



Research and
Development Center

地产政策暖风频吹，助力风险担忧缓释

银行

2023年08月27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

王飏朝 非银金融行业首席分析师
执业编号: S1500519120002
联系电话: 010-83326877
邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

廖紫苑 银行业分析师
执业编号: S1500522110005
联系电话: 16621184984
邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

张晓辉 银行业分析师
执业编号: S1500523080008
联系电话: 13126655378
邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

地产政策暖风频吹，助力风险担忧缓释

2023年08月27日

本期内容提要:

- **核心观点**
- **地产政策暖风频吹，助力风险担忧缓释。**8月25日，央行公布了由住房城乡建设部、央行、金融监管总局联合印发的《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。通知明确，居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套房执行住房信贷政策。这意味着，对于一些曾经有过贷款记录的购房者，只要家庭成员在当地名下无成套住房，也将可以享受首套房的首付比例和利率优惠。目前一些热点城市二套房首付比例远超新房首付比例，全国二套平均房贷利率为4.81%，而全国首套平均房贷利率仅3.90%，因此该项政策落地将有助于拓宽享受首套房房贷优惠的人群范围、降低改善性需求下的购房成本，从需求端刺激住房消费市场。此外，通知称此项政策作为政策工具，纳入“一城一策”工具箱，意味着各城市可根据自身情况自主选用，有助于政策与市场需求相互匹配。
- 同日，财政部发布了由财政部、税务总局、住房城乡建设部联合印发的《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》，明确自2024年1月1日至2025年12月31日，对出售自有住房并在现住房出售后1年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。该公告实际上是将退税优惠的有效期限从原本的2023年底延长到了2025年底，有助于降低居民换房成本。
- 这两项措施在今年7月住建部座谈会上均有提及，从释放政策信号到落地的时间间隔较短。我们认为，地产政策暖风频吹，有助于降低悲观预期、释放合理需求、提高房地产化险的成功率，进而缓解银行资产质量压力和压制估值的风险担忧，有望助力银行估值修复。
- **投资建议：**1) 关注国企改革背景下，基本功扎实+低估值的全国性银行：邮储、农业、中信。2) 长期高业绩景气/区域新亮点/小微复苏优质区域行，宁波、齐鲁、常熟、瑞丰。3) 风险缓释可期带来估值修复、活跃资本市场下具备财富管理优势的招行等。
- **上周高频数据跟踪：**
- **银行板块整体跑赢沪深300。**上周(08.21-08.25)A股市场呈现整体下降趋势，上证综指下跌至3,064.07点附近。上周银行板块指数(申万一级)-0.39%，跑赢沪深300指数(-1.98%)1.59个百分点。
- **银行板块表现分化。**上周(08.21-08.25)A股市场银行股涨幅前五分别为建设银行(+1.34%)、无锡银行(+1.28%)、重庆银行(+1.13%)、工商银行(+1.08%)、瑞丰银行(+1.07%)。跌幅前五分别为平安银行(-2.85%)、浙商银行(-2.26%)、张家港行(-1.94%)、贵阳银行

(-1.90%)、宁波银行(-1.83%)。

- **北上资金持股变化：**截至8月25日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的0.87%、0.78%、5.91%，相较于2023年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动-5.14pct、-0.04pct和-1.37pct。
- **银行间流动性跟踪：**上周(08.21-08.25)存款类机构质押式回购加权利率有升有降。2023年8月25日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.83%，较前一周下降11BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.95%，较前一周上升3BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升5BP，GC007较前一周上升21BP。
- **国股银票转贴现利率跟踪：**上周(08.21-08.25)国股银票转贴现利率整体下降。2023年8月25日，国股银票转贴现利率：1个月为0.30%，较前一周下降15BP；3个月为1.12%，较前一周下降11BP；6个月为1.08%，较前一周下降1BP。
- **银行资本工具跟踪：**上周(08.21-08.25)银行资本工具到期收益率有升有降。2023年8月25日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.35%、3.06%和3.11%，较前一周分别变动-1BP、+2BP、+1BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.52%、3.25%、3.30%，较前一周分别变动+6BP、+4BP、+1BP。
- **商业银行同业存单跟踪：**上周(08.21-08.25)同业存单发行利率整体上升。2023年8月25日，1个月期1.92%，3个月期2.11%，6个月期2.26%，相较于前一周分别变动+7BP、+4BP、+3BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别为变动+9BP、+18BP、+6BP、+5BP至2.14%、2.13%、2.27%、2.24%，城农商行同业存单发行利率较高，国股行相对较低。
- **上周(08.21-08.25)，同业存单收益率整体上升。**2023年8月25日，1M、3M、6M、9M同业存单(AAA)到期收益率分别为1.84%、2.01%、2.15%、2.23%，相较于前一周分别变动+37BP、+5BP、+6BP、+6BP。分银行类型来看，国有行、股份行和农商行6M同业存单到期收益率分别变动+5BP、+5BP、+9BP至2.13%、2.14%、2.20%。
- **风险因素：**宏观经济增速下行；政策落地不及预期等。

目录

一、银行板块行情跟踪.....	5
二、重点数据跟踪.....	6
2.1 国股银票转贴现利率跟踪.....	6
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.....	10
3.1 行业重要新闻跟踪.....	10
3.2 重点公司跟踪.....	11
四、投资建议.....	14
五、风险因素.....	14

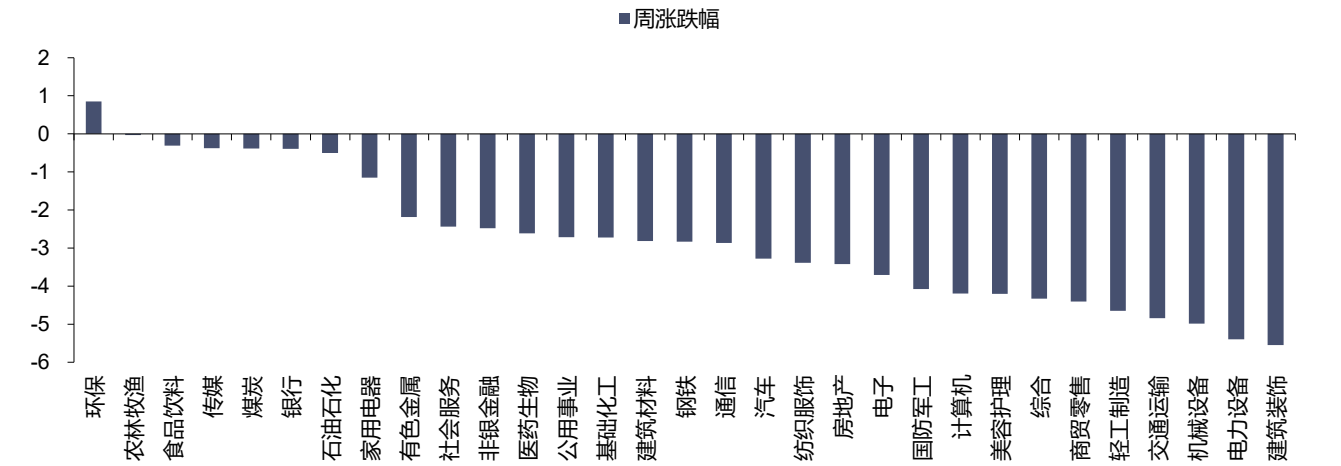
图目录

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%).....	5
图 2: 上周银行板块整体下跌.....	5
图 3: 北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%).....	6
图 4: 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动.....	6
图 5: 近十个交易日北上资金持股招商银行变动.....	6
图 6: 近十个交易日北上资金持股农业银行变动.....	6
图 7: 国股银票转贴现利率走势 (%).....	7
图 8: 存款类机构质押式回购加权利率走势 (%).....	7
图 9: 上交所国债质押式回购加权利率走势 (%).....	7
图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%).....	8
图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%).....	8
图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%).....	8
图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%).....	8
图 14: 同业存单发行利率 (%).....	9
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%).....	9
图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%).....	9
图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %).....	10
图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %).....	10

一、银行板块行情跟踪

银行板块整体跑赢沪深 300。上周 (08.21-08.25) A 股市场呈现整体下降趋势，上证综指下跌至 3,064.07 点附近。上周银行板块指数 (申万一级) -0.39%，跑赢沪深 300 指数 (-1.98%) 1.59 个百分点。上周行业指数中仅环保指数上涨，涨幅前五的行业为环保、农林牧渔、食品饮料、传媒、煤炭，周涨跌幅分别为+0.85%、-0.03%、-0.31%、-0.38%、-0.38%；跌幅前五的行业为建筑装饰、电力设备、机械设备、交通运输、轻工制造，周涨跌幅分别为-5.55%、-5.40%、-4.99%、-4.84%、-4.65%。

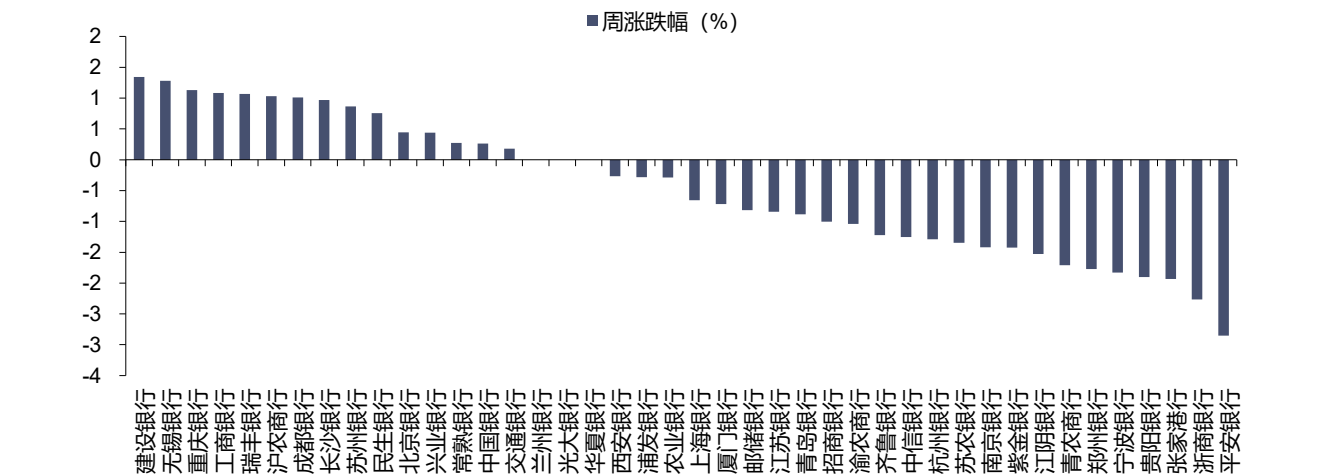
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

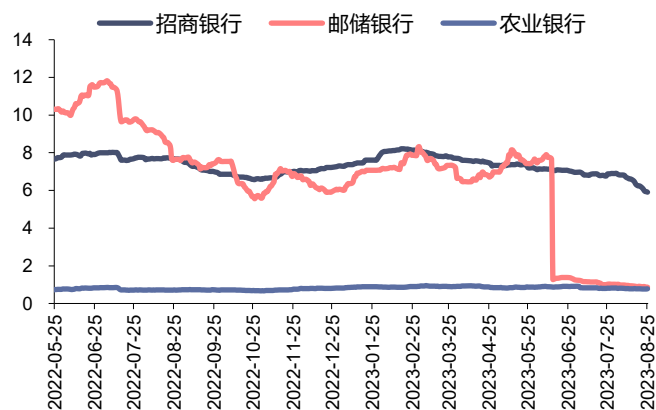
银行板块表现分化。上周 (08.21-08.25) A 股市场银行股涨幅前五分别为建设银行 (+1.34%)、无锡银行 (+1.28%)、重庆银行 (+1.13%)、工商银行 (+1.08%)、瑞丰银行 (+1.07%)。跌幅前五分别为平安银行 (-2.85%)、浙商银行 (-2.26%)、张家港行 (-1.94%)、贵阳银行 (-1.90%)、宁波银行 (-1.83%)。

图 2：上周银行板块表现分化

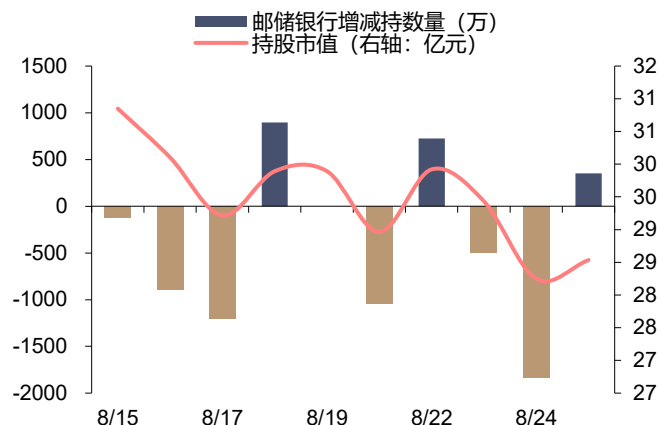


资料来源：Wind，信达证券研发中心

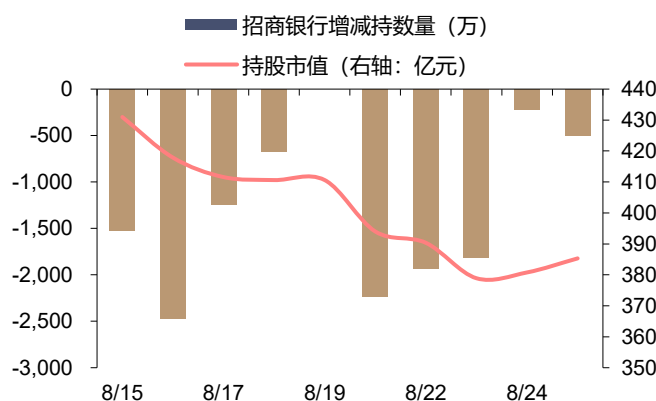
北向资金持股比例下降。截至 8 月 25 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 0.87%、0.78%、5.91%，相较于 2023 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动 -5.14pct、-0.04pct 和 -1.37pct。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)


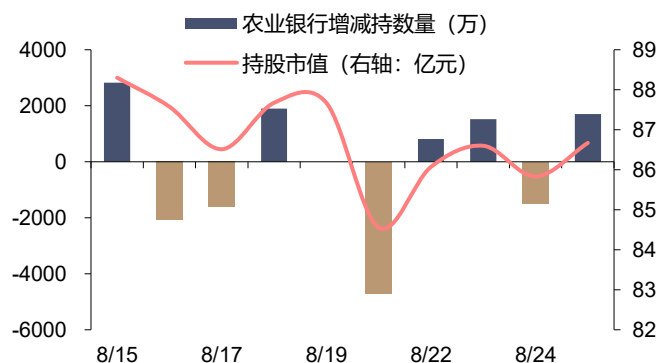
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5：近十个交易日北上资金持股招商银行变动


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6：近十个交易日北上资金持股农业银行变动


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

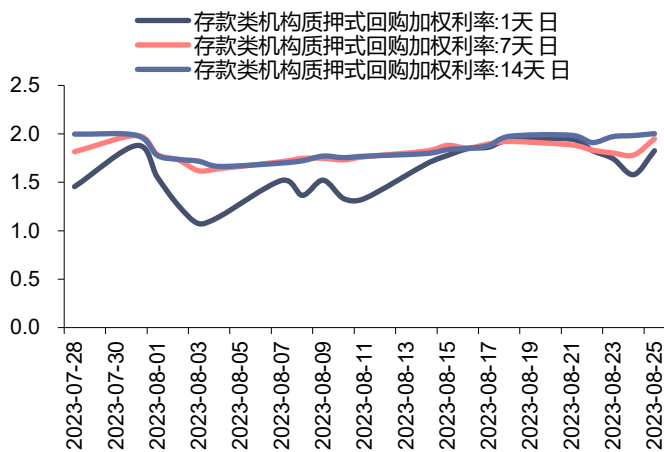
2.1 国股银票转贴现利率跟踪

上周(08.21-08.25)国股银票转贴现利率整体下降。2023年8月25日,国股银票转贴现利率:1个月为0.30%,较前一周下降15BP;3个月为1.12%,较前一周下降11BP;6个月为1.08%,较前一周下降1BP。

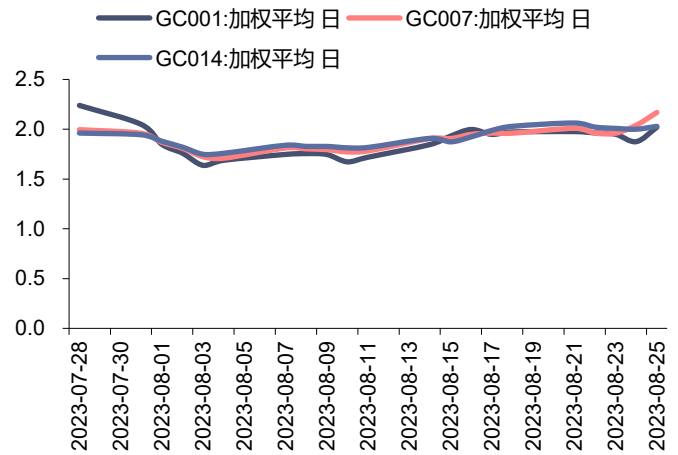
图7：国股银票转贴现利率走势（%）


资料来源：Wind，上海国际货币经纪有限责任公司，信达证券研发中心

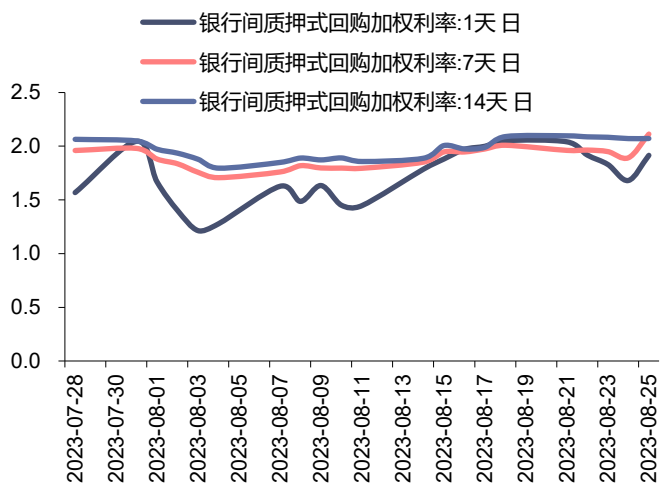
上周（08.21-08.25）存款类机构质押式回购加权利率有升有降。2023年8月25日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.83%，较前一周下降11BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.95%，较前一周上升3BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升5BP，GC007较前一周上升21BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）


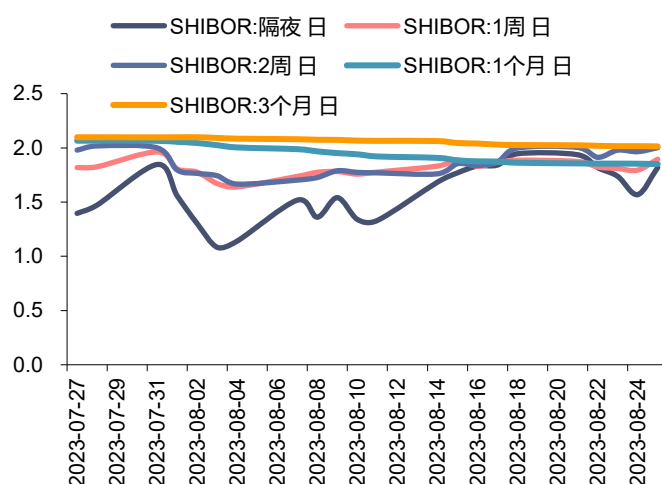
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 10：银行间质押式回购加权利率走势（%）


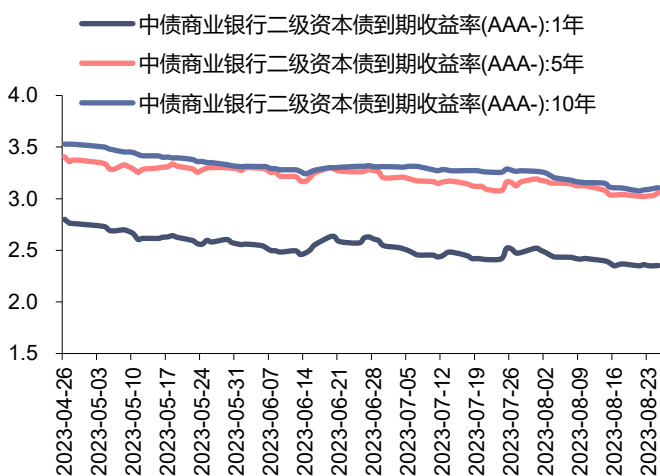
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）


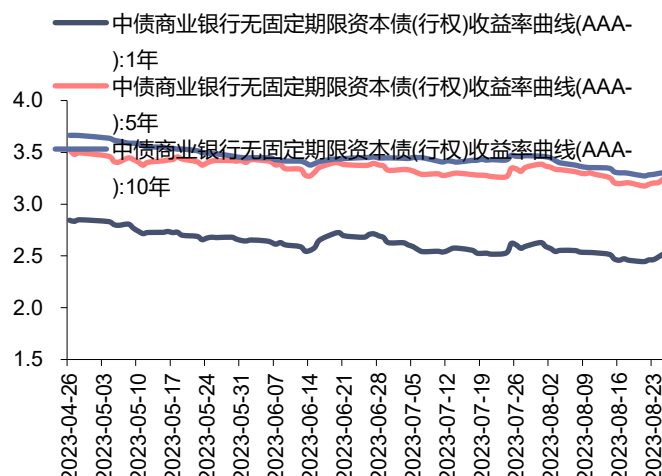
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

上周（08.21-08.25）银行资本工具到期收益率有升有降。2023年8月25日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.35%、3.06%和3.11%，较前一周分别变动-1BP、+2BP、+1BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.52%、3.25%、3.30%，较前一周分别变动+6BP、+4BP、+1BP。

图 12：各期限 AAA-二级资本债到期收益率（%）


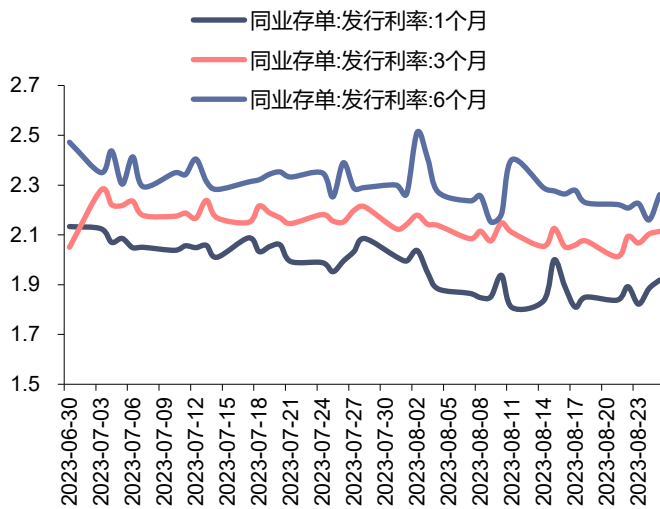
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）


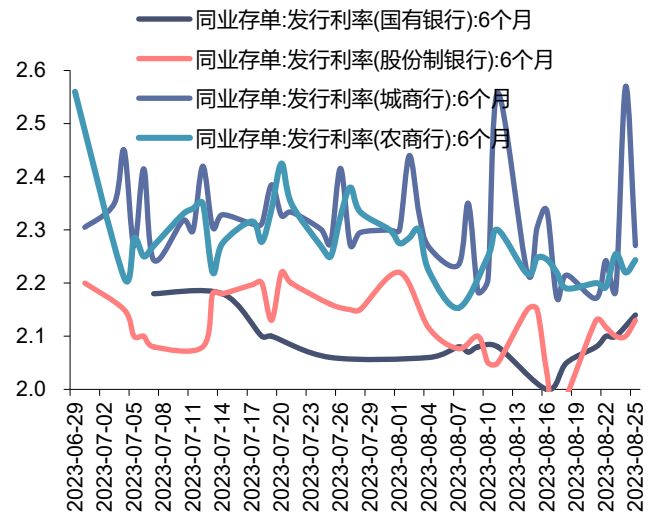
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

上周（08.21-08.25）同业存单发行利率整体上升。2023年8月25日，1个月期1.92%，3个月期2.11%，6个月期2.26%，相较于前一周分别变动+7BP、+4BP、+3BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别为变动+9BP、+18BP、+6BP、+5BP至2.14%、2.13%、2.27%、2.24%，城农商行同业存单发行利率较高，国股行相对较低。

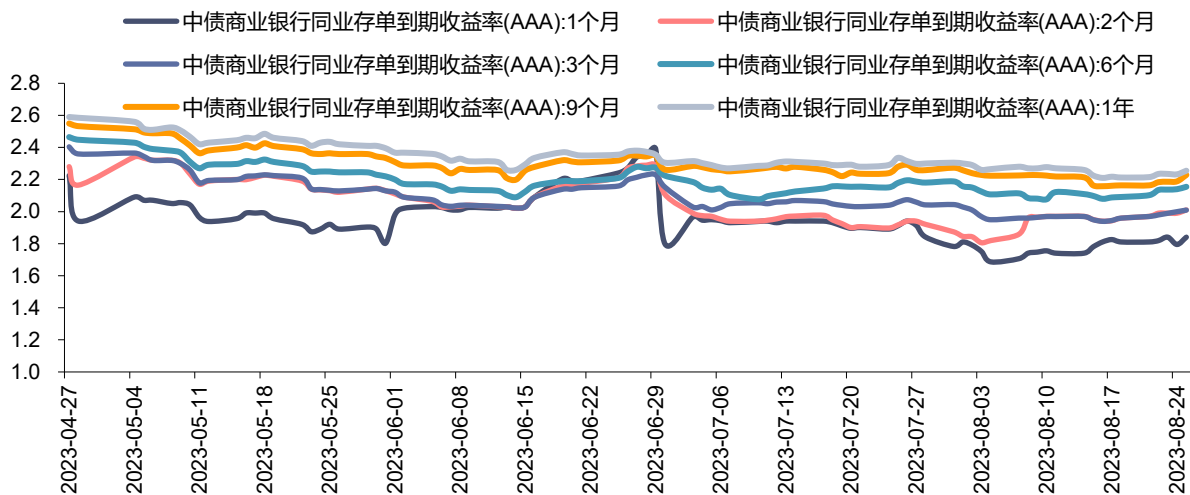
图 14: 同业存单发行利率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

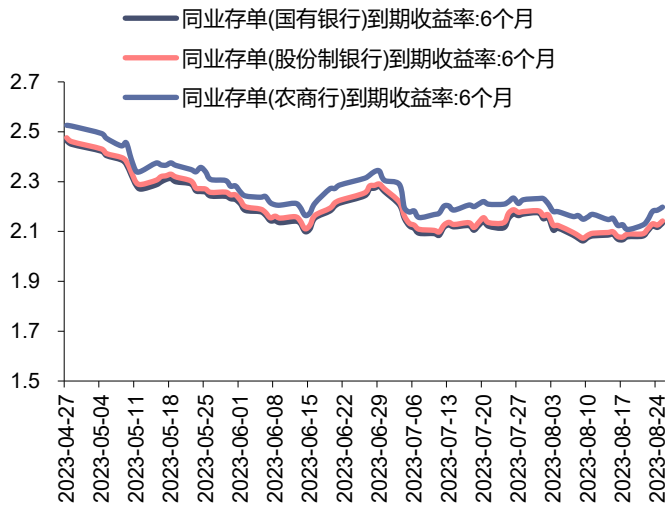
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

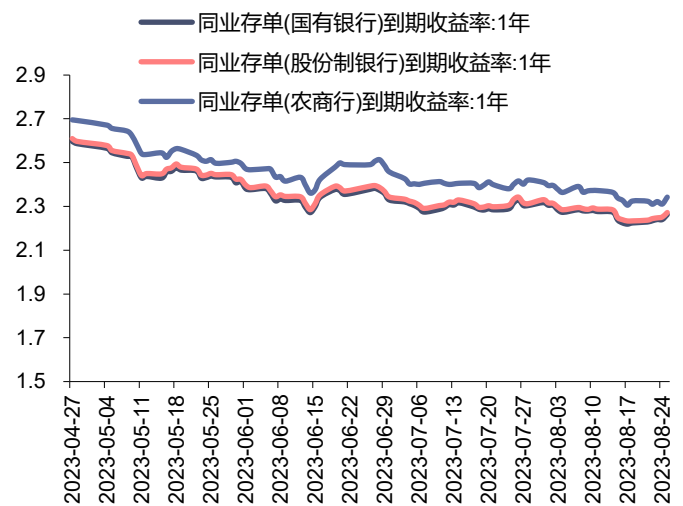
上周 (08.21-08.25), 同业存单收益率整体上升。2023 年 8 月 25 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 1.84%、2.01%、2.15%、2.23%, 相较于前一周分别变动+37BP、+5BP、+6BP、+6BP。分银行类型来看, 国有行、股份行和农商行 6M 同业存单到期收益率分别变动+5BP、+5BP、+9BP 至 2.13%、2.14%、2.20%。

图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17：各类型银行同业存单到期收益率（6 个月，%）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 18：各类型银行同业存单到期收益率（1 年，%）


资料来源：Wind，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

8 月 21 日，商务部、国家发展改革委、金融监管总局发布《关于推动商务信用体系建设高质量发展的指导意见》，要求在商务领域推动实施全过程信用监管。《意见》指出：一要推动金融机构与商贸流通企业开展合作，合理增加对消费者购买汽车、家电、家居等产品的消费信贷支持，持续优化利率和费用水平；二要深入推进家政服务等领域信用建设；三是鼓励金融机构以销售数据、应收账款、信用保险保单等为基础，开发适合中小微企业商贸流通企业的专项信贷产品，缓解融资难融资贵问题。（资料来源：商务部）

8 月 22 日，财政部印发《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，明确数据是一种“资产”并存在自身的价值。《暂行规定》明确了数据资源会计处理适用的准则，要求企业应当根据重要性原则并结合实际情况增设报表子项目，创新采取“强制披露加自愿披露”方式，并规定企业可根据实际情况自愿披露数据资源的应用场景或业务模式等，引导企业主动加强数据资源相关信息披露。该规定将自 2024 年 1 月 1 日起施行。（资料来源：财政部）

8 月 22 日，人民银行在香港成功发行 350 亿元央行票据。中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中 3 个月期央行票据 200 亿元，1 年期央行票据 150 亿元，中标利率分别为 3.20% 和 2.70%。此前 3 个月期央票发行量一般为 100 亿元，而此次 3 个月期央票发行量较前增加 100 亿元，创下新高。今年以来，人民银行已成功在香港发行 8 期共 950 亿元人民币央行票据。（资料来源：中国人民银行）

8 月 23 日，证监会：发挥香港支持中国企业融资的国际平台作用，进一步便利境外中长期资金入市。证监会副主席李超表示，中国证监会将不断推动两地资本市场深化务实合作。一是发挥香港支持中国企业融资的国际平台作用，推动形成更加透明、高效、顺畅的境外上市监管协调机制，持续畅通内地企业境外上市渠道，推出更多有代表性的“绿灯”案例。二是优化完善互联互通机制，推动引入大宗交易机制、REITs 等更多产品纳入标的，进一步便利境外中长期资金入市。三是加大两地产品双向开放力度，支持香港推出国债期货等产品，丰富离岸市场风险管理工具，巩固提升香港风险管理中心地位。（资料来源：中国证券监督管理委员会）

8 月 24 日，证监会：养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金加快发展权益投资正当其时。中国证监会召开机构投资者座谈会，会议提出，各类机构要提高对中长期资金属性和责任的认知，推动建立三年以上的长周期考核机制，着力提高权益投资规模和比重。下一步，证监会将认真研究相关机构提出的意见建议，主动加强与有关部门的政策协同，共同为养老金、保险资金、银行理财资金等中长期资金参与资本市场提供更加有力的支持保障，促进资本市场与中长期资金良性互动。（资料来源：中国证券监督管理委员会）

8月25日，三部门：将首套房贷款“认房不用认贷”纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用。住房和城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。通知明确，居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用。（资料来源：中国人民银行）

8月25日，财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》。公告提出，自2024年1月1日至2025年12月31日，对出售自有住房并在现住房出售后1年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。其中，新购住房金额大于或等于现住房转让金额的，全部退还已缴纳的个人所得税；新购住房金额小于现住房转让金额的，按新购住房金额占现住房转让金额的比例退还出售现住房已缴纳的个人所得税。（资料来源：中国政府网）

8月25日，浙江嘉兴发布21条新政：全面取消限购限售，指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。新政明确，1) 支持居民家庭的刚性和改善性合理住房需求，取消行政限制性措施。即自措施发布之日起，支持所有居民家庭的合理购房需求，不再限制购房套数；所有商品住房(含原限售房屋)不再限制转让；因申领人才购房补贴需限制交易的房屋不在执行范围内，参照相关人才政策要求执行；2) 加大住房公积金贷款支持力度，首套房住房公积金贷款最低首付款比例继续执行20%，二套房住房公积金贷款最低首付款比例执行30%；3) 银行业金融机构要缩短放贷审批周期，合理确定贷款利率，优先满足居民家庭贷款购买首套普通自住房和改善性普通自住房的信贷需求。（资料来源：嘉兴市住房和城乡建设局，嘉兴市房地产与住房保障管理服务中心）

3.2 重点公司跟踪

【瑞丰银行】1) 8月22日，浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司公布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入18.92亿元，同比增长8.19%；实现归属于上市公司股东的净利润7.30亿元，同期增长16.80%。报告期末，公司总资产达到1899.09亿元，增幅18.97%；总负债1740.77亿元，增幅20.51%；净资产158.32亿元，增幅4.32%；存款余额1427.14亿元，增幅15.40%；贷款余额1117.79亿元，增幅8.63%。公司不良贷款率0.98%，较年初下降0.10个百分点；拨备覆盖率298.94%，较年初上升18.44个百分点。2) 8月22日，瑞丰银行审议通过了变更注册资本的议案，同意变更本行注册资本，拟由人民币15.09亿元变更为人民币19.62亿元。（资料来源：瑞丰银行公司公告）

【建设银行】8月23日，建设银行股份有限公司公布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入4002.55亿元，同比下降0.59%；实现净利润1672.95亿元，增幅3.12%。报告期末，公司资产总额38.25万亿元，增幅10.56%；贷款和垫款净额22.36万亿元，增幅9.11%；负债总额35.30万亿元，增幅11.27%；吸收存款27.63万亿元，增幅10.42%。公司不良贷款率1.37%；拨备覆盖率244.48%，资本充足率17.40%。（资料来源：建设银行公司公告）

【平安银行】8月23日，平安银行股份有限公司公布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入886.1亿元，同比增加3.7%；归属于本行股东的净利润253.87亿元，同比增加14.9%。报告期末，公司资产总额5.5万亿元，较上年末增长3.4%；发放贷款和垫款本金总额3.44万亿元，较上年末增长3.3%；负债总额5.05万亿元，较上年末增长3.3%；吸收存款本金余额3.38万亿元，较上年末增长2.1%。公司不良贷款率1.03%，较上年末下降0.02个百分点；逾期60天以上贷款偏离度及逾期90天以上贷款偏离度分别为0.83和0.67；拨备覆盖率291.51%，较上年末上升1.23个百分点。公司核心一级资本充足率、一级资本充足率及资本充足率分别为8.95%、10.68%及13.27%，较上年末分别上升0.31、0.28及0.26个百分点，均满足监管达标要求。（资料来源：平安银行公司公告）

【沪农商行】8月23日，上海农村商业银行股份有限公司公布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入138.86亿元，同比增长7.93%；实现归属于母公司股东的净利润69.28亿元，同比增长18.47%。报告期末，

公司资产总额为 1.36 万亿元，较上年末增长 6.09%；贷款和垫款总额为 6965.14 亿元，较上年末增长 3.86%；负债总额为 1.25 万亿元，较上年末增长 6.21%；吸收存款本金为 9794.16 亿元，较上年末增长 3.81%。公司不良贷款余额为 66.07 亿元，较上年末增加 2.71 亿元；不良贷款率为 0.95%，较上年末上升 0.01 个百分点；拨备覆盖率为 432.08%，较上年末下降 13.24 个百分点。公司资本充足率 15.33%，一级资本充足率 12.92%，核心一级资本充足率 12.90%，持续高于国家金融监督管理总局规定的资本要求。（资料来源：沪农商行公司公告）

【农业银行】8月24日，国家金融监督管理总局批复刘洪先生本行副行长的任职资格。（资料来源：农业银行公司公告）

【兴业银行】8月24日，兴业银行股份有限公司关于2023年第一期小型微型企业贷款专项金融债券发行情况的公告。经中国人民银行批准，兴业银行在全国银行间债券市场成功发行了本公司2023年第一期小型微型企业贷款专项金融债券，总额为人民币200亿元，债券期限3年，票面利率为2.54%，募集资金专项用于发放小微企业贷款。（资料来源：兴业银行公司公告）

【中信银行】8月24日，中信银行股份有限公司公布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入1061.74亿元，同比下降2.05%；实现归属于本行股东的净利润360.67亿元，同比增长10.89%。报告期末，公司资产总额8.83万亿元，比上年末增长3.34%；贷款及垫款总额（不含应计利息）5.38万亿元，比上年末增长4.41%；存款总额（不含应计利息）5.53万亿元，比上年末增长8.54%。公司不良贷款余额648.50亿元，下降0.56%；不良贷款率1.21%，比上年末下降0.06个百分点；拨备覆盖率208.28%，比上年末上升7.09个百分点。（资料来源：中信银行公司公告）

【光大银行】8月24日，光大银行股份有限公司公布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入765.20亿元，同比下降2.47%；实现净利润242.19亿元，同比增长3.30%。报告期末，公司资产总额6.76万亿元，比上年末增长7.26%；贷款和垫款总额3.74万亿元，比上年末增长4.80%；存款余额4.16万亿元，比上年末增长6.12%。公司不良贷款余额488.21亿元；不良贷款率1.30%，比上年末上升0.05个百分点；关注类贷款率1.86%，比上年末上升0.02个百分点；逾期贷款率1.93%，比上年末下降0.03个百分点；拨备覆盖率188.56%，比上年末上升0.63个百分点。公司资本充足率13.51%，一级资本充足率11.25%，核心一级资本充足率9.04%，均较上年末提升。（资料来源：光大银行公司公告）

【宁波银行】8月24日，宁波银行股份有限公司公布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入321.44亿元，同比增加9.29%；实现归母净利润129.47亿元，同比增加14.9%。报告期末，公司资产总额2600.26亿元，较上年末增加9.9%；各项存款1.55万亿元，比年初增长19.64%；各项贷款1.17万亿元，比年初增长11.73%。公司不良贷款余额88.58亿元，不良贷款率0.76%，拨备覆盖率488.96%；资本充足率14.8%，一级资本充足率10.63%，核心一级资本充足率9.76%。（资料来源：宁波银行公司公告）

【长沙银行】8月24日，长沙银行股份有限公司公布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入126.24亿元，同比增长12.12%；利润总额50.55亿元，同比增长11.54%；归属于母公司股东的净利润39.62亿元，同比增长10.61%。报告期末，公司资产总额9982.48亿元，较上年末增长10.34%；存款总额6166.93亿元，增长6.57%；贷款和垫款总额4777.76亿元，增长12.14%。公司不良贷款率1.16%，与上年末持平；拨备覆盖率313.01%，较上年末上升1.92个百分点。（资料来源：长沙银行公司公告）

【成都银行】8月24日，成都银行股份有限公司关于成功发行二级资本债券的公告。经中国人民银行和国家金融监督管理总局四川监管局批准，成都银行在全国银行间债券市场成功发行“成都银行股份有限公司2023年二级资本债券”，本期债券为10年期固定利率债券，发行规模为人民币48亿元，票面利率为3.35%，在第5年末附有条件的发行人赎回权。本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于补充本公司二级资本。（资料来源：兴业银行公司公告）

【常熟银行】8月24日，江苏常熟农村商业银行股份有限公司公布2023年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入49.14亿元，同比增加12.36%；实现归属于上市公司股东的净利润14.50亿元，同比增加20.82%。报告期末，公司总资产达3178.14亿元，增幅10.40%；总存款2422.09亿元，增幅13.48%；总贷款2146.70亿元，

增幅 10.98%。公司贷款不良率 0.75%，较年初下降 0.06 个百分点；拨备覆盖率 550.45%，较年初提升 13.68 个百分点。（资料来源：常熟银行公司公告）

【青农商行】8月24日，核准王瑜女士、姜晖先生任职青农商行副行长；核准袁文波女士任职青农商行行长助理；核准朱光远先生任职青农商行董事会秘书。（资料来源：青农商行公司公告）

【交通银行】8月25日，交通银行股份有限公司公布 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1371.55 亿元，同比增长 4.77%；实现归母净利润 460.39 亿元，同比增长 4.51%。报告期末，公司资产总额 13.81 万亿元，较上年末增长 6.33%；贷款余额 7.80 万亿元，较上年末增幅 6.86%；存款余额 8.58 万亿元，较上年末增幅 7.93%。公司不良贷款率 1.35%，较上年末持平；拨备覆盖率 192.85%，较上年末上升 12.17 个百分点。（资料来源：交通银行公司公告）

【招商银行】8月25日，招商银行股份有限公司公布 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1784.60 亿元，同比减少 0.35%；实现归属于本行股东的净利润 757.52 亿元，同比增长 9.12%。报告期末，公司资产总额 10.74 万亿元，较上年末增长 5.93%；贷款和垫款总额 6.36 万亿元，较上年末增长 5.02%；负债总额 9.75 万亿元，较上年末增长 6.20%；存款总额 8.03 万亿元，较上年末增长 6.56%。公司不良贷款余额 606.41 亿元，较上年末增加 26.37 亿元；不良贷款率 0.95%，较上年末下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率 447.63%，较上年末下降 3.16 个百分点；贷款拨备率 4.27%，较上年末下降 0.05 个百分点。（资料来源：招商银行公司公告）

【华夏银行】8月25日，华夏银行股份有限公司公布 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现净利润 123.65 亿元，同比增长 5.08%；实现非利息净收入 134.91 亿元，同比增长 23.28%。报告期末，公司总资产 4.1 万亿元，比上年末增长 5.09%；贷款总额 2.34 万亿元，比上年末增长 3.06%；存款总额 2.13 万亿元，比上年末增长 3.42%。公司关注类贷款余额 646.59 亿元，占比 2.76%，比上年末下降 0.02 个百分点；不良贷款余额 402.8 亿元，不良贷款率 1.72%，比上年末下降 0.03 个百分点。（资料来源：华夏银行公司公告）

【上海银行】8月25日，上海银行股份有限公司公布 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 263.60 亿元，同比下降 5.66%；实现归属于母公司股东的净利润 128.35 亿元，同比增长 1.27%。报告期末，公司总资产 3.03 万亿元，较上年末增长 5.37%；贷款和垫款总额 1.36 万亿元，较上年末增长 4.18%；存款总额 1.64 万亿元，较上年末增长 4.09%；归属于母公司股东的净资产 2,283.78 亿元，较上年末增长 3.31%。公司不良贷款率 1.22%，较上年末下降 0.03 个百分点；拨备覆盖率 284.54%；资本充足率 13.06%，一级资本充足率 10.07%，核心一级资本充足率 9.16%，均符合监管要求。（资料来源：上海银行公司公告）

【贵阳银行】8月25日，贵阳银行股份有限公司公布 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 77.15 亿元，同比下降 3.12%；实现归属于母公司股东的净利润 28.70 亿元，同比下降 2.29%。报告期末，公司资产总额 6700.05 亿元，增长 3.72%；贷款总额 3125.32 亿元，增长 9.55%；存款总额 3875.76 亿元，增长 1.03%；储蓄存款余额 1,846.25 亿元，增长 8.57%，储蓄存款占存款总额的比例为 47.64%。公司不良贷款率为 1.47%，较年初上升 0.02 个百分点；拨备覆盖率 274.46%，较年初上升 13.60%；资本充足率 14.21%，一级资本充足率 12.10%，核心一级资本充足率 11.06%，较年初分别上升 0.05、0.08、0.11 个百分点，均符合监管要求。（资料来源：贵阳银行公司公告）

【齐鲁银行】8月25日，齐鲁银行股份有限公司公布 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 60.76 亿元，同比增长 10.88%；实现净利润 20.27 亿元，同比增长 15.24%。报告期末，公司资产总额 5503.65 亿元，较上年末增长 8.76%；贷款总额 2832.59 亿元，较上年末增长 10.11%，贷款占资产总额比例 51.47%；负债总额 5131.72 亿元，较上年末增长 9.09%；存款总额 3878.39 亿元，较上年末增长 10.92%，存款占负债总额 75.58%。公司不良贷款率 1.27%，较上年末下降 0.02 个百分点；拨备覆盖率 302.06%，较上年末提高 21.00 个百分点。（资料来源：齐鲁银行公司公告）

【兰州银行】8月25日，兰州银行股份有限公司公布 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 41.45 亿元，同比增长 8.96%；实现归母净利润 9.58 亿元，同比增长 15.68%。报告期末，公司资产总额 4615.04 亿元，较上年末增长 5.86%；负债总额 4290.32 亿元，较上年末增长 6.19%；发放贷款和垫款总额 2372.13 亿元，较上

年末增长 7.76%；吸收存款总额 3379.3 亿元，较上年末增长 4.6%。公司为不良贷款率 1.7%，拨备覆盖率为 196.96%，资本充足率为 10.81%，一级资本充足率为 9.61%，核心一级资本充足率为 8.11%。（资料来源：兰州银行公司公告）

【渝农商行】8 月 25 日，重庆农村商业银行股份有限公司公布 2023 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 148.66 亿元，同比下降 3.03%；实现净利润 71.21 亿元，同比增长 9.61%。报告期末，公司资产总额 1.44 万亿元，存款余额 9024.82 亿元，贷款余额 6737.36 亿元。公司不良贷款率 1.21%，较上年末下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率 350.87%；资本充足率 15.30%，核心一级资本充足率 12.86%。（资料来源：渝农商行公司公告）

四、投资建议

政策空间有望打开，稳复苏环境中寻找优质银行修复机会。当前息差或有收窄压力，LPR 重定价以及新发放贷款收益率偏低等因素或已充分反映在市场定价中。三季度以来信贷投放节奏放缓，仍需期待实体经济需求全面恢复，下一步可重点关注普惠小微、涉农业务等的业绩释放点。我们认为，下阶段可重点关注：1) 国企改革背景下，基本功扎实+低估值的全国性银行：邮储、农业、中信。2) 长期高业绩景气/区域新亮点/小微复苏优质区域行，宁波、齐鲁、常熟、瑞丰。3) 风险缓释可期带来估值修复、活跃资本市场下具备财富管理优势的招行等。

五、风险因素

宏观经济增速下行。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，将导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险将会集中暴露，势必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。货币政策落地不及预期，将会影响商业银行业务发展。

研究团队简介

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

廖紫苑，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，四年银行业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

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。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。