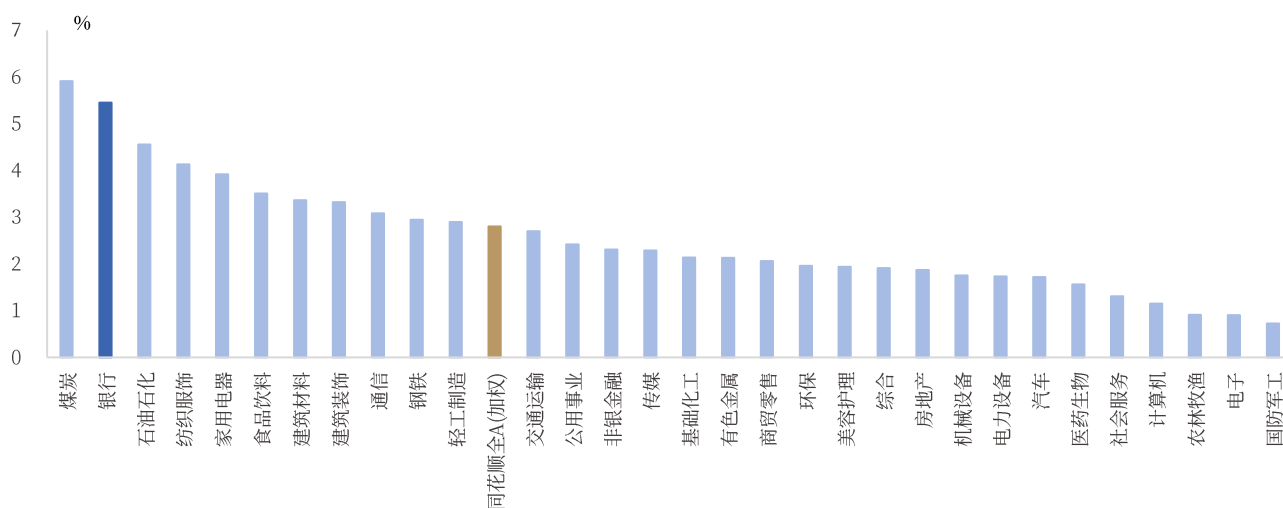
估值方面, 截至 2024 年 9 月 6 日, 银行板块市净率 0.58 倍, 全部 A 股市净率 1.31 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 44.42%。股息率方面, 截至 2024 年 9 月 6 日, 银行板块股息率为 5.45%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 2, 与上周持平。

图6: A股市场银行股估值PB(LF)及折溢价(截至2024/9/6)



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2024/9/6)



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0.52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	2024/9/6	2024/9/6
工商银行	-6.03%	-3.41%	-0.85%	-2.98%	0.58	18,531.41
农业银行	0.29%	-1.76%	6.38%	-1.77%	0.64	15,371.38

建设银行	-3.57%	-2.97%	-0.02%	-2.51%	0.59	12,415.81
中国银行	-0.67%	-3.01%	0.91%	-2.84%	0.61	12,527.88
邮储银行	-0.11%	1.44%	-1.82%	-1.25%	0.58	4,481.14
交通银行	-3.51%	-0.03%	-4.83%	1.21%	0.54	4,373.67
招商银行	-3.09%	-4.65%	-0.74%	-2.00%	0.82	7,712.44
兴业银行	1.80%	4.22%	5.62%	-4.17%	0.47	3,404.91
中信银行	2.68%	4.69%	-4.53%	-0.28%	0.48	2,885.15
浦发银行	-3.27%	-5.72%	29.46%	9.35%	0.39	2,474.39
民生银行	-6.17%	-6.80%	-4.44%	-5.83%	0.28	1,418.24
光大银行	-8.77%	-9.62%	2.97%	0.33%	0.39	1,695.86
平安银行	-12.95%	-14.03%	1.50%	2.26%	0.47	1,956.12
华夏银行	1.49%	-4.34%	4.88%	0.65%	0.36	1,037.65
北京银行	6.37%	7.85%	-0.65%	4.60%	0.42	1,103.66
江苏银行	7.16%	11.73%	10.31%	9.93%	0.65	1,442.41
浙商银行	6.18%	16.65%	-0.49%	5.04%	0.42	653.90
上海银行	-0.43%	-0.92%	0.21%	1.63%	0.45	1,008.67
宁波银行	7.13%	5.78%	4.54%	6.27%	0.66	1,287.04
南京银行	7.87%	2.83%	12.02%	5.16%	0.72	1,049.90
杭州银行	5.36%	3.50%	18.97%	21.11%	0.73	731.20
渝农商行	-1.30%	-2.88%	25.50%	-8.77%	0.48	536.17
沪农商行	0.23%	3.69%	-1.18%	0.94%	0.54	635.57
成都银行	4.28%	6.27%	8.71%	12.87%	0.76	513.74
长沙银行	3.32%	7.89%	-3.01%	4.25%	0.44	279.10
重庆银行	2.62%	5.17%	5.48%	4.87%	0.46	198.93
贵阳银行	-4.00%	-2.51%	-11.23%	-3.90%	0.30	178.42
郑州银行	-7.59%	2.47%	-24.78%	-20.06%	0.34	132.41
青岛银行	11.98%	19.28%	8.98%	18.23%	0.51	159.81
齐鲁银行	5.53%	5.53%	16.04%	15.43%	0.59	212.26
苏州银行	1.88%	2.11%	11.01%	11.39%	0.64	262.54
青农商行	4.75%	13.30%	2.14%	9.01%	0.40	136.11
兰州银行	-3.61%	-1.33%	-5.05%	0.90%	0.43	123.60
西安银行	5.77%	4.44%	-3.19%	3.85%	0.42	136.00
厦门银行	-2.21%	3.69%	-33.42%	3.82%	0.49	120.87
常熟银行	12.03%	12.01%	18.24%	19.64%	0.74	189.04
紫金银行	8.08%	9.84%	4.00%	5.40%	0.47	88.96
无锡银行	6.53%	5.02%	7.01%	9.10%	0.53	110.39
张家港行	7.35%	7.59%	13.79%	6.37%	0.53	80.71
苏农银行	8.59%	10.56%	15.12%	14.78%	0.49	81.48
瑞丰银行	14.86%	15.32%	16.49%	14.47%	0.51	89.28

江阴银行	5.46%	2.56%	-10.70%	13.18%	0.51	88.61
<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>0.52</b>	<b>2426.59</b>

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

#### (四) 投资建议

货币政策框架持续优化, 提高银行资金使用效率。“五篇大文章”部署推进, 聚焦重点领域加大支持力度, 引导银行信贷结构优化。防范化解金融风险导向不变, 利好银行资产质量和风险预期改善。在当前资产荒的环境下, 我们继续看好银行板块红利价值, 维持推荐评级, 关注两条主线:

- (1) 分红比例稳定的国有行, 推荐工商银行(601398)、建设银行(601939)、邮储银行(601658);
- (2) 业绩增长稳健的优质中小行, 推荐江苏银行(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	0.59	0.55	0.52
601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.76	13.75	0.53	0.61	0.56	0.52
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.64	9.31	0.63	0.60	0.55	0.51
600919.SH	江苏银行	7.97	11.47	12.92	14.28	0.96	0.69	0.61	0.55
601128.SH	常熟银行	14.67	8.99	9.10	10.40	1.10	0.70	0.69	0.60

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

#### (五) 风险提示

经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险, 利率持续下行导致 NIM 承压的风险; 规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

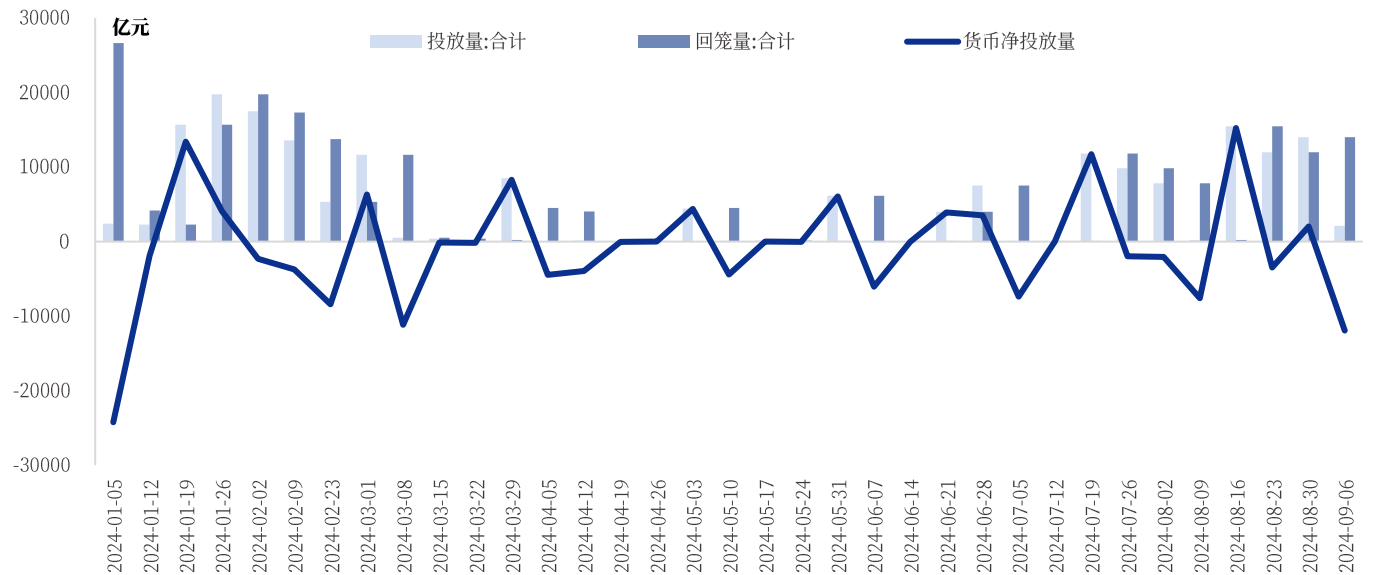


# 附录

## (一) 银行相关业务指标

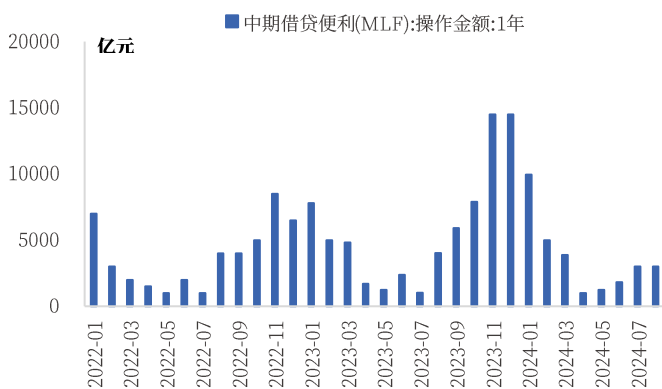
### 1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



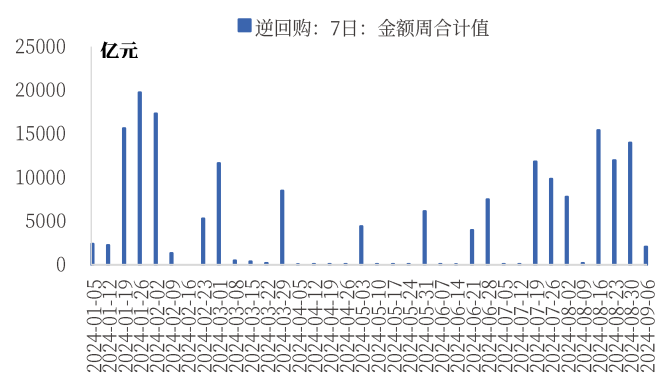
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



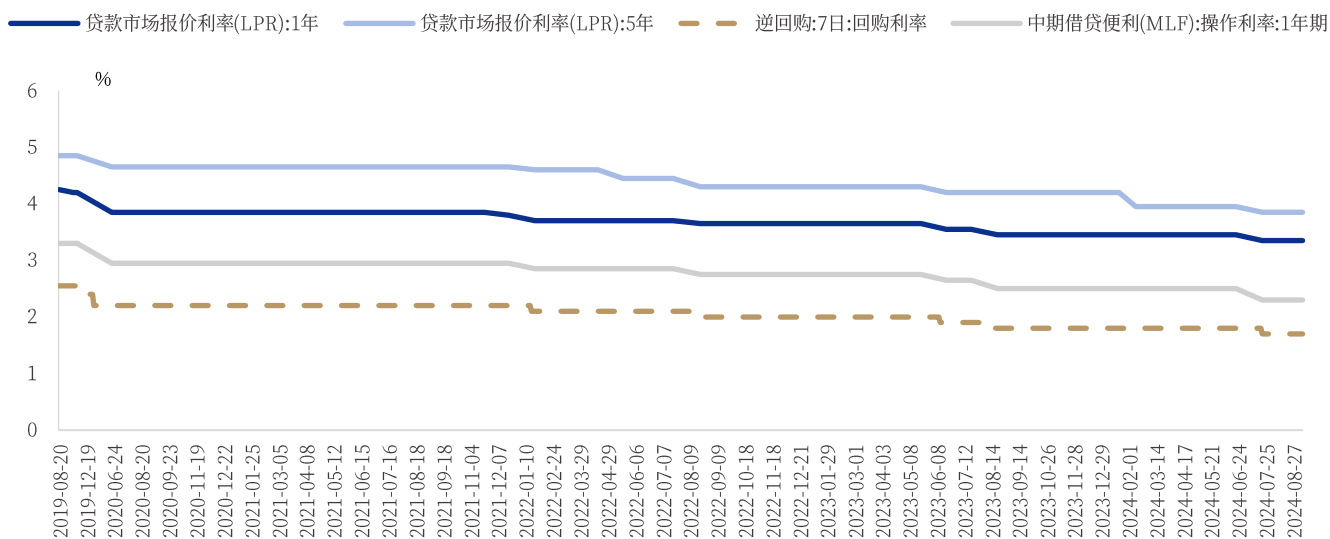
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



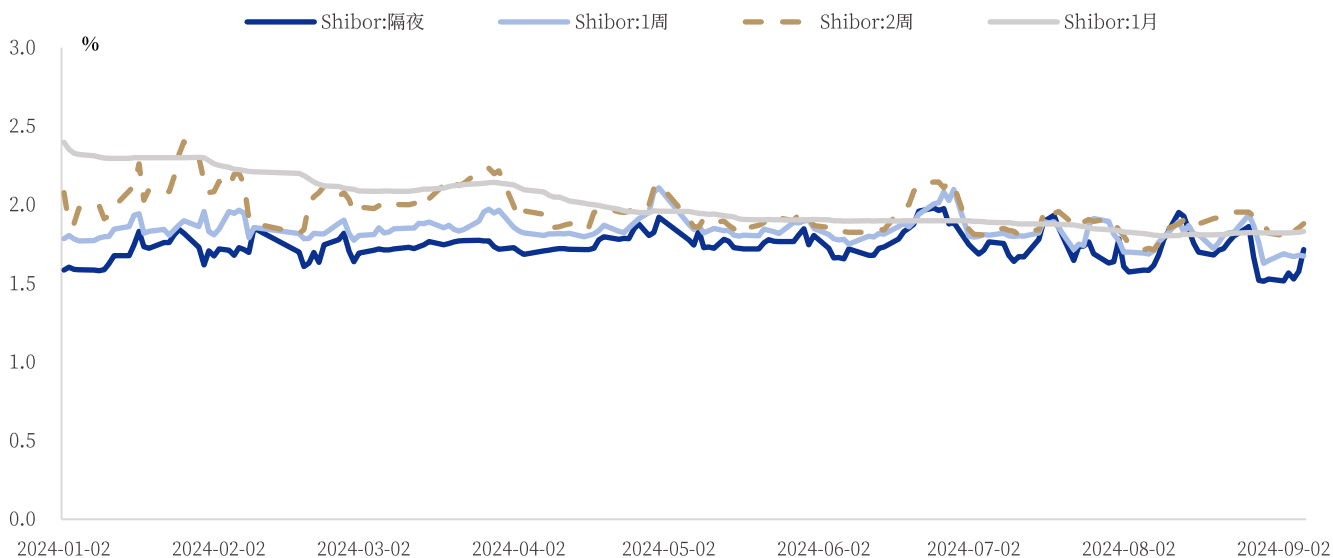
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



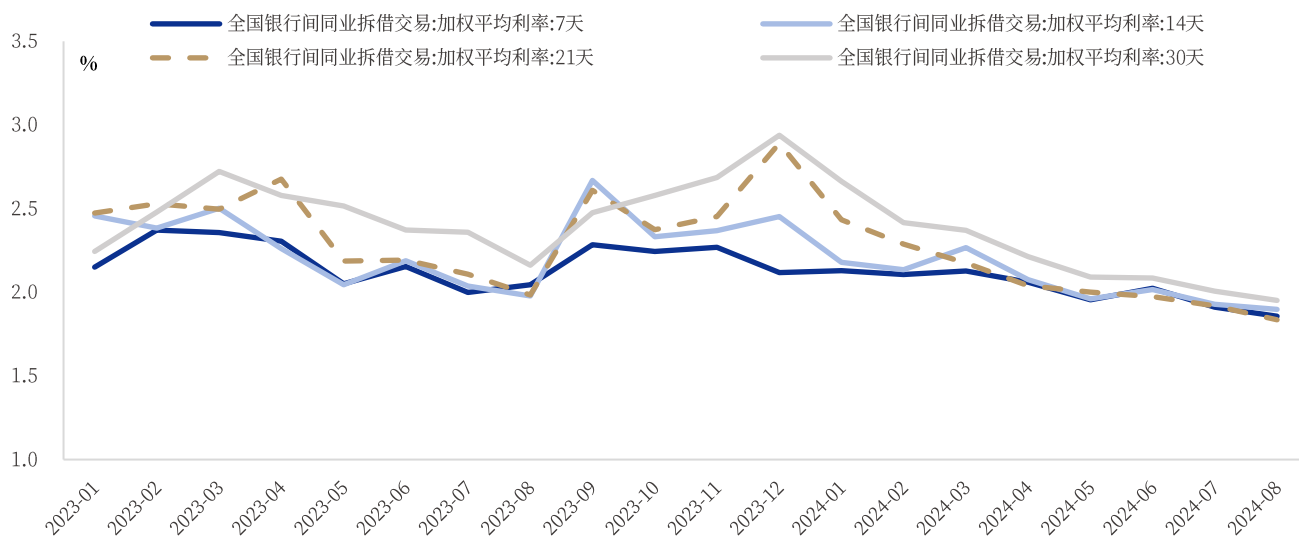
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



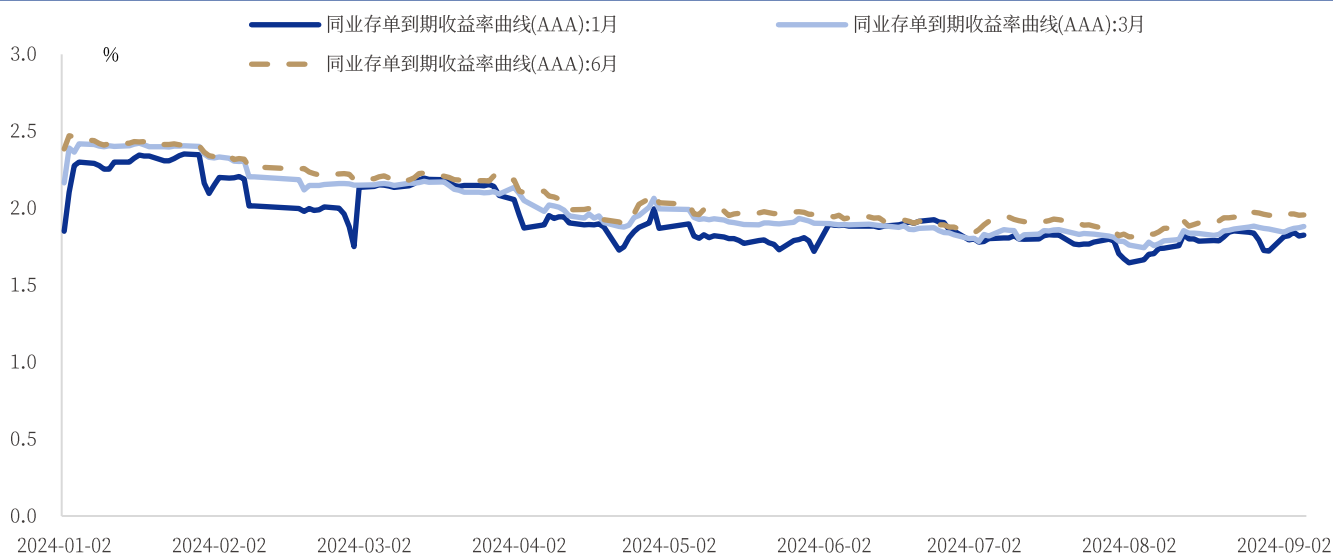
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



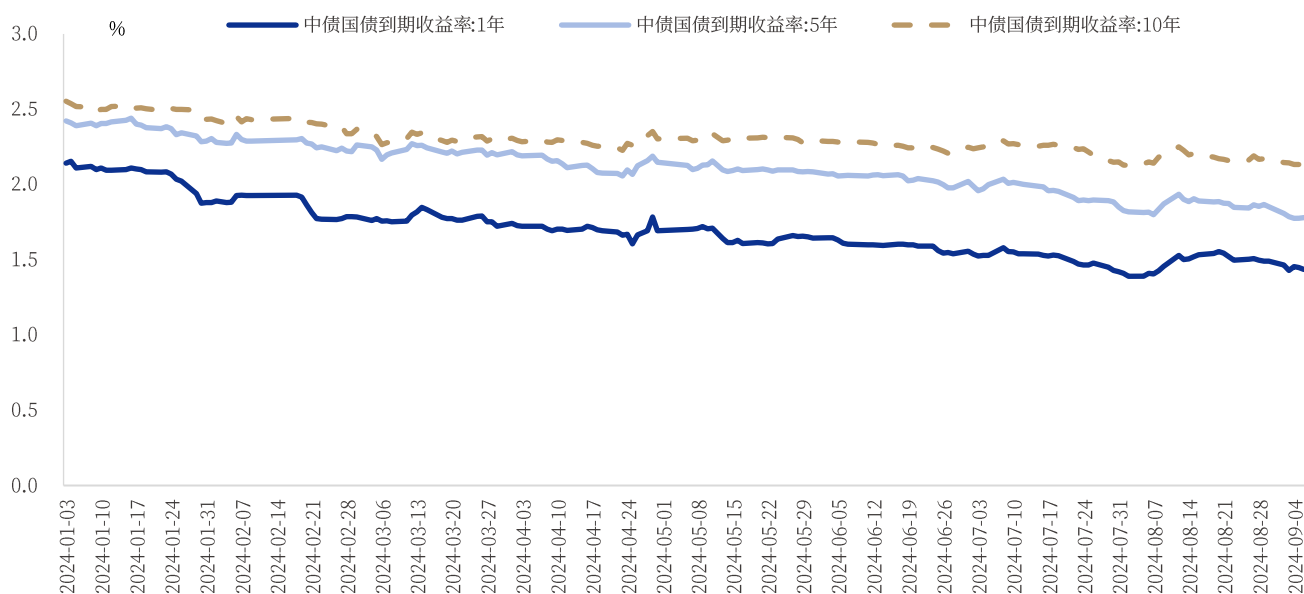
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



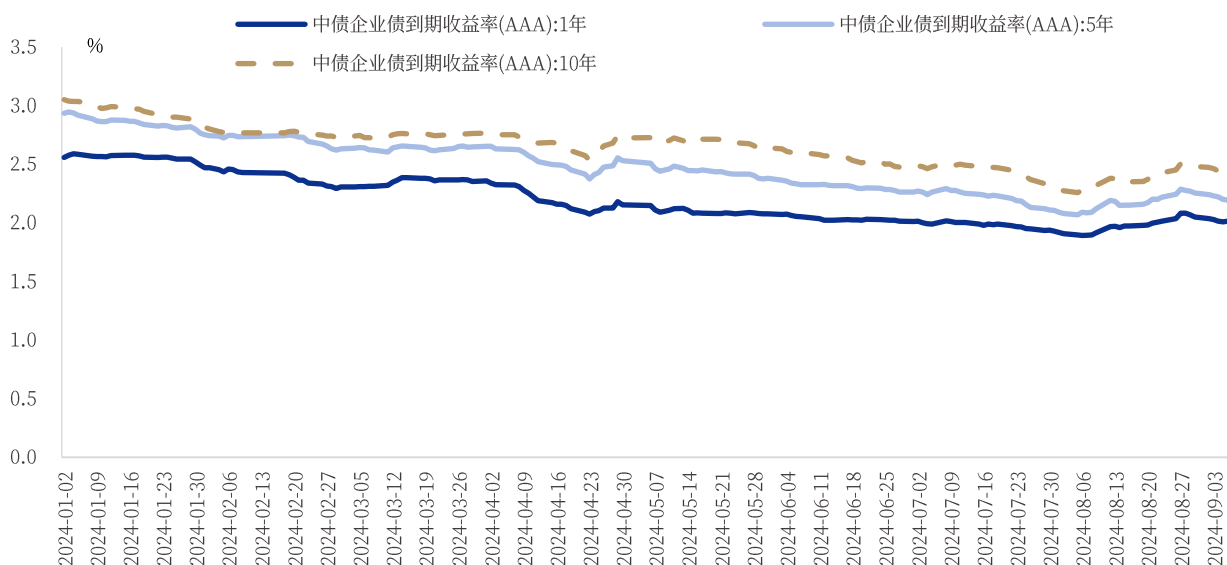
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

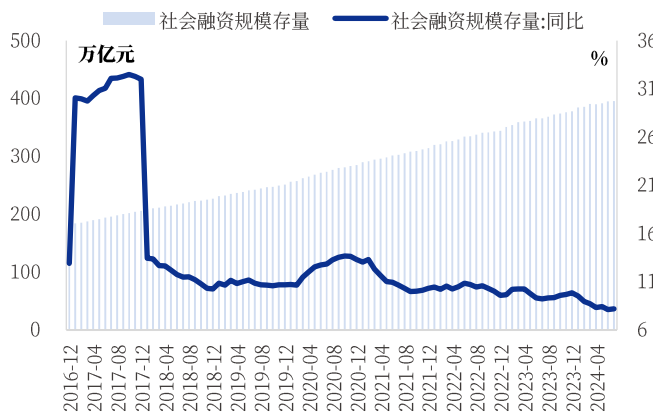
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

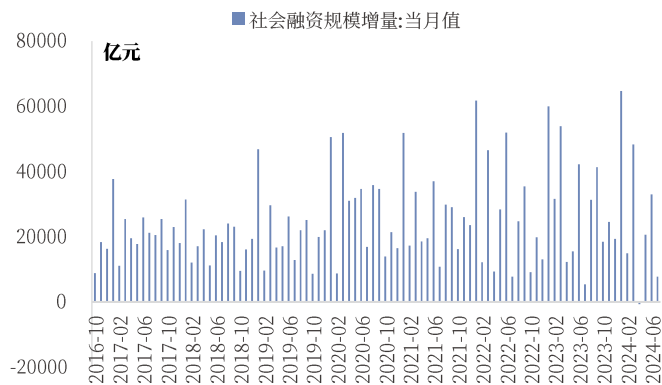
2. 社融信贷

图17: 社融存量



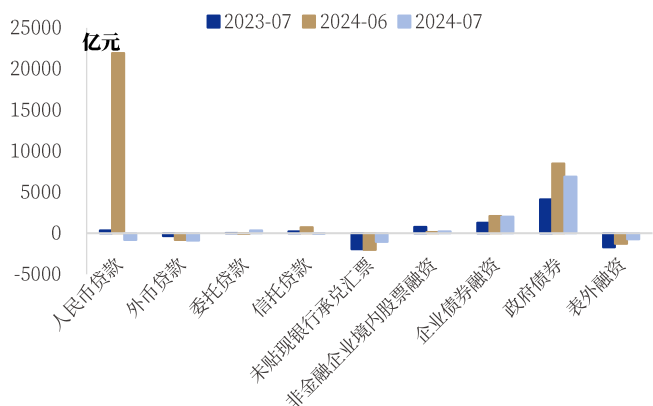
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



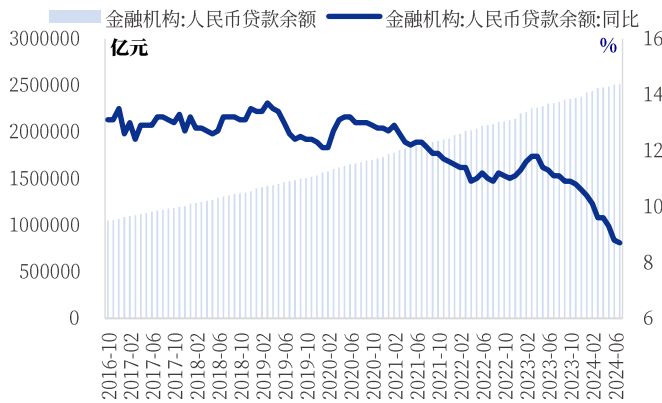
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



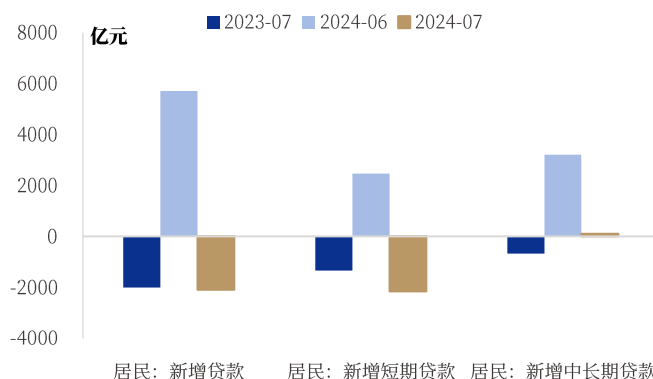
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



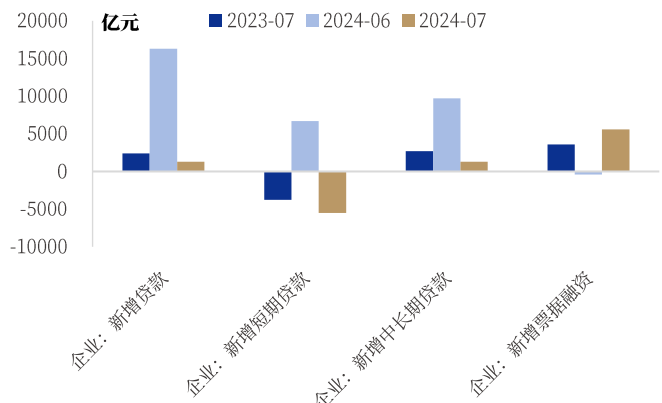
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



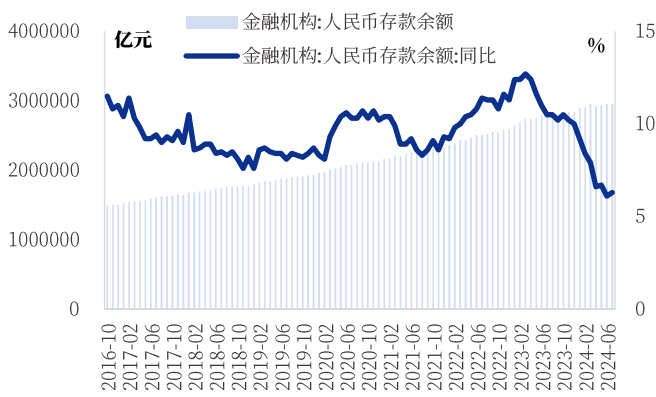
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



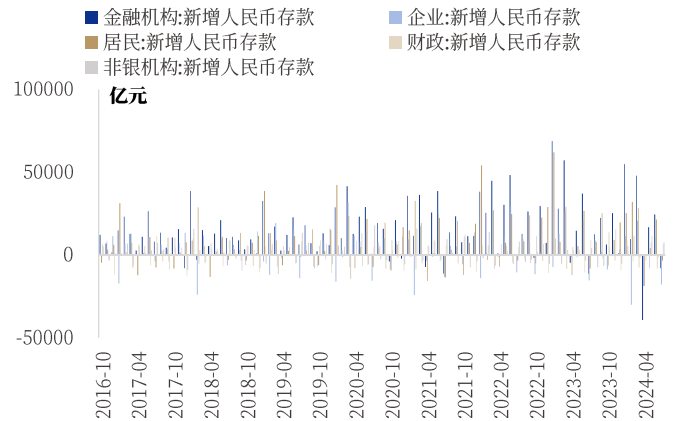
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

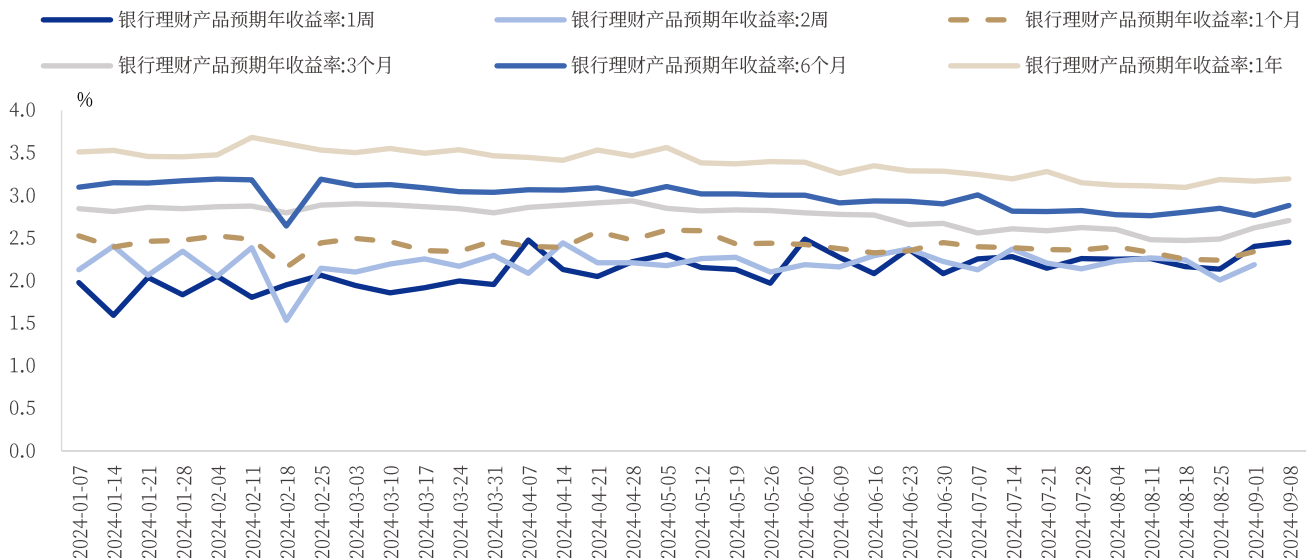
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-09-02	国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》	促进技术成果交易和运用。鼓励商业银行采用知识产权质押、预期收益质押等融资方式，促进技术成果转化和交易。
2024-09-04	国家金融监管总局披露最新银行业金融机构法人名单（截至2024年6月末）	截止2024年6月末，我国共有银行业金融机构法人4425家，与去年同期相比减少136家。其中，截至2024年6月末，我国城商行、农商行、农信社、村镇银行数量分别为124家、1577家、1642家、483家，较去年同期分别减少1家、29家、62家、22家。

<p>2024-09-05</p>	<p>国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会（中国人民银行和国家外汇管理局）</p>	<p><b>金融支持高质量发展情况：</b>一是按照稳健的货币政策灵活适度、精准有效的要求，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。二是全力做好科技、绿色、普惠、养老和数字金融“五篇大文章”，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持力度。三是不断健全风险防范处置机制，守住不发生系统性金融风险的底线。四是持续推动金融高水平开放，积极参与国际金融治理与合作。</p> <p><b>下一阶段货币政策取向：</b>人民银行将继续坚持支持性的货币政策，加快落实好已出台的政策举措，更加有力支持经济高质量发展。我们将继续着眼于总量、利率和结构。在总量上，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导银行增强贷款增长的稳定性和可持续性，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平的预期目标相匹配。在利率上，发挥好近期政策利率和贷款市场报价利率下行的带动作用，以此推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。在结构上，加大已有工具的实施力度，推动新设立工具落地生效，主要是提高资金使用效率，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。</p>
<p>2024-09-06</p>	<p>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》</p>	<p>主要修订内容包括：<b>一是聚焦防范化解实质性风险。</b>突出金融业务特征，提高监管精准性和有效性。<b>二是优化案件管理流程。</b>前移案件管理工作重心，合理设置案件管理各环节时限要求，提升案件管理质效。<b>三是强化重大案件处置。</b>紧盯关键事、关键人、关键行为，对金融机构各级负责人案件采取重点监管措施，对重大案件调查、追责问责、案情通报从严要求，切实提高违法违规成本。<b>四是压实金融机构主体责任。</b>指导金融机构制定并有效执行案件管理制度，加强重点环节管理，以案为鉴开展警示教育，及时阻断犯罪链条和风险外溢。</p>

资料来源：中国政府网，国家金融监管总局，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
2024-09-02	600926.SH	杭州银行	关于高管任职资格获监管机构核准的公告	国家金融监督管理总局浙江监管局已核准章建夫先生的公司副行长任职资格。
2024-09-04	600000.SH	浦发银行	关于副行长任职资格获核准的公告	国家金融监督管理总局已核准张健先生公司副行长的任职资格。张健先生自2024年9月3日起就任公司副行长。
2024-09-05	601187.SH	厦门银行	投资者关系活动记录表 20240904	<p><b>1.公司上半年净利润下滑主要原因是什么？</b> 2024年上半年，公司净利润同比下滑主要原因一是受LPR持续下行及存量按揭利率下调等因素的影响，公司净息差同比下降20BP，利息净收入同比减少。另一原因是受减值计提金额同比增加较多的影响。</p> <p><b>2.公司上半年拨备计提大幅增加的原因？</b> 主要是个人贷款减值计提增加。部分个体工商户经营出现困难，叠加抵押物价值下跌影响，个人贷款不良有所上升，公司对该类资产加大减值计提。</p> <p><b>3.能否简单介绍一下不良贷款的细分？其中零售贷款不良率提升较快，具体什么原因？有什么措施？</b> 对公贷款（不含票据贴现）的不良率为0.73%，较年初下降0.36个百分点。个人贷款不良率0.99%，较上年末上升0.48个百分点。部分个体工商户经营出现困难，还款能力下降，叠加抵押物价值下跌影响，个人贷款不良率有所上升。公司针对清单客户及时采取管控措施，加速高风险客户的化解、处置。</p> <p><b>4.2024上半年关注类贷款、逾期贷款增加较多，主要原因是什么？</b></p>

			<p>关注类贷款：针对部分基本面正常但受外部经济环境变化影响出现风险信号的客户，本公司基于审慎原则将其分类下调为关注。</p> <p>逾期贷款：主要是由个别民营企业集团授信客户贷款、个人经营性贷款逾期所致。</p> <p><b>5.公司基金投资的底层资产是什么？</b></p> <p>截至 2024 年上半年末，公司投资公募基金均为债券型基金。基金底层资产投向系固定收益为主的债券：其中利率债（国债、政金债、地方债）占比超 80%，其余为同业存单、商业银行金融债、高等级信用债。底层资产流动性佳、市场风险可控、信用风险较低。</p> <p><b>6、关于净息差指标公司未来的想法规划？后续维稳或者改善净息差的措施有哪些？</b></p> <p>未来息差仍面临收窄的压力。公司将持续将工作重点聚焦于存贷业务内部结构的摆布，同时进一步提升差异化竞争力，多方位、多途径改善净息差。资产端坚持持续压降低息票据规模，增加一般贷款投放的导向，提升结构优化对资产收益率的贡献度。同时根据市场研判提升投资配置效率。负债端通过增加活期存款占比、审慎安排高成本、长久期存款的吸收来优化存款结构、提升负债质量，同时统筹存款、市场资金、低成本央行再贷款等优化付息负债成本。</p> <p><b>7.公司分红政策如何，是否考虑中期分红？</b></p> <p>公司将在资本充足率满足监管要求和业务长远发展的前提下，参考上市银行中期分红的实施情况，充分考虑投资者投资回报需求，加速研究中期分红事宜。</p>
2024-09-06	601288.SH	农业银行	<p>关于赎回 2019 年无固定期限资本债券（第二期）的公告</p> <p>2019 年 9 月 3 日，本行簿记发行规模为人民币 350 亿元的无固定期限资本债券，截至本公告日，本行已行使赎回权，全额赎回了本期债券。</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 2024/9/6)	4
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/9/6)	4
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/9/6)	4
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/9/6)	5
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/9/6)	5
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/9/6)	6
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/9/6)	6
图 8: 公开市场操作数据	9
图 9: MLF 净投放金额	9
图 10: 央行 7 天逆回购金额	9
图 11: LPR、OMO 和 MLF 利率	10
图 12: Shibor 走势	10
图 13: 银行间同业拆借加权利率	11
图 14: 同业存单发行利率	11
图 15: 国债到期收益率	12
图 16: 企业债 (AAA) 到期收益率	12
图 17: 社融存量	13
图 18: 社融增量	13
图 19: 社融分项数据	13
图 20: 金融机构贷款余额及增速	13
图 21: 金融机构贷款数据-居民部门	13
图 22: 金融机构贷款数据-企业部门	13
图 23: 金融机构存款数据	14
图 24: 金融机构分部门存款数据	14
图 25: 全市场理财产品预期收益率	14
表 1: 国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况	6
表 2: 重点公司估值表	8
表 3: 监管与政策跟踪	14
表 4: 上市公司重要公告	15

## 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