

银行业跟踪：存量按揭利率调整或推动存款降息，预计短期影响可控

2023年8月7日

看好/维持

银行 行业报告

■ 周观点：存量按揭利率调整或推动存款降息，预计短期影响可控。

上周央行在下半年工作会议和四部门联合新闻发布会中，两次提及“指导银行依法有序调整存量个人住房贷款利率”。央行表述从此前的“支持和鼓励”变为“指导”，监管态度更加明确，预计后续银行将陆续研究推出调整方案。在依法、有序的原则下，我们预计银行可能采取的方式是与借款人协商调整旧合同约定的加点幅度，或者通过新发放贷款替换旧贷款。调整后贷款利率预计会参考所在城市新发放按揭贷款利率平均水平。

在上一轮地产调控阶段（1H17-2021），银行新发放按揭贷款利率在 5.5%左右；考虑贷款利率定价机制改革以来，LPR 多次下调，5 年期下调幅度达 65BP，推算这部分存量按揭贷款利率在 4.9%左右，与当前利率水平差距约 77BP（根据央行最新数据，6 月新发放个人住房贷款加权平均利率为 4.11%）。假设分别有 30%、50%、70% 的存量按揭贷款利率下调 77BP，静态测算对上市银行息差影响为 -4BP、-6BP、-8BP，对营收增速影响为 -1.4%、-2.33%、-3.27%。从个股影响来看，按揭贷款占比更高的银行受影响更大，国有大行 > 股份行 > 城农商行。

考虑到存量按揭贷款利率调整对银行息差的重要影响，我们预计银行后续调整方案可能会根据区域、客户分阶段逐步试点并落地，有序推进、尽可能缓和息差的短期冲击。同时，在息差压力加大情形下，预计银行将进一步下调存款挂牌利率；叠加前期高成本存款陆续重定价，银行负债成本亦有望逐步下行，支撑息差稳定。此外，存量按揭贷款利率调整有望缓解居民提前还款情况，有助于银行按揭贷款规模、利息收入和资产质量稳定。从更宏观的角度来看，存量利率调整有望减轻居民月供负担，提高可支配收入，有助于释放部分居民消费需求，推动经济持续复苏。

综合来看，预计存量按揭贷款利率调整将依法、有序推进，对息差、营收有一定冲击，但综合考虑未来存款降息，以及对提前还款的缓释作用，预计短期影响可控。展望后续，我们认为随着近期稳增长政策信号落地，市场需求将得以提振，风险预期有望逐步修正。考虑目前板块估值、持仓仍处于历史低位。我们认为，板块在 Q3 具有估值修复机会，有望取得绝对收益。

个股方面，看好业绩确定性较高、优质江浙区域性银行。短期来看，在区域经济优势、以及政策支持下，优质区域性银行有望延续高成长。从长期角度来看，优质地区的优质城商行、农商行拥有深耕区域、网点下沉以及当地股东等自身优势，并且长期坚持以中小企业客户和小微客户为战略定位，客户基础逐步夯实下，基本面有望长期向好。建议关注宁波银行、常熟银行、江苏银行。

■ 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数下跌 0.17%，跑输沪深 300 指数 0.86pct（沪深 300 指数涨 0.70%），在各行业中排名第 23。从细分板块来看，农商行、城商行指数分别涨 2.80%、0.57%、0.01%，国有行指数跌 1.48%。个股方面，涨幅居前的有瑞丰银行（9.35%）、厦门银行（4.94%）、张家港行（4.63%）、紫金银行（4.48%）、青农商行（4.07%），邮储银行（-3.63%）、中信银行（-2.31%）、农业银行（-1.66%）、建设银行（-1.63%）、交通银行（-1.38%）股价有所回调。

板块估值：截止 8 月 4 日，银行板块 PB 为 0.55 倍，处于近五年来的 6.84% 分位数、估值仍在低位。

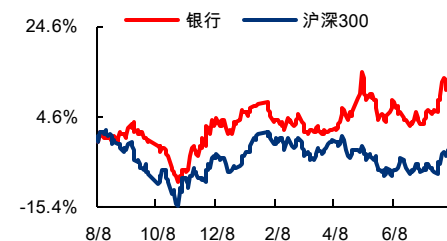
未来 3-6 个月行业大事：

8 月：A 股上市银行披露 2023 年半年报

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料		占比%
股票家数	51	1.08%
行业市值(亿元)	101370.32	10.89%
流通市值(亿元)	69575.86	9.53%
行业平均市盈率	5.01	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

成交额：银行板块上周成交额为 231.51 亿，占全部 A 股的 2.20%，在各行业中排名第 15。

北向资金：上周北向资金净流出银行板块 4.40 亿，在各行业中排名第 24。个股方面，江苏银行（+2.60 亿）、兴业银行（+2.25 亿）、平安银行（+2.10 亿）、浦发银行（+1.37 亿）、光大银行（+1.14 亿）流入规模靠前，招商银行（-8.24 亿）、农业银行（-3.20 亿）、建设银行（-2.96 亿）、工商银行（-2.41）、交通银行（-2.17%）有所流出。

■ 流动性跟踪

央行动态：上周央行共开展 530 亿逆回购操作，同时 3410 亿逆回购到期，实现净回笼 2880 亿。

利率跟踪：短端利率方面，DR001 较上周-31BP 至 1.15%，DR007 较上周-18BP 至 1.64%。长端利率方面，10 年期国债收益率、国开债收益率较上周分别-1BP、-2BP 至 2.65%、2.75%。同业存单利率方面，1 年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)较上周-3BP 至 2.27%。票据利率方面，3M、半年国股票据转贴现利率较上周+19BP、+41BP 至 1.21%、1.31%。

■ 行业要闻跟踪

①央行、国家外汇管理局 2023 年下半年工作会议：继续精准有力实施稳健的货币政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，促进企业综合融资成本和居民信贷利率稳中有降。支持房地产市场平稳健康发展，落实好“金融 16 条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。切实防范化解重点领域金融风险，统筹协调金融支持地方债务风险化解工作，继续推动重点地区和机构风险处置。

②国家统计局：7 月制造业 PMI 为 49.3%，环比上升 0.3 个百分点；非制造业 PMI 为 51.5%，环比下降 1.7 个百分点，仍高于临界点；综合 PMI 为 51.1%，环比下降 1.2 个百分点，总体继续保持扩张。

③中国银行业理财市场半年报告发布：6 月末，银行理财规模 25.3 万亿，较年初下降 8.4%，净值型理财产品规模 24.3 万亿，占比较年初上升 0.5pct 至 95.9%。现金管理类理财产品规模 7.2 万亿，较年初下降 17.7%，占净值型产品比例 29.7%，较期初下降 3.5pct。理财产品资产配置，58.3%配置于债券，较期初下降 5.4pct，现金及银行存款配置比例较期初上升 6.2pct 至 23.7%，权益类资产的配置比例较期初基本持平于 3.25%。

■ 个股重要公告

①江苏银行：上半年公司实现营收 388.43 亿，同比增 10.64%；净利润 170.2 亿，同比增 27.2%；加权平均 ROE 为 18.2%，同比上升 2.11 个百分点。贷款、存款余额较上年末分别增长 8.84%、2.73%，不良率较上年末下降 3BP 至 0.91%，拨备覆盖率较上年末上升 6.43pct 至 378.09%。

②重庆银行：同意聘任高嵩先生为行长、执行董事。

风险提示：经济下行压力加大导致资产质量恶化，金融持续让利导致息差大幅收窄，房企销售低迷或融资恶化引发信用风险暴露等。

1. 板块表现

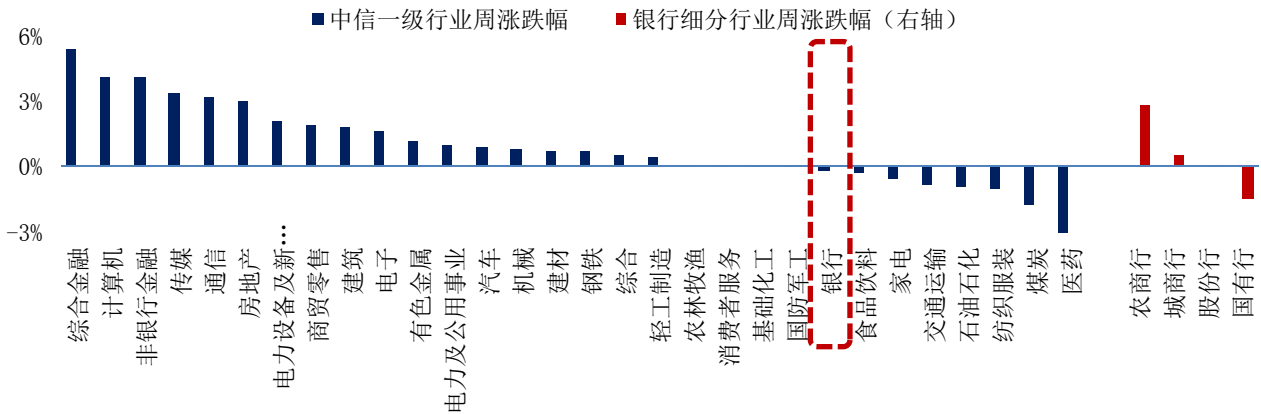
行情回顾：上周中信银行指数下跌 0.17%，跑输沪深 300 指数 0.86pct（沪深 300 指数涨 0.70%），在各行业中排名第 23。从细分板块来看，农商行、城商行指数分别涨 2.80%、0.57%、0.01%，国有行指数跌 1.48%。个股方面，涨幅居前的有瑞丰银行（9.35%）、厦门银行（4.94%）、张家港行（4.63%）、紫金银行（4.48%）、青农商行（4.07%），邮储银行（-3.63%）、中信银行（-2.31%）、农业银行（-1.66%）、建设银行（-1.63%）、交通银行（-1.38%）股价有所回调。

板块估值：截止 8 月 4 日，银行板块 PB 为 0.55 倍，处于近五年来的 6.84%分位数、估值仍在低位。

成交额：银行板块上周成交额为 231.51 亿，占全部 A 股的 2.20%，在各行业中排名第 15。

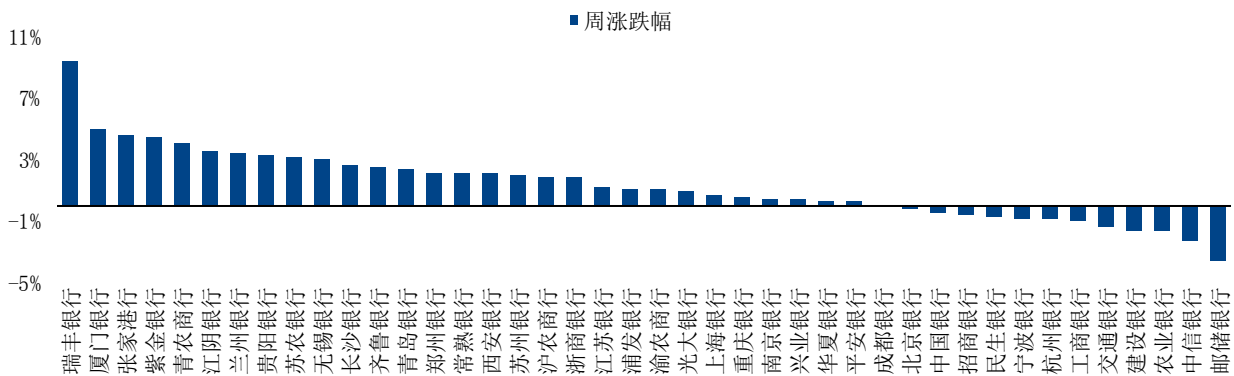
北向资金：上周北向资金净流出银行板块 4.40 亿，在各行业中排名第 24。个股方面，江苏银行（+2.60 亿）、兴业银行（+2.25 亿）、平安银行（+2.10 亿）、浦发银行（+1.37 亿）、光大银行（+1.14 亿）流入规模靠前，招商银行（-8.24 亿）、农业银行（-3.20 亿）、建设银行（-2.96 亿）、工商银行（-2.41）、交通银行（-2.17%）有所流出。

图1：各行业周度涨跌幅（7.31-8.4）



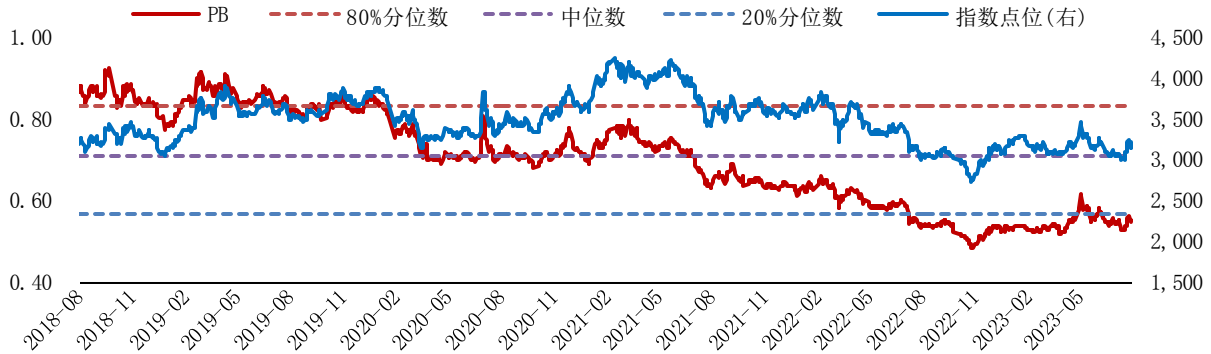
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（7.31-8.4）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：中信银行指数历史 PB 及指数点位



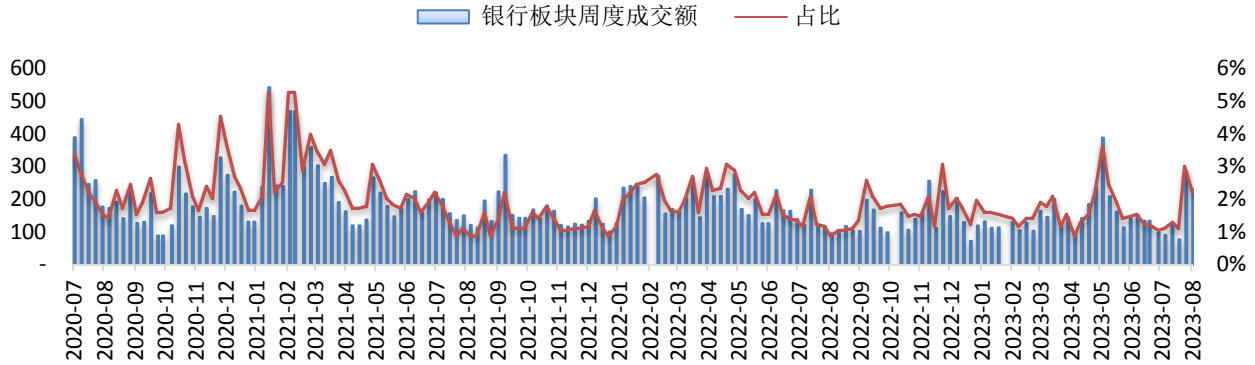
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表1：今年以来 A 股上市银行行情回顾

A股上市行	收盘价			股价表现									
	PB (M RQ)	20230804	近一周	年初至今	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月		
农业银行	0.54	3.55	-1.66%	21.99%	0.00%	0.69%	6.14%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%		
交通银行	0.49	5.70	-1.38%	20.25%	2.32%	1.03%	4.29%	9.00%	5.03%	-0.85%	0.34%		
工商银行	0.52	4.74	-1.04%	9.22%	-0.46%	-0.46%	3.72%	5.83%	2.33%	-0.21%	1.04%		
邮储银行	0.67	5.04	-3.63%	9.09%	4.11%	-6.03%	2.88%	18.49%	-6.72%	-4.86%	6.13%		
建设银行	0.54	6.05	-1.63%	7.46%	-0.36%	0.53%	5.32%	6.23%	1.43%	-2.19%	1.60%		
中国银行	0.54	3.89	-0.51%	23.10%	1.90%	0.31%	4.64%	8.58%	6.27%	0.26%	0.00%		
平安银行	0.63	12.30	0.33%	-6.53%	13.91%	-8.07%	-9.07%	0.16%	-7.57%	-3.19%	9.71%		
浦发银行	0.37	7.58	1.07%	4.12%	1.24%	-2.58%	0.14%	5.70%	-3.29%	-1.50%	4.97%		
华夏银行	0.35	5.79	0.35%	11.56%	0.39%	0.19%	3.07%	7.06%	0.35%	-6.40%	7.21%		
民生银行	0.34	3.99	-0.75%	15.65%	1.16%	-2.29%	1.17%	5.22%	9.09%	-5.30%	7.20%		
招商银行	1.02	34.88	-0.63%	-6.39%	10.60%	-9.46%	-8.15%	-1.96%	-3.87%	1.42%	8.55%		
兴业银行	0.50	16.56	0.42%	-5.86%	0.17%	-4.03%	-0.12%	1.95%	-3.83%	-5.50%	6.45%		
光大银行	0.43	3.12	0.97%	1.63%	0.00%	-2.93%	1.01%	6.31%	-1.55%	-2.54%	1.63%		
浙商银行	0.53	2.78	1.83%	-5.44%	0.68%	-1.35%	-2.05%	7.69%	-6.82%	-8.01%	5.30%		
中信银行	0.51	5.92	-2.31%	18.88%	1.41%	-2.57%	10.37%	19.71%	-0.77%	-7.29%	0.50%		
兰州银行	0.69	3.28	3.47%	13.00%	-2.65%	-2.18%	-2.53%	-4.14%	-4.65%	-0.35%	8.74%		
宁波银行	1.17	28.16	-0.88%	13.22%	1.08%	-9.94%	7.55%	0.26%	-10.15%	2.85%	15.10%		
郑州银行	0.52	2.38	2.15%	1.28%	2.98%	-0.83%	-5.42%	2.20%	-0.43%	-0.43%	12.44%		
青岛银行	0.67	3.49	2.35%	3.87%	2.08%	-1.17%	-3.24%	1.22%	-1.20%	-4.57%	11.18%		
苏州银行	0.72	7.21	1.98%	-7.33%	0.39%	-3.97%	-7.20%	8.05%	-9.57%	-3.68%	9.01%		
江苏银行	0.65	7.29	1.25%	0.00%	1.78%	-3.10%	-2.36%	9.83%	-3.75%	-0.94%	1.77%		
杭州银行	0.84	12.01	-0.91%	-8.18%	-0.46%	-6.84%	-4.29%	8.18%	-7.55%	1.21%	4.34%		
西安银行	0.59	3.98	2.05%	13.07%	-0.28%	0.28%	-3.13%	6.16%	4.42%	-6.88%	11.08%		
南京银行	0.68	8.58	0.47%	17.66%	-0.29%	-4.62%	-9.59%	5.13%	-10.40%	-5.21%	7.13%		
北京银行	0.41	4.65	-0.21%	7.89%	-1.39%	1.88%	1.62%	7.73%	-0.21%	-2.11%	0.86%		
厦门银行	0.67	5.74	4.94%	0.17%	0.70%	-0.52%	-5.92%	3.33%	-0.15%	-9.87%	12.95%		
上海银行	0.43	6.17	0.65%	4.40%	1.35%	-0.17%	0.17%	4.84%	-1.75%	-6.81%	7.30%		
长沙银行	0.60	8.33	2.59%	23.22%	1.48%	17.35%	-1.74%	3.54%	-2.05%	3.24%	5.93%		
齐鲁银行	0.64	4.18	2.45%	0.24%	2.40%	-0.23%	-4.46%	2.95%	-2.85%	-3.69%	5.36%		
成都银行	0.92	13.85	0.00%	-9.48%	-5.10%	-1.03%	-5.64%	1.33%	-8.52%	2.86%	15.81%		
重庆银行	0.63	8.34	0.48%	23.01%	3.83%	2.13%	0.28%	9.85%	4.92%	-4.81%	4.68%		
贵阳银行	0.39	5.75	3.23%	4.74%	1.46%	1.08%	-2.13%	2.54%	0.00%	-8.67%	10.08%		
江阴银行	0.62	4.05	3.58%	2.02%	5.79%	1.67%	-6.56%	2.26%	-2.21%	-7.52%	8.13%		
张家港行	0.75	4.75	4.63%	3.04%	3.90%	0.84%	-7.25%	2.90%	-3.25%	-0.70%	9.22%		
青农商行	0.55	3.07	4.07%	6.23%	2.08%	0.34%	-4.39%	2.47%	-4.45%	-1.81%	10.29%		
无锡银行	0.70	5.68	3.09%	7.78%	9.11%	-1.91%	-4.61%	5.58%	-3.35%	-2.37%	4.85%		
渝农商行	0.40	3.93	1.03%	11.33%	1.70%	0.84%	1.38%	5.45%	2.07%	-9.11%	9.47%		
常熟银行	0.87	7.23	2.12%	-4.24%	-2.25%	4.47%	-3.37%	4.83%	-9.22%	-3.81%	5.28%		
瑞丰银行	0.78	6.08	9.35%	-3.65%	11.25%	10.40%	-5.94%	9.33%	-37.01%	3.39%	19.18%		
沪农商行	0.55	5.96	1.88%	1.36%	0.51%	0.34%	-2.87%	2.60%	-0.17%	-7.63%	8.26%		
紫金银行	0.65	3.03	4.48%	16.99%	2.70%	0.38%	-3.00%	2.70%	-1.50%	-4.20%	26.69%		
苏农商行	0.58	4.65	3.10%	-0.85%	4.90%	1.02%	-6.44%	1.94%	-2.95%	-8.48%	9.50%		

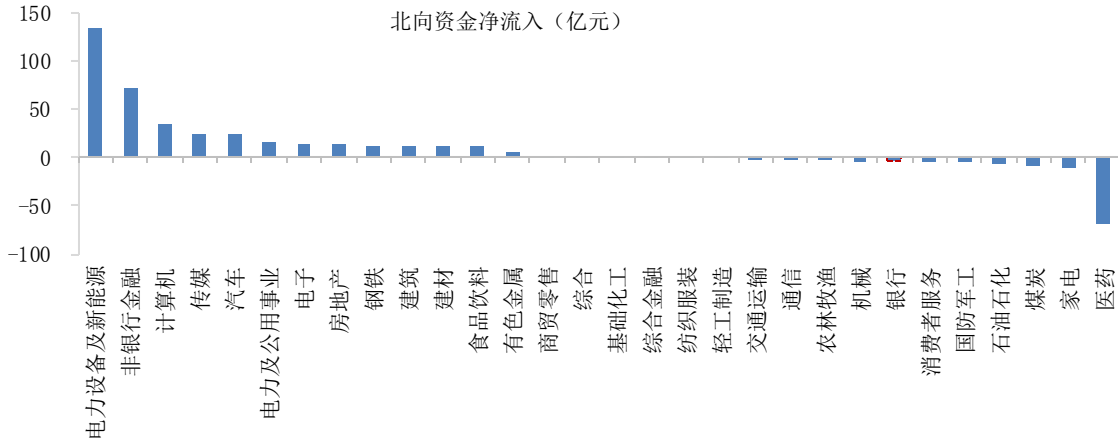
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



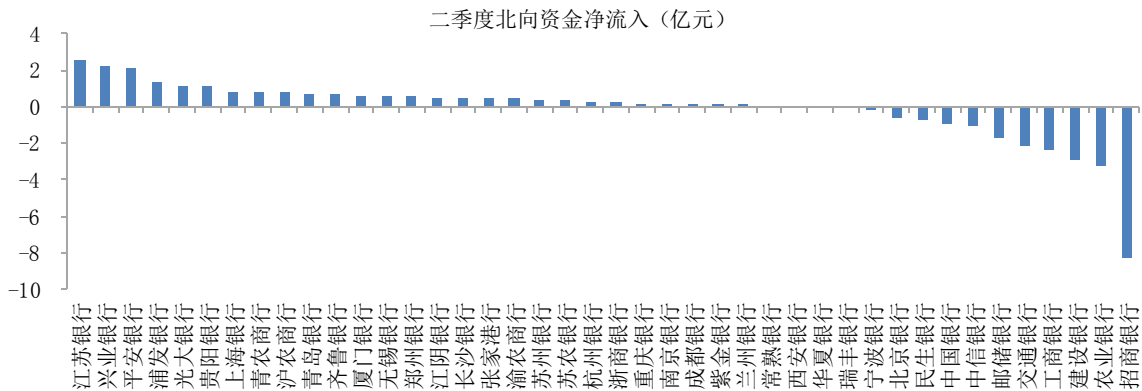
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（7.31-8.4）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图6：A股上市银行北向资金净流入情况（7.31-8.4）



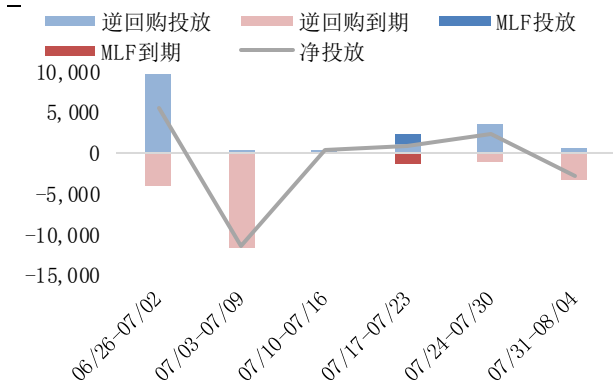
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：上周央行共开展 530 亿逆回购操作，同时 3410 亿逆回购到期，实现净回笼 2880 亿。

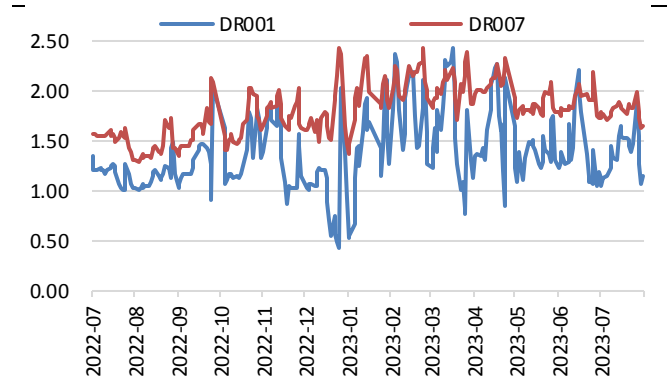
利率跟踪：短端利率方面，DR001 较上周-31BP 至 1.15%，DR007 较上周-18BP 至 1.64%。长端利率方面，10 年期国债收益率、国开债收益率较上周分别-1BP、-2BP 至 2.65%、2.75%。同业存单利率方面，1 年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)较上周-3BP 至 2.27%。票据利率方面，3M、半年国股票据转贴现利率较上周+19BP、+41BP 至 1.21%、1.31%。

图7：近 5 周央行公开市场操作净投放资金



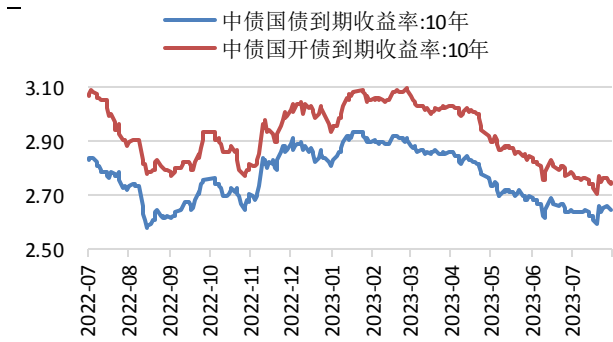
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：短端利率 DR001、DR007 走势



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：10 年期国债、国开债到期收益率走势

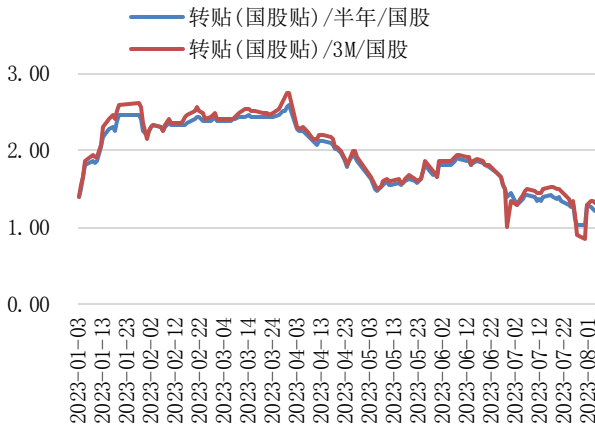


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

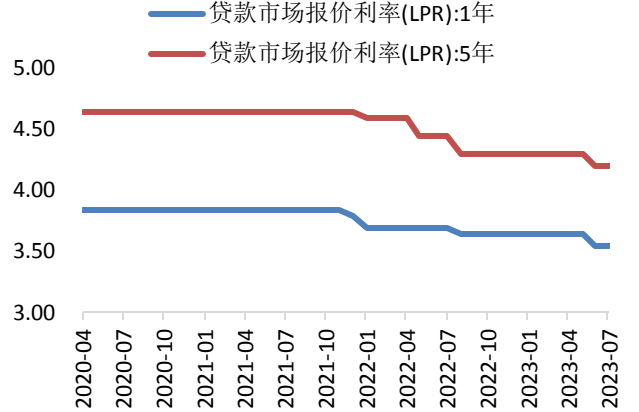
图10：1 年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)走势



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：国股票据转贴利率走势


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：7月贷款市场报价利率环比持平


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 行业动态

表2：政策跟踪及媒体报道

部门或事件	主要内容
发改委	发布《关于恢复和扩大消费措施》的通知，围绕稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等六个方面，提出 20 条具体政策举措。此外，发改委表示居民消费是满足居民美好生活愿望的关键环节。促消费政策不是所谓的“掏空钱包”“透支需求”，恰恰相反，促消费政策的出发点是帮助居民节约开支，买到物美价廉的商品，买到更有科技含量、更符合需求的新产品、新服务。
发改委-新闻发布会	国家发改委、财政部、人民银行、国税总局联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况。发改委表示下一步将把稳增长放在更加突出位置，持续谋划研究一批针对性更强、力度更大的储备政策，根据形势变化及时分批出台实施；央行表示将继续发挥好贷款市场报价利率改革效能和指导作用，指导银行依法有序调整存量个人住房贷款利率；财政部表示将在近期公布税费优惠政策后续安排。
央行、国家外汇管理局 2023 年下半年工作会议	继续精准有力实施稳健的货币政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，促进企业综合融资成本和居民信贷利率稳中有降。支持房地产市场平稳健康发展，落实好“金融 16 条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。切实防范化解重点领域金融风险，统筹协调金融支持地方债务风险化解工作，继续推动重点地区和机构风险处置。
统计局	7 月，制造业 PMI 为 49.3%，环比上升 0.3 个百分点；非制造业 PMI 为 51.5%，环比下降 1.7 个百分点，仍高于临界点；综合 PMI 为 51.1%，环比下降 1.2 个百分点，总体继续保持扩张。
央行	央行召开金融支持民营企业发展座谈会，听取有关意见建议，推动银企供需对接，研究加强金融支持民营企业工作举措。会议表示将精准有力实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，加强金融、财政、产业等政策协调配合，引导金融资源更多流向民营经济。
国务院	国务院原则同意《江苏省国土空间规划（2021-2035 年）》，到 2035 年，江苏省耕地保有量不低于 5977 万亩；城镇开发边界扩展倍数控制在基于 2020 年城镇建设用地规模 1.3 倍以内；单位国内生产总值建设用地使用面积下降不少于 40%。
多项税收优惠政策延续优化	财政部、国税总局表示，将延续执行小规模纳税人增值税减免政策、关于金融机构小微企业贷款利息收入免征增值税政策和农户、小微企业和个体工商户融资担保增值税政策至 2027 年底。2023 年-2027 年，对个体工商户年应纳税所得额不超过 200 万元的部分，减半征收个人所得税。与此同时，为进一步支持创业创新，两部门将延续执行创业投资企业和天使投资个人投资初创科技型企业有关政策条件至 2027 年底。
《关于实施促进民营经济经济发展近期若干举措的通知》	国家发改委等 8 部门发布《关于实施促进民营经济经济发展近期若干举措的通知》，从促进公平准入、强化要素支持、加强法治保障、优化涉企服务、营造良好氛围等方面提出 28 条措施，推动破解民营经济经济发展中面临的突出问题，激发民营经济活力，提振民营经济信心。
国常会	国务院常务会议强调要加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措，更好体现宏观政策的针对性、组合性和协同性。要着力激发民间投资活力，加快解决拖欠企业账款问题，坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派。要活资本市场监管，提振投资者信心。要调整优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式。
银行业理财登记托管中心	发布《中国银行业理财市场半年报告（2023 年上）》。2023 年 6 月末，银行业理财规模 25.3 万亿元，较年初下降 8.4%，净值型理财产品规模 24.3 万亿元，占比较年初上升 0.5pct 至 95.9%。现金管理类理财产品规模

7.2 万亿元，较年初下降 17.7%，占净值型产品比例 29.7%，较期初下降 3.5pct。理财产品资产配置，58.3% 配置于债券，较期初下降 5.4pct，现金及银行存款配置比例较期初上升 6.2pct 至 23.7%，权益类资产的配置比例较期初基本持平于 3.25%。

资料来源：中国政府网、国务院、中国人民银行、财政部、统计局、外汇局、发改委、中国理财网，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
江苏银行	业绩快报	上半年公司实现营收 388.43 亿，同比增 10.64%；净利润 170.2 亿，同比增 27.2%；加权平均 ROE18.2%，同比上升 2.11 个百分点。贷款、存款余额较上年末分别增长 8.84%、2.73%，不良率较上年末下降 3BP 至 0.91%，拨备覆盖率较上年末上升 6.43pct 至 378.09%。
重庆银行	执行董事、行长辞任	冉海陵先生因到龄退休，向董事会提请辞去执行董事、行长及董事会金融科技指导委员会主任委员、战略与创新委员会委员、风险管理委员会委员职务。
重庆银行	董事会决议	同意聘任高嵩先生为行长、执行董事。
华夏银行	金融债券发行	境内 2023 年金融债券（第三期）发行完毕。本期债券发行规模为人民币 150 亿元，为 3 年期固定利率债券，票面利率为 2.60%。募集资金用于满足本公司资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。
厦门银行	公布稳定股价方案	持股 5%以上股东以不低于触发日前最近一个年度自公司获得现金分红总额的 10%增持公司股份；公司在任的董事（不含独立董事）、监事（不含外部监事）、高级管理人员以不低于触发日上一年度从公司取得税后薪酬总额的 10%主动增持公司股份。此次增持计划不设价格区间。

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

4. 风险提示

疫情反复导致经济失速下行、地产政策不及预期引发系统性风险等。

5. 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业跟踪：政治局会议修正市场预期，看好板块估值修复-20230731	2023-07-31
行业普通报告	银行行业：Q2 基金重仓小幅回升，国有行获增配-20230724	2023-07-25
行业深度报告	银行业 2023 年中期策略报告：基本面触底，配置价值凸显 20230703	2023-07-06
行业普通报告	银行行业：行业净息差环比大幅下降，城商行盈利增速领先——1Q23 银行业主要监管数据点评	2023-05-25
行业普通报告	银行业：政策更加稳健，新发贷款利率回升——1Q23 货币政策执行报告点评 20230518	2023-05-19
行业普通报告	银行行业：社融超预期，居民信贷需求加速修复——3 月社融金融数据点评-2023-4-12	2023-04-12
行业深度报告	银行业跟踪月报（2023 年 3 月）：年报符合预期，关注行业营收拐点	2023-04-10
行业深度报告	银行投资观点更新：政策持续发力，看好银行配置价值-20230321	2023-03-21
行业普通报告	银行行业：信贷增量延续改善，结构优化在路上-2023-3-13	2023-03-13
行业深度报告	银行业跟踪月报（2023 年 2 月）：经济升温，板块戴维斯双击行情可期-2023-3-1	2023-03-01
公司普通报告	光大银行（601818）：财富中收稳健增长，资产质量保持平稳-2022-10-31	2022-10-31
公司深度报告	光大银行（601818）：财富管理、云缴费释放增长潜力，盈利能力提升可期	2022-10-20
公司普通报告	杭州银行（600926）：高成长性持续，不良率创新低-202201027	2022-10-27
公司普通报告	杭州银行（600926）：规模扩张提速、中收增长亮眼，业绩再创新高-20220819	2022-08-20
公司普通报告	常熟银行（601128）：净利润保持较高增速，1Q23 不良双降-2023-4-21	2023-04-21
公司普通报告	常熟银行（601128）：净利润保持高增，资产质量稳健优异-20230324	2023-03-24

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526