



# 降息落地，四家区域行三季报发布

—— 银行业周报（2024.10.21-2024.10.27）

2024年10月28日

## 核心观点

- 银行板块表现弱于市场：**本周沪深 300 指数上涨 0.79%，银行板块下跌 1.68%。国有行、股份行、城商行、农商行分别-1.67%、-1.28%、-1.37%、-1.35%。个股方面，3 家银行上涨，分别为宁波银行（+1.34%）、渝农商行（+0.34%）、招商银行（+0.13%）。截至 10 月 25 日，银行板块 PB 为 0.65 倍，股息率为 4.94%。
- LPR 下调幅度大于政策利率，进一步降低实体经济融资成本：**21 日，央行宣布 1 年期、5 年期 LPR 分别为 3.1%、3.6%，均下调 25BP。此前，7 天逆回购利率已下调 20BP。本次 LPR 下调落地，降幅为此前宣布调降范围的高点，体现降低实体经济融资成本导向，为实现全年经济增速 5% 的目标创造良好的货币金融环境。我们测算本次 LPR 下调影响银行 2025 年息差约-15BP，结合存量房贷利率下调，以及 18 日以来存款挂牌利率下调陆续跟进，短期内银行息差承压，长期随着降准和负债端成本优化成效逐步释放，银行息差受影响整体偏中性。
- 四家区域行发布 2024 年三季报，业绩多实现平稳增长：**2024 年 1-9 月，杭州银行、南京银行、常熟银行、沪农商行营业收入分别同比增长 3.87%、8.03%、11.3%、0.34%；归母净利润分别同比增长 18.63%、9.02%、18.17%、0.81%。与上半年相比，营收净利增长较为平稳，部分银行业绩呈现边际改善；非息收入贡献略有下降，拨备仍为利润重要支撑。息差方面，负债端成本优化成效显著。规模方面，扩表节奏多较稳健，对公贷款仍为主要增长动力。四家银行资产质量均较为平稳，风险抵补能力较好。
- 完善信用融资体系建设，提高金融为中小微企业提供优质融资服务能力：**25 日，全国中小微企业资金流信用信息共享平台上线，主要服务于中小微企业和个体工商户等经营主体，目前共有业务量大、技术实力强、具有地域代表性的 31 家金融机构参与试运行服务。通过资金流信用信息平台，银行能够全面动态了解中小微企业的经营收支状况、偿债能力和信用情况，打破信用信息缺乏对银行提供优质融资服务的制约，打通企业融资困难的堵点。结合此前发改委发布会提出建立小微企业融资协调机制，未来中小微企业信用融资机制有望进一步完善，信用资质良好的中小微企业合理融资需求将得到更好满足。
- 投资建议：**财政货币政策逆周期调节加强，政府债加速发行支撑社融。地产政策组合拳加码，房企白名单贷款规模扩张，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，有助银行资产质量优化。降准降息及存款利率、存量房贷利率下调逐步落地，银行息差受影响中性。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

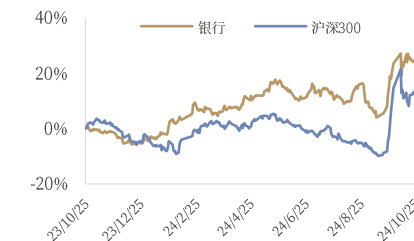
分析师登记编码: S0130519010001

研究助理 袁世麟

✉: yuanshilin\_yj@chinastock.com.cn

## 相对沪深 300 表现图

2024-10-25



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 .....	5
(三) 板块及上市公司估值情况.....	7
(四) 投资建议 .....	10
(五) 风险提示 .....	10
附录 .....	11
(一) 银行相关业务指标 .....	11
(二) 监管与政策 .....	16
(三) 上市公司公告 .....	17

# 一、最新研究观点

## (一) 本周关注

### 1. LPR 对称下调 25BP

10月21日，央行公布最新LPR，1年期、5年期LPR分别为3.1%、3.6%，与此前相比均下调25BP。

**LPR 下调幅度大于政策利率，进一步降低实体经济融资成本。**此前，7天逆回购利率已下调20BP。本次LPR下调落地，降幅为此前宣布调降范围的高点，充分体现降低实体经济融资成本的导向，为实现全年经济增速5%的目标创造良好的货币金融环境。我们测算本次LPR下调影响银行2025年息差约-15BP，结合存量房贷利率下调，以及18日以来存款挂牌利率下调陆续跟进，短期内银行息差承压，长期随着降准和负债端成本优化成效逐步释放，银行息差受影响整体偏中性。

### 2. 四家银行发布 2024 年三季报，业绩多实现平稳增长

#### 10月21日，杭州银行发布 2024 年三季报，扩表强劲驱动业绩增长，息差边际企稳：

(1) 业绩增速保持较高，盈利能力稳健：2024年1-9月，公司实现营业收入284.94亿元，同比增长3.87%；归母净利润138.7亿元，同比增长18.63%；减值损失同比下降27.46%；年化加权平均ROE18.01%，同比上升0.52个百分点。2024Q3，营收、归母净利润分别同比增长0.86%、15.1%。公司扩表动能较强拉动业务增收，资产质量优秀、拨备计提压力较小，拨备反哺利润增长。

(2) 规模稳定较快扩张，息差边际企稳：2024年1-9月，公司利息净收入182.73亿元，同比增长3.87%；2024Q3单季度同比增长11.04%。测算2024年1-9月年化净息差1.43%，较2024H1回升1BP，预计主要受益于负债端成本优化。截至2024年9月末，公司资产规模突破2万亿元，较上年末增长9.58%。公司各项贷款总额较上年末增长12.77%，对公贷款为主要拉动。9月末，公司对公贷款较上年末增长15.82%，占比较上年末上升1.77个百分点至67.07%；其中，绿色贷款较上年末增长15.77%。大零售板块，个人贷款较上年末增长7.02%，其中住房按揭贷款较上年末增长6.65%；普惠小微贷款较上年末增长9.75%。截至9月末，公司各项存款较上年末增长12.59%。存款定期化趋势延续，9月末公司定期存款占比较2024H1上升3.55个百分点至55.6%。

(3) 中收边际好转，财富管理业务平稳发展：2024年1-9月，公司非息收入102.21亿元，同比增长3.87%，增速较上半年放缓，主要受市场波动影响，投资收益增速下降；中收降幅边际收窄。公司中间业务收入29.29亿元，同比下降8.07%，降幅较1-6月收窄1.83个百分点。财富管理和理财业务平稳增长。9月末，杭银理财存续理财产品余额4233.16亿元，较上年末增长12.33%；AUM规模5758.96亿元，较上年末增长11.3%。公司其他非息收入72.93亿元，同比增长9.58%，其中，投资收益同比增长27.9%，增速较1-6月下降27.5个百分点；公允价值变动损益、汇兑收益分别同比下降30.57%、76.76%。

(4) 资产质量优异，资本充足水平上升：截至2024年9月末，公司不良贷款率0.76%，与上年末持平，保持在行业较优水平；关注类贷款占比0.59%，较上年末上升19BP；拨备覆盖率543.25%，较上年末下降18.17个百分点，仍处于行业前列。公司资产质量优异，风险抵补能力保持充足。2024年9月末，公司核心一级资本充足率8.76%，较上年末上升0.6个百分点。

#### 10月23日，南京银行发布 2024 年三季报，营收净利增速均向好，中收表现亮眼：

(1) 营收净利增速继续回升：2024年1-9月，公司实现营业收入385.58亿元，同比增长8.03%，较上半年+0.16个百分点；归母净利润166.63亿元，同比增长9.02%，较上半年+0.51个百分点；年化加权平均ROE15.08%，同比下降0.17个百分点。2024Q3，营收、归母净利润分别同比增长

8.38%、10.2%。公司生息资产规模保持较快扩张，息差环比企稳，业绩表现整体稳中有升。

(2) 零售贷款投放提速，息差环比改善：2024年1-9月，公司利息净收入196.14亿元，同比下降1.36%；2024Q3单季度重回正增长，同比增速为8.67%。测算2024年1-9月年化净息差较2024H1回升1BP，预计得益于资产端结构优化、收益率保持稳定，负债端成本率改善。截至2024年9月末，公司各项贷款总额较上年末增长12.52%，对公贷款重点领域仍保持高景气度，零售贷款增速持续回升。9月末，公司对公贷款较上年末增长14.34%，其中，科技、绿色、普惠、涉农贷款分别较上年末增长28.92%、21.5%、11.82%、20%。零售贷款较上年末增长7.3%，占比较2024H1上升0.76个百分点至24.64%。南银法巴消费金融发展势头良好，9月末表内贷款余额514.97亿元，较上年末增长63.32%。截至9月末，公司各项存款较上年末增长2.42%，定期存款占比较2024H1上升2.42个百分点至80.91%，随着下半年两次存款利率调降成效逐渐释放，公司的存款成本有望优化。

(3) 中收增速保持较高，理财业务持续发力：2024年1-9月，公司非息收入189.44亿元，同比增长19.84%。中间业务收入35.04亿元，同比增长11.71%，增速较2024H1放缓1.62个百分点，但仍保持在较高水平。公司积极发挥专业投资优势，理财规模稳步增长，综合经营能力提升。9月末，南银理财产品余额4413.23亿元，较上年末增长18.02%；零售AUM规模8106.42亿元，较上年末增长10.55%。公司其他非息收入154.4亿元，同比增长21.85%，其中，投资收益同比下降4.83%，降幅较上半年收窄；公允价值变动损益同比增长132.27%，为其他非息收入增长主要来源。

(4) 资产质量整体稳健：截至2024年9月末，公司不良贷款率、关注类贷款占比分别为0.83%、1.14%，分别较上年末下降7、3BP，资产质量稳健。公司拨备覆盖率340.4%，较上年末下降20.18个百分点，风险抵补能力较为充足。9月末，公司核心一级资本充足率9.02%，较上年末下降0.37个百分点。

### 10月24日，常熟银行发布2024年三季度报，业绩稳健高增，资产质量优异：

(1) 业绩稳健高增，盈利能力提升：2024年1-9月，公司实现营业收入83.7亿元，同比增长11.3%，归母净利润29.76亿元，同比增长18.17%；年化加权平均ROE14.96%，同比上升0.77个百分点。2024Q3，营收、归母净利润分别同比增长9.91%、16.26%。公司对公贷款投放提速，息差环比上升，中收亮眼、投资收益保持高增，支撑业绩稳健增长。

(2) 对公贷款延续较强扩张动能，存款结构优化：2024年1-9月，公司利息净收入69.03亿元，同比增长6.15%；2024Q3单季度同比增长6.26%。1-9月，公司年化净息差为2.75%，较2024H1上升2BP，预计受益于较为稳定的资产端收益率以及负债端成本优化。截至2024年9月末，公司各项贷款总额较上年末增长7.75%，对公贷款增长势头较好。9月末，公司对公贷款较上年末增长14.12%，同比增速较上半年继续上升0.11个百分点，占比上升至37.2%。零售贷款较上年末增长3.2%。公司坚持支农支小的市场定位，9月末单户1000万元及以下贷款占比72.05%，涉农贷款占比64.74%。截至9月末，公司各项存款较上年末增长17%，吸储能力稳健。存款结构有所优化，9月末公司定期存款占比较2024H1下降0.21个百分点至71.67%；与此同时，三年期以上定期存款占比38.07%，较年初下降1.58%。

(3) 非息收入平稳，投资收益高增：2024年1-9月，公司非息收入14.67亿元，同比增长44.17%，投资收益为主要来源，中收持续回暖。1-9月，公司中间业务收入0.65亿元，同比增长260.02%，主要受益于代理业务手续费收入增长；2024Q3单季度实现中收0.46亿元，同比增长137.68%。公司其他非息收入14.02亿元，同比增长40.26%，其中，投资收益13.39亿元，同比增长92.54%，增速稳定保持在较高水平。

(4) 资产质量同业领先，风险抵补能力充足：截至2024年9月末，公司不良贷款率0.77%，较上年末上升2BP；关注类贷款占比1.52%，较上年末上升35BP。整体来看，公司资产质量仍在

行业前列。公司拨备覆盖率 528.4%，较上年末下降 9.48 个百分点，保持可比同业领先，风险抵补能力充足。2024 年 9 月末，公司核心一级资本充足率 10.58%，较上年末上升 0.16 个百分点。

#### 10 月 25 日，沪农商行发布 2024 年三季报，业绩边际改善，负债成本持续优化：

(1) 业绩边际改善：2024 年 1-9 月，公司实现营业收入 204.84 亿元，同比增长 0.34%；归母净利润 104.85 亿元，同比增长 0.81%；减值损失同比下降 25.63%；年化加权平均 ROE11.87%，同比下降 1.16 个百分点。2024Q3，营收、归母净利润分别同比增长 0.58%、1.19%，与上季度相比均重回正增长。公司非息收入高增，拨备计提压力较小，为业绩增长的主要贡献。

(2) 存款成本压降成效持续显现，科创金融特色明显：2024 年 1-9 月，公司利息净收入 152.32 亿元，同比下降 3.08%。测算 2024 年 1-9 月年化净息差 1.48%，较 2024H1 下降 8BP，预计受 LPR 多次下调、资产端收益率下降影响较多。与此同时，公司存款成本压降成效释放，截至 2024 年 9 月末，公司人民币存款付息率较上年末下降 24BP。9 月末，公司各项贷款总额较上年末增长 4.47%，对公贷款为主要支撑。公司对公贷款较上年末增长 6.25%，占比较上年末上升 1.59 个百分点至 71.94%；其中，重点领域信贷投放景气度较高，科技、绿色贷款分别较上年末增长 19.21%、28.79%，科技型企业客户数较上年末增长 24.58%，科创金融特色鲜明。个人贷款较上年末下降 1.13%，其中，住房按揭贷款投放自二季度以来边际改善，1-9 月房产类按揭贷款投放量较去年同期上升超 40%。截至 9 月末，公司各项存款较上年末增长 4.62%，企业、个人存款分别较上年末+7.22%、-0.53%。

(3) 中收压力仍存，投资收益高增：2024 年 1-9 月，公司非息收入 52.52 亿元，同比增长 11.76%，主要来源于投资收益高增，中收仍为拖累。公司中间业务收入 16.75 亿元，同比下降 16.45%，主要受代销保险费率下降影响；降幅较上半年略收窄 0.94 个百分点。公司持续推进稳健财富管理体系构建，9 月末，零售 AUM 规模 7856.58 亿元，较上年末增长 5.33%。公司其他非息收入 35.77 亿元，同比增长 32.75%，其中，投资收益同比增长 67.37%。

(4) 资产质量平稳，资本充足水平夯实：截至 2024 年 9 月末，公司不良贷款率 0.97%，与上年末持平，保持在 1% 以下的较低水平；关注类贷款占比 1.36%，较上年末上升 13BP；拨备覆盖率 364.98%，较上年末下降 40 个百分点。公司资产质量整体平稳，风险抵补能力较为充足。2024 年 9 月末，公司核心一级资本充足率 14.51%，较上年末上升 1.19 个百分点，完成 33.07% 高分红率的红利派发后，资本充足水平仍在行业前列。

### 3. 全国中小微企业资金流信用信息共享平台上线

全国中小微企业资金流信用信息共享平台（以下简称资金流信息平台）于 2024 年 10 月 25 日上线试运行，中国人民银行召开资金流信息平台上线试运行工作会议。

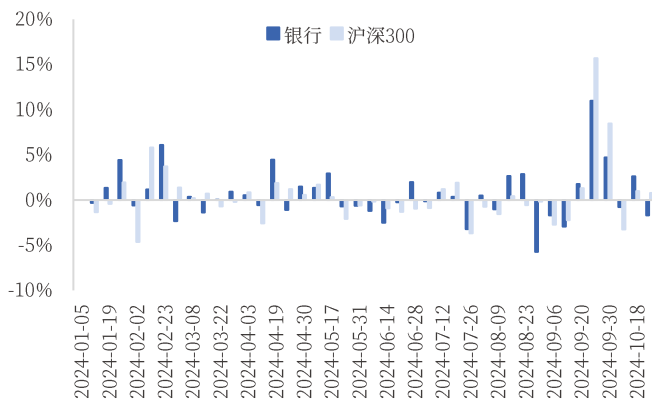
**完善信用融资体系建设，提高金融为中小微企业提供优质融资服务能力。**会议指出，建设资金流平台是建立完善中小微企业信用信息互联互通机制，探索银行资金流信用信息共享应用，做好金融“五篇大文章”，进一步支持信贷资金精准直达中小微企业的积极探索和全新实践。资金流信息平台主要服务于中小微企业和个体工商户等经营主体，参加平台的金融机构目前主要是各类商业银行和信用联社等，目前共有业务量大、技术实力强、具有地域代表性的 31 家金融机构参与试运行服务。通过资金流信用信息平台，银行能够对中小微企业的经营收支状况、偿债能力和履约行为有全面动态的了解，打破信用信息缺乏对银行提供优质融资服务的制约，打通企业融资困难的堵点。结合此前发改委新闻发布会提出建立小微企业融资协调机制，未来中小微企业信用融资机制有望进一步完善，信用资质良好的中小微企业合理融资需求将得到更好满足。

## （二）一周行情走势

A 股方面，本周银行板块下跌 1.68%，沪深 300 指数上涨 0.79%，银行表现弱于市场。其中，国有行下跌 2.67%，股份行下跌 1.28%，城商行下跌 1.37%，农商行下跌 1.35%。H 股方面，本周恒生内地银行指数下跌 1.44%，恒生指数下跌 1.03%。

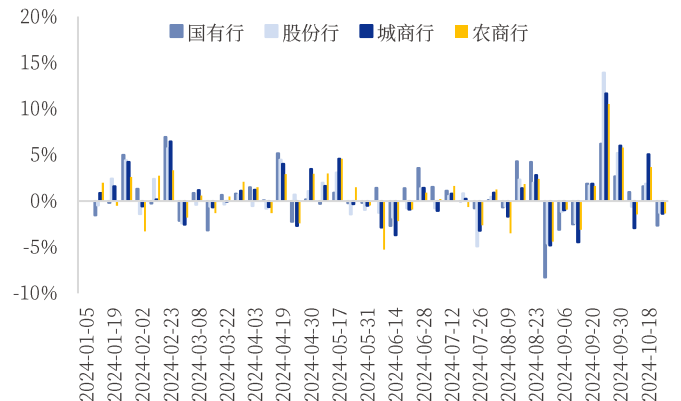
个股来看，本周 3 家银行上涨。宁波银行（002142）、渝农商行（601077）、招商银行（600036）分别上涨 1.34%、0.34%、0.13%。重庆银行（601963）、长沙银行（601577）、工商银行（601398）、南京银行（601009）、杭州银行（600926）跌幅居前，分别下跌 3.76%、3.37%、3.16%、3.1%、3.08%。

图1：沪深 300 及银行板块涨跌幅（截至 2024/10/25）



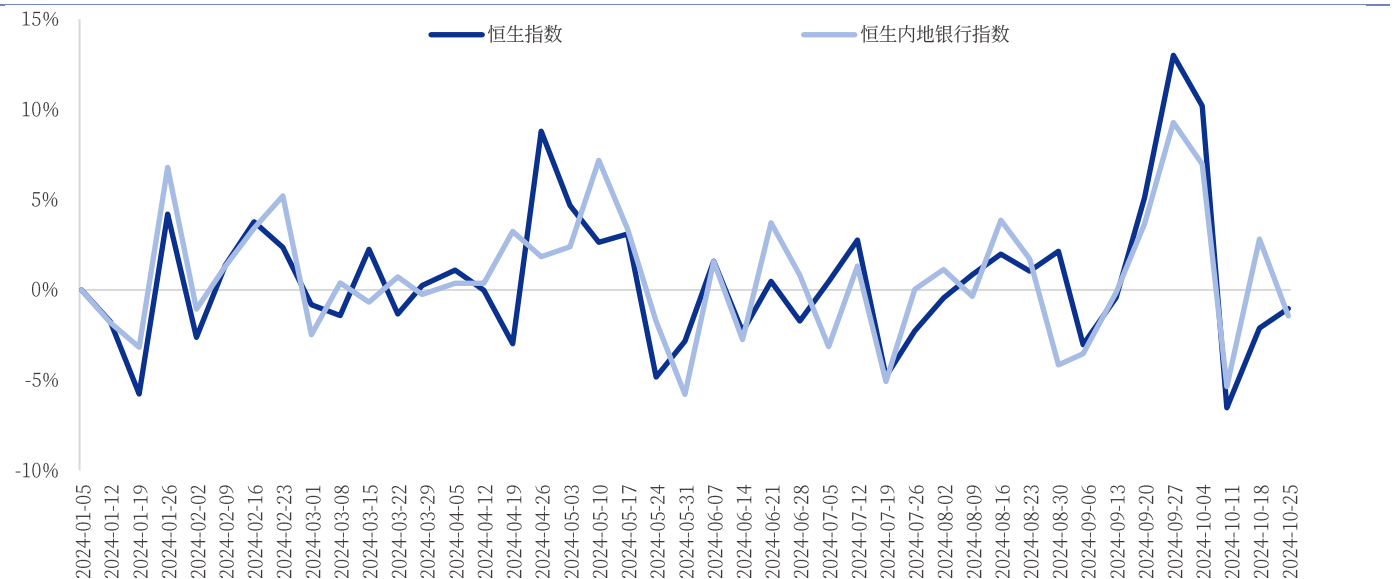
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：银行各细分板块涨跌幅（截至 2024/10/25）



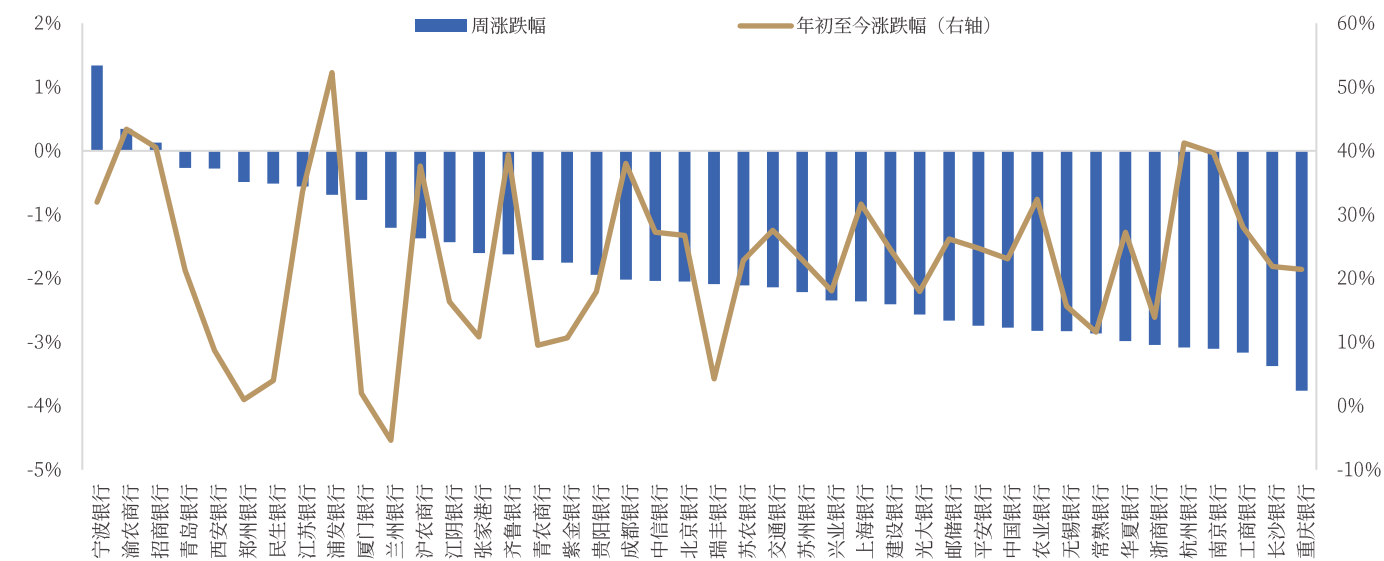
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：恒生综合指数及内地银行板块涨幅（截至 2024/10/25）



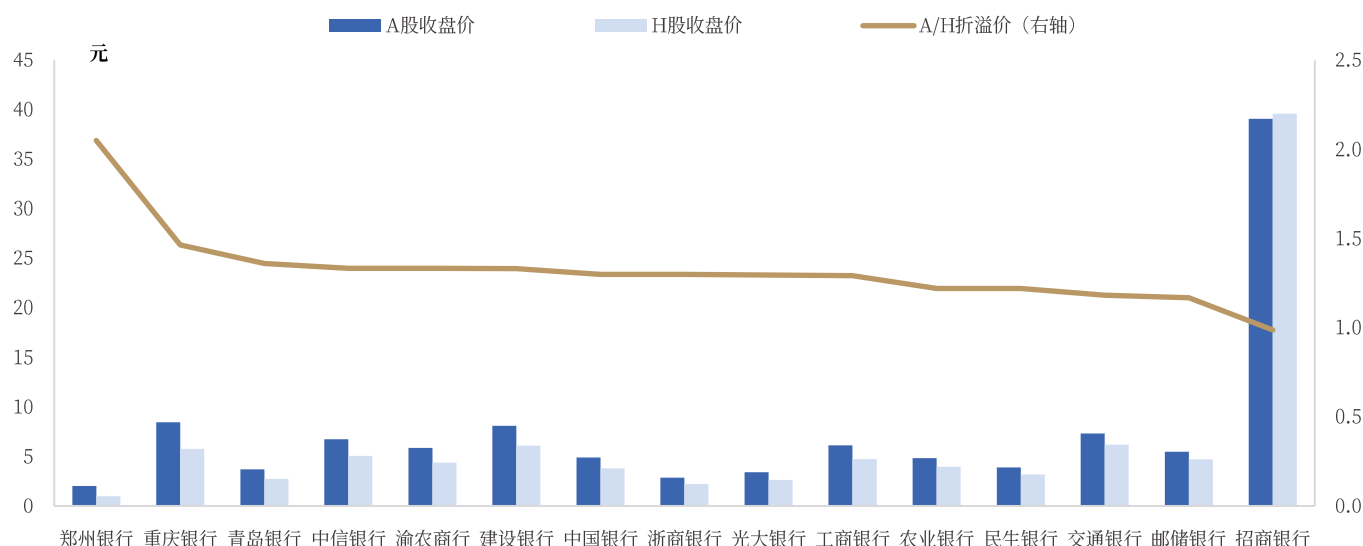
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4: A股银行个股涨跌幅 (截至 2024/10/25)



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 2024/10/25)



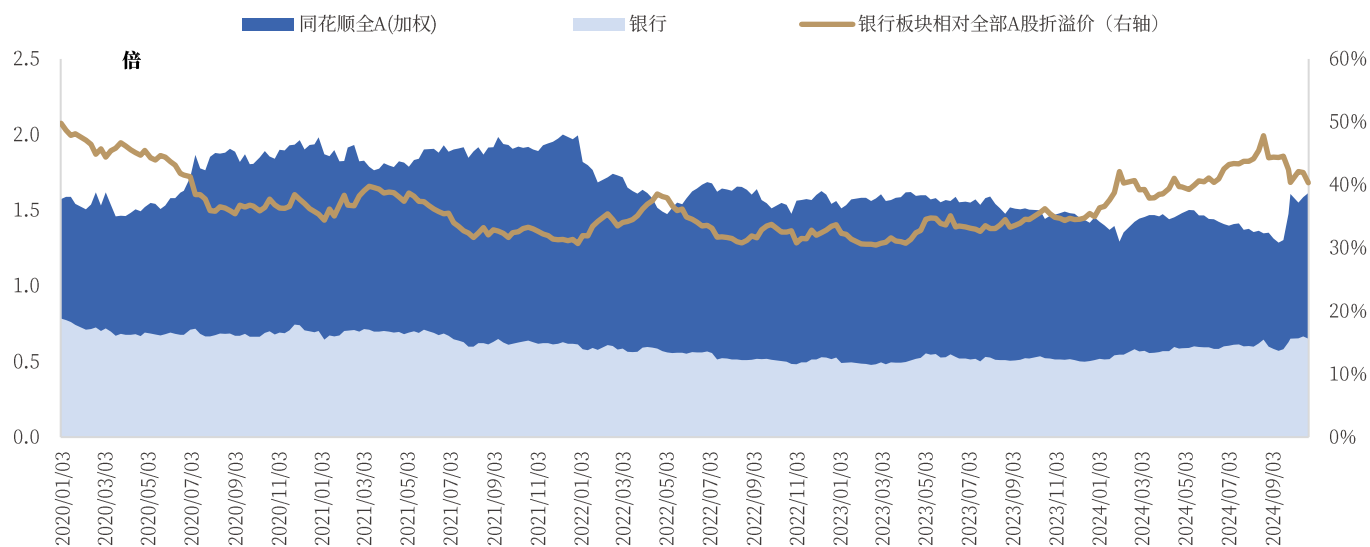
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

### (三) 板块及上市公司估值情况

估值方面, 截至 2024 年 10 月 25 日, 银行板块市净率 0.65 倍, 全部 A 股市净率 1.61 倍, 银行板块相对全部 A 股折价 40.34%。股息率方面, 截至 2024 年 10 月 25 日, 银行板块股息率为 4.94%, 高于全部 A 股整体水平, 在全行业中位列第 2, 较上周上升一位。

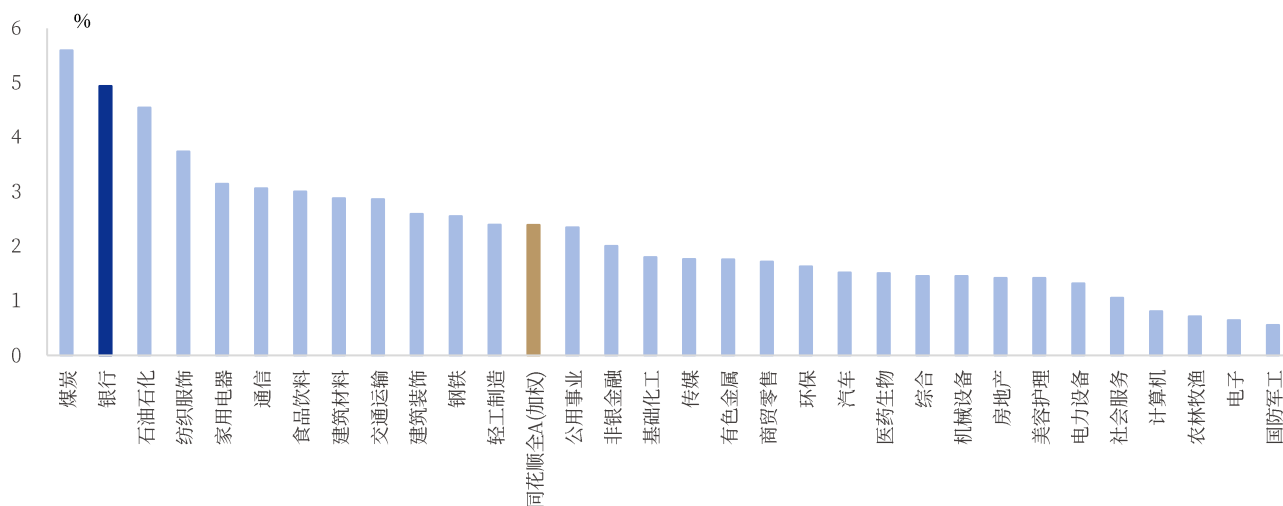


图6: A股市场银行股估值PB(LF)及折溢价(截至2024/10/25)



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2024/10/25)



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

我们列了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0.6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	2024/10/25	2024/10/25
工商银行	-6.03%	-3.41%	-0.85%	-2.98%	0.63	20,264.45
农业银行	0.29%	-1.76%	6.38%	-1.77%	0.68	16,498.50



建设银行	-3.57%	-2.97%	-0.02%	-2.51%	0.67	14,174.35
中国银行	-0.67%	-3.01%	0.91%	-2.84%	0.63	13,240.70
邮储银行	-0.11%	1.44%	-1.82%	-1.25%	0.68	5,207.72
交通银行	-3.51%	-0.03%	-4.83%	1.21%	0.58	4,856.10
招商银行	-3.09%	-4.65%	-0.74%	-2.00%	1.03	9,729.31
兴业银行	1.80%	4.22%	5.62%	-4.17%	0.55	3,976.20
中信银行	2.68%	4.69%	-4.53%	-0.28%	0.55	3,285.80
浦发银行	-3.27%	-5.72%	29.46%	9.35%	0.47	2,958.70
民生银行	-6.17%	-6.80%	-4.44%	-5.83%	0.31	1,622.32
光大银行	-8.77%	-9.62%	2.97%	0.33%	0.44	1,893.37
平安银行	-12.95%	-14.03%	1.50%	2.26%	0.54	2,272.43
华夏银行	1.49%	-4.34%	4.88%	0.65%	0.40	1,137.92
北京银行	6.37%	7.85%	-0.65%	4.60%	0.47	1,213.61
江苏银行	7.16%	11.73%	10.31%	9.93%	0.74	1,640.61
浙商银行	6.18%	16.65%	-0.49%	5.04%	0.48	738.04
上海银行	-0.43%	-0.92%	0.21%	1.63%	0.50	1,116.64
宁波银行	7.13%	5.78%	4.54%	6.27%	0.90	1,752.59
南京银行	7.87%	2.83%	12.02%	5.16%	0.75	1,104.77
杭州银行	5.36%	3.50%	18.97%	21.11%	0.81	848.27
渝农商行	-1.30%	-2.88%	25.50%	-8.77%	0.55	618.31
沪农商行	0.23%	3.69%	-1.18%	0.94%	0.64	761.91
成都银行	4.28%	6.27%	8.71%	12.87%	0.88	592.69
长沙银行	3.32%	7.89%	-3.01%	4.25%	0.53	334.19
重庆银行	2.62%	5.17%	5.48%	4.87%	0.57	243.54
贵阳银行	-4.00%	-2.51%	-11.23%	-3.90%	0.38	221.57
郑州银行	-7.59%	2.47%	-24.78%	-20.06%	0.42	161.86
青岛银行	11.98%	19.28%	8.98%	18.23%	0.61	187.59
齐鲁银行	5.53%	5.53%	16.04%	15.43%	0.73	263.51
苏州银行	1.88%	2.11%	11.01%	11.39%	0.71	291.61
青农商行	4.75%	13.30%	2.14%	9.01%	0.47	159.45
兰州银行	-3.61%	-1.33%	-5.05%	0.90%	0.48	140.11
西安银行	5.77%	4.44%	-3.19%	3.85%	0.50	160.89
厦门银行	-2.21%	3.69%	-33.42%	3.82%	0.56	136.44
常熟银行	12.03%	12.01%	18.24%	19.64%	0.80	214.97
紫金银行	8.08%	9.84%	4.00%	5.40%	0.54	102.51
无锡银行	6.53%	5.02%	7.01%	9.10%	0.62	128.17
张家港行	7.35%	7.59%	13.79%	6.37%	0.62	93.30
苏农银行	8.59%	10.56%	15.12%	14.78%	0.57	93.77
瑞丰银行	14.86%	15.32%	16.49%	14.47%	0.58	101.25

江阴银行	5.46%	2.56%	-10.70%	13.18%	0.59	101.66
<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>0.60</b>	<b>2729.56</b>

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, 政府债加速发行支撑社融。地产政策组合拳加码, 房企白名单贷款规模扩张, 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, 有助银行资产质量优化。降准降息及存款利率、存量房贷利率下调逐步落地, 银行息差受影响中性。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	10.18	10.91	0.51	0.52	0.60	0.56
601939.SH	建设银行	10.87	11.80	12.76	13.75	0.53	0.57	0.63	0.59
601658.SH	邮储银行	7.41	7.92	8.64	9.31	0.63	0.56	0.64	0.59
600919.SH	江苏银行	7.97	11.47	12.92	14.28	0.66	0.60	0.69	0.63
601128.SH	常熟银行	14.67	8.99	9.16	10.45	0.96	0.74	0.78	0.68

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

#### (五) 风险提示

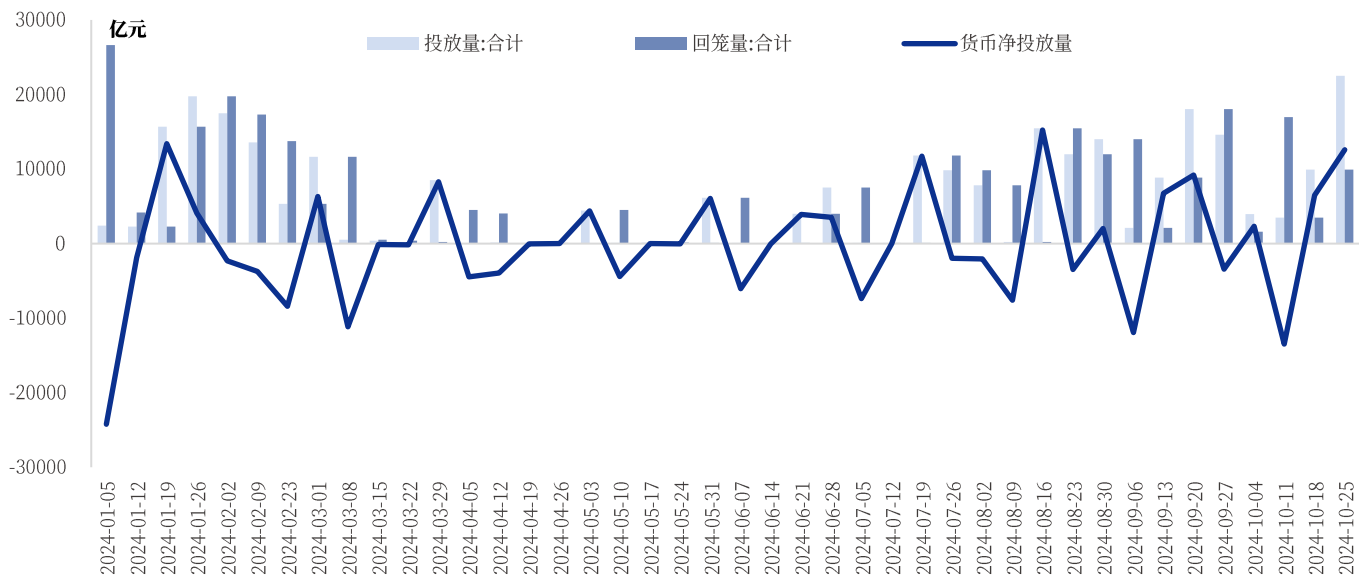
经济不及预期, 资产质量恶化风险; 利率下行, NIM 承压风险。

# 附录

## (一) 银行相关业务指标

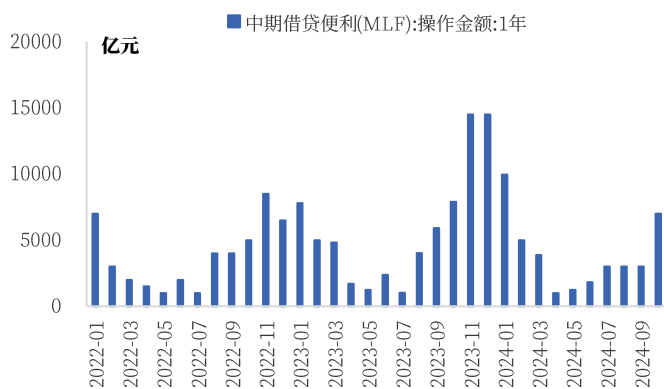
### 1. 流动性与利率

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



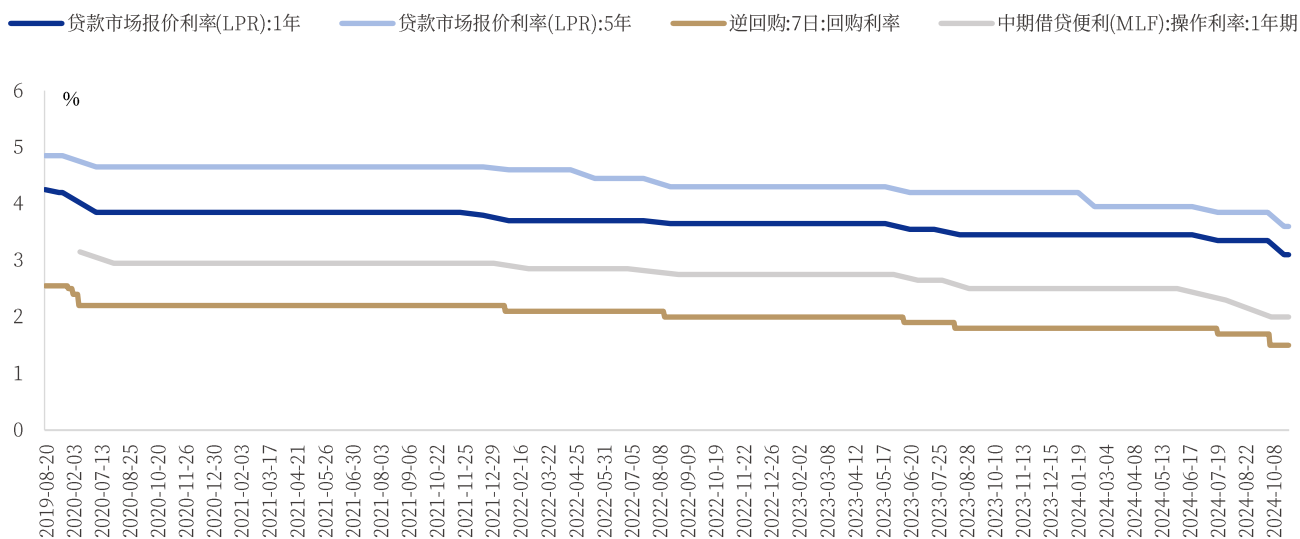
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图10: 央行 7 天逆回购金额



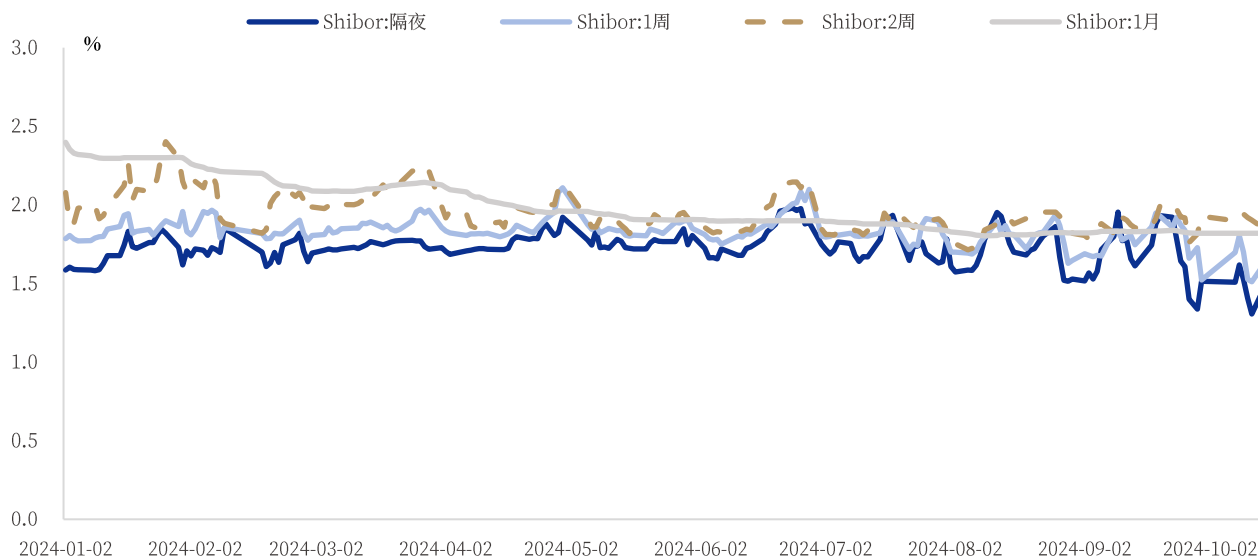
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图11: LPR、OMO 和 MLF 利率



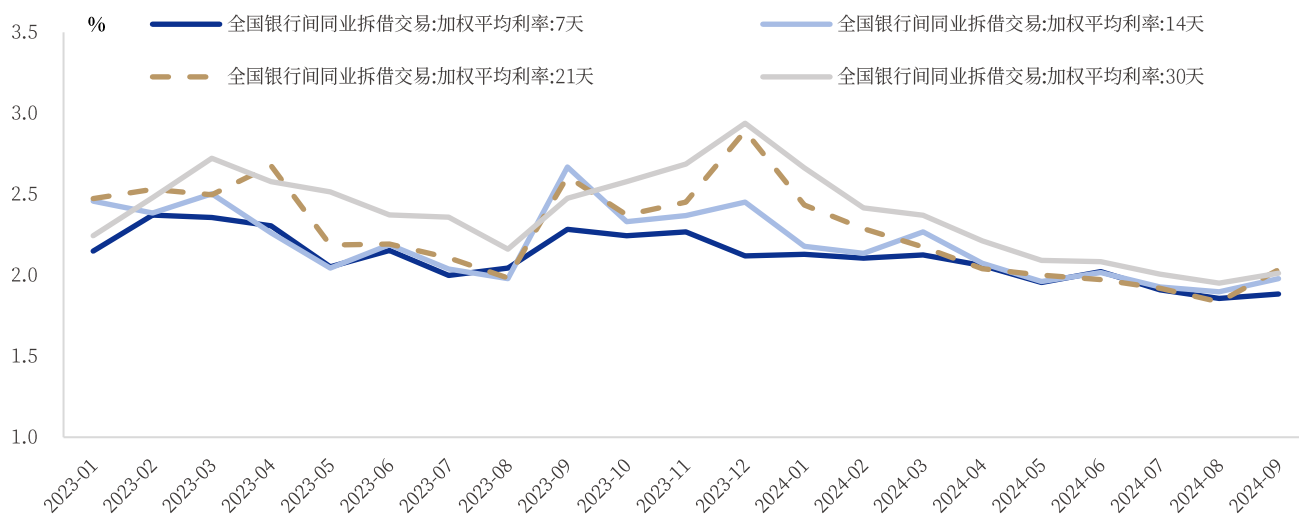
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图12: Shibor 走势



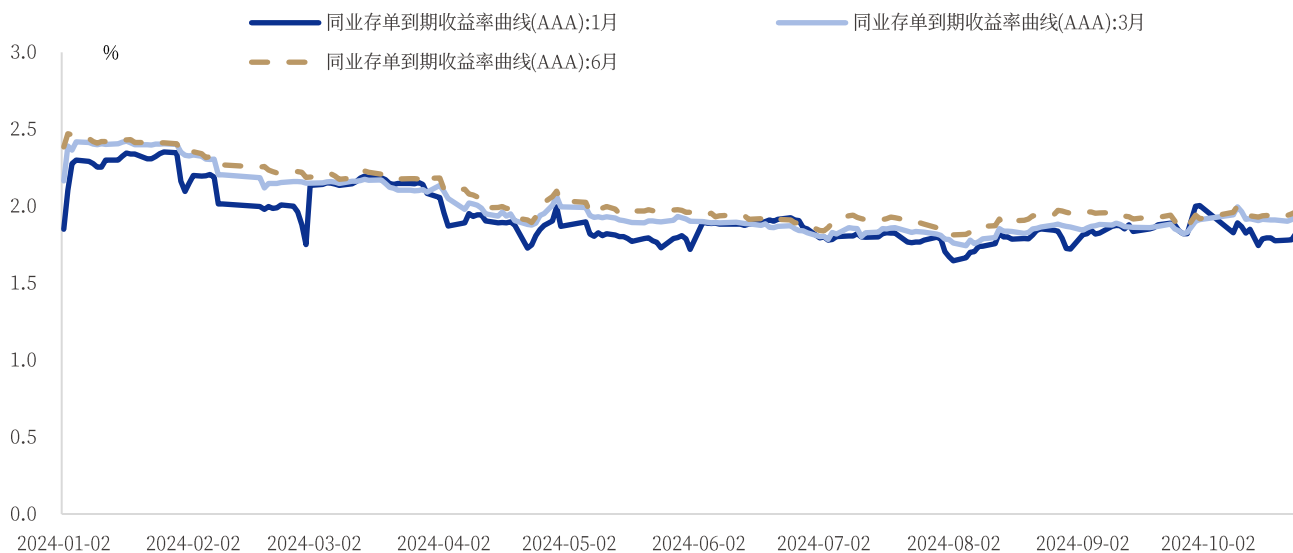
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图13: 银行间同业拆借加权利率



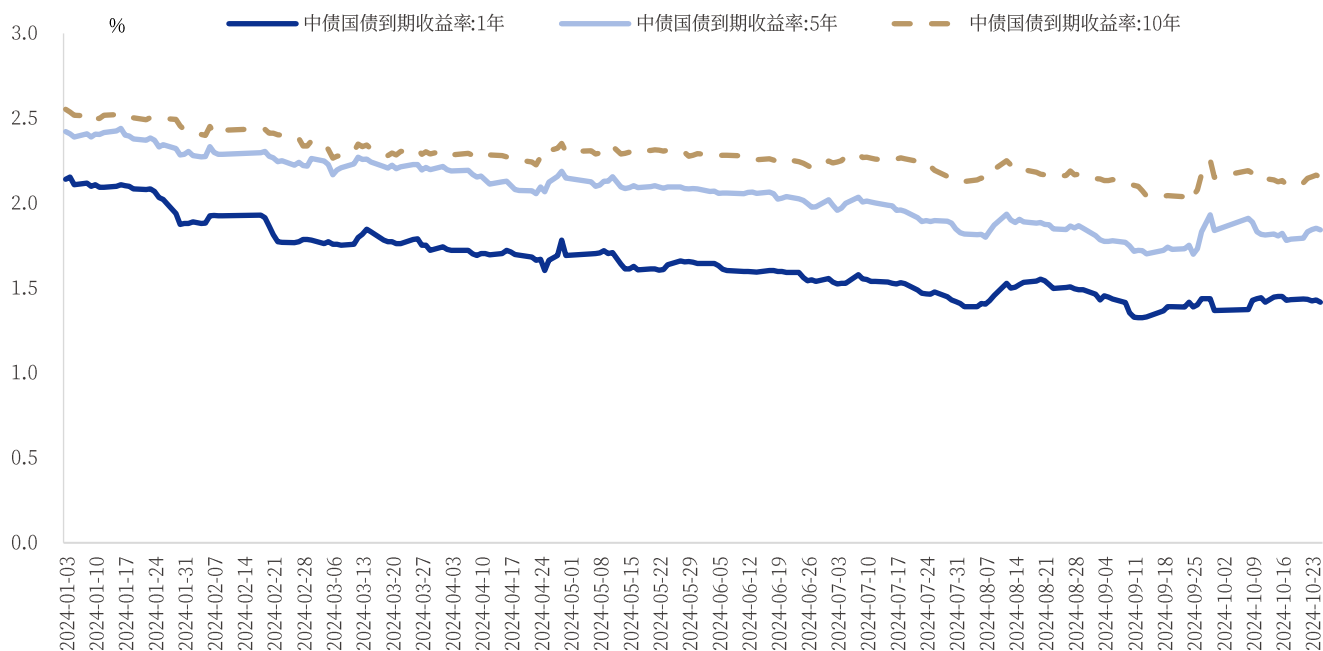
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 同业存单发行利率



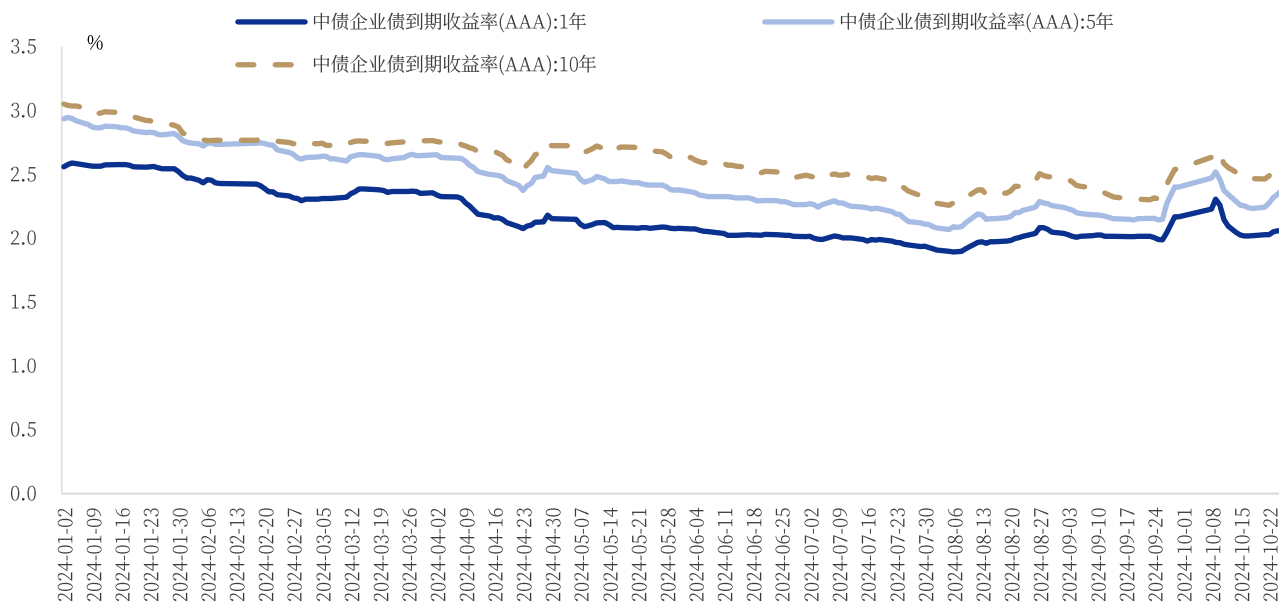
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 国债到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

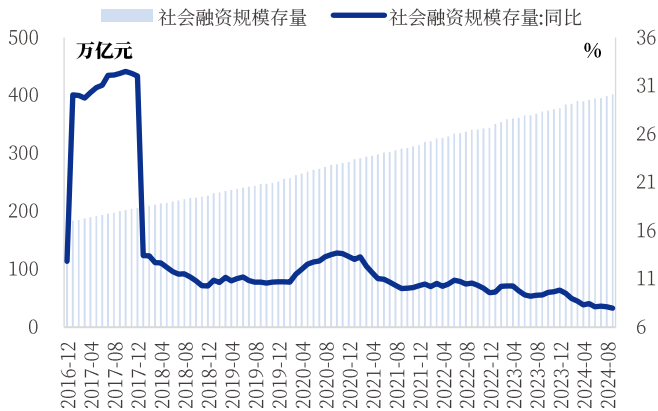
图16: 企业债 (AAA) 到期收益率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

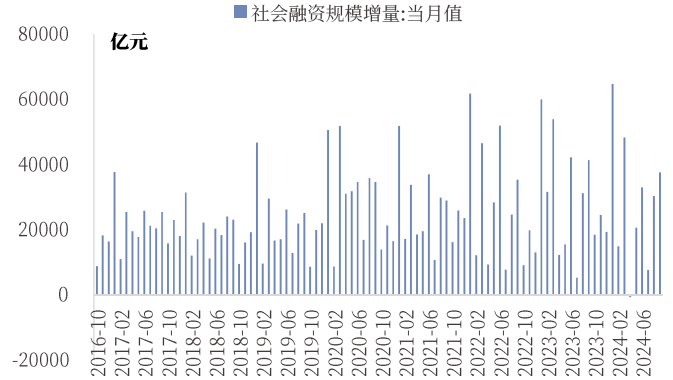
2. 社融信贷

图17: 社融存量



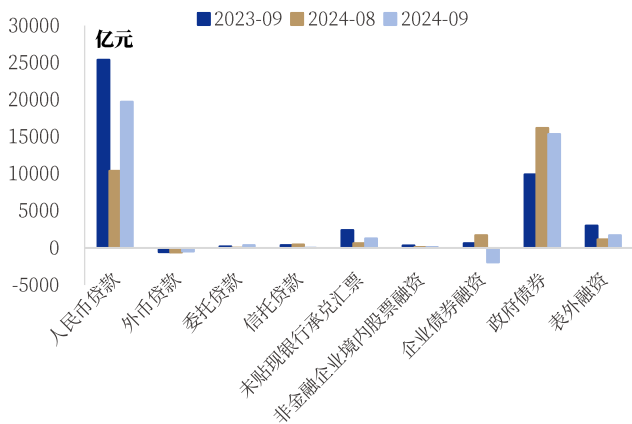
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图18: 社融增量



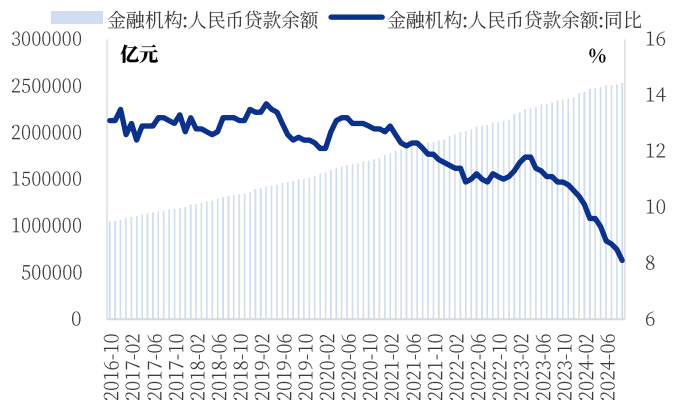
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图19: 社融分项数据



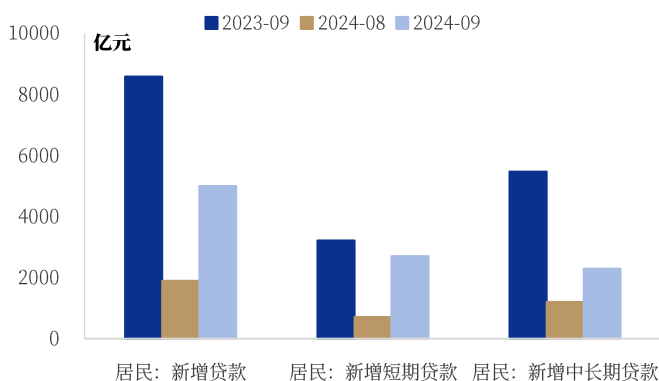
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图20: 金融机构贷款余额及增速



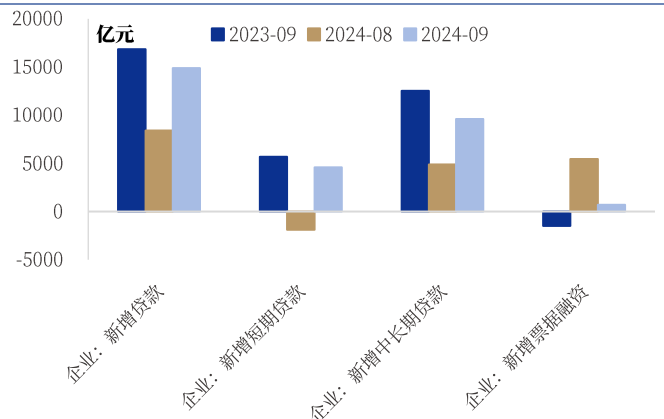
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

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

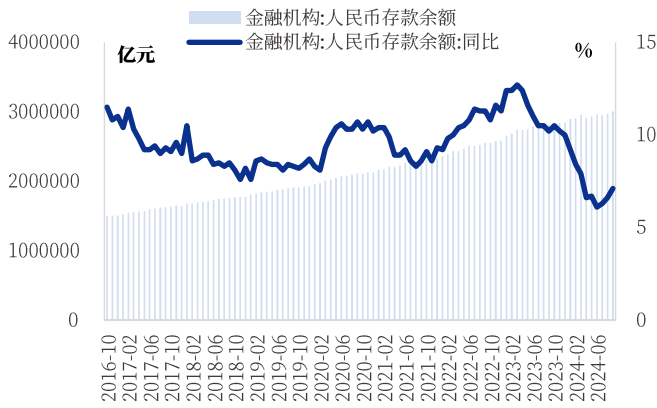
图22: 金融机构贷款数据-企业部门



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

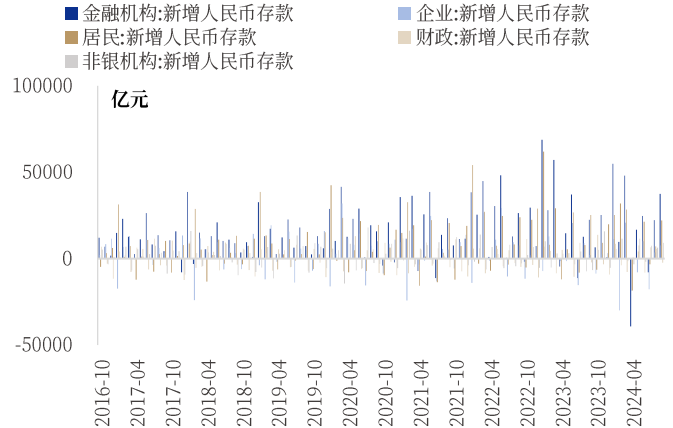


图23: 金融机构存款数据



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

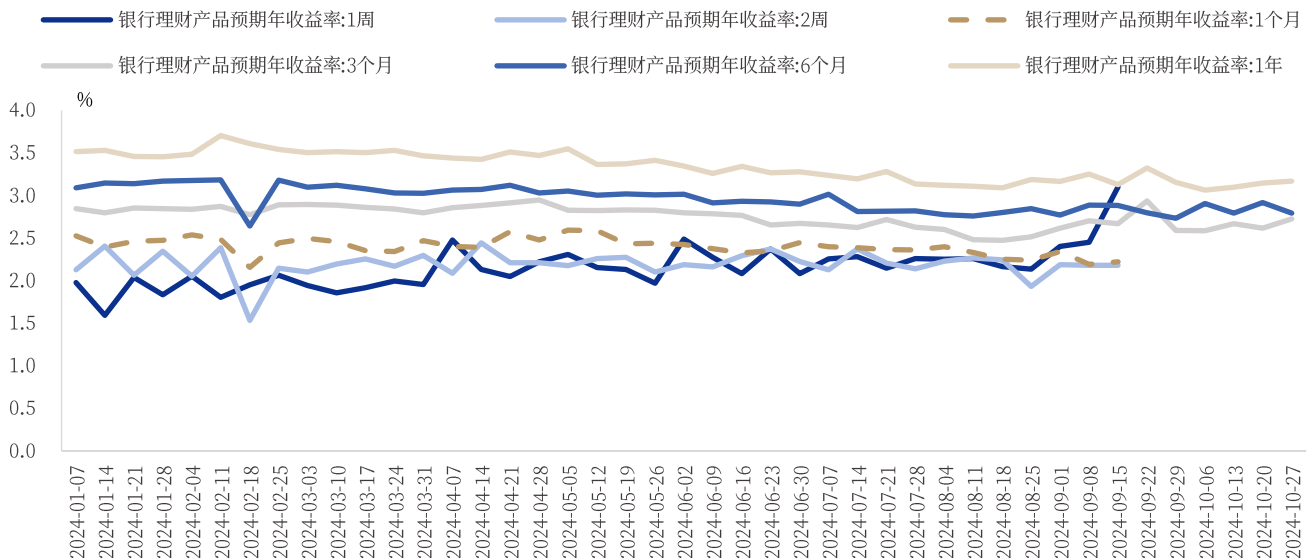
图24: 金融机构分部门存款数据



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
2024-10-21	央行公布 10 月 LPR	1 年期 LPR 为 3.1%，5 年期以上 LPR 为 3.6%。
2024-10-21	人民银行开展了证券、基金、保险公司互换便利首次操作	本次操作金额 500 亿元，采用费率招标方式，20 家机构参与投标，最高投标费率 50bp，最低投标费率 10bp，中标费率为 20bp。
2024-10-25	央行公布 10 月中期借贷便利开展情况	人民银行开展 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限 1 年，最高投标利率 2.30%，最低投标利率 1.90%，中标利率 2.00%。操作后，中期借贷便利余额为 67890 亿元。

2024-10-25	中国人民银行召开全国中小微企业资金流信用信息共享平台上线试运行工作会议	建设资金流信息平台是中国人民银行贯彻落实党中央、国务院决策部署，建立完善中小微企业信用信息互联互通机制，探索银行资金流信用信息共享应用，做好金融“五篇大文章”，进一步支持信贷资金精准直达中小微企业的积极探索和全新实践。 <b>资金流信息平台于10月25日上线试运行。</b> 资金流信息平台主要服务于 <b>中小微企业和个体工商户</b> 等经营主体。参加平台的金融机构目前主要是具有结算账户服务资质的银行类机构，包括国有商业银行、股份制银行、城市商业银行、信用联社等。 <b>目前共有31家金融机构参与试运行服务。</b>
------------	-------------------------------------	--

资料来源：中国人民银行，中国人民银行征信中心，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
2024-10-21	600926.SH	杭州银行	关于持股 5%以上股东持股比例被动稀释至 5%以下的权益变动提示性公告	杭州银行因“杭银转债”部分转股导致普通股总股本增加，原持股 5%的股东杭州交投的持股比例被动稀释至 4.95%，不再是持股 5%以上的股东。此次变动不涉及增持或减持行为，不触发要约收购，也不会对公司控制权、治理结构和持续经营产生重大影响。
2024-10-21	600926.SH	杭州银行	2024 年第三季度报告	前三季度实现营业收入 284.94 亿元，较上年同期增长 3.87%；实现归属于公司股东净利润 138.70 亿元，较上年同期增长 18.63%。资产规模稳步增长至 20,177.81 亿元，较上年末增长 9.58%；其中贷款总额 9,101.67 亿元，较上年末增长 12.77%，存款总额 11,768.80 亿元，较上年末增长 12.59%。杭银理财存续的各类理财产品余额 4,233.16 亿元，较上年末增长 13.23%。贷款总额占资产总额比例继续提高，结构进一步优化。9 月末不良贷款率 0.76%，与上年末持平；拨备覆盖率 543.25%。
2024-10-21	600926.SH	杭州银行	2024 年度中期利润分配方案公告	向登记在册的全体普通股股东每 10 股派送现金股利 3.7 元人民币（含税）。以截至 2024 年 6 月 30 日的普通股总股本 5,930,286,542 股为基数计算，合计拟派发现金股利 2,194,206,020.54 元人民币（含税），占 2024 年半年度合并报表中归属于公司普通股股东净利润的 22.60%。
2024-10-21	600926.SH	杭州银行	关于聘任董事会秘书的公告	聘任王晓莉女士为公司董事会秘书，任期至第八届董事会届满之日止。
2024-10-21	600926.SH	杭州银行	首次公开发行限售股上市流通公告	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，涉及 434 名股东共计 63,457,253 股，将于 2024 年 10 月 28 日（星期一）锁定期届满并上市流通。
2024-10-21	600016.SH	民生银行	关于重新确定境内优先股票面股息率的公告	2024 年 10 月 25 日起，“民生优 1”第二个股息率调整期的基准利率为 1.79%，固定溢价为 1.38%，票面股息率为 3.17%，股息每年支付一次。
2024-10-22	601998.SH	中信银行	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贺劲松先生本行副行长的任职资格。贺劲松先生自 2024 年 10 月 25 日起正式就任本行副行长。
2024-10-22	601187.SH	厦门银行	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公司首次公开发行限售股，共计 1,567,519 股，共涉及施玲玲、黄安娜等 93 名股东，锁定期为自本公司股票上市之日起 48 个月，该部分限售股将于 2024 年 10 月 27 日锁定期届满并于 2024 年 10 月 28 日上市流通。
2024-10-23	601838.SH	成都银行	董事、行长任职资格获监管机构核准的公告	国家金融监督管理总局四川监管局已核准徐登义先生公司董事、行长的任职资格。徐登义先生公司副董事长任职资格尚待监管核准。
2024-10-23	601665.SH	齐鲁银行	关于持股 5%以上股东减持股份结果公告	截至 2024 年 10 月 22 日，重庆华宇已实施完成本次减持计划，累计通过集中竞价和大宗交易方式减持 63,698,900 股，占公司总股本的比例为 1.32%。本次减持后，重庆华宇持有公司 194,438,142 股，占公司总股本的比例为 4.02%。
2024-10-23	601009.SH	南京银行	2024 年中期利润分配方案的提示性公告	鉴于本公司可转换公司债券“南银转债”转股，致使本公司普通股总股本由 10,343,793,521 股(2024 年 6 月 30 日)变动至 10,715,554,295 股(2024 年 10 月 23

				日)。按照维持分配总额不变的原则, 每股派发现金红利由 0.3587 元人民币 (含税) 调整为 0.34626 元人民币(含税)。
2024-10-23	601109.SH	南京银行	2024 年第三季度报告	2024 年三季度末, 公司资产总额较上年末增长 11.31%; 负债总额较上年末增长 11.76%; 存款总额较上年末增长 2.42%; 贷款总额较上年末增长 12.52%。 2024 年前三季度, 公司实现营业收入 385.58 亿元, 较上年同期增长 8.03%, 其中, 实现利息净收入 196.14 亿元, 较上年同期下降 1.36%, 在营业收入中占比 50.87%; 实现非利息净收入 189.44 亿元, 较上年同期增长 19.84%, 在营业收入中占比 49.13%; 成本收入比 25.32%, 较上年末下降 5.15 个百分点。实现归属于上市公司股东净利润 166.63 亿元, 较上年同期增长 9.02%。 截至报告期末, 公司不良贷款率 0.83%, 较年初下降 0.07 个百分点; 拨备覆盖率 340.40%, 保持了较好的风险抵补能力。
2024-10-24	601128.SH	常熟银行	2024 年第三季度报告	公司前三季度营业收入为 83.70 亿元, 同比增长 11.30%, 其中, 利息净收入 69.03 亿元, 同比增长 6.15%, 非息收入 14.67 亿元, 同比增长 44.17%; 归母净利润为 29.76 亿元, 同比增长 18.17%; 加权平均 ROE14.986%, 同比上升 0.77 个百分点。9 月末, 公司净息差 2.75%, 较上年末下降 11BP。截至 9 月末, 贷款总额较上年末增长 7.75%, 单户 1000 万元及以下贷款占比 72.05%, 涉农贷款占比 64.74%; 存款总额较上年末增长 17%。截至 9 月末, 公司不良贷款率 0.77%, 较上年末上升 2BP, 拨备覆盖率 528.4%, 核心一级资本充足率 10.58%。
2024-10-24	601128.SH	常熟银行	关于董事会秘书孙明先生辞职的公告	因工作调整, 孙明先生向本行董事会提出辞去本行董事会秘书的职务, 辞任后孙明先生调本行控股子公司兴福村镇银行股份有限公司任职。
2024-10-24	601077.SH	渝农商行	首次公开发行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, 共计 1,626,465 股, 占本行股本总数的 0.01%, 共涉及 153 户自然人股东。该部分限售股锁定期为自本行 A 股股票于上海证券交易所上市之日起 60 个月, 将于 2024 年 10 月 30 日锁定期届满并上市流通。
2024-10-24	601009.SH	南京银行	关于根据 2024 年中期利润分配方案调整可转换公司债券转股价格的公告	调整前转股价格: 人民币 8.57 元/股; 调整后转股价格: 人民币 8.22 元/股; 转股价格调整实施日期: 2024 年 11 月 1 日。
2024-10-25	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丁蔚女士公司副行长的任职资格。丁蔚女士自 2024 年 10 月 24 日起就任公司副行长。
2024-10-25	601825.SH	沪农商行	2024 年第三季度报告	前三季度实现营业收入 204.84 亿元, 同比增长 0.34%。其中: 利息净收入 152.32 亿元, 同比下降 3.08%; 非利息净收入 52.52 亿元, 同比增长 11.76%。非利息净收入中, 手续费及佣金净收入 16.75 亿元, 同比下降 16.45%。归母净利润 104.85 亿元, 同比增长 0.81%; 年化加权平均净资产收益率为 11.87%, 较上年同期下降 1.16 个百分点。资产总额较上年末增加 6.07%, 贷款和垫款总额较上年末增加 4.47%。吸收存款较上年末增加 4.62%。不良贷款率为 0.97%, 与上年末持平。拨备覆盖率为 364.98%, 较上年末下降 40.00 个百分点。核心一级资本充足率 14.51%。

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 2024/10/25)	6
图 2: 银行各细分板块涨跌幅 (截至 2024/10/25)	6
图 3: 恒生综合指数及内地银行板块涨幅 (截至 2024/10/25)	6
图 4: A 股银行个股涨跌幅 (截至 2024/10/25)	7
图 5: 银行个股 A/H 折溢价 (截至 2024/10/25)	7
图 6: A 股市场银行股估值 PB (LF) 及折溢价 (截至 2024/10/25)	8
图 7: A 股市场各行业股息率 (截至 2024/10/25)	8
图 8: 公开市场操作数据	11
图 9: MLF 净投放金额	11
图 10: 央行 7 天逆回购金额	11
图 11: LPR、OMO 和 MLF 利率	12
图 12: Shibor 走势	12
图 13: 银行间同业拆借加权利率	13
图 14: 同业存单发行利率	13
图 15: 国债到期收益率	14
图 16: 企业债 (AAA) 到期收益率	14
图 17: 社融存量	15
图 18: 社融增量	15
图 19: 社融分项数据	15
图 20: 金融机构贷款余额及增速	15
图 21: 金融机构贷款数据-居民部门	15
图 22: 金融机构贷款数据-企业部门	15
图 23: 金融机构存款数据	16
图 24: 金融机构分部门存款数据	16
图 25: 全市场理财产品预期收益率	16
表 1: 国内上市银行盈利、市净率与市值变动情况	8
表 2: 重点公司估值表	10
表 3: 监管与政策跟踪	16
表 4: 上市公司重要公告	17

## 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