

银行业：融资需求仍待提升，关注优质区域银行业绩快报

2024年1月15日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点：

12月融资需求仍未见改善，关注信贷“开门红”。上周央行公布2023年社融金融数据。(1)政府债仍是社融主要支撑。12月社融新增1.94万亿，同比多增6342亿。从结构上看，同比多增的主要贡献来自政府债券。政府债券净融资9279亿，同比多增6470亿。12月人民币贷款新增1.1万亿，较上年同期少增3351亿；信贷投放总量继续偏弱，实体融资需求仍未见明显恢复。(2)**融资需求仍未见改善。**从金融统计口径信贷增长情况来看，12月新增人民币贷款1.17万亿，在去年底政府债带动信贷投放的高基数下，同比少增2300亿。分部门看：居民贷款新增2221亿，处于历史同期较低水平；按揭贷款持续低增。在楼市不景气的大背景下，居民消费和购房意愿处在低位。近期，租赁住房贷款支持计划、城市房地产融资协调机制等政策相继推出，聚焦“盘活存量”和“保交楼”，后续仍需进一步观察政策合力效果。企业中长期贷款同比少增，融资需求偏弱。主要与去年同期高基数，以及当前企业融资需求走弱，银行倾向于将基建项目储备到年初“开门红”投放有关。(3)**M1同比增速止跌，M1-M2剪刀差收窄。**但总体仍处在较低水平。反映资金活化效率，企业生产活跃度仍待改善。

杭州银行发布首份业绩快报，营收增速环比上升。2023年实现营收350.16亿元，同比增长6.33%；较前三季度上升1.1pct。归母净利润143.83亿元，同比增长23.15%；保持高增。截至2023年末，贷款余额较上年末增长14.94%；存款较上年末增长12.63%。不良贷款率0.76%，较上年末下降1BP，环比三季度末持平。拨备覆盖率561.42%，较上年末下降3.68pct，拨备水平处于高位，风险抵补能力较强。

建立城市房地产融资协调机制，落实地方责任、推动地产化险。上周住建部、国家金融监管总局发布了《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》。通知明确要发挥城市人民政府牵头协调作用，建立城市房地产融资协调机制，筛选支持对象，精准满足房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。对正常开发建设等类型的项目，积极满足合理融资需求；对开发建设暂时遇到困难但资金基本能够平衡的项目，不盲目抽贷、断贷、压贷，通过存量贷款展期、调整还款安排、新增贷款等方式予以支持。我们认为。明确地方政府主体责任、以项目为单位精准筛选分类有助于提升政策落地效率，平稳推进地产风险化与保交楼。

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：上周中信银行指数跌0.34%，跑赢沪深300指数1.01pct（沪深300指数跌1.35%），在各行业中排名第8。从细分板块来看，农商行、城商行分别上涨2.06%、0.87%，国有行、股份行分别跌1.53%、0.85%。个股方面，沪农商行（+5.7%）、常熟银行（+4.69%）、成都银行（+3.24%）、苏农银行（+2.82%）、无锡银行（+2.77%）涨幅居前，瑞丰银行（-6.23%）、浦发银行（-2.69%）、邮储银行（-2.69%）、中国银行（-2.18%）、兰州银行（-1.87%）跌幅居前。

板块估值：截止1月12日，银行板块PB为0.53倍，处于近五年来的5.43%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为134.53亿，占全部A股的1.95%，在各行业

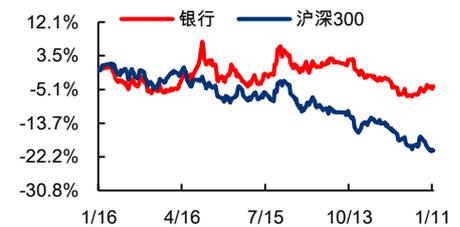
未来3-6个月行业大事：

2024年1月20日：公布1月LPR

资料来源：中国人民银行、东兴证券研究所

行业基本资料		占比%
股票家数	50	1.08%
行业市值(亿元)	98842.9	12.1%
流通市值(亿元)	66636.86	10.3%
行业平均市盈率	4.83	/

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

中排名第 17。

北向资金：上周北向资金净流出银行板块 5.03 亿，在各行业中排名第 24。个股方面，28 家净流入、14 家净流出。流入规模居前的有江苏银行（2.24 亿）、宁波银行（1.15 亿）、沪农商行（0.66 亿）、农业银行（0.63 亿）、渝农商行（0.52 亿）。流出规模较大的有招商银行（-2.73 亿）、交通银行（-2.49 亿）、工商银行（-1.73 亿）、平安银行（-1.37 亿）、中国银行（-0.93 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：1 月 8 日-1 月 14 日，央行逆回购投放 2,270 亿，到期 4,160 亿，累计净回笼 1,890 亿。

利率跟踪：（1 月 12 日 vs 1 月 5 日）上周资金面边际略有收敛，短端利率方面，DR001、DR007 分别+10BP、+6BP 至 1.68%、1.84%。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持平、-5BP 至 2.52%、2.65%。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) 持平于 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+5BP 至 2.32%、2.16%；月初快速抬升后逐渐趋于平稳。

■ 行业要闻跟踪

①**央行：**发布 2023 年社融金融数据。

②**国家金融监管总局：**住建部、国家金融监管总局发布《关于建立建立城市房地产融资协调机制的通知》。

③**12 月物价数据：**中国 12 月 CPI 同比-0.3%，前值-0.5%，同比降幅收窄；环比上涨 0.1%，前值-0.5%，环比由降转涨。中国 12 月 PPI 同比-2.7%，前值-3%；PPI 环比-0.3%，与前值持平；受国际油价继续下行、部分工业品需求不足等因素影响，12 月 PPI 环比下降，同比降幅收窄。

④**国家发改委：**在北京召开全国发展改革系统投资工作会议。会议强调，要高质量推进增发国债项目工作，加快清单转发下达和项目实施，切实加强项目监管。要发挥中央预算内投资效益，加快下达投资计划，提高计划执行质量。要用好地方政府专项债券，抓紧做好项目准备，加快项目开工建设。

■ 个股动态跟踪

①**业绩预告：**杭州银行发布 2023 年业绩快报。

②**资本补充计划：**江苏银行-股东大会通过永续债发行议案，拟在 2024 年-2026 年适时发行不超过 600 亿元人民币无固定期限资本债券。宁波银行-股东大会通过资本债券发行议案，拟发行规模总计不超过等值人民币 130 亿元，授权期限自股东大会批准之日起至 2025 年 12 月 31 日止。苏农银行-国家金融监督管理总局江苏监管局批复公司 10 亿二级资本债额度，可在批准后的 24 个月内，自主决定发行时间、批次和规模。

③**股东权益变动：**无锡银行-2023 年 12 月 29 日至 2024 年 1 月 9 日，长城人寿增持公司股份 9,999,925 股，占总股本 0.46%。截至公告披露日，长城人寿持有公司股份 107,646,274 股，占总股本的 5.00%。江阴银行-国家金融监督管理总局无锡监管分局核准江苏江南水务股份有限公司股东资格，同意自批复之日起六个月内增持本行股票，增持完成后持有本行 5%—10%（不含本数）的股份。

④**管理层变动：**南京银行-谢宁当选新任董事长，朱钢被聘任为行长兼财务负责人。华夏银行-关文杰先生辞去本行执行董事、行长、董事会专门委员会相关职务。

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

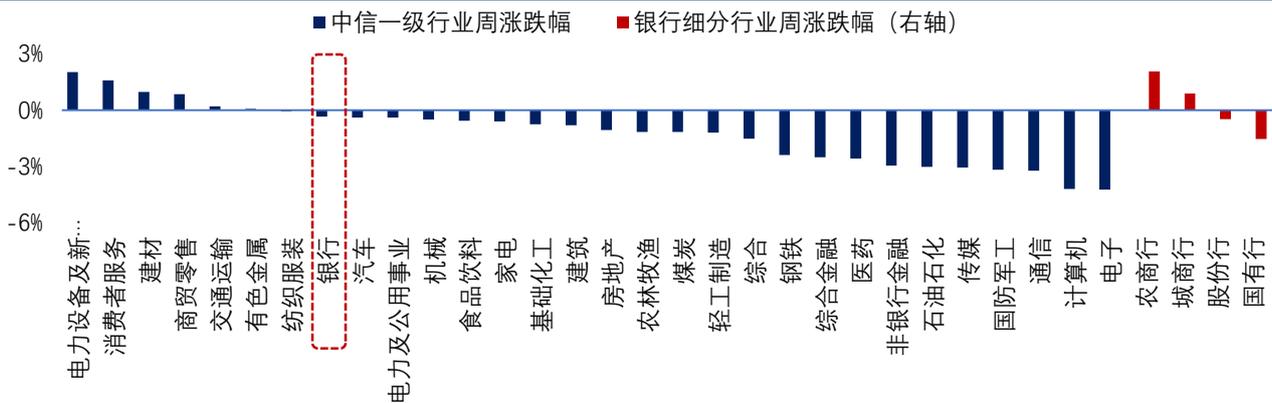
行情回顾：上周中信银行指数跌 0.34%，跑赢沪深 300 指数 1.01pct（沪深 300 指数跌 1.35%），在各行业中排名第 8。从细分板块来看，农商行、城商行分别上涨 2.06%、0.87%，国有行、股份行分别跌 1.53%、0.85%。个股方面，沪农商行（+5.7%）、常熟银行（+4.69%）、成都银行（+3.24%）、苏农银行（+2.82%）、无锡银行（+2.77%）涨幅居前，瑞丰银行（-6.23%）、浦发银行（-2.69%）、邮储银行（-2.69%）、中国银行（-2.18%）、兰州银行（-1.87%）跌幅居前。

板块估值：截止 1 月 12 日，银行板块 PB 为 0.53 倍，处于近五年来的 5.43%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为 134.53 亿，占全部 A 股的 1.95%，在各行业中排名第 17。

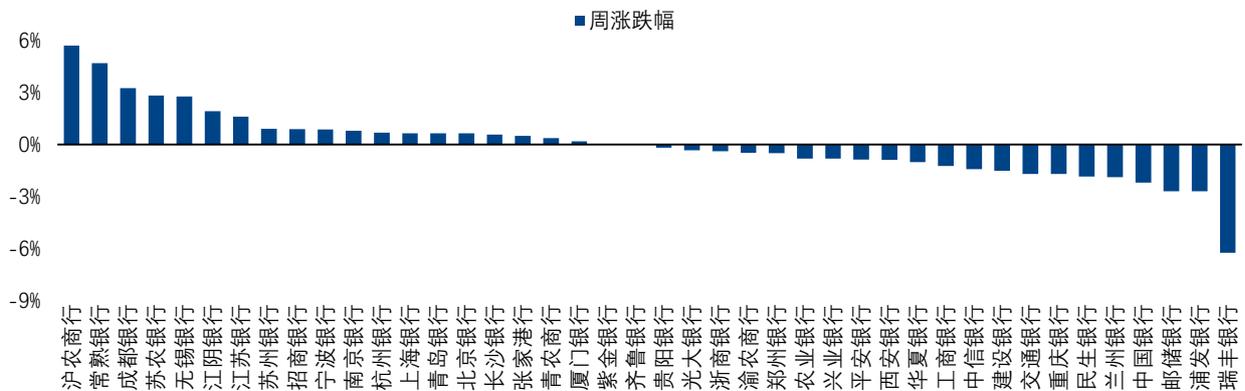
北向资金：上周北向资金净流出银行板块 5.03 亿，在各行业中排名第 24。个股方面，28 家净流入、14 家净流出。流入规模居前的有江苏银行（2.24 亿）、宁波银行（1.15 亿）、沪农商行（0.66 亿）、农业银行（0.63 亿）、渝农商行（0.52 亿）。流出规模较大的有招商银行（-2.73 亿）、交通银行（-2.49 亿）、工商银行（-1.73 亿）、平安银行（-1.37 亿）、中国银行（-0.93 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（1.8-1.12）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（1.8-1.12）



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



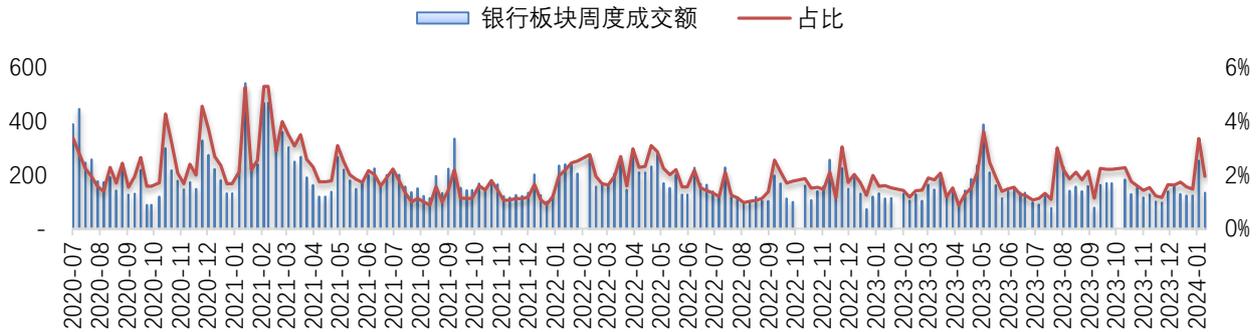
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

表1：近 12 个月 A 股上市银行行情回顾

A股上市行	收盘价 PB(MRQ)	2024/1/12	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	0.55	3.70	-0.80%	1.65%	0.69%	6.14%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%	4.42%	4.05%	0.28%	1.95%	-0.55%	1.65%
交通银行	0.49	5.81	-1.69%	1.22%	1.03%	4.29%	9.00%	5.03%	-0.86%	0.34%	4.64%	3.78%	2.26%	3.73%	-1.71%	1.22%
工商银行	0.52	4.81	-1.23%	0.63%	0.46%	3.72%	5.83%	2.33%	-0.21%	1.04%	3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	0.63%
邮储银行	0.56	4.34	-2.69%	-0.23%	6.03%	2.88%	18.49%	-6.72%	-4.86%	6.13%	6.36%	2.26%	8.05%	-3.94%	-0.91%	-0.23%
建设银行	0.57	6.55	-1.50%	0.61%	0.53%	5.32%	6.23%	1.43%	-2.19%	1.60%	2.60%	5.00%	0.48%	2.07%	1.72%	0.61%
中国银行	0.55	4.03	-2.18%	1.00%	0.31%	4.64%	8.58%	6.27%	0.26%	0.00%	4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	1.00%
平安银行	0.45	9.19	-0.86%	2.13%	8.07%	-9.07%	0.16%	-7.57%	-3.19%	9.71%	9.66%	0.63%	6.61%	-7.46%	-3.00%	-2.13%
浦发银行	0.32	6.50	-2.69%	1.81%	2.58%	0.14%	5.70%	-3.29%	-1.50%	4.97%	8.16%	1.72%	3.94%	0.44%	-3.36%	-1.81%
华夏银行	0.34	5.84	-1.02%	3.91%	0.19%	3.07%	7.06%	0.35%	-6.46%	7.21%	4.48%	3.25%	2.10%	3.57%	-3.10%	3.91%
民生银行	0.31	3.74	-1.84%	0.00%	2.29%	1.17%	5.22%	9.09%	-5.30%	7.20%	5.97%	1.59%	3.13%	3.49%	-2.86%	0.00%
招商银行	0.81	28.54	0.88%	2.59%	9.46%	-8.15%	-1.96%	-3.87%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	6.70%	-6.40%	-3.37%	2.59%
兴业银行	0.44	14.69	-0.81%	9.38%	4.03%	-0.12%	1.95%	-3.83%	-5.50%	6.45%	5.10%	3.04%	7.43%	-3.18%	11.03%	-9.38%
光大银行	0.40	2.97	-0.34%	2.41%	2.93%	1.01%	6.31%	-1.56%	-2.58%	1.63%	3.53%	1.99%	3.26%	-2.69%	0.35%	2.41%
浙商银行	0.45	2.57	-0.39%	1.98%	1.35%	-2.05%	7.69%	-6.82%	-8.01%	5.30%	7.55%	-0.39%	0.39%	-0.78%	-0.40%	1.98%
中信银行	0.47	5.59	-1.41%	5.67%	2.57%	10.37%	19.71%	-0.77%	-7.29%	0.50%	9.15%	4.76%	5.94%	0.19%	-1.86%	5.67%
兰州银行	0.54	2.62	-1.87%	0.77%	2.18%	-12.53%	-4.14%	-4.65%	-0.36%	8.74%	4.18%	2.01%	3.29%	-6.80%	-5.11%	0.77%
宁波银行	0.76	19.67	0.87%	2.19%	9.94%	-7.55%	0.26%	-10.15%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	7.00%	-8.28%	-12.26%	-2.19%
郑州银行	0.42	2.02	-0.49%	0.50%	0.83%	-5.42%	2.20%	-0.43%	-0.43%	12.44%	8.94%	-0.47%	1.88%	-1.44%	-2.43%	0.50%
青岛银行	0.57	3.10	0.65%	1.64%	1.17%	-3.24%	1.22%	-1.20%	-4.57%	11.18%	7.76%	8.41%	6.32%	-4.60%	-1.93%	1.64%
苏州银行	0.65	6.73	0.90%	4.18%	3.97%	-7.20%	8.05%	-9.57%	-3.68%	9.01%	5.60%	2.23%	8.85%	3.34%	-0.46%	4.18%
江苏银行	0.62	6.92	1.62%	3.44%	3.10%	-2.36%	9.83%	-0.76%	-0.94%	1.77%	1.25%	0.70%	3.90%	-4.06%	1.06%	3.44%
杭州银行	0.67	10.19	0.69%	1.80%	6.84%	-4.29%	8.18%	-7.56%	1.21%	4.34%	8.65%	-0.36%	4.12%	-7.10%	0.70%	1.80%
西安银行	0.49	3.37	-0.88%	1.20%	0.28%	-3.13%	6.16%	4.42%	-6.88%	11.08%	7.42%	1.38%	5.45%	-2.59%	-1.48%	1.20%
南京银行	0.58	7.59	0.80%	2.85%	4.62%	-9.59%	5.13%	-10.40%	-5.21%	7.13%	7.58%	1.64%	2.61%	-7.91%	2.22%	2.85%
北京银行	0.40	4.68	0.65%	3.31%	1.88%	1.62%	7.73%	-0.21%	-2.11%	0.86%	4.28%	3.58%	1.51%	-0.66%	0.00%	3.31%
厦门银行	0.59	5.19	0.19%	2.37%	0.52%	-5.92%	3.33%	-0.18%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	4.50%	-3.96%	-0.39%	2.37%
上海银行	0.41	6.14	0.66%	2.85%	0.17%	0.17%	4.84%	-1.75%	-6.81%	7.30%	3.57%	3.70%	1.62%	-2.97%	1.36%	2.85%
长沙银行	0.47	6.94	0.58%	1.76%	7.35%	-1.74%	3.54%	-2.08%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	1.76%
齐鲁银行	0.60	3.95	0.00%	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	0.73	11.78	3.24%	4.62%	1.03%	-5.64%	1.33%	-8.52%	-2.86%	15.81%	3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	4.62%
重庆银行	0.51	6.97	-1.69%	0.14%	2.13%	0.28%	9.85%	4.92%	-4.81%	4.68%	5.31%	4.72%	7.19%	-4.46%	-4.40%	0.14%
贵阳银行	0.35	5.26	-0.19%	2.33%	1.08%	-2.13%	2.54%	0.00%	-8.67%	10.08%	5.63%	4.29%	6.80%	-2.30%	0.98%	2.33%
江阴银行	0.55	3.71	1.92%	4.51%	1.67%	-6.56%	2.26%	-2.21%	-7.52%	8.13%	7.02%	2.96%	3.93%	-2.72%	-0.56%	4.51%
张家港行	0.61	3.96	0.51%	2.06%	0.84%	-7.25%	2.90%	-3.25%	-0.70%	9.22%	6.28%	3.23%	5.82%	-5.46%	-2.51%	2.06%
青农商行	0.45	2.67	0.38%	1.91%	0.34%	-4.39%	2.47%	-4.48%	-1.81%	10.29%	8.00%	0.72%	2.52%	-2.21%	-1.13%	1.91%
无锡银行	0.62	5.19	2.77%	2.77%	1.91%	-4.61%	5.58%	-3.35%	-2.37%	4.85%	4.45%	3.91%	8.78%	-3.54%	2.85%	2.77%
渝农商行	0.42	4.22	-0.47%	3.43%	0.84%	1.38%	5.45%	2.07%	-9.11%	9.47%	4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	3.43%
常熟银行	0.77	6.70	4.69%	4.85%	4.47%	-3.37%	4.83%	-9.22%	-3.81%	5.28%	1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.75%	4.85%
瑞丰银行	0.63	5.12	-6.23%	3.43%	10.40%	-5.94%	9.33%	-37.01%	-3.39%	19.18%	3.63%	0.36%	5.37%	-6.05%	-0.40%	3.43%
沪农商行	0.55	6.31	5.70%	9.93%	0.34%	-2.87%	2.60%	-0.17%	-7.62%	8.26%	1.36%	3.78%	1.32%	-3.86%	0.17%	9.93%
紫金银行	0.53	2.57	0.00%	1.58%	0.38%	-3.00%	2.70%	-1.56%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	2.99%	-1.54%	-1.17%	1.58%
苏农银行	0.52	4.37	2.82%	5.05%	1.02%	-6.44%	1.94%	-2.95%	-8.48%	9.50%	5.86%	2.53%	4.27%	-1.88%	-0.48%	5.05%

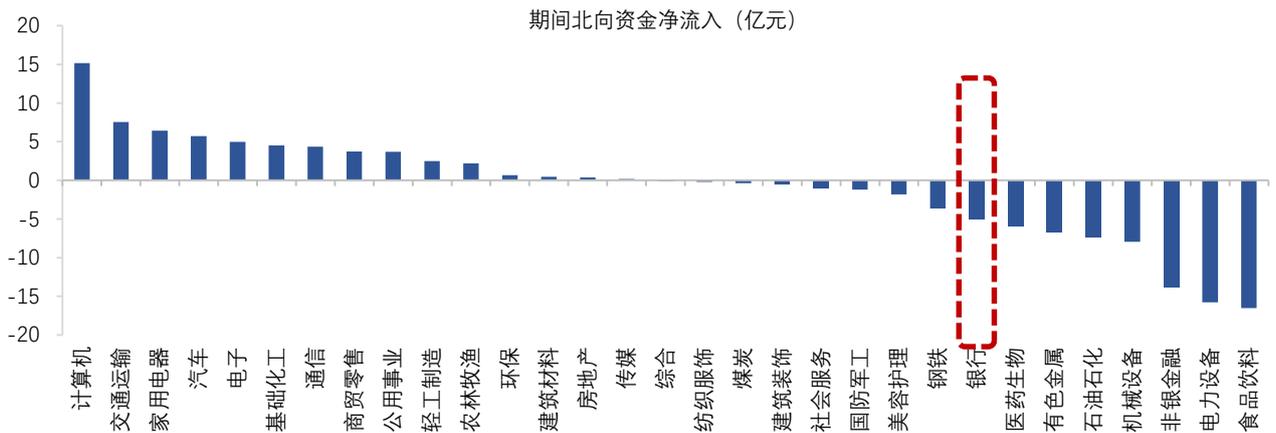
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



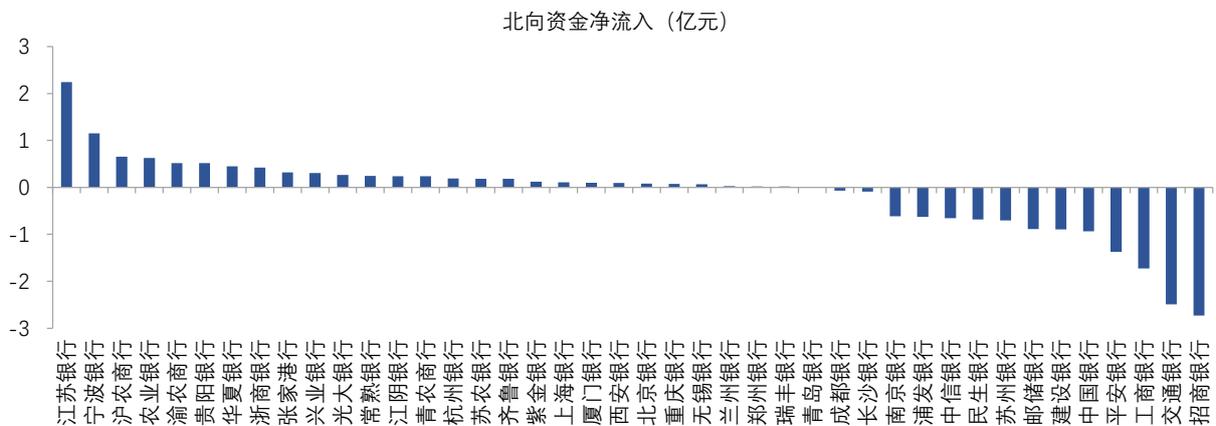
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（1.5-1.12）



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（1.5-1.12）



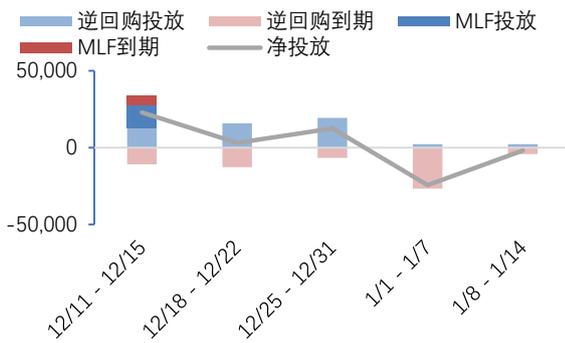
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：1月8日-1月14日，央行逆回购投放2,270亿，到期4,160亿，累计净回笼1,890亿。

利率跟踪：(1月12日 vs 1月5日)上周资金面边际略有收敛，短端利率方面，DR001、DR007 分别+10BP、+6BP 至 1.68%、1.84%。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持平、-5BP 至 2.52%、2.65%。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) 持平于 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+5BP 至 2.32%、2.16%；月初快速抬升后逐渐趋于平稳。

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



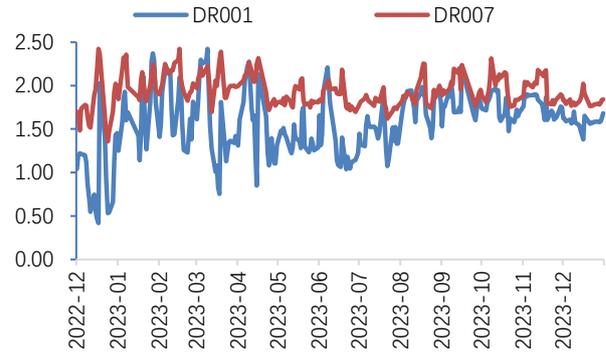
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：国股票据转贴现利率走势



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：短端利率 DR001、DR007 走势



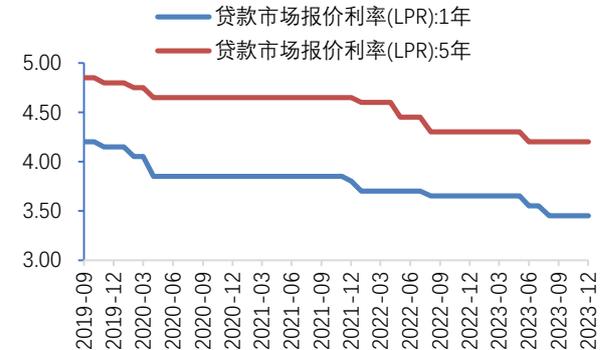
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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	1月12日，国家统计局公布数据显示，中国12月CPI同比-0.3%，前值-0.5%，同比降幅收窄；环比上涨0.1%，前值-0.5%，环比由降转涨。中国12月PPI同比-2.7%，前值-3%；PPI环比-0.3%，与前值持平；受国际油价继续下行、部分工业品需求不足等因素影响，12月PPI环比下降，同比降幅收窄。
央行	1月12日，央行发布2023年社融金融数据。12月末，社融存量同比增9.5%（增速环比+0.1pct）；剔除政府债后的社融同比增8.55%，环比基本持平。12月社融新增1.94万亿，同比多增6342亿；社融口径信贷新增1.1万亿，同比少增3351亿。12月末，M2同比增9.7%，M1同比增1.3%。
央行	近日，央行有关负责人接受了新华社记者有关年底经济工作会议的相关采访。 货币政策司司长邹澜表示，央行将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力，为经济高质量发展营造良好的货币金融环境。（1）在总量方面，中国人民银行将综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现、准备金等基础货币投放工具，为社会融资规模和货币信贷合理增长提供有力支撑。同时，防止资金淤积，引导金融机构加强流动性风险管理，维护货币市场平稳运行；（2）在结构方面，中国人民银行将发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，盘活存量、提升效能；（3）在价格方面，中国人民银行将继续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。同时，指导金融机构加快发展柜台债券市场，既为居民家庭提供更多投资选择，也进一步疏通储蓄向投资转化的多元化渠道。 金融稳定局局长孙天琦表示，当前我国金融体系总体稳健，将进一步健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制，发挥好存款保险专业化、常态化风险处置职能，强化金融稳定保障体系建设，牢牢守住不发生系统性风险的底线。
住建部、国家金融监管总局	1月12日，住房和城乡建设部和国家金融监管总局发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，通知明确要发挥城市人民政府牵头协调作用，建立城市房地产融资协调机制，筛选支持对象，精准满足房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。对正常开发建设等类型的项目，积极满足合理融资需求；对开发建设暂时遇到困难但资金基本能够平衡的项目，不盲目抽贷、断贷、压贷，通过存量贷款展期、调整还款安排、新增贷款等方式予以支持。
央行上海总部	1月10日，中国人民银行上海总部召开2024年工作会议，会议强调，要保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。鼓励金融机构持续加大对三大先导产业、六大重点产业的金融支持。加强对新科技、新赛道、新市场的金融支持。支持金融机构开展贸易新业态结算。推动上海房地产市场平稳健康发展。加大债券、票据业务对重点领域的支持力度。
国家发改委	国家发展改革委在北京召开全国发展改革系统投资工作会议。会议强调，要高质量推进增发国债项目工作，加快清单转下达和项目实施，切实加强项目监管。要发挥中央预算内投资效益，加快下达投资计划，提高计划执行质量。要用好地方政府专项债券，抓紧做好项目准备，加快项目开工建设。要努力调动民间投资积极性，加强服务保障，让民间资本有得投、投得好、进得来、退得出。要深化投融资体制改革，加强项目可研论证，提升投资管理效能，创新投资在线平台应用。要进一步加强项目谋划储备，做好项目前期工作，切实提高项目质量。
浙江推进商品房预售制度改革	据21世纪经济报道，2024年1月11日，浙江召开全省住房和城乡建设工作会议。在构建房地产发展新模式方面，浙江将推动房地产市场平稳健康发展，推进商品房预售制度改革。强化预售许可和资金监管，推进房地产企业信用评价试点，进一步完善预售资金差异化精准化监管机制。探索建立“人、房、地、钱”要素联动机制，完善房地产基础性制度，逐步实现从提高预售条件向现房销售转变，在温州市及其他城市积极稳妥开展现房销售试点。

资料来源：央行、国家统计局、国家金融监管总局、国家发改委、央行上海总部、21世纪经济报道，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
杭州银行	业绩预告	2023年实现营收350.16亿元，同比增长6.33%；归母净利润143.83亿元，同比增长23.15%。截至2023年末，贷款总额8,070.96亿元，较上年末增长14.94%；存款总额10,452.77亿元，较上年末增长12.63%。不良贷款率0.76%，较上年末下降1BP；拨备覆盖率561.42%，较上年

		末下降 3.68pct。
江苏银行	股东大会通过永续债发行议案	公司拟在 2024 年-2026 年适时发行不超过 600 亿元人民币无固定期限资本债券。
常熟银行	董监高增持	1 月 8 日-1 月 12 日，陆续收到部分董事、监事及高级管理人员增持本行股份的告知函。增持实施前，增持主体合计持有本行股份 1,185,199 股，持股比例 0.0432%；本次增持实施完成后，增持主体合计持有本行股份 1,877,399 股，占公司总股本的 0.0685%。
华夏银行	行长辞职	董事会收到关文杰先生提交的书面辞职报告，因工作原因，关文杰先生辞去本行执行董事、行长、董事会专门委员会相关职务。
重庆银行	董事长辞任	林军女士因到龄退休，向本行董事会提请辞去董事长、执行董事及董事会战略与创新委员会主任委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。林军女士的辞任自 2024 年 1 月 11 日生效，辞任后不再担任本行任何职务。
无锡银行	股东权益变动	2023 年 12 月 29 日至 2024 年 1 月 9 日期间，长城人寿通过上海证券交易所交易系统在二级市场以集中竞价交易方式增持本行股份 9,999,925 股，占本行总股本的 0.46%。截至本公告披露日，长城人寿持有本行股份 107,646,274 股，占本行总股本的 5.00%；持有“无锡转债”面值 37,386,000 元，占无锡转债未转股余额的 1.28%。
江阴银行	监管核准江南水务股东资格	近日，本行收到《国家金融监督管理总局无锡监管分局关于江苏江南水务股份有限公司股东资格的批复》（锡金复〔2024〕8 号），核准江苏江南水务股份有限公司股东资格，同意江苏江南水务股份有限公司自批复之日起六个月内增持本行股票，增持完成后持有本行 5%—10%（不含本数）的股份。
苏农银行	10 亿二级资本债额度获批复	近日，本行收到《国家金融监督管理总局江苏监管局关于江苏苏州农村商业银行股份有限公司二级资本债券发行额度的批复》（苏金复〔2024〕7 号），同意本行发行不超过 10 亿元人民币的二级资本债券，在批准后的 24 个月内，可自主决定发行时间、批次和规模。
南京银行	谢宁当选南京银行新任董事长	第十届董事会第一次会议于 2024 年 1 月 8 日召开，同意选举谢宁担任第十届董事会董事长，朱钢被聘任为南京银行行长兼财务负责人，周文凯、陈谐、宋清松、江志纯、陈晓江为副行长，米乐为法国巴黎银行派驻副行长，同时江志纯兼该行董事会秘书。
宁波银行	股东大会通过发行 130 亿元资本债券的议案	2024 年第一次临时股东大会通过《关于发行资本债券的议案》。可发行的资本债券包括带减记或转股条款的无固定期限资本债券，以及带减记条款的二级资本债券；发行规模总计不超过等值人民币 130 亿元；授权期限自股东大会批准之日起至 2025 年 12 月 31 日止。

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	银行行业：金融支持住房租赁发展，有望成为新业务增长点	2024-01-08
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

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