

超配（维持）

银行业双周报（2024/1/1-2024/1/14）

政府债券支撑社融增长，信贷结构有待改善

2023年1月14日

投资要点：

分析师：卢立亭

SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴晓彤

SAC 执业证书编号：

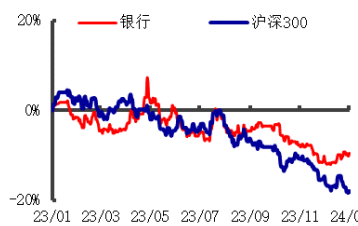
S0340122060058

电话：0769-22119430

邮箱：

wuxiaotong@dgzq.com.cn

银行（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

- 行情回顾：**截至2024年1月12日，申万银行业近两周上涨0.36%，跑赢沪深300指数4.65个百分点，在申万31个行业中排名第4；银行业本月上涨0.36%，跑赢沪深300指数4.65个百分点，在申万31个行业中排名第4；银行业年初至今上涨0.36%，跑赢沪深300指数4.65个百分点，在申万31个行业中排名第4。
- 银行业周观点：**本周公布的2023年12月社融数据和金融数据显示，12月社融增量同比多增6169亿元，主要为政府债券驱动。人民币贷款增加1.17万亿元，同比少增2401亿元。企业端中长期贷款同比少增3498亿元，是信贷增量最主要的拖累项，这已经是企业中长期贷款连续第6个月同比少增，若后续PSL工具持续发力，有望带动该指标边际回暖；居民端，短期贷款边际好转，或与居民消费逐步复苏有关，由于楼市需求仍较弱，中长期贷款同比少增。整体来看虽然社融保持同比多增，但是信贷总量与结构仍有提升的空间，政策层面有望进一步加码，一季度降息可能性提升。
- 展望后续，压制银行板块估值的因素有望逐步消融。**第一，中央政治局释放强烈的稳增长信号，会议指出将继续实施稳健的货币政策，积极扩大国内需求，消费复苏利于筑牢经济企稳回升基础，银行业景气度有望回升。第二，会议同时强调要适时调整优化房地产政策，有效防范化解地方债务风险，有利于缓解市场对银行资产质量的担忧。第三，中特估背景下，央企考核中新加入ROE与营业现金比率等指标，银行板块基本面稳健，高分红，低估值，安全边际高，随着经济企稳修复，经营质效有望提升，中长期来看ROE具有继续上行的潜质，估值重塑空间大。
- 银行股投资建议关注三条主线：**一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性较强的区域性银行宁波银行（002142.SZ）、江苏银行（600919.SH）、杭州银行（600926.SH）、常熟银行（601128.SH）。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务与财富管理业务优势凸显的招商银行（600036.SH）。三是建议关注更有望在“中特估”背景下实现估值重塑的国资背景深厚、低估值、高股息、经营稳健的农业银行（601288.SH）、中国银行（601988.SH）、邮储银行（601658.SH）和中信银行（601998.SH）。
- 风险提示：**经济复苏不及预期导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

| | |
|-----------------|----|
| 一、行情回顾..... | 3 |
| 二、板块估值情况..... | 6 |
| 三、近期市场利率回顾..... | 7 |
| 四、行业新闻..... | 8 |
| 五、公司公告..... | 9 |
| 六、本周观点..... | 9 |
| 七、风险提示..... | 10 |

插图目录

| | |
|--|---|
| 图 1：申万银行业近一年行情走势(截至 2024 年 1 月 12 日)..... | 3 |
| 图 2：申万银行板块及其子板块近一年市净率水平(截至 2024 年 1 月 12 日)..... | 6 |
| 图 3：上市银行 PB(截至 2024 年 1 月 12 日)..... | 7 |
| 图 4：央行中期借贷便利率(MLF)（单位：%）..... | 7 |
| 图 5：贷款市场报价利率(LPR)（单位：%）..... | 7 |
| 图 6：银行间同业拆借利率（单位：%）..... | 8 |
| 图 7：同业存单发行利率（单位：%）..... | 8 |

表格目录

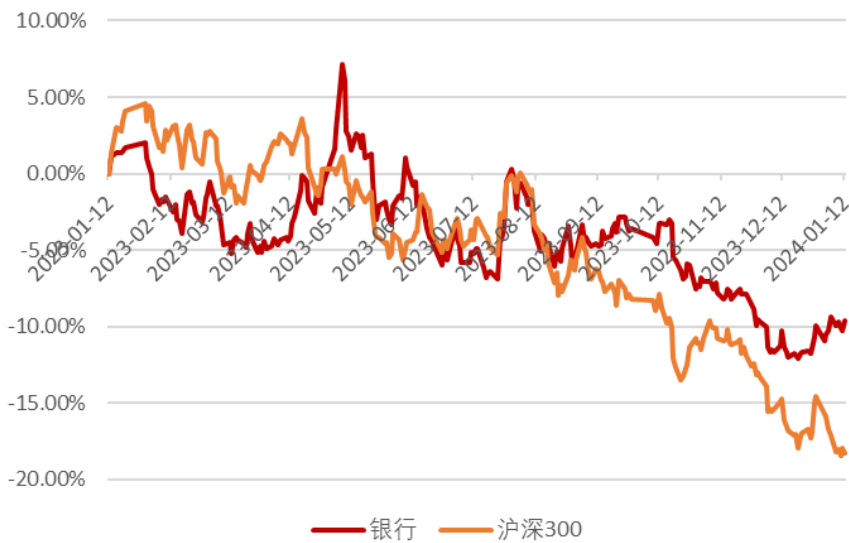
| | |
|---|----|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）..... | 3 |
| 表 2：申万银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）..... | 4 |
| 表 3：银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）..... | 5 |
| 表 4：银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）..... | 5 |
| 表 5：申万银行板块与及其子板块 PB(截至 2024 年 1 月 12 日)..... | 6 |
| 表 6：相关标的看点整理..... | 10 |

一、行情回顾

银行板块涨跌幅情况

截至 2024 年 1 月 12 日，申万银行业近两周上涨 0.36%，跑赢沪深 300 指数 4.65 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4；银行业本月上涨 0.36%，跑赢沪深 300 指数 4.65 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4；银行业年初至今上涨 0.36%，跑赢沪深 300 指数 4.65 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4。

图 1：申万银行业近一年行情走势（截至 2024 年 1 月 12 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 本月涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 1 | 801950.SL | 煤炭 | 4.37% | 4.37% | 4.37% |
| 2 | 801160.SL | 公用事业 | 1.53% | 1.53% | 1.53% |
| 3 | 801980.SL | 美容护理 | 0.85% | 0.85% | 0.85% |
| 4 | 801780.SL | 银行指数 | 0.36% | 0.36% | 0.36% |
| 5 | 801970.SL | 环保 | 0.31% | 0.31% | 0.31% |
| 6 | 801170.SL | 交通运输 | 0.07% | 0.07% | 0.07% |
| 7 | 801110.SL | 家用电器 | -0.33% | -0.33% | -0.33% |
| 8 | 801200.SL | 商贸零售 | -0.50% | -0.50% | -0.50% |
| 9 | 801130.SL | 纺织服饰 | -0.52% | -0.52% | -0.52% |
| 10 | 801710.SL | 建筑材料 | -0.55% | -0.55% | -0.55% |
| 11 | 801050.SL | 有色金属 | -1.47% | -1.47% | -1.47% |
| 12 | 801720.SL | 建筑装饰 | -1.49% | -1.49% | -1.49% |
| 13 | 801040.SL | 钢铁 | -1.57% | -1.57% | -1.57% |
| 14 | 801960.SL | 石油石化 | -1.81% | -1.81% | -1.81% |

| | | | | | |
|----|-----------|------|---------|---------|---------|
| 15 | 801140.SL | 轻工制造 | -1.93% | -1.93% | -1.93% |
| 16 | 801210.SL | 社会服务 | -2.30% | -2.30% | -2.30% |
| 17 | 801730.SL | 电力设备 | -2.31% | -2.31% | -2.31% |
| 18 | 801230.SL | 综合 | -2.73% | -2.73% | -2.73% |
| 19 | 801010.SL | 农林牧渔 | -3.39% | -3.39% | -3.39% |
| 20 | 801030.SL | 基础化工 | -3.55% | -3.55% | -3.55% |
| 21 | 801880.SL | 汽车 | -3.92% | -3.92% | -3.92% |
| 22 | 801180.SL | 房地产 | -3.98% | -3.98% | -3.98% |
| 23 | 801890.SL | 机械设备 | -5.07% | -5.07% | -5.07% |
| 24 | 801120.SL | 食品饮料 | -5.39% | -5.39% | -5.39% |
| 25 | 801790.SL | 非银金融 | -5.40% | -5.40% | -5.40% |
| 26 | 801150.SL | 医药生物 | -5.75% | -5.75% | -5.75% |
| 27 | 801760.SL | 传媒 | -5.93% | -5.93% | -5.93% |
| 28 | 801740.SL | 国防军工 | -7.58% | -7.58% | -7.58% |
| 29 | 801770.SL | 通信 | -8.75% | -8.75% | -8.75% |
| 30 | 801750.SL | 计算机 | -10.14% | -10.14% | -10.14% |
| 31 | 801080.SL | 电子 | -10.45% | -10.45% | -10.45% |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

具体到申万银行业的二级子行业，从近两周表现来看，农商行板块表现较优，各板块表现如下：农商行上涨 4.78%，城商行上涨 2.07%，国有大型银行上涨 0.98%，股份制银行下跌 1.47%。

从本月表现来看，农商行板块表现较优，各板块表现如下：农商行上涨 4.78%，城商行上涨 2.07%，国有大型银行上涨 0.98%，股份制银行下跌 1.47%。

从年初至今表现来看，农商行板块表现较优，各板块表现如下：农商行上涨 4.78%，城商行上涨 2.07%，国有大型银行上涨 0.98%，股份制银行下跌 1.47%。

表 2：申万银行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）

| 序号 | 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 本月涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 1 | 801785.SL | 农商行 | 4.78% | 4.78% | 4.78% |
| 2 | 801784.SL | 城商行 | 2.07% | 2.07% | 2.07% |
| 3 | 801782.SL | 国有大型银行 | 0.98% | 0.98% | 0.98% |
| 4 | 801783.SL | 股份制银行 | -1.47% | -1.47% | -1.47% |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在近两周涨跌幅靠前的个股中，沪农商行、中信银行、苏农银行表现最好，涨幅分别达 9.93%、5.67%和 5.05%。从本月表现上看，涨幅靠前的个股中，沪农商行、中信银行、苏农银行表现最好，涨幅分别达 9.93%、5.67%和 5.05%。从年初至今表现上看，沪农商行、中信银行、苏农银行表现最好，涨幅分别达 9.93%、5.67%和 5.05%。

表 3：银行业涨跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）

| 近两周涨跌幅前十 | | | 本月涨跌幅前十 | | | 本年涨跌幅前十 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 601825.SH | 沪农商行 | 9.93% | 601825.SH | 沪农商行 | 9.93% | 601825.SH | 沪农商行 | 9.93% |
| 601998.SH | 中信银行 | 5.67% | 601998.SH | 中信银行 | 5.67% | 601998.SH | 中信银行 | 5.67% |
| 603323.SH | 苏农银行 | 5.05% | 603323.SH | 苏农银行 | 5.05% | 603323.SH | 苏农银行 | 5.05% |
| 601128.SH | 常熟银行 | 4.85% | 601128.SH | 常熟银行 | 4.85% | 601128.SH | 常熟银行 | 4.85% |
| 601838.SH | 成都银行 | 4.62% | 601838.SH | 成都银行 | 4.62% | 601838.SH | 成都银行 | 4.62% |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 4.51% | 002807.SZ | 江阴银行 | 4.51% | 002807.SZ | 江阴银行 | 4.51% |
| 002966.SZ | 苏州银行 | 4.18% | 002966.SZ | 苏州银行 | 4.18% | 002966.SZ | 苏州银行 | 4.18% |
| 600015.SH | 华夏银行 | 3.91% | 600015.SH | 华夏银行 | 3.91% | 600015.SH | 华夏银行 | 3.91% |
| 600919.SH | 江苏银行 | 3.44% | 600919.SH | 江苏银行 | 3.44% | 600919.SH | 江苏银行 | 3.44% |
| 601528.SH | 瑞丰银行 | 3.43% | 601528.SH | 瑞丰银行 | 3.43% | 601528.SH | 瑞丰银行 | 3.43% |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在近两周涨跌幅靠后的个股中，兴业银行、宁波银行、平安银行表现较弱，涨跌幅分别为-9.38%、-2.19%和-2.13%。从本月表现上看，兴业银行、宁波银行、平安银行表现较弱，涨跌幅分别为-9.38%、-2.19%和-2.13%。从年初至今表现上看，兴业银行、宁波银行、平安银行表现较弱，涨跌幅分别为-9.38%、-2.19%和-2.13%。

表 4：银行业涨跌幅末十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）

| 近两周涨跌幅末十 | | | 本月涨跌幅末十 | | | 本年涨跌幅末十 | | |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 代码 | 名称 | 近两周涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本月涨跌幅 | 代码 | 名称 | 本年涨跌幅 |
| 601166.SH | 兴业银行 | -9.38% | 601166.SH | 兴业银行 | -9.38% | 601166.SH | 兴业银行 | -9.38% |
| 002142.SZ | 宁波银行 | -2.19% | 002142.SZ | 宁波银行 | -2.19% | 002142.SZ | 宁波银行 | -2.19% |
| 000001.SZ | 平安银行 | -2.13% | 000001.SZ | 平安银行 | -2.13% | 000001.SZ | 平安银行 | -2.13% |
| 600000.SH | 浦发银行 | -1.81% | 600000.SH | 浦发银行 | -1.81% | 600000.SH | 浦发银行 | -1.81% |
| 601658.SH | 邮储银行 | -0.23% | 601658.SH | 邮储银行 | -0.23% | 601658.SH | 邮储银行 | -0.23% |
| 600016.SH | 民生银行 | 0.00% | 600016.SH | 民生银行 | 0.00% | 600016.SH | 民生银行 | 0.00% |
| 601963.SH | 重庆银行 | 0.14% | 601963.SH | 重庆银行 | 0.14% | 601963.SH | 重庆银行 | 0.14% |
| 002936.SZ | 郑州银行 | 0.50% | 002936.SZ | 郑州银行 | 0.50% | 002936.SZ | 郑州银行 | 0.50% |
| 601939.SH | 建设银行 | 0.61% | 601939.SH | 建设银行 | 0.61% | 601939.SH | 建设银行 | 0.61% |
| 601398.SH | 工商银行 | 0.63% | 601398.SH | 工商银行 | 0.63% | 601398.SH | 工商银行 | 0.63% |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

银行板块估值情况

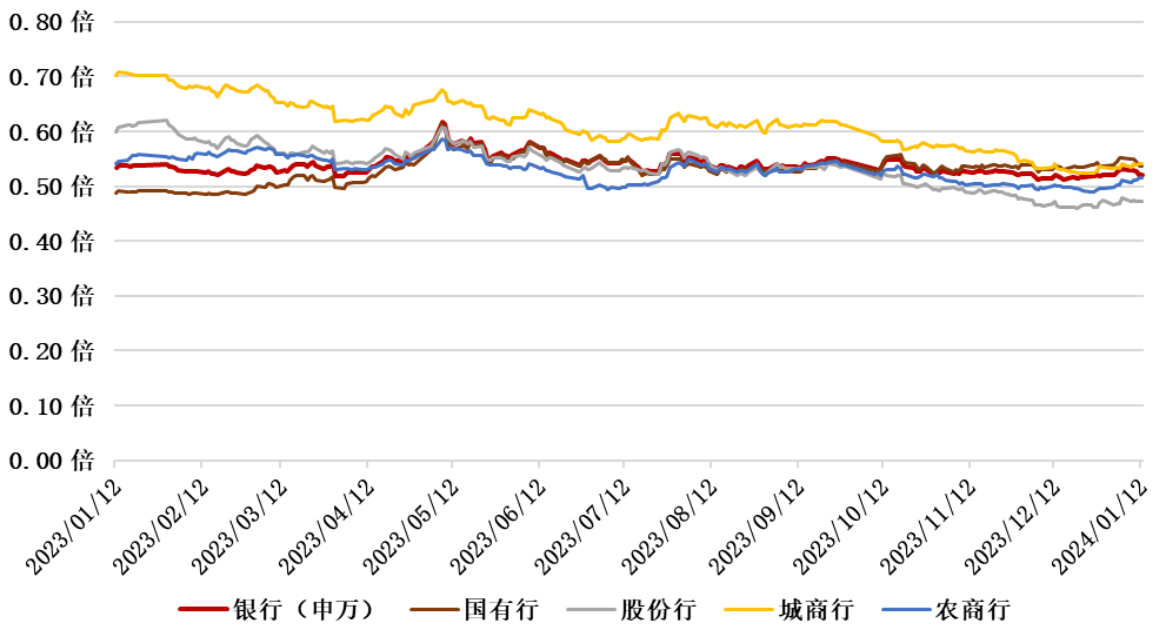
表 5: 申万银行板块及其子板块 PB(截至 2024 年 1 月 12 日)

| 代码 | 板块名称 | 截至日估值 (倍) | 近一年平均值 (倍) | 近一年最大值 (倍) | 近一年最小值 (倍) | 当前估值距近一年平均值差距 | 当前估值距近一年最大值差距 | 当前估值距近一年最小值差距 |
|-----------|------|-----------|------------|------------|------------|---------------|---------------|---------------|
| 801780.SL | 银行 | 0.52 | 0.54 | 0.62 | 0.51 | -3.18% | -15.36% | 1.94% |
| 801782.SL | 国有行 | 0.54 | 0.53 | 0.61 | 0.48 | 1.21% | -12.32% | 10.88% |
| 801783.SL | 股份行 | 0.47 | 0.54 | 0.62 | 0.46 | -11.88% | -23.84% | 2.85% |
| 801784.SL | 城商行 | 0.54 | 0.61 | 0.71 | 0.52 | -11.64% | -23.55% | 3.35% |
| 801785.SL | 农商行 | 0.52 | 0.53 | 0.59 | 0.49 | -2.81% | -11.91% | 5.28% |

资料来源: iFind、东莞证券研究所

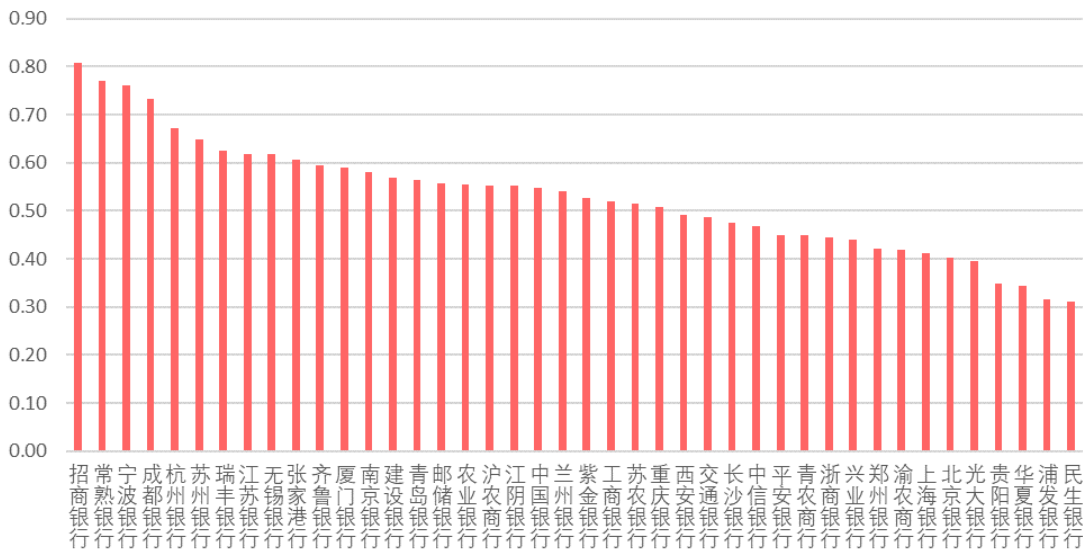
截至 2024 年 1 月 12 日, 申万银行板块 PB 为 0.52, 其中国有行、股份行、城商行和农商行 PB 分别为 0.54、0.47、0.54 和 0.52。从个股来看, 招商银行、常熟银行和宁波银行估值最高, 其 PB 分别为 0.81、0.77 和 0.76。

图 2: 申万银行板块及其子板块近一年市净率水平(截至 2024 年 1 月 12 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 上市银行 PB(截至 2024 年 1 月 12 日)

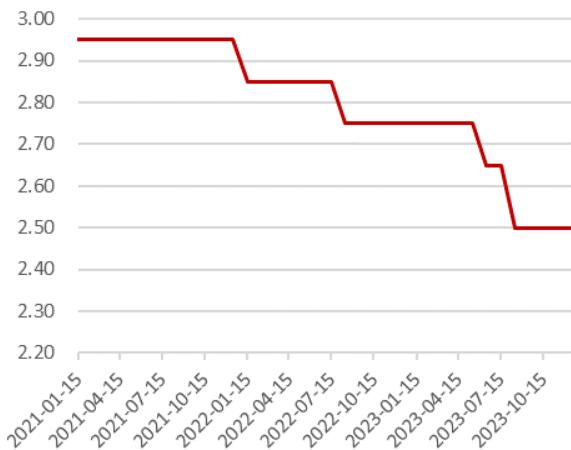


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、近期市场利率回顾

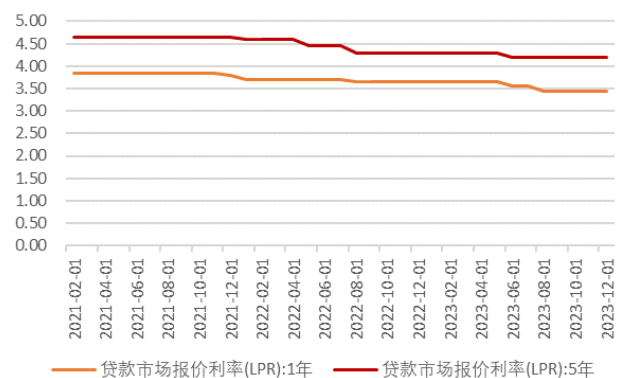
截至 2024 年 1 月 12 日, 1 年期中期借贷便利(MLF)操作利率为 2.50%; 1 年期和 5 年期 LPR 分别为 3.45% 和 4.20%; 1 天、7 天和 14 天银行间拆借加权平均利率分别为 1.71%、2.12% 和 2.45%; 1 个月和 6 个月的固定利率同业存单发行利率分别为 2.27% 和 2.52%, 分别较前一周-11.69bp 和-23.23bp, 或因本周资金流动性有所放松。

图 4: 央行中期借贷便利利率(MLF) (单位: %)



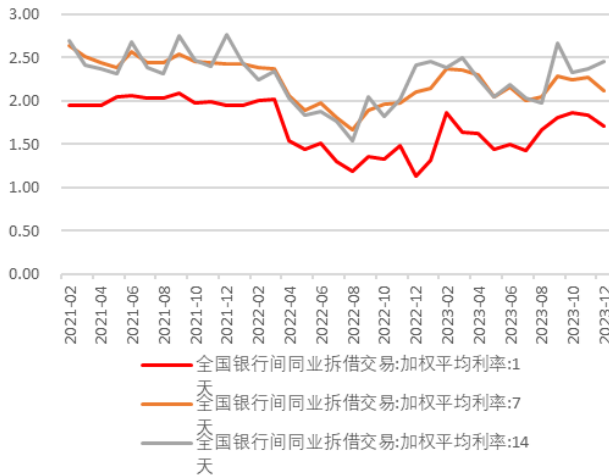
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 贷款市场报价利率(LPR) (单位: %)



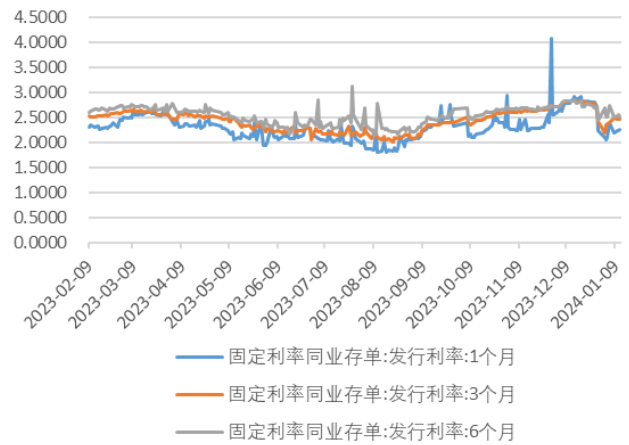
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: 银行间同业拆借利率 (单位: %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 同业存单发行利率 (单位: %)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

四、行业新闻

1. 财联社 1 月 6 日电, 上交所发布《关于对福建省港口集团有限责任公司及其 4 家子公司名下证券账户实施限制交易等措施的通报》。《通报》透露, 2023 年 12 月 29 日收盘集合竞价阶段, 福建省港口集团有限责任公司名下证券账户在交易兴业银行过程中, 以明显偏离股票最新成交价的价格大笔申报成交, 构成收盘集合竞价阶段拉抬股价的异常交易行为。上交所自 2024 年 1 月 2 日起依规对相关投资者名下证券账户紧急采取了暂停交易的监管措施。经查, 上述异常交易行为严重扰乱市场正常交易秩序, 违规情节严重。经上交所纪律处分委员会审核, 决定对福建省港口集团有限责任公司予以公开谴责, 并对福建省港口集团有限责任公司及其 4 家子公司名下证券账户实施限制交易 6 个月的纪律处分。
2. 财联社 1 月 12 日电, 国家金融监督管理总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》。其中提出, 支持银行机构单列科技型企业贷款规模, 调整优化经济资本占用系数。探索较长周期绩效考核方案, 实施差异化激励考核, 切实提高科技金融相关指标在机构内部绩效考核中的占比。优化科技金融业务尽职免责机制, 研究建立尽职免责负面清单, 完善免责认定标准和流程。小微型科技企业不良贷款容忍度可较各项贷款不良率提高不超过 3 个百分点。鼓励银行机构结合实际细化制定工作方案, 适当提高大、中型科技型企业不良贷款容忍度。
3. 财联社 1 月 12 日电, 据央行初步统计, 2023 年全年社会融资规模增量累计为 35.59 万亿元, 比上年多 3.41 万亿元。12 月份, 社会融资规模增量为 1.94 万亿元, 比上年同期多 6169 亿元。
4. 财联社 1 月 12 日电, 央行数据显示, 全年人民币贷款增加 22.75 万亿元, 同比多增 1.31 万亿元。分部门看, 住户贷款增加 4.33 万亿元, 其中, 短期贷款增加 1.78 万亿元, 中长期贷款增加 2.55 万亿元; 企(事)业单位贷款增加 17.91 万亿元, 其中, 短期贷款增加 3.92 万亿元, 中长期贷款增加 13.57 万亿元, 票据融资增加 3410 亿元; 非银行业金融机构贷款增加 1928 亿元。12 月份, 人民币贷款增加 1.17 万亿元, 同比少增 2401 亿元。
5. 财联社 1 月 12 日电, 央行数据显示, 12 月末, 广义货币(M2)余额 292.27 万亿元, 同比增长 9.7%, 预估为 10.1%, 前值为 10.0%。狭义货币(M1)余额 68.05 万亿元,

同比增长 1.3%。流通中货币(M0)余额 11.34 万亿元，同比增长 8.3%。全年净投放现金 8815 亿元。

五、公司公告

- 1 月 9 日，苏农银行公告，近日收到国家金融监督管理总局江苏监管局的批复，同意其在批准后的 24 个月内，发行不超过 10 亿元人民币的二级资本债券，发行时间、批次和规模可自主决定。
- 1 月 10 日，建设银行公告，因工作调动，崔勇已向董事会提出辞呈，辞去本行执行董事、副行长、董事会战略发展委员会委员以及风险管理委员会委员的职务。
- 1 月 11 日，无锡银行公告，2023 年 12 月 29 日至 2024 年 1 月 9 日期间，长城人寿增持本行 0.46% 股份。截至本公告披露日，长城人寿持有本行 5% 股份；持有“无锡转债”面值 3738.6 万元，占无锡转债未转股余额的 1.28%。
- 1 月 12 日，杭州银行公告，2023 年净利润 143.83 亿元，同比增长 23.15%。
- 1 月 12 日，常熟银行公告，部分董事、监事及高级管理人员于 2024 年 1 月 8 日—12 日合计增持 69.22 万股股份，增持金额合计 444.06 万元。

六、本周观点

银行板块本周观点

本周公布的 2023 年 12 月社融数据和金融数据显示，12 月社融增量同比多增 6169 亿元，主要为政府债券驱动。人民币贷款增加 1.17 万亿元，同比少增 2401 亿元。企业端中长期贷款同比少增 3498 亿元，是信贷增量最主要的拖累项，这已经是企业中长期贷款连续第 6 个月同比少增，若后续 PSL 工具持续发力，有望带动该指标边际回暖；居民端，短期贷款边际好转，或与居民消费逐步复苏有关，由于楼市需求仍较弱，中长期贷款同比少增。整体来看虽然社融保持同比多增，但是信贷总量与结构仍有提升的空间，政策层面有望进一步加码，一季度降息可能性提升。

展望后续，压制银行板块估值的因素有望逐步消融。第一，中央政治局释放强烈的稳增长信号，会议指出将继续实施稳健的货币政策，积极扩大国内需求，消费复苏利于筑牢经济企稳回升基础，银行业景气度有望回升。第二，会议同时强调要适时调整优化房地产政策，有效防范化解地方债务风险，有利于缓解市场对银行资产质量的担忧。第三，中特估背景下，央企考核中新加入 ROE 与营业现金比率等指标，银行板块基本面稳健，高分红，低估值，安全边际高，随着经济企稳修复，经营质效有望提升，中长期来看 ROE 具有继续上行的潜质，估值重塑空间大。

银行股投资建议关注三条主线：一是建议关注受益于经济高景气区域、业绩确定性较强的区域性银行宁波银行(002142.SZ)、江苏银行(600919.SH)、杭州银行(600926.SH)、常熟银行(601128.SH)。二是建议关注综合经营能力强、业绩稳健、受益于房地产风险缓释、宏观经济修复下零售业务与财富管理业务优势凸显的招商银行(600036.SH)。三

是建议关注更有望在“中特估”背景下实现估值重塑的国资背景深厚、低估值、高股息、经营稳健的农业银行（601288.SH）、中国银行（601988.SH）、邮储银行（601658.SH）和中信银行（601998.SH）。

表 6：相关标的看点整理

| 代码 | 个股 | 主要看点 |
|-----------|------|--|
| 600926.SH | 杭州银行 | 得益于经营区域内经济持续稳定发展，公司各项业务继续保持稳健快速的发展态势，2022年，杭州银行归母净利润同比增速为 26.11%，不良率仅为 0.77%，拨备覆盖率高达 565.10%，显著高于上市银行平均水平。 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 得益于其独具特色的微贷模式，常熟银行在贷款中具有较强的议价能力，9 月末常熟银行净息差为 3.10%，位居行业之首。作为小微银行的标杆，常熟银行具备长期增长潜力与投资价值。 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 宁波银行深耕优质经营区域，坚持聚焦大零售和轻资本业务的拓展，努力构筑发展护城河。2022 年营收与归母净利润分别同比增长 9.47%和 18.05%，贷款同比增长 21.25%延续高景气，不良率仅为 0.75%，在上市银行中最为优异，拨备覆盖率超 500%，风险抵补能力强健。 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 江苏银行主要业务集中于经济发达、金融资源丰富的江苏，零售战略转型稳步推进。2022 年经营效益保持稳健增长，营收与归母净利润分别同比增长 10.66%和 29.45%，资产质量进一步提优，不良率与拨备覆盖率上市七年来逐年优化。 |
| 600036.SH | 招商银行 | 加速落地的房地产政策利好招商银行房地产风险缓释、优化资产质量。宏观经济修复下，预计居民与企业的经济活动活跃度将逐步回升，招行的零售业务与财富管理优势将为其业绩增长打开空间。 |
| 601288.SH | 农业银行 | 净利润、营业收入、手续费及佣金净收入增速持续保持稳定，分红稳定，股息率高。 |
| 601988.SH | 中国银行 | 在国有大行中，中国银行 2023Q1 营业收入同比增幅最大，达 11.57%。 |
| 601658.SH | 邮储银行 | 2022 年归母净利润增速领跑大行，负债成本改善，定增夯实资本。 |
| 601998.SH | 中信银行 | 业绩稳健，集团综合协同优势明显，分红率连续三年提升，资产质量向好。 |

资料来源：东莞证券研究所

七、风险提示

经济复苏不及预期导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；

房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；

市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 减持 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 | |
|--------|-------------------------------|
| 超配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

| | |
|------|--|
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告 |
| 中高风险 | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn