



银行业：金融支持住房租赁发展，有望成为新业务增长点

2024年1月8日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点：

PSL 投放拉开帷幕，12月净增3500亿。本周央行公布，2023年12月国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款3500亿元。近期央行行长潘功胜讲话中多次提及“为保障性住房等三大工程建设提供中长期低成本资金支持”，我们判断本轮PSL主要投放领域或为“三大工程”建设。

“三大工程”之保障房政策持续推进，支持收购存量房作保障房。本周央行、国家金融监管总局发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见》，旨在建立健全住房租赁金融支持体系，加大住房租赁开发建设信贷支持力度，满足团体批量购买租赁住房的合理融资需求。主要内容有：(1) 鼓励银行发放团体贷款支持企业收购存量房作为保障房：对于企业和符合条件的事业单位依法依规批量购买存量闲置房屋用作宿舍型保障性租赁住房，专业化规模化住房租赁企业依法依规批量购买存量闲置房屋用作保障性或商业性租赁住房长期持有运营的，鼓励商业银行在风险可控、商业可持续、严格不新增地方政府隐性债务的前提下，发放住房租赁团体购房贷款。(2) 支持银行发行金融专项债：支持商业银行发行用于住房租赁的金融债券，筹集资金专门用于增加住房租赁开发建设贷款、团体购房贷款和经营性贷款的投放。(3) 市场化定价：贷款利率由商业银行综合考虑借款人风险状况、风险缓释措施等因素合理确定。我们认为支持收购存量房作保障房，有助于行业去库存、保民生。对银行而言，住房租赁市场有望成为地产行业新的业务增长点。

央行年度工作会议：优化信贷结构、增量均衡投放、存量提高使用效率，确保社融可持续较快增长。本周央行2024年工作会议在京召开。会议强调，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。价格上，兼顾内外均衡，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

投资建议：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0.79%，跑赢沪深300指数3.77pct（沪深300指数跌2.97%），在各行业中排名第4。从细分板块来看，农商行、国有行、城商行分别上涨2.78%、2.52%、1.25%，股份行跌0.85%。个股方面，瑞丰银行（+10.30%）、中信银行（+7.18%）、华夏银行（+4.98%）、沪农商行（+4.01%）、渝农商行（+3.92%）涨幅居前，平安银行（-1.28%）、宁波银行（-3.03%）、兴业银行（-8.64%）跌幅居前。

板块估值：截止1月5日，银行板块PB为0.53倍，处于近五年来的7.82%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为253.69亿，占全部A股的3.36%，在各行业中排名第9。

未来3-6个月行业大事：

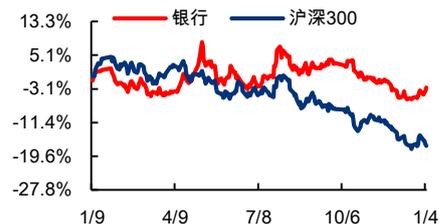
无

行业基本资料

占比%

股票家数	51	1.1%
行业市值(亿元)	99884.95	12.04%
流通市值(亿元)	67079.25	10.22%
行业平均市盈率	4.88	/

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

北向资金：上周北向资金净流入银行板块 22.39 亿，位居各行业首位。个股方面，30 家净流入、12 家净流出。流入规模居前的有农业银行（6.16 亿）、工商银行（3.69 亿）、交通银行（3.52 亿）、中国银行（2.64 亿）、宁波银行（1.41 亿）。流出规模较大的有兴业银行（-2.42 亿）、平安银行（-2.40 亿）、招商银行（-0.86 亿）、成都银行（-0.51 亿）、瑞丰银行（-0.38 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：1 月 1 日-1 月 5 日，央行逆回购投放 2,410 亿，到期 26,640 亿，累计净回笼 24,230 亿。

利率跟踪：(1 月 5 日 vs 12 月 29 日)短端利率方面，DR001、DR007 分别-7BP、-12BP 至 1.58%、1.78%。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-4BP、+2BP 至 2.52%、2.70%。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) +4BP 至 2.44%。票据利率方面，3M、半年国股票据转贴现利率分别较上周+185BP、+94BP 至 2.25%、2.12%。

■ 行业要闻跟踪

①**央行：2024 年工作会议**-会议强调，注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。价格上，兼顾内外均衡，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。**2023 年 12 月抵押补充贷款开展情况**-国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500 亿元，为 PSL 有史以来第三高，期末 PSL 余额为 32522 亿元。

②**国家金融监管总局：**央行、国家金融监督管理总局发布关于金融支持住房租赁市场发展的意见。对于企业和符合条件的事业单位依法依规批量购买存量闲置房屋用作宿舍型保障性租赁住房，在满足条件的前提下发放住房租赁团体购房贷款等。优先支持雄安新区、海南自由贸易港、深圳中国特色社会主义先行示范区等国家政策重点支持区域以及人口净流入的大城市开展房地产投资信托基金试点。

③**12 月财新 PMI：**2023 年 12 月财新中国制造业 PMI 为 50.8，创四个月新高，高于 11 月 0.1 个百分点，连续两个月位于扩张区间。财新中国服务业 PMI 为 52.9，环比上升 1.4 个百分点，创近五个月以来新高。

■ 个股动态跟踪

①**江阴银行：江南水务增持转债**-截至 2024 年 1 月 5 日，江南水务公司通过深交所交易系统采取匹配成交、协商成交方式累计增持“江银转债”420.68 万张，占“江银转债”发行总量的 21.03%。**董监高增持计划**-部分董事、监事、高级管理人员及核心骨干人员拟通过深圳证券交易所交易系统增持本行股份，增持方式为购买可转换公司债券并进行转股或从二级市场集中竞价方式购买本行股票；共计不少于 1000 万元人民币不高于 2000 万元人民币。

②**瑞丰银行：**增持嵊州瑞丰村镇银行股份完成，增持完成后累计持有嵊州瑞丰村镇银行 9,150 万股股份，持股比例为 51.99%。

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

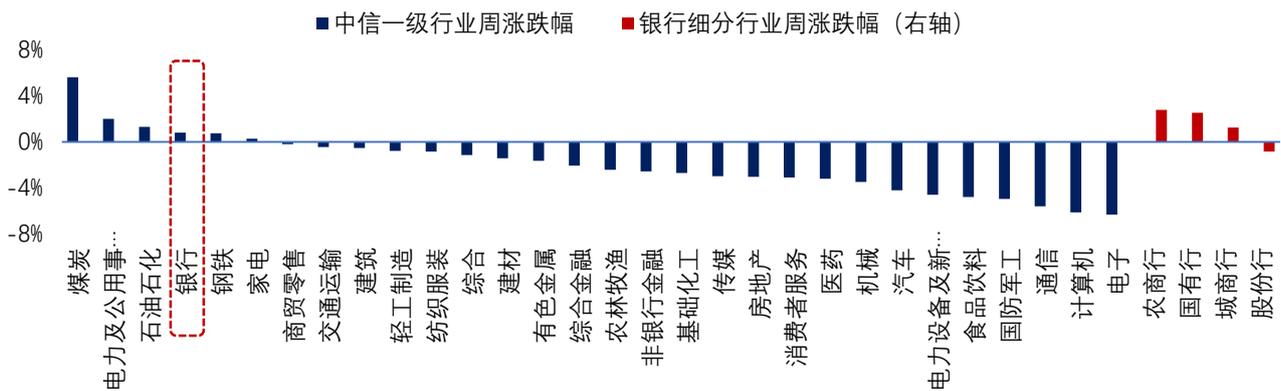
行情回顾：上周中信银行指数涨 0.79%，跑赢沪深 300 指数 3.77pct（沪深 300 指数跌 2.97%），在各行业中排名第 4。从细分板块来看，农商行、国有行、城商行分别上涨 2.78%、2.52%、1.25%，股份行跌 0.85%。个股方面，瑞丰银行（+10.30%）、中信银行（+7.18%）、华夏银行（+4.98%）、沪农商行（+4.01%）、渝农商行（+3.92%）涨幅居前，平安银行（-1.28%）、宁波银行（-3.03%）、兴业银行（-8.64%）跌幅居前。

板块估值：截止 1 月 5 日，银行板块 PB 为 0.53 倍，处于近五年来的 7.82%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为 253.69 亿，占全部 A 股的 3.36%，在各行业中排名第 9。

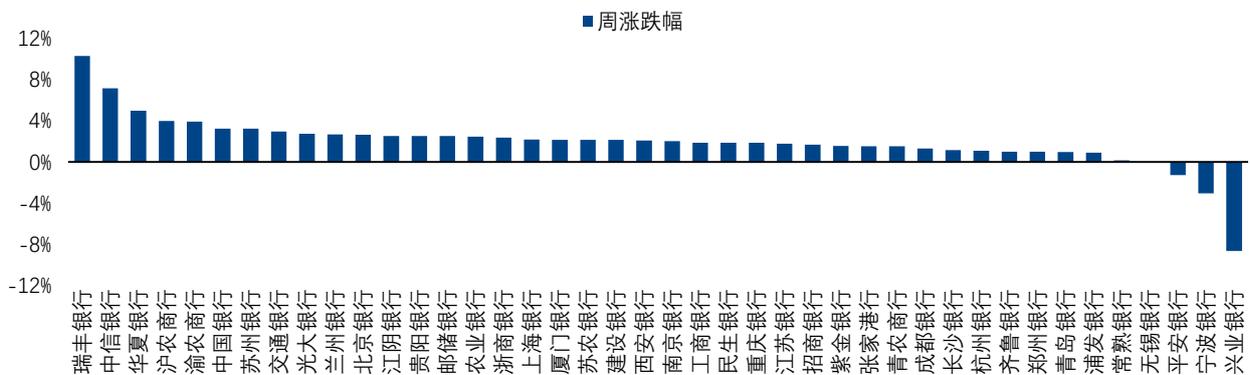
北向资金：上周北向资金净流入银行板块 22.39 亿，位居各行业首位。个股方面，30 家净流入、12 家净流出。流入规模居前的有农业银行（6.16 亿）、工商银行（3.69 亿）、交通银行（3.52 亿）、中国银行（2.64 亿）、宁波银行（1.41 亿）。流出规模较大的有兴业银行（-2.42 亿）、平安银行（-2.40 亿）、招商银行（-0.86 亿）、成都银行（-0.51 亿）、瑞丰银行（-0.38 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（1.2-1.5）



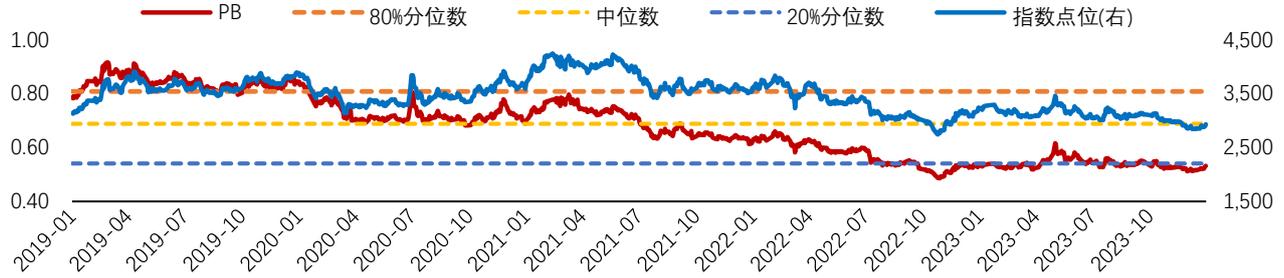
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（1.2-1.5）



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



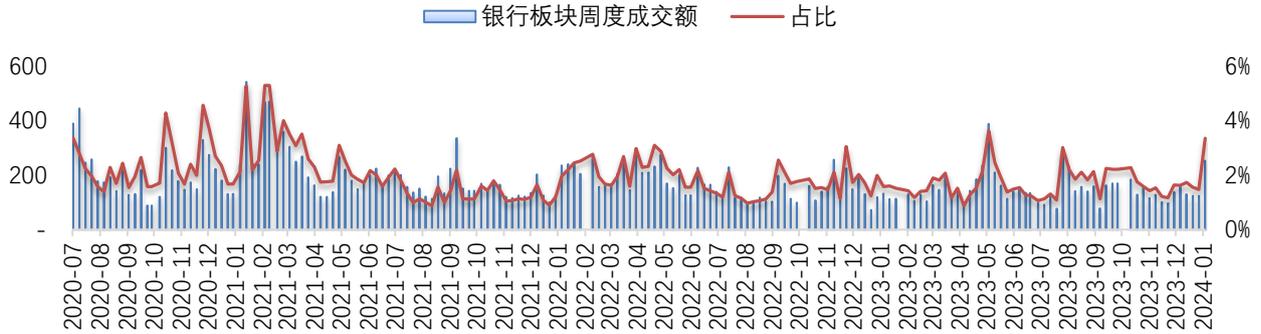
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

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		近12个月股价表现												
		2024/1/5	近一周	2024年年初至今	23-Feb	23-Mar	23-Apr	23-May	23-Jun	23-Jul	23-Aug	23-Sep	23-Oct	23-Nov	23-Dec	24-Jan
农业银行	0.56	3.73	2.47%	2.47%	0.69%	6.14%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	2.47%
交通银行	0.50	5.91	2.96%	2.96%	1.03%	4.29%	9.00%	5.03%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%	2.96%
工商银行	0.53	4.87	1.88%	1.88%	-0.46%	3.72%	5.83%	2.33%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	1.88%
邮储银行	0.57	4.46	2.53%	2.53%	-6.03%	2.88%	18.49%	-6.72%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	-3.05%	-3.94%	-0.91%	2.53%
建设银行	0.58	6.65	2.15%	2.15%	0.53%	5.32%	6.23%	1.43%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	2.15%
中国银行	0.56	4.12	3.26%	3.26%	0.31%	4.64%	8.58%	6.27%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	3.26%
平安银行	0.45	9.27	-1.28%	-1.28%	-3.07%	-9.07%	0.16%	-7.57%	-3.19%	0.71%	-9.66%	0.63%	-5.61%	-7.46%	-3.00%	-1.28%
浦发银行	0.33	6.68	0.91%	0.91%	-2.58%	0.14%	5.70%	-3.29%	-1.50%	4.97%	-3.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	0.91%
华夏银行	0.35	5.90	4.98%	4.98%	0.19%	3.07%	7.06%	0.35%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	4.98%
民生银行	0.32	3.81	1.87%	1.87%	-2.29%	1.17%	5.22%	9.09%	-5.30%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.13%	3.49%	-2.86%	1.87%
招商银行	0.80	28.29	1.69%	1.69%	-9.46%	-8.15%	-1.96%	-3.87%	1.42%	3.55%	-1.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	1.69%
兴业银行	0.44	14.81	-3.64%	-3.64%	-4.03%	-0.12%	1.95%	-3.83%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.18%	11.03%	-3.64%
光大银行	0.40	2.98	2.76%	2.76%	-2.93%	1.01%	6.31%	-1.56%	-2.54%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	2.76%
浙商银行	0.45	2.58	2.38%	2.38%	-1.35%	-2.05%	7.69%	-6.82%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.39%	-0.78%	-0.40%	2.38%
中信银行	0.47	5.67	7.18%	7.18%	-2.57%	10.37%	19.71%	-0.77%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	-1.86%	7.18%
兰州银行	0.55	2.67	2.69%	2.69%	-2.18%	-12.53%	-4.14%	-4.65%	-0.35%	3.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.80%	-5.11%	2.69%
宁波银行	0.76	19.50	-3.03%	-3.03%	-9.94%	-7.55%	0.26%	-10.15%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	-6.28%	-12.26%	-3.03%
郑州银行	0.42	2.03	1.00%	1.00%	-0.83%	-5.42%	2.20%	-0.43%	-0.43%	12.44%	-3.94%	-0.47%	-1.88%	-1.44%	-2.43%	1.00%
青岛银行	0.56	3.08	0.98%	0.98%	-1.17%	-3.24%	1.22%	-1.22%	-4.57%	11.18%	-7.76%	3.41%	-6.32%	-4.60%	-1.93%	0.98%
苏州银行	0.64	6.67	3.25%	3.25%	-3.97%	-7.20%	8.05%	-9.57%	-3.68%	9.01%	-5.60%	2.23%	-3.85%	3.34%	-0.46%	3.25%
江苏银行	0.61	6.81	1.79%	1.79%	-3.10%	-2.36%	9.83%	-3.76%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.06%	1.06%	1.79%
杭州银行	0.67	10.12	1.10%	1.10%	-6.84%	-4.29%	8.18%	-7.56%	1.21%	4.34%	-3.65%	-0.36%	-4.12%	-7.10%	0.70%	1.10%
西安银行	0.50	3.40	2.10%	2.10%	0.28%	-3.13%	6.16%	4.42%	-6.88%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	2.10%
南京银行	0.58	7.53	2.03%	2.03%	-4.62%	-9.59%	5.13%	-10.40%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.22%	2.03%
北京银行	0.40	4.65	2.65%	2.65%	1.88%	1.62%	7.73%	-0.21%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	0.00%	2.65%
厦门银行	0.59	5.18	2.17%	2.17%	-0.52%	-5.92%	3.33%	-0.18%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	-0.39%	2.17%
上海银行	0.41	6.10	2.18%	2.18%	-0.17%	0.17%	4.84%	-1.75%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	2.18%
长沙银行	0.47	6.90	1.17%	1.17%	17.35%	-1.74%	3.54%	-2.08%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	1.17%
齐鲁银行	0.60	3.95	1.02%	1.02%	-0.23%	-4.46%	2.95%	-2.86%	-3.69%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	-4.71%	1.82%	1.02%
成都银行	0.71	11.41	1.33%	1.33%	-1.03%	-5.64%	1.33%	-8.52%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	1.33%
重庆银行	0.52	7.09	1.87%	1.87%	2.13%	0.28%	9.85%	4.92%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%	1.87%
贵阳银行	0.35	5.27	2.53%	2.53%	1.08%	-2.13%	2.54%	0.00%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	0.98%	2.53%
江阴银行	0.54	3.64	2.54%	2.54%	1.67%	-6.56%	2.26%	-2.21%	-7.52%	3.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.54%
张家港行	0.60	3.94	1.55%	1.55%	0.84%	-7.25%	2.90%	-3.25%	-0.70%	9.22%	-5.28%	3.23%	-5.82%	-5.46%	-2.51%	1.55%
青农商行	0.45	2.66	1.53%	1.53%	0.34%	-4.39%	2.47%	-4.48%	-1.81%	10.29%	-3.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	1.53%
无锡银行	0.60	5.05	0.00%	0.00%	-1.91%	-4.61%	5.58%	-3.35%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	-3.75%	-3.54%	2.85%	0.00%
渝农商行	0.42	4.24	3.92%	3.92%	0.84%	1.38%	5.45%	2.07%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	5.25%	-4.24%	0.25%	3.92%
常熟银行	0.74	6.40	0.16%	0.16%	4.47%	-3.37%	4.83%	-9.22%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	-3.88%	-5.75%	0.16%
瑞丰银行	0.67	5.46	10.30%	10.30%	10.40%	-5.94%	9.33%	-37.01%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.37%	-6.05%	-0.40%	10.30%
沪农商行	0.52	5.97	4.01%	4.01%	0.34%	-2.87%	2.60%	-0.17%	-7.63%	3.26%	-1.36%	3.78%	-1.32%	-3.86%	0.17%	4.01%
紫金银行	0.53	2.57	1.58%	1.58%	0.38%	-3.00%	2.70%	-1.50%	-4.20%	25.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	-1.17%	1.58%
苏农商行	0.50	4.25	2.16%	2.16%	1.02%	-6.44%	1.94%	-2.95%	-8.48%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	2.16%

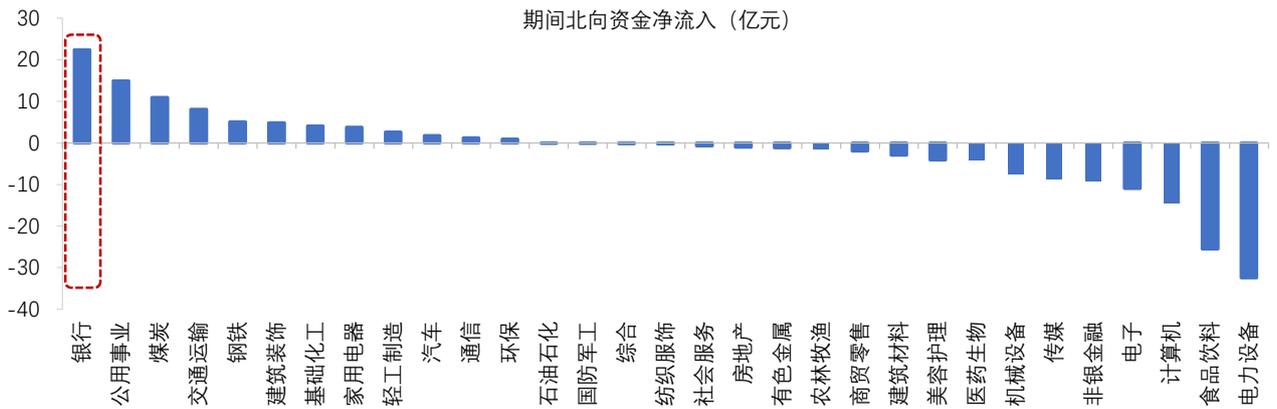
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



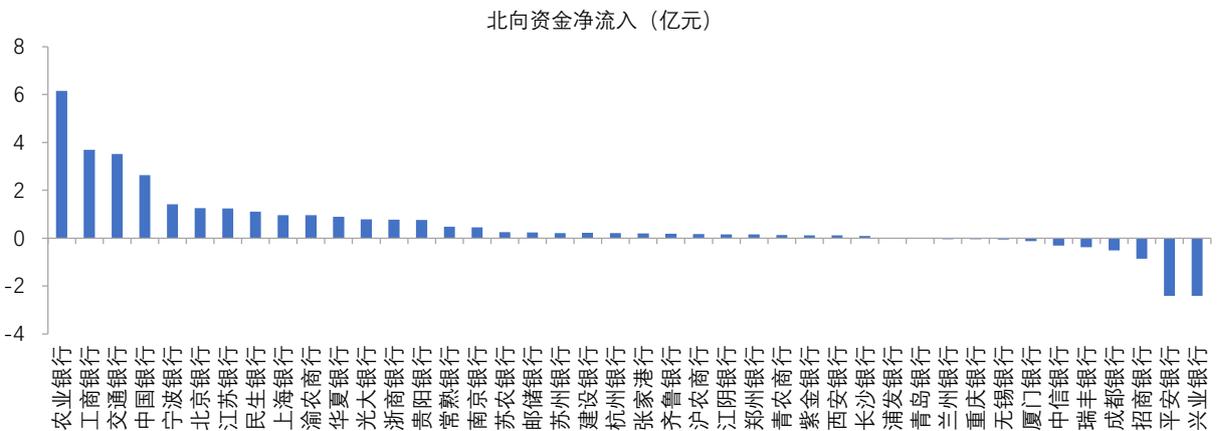
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（12.29-1.5）



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（12.29-1.5）



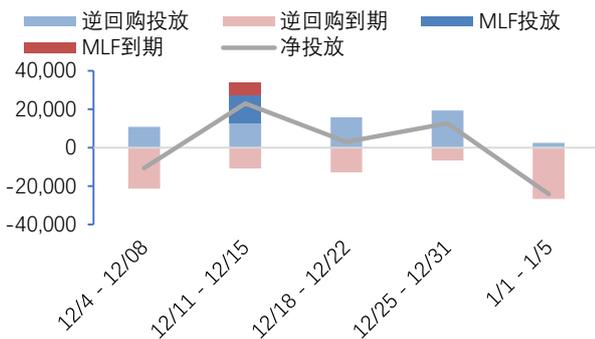
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：1月1日-1月5日，央行逆回购投放2,410亿，到期26,640亿，累计净回笼24,230亿。

利率跟踪：(1月5日 vs 12月29日)短端利率方面，DR001、DR007分别-7BP、-12BP至1.58%、1.78%。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-4BP、+2BP至2.52%、2.70%。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)+4BP至2.44%。票据利率方面，3M、半年国股票据转贴现利率分别较上周+185BP、+94BP至2.25%、2.12%。

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



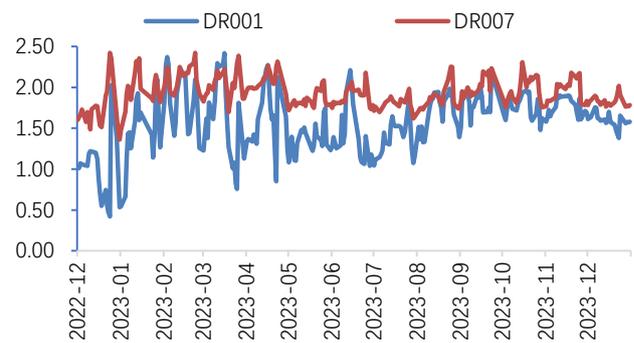
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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



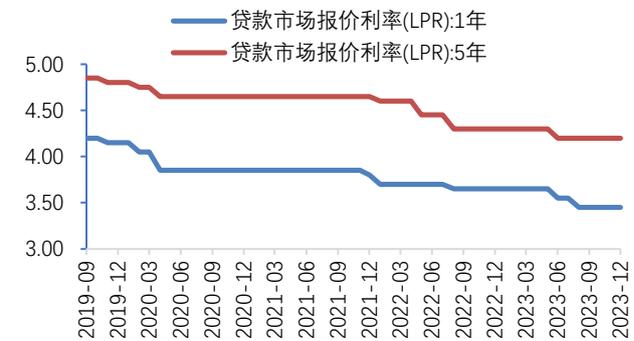
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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
12月财新PMI	2023年12月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8，创四个月新高，高于11月0.1个百分点，连续两个月位于扩张区间。财新中国服务业PMI为52.9，环比上升1.4个百分点，创近五个月以来新高。2023年全年12个月，财新中国服务业PMI均位于扩张区间，显示服务业景气度持续修复。
央行	央行表示，将逐步提升民营企业贷款占比，加大对重点领域民营企业信贷投放。拓宽民营企业多元化融资渠道。继续发挥民营企业债券融资支持工具作用，推动支持工具扩容增量、稳定存量，扩大民营企业债券融资规模。
央行	1月2日，中国人民银行公布的2023年12月抵押补充贷款开展情况显示，2023年12月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500亿元，为PSL有史以来第三高。期末PSL余额为32522亿元。
央行	2024年中国人民银行工作会议在京召开。会议强调，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。价格上，兼顾内外均衡，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
财政部	财政部部长蓝佛安接受人民日报采访时表示，积极的财政政策适度加力、提质增效，这是党中央对2024年财政政策定下的总基调。“适度加力”方面，主要是加强财政资源统筹，组合使用专项债、国债以及税费优惠、财政补助、财政贴息、融资担保等多种政策工具，适度扩大财政支出规模，促进经济持续回升向好。“提质增效”方面，主要是推进财政管理法治化、科学化、标准化、规范化，把同样的钱花出更大成效，同时加强与其他宏观政策协同联动，提升支持高质量发展的效果。
央行、国家金融监管总局	中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于金融支持住房租赁市场发展的意见，从加强住房租赁信贷产品和服务模式创新、拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道、加强和完善住房租赁金融管理等方面推出17条举措，支持住房租赁市场发展。对于企业和符合条件的事业单位依法依规批量购买存量闲置房屋用作宿舍型保障性租赁住房，在满足条件的前提下发放住房租赁团体购房贷款等。优先支持雄安新区、海南自由贸易港、深圳中国特色社会主义先行示范区等国家政策重点支持区域以及人口净流入的大城市开展房地产投资信托基金试点。
上海调整住房公积金个人住房贷款政策	上海市1月3日起调整住房公积金个人住房贷款政策。缴存职工家庭名下在上海市已有一套住房，在全国未使用过住房公积金个人住房贷款或首次住房公积金个人住房贷款已经结清的，认定为第二套改善型住房；对于认定为第二套改善型住房的，最低首付比例为50%；对于认定为第二套改善型住房，且贷款所购住房位于中国（上海）自由贸易试验区临港新片区以及嘉定、青浦、松江、奉贤、宝山、金山6个行政区全域的，最低首付比例为40%。

资料来源：央行、国家金融监管总局、财政部、财新网、上海住房公积金网，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
瑞丰银行	增持嵊州瑞丰村镇银行股份完成	近日，增持嵊州瑞丰村镇银行股份有限公司已获得银行业监督管理机构批准，本行通过协议受让股份方式合计受让嵊州瑞丰村镇银行部分法人股股东所持股份1,150万股，占其股本总额的6.53%。本次增持完成后，本行累计持有嵊州瑞丰村镇银行9,150万股股份，持股比例为51.99%。
江阴银行	董监高增持计划	基于对本行未来发展前景的信心以及对公司价值的认可，部分董事、监事、高级管理人员及核心骨干人员拟通过深圳证券交易所交易系统增持本行股份，增持方式为购买可转换公司债券并进行转股或从二级市场集中竞价方式购买本行股票；共计不少于1000万元人民币不高于2000万元人民币。
江阴银行	江南水务增持江阴转债	截至2024年1月5日，江南水务公司通过深交所交易系统采取匹配成交、协商成交方式累计增持“江银转债”420.68万张，占“江银转债”发行总量的21.03%。

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	银行业跟踪：Q4 货币政策例会注重推动结构优化-20240102	2024-01-02
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

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