



# 银行业：Q4 货币政策例会注重推动结构优化

2024 年 1 月 2 日

看好/维持

银行

行业报告

## ■ 周观点：

央行货币政策委员会 2023 年第四季度例会于近日召开，分析了国内外经济金融形势，并对后续货币政策做出部署。会议对国内经济定调延续积极，同时指出了存在“有效需求不足、社会预期偏弱”等问题，其中“社会预期偏弱”为新增表述。

对下一阶段货币政策定调，会议指出“要加大已出台货币政策实施力度，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”。**信贷政策方面**，会议强调“引导信贷合理增长、均衡投放”，“盘活被低效占用的金融资源”，“实施好存续结构性货币政策工具，落实好再贷款再贴现额度，继续加大对普惠金融、绿色转型、科技创新、数字经济、基础设施建设等支持力度，综合施策支持区域协调发展。”我们预计总量政策维持稳健略宽松，信贷平稳投放、结构优化被放到更加重要的位置。**利率政策方面**，会议指出“完善市场化利率形成和传导机制，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降”。继续引导降融资成本的背景下，预计存款利率将进一步调降。**机构定位方面**，会议指出“引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。”

**行业分化，优选两条主线。**在政策持续发力而经济回暖持续性仍待观察的当下，我们基于短期行业基本面分化、长期政策支持大行、区域发展助力小行的判断，建议布局大小两端的银行，即高股息稳健国有大行和高成长优质区域小行。

## ■ 板块表现

**行情回顾：**上周中信银行指数涨 1.80%，跑输沪深 300 指数 1.01pct（沪深 300 指数涨 2.81%），在各行业中排名第 17。从细分板块来看，股份行、城商行、农商行、国有行分别上涨 2.90%、2.19%、0.82%、0.10%。个股方面，兴业银行（+10.88%）、无锡银行（+4.77%）、杭州银行（+3.52%）、长沙银行（+3.49%）、成都银行（+3.02%）涨幅居前，华夏银行（-2.09%）、渝农商行（-1.21%）、民生银行（-0.80%）、常熟银行（-0.78%）、交通银行（-0.69%）跌幅居前。

**板块估值：**截止 12 月 29 日，银行板块 PB 为 0.52 倍，处于近五年来的 3.79% 分位数。

**成交额：**银行板块上周成交额为 123.68 亿，占全部 A 股的 1.47%，在各行业中排名第 17。

**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块 4.52 亿。个股方面，30 家净流入、12 家净流出。流入规模居前的有平安银行（+1.27 亿）、工商银行（+1.25 亿）、宁波银行（+1.16 亿）、江苏银行（+0.88 亿）、杭州银行（+0.61 亿）。流出规模较大的有招商银行（-2.74 亿）、华夏银行（-0.98 亿）、民生银行（-0.53 亿）、中国银行（-0.34 亿）、沪农商行（-0.30 亿）。

## ■ 流动性跟踪

**央行动态：**12 月 25 日-12 月 29 日，央行逆回购投放 19,290 亿，到期 6,720 亿，累计净投放 12,570 亿。

**利率跟踪：**（12 月 29 日 vs 12 月 22 日）短端利率方面，DR001、DR007 分

## 未来 3-6 个月行业大事：

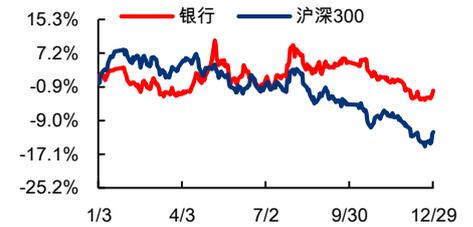
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	51	1.1%
行业市值(亿元)	97985.93	11.56%
流通市值(亿元)	65966.42	9.85%
行业平均市盈率	4.79	/

## 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

别+8BP、+13BP至1.65%、1.91%。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率分别-3BP、-4BP至2.56%、2.68%。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)-23BP至2.40%。票据利率方面，3M、半年国股票据转贴现利率分别较上周-25BP、-7BP至0.4%、1.18%。贷款市场报价利率方面，2023年12月20日时，1年期LPR为3.45%，5年期LPR为4.20%。

#### ■ 行业要闻跟踪

①**12月货币政策例会**：会议认为，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。完善市场化利率形成和传导机制，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。积极盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。

②**股份行跟进存款降息**：继六大行、招行之后，多家全国性股份制银行宣布，从12月25日起下调人民币存款挂牌利率。大部分股份行1年期定存利率的下调幅度是10BP，2年期下调幅度为20BP，3年和5年期降幅最高，为25BP。

③**12月统计局PMI**：2023年12月制造业采购经理指数(PMI)为49.0%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。非制造业商务活动指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点。

#### ■ 个股动态跟踪

①**农业银行**：因工作调整，付万军先生请求辞去副董事长、执行董事、行长及董事会战略规划与可持续发展委员会委员、“三农”金融与普惠金融发展委员会主席及委员、提名与薪酬委员会委员职务。董事会审议通过董事长谷澍先生代为履行行长职责。

②**无锡银行**：近日收到国家金融监督管理总局无锡监管分局相关批复，核准长城人寿保险股份有限公司股东资格，同意长城人寿保险股份有限公司自批复之日起六个月内增持无锡银行股票。

③**浙商银行**：获准筹建浙银理财有限责任公司。

**风险提示**：经济复苏、实体需求恢复不及预期，政策力度不及预期，资产质量大幅恶化。

## 1. 板块表现

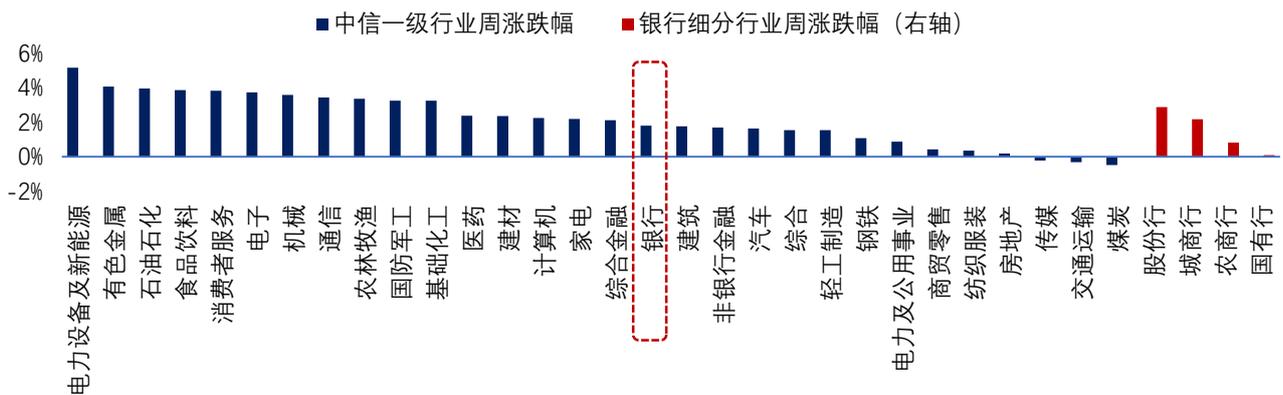
**行情回顾：**上周中信银行指数涨 1.80%，跑输沪深 300 指数 1.01pct（沪深 300 指数涨 2.81%），在各行业中排名第 17。从细分板块来看，股份行、城商行、农商行、国有行分别上涨 2.90%、2.19%、0.82%、0.10%。个股方面，兴业银行（+10.88%）、无锡银行（+4.77%）、杭州银行（+3.52%）、长沙银行（+3.49%）、成都银行（+3.02%）涨幅居前，华夏银行（-2.09%）、渝农商行（-1.21%）、民生银行（-0.80%）、常熟银行（-0.78%）、交通银行（-0.69%）跌幅居前。

**板块估值：**截止 12 月 29 日，银行板块 PB 为 0.52 倍，处于近五年来的 3.79%分位数。

**成交额：**银行板块上周成交额为 123.68 亿，占全部 A 股的 1.47%，在各行业中排名第 17。

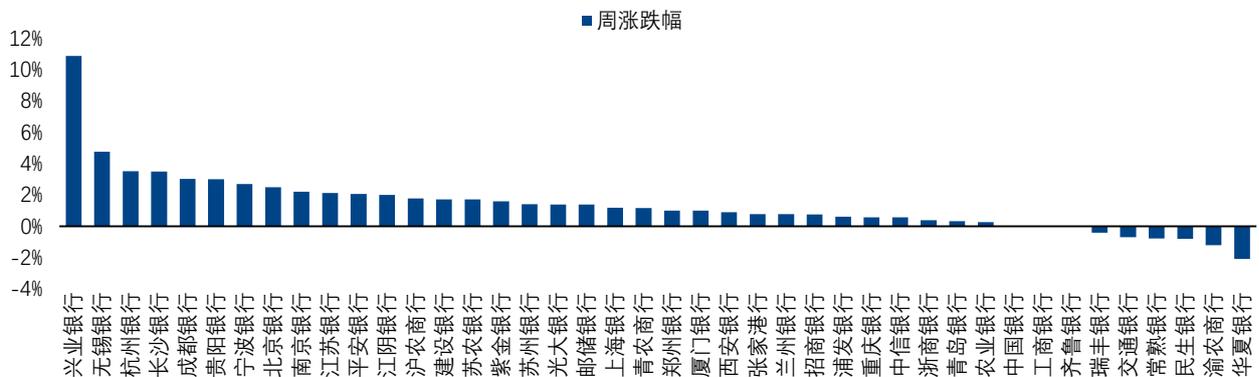
**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块 4.52 亿。个股方面，30 家净流入、12 家净流出。流入规模居前的有平安银行（+1.27 亿）、工商银行（+1.25 亿）、宁波银行（+1.16 亿）、江苏银行（+0.88 亿）、杭州银行（+0.61 亿）。流出规模较大的有招商银行（-2.74 亿）、华夏银行（-0.98 亿）、民生银行（-0.53 亿）、中国银行（-0.34 亿）、沪农商行（-0.30 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（12.25-12.29）



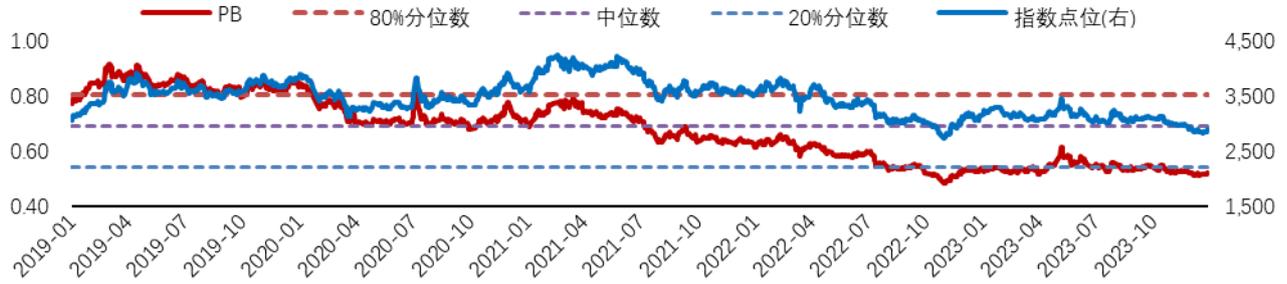
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（12.25-12.29）



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



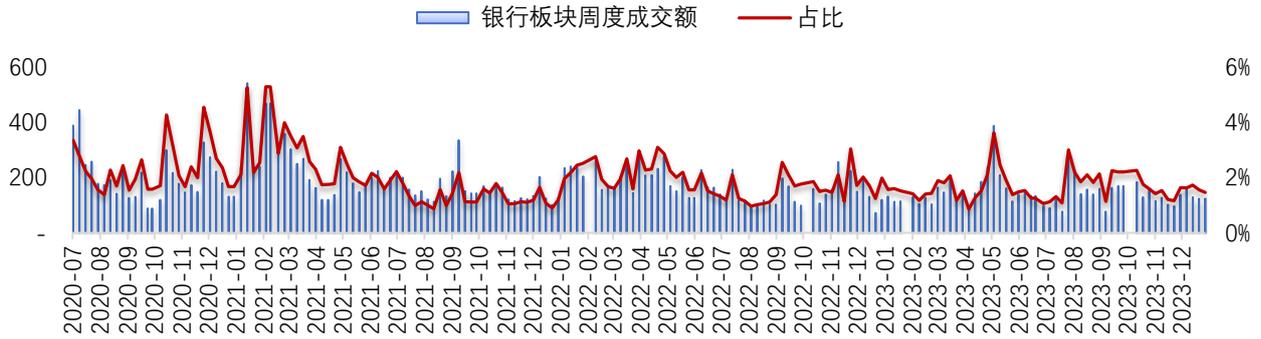
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

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(MRQ)	2023/12/29	近一周	年初至今	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
农业银行	0.55	3.64	0.00%	0.00%	0.00%	0.69%	6.14%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.82%
交通银行	0.48	5.74	-0.69%	0.00%	2.32%	1.03%	4.29%	9.00%	5.03%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%
工商银行	0.52	4.78	0.00%	0.00%	-0.46%	-0.46%	3.72%	5.83%	2.33%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.80%	1.07%	1.69%	-0.83%
邮储银行	0.56	4.35	1.40%	0.00%	4.11%	6.03%	2.88%	18.49%	-6.72%	-4.86%	6.13%	-6.86%	2.26%	-8.05%	-3.94%	-0.91%
建设银行	0.57	6.51	1.72%	0.00%	-0.36%	0.53%	5.82%	6.23%	1.43%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.25%
中国银行	0.54	3.99	0.00%	0.00%	1.90%	0.31%	4.84%	8.58%	6.27%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%
平安银行	0.46	9.39	2.07%	0.00%	3.91%	3.07%	-9.07%	0.16%	-7.57%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	-7.46%	-2.38%
浦发银行	0.32	6.68	0.61%	0.00%	1.24%	-2.58%	0.14%	5.70%	-3.29%	-1.50%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-2.48%
华夏银行	0.33	5.62	-2.09%	0.00%	0.39%	0.19%	3.07%	7.06%	0.35%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.77%	-2.24%
民生银行	0.31	3.74	-0.80%	0.00%	1.16%	-2.29%	1.17%	5.22%	9.09%	-5.80%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.13%	3.49%	-2.86%
招商银行	0.79	27.82	0.76%	0.00%	0.60%	-9.46%	-8.15%	-1.96%	-3.87%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-2.78%
兴业银行	0.48	14.74	10.88%	0.00%	0.17%	4.03%	-0.12%	1.95%	-3.83%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.38%	0.96%
光大银行	0.39	2.90	1.40%	0.00%	0.00%	-2.93%	1.01%	6.31%	-1.56%	-2.54%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%
浙商银行	0.44	2.52	0.40%	0.00%	0.68%	-1.35%	-2.05%	7.69%	-6.82%	-8.01%	5.80%	-7.55%	-0.39%	-0.39%	-0.78%	-0.40%
中信银行	0.44	5.32	0.57%	0.00%	1.41%	-2.57%	10.87%	19.71%	-0.77%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.99%	-1.30%
兰州银行	0.54	2.60	0.78%	0.00%	2.65%	-2.18%	-12.53%	-4.14%	-4.65%	-0.85%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.80%	-5.47%
宁波银行	0.78	20.11	2.71%	0.00%	1.08%	9.94%	-7.55%	0.26%	-10.15%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	-8.48%	-11.87%
郑州银行	0.42	2.01	1.01%	0.00%	2.98%	-0.83%	-5.42%	2.20%	-0.43%	-0.43%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.88%	-1.44%	-2.43%
青岛银行	0.56	3.05	0.33%	0.00%	2.08%	-1.17%	-3.24%	1.22%	-1.20%	-3.45%	11.18%	-7.76%	8.11%	-6.32%	-4.60%	-1.93%
苏州银行	0.62	6.47	1.57%	0.00%	0.39%	3.97%	-7.20%	8.05%	-9.57%	-3.58%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.85%	3.34%	-0.31%
江苏银行	0.60	6.73	2.14%	0.00%	1.78%	3.10%	-2.86%	9.83%	-3.76%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.66%	1.66%
杭州银行	0.66	10.00	3.52%	0.00%	0.46%	6.84%	-4.29%	8.18%	-7.56%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.40%	0.60%
西安银行	0.49	3.33	0.91%	0.00%	0.28%	0.28%	-3.13%	6.16%	4.42%	-6.88%	11.08%	-7.42%	1.88%	-5.45%	-2.99%	-1.18%
南京银行	0.57	7.43	2.91%	0.00%	0.29%	4.62%	-9.59%	5.13%	-10.40%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.91%
北京银行	0.39	4.53	2.49%	0.00%	-1.39%	1.88%	1.82%	7.73%	-0.21%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	-0.22%
厦门银行	0.58	5.07	1.00%	0.00%	0.70%	-0.52%	-5.92%	3.33%	-0.18%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	0.00%
上海银行	0.40	6.02	1.19%	0.00%	1.35%	-0.17%	0.17%	4.84%	-1.75%	-6.81%	7.80%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	2.21%
长沙银行	0.47	6.82	2.58%	0.00%	1.48%	17.35%	-1.74%	3.54%	-2.06%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	-0.44%
齐鲁银行	0.59	3.88	0.00%	0.00%	2.40%	-0.23%	-4.46%	2.95%	-2.86%	-3.69%	5.86%	-5.08%	7.40%	-4.28%	-4.21%	1.04%
成都银行	0.70	11.28	3.02%	0.00%	-5.10%	-1.03%	-5.64%	1.33%	-8.52%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.90%	-0.27%
重庆银行	0.51	6.96	0.58%	0.00%	3.83%	2.13%	0.28%	9.85%	4.92%	-4.81%	4.68%	-5.81%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%
贵阳银行	0.34	5.14	3.01%	0.00%	1.46%	1.08%	-2.13%	2.54%	0.00%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	1.18%
江阴银行	0.53	3.55	2.01%	0.00%	5.79%	1.67%	-6.56%	2.26%	-2.21%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.96%
张家港行	0.59	3.87	0.78%	0.00%	3.90%	0.84%	-7.25%	2.90%	-3.25%	-0.70%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.82%	-5.46%	-2.76%
青农商行	0.44	2.61	1.16%	0.00%	2.08%	0.34%	-4.39%	2.47%	-4.48%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.51%
无锡银行	0.60	4.85	4.77%	0.00%	9.11%	-1.91%	-4.61%	5.58%	-3.35%	-2.87%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	-1.22%
渝农商行	0.40	4.08	-1.21%	0.00%	1.70%	0.84%	1.88%	5.45%	2.07%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.88%	6.25%	-4.24%	0.98%
常熟银行	0.74	6.42	-0.78%	0.00%	-2.25%	4.47%	-3.37%	4.83%	-9.22%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.31%
瑞丰银行	0.61	4.95	-0.40%	0.00%	1.25%	10.40%	-5.94%	9.33%	-37.01%	-3.89%	19.18%	-3.53%	0.66%	-5.37%	-6.05%	-0.20%
沪农商行	0.50	5.74	1.77%	0.00%	0.51%	0.34%	-2.87%	2.60%	-0.17%	-7.53%	8.26%	-1.86%	3.78%	-1.32%	-3.86%	-0.17%
紫金银行	0.52	2.52	1.61%	0.00%	2.70%	0.38%	-3.00%	2.70%	-1.50%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	-1.56%
苏农银行	0.49	4.15	1.71%	0.00%	4.90%	1.02%	-6.44%	1.94%	-2.95%	-8.48%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.72%

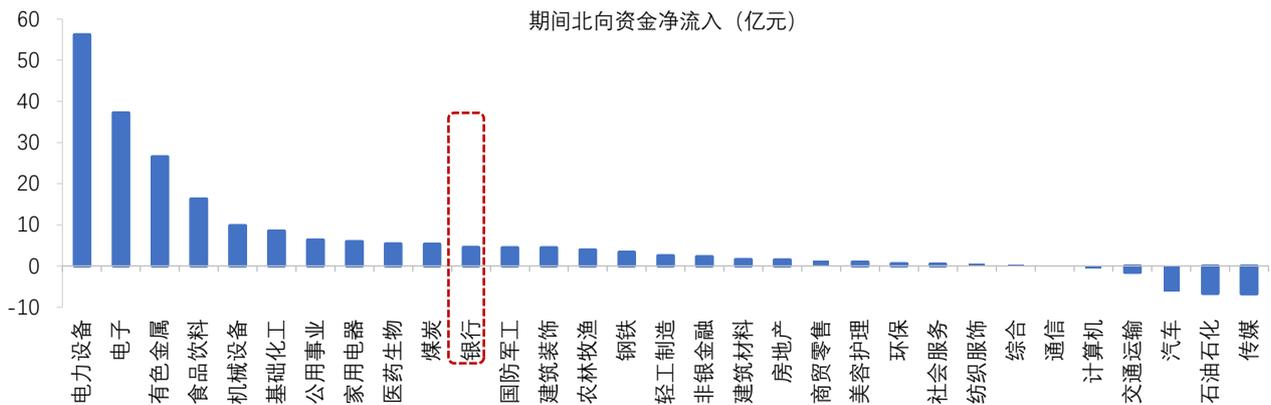
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

**图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）**



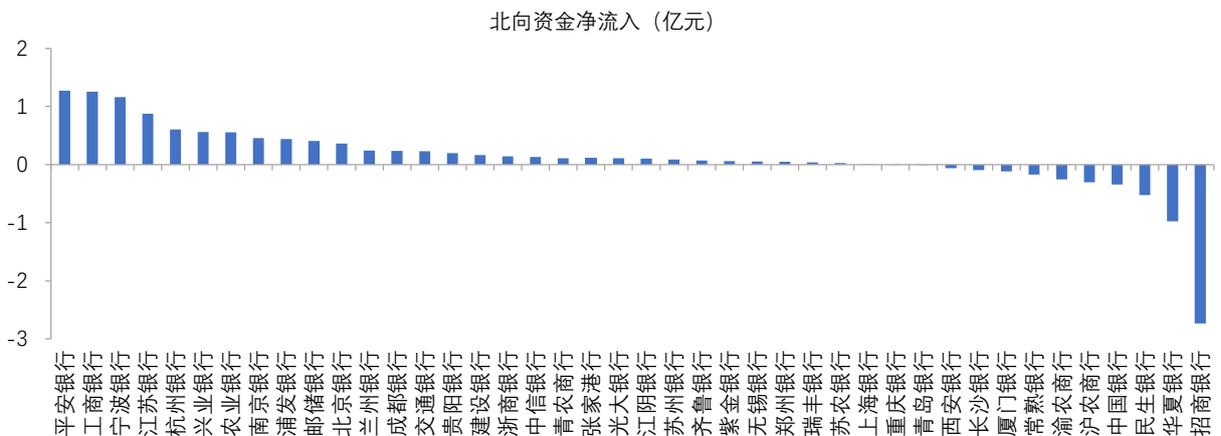
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

**图5：各行业北向资金净流入情况（12.25-12.29）**



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（12.25-12.29）**



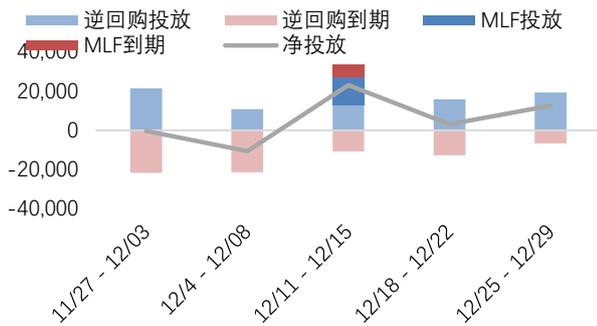
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

## 2. 流动性跟踪

**央行动态：**12月25日-12月29日，央行逆回购投放19,290亿，到期6,720亿，累计净投放12,570亿。

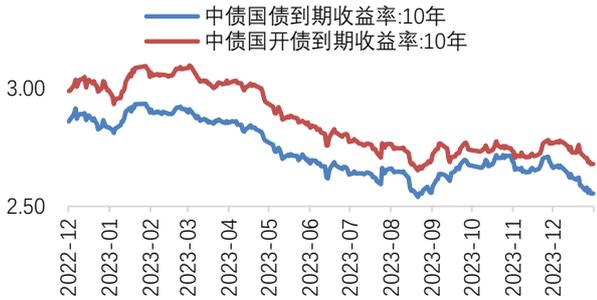
**利率跟踪：**(12月29日 vs 12月22日)短端利率方面，DR001、DR007 分别+8BP、+13BP至1.65%、1.91%。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率分别-3BP、-4BP至2.56%、2.68%。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)-23BP至2.40%。票据利率方面，3M、半年国股票据转贴现利率分别较上周-25BP、-7BP至0.4%、1.18%。贷款市场报价利率方面，2023年12月20日时，1年期LPR为3.45%，5年期LPR为4.20%。

**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**



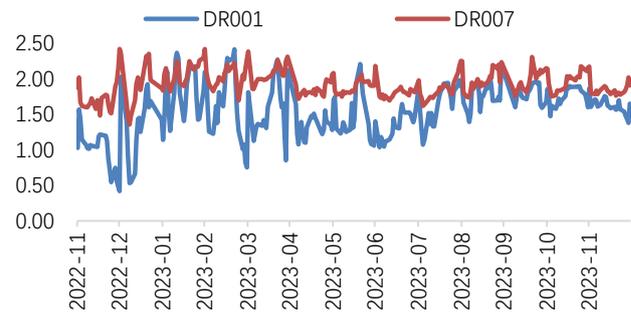
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图11：国股票据转贴利率走势**



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图8：短端利率 DR001、DR007 走势**



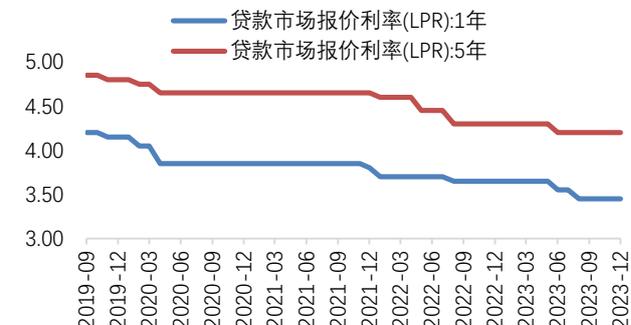
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**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12：12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
国家统计局 12 月 PMI	2023 年 12 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.0%，比上月下降 0.4 个百分点，制造业景气水平有所回落。非制造业商务活动指数为 50.4%，比上月上升 0.2 个百分点，高于临界点。
国家统计局	1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69822.8 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1-10 月份收窄 3.4 个百分点。11 月份，规模以上工业企业实现利润同比增长 29.5%，增速较 10 月份明显加快，利润已连续 4 个月实现正增长。11 月份，随着宏观政策效应持续显现，国内需求逐步恢复，工业生产加快回升，工业企业效益持续改善。
央行货币政策委员会召开 2023 年第四季度例会	会议认为，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。增强政府投资和政策激励的引导作用，提高乘数效应，有效带动激发更多民间投资。促进物价低位回升，保持物价在合理水平。完善市场化利率形成和传导机制，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。积极盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。 会议指出，要深化金融供给侧结构性改革，构建金融有效支持实体经济的体制机制。引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，实施好存续结构性货币政策工具，落实好再贷款再贴现额度，继续加大对普惠金融、绿色转型、科技创新、数字经济、基础设施建设等支持力度，综合施策支持区域协调发展。
股份行跟进下调存款挂牌利率	继六大行、招行之后，多家全国性股份制银行宣布，从 12 月 25 日起下调人民币存款挂牌利率。大部分股份行 1 年期定存利率的下调幅度是 10BP，2 年期下调幅度为 20BP，3 年和 5 年期降幅最高，为 25BP。
金融监管总局股份城商司	坚持“对标对表”，自觉用党的创新理论武装头脑、指导实践、推动工作，股份城商司自觉同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致，在学深悟透上下功夫，用党的创新理论武装头脑、指导实践、推动工作；坚持“长牙带刺”，持续提升监管的前瞻性、精准性、有效性和协同性，股份城商司将紧紧围绕强监管严监管，加强监管与纪检监察的集成作战，配合有关部门查处风险乱象背后的腐败问题，一体推进惩治金融腐败和防控金融风险；坚持“风险为本”，稳妥推进中小金融机构改革化险，防控风险是金融工作的永恒主题，股份城商司将坚持目标导向、问题导向，盯住看好各类风险，稳妥推进重点机构改革化险；坚持“提质增效”，以金融业高质量发展全力支持中国式现代化建设，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，金融要为经济社会发展提供高质量服务。股份城商司将完整、准确、全面贯彻新发展理念，以金融高质量发展全力以赴支持中国式现代化建设；坚持“自我革命”，锻造忠诚干净担当的监管干部队伍，股份城商司将坚持用习近平新时代中国特色社会主义思想凝心铸魂，树牢政治机关意识，不折不扣落实习近平总书记重要讲话精神和党中央决策部署。
金融监管总局资管司	金融监管总局资管司发布专栏文章指出，目前，金融监管总局监管的三类资管机构中，信托公司风险较为突出，面临一定的处置压力，理财公司和保险资管公司虽然未出现重大风险事件，但也要重视其合规稳健发展，加强风险监测的前瞻性、主动性和精准性。
全国住房城乡建设工作会议	全国住房城乡建设工作会议指出，明年的工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，重点抓好 4 大板块 18 个方面工作。 (1) 住房和房地产：要坚持房住不炒定位，适应房地产市场供求关系发生重大变化新形势。稳定房地产市场，坚持因城施策、一城一策、精准施策，满足刚性和改善性住房需求，优化房地产政策，持续抓好保交楼保民生保稳定工作，稳妥处置房企风险，重拳整治房地产市场秩序。构建房地产发展新模式，建立“人、房、地、钱”要素联动的新机制，完善房屋从开发建设到维护使用的全生命周期基础性制度，实施好“三大工程”建设，加快解决新市民、青年人、农民工住房问题，下力气建设好房子，在住房领域创造一个新赛道。 (2) 城乡建设：要深入践行人民城市理念，把增进民生福祉、推进共同富裕作为出发点和落脚点，打造宜居韧性智慧城市，建设宜居宜业和美乡村。 (3) 建筑业：深化建筑业供给侧结构性改革，持续在工业化、数字化、绿色化转型上下功夫，努力为全社会提供高品质建筑产品，打造“中国建造”升级版。 (4) 基础支撑：适应从解决“有没有”转向解决“好不好”的要求，大力加强基础性工作，为推动住房城乡建设高质量发展筑牢根基。

资料来源：国家统计局、央行、金融监管总局、全国住房城乡建设工作会议、iFinD，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
农业银行	人事变动	因工作调整，付万军先生请求辞去副董事长、执行董事、行长及董事会战略规划与可持续发展委员会委员、“三农”金融与普惠金融发展委员会主席及委员、提名与薪酬委员会委员职务。董事会审议通过董事长谷澍先生代为履行行长职责。
无锡银行	长城人寿股东资格获批	近日收到国家金融监督管理总局无锡监管分局相关批复，核准长城人寿保险股份有限公司股东资格，同意长城人寿保险股份有限公司自批复之日起六个月内增持无锡银行股票。
浙商银行	理财子公司获批	公司收到《国家金融监督管理总局关于筹建浙银理财有限责任公司的批复》，获准筹建浙银理财有限责任公司。

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 4. 风险提示

经济复苏、实体需求恢复不及预期，政策力度不及预期，资产质量大幅恶化。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业：金融稳定立法持续推进，银行业风险总体可控	2023-12-25
行业普通报告	银行业：京沪楼市政策放松，助力市场预期回稳—银行业跟踪周报	2023-12-19
行业普通报告	银行业：政府债支撑社融同比多增，信贷需求持续偏弱——11 月社融金融数据点评 20231214	2023-12-15
行业普通报告	银行业跟踪：“以进促稳、先立后破”，政治局会议定调积极	2023-12-12
行业深度报告	2024 年银行业策略报告：盈利筑底，价值重估-20231205	2023-12-06
行业普通报告	银行业跟踪：政策引导信贷结构优化，推动行业高质量发展-20231204	2023-12-04
行业普通报告	银行业：贷款利率继续下行，政策引导信贷结构优化——3Q23 货币政策执行报告点评 20231128	2023-11-28
行业普通报告	银行业跟踪：政策积极支持风险化解，板块估值修复在望-20231127	2023-11-27
行业普通报告	银行业：地方债支撑社融高增，信贷需求偏弱——10 月社融金融数据点评 20231114	2023-11-15
行业普通报告	银行业跟踪：监管表态化险可控，资产质量预期有望改善-20231113	2023-11-13

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法律责任。

## 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