

银行业跟踪：“认房不认贷”政策或促按揭需求回升，行业基本面维持稳健

2023年8月28日

看好/维持

银行 行业报告

■ 周观点：

息差近底部，行业基本面有望维持稳健。 本周住建部推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施，或释放部分居民按揭融资需求。我们判断（1）在量上，预计伴随稳增长政策持续加码落地，市场化融资需求逐步改善，有助于行业规模保持平稳增长。（2）在价上，央行“保持银行合理利润和净息差水平”表态释放积极信号。我们认为，后续 LPR 下调、高价存量按揭贷款利率等调整方案，在节奏上将平稳推进，在幅度上将银行存款成本率下调为前提考虑安排。预计行业净息差或近底部；（3）在资产质量上，地产与平台类业务信用风险在政策支持之下，有望逐步稳妥处置。当前信用卡不良率有所抬升，后续有待观察。但得益于此前一轮较大力度的不良出清，行业整体资产质量保持稳健。综合来看，行业基本面有望维持稳健。在可持续支持实体经济诉求下，我们预计下半年业绩释放空间打开。

看好当前板块绝对收益机会，长期看好优质区域性银行。 考虑目前板块估值、持仓仍处于历史低位。我们认为，板块当前具有估值修复机会，Q3 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 0.35%，跑赢沪深 300 指数 1.63pct（沪深 300 指数跌 1.98%），在各行业中排名第 4。从细分板块来看，国有行指数涨 0.28%，农商行、股份行、城商行指数分别跌 0.37%、0.56%、0.72%。个股方面，涨幅居前的有建设银行（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%），跌幅较大的有平安银行（-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%）。

板块估值： 截止 8 月 25 日，银行板块 PB 为 0.54 倍，处于近五年来的 7.50% 分位数、估值仍在低位。

成交额： 银行板块上周成交额为 140.06 亿，占全部 A 股的 1.83%，在各行业中排名第 18。

北向资金： 上周北向资金净流出银行板块 47.31 亿，在各行业中排名第 25。个股方面，成都银行（+1.01 亿）、北京银行（+0.65 亿）、沪农商行（+0.59 亿）、紫金银行（+0.36 亿）、张家港行（+0.28 亿）流入规模居前，招商银行（-25.30 亿）、平安银行（-10.98 亿）、宁波银行（-5.32 亿）、浦发银行（-1.53 亿）、工商银行（-1.49 亿）流出规模居前。

■ 流动性跟踪

央行动态： 上周央行共开展 7280 亿逆回购操作，同时 7750 亿逆回购到期，实现净回笼 470 亿。

利率跟踪： 短端利率方面，DR001、DR007 较上周分别-11BP、+3BP 至

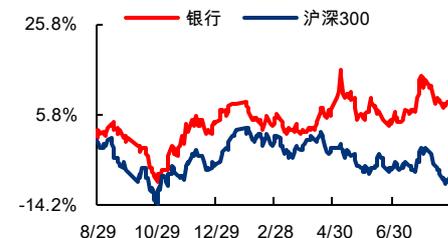
未来 3-6 个月行业大事：

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)	98285.51	11.37%
流通市值(亿元)	67083.16	9.9%
行业平均市盈率	4.85	/

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

1.83%、1.95%。长端利率方面，10年期国债收益率较上周+1BP至2.57%，国开债收益率与上周持平于2.67%。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+4BP至2.26%。票据利率方面，3M、半年期国股票据转贴现利率分别较上周-7BP、+2BP至1.14%、1.09%。8月LPR，1年期LPR较上月-10BP至3.45%，5年期LPR环比持平于4.20%。

■ 行业要闻跟踪

①8月LPR：1年期LPR报3.45%，上月为3.55%；5年期以上LPR报4.2%，与上月持平。

②住建部：推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。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。

■ 个股重要公告

①资本补充工具发行情况：成都银行-境内2023年二级资本债券发行完毕。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。募集资金将用于补充本公司二级资本。杭州银行-董事会第七次会议通过《关于长沙银行股份有限公司发行无固定期限资本债券的议案》。拟发行总额不超过人民币50亿元的无固定期限资本债券，募集资金将用于补充本行其他一级资本。

②半年报披露情况：上周已有17家A股上市银行披露半年报。大部分银行营收增速较Q1放缓，在拨备反哺下净利润稳健增长。其中，优质区域城农商行业绩表现更加优异。大部分银行规模增速放缓，净息差环比收窄。资产质量和拨备水平总体保持平稳。

风险提示：经济下行压力加大导致资产质量恶化，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

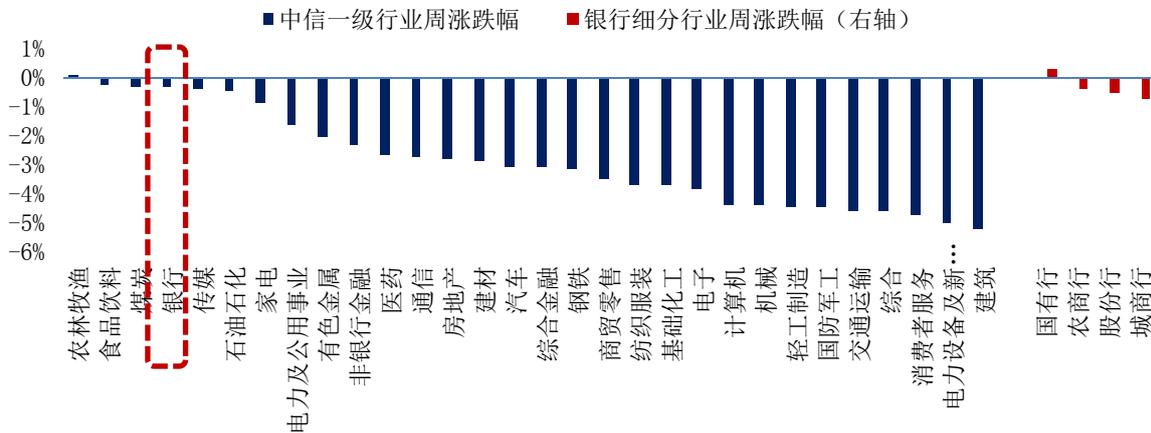
行情回顾：上周中信银行指数下跌 0.35%，跑赢沪深 300 指数 1.63pct（沪深 300 指数跌 1.98%），在各行业中排名第 4。从细分板块来看，国有行指数涨 0.28%，农商行、股份行、城商行指数分别跌 0.37%、0.56%、0.72%。个股方面，涨幅居前的有建设银行（1.34%）、无锡银行（1.28%）、重庆银行（1.13%）、工商银行（1.08%）、瑞丰银行（1.07 %），跌幅较大的有平安银行（-2.85%）、浙商银行（-2.26%）、张家港行（-1.94 %）、贵阳银行（-1.90%）、宁波银行（-1.83%）。

板块估值：截止 8 月 25 日，银行板块 PB 为 0.54 倍，处于近五年来的 7.50%分位数、估值仍在低位。

成交额：银行板块上周成交额为 140.06 亿，占全部 A 股的 1.83%，在各行业中排名第 18。

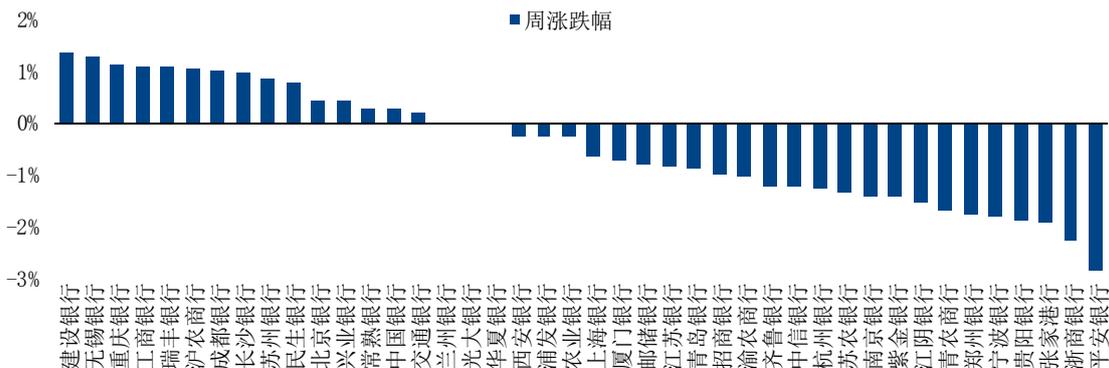
北向资金：上周北向资金净流出银行板块 47.31 亿，在各行业中排名第 25。个股方面，成都银行（+1.01 亿）、北京银行（+0.65 亿）、沪农商行（+0.59 亿）、紫金银行（+0.36 亿）、张家港行（+0.28 亿）流入规模居前，招商银行（-25.30 亿）、平安银行（-10.98 亿）、宁波银行（-5.32 亿）、浦发银行（-1.53 亿）、工商银行（-1.49 亿）流出规模居前。

图1：各行业周度涨跌幅（8.21-8.25）



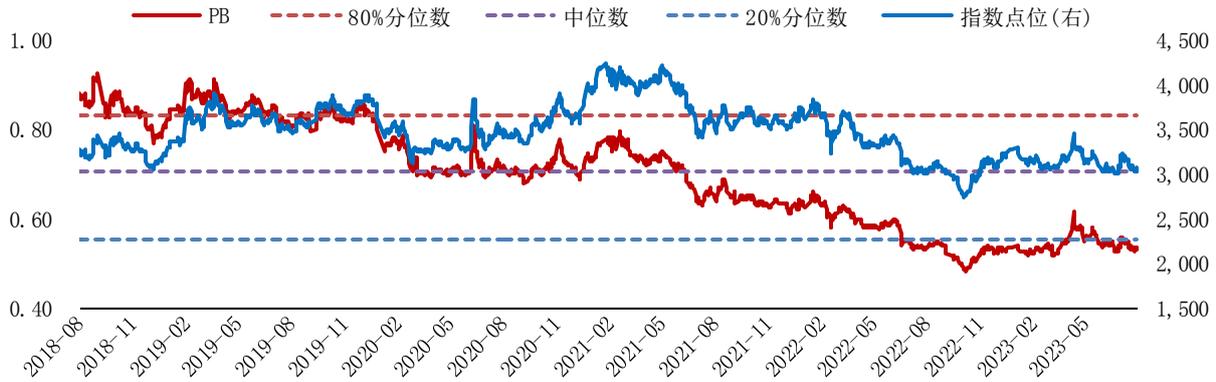
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（8.21-8.25）



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



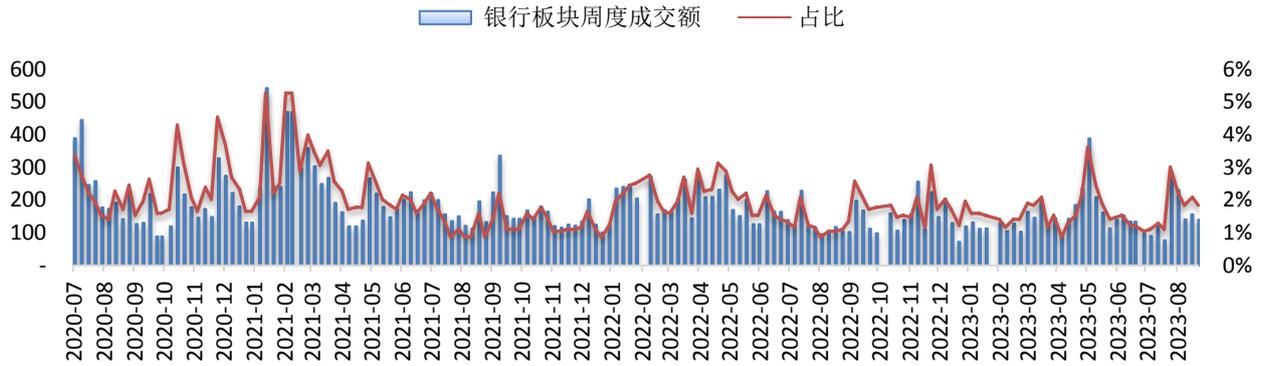
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表1：今年以来 A 股上市银行行情回顾

A股上市行	PB(MRQ)	收盘价			股价表现							
		20230825	近一周	年初至今	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
农业银行	0.53	3.48	-0.29%	19.59%	0.00%	0.69%	6.14%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%	-3.87%
交通银行	0.48	5.58	0.18%	17.72%	2.32%	1.03%	4.29%	9.00%	5.03%	-0.85%	0.34%	-4.12%
工商银行	0.51	4.66	1.08%	7.37%	-0.46%	-0.46%	3.72%	5.83%	2.33%	-0.21%	-1.04%	-2.31%
邮储银行	0.64	4.85	-0.82%	4.98%	4.11%	-6.03%	2.88%	18.49%	-6.72%	-4.86%	6.13%	-6.55%
建设银行	0.54	6.04	1.34%	7.28%	-0.36%	0.53%	5.32%	6.23%	1.43%	-2.19%	-1.60%	-1.95%
中国银行	0.53	3.79	0.26%	19.94%	1.90%	0.31%	4.64%	8.58%	6.27%	0.26%	0.00%	-3.07%
平安银行	0.57	11.23	-2.85%	14.67%	13.91%	-8.07%	-9.07%	0.16%	-7.57%	-3.19%	9.71%	-8.85%
浦发银行	0.34	7.05	-0.28%	-3.16%	1.24%	-2.58%	0.14%	5.70%	-3.29%	-1.50%	4.97%	-7.24%
华夏银行	0.34	5.58	0.00%	7.51%	0.39%	0.19%	3.07%	7.06%	0.35%	-6.40%	7.21%	-3.79%
民生银行	0.34	4.00	0.76%	15.94%	1.16%	-2.29%	1.17%	5.22%	9.09%	-1.50%	7.20%	-0.50%
招商银行	0.93	31.56	-1.00%	15.30%	10.60%	-9.46%	-8.15%	-1.96%	-3.87%	1.42%	8.55%	-1.25%
兴业银行	0.49	16.01	0.44%	-8.98%	0.17%	-4.03%	-0.12%	1.95%	-3.83%	-5.50%	6.45%	-3.90%
光大银行	0.42	3.06	0.00%	-0.33%	0.00%	-2.93%	1.01%	6.31%	-1.56%	2.54%	1.63%	-1.92%
浙商银行	0.50	2.59	-2.26%	11.90%	0.68%	-1.35%	-2.05%	7.69%	-6.82%	-8.01%	5.30%	-6.83%
中信银行	0.47	5.51	-1.25%	10.64%	1.41%	-2.57%	10.37%	19.71%	-0.77%	7.29%	0.50%	-8.32%
兰州银行	0.64	3.05	0.00%	19.10%	-2.65%	-2.18%	-12.53%	-4.14%	-4.65%	-0.35%	8.74%	-1.93%
宁波银行	1.06	26.85	-1.83%	17.26%	1.08%	-9.94%	-7.55%	0.26%	-10.15%	2.85%	15.10%	-7.80%
郑州银行	0.48	2.22	-1.77%	-5.53%	2.98%	-0.83%	-5.42%	2.20%	-0.43%	-0.43%	12.44%	-5.53%
青岛银行	0.65	3.37	-0.88%	0.30%	2.08%	-1.17%	-3.24%	1.22%	-1.20%	-4.57%	11.18%	-3.16%
苏州银行	0.70	7.00	0.86%	10.03%	0.39%	-3.97%	-7.20%	8.05%	-9.57%	-3.68%	9.01%	-1.96%
江苏银行	0.65	7.06	-0.84%	-3.16%	1.78%	-3.10%	-2.36%	9.83%	-3.76%	-0.94%	-1.77%	-2.22%
杭州银行	0.81	11.48	-1.29%	12.23%	-0.46%	-6.84%	-4.29%	8.18%	-7.56%	1.21%	4.34%	-6.36%
西安银行	0.55	3.74	-0.27%	6.25%	-0.28%	0.28%	-3.13%	6.16%	4.42%	-6.88%	11.08%	-4.35%
南京银行	0.66	8.34	-1.42%	19.96%	-0.29%	-4.62%	-9.59%	5.13%	-10.40%	-5.21%	7.13%	-2.68%
北京银行	0.40	4.54	0.44%	5.34%	-1.39%	1.88%	1.62%	7.73%	-0.21%	-2.11%	0.86%	-2.78%
厦门银行	0.65	5.53	-0.72%	-3.49%	0.70%	-0.52%	-5.92%	3.33%	-0.18%	-9.87%	12.95%	-2.47%
上海银行	0.41	6.04	-0.66%	2.20%	1.35%	-0.17%	0.17%	4.84%	-1.75%	-6.81%	7.30%	-2.11%
长沙银行	0.59	8.35	0.97%	23.52%	1.48%	17.35%	-1.74%	3.54%	-2.03%	3.24%	5.93%	1.58%
齐鲁银行	0.61	4.05	-1.22%	-2.88%	2.40%	-0.23%	-4.46%	2.95%	-2.86%	-3.69%	5.36%	-1.94%
成都银行	0.93	14.00	1.01%	-8.50%	-5.10%	-1.03%	-5.64%	1.33%	-8.52%	-2.86%	15.81%	-0.99%
重庆银行	0.61	8.07	1.13%	19.03%	3.83%	2.13%	0.28%	9.85%	4.92%	-4.81%	4.68%	-2.54%
贵阳银行	0.39	5.67	-1.90%	3.28%	1.46%	1.08%	-2.13%	2.54%	0.00%	-8.67%	10.08%	-0.18%
江阴银行	0.59	3.86	-1.53%	-2.77%	5.79%	1.67%	-6.56%	2.26%	-2.21%	7.52%	8.13%	-3.26%
张家港行	0.72	4.56	-1.94%	-1.08%	3.90%	0.84%	-7.25%	2.90%	-3.25%	-0.70%	9.22%	-1.30%
青农商行	0.51	2.87	-1.71%	-0.69%	2.08%	0.34%	-4.39%	2.47%	-4.43%	-1.81%	10.29%	-4.33%
无锡银行	0.69	5.53	1.28%	4.93%	9.11%	-1.91%	-4.61%	5.58%	-3.35%	-2.37%	4.85%	-1.60%
渝农商行	0.39	3.80	-1.04%	7.65%	1.70%	0.84%	1.38%	5.45%	2.07%	-9.11%	9.47%	-3.31%
常熟银行	0.88	7.35	0.27%	-2.65%	-2.25%	4.47%	-3.37%	4.83%	-9.22%	-3.81%	5.28%	2.37%
瑞丰银行	0.72	5.68	1.07%	-9.98%	11.25%	10.40%	-5.94%	9.33%	-37.01%	-3.39%	19.18%	-1.73%
沪农商行	0.53	5.87	1.03%	-0.17%	0.51%	0.34%	-2.87%	2.60%	-0.17%	-7.63%	8.26%	-0.51%
紫金银行	0.59	2.77	-1.42%	6.95%	2.70%	0.38%	-3.00%	2.70%	-1.50%	-4.20%	26.69%	-2.89%
苏农商行	0.55	4.40	-1.35%	-6.18%	4.90%	1.02%	-6.44%	1.94%	-2.95%	-8.48%	9.50%	-4.56%

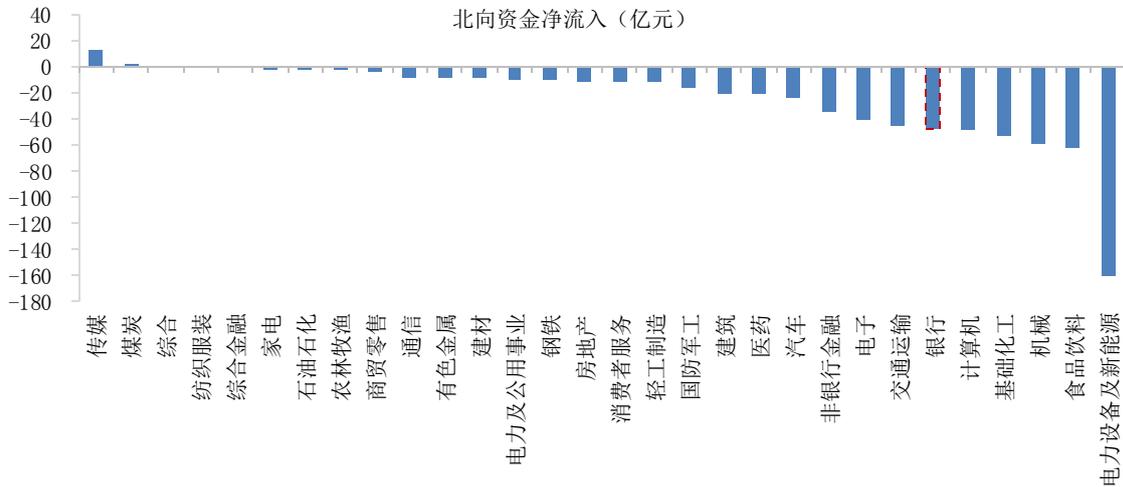
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



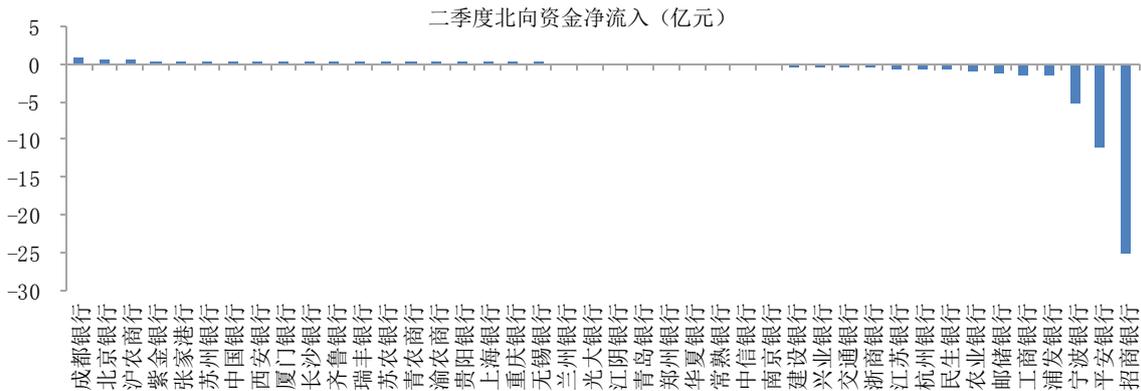
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（8.21-8.25）



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（8.21-8.25）



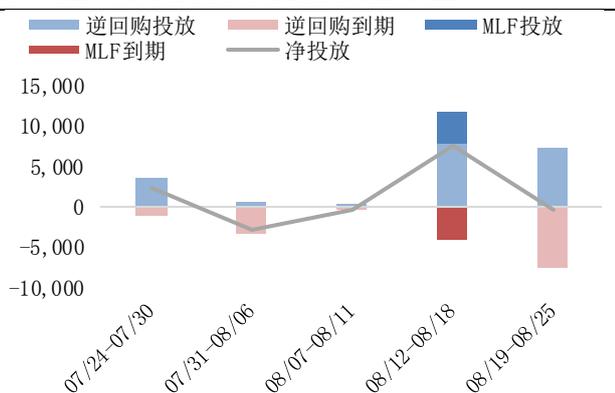
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：上周央行共开展 7280 亿逆回购操作，同时 7750 亿逆回购到期，实现净回笼 470 亿。

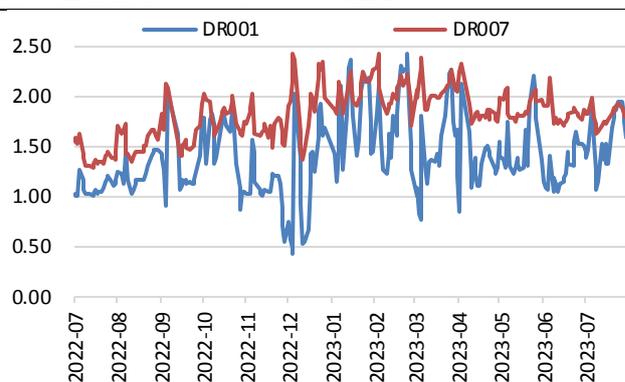
利率跟踪：短端利率方面，DR001、DR007 较上周分别-11BP、+3BP 至 1.83%、1.95%。长端利率方面，10 年期国债收益率较上周+1BP 至 2.57%，国开债收益率与上周持平于 2.67%。同业存单利率方面，1 年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)较上周+4BP 至 2.26%。票据利率方面，3M、半年国股票据转贴现利率分别较上周-7BP、+2BP 至 1.14%、1.09%。8 月 LPR，1 年期 LPR 较上月-10BP 至 3.45%，5 年期 LPR 环比持平于 4.20%。

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



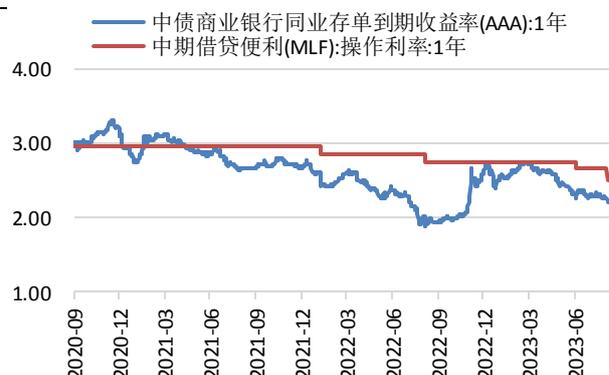
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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

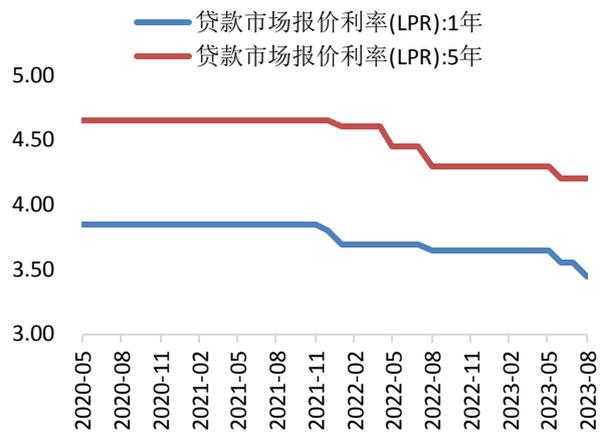
图10：1 年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)走势



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12：8月贷款市场报价利率非对称下调


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
8月 LPR	1年期 LPR 报 3.45%，上月为 3.55%；5 年期以上 LPR 报 4.2%，与上月持平。
财政部	1-7 月，全国一般公共预算收入 139334 亿元，同比增长 11.5%。全国一般公共预算支出 151623 亿元，同比增长 3.3%。证券交易印花税 1280 亿元，同比下降 30.7%。
《关于推动商务信用体系建设高质量发展的指导意见》	商务部等三部门联合发布，提出积极发展信用销售，促进信用消费发展，支持发展信用融资，规范发展信用评价。具体包括：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；深入推进家政服务民生消费领域信用建设等。此外还提出，要实现商务领域各类经营主体多维度的信用记录与全国信用信息共享平台的交换共享。
证监会	在国内经济转型升级、金融市场改革深入推进、长期利率中枢下移的新形势下，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。下一步将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。
多项税收优惠政策延续	财政部、税务总局、证监会、住建部等部门优化、延续了一系列过往税收优惠政策，具体涉及创新企业 CDR、货物期货市场、创投企业合伙人、沪深港通、房地产、大湾区、民用航空、不良债权处置、中小企业等领域，关系到个人所得税、企业所得税、增值税、印花税等主要税种。
国常会	审议通过《医药工业高质量发展行动计划（2023—2025 年）》《医疗装备产业高质量发展行动计划（2023—2025 年）》和《关于规划建设保障性住房的指导意见》。会议指出，推进保障性住房建设，要做好保障性住房的规划设计，用改革创新的办法推进建设，同时注重加强配套设施建设和公共服务供给；要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，给予全链条支持，鼓励和引导龙头医药企业发展壮大，提高产业集中度和市场竞争力。
财政部	为活跃资本市场、提振投资者信心，自 2023 年 8 月 28 日起，证券交易印花税实施减半征收。
住建部	推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。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。

资料来源：中国政府网、中国人民银行、财政部、商务部、住建部、证监会，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
成都银行	二级资本债券发行	境内 2023 年二级资本债券发行完毕。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。募集资金将用于补充本公司二级资本。

长沙银行 董事会第七次会议 会议通过《关于长沙银行股份有限公司发行无固定期限资本债券的议案》。拟发行总额不超过人民币 50 亿元的无固定期限资本债券，募集资金将用于补充本行其他一级资本。

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表4：本周个股半年报汇总

证券简称	营收(YOY)			归母净利润(YOY)			贷款同比增速			存款同比增速		
	1Q23	1H23	环比(pct)	1Q23	1H23	环比(pct)	1Q23	1H23	环比(pct)	1Q23	1H23	环比(pct)
建设银行	0.96%	-0.59%	-2	0.26%	3.36%	3	14.24%	13.54%	-1	15.06%	14.24%	-1
交通银行	5.51%	4.77%	-1	5.63%	4.51%	-1	10.92%	9.97%	-1	13.36%	9.83%	-4
招商银行	-1.47%	-0.35%	1	7.82%	9.12%	1	10.17%	7.20%	-3	16.53%	14.31%	-2
中信银行	-4.94%	-2.05%	3	10.34%	10.89%	1	7.94%	7.49%	-0	10.42%	8.47%	-2
光大银行	-1.58%	-2.47%	-1	5.34%	3.32%	-2	7.53%	6.51%	-1	7.26%	5.30%	-2
华夏银行	-3.68%	-1.67%	2	4.05%	5.07%	1	2.31%	1.71%	-1	5.94%	0.08%	-6
平安银行	-2.40%	-3.71%	-1	13.63%	14.94%	1	8.95%	6.57%	-2	10.40%	4.50%	-6
宁波银行	8.45%	9.29%	1	15.35%	14.90%	-0	18.19%	18.36%	0	22.27%	24.36%	2
上海银行	-7.12%	-5.66%	1	3.25%	1.27%	-2	7.10%	6.73%	-0	10.30%	5.44%	-5
贵阳银行	3.12%	-3.12%	-6	1.07%	-2.29%	-3	13.85%	16.54%	3	8.29%	3.90%	-4
长沙银行	12.88%	12.12%	-1	8.68%	10.61%	2	18.08%	18.74%	1	15.94%	15.05%	-1
齐鲁银行	8.72%	10.88%	2	12.33%	15.49%	3	17.59%	16.78%	-1	21.73%	18.51%	-3
兰州银行	11.98%	8.96%	-3	10.45%	15.68%	5	9.90%	11.54%	2	5.53%	4.74%	-1
常熟银行	13.28%	12.36%	-1	20.60%	20.82%	0	18.38%	16.12%	-2	17.52%	16.63%	-1
渝农商行	-3.26%	-3.03%	0	9.18%	9.52%	0	9.42%	9.72%	0	9.69%	9.97%	0
瑞丰银行	8.10%	8.19%	0	16.16%	16.80%	1	22.17%	20.01%	-2	24.77%	26.29%	2
沪农商行	7.49%	7.93%	0	12.44%	18.47%	6	8.63%	9.64%	1	10.92%	12.22%	1

证券简称	净息差			不良贷款率			关注贷款率			拨备覆盖率		
	1Q23/2022	1H23	环比(BP)	1Q23	1H23	环比(BP)	1Q23/2022	1H23	环比(BP)	1Q23	1H23	环比(pct)
建设银行	2.02%	1.79%	-23	1.38%	1.37%	-1	2.52%	2.50%	-2	241.68%	244.48%	3
交通银行	1.48%	1.31%	-17	1.34%	1.35%	1	1.45%	1.52%	7	183.25%	192.85%	10
招商银行	2.40%	2.23%	-17	0.95%	0.95%	0	1.12%	1.02%	-10	448.32%	447.63%	-1
中信银行	1.87%	1.85%	-2	1.21%	1.21%	0	1.63%	1.56%	-7	208.87%	208.28%	-1
光大银行	2.01%	1.82%	-19	1.25%	1.30%	5	1.84%	1.86%	2	188.16%	188.56%	0
华夏银行	1.95%	1.87%	-8	1.73%	1.72%	-1	2.77%	2.76%	-1	162.21%	161.93%	-0
平安银行	2.63%	2.55%	-8	1.05%	1.03%	-2	1.75%	1.74%	-1	290.40%	291.51%	1
宁波银行	2.00%	1.93%	-7	0.76%	0.76%	0	0.54%	0.55%	1	501.47%	488.96%	-13
上海银行	1.54%	1.40%	-14	1.25%	1.22%	-3	1.77%	1.74%	-3	286.84%	284.54%	-2
贵阳银行	2.18%	2.18%	0	1.49%	1.47%	-2	3.24%	3.31%	7	260.31%	274.46%	14
长沙银行	2.41%	2.34%	-7	1.16%	1.16%	0	1.51%	1.64%	13	312.26%	313.01%	1
齐鲁银行	1.88%	1.86%	-2	1.28%	1.27%	-1	1.64%	1.60%	-4	284.84%	302.06%	17
兰州银行	1.58%	1.51%	-7	1.70%	1.70%	0	5.47%	5.35%	-12	196.68%	196.96%	0
常熟银行	3.02%	3.00%	-2	0.75%	0.75%	0	0.82%	0.83%	1	547.30%	550.45%	3
渝农商行	1.97%	1.79%	-18	1.21%	1.21%	0	1.29%	1.14%	-15	349.62%	350.87%	1
瑞丰银行	2.21%	1.86%	-35	1.01%	0.98%	-3	1.38%	1.32%	-6	285.69%	298.94%	13
沪农商行	1.83%	1.72%	-11	0.97%	0.95%	-2	0.57%	0.80%	23	422.66%	432.08%	9

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

注：建设银行、交通银行、招商银行、光大银行、上海银行、长沙银行、兰州银行、渝农商行、瑞丰银行、沪农商行净息差为环比 2022 年；建设银行、中信银行、光大银行、渝农商行关注贷款率为环比 2022 年末

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：净息差底部确立，利润释放可期 20230821	2023-08-21
行业普通报告	银行业：息差环比持平，资产质量稳健——2Q23 银行业主要监管数据点评-2023-8-21	2023-08-21
行业普通报告	银行业：央行定调呵护息差支持实体，行业估值修复可期——2Q23 货币政策执行报告点评 20230818	2023-08-18
行业普通报告	银行业跟踪：7月社融信贷低于预期，关注稳增长政策推进落地-20230814	2023-08-14
行业普通报告	银行业：上半年理财规模收缩，平均收益率回升——银行理财市场半年报点评-20230808	2023-08-08
行业普通报告	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-20230807	2023-08-07
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
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

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的存在法律禁止的利益关系。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