



LPR 按兵不动，金租监管优化

—— 银行业周报(2024.09.16-2024.09.22)

2024年09月23日

核心观点

- 银行板块表现略优于市场：**本周沪深 300 指数上涨 1.32%，银行板块上涨 1.77%。细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别上涨 1.87%、1.66%、1.88%、1.63%。个股方面，40 家银行上涨。沪农商行 (+4.26%)、宁波银行 (+4.23%)、齐鲁银行 (+3.86%)、南京银行 (+3.73%)、民生银行 (+3.31%) 涨幅居前。仅无锡银行下跌 (-0.2%)。截至 9 月 20 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，股息率为 5.48%。
- LPR 保持不变，存量房贷利率存在下调空间：**9 月 20 日，央行公布本月 LPR 数据，1 年期为 3.35%，5 年期为 3.85%，保持不变。我们认为短期内 LPR 按兵不动有利于缓解银行息差下行压力，保持合理息差空间以更好服务实体经济。结合近期央行多次提及推出增量政策，进一步降低企业和居民融资成本，我们认为存量房贷利率存在下调空间。经测算，需要调整的存量房贷规模为 37.79 万亿元，存量房贷的利率约为 4.13%，高于新发放贷款加权平均利率、首套房和二套房 68BP、77BP 和 37BP，存在调整的空间。假设存量房贷利率降低 30BP、50BP 和 80BP，不考虑早偿率变化的影响，测算降低上市银行净息差 3.78BP、6.3BP、10.07BP。考虑早偿率下降的影响，测算降低上市银行净息差 2.33BP、3.55BP 和 6.27BP。
- 金租公司管理办法修订，突出回归主业、服务设备更新改造：**9 月 20 日，国家金融监管总局修订发布了《金融租赁公司管理办法》（以下简称《办法》）：
(1) 修改完善主要出资人制度。主要出资人持股比例要求由不低于 30% 提高至不低于 51%，对于商业银行等特殊主要出资人增加监管评级、总资产、权益投资占比要求等额外条件，有利于夯实银行系金租公司的股东资本实力。(2) 规范租赁业务活动，引导金租公司专注主业，优化设备更新改造服务。区分基础业务和专项业务，优化调整租赁物范围，将租赁物范围由固定资产调整为设备资产，引导金租公司回归租赁本源；加强租赁物适格性监管，延续金租优化服务重点领域和关键行业大规模设备更新改造的导向。(3) 强化租赁物估值管理，完善监管指标体系，更好处置和应对风险。要求金租公司建立健全内部制衡机制和租赁物估值体系，合理确定租赁物价值。《办法》新增规定其杠杆率不得低于 6%，财务杠杆倍数不得超过 10 倍，租赁应收款拨备率不得低于 2.5%；将拨备覆盖率由不低于 150% 下调为不低于 100%。
- 投资建议：**金融“挤水分”和资金空转治理延续，信贷投放减速提质，节奏趋于均衡，总量保持合理增长。LPR 保持不变，有助银行缓解息差下行压力。央行提出将推出增量政策，进一步降低企业融资和居民信贷成本，更有针对性满足合理消费融资需求，体现促销费、扩内需导向。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。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

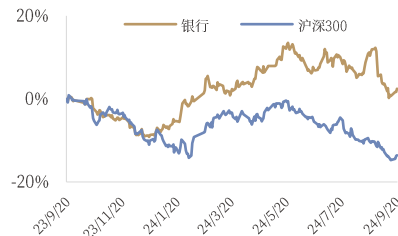
☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

相对沪深 300 表现图

2024-09-20



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. LPR 保持不变，存量房贷利率存在下调空间

9月20日，央行公布本月LPR数据，1年期为3.35%，5年期为3.85%，保持不变。我们认为短期内LPR按兵不动有利于缓解银行息差下行压力，保持合理息差空间以更好服务实体经济。结合近期央行多次提及推出增量政策，进一步降低企业和居民融资成本，考虑到降低存量房贷利率有利于减少居民提前还款，节约利息支出，从而释放更多资金用于消费，符合央行扩内需、促消费的政策导向，我们认为存量房贷利率存在下调空间。2023年11月，央行货币政策司发布专栏文章，降低存量房贷利率工作已基本完成，超22万亿元存量房贷利率下调，平均降幅0.73个百分点，但存量与新增房贷利率仍然存在较大差距。经测算，需要调整的存量房贷规模为37.79万亿元，存量房贷的利率约为4.13%，高于新发放贷款加权平均利率、首套房和二套房68BP、77BP和37BP，存在调整的空间。假设存量房贷利率降低30BP、50BP和80BP，不考虑早偿率变化的影响，测算降低上市银行净息差3.78BP、6.3BP、10.07BP。考虑早偿率下降的影响，测算降低上市银行净息差2.33BP、3.55BP和6.27BP；释放消费资金3116亿元、6139亿元和8310亿元。

2. 《金融租赁公司管理办法》发布，突出回归主业、服务设备更新改造

9月20日，国家金融监管总局修订发布了《金融租赁公司管理办法》（以下简称《办法》），进一步加强金融租赁公司监管，防范金融风险，优化金融服务，促进实体经济高质量发展。我们认为有以下内容值得关注：

修改完善主要出资人制度。《办法》将金融租赁公司主要出资人持股比例要求由不低于30%提高至不低于51%，有利于压实股东责任，更好发挥股东资源优势，提高监管效率。《办法》完善了主要出资人制度，在一般要求的基础上，对于商业银行等特殊主要出资人相应增加额外条件。《办法》针对商业银行作为金租公司的主要出资人的情形主要做出如下新增或调整规定：将总资产要求从最近一个会计年度不低于800亿元提高至不低于5000亿元；新增规定权益性投资余额原则上不得超过本行净资产的50%（含本次投资金额）。上述调整有利于夯实银行系金租公司的股东资本实力，提高银行自身及其金租子公司的风险防范和抵御能力。

规范租赁业务活动，引导金租公司专注主业，优化设备更新改造服务。《办法》完善金租公司机构定位，厘清业务范围。一方面，区分基础业务和专项业务，优化调整租赁物范围。考虑到“固定收益类投资业务”“提供融资租赁相关咨询服务”对金融租赁公司专业性要求更高，将两项业务由基础业务调整到专项业务。同时，将租赁物范围由固定资产调整为设备资产，引导金租公司回归租赁本源。另一方面，加强租赁物适格性监管。《办法》要求租赁物应当权属清晰、特定化、可处置、具有经济价值并能够产生使用收益。同时，不得以低值易耗品和小微型载客汽车之外的消费品作为租赁物。此外，对境外业务实施分类管理。在专项业务范围中，进一步细化金融租赁公司设立项目公司开展融资租赁业务专项业务资质，区分为境内业务和境外业务两项，明确飞机、船舶外其他设备资产为租赁物在涉及境外承租人时，金租公司可在境外设立项目公司开展融资租赁业务。与修订前金租公司只可通过专业子公司在境外设立项目公司展业相比，修订后金租公司境外展业程序有所简化。结合此前监管强调促进非银金融机构支持“两新”、发布融资租赁业务鼓励清单、正面清单和负面清单，我们认为《办法》延续金租优化服务重点领域和关键行业大规模设备更新改造的导向，提高金融支持“五篇大文章”力度。

强化租赁物估值管理，完善监管指标体系，更好处置和应对风险。《办法》重点强化租赁物价

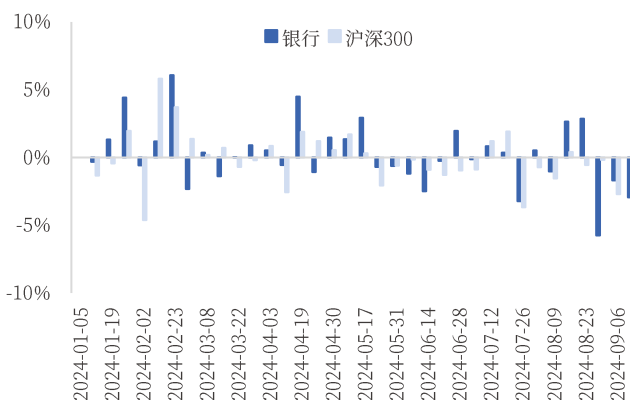
值管理，要求金租公司建立健全内部制衡机制和租赁物估值体系，合理确定租赁物价值，从而降低租赁业务出险和损失概率。为避免金租公司盲目扩张，《办法》新增规定其杠杆率不得低于6%，财务杠杆倍数不得超过10倍。按照逆周期监管的思路，将拨备覆盖率由不低于150%下调为不低于100%，在确保损失准备能够有效覆盖预期信用损失的基础上，支持金融租赁公司加大对实体经济支持力度；将同业拆借比例规范范围由同业拆入业务扩展到同业拆入和同业拆出业务，规定拆入和拆出资金金额均不得超过资本净额的100%。参考商业银行贷款拨备率，新增规定租赁应收款拨备率指标，规定租赁应收款损失准备与租赁应收款余额之比不得低于2.5%；新增流动性比例、流动性覆盖率指标，具体要求将结合实际研究后另行规定。

（二）一周行情走势

A股方面，本周银行板块上涨1.77%，沪深300指数上涨1.32%，银行表现略优于市场。其中，国有行上涨1.87%，股份行上涨1.66%，城商行上涨1.88%，农商行上涨1.63%。H股方面，本周恒生内地银行指数上涨3.68%，恒生综合指数上涨4.72%。

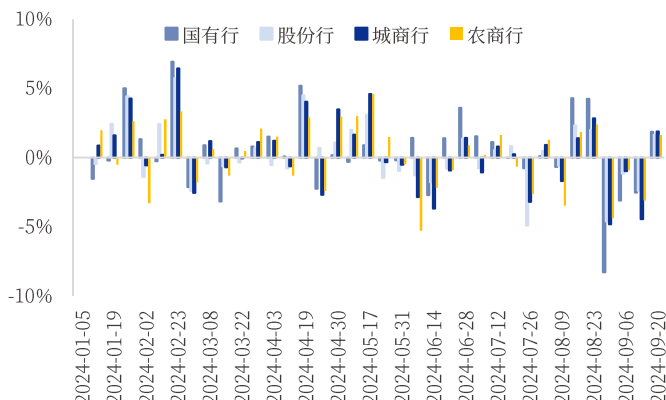
个股来看，本周40家银行上涨。沪农商行(601825)、宁波银行(002142)、齐鲁银行(601665)、南京银行(601009)、民生银行(600016)上涨较多，分别上涨4.26%、4.23%、3.86%、3.73%、3.31%。无锡银行(600908)下跌0.2%。

图1：沪深300及银行板块涨跌幅（截至2024/9/20）



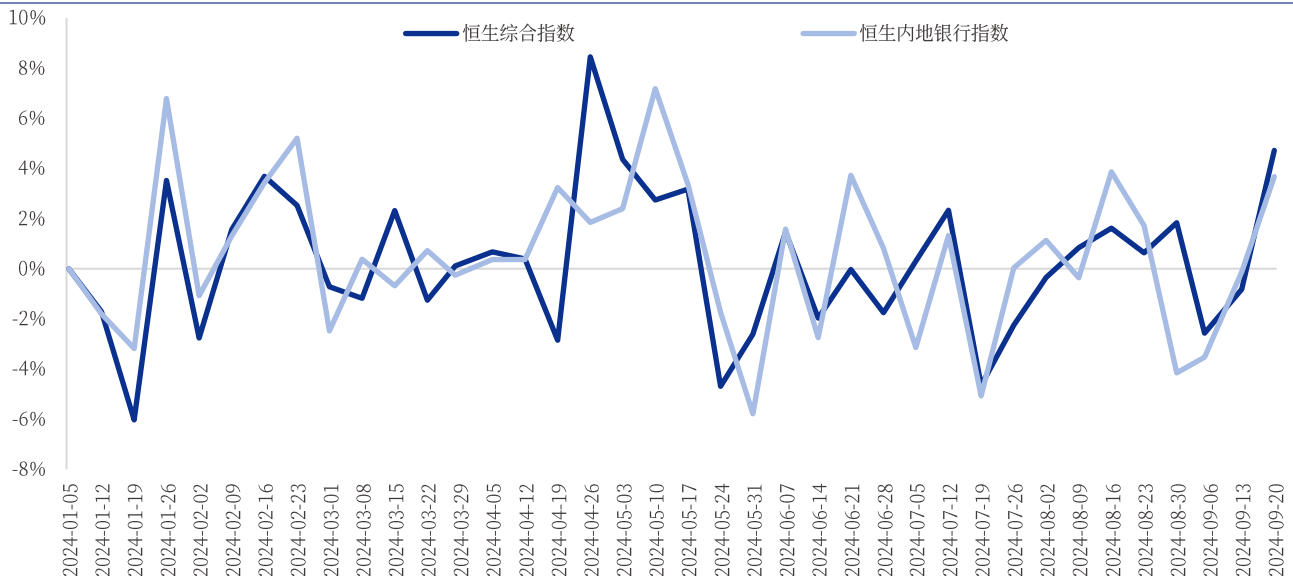
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至2024/9/20）



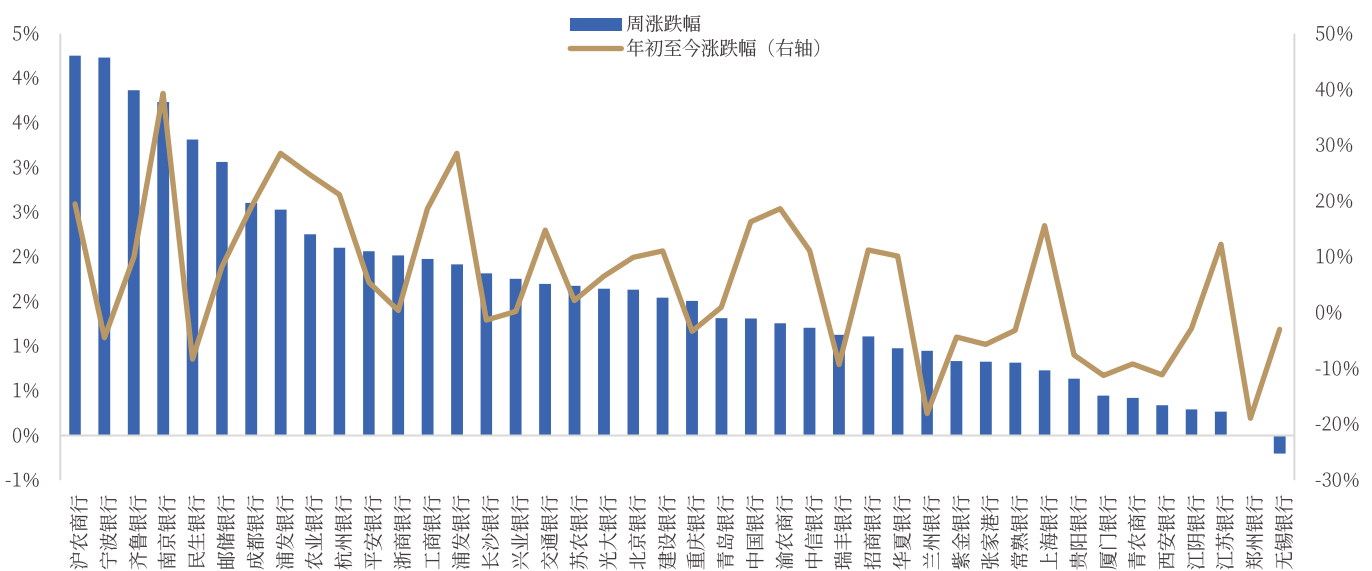
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/9/20)



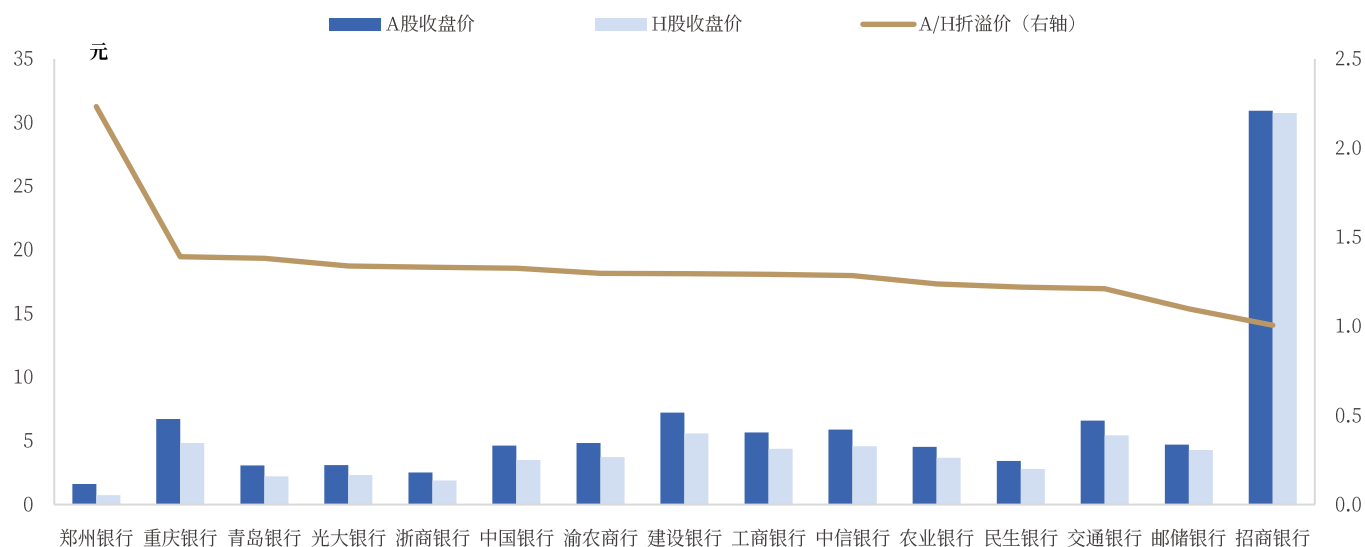
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/9/20)



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 2024/9/20)

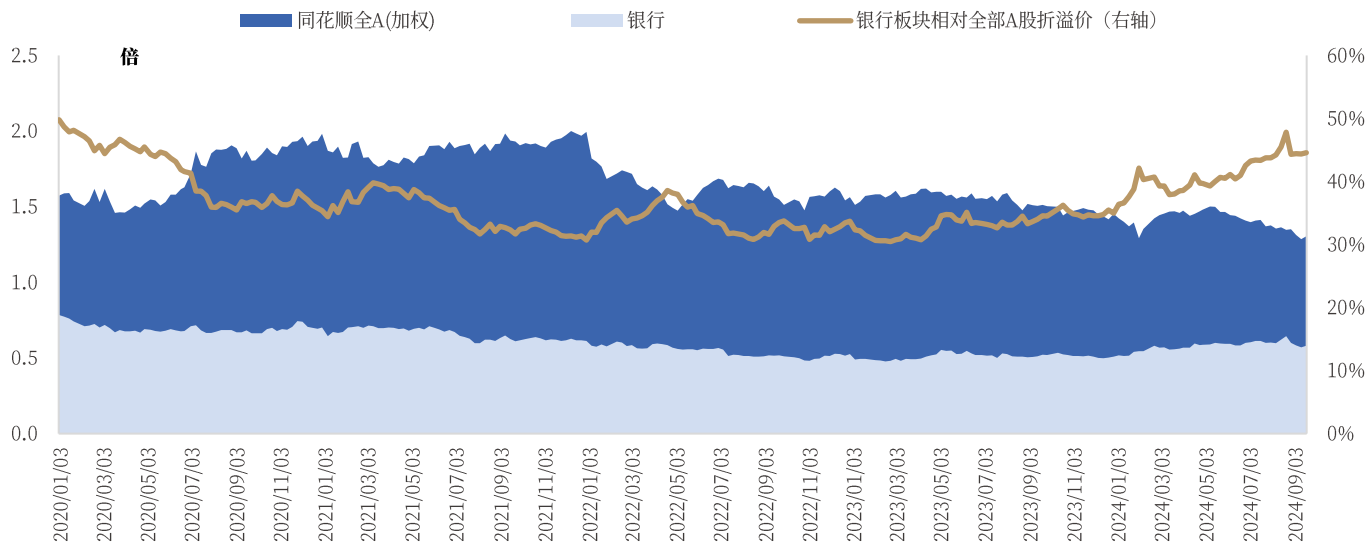


资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(三) 板块及上市公司估值情况

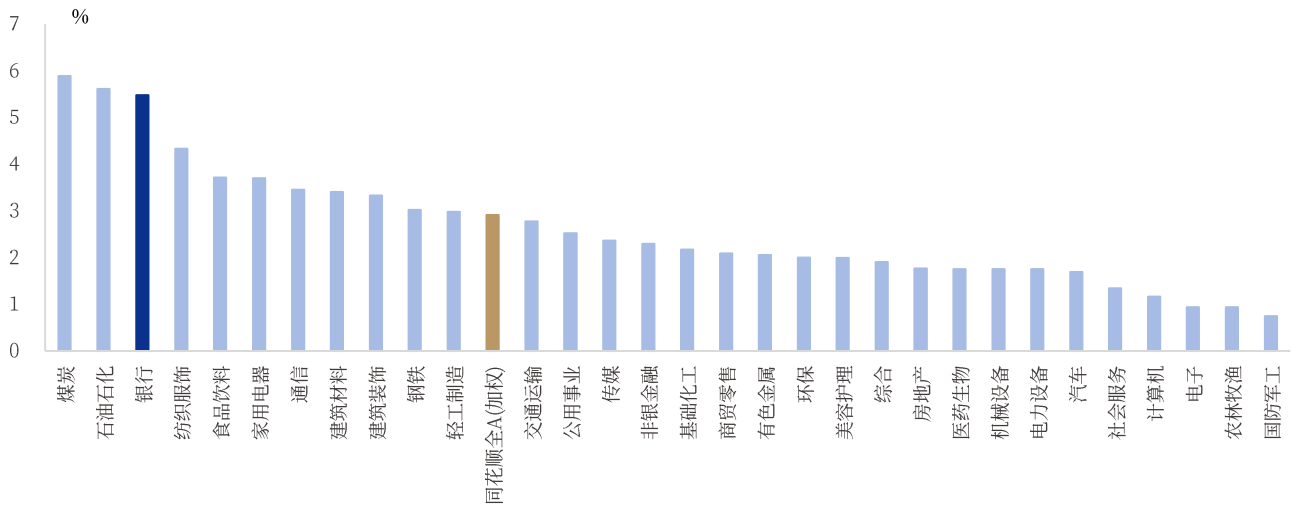
估值方面, 截至 2024 年 9 月 20 日, 银行板块市净率 0.58 倍, 全部 A 股市净率 1.3 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 44.56%。股息率方面, 截至 2024 年 9 月 20 日, 银行板块股息率为 5.48%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 3, 较上周下降一名。

图6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/9/20)



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 2024/9/20)



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 0.51 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	2024/9/20	2024/9/20
工商银行	-6.03%	-3.41%	-0.85%	-2.98%	0.58	18,741.20
农业银行	0.29%	-1.76%	6.38%	-1.77%	0.64	15,516.38
建设银行	-3.57%	-2.97%	-0.02%	-2.51%	0.60	12,855.25
中国银行	-0.67%	-3.01%	0.91%	-2.84%	0.60	12,432.79
邮储银行	-0.11%	1.44%	-1.82%	-1.25%	0.58	4,507.49
交通银行	-3.51%	-0.03%	-4.83%	1.21%	0.52	4,313.29
招商银行	-3.09%	-4.65%	-0.74%	-2.00%	0.81	7,662.37
兴业银行	1.80%	4.22%	5.62%	-4.17%	0.46	3,375.82
中信银行	2.68%	4.69%	-4.53%	-0.28%	0.48	2,886.10
浦发银行	-3.27%	-5.72%	29.46%	9.35%	0.39	2,497.87
民生银行	-6.17%	-6.80%	-4.44%	-5.83%	0.28	1,428.30
光大银行	-8.77%	-9.62%	2.97%	0.33%	0.39	1,699.48
平安银行	-12.95%	-14.03%	1.50%	2.26%	0.47	1,921.19
华夏银行	1.49%	-4.34%	4.88%	0.65%	0.34	985.13
北京银行	6.37%	7.85%	-0.65%	4.60%	0.41	1,052.92
江苏银行	7.16%	11.73%	10.31%	9.93%	0.62	1,378.18
浙商银行	6.18%	16.65%	-0.49%	5.04%	0.42	647.05

上海银行	-0.43%	-0.92%	0.21%	1.63%	0.43	980.26
宁波银行	7.13%	5.78%	4.54%	6.27%	0.65	1,268.55
南京银行	7.87%	2.83%	12.02%	5.16%	0.73	1,063.34
杭州银行	5.36%	3.50%	18.97%	21.11%	0.72	719.34
渝农商行	-1.30%	-2.88%	25.50%	-8.77%	0.45	513.02
沪农商行	0.23%	3.69%	-1.18%	0.94%	0.56	661.61
成都银行	4.28%	6.27%	8.71%	12.87%	0.76	511.07
长沙银行	3.32%	7.89%	-3.01%	4.25%	0.43	270.65
重庆银行	2.62%	5.17%	5.48%	4.87%	0.46	196.85
贵阳银行	-4.00%	-2.51%	-11.23%	-3.90%	0.30	173.67
郑州银行	-7.59%	2.47%	-24.78%	-20.06%	0.33	128.64
青岛银行	11.98%	19.28%	8.98%	18.23%	0.50	155.01
齐鲁银行	5.53%	5.53%	16.04%	15.43%	0.58	207.90
苏州银行	1.88%	2.11%	11.01%	11.39%	0.62	252.64
青农商行	4.75%	13.30%	2.14%	9.01%	0.39	132.22
兰州银行	-3.61%	-1.33%	-5.05%	0.90%	0.42	121.32
西安银行	5.77%	4.44%	-3.19%	3.85%	0.41	131.56
厦门银行	-2.21%	3.69%	-33.42%	3.82%	0.48	118.76
常熟银行	12.03%	12.01%	18.24%	19.64%	0.73	186.63
紫金银行	8.08%	9.84%	4.00%	5.40%	0.47	88.60
无锡银行	6.53%	5.02%	7.01%	9.10%	0.52	107.54
张家港行	7.35%	7.59%	13.79%	6.37%	0.53	79.41
苏农银行	8.59%	10.56%	15.12%	14.78%	0.47	77.99
瑞丰银行	14.86%	15.32%	16.49%	14.47%	0.51	88.10
江阴银行	5.46%	2.56%	-10.70%	13.18%	0.49	84.92
上市银行平均	-1.95%	-1.73%	0.37%	-0.61%	0.51	2433.82

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(四) 投资建议

金融“挤水分”和资金空转治理延续，信贷投放减速提质，节奏趋于均衡，总量保持合理增长。LPR 保持不变，有助银行缓解息差下行压力。央行提出将推出增量政策，进一步降低企业融资和居民信贷成本，更有针对性满足合理消费融资需求，体现促销费、扩内需导向。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。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	0.56	0.52

601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.76	13.75	0.53	0.57	0.56	0.52
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.64	9.31	0.63	0.56	0.55	0.51
600919.SH	江苏银行	7.97	11.47	12.92	14.28	0.66	0.60	0.58	0.53
601128.SH	常熟银行	14.67	8.99	9.10	10.40	0.96	0.74	0.68	0.60

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

(五) 风险提示

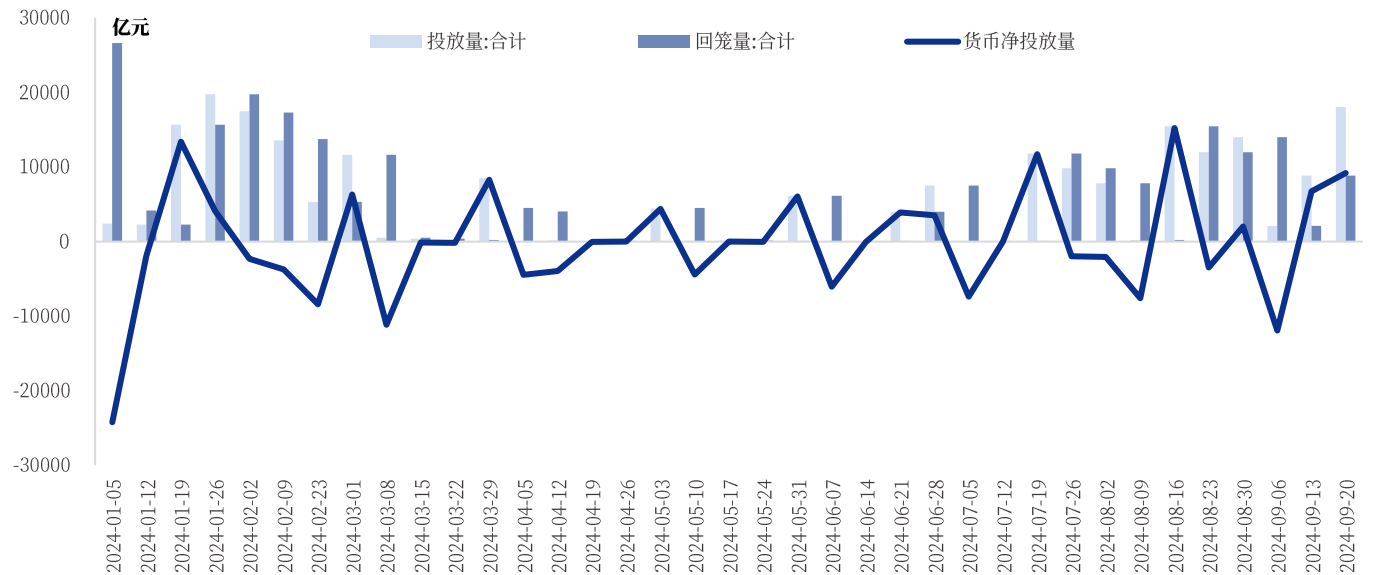
经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险, 利率持续下行导致 NIM 承压的风险; 规模导向弱化导致扩表和营收增速放缓的风险。

附录

(一) 银行相关业务指标

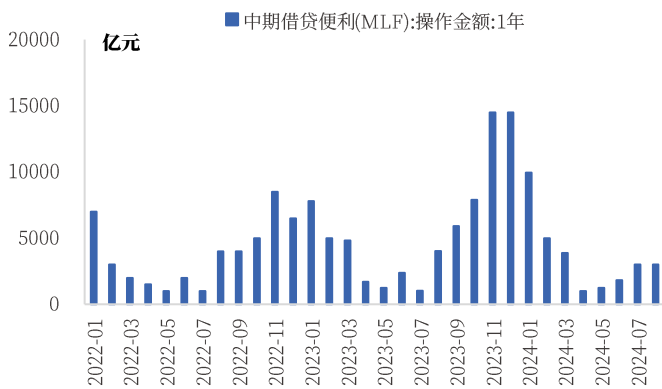
1. 流动性与利率

图8: 公开市场操作数据



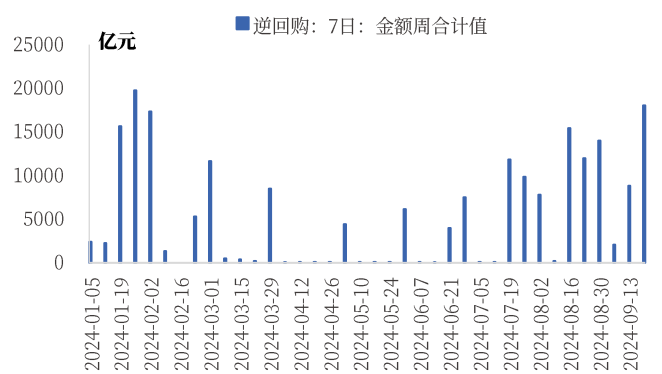
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图9: MLF 净投放金额



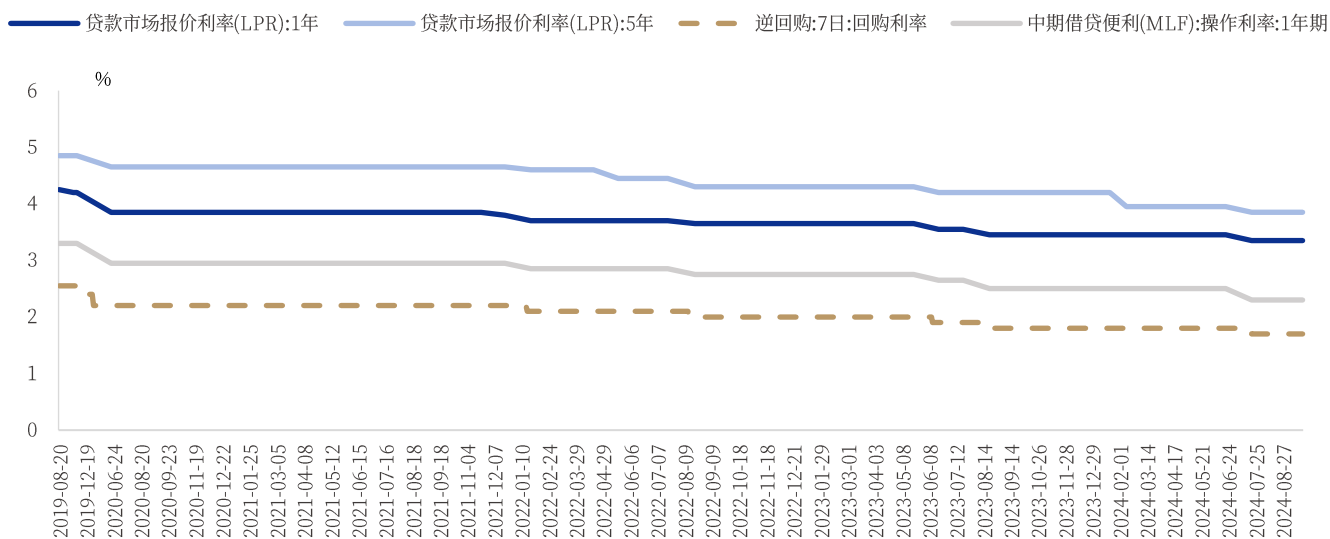
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



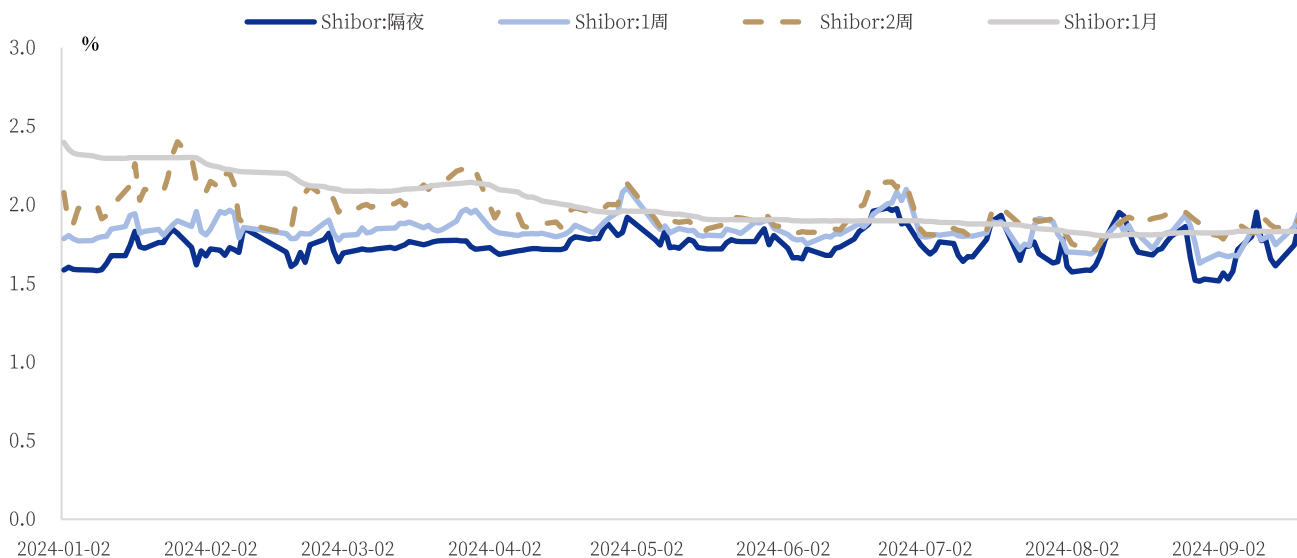
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



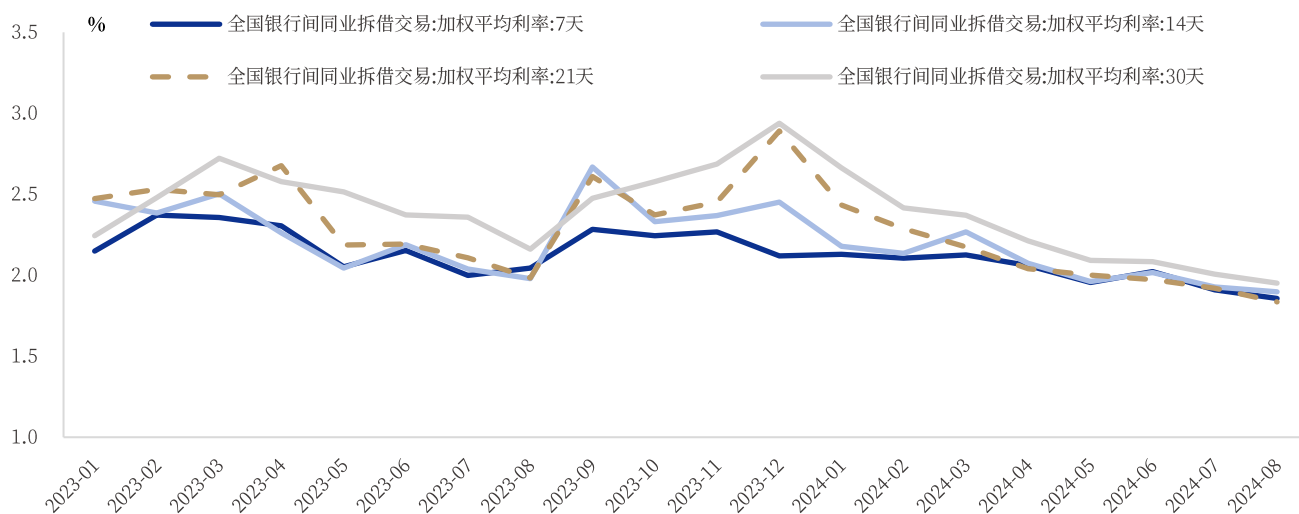
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



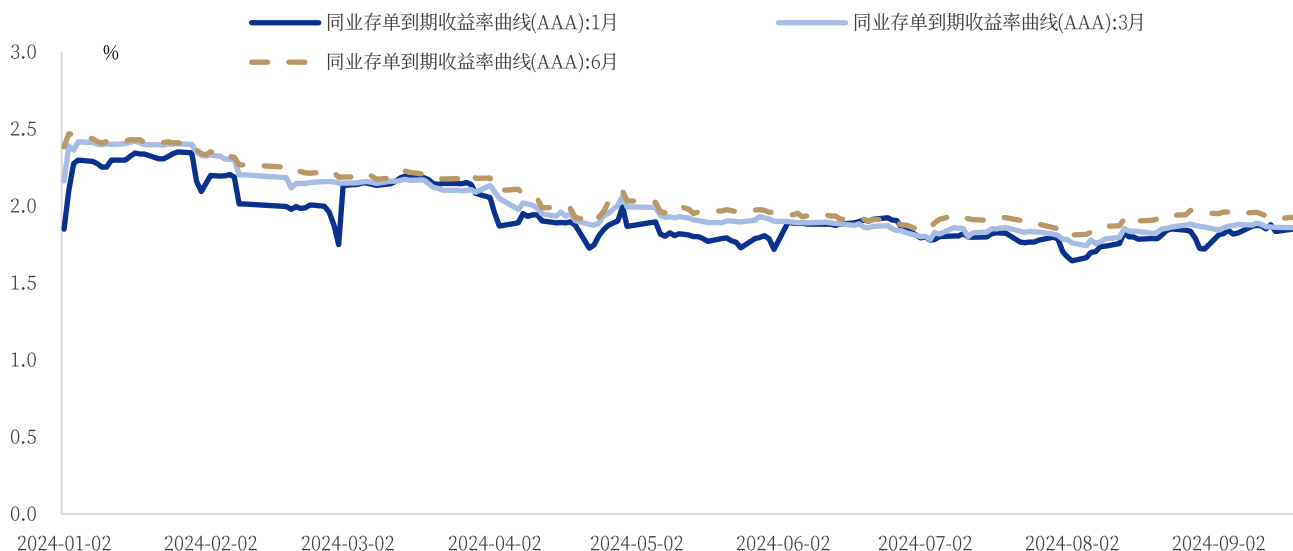
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



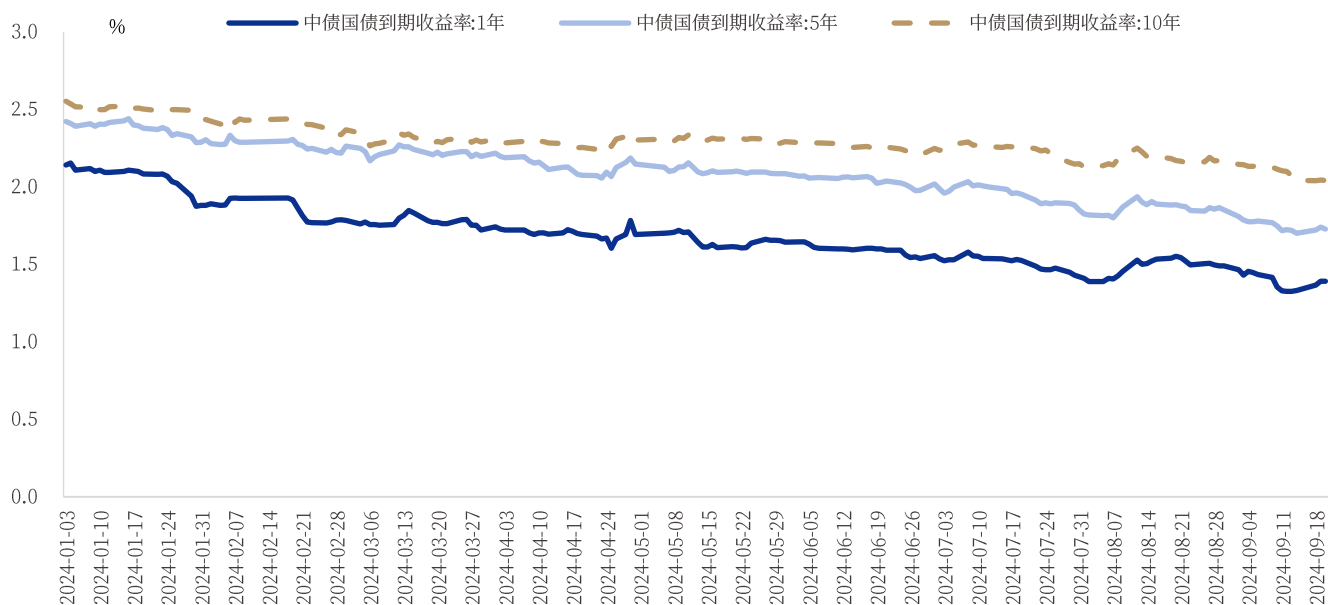
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



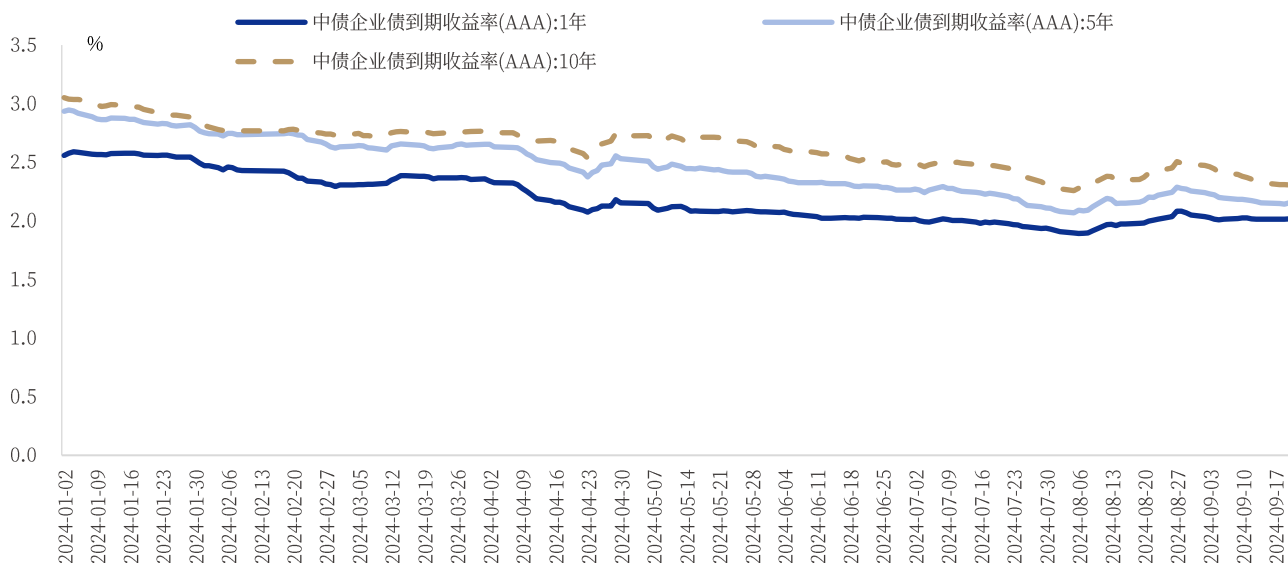
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

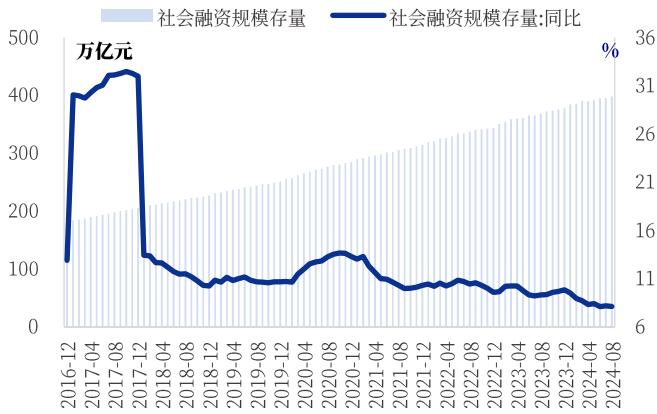
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

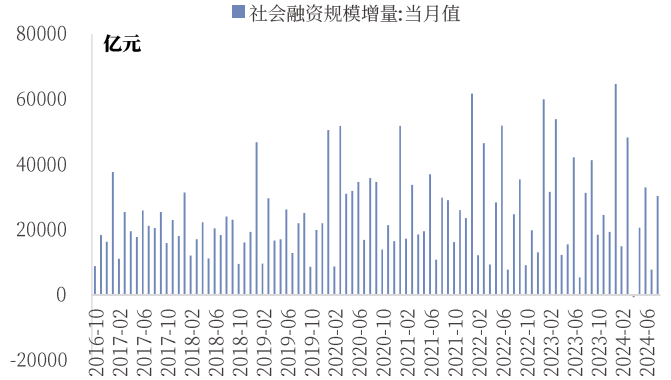
2. 社融信贷

图17: 社融存量



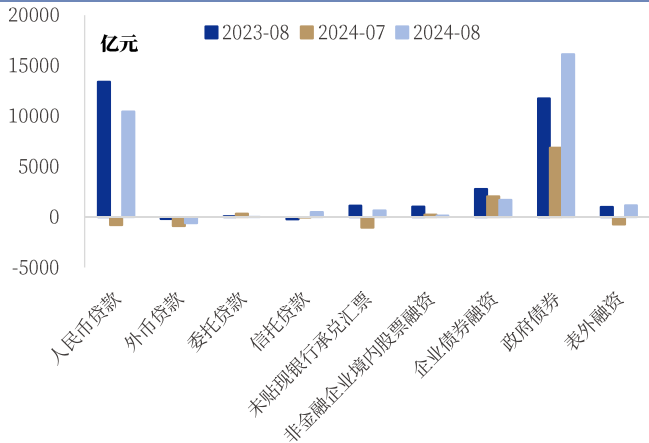
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



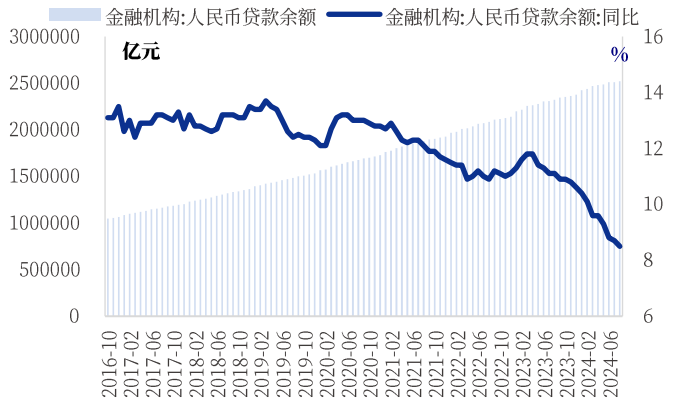
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



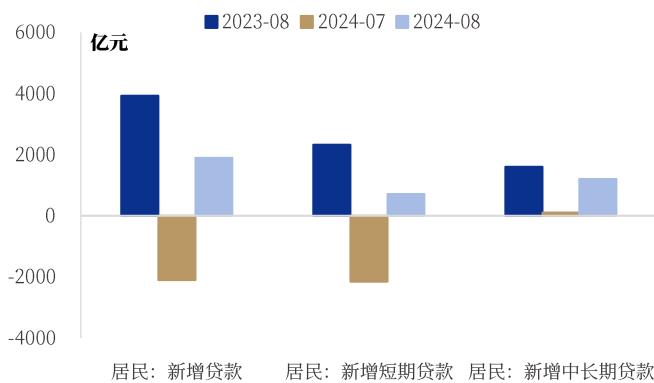
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



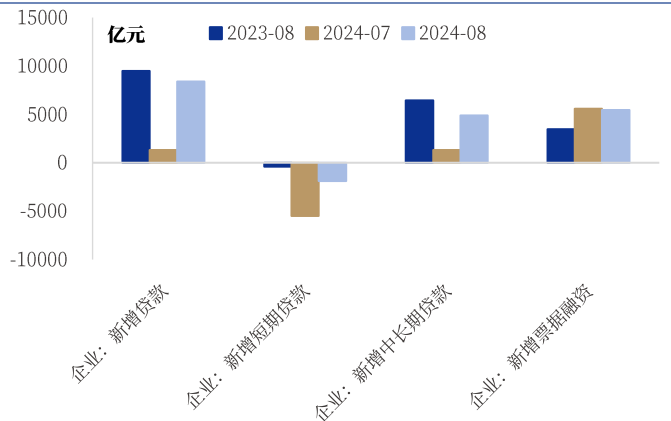
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图21: 金融机构贷款数据-居民部门



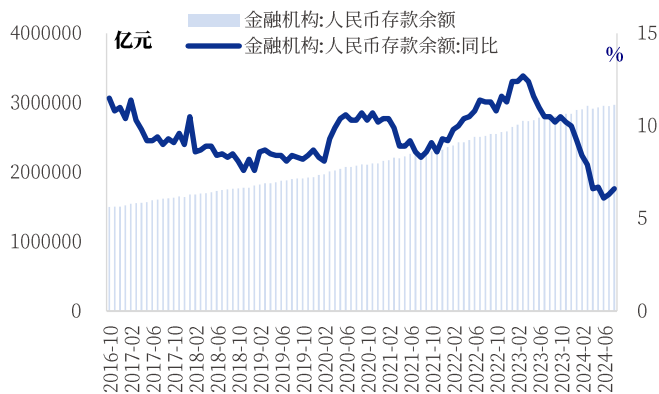
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图22: 金融机构贷款数据-企业部门



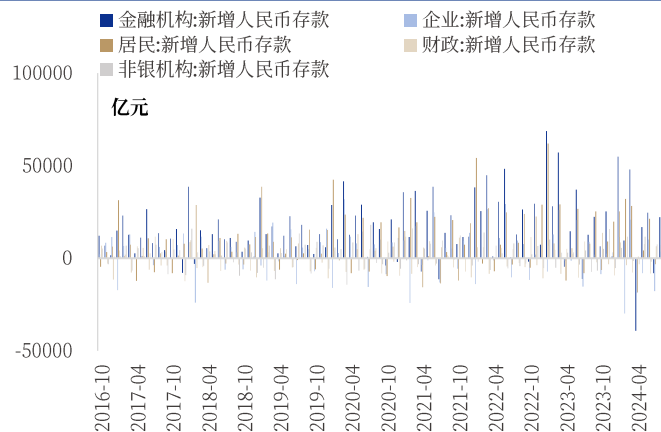
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

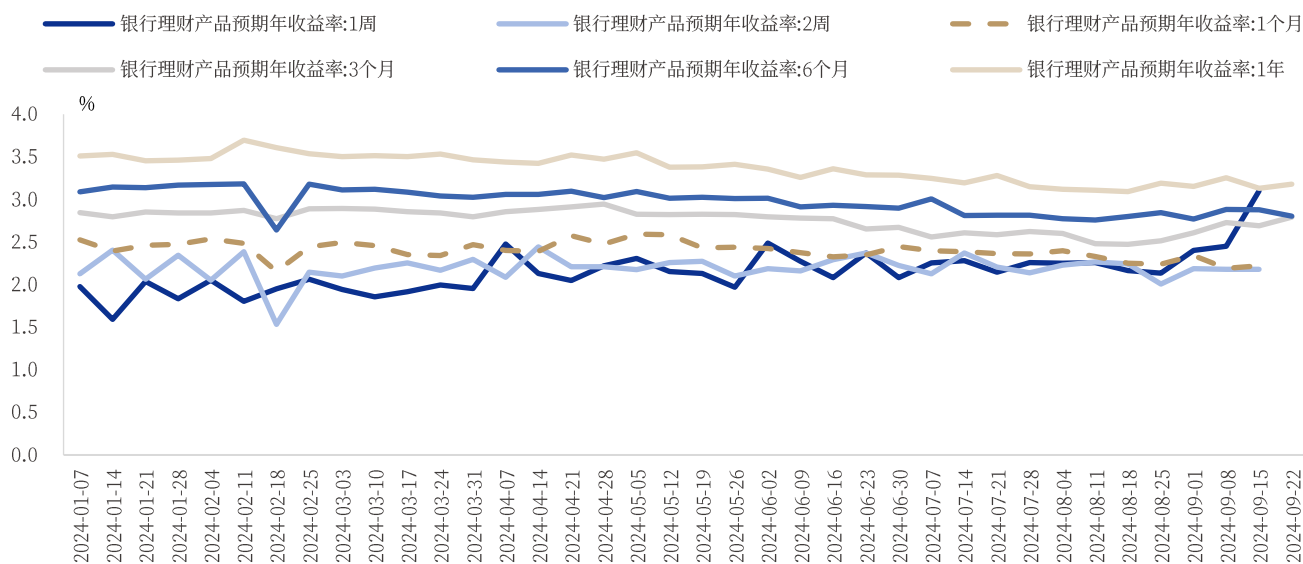
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-09-19	国家发改委召开9月份新闻发布会	“信易贷”是解决企业、特别是民营中小微企业融资问题的一项政策工具，推动实现企业“信用越好，贷款越容易”，近年来相关工作取得积极成效：一是信用信息归集共享水平大幅提升。二是基础设施网络基本形成。三是服务企业融资能力显著增强。
2024-09-19	财政部关于八起地方政府隐性债务问责典型案例的通报	为进一步严肃财经纪律，发挥警示教育作用，坚决遏制新增隐性债务，将2023年财会监督专项行动查处的八起隐性债务问责典型案例通报如下：一、天津市天津港保税区向地方国有企业直接借款新增隐性债务73.97亿元。二、辽宁省营口市鲅鱼圈区向地方国有企业借款新增隐性债务19.96亿元。三、湖南省属公办职业学校以租代建新增隐性债务4.5亿

		元。四、 江西省 抚州市东乡区通过地方国有企业借款新增隐性债务 3.4 亿元。五、 吉林省 通化市梅河口市以公立医院等为主体贷款新增隐性债务 2.98 亿元。六、 内蒙古自治区 包头市向融资租赁有限公司借款用于偿还存量隐性债务并作为化债处理,造成化债不实 0.68 亿元。七、 海南省 临高县要求代理银行垫款支付且长期未清算新增隐性债务 8.4 亿元。八、 宁夏回族自治区 银川市永宁县国有企业以农村人饮及农业灌溉特许经营权质押融资新增隐性债务 3.2 亿元。
2024-09-20	央行发布 9 月 LPR	2024 年 9 月 20 日贷款市场报价利率 (LPR) 为: 1 年期 LPR 为 3.35%, 5 年期以上 LPR 为 3.85% 。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。
2024-09-20	央行发布 2024 年 2 季度末金融业机构资产负债情况	2024 年 2 季度末, 我国金融业机构总资产为 480.64 万亿元, 同比增长 7.0%, 其中, 银行业机构总资产为 433.10 万亿元, 同比增长 6.6%。金融业机构负债为 438.68 万亿元, 同比增长 6.9%, 其中, 银行业机构负债为 397.66 万亿元, 同比增长 6.4%。
2024-09-20	国家金融监督管理总局修订发布《金融租赁公司管理办法》	主要修订内容如下: 一是修改完善主要出资人制度。二是强化业务分类监管。三是加强公司治理监管。四是强化风险管理。五是规范涉外融资租赁业务。六是完善业务经营规则。

资料来源: 发改委, 财政部, 中国人民银行, 国家金融监管总局, 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
2024-09-18	601665.SH	齐鲁银行	2024 年小型微型企业贷款专项金融债券发行完毕的公告	公司在全国银行间债券市场发行“齐鲁银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券”, 本期债券于 2024 年 9 月 12 日簿记建档, 并于 2024 年 9 月 18 日发行完毕。本期债券发行规模为人民币 50 亿元, 为 3 年期固定利率品种, 票面利率为 2.06%。
2024-09-18	601577.SH	长沙银行	首次公开发行部分限售股上市流通公告	本次上市流通的限售股为本行首次公开发行限售股, 所涉及股东 18 名, 共计 87,036 股, 锁定期为自公司股票上市之日起 72 个月, 该部分限售股将于 2024 年 9 月 26 日锁定期届满并上市流通。
2024-09-18	601939.SH	建设银行	关于李民副行长辞任的公告	因工作调动, 李民先生已向中国建设银行股份有限公司董事会提出辞呈, 辞去本行副行长职务。
2024-09-19	601166.SH	兴业银行	关于 2019 年第二期二级资本债券赎回完成的公告	本公司 2019 年 9 月 19 日发行了规模为人民币 200 亿元的 10 年期二级资本债券, 截至本公告日, 本公司已行使赎回权, 全额赎回了本期债券。
2024-09-20	601328.SH	交通银行	关于对 2019 年无固定期限资本债券行使赎回权的公告	2019 年 9 月 18 日至 20 日, 本公司在全国银行间债券市场发行规模为人民币 400 亿元的无固定期限资本债券, 截至 2024 年 9 月 20 日, 本公司已行使赎回权, 全额赎回本期债券。
2024-09-20	601997.SH	贵阳银行	关于股东股份质押延期的公告	贵阳市投资控股集团有限公司 (以下简称贵阳投资控股) 持有公司股份 92,707,293 股, 占公司总股本 2.5356%; 贵阳投资控股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%。贵阳投资控股办理了股份质押延期手续, 质押起始日为 2021 年 3 月 19 日, 原质押到期日为 2026 年 3 月 19 日, 延期后质押到期日为 2029 年 3 月 31 日。本次质押延期不改变质押股份数量, 截至公告披露日, 贵阳投资控股累计质押公司股份 46,340,000 股, 占其持有公司股份数的 49.9853%; 贵阳投资控股与其一致行动人被质押股份合计 352,643,600 股, 占其合计持有公司股份数的 48.2292%。
2024-09-20	002839.SZ	张家港行	关于赎回二级资本债券的公告	2019 年 9 月, 公司发行了规模为人民币 5 亿元的二级资本债券, 截至本公告日, 公司已行使赎回权, 全额赎回了本期债券。

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 2024/9/20)	4
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/9/20)	4
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/9/20)	5
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/9/20)	5
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/9/20)	6
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/9/20)	6
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/9/20)	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	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