



# 银行业：稳增长政策力度加大， 房地产融资协调机制快速推进

2024年1月29日

看好/维持

银行

行业报告

## ■ 周观点：

**降准力度超预期，政策稳增长信号明确。**上周央行公告自2月5日起，降息0.5pct。力度超出预期，释放了货币政策将加大对实体经济支持力度的信号。预计本次降准释放长期流动性超万亿；根据1H23上市银行数据静态测算，若释放资金全部进行信贷投放，有助提升上市银行净息差1BP左右。同时，央行决定自1月25日起，下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25pct；国新办发布会亦提到，将普惠小微贷款认定范围由单户授信不超过1000万放宽至单户授信不超过2000万。综合考虑再贷款利率下行、普惠小微认定范围放宽、以及去年底主要银行下调存款利率，我们认为，未来贷款利率中枢有望进一步下行。

**房地产融资协调机制加速推进，支持“三大工程”尽快形成实物工作量。**上周国家金融监管总局在国新办发布会上表示，房地产对国民经济具有重要影响，金融业责无旁贷，必须大力支持。保持房地产信贷整体稳定，满足合理融资需求。重点工作包括：(1) 将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效。对符合授信条件的项目，要建立授信绿色通道，优化审批流程、缩短审批时限，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；加强资金封闭管理，严防信贷资金被挪用。住建部在房地产融资协调机制部署会上，也表示将抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单，1月底前，第一批项目名单落地后即可争取贷款。(2) 指导金融机构落实好经营性物业贷款管理要求，发放的经营性物业贷款在今年年底前可以用于偿还房企的存量贷款和发行的公开市场债券。(3) 继续做好个人住房贷款金融服务，因城施策进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策；(4) 大力支持“三大工程”建设，尽快形成实物工作量。房地产融资端宽松政策不断落地，有助于行业平稳健康发展与风险化解。

**投资建议：**当前实体有效需求持续偏弱之下，政策加大稳增长力度已较为明确。若政策效果逐步得到经济数据验证，我们认为板块估值修复空间较可期待，后续建议持续跟踪社融信贷等经济前瞻性指标。从当前基本面表现看，我们建议布局更有业绩确定性的个股，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4.41%，跑赢沪深300指数2.45pct（沪深300指数涨1.96%），在各行业中排名第7。从细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别上涨4.83%、4.48%、4.17%、2.57%。个股方面，上周42家A股上市银行均收涨，齐鲁银行（+15.42%）、宁波银行（+9.25%）、中国银行（+7.81%）、中信银行（+7.49%）、西安银行（+6.61%）涨幅居前。

**板块估值：**截止1月26日，银行板块PB为0.56倍，处于近五年来的27%分位数。

**成交额：**银行板块上周成交额为279.81亿，占全部A股的3.33%，在各行业中排名第12。

**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块41亿，在各行业中排名第1。个股方面，26家净流入、16家净流出。流入规模居前的有招商银行（12.32亿）、农业银行（6.9亿）、工商银行（5.91亿）、交通银行（5.49亿）、兴业银行（3.11亿）。流出规模偏大的有平安银行（-2.03亿）、宁波银行（-0.88亿）、南京银行（-0.71亿）、杭州银行（-0.63亿）、上海银行（-0.30亿）。

## ■ 流动性跟踪

**央行动态：**1月22日-1月28日，央行逆回购投放19,770亿，到期15,670

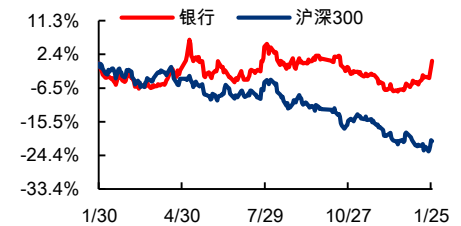
## 未来3-6个月行业大事：

2024年1月31日：中国1月官方PMI数据

资料来源：iFIND、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)	104379.5	12.83%
流通市值(亿元)	70526.06	10.96%
行业平均市盈率	5.09	/

## 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

亿，净投放 4,100 亿。

**利率跟踪：**（1 月 26 日 vs 1 月 19 日）短端利率方面，DR001、DR007 分别 +9BP、+8BP 至 1.81%、1.95%。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 -0.3BP、+1BP 至 2.5%、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) -2BP 至 2.4%。票据利率方面，3M、6M 国股银票转贴现利率分别 +22BP、+8BP 至 2.14%、1.94%。1 月 LPR 报价，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 4.2%，为连续 5 个月维持不变。

#### ■ 行业要闻跟踪

①**央行：降准、定向降息**-央行决定自 2024 年 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%；自 2024 年 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。**设立信贷市场司**-经中央批准，人民银行将设立信贷市场司，重点做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。**2023 年金融机构贷款投向数据**-2023 年末金融机构人民币各项贷款余额 237.59 万亿元，同比增长 10.6%；普惠小微贷款、绿色贷款同比分别增 23.5%、36.5%；房地产开发贷款同比增 1.5%，个人住房贷款同比下降 1.6%；住户消费贷款（不含住房贷款）同比增 9.4%，住户经营性贷款同比增 17.2%。

②**国家金融监管总局：引导金融支持房地产市场平稳健康发展**-房地产对国民经济具有重要影响，金融业责无旁贷、必须大力支持。**2023 年银行业运行情况**-商业银行全年实现净利润 2.38 万亿元，同比增长 3.24%。资产质量总体保持平稳，年末银行业金融机构不良贷款余额 3.95 万亿元，较年初增加 1495 亿元，不良贷款率 1.62%。**取消外资股份比例限制**-外资可持有银行保险机构 100% 股权，实现完全控股。

③**住建部：**针对当前部分房地产项目融资难题，各地要以项目为对象，抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单，协调本行政区域内金融机构发放贷款。信贷资金要确保封闭运行、合规使用，坚决防止挪用。省级层面要跟踪监测落实情况，加强督促指导。国家层面将建立城市房地产融资协调机制项目信息平台，实行周调度、月通报。住房城乡建设部抓机制落实力度大，1 月底前，第一批项目名单落地后即可争取贷款。

④**国家统计局：**中国 2023 年规模以上工业企业实现利润总额 76858.3 亿元，同比下降 2.3%，降幅比 1-11 月收窄 2.1 个百分点。12 月规模以上工业企业实现利润同比增长 16.8%，为连续 5 个月正增长。

#### ■ 个股动态跟踪

①**业绩预告：中信银行**-2023 年实现营业总收入 2,058.96 亿元，比上年下降 2.60%；利润总额 748.87 亿元，比上年增长 2.00%；归母净利润 670.16 亿元，比上年增长 7.91%。截至 2023 年末，不良贷款率 1.18%，比上年末下降 0.09 个百分点；拨备覆盖率 207.59%，比上年末上升 6.40 个百分点。截至 2023 年末，资产总额 90,528.45 亿元，比上年末增长 5.91%。

②**股东权益变动：无锡银行**-1 月 19 日，长城人寿通过可转债转股的方式，将其持有的 1,321,300 张可转债转为本行 A 股普通股，转股股数为 24,333,333 股。本次权益变动后，长城人寿持股 6.36%。

③**资本补充计划：中国银行**-董事会通过“TLAC 非资本工具发行议案”，拟发行规模不超过 1500 亿，期限不少于 1 年，有效期自股东大会批准日起至 2025 年 8 月 29 日为止。

**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

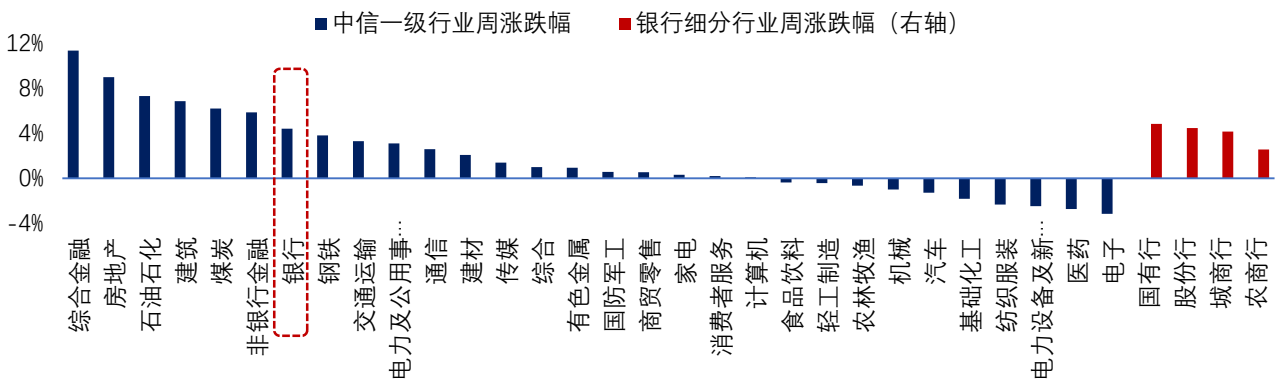
**行情回顾：**上周中信银行指数涨 4.41%，跑赢沪深 300 指数 2.45pct（沪深 300 指数涨 1.96%），在各行业中排名第 7。从细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别上涨 4.83%、4.48%、4.17%、2.57%。个股方面，上周 42 家 A 股上市银行均收涨，齐鲁银行(+15.42%)、宁波银行(+9.25%)、中国银行(+7.81%)、中信银行(+7.49%)、西安银行(+6.61%)涨幅居前。

**板块估值：**截止 1 月 26 日，银行板块 PB 为 0.56 倍，处于近五年来的 27%分位数。

**成交额：**银行板块上周成交额为 279.81 亿，占全部 A 股的 3.33%，在各行业中排名第 12。

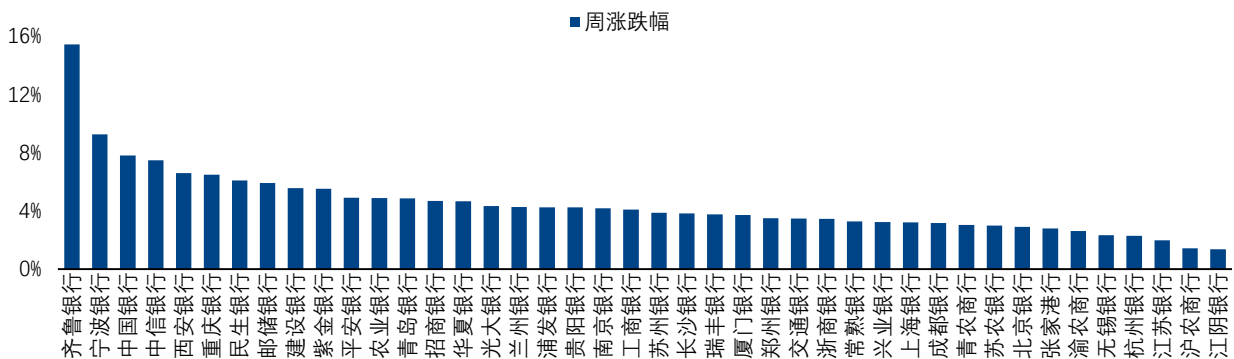
**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块 41 亿，在各行业中排名第 1。个股方面，26 家净流入、16 家净流出。流入规模居前的有招商银行(12.32 亿)、农业银行(6.9 亿)、工商银行(5.91 亿)、交通银行(5.49 亿)、兴业银行(3.11 亿)。流出规模偏大的有平安银行(-2.03 亿)、宁波银行(-0.88 亿)、南京银行(-0.71 亿)、杭州银行(-0.63 亿)、上海银行(-0.30 亿)。

图1：各行业周度涨跌幅（1.22-1.26）



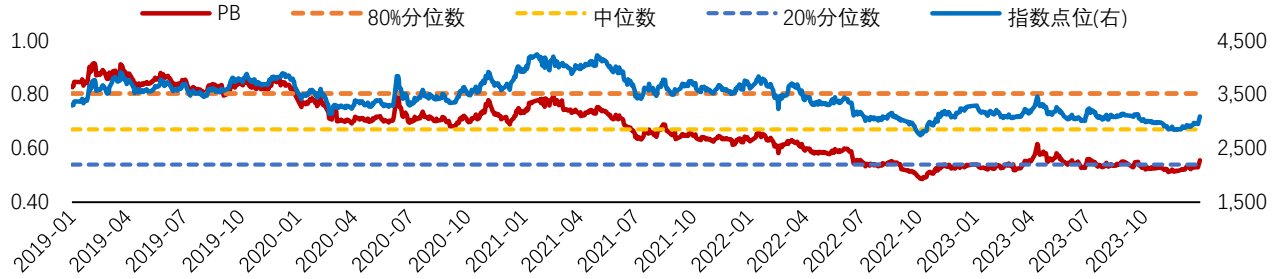
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（1.22-1.26）



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



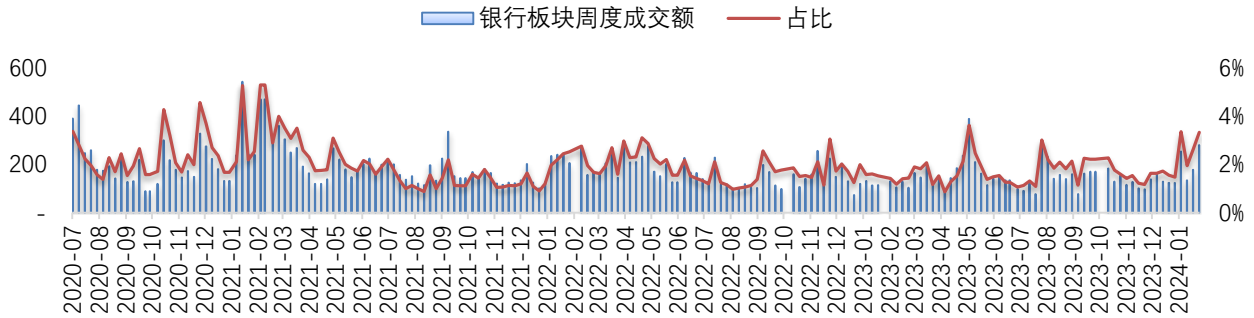
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

表1：近 12 个月 A 股上市银行行情回顾

A股上市行	PB(MRQ)	收盘价		近12个月股价表现												
		2024/1/26	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	0.58	3.86	4.89%	6.04%	0.69%	6.14%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%	4.42%	4.05%	0.28%	1.95%	-0.55%	6.04%
交通银行	0.50	5.97	3.47%	4.01%	1.03%	4.29%	9.00%	5.03%	-0.86%	0.34%	4.64%	3.78%	2.26%	3.73%	-1.71%	4.01%
工商银行	0.55	5.09	4.09%	6.49%	0.46%	3.72%	5.83%	2.33%	-0.21%	1.04%	3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	6.49%
邮储银行	0.60	4.66	5.91%	7.13%	6.03%	2.88%	18.49%	-6.72%	-4.86%	6.13%	6.36%	2.26%	8.05%	3.94%	-0.91%	7.13%
建设银行	0.59	6.84	5.56%	5.07%	0.53%	5.32%	6.23%	1.43%	-2.19%	1.60%	2.60%	5.00%	0.48%	2.07%	1.72%	5.07%
中国银行	0.58	4.28	7.81%	7.27%	0.31%	4.64%	8.58%	6.27%	0.26%	0.00%	4.09%	0.53%	3.45%	3.31%	0.00%	7.27%
平安银行	0.47	9.62	4.91%	2.45%	8.07%	-9.07%	0.16%	-7.57%	-3.19%	9.71%	9.66%	0.63%	6.61%	7.46%	-3.00%	2.45%
浦发银行	0.33	6.87	4.25%	3.78%	2.58%	0.14%	5.70%	-3.29%	-1.50%	4.97%	8.16%	1.72%	3.94%	0.44%	-3.36%	3.78%
华夏银行	0.36	6.07	4.66%	8.01%	0.19%	3.07%	7.06%	0.35%	6.40%	7.21%	4.48%	3.25%	2.10%	3.57%	-3.10%	8.01%
民生银行	0.33	4.00	6.10%	6.95%	2.29%	2.17%	5.22%	9.09%	-5.30%	7.20%	5.97%	1.59%	3.13%	3.49%	-2.86%	6.95%
招商银行	0.88	31.12	4.68%	11.86%	9.46%	-8.15%	-1.96%	-3.87%	1.42%	8.55%	-1.28%	4.50%	6.70%	6.40%	-3.37%	11.86%
兴业银行	0.47	15.64	3.23%	-3.52%	4.03%	-0.12%	1.95%	-3.83%	-5.50%	6.45%	5.10%	3.04%	7.43%	3.18%	10.03%	-3.52%
光大银行	0.42	3.13	4.33%	7.93%	-2.93%	0.01%	6.31%	-1.56%	-2.54%	1.63%	3.53%	1.99%	3.26%	2.69%	0.35%	7.93%
浙商银行	0.47	2.70	3.45%	7.14%	1.35%	-1.05%	7.69%	-6.82%	-8.01%	5.30%	7.55%	0.39%	0.39%	-0.78%	-0.40%	7.14%
中信银行	0.51	6.03	7.49%	13.99%	2.57%	10.37%	19.71%	-0.77%	-7.29%	0.50%	9.15%	4.76%	5.94%	0.19%	-1.86%	13.99%
兰州银行	0.55	2.69	4.26%	3.46%	2.18%	-12.53%	-4.14%	-4.65%	-0.35%	8.74%	4.18%	2.01%	3.29%	6.80%	-5.11%	3.46%
宁波银行	0.84	21.62	9.25%	7.51%	9.94%	-7.55%	0.26%	-10.15%	2.85%	5.10%	-0.13%	2.67%	7.00%	3.28%	-12.26%	7.51%
郑州银行	0.43	2.07	3.50%	2.99%	0.83%	-4.42%	2.20%	-0.43%	-0.43%	2.44%	8.94%	0.47%	1.88%	1.44%	-2.43%	2.99%
青岛银行	0.59	3.23	4.87%	5.90%	-1.17%	-3.24%	1.22%	-1.20%	-4.57%	1.18%	7.76%	8.41%	6.32%	4.60%	-1.93%	5.90%
苏州银行	0.67	6.99	3.86%	8.20%	-3.97%	-2.20%	8.05%	-9.57%	-3.68%	9.01%	5.60%	2.23%	8.85%	3.34%	-0.46%	8.20%
江苏银行	0.65	7.24	1.97%	8.22%	3.10%	-2.36%	9.83%	-3.76%	-0.94%	1.77%	1.25%	0.70%	3.90%	4.06%	1.06%	8.22%
杭州银行	0.70	10.69	2.30%	6.79%	6.84%	-4.29%	8.18%	-7.56%	1.21%	4.34%	8.65%	0.36%	4.12%	7.10%	0.70%	6.79%
西安银行	0.52	3.55	6.61%	6.61%	0.28%	-2.13%	6.16%	4.42%	-6.88%	1.08%	7.42%	1.38%	5.45%	2.59%	-1.48%	6.61%
南京银行	0.63	8.21	4.19%	11.25%	-4.62%	-9.59%	5.13%	-10.40%	-5.21%	7.13%	7.58%	1.64%	2.61%	7.91%	2.22%	11.25%
北京银行	0.43	4.96	2.90%	9.49%	1.88%	4.62%	7.73%	-0.21%	-2.11%	0.86%	4.28%	3.58%	1.51%	-0.66%	0.00%	9.49%
厦门银行	0.60	5.30	3.72%	4.54%	0.52%	-9.92%	3.33%	-0.18%	-9.87%	2.95%	5.64%	3.74%	4.50%	3.96%	-0.39%	4.54%
上海银行	0.43	6.43	3.21%	7.71%	0.17%	0.17%	4.84%	-1.73%	-6.81%	7.30%	3.57%	3.70%	1.62%	2.97%	1.36%	7.71%
长沙银行	0.50	7.31	3.84%	7.18%	17.35%	-2.74%	3.54%	-2.08%	-3.24%	5.93%	1.09%	0.74%	10.26%	7.62%	0.44%	7.18%
齐鲁银行	0.68	4.49	15.42%	14.83%	-0.23%	-4.46%	2.95%	-2.86%	-3.69%	5.36%	5.08%	7.40%	4.28%	4.71%	1.82%	14.83%
成都银行	0.77	12.40	3.16%	10.12%	1.03%	-9.64%	1.33%	-8.52%	-2.86%	5.81%	3.18%	0.51%	10.17%	3.50%	-0.44%	10.12%
重庆银行	0.54	7.38	6.49%	6.03%	2.13%	0.28%	9.85%	4.92%	-4.81%	4.68%	5.31%	4.72%	7.19%	4.46%	-4.40%	6.03%
贵阳银行	0.36	5.40	4.25%	5.06%	1.08%	-2.13%	2.54%	0.00%	-8.67%	10.08%	5.63%	4.29%	6.80%	2.30%	0.98%	5.06%
江阴银行	0.59	3.74	1.36%	5.35%	1.67%	-6.56%	2.26%	-2.21%	-7.52%	8.13%	7.02%	2.96%	3.93%	2.72%	-0.56%	5.35%
张家港行	0.62	4.05	2.79%	4.38%	0.84%	-2.25%	2.90%	-3.25%	-0.70%	9.22%	6.28%	3.23%	5.82%	5.46%	-2.51%	4.38%
青岛商行	0.46	2.72	3.03%	3.82%	0.34%	-4.39%	2.47%	-4.48%	-1.81%	10.29%	8.00%	0.72%	2.52%	2.21%	-1.13%	3.82%
无锡银行	0.63	5.25	2.34%	3.96%	1.91%	-4.61%	5.58%	-3.35%	-2.37%	4.85%	4.45%	3.91%	8.78%	3.54%	2.85%	3.96%
渝农商行	0.43	4.30	2.63%	5.39%	0.84%	3.38%	5.45%	2.07%	-9.11%	9.47%	4.33%	6.38%	6.25%	4.24%	0.25%	5.39%
常熟银行	0.80	6.95	3.27%	8.76%	4.47%	-3.37%	4.83%	-9.22%	-3.81%	5.28%	1.25%	3.24%	0.55%	7.88%	-5.75%	8.76%
瑞丰银行	0.64	5.24	3.76%	5.86%	10.40%	-5.94%	9.33%	-37.01%	-3.89%	9.18%	3.63%	0.36%	5.37%	6.05%	-0.40%	5.86%
沪农商行	0.56	6.39	1.43%	11.32%	0.34%	-2.87%	2.60%	-0.17%	-7.63%	8.26%	1.36%	3.78%	1.32%	3.86%	0.17%	11.32%
紫金银行	0.55	2.68	5.51%	5.93%	0.38%	-3.00%	2.70%	-1.50%	-4.20%	26.69%	-5.72%	0.00%	2.99%	1.54%	-1.17%	5.93%
苏农银行	0.53	4.47	3.00%	7.45%	1.02%	-4.44%	1.94%	-2.95%	-8.48%	9.50%	5.86%	2.53%	4.27%	1.88%	-0.48%	7.45%

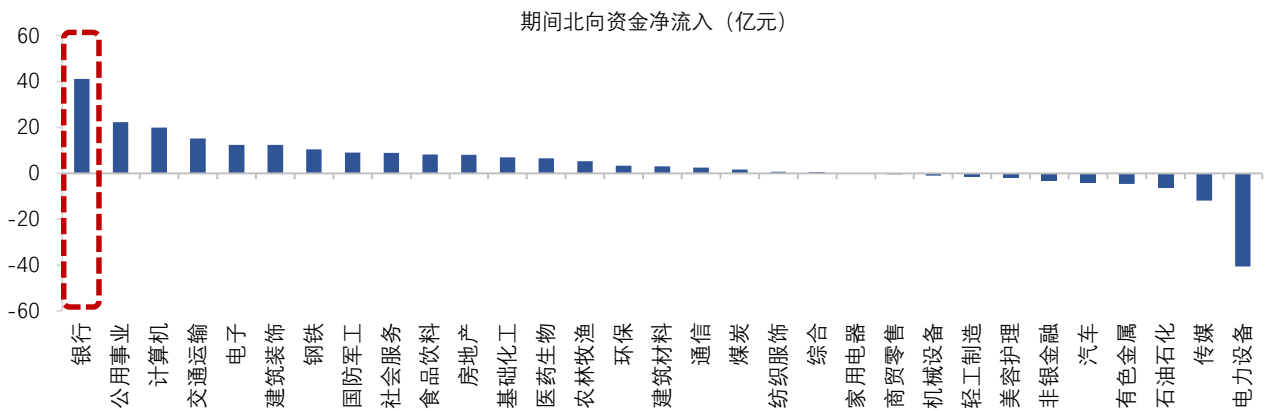
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



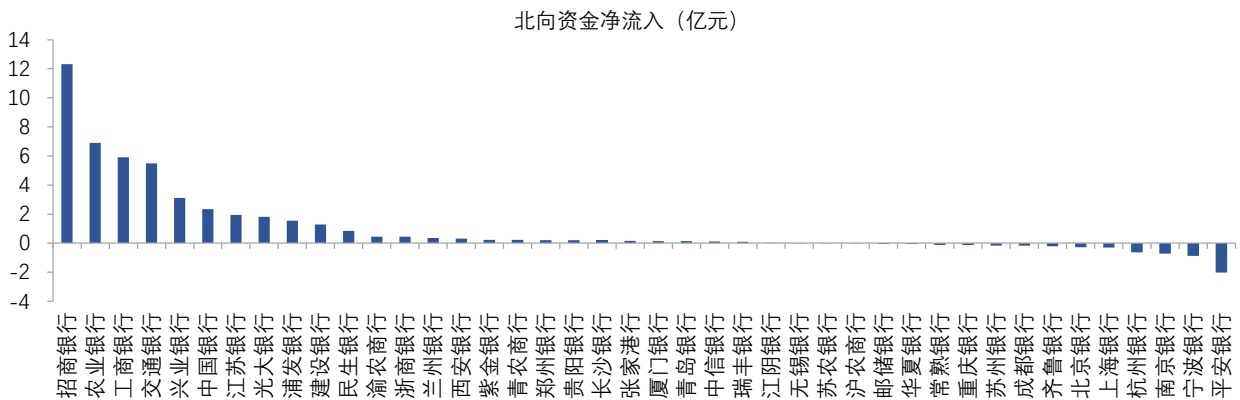
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（1.19-1.26）



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（1.19-1.26）



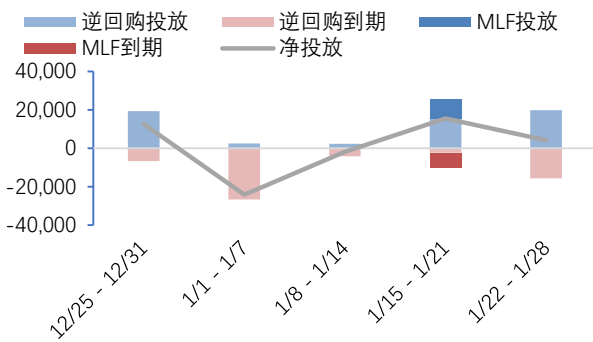
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 流动性跟踪

**央行动态：**1月22日-1月28日，央行逆回购投放19,770亿，到期15,670亿，净投放4,100亿。

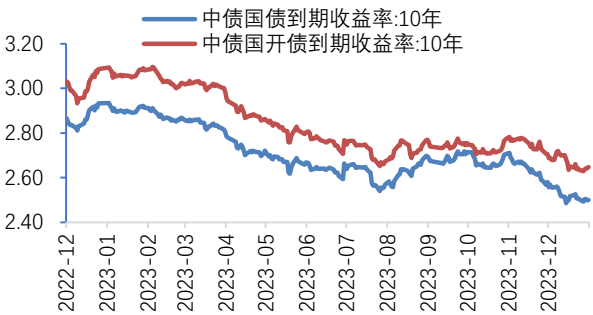
**利率跟踪：**(1月26日 vs 1月19日)短端利率方面，DR001、DR007分别+9BP、+8BP至1.81%、1.95%。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率分别-0.3BP、+1BP至2.5%、2.65%。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA) -2BP至2.4%。票据利率方面，3M、6M国股银票转贴现利率分别+22BP、+8BP至2.14%、1.94%。1月LPR报价，1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为4.2%，为连续5个月维持不变。

图7：近5周央行公开市场操作净投放资金



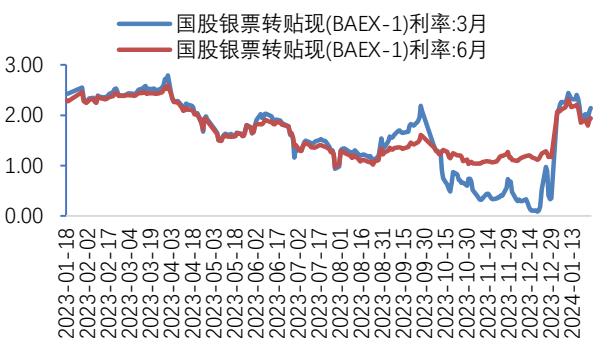
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：10年期国债、国开债到期收益率走势



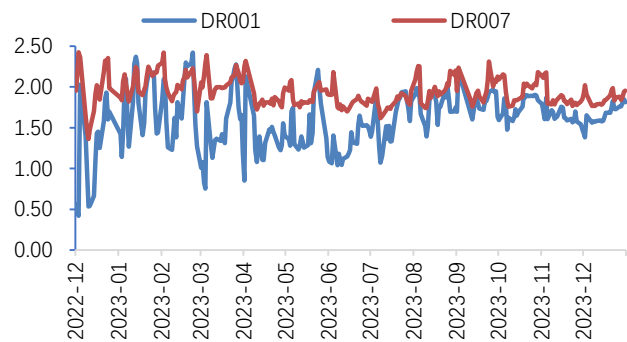
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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



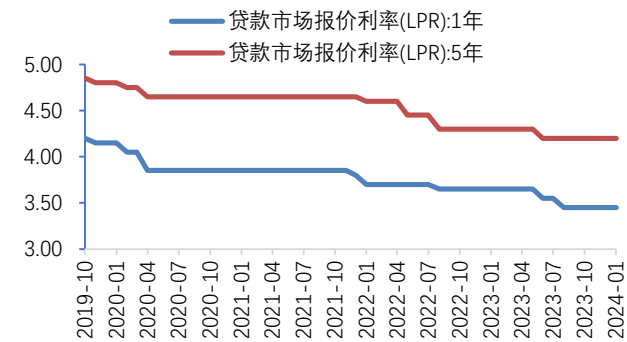
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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
国常会	国务院总理李强1月22日主持召开国务院常务会议，听取资本市场运行情况及工作考虑的汇报。会议强调，要进一步健全完善资本市场基础制度，更加注重投融资动态平衡，大力提升上市公司质量和投资价值， <b>加大中长期资金入市力度，增强市场内在稳定性</b> 。要加强资本市场监管，对违法违规行为“零容忍”，打造规范透明的市场环境。要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心。 <b>要增强宏观政策取向一致性，加强政策工具创新和协调配合，巩固和增强经济回升向好态势，促进资本市场平稳健康发展。</b>
央行决定降准、定向降息	为巩固和增强经济回升向好态势，中国人民银行决定：自2024年2月5日起， <b>下调金融机构存款准备金率0.5个百分点</b> （不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%；自2024年1月25日起， <b>分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。</b>
国新办新闻发布会、国家金融监管总局	1月25日，国新办就金融服务经济社会高质量发展举行新闻发布会。发布会要点包括： ① 国家金融监管总局将继续引导支持银行机构加大信贷投放，加大对民营小微企业信贷支持力度； ② <b>房地产对国民经济具有重要影响，金融业责无旁贷、必须大力支持</b> 。将重点开展以下四项主要工作： 1) 加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，在城市政府牵头协调机制下，向本行政区域内金融机构推送可以给予融资支持的房地产项目名单； 2) 指导金融机构落实好经营性物业贷款管理要求，明确了发放的经营性物业贷款在今年年底前可以用于偿还房企的存量贷款和发行的公开市场债券； 3) 继续做好个人住房贷款金融服务，因城施策进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策； 4) 要求大力支持“三大工程”建设，尽快形成实物工作量。 ③ 2023年银行业运行情况： <b>2023年商业银行净利润2.38万亿元，同比增长3.24%</b> 。贷款损失准备金余额增加4768亿元，拨备覆盖率为205.1%，持续保持较高水平。资产质量总体保持平稳，年末银行业金融机构不良贷款余额3.95万亿元，较年初增加1495亿元，不良贷款率1.62%。商业银行整体资本充足率15.1%，核心一级资本充足率10.5%。 ④ 国家金融监管总局 <b>取消外资股份比例限制，外资可持有银行保险机构100%股权，实现完全控股</b> ； ⑤ <b>当前中小银行经营和监管指标均处于合理健康水平</b> ，将与地方党委政府和相关部门密切协作，合力做好中小银行的改革和风险控制。
国新办新闻发布会、中国人民银行	1月24日下午，国新办举行贯彻落实中央经济工作会议部署、金融服务实体经济高质量发展新闻发布会。中国人民银行行长潘功胜表示，2024年将重点抓好以下工作。 ① 坚持稳健的货币政策，落实好灵活适度、精准有效的要求，继续为实体经济稳增长营造良好的货币金融环境。 ② <b>加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持力度，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”</b> 。经中央批准，人民银行将设立信贷市场司，重点做好五篇大文章相关工作。 ③ 稳妥有效防范化解重点领域金融风险。将加强金融风险监测、预警和评估能力建设， <b>推动建立权责对等、激励约束相容的金融风险处置责任机制</b> 。按照市场化、法治化原则，配合地方政府和有关部门稳妥有效化解重点领域和重点机构的风险。健全完善金融安全网，继续推动金融稳定立法。 ④ 持续深化金融改革开放。一方面，深入推进金融改革。着力建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的金融市场，进一步优化融资结构、市场体系、产品体系。另一方面，坚定不移推动金融业高水平开放。深化金融领域制度型开放，拓展境内外金融市场互联互通。 ⑤ 积极参与国际金融治理，深化国际金融合作。
国新办新闻发布会、国资委	1月24日上午，国新办举行聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，更好实现中央企业高质量发展新闻发布会。国资委表示将着力提高央企控股上市公司质量，强化投资者回报。前期，我们已经推动央企把上市公司的价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系中，在此基础上， <b>将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核</b> ，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。
央行	央行发布2023年金融机构贷款投向统计报告显示，2023年末，金融机构人民币各项贷款余额237.59万亿元，同比增长 <b>10.6%</b> ；全年人民币贷款增加22.75万亿元，同比多增1.31万亿元。 <b>普惠小微贷款余额29.4万亿元，余额同比增长23.5%</b> ；本外币 <b>绿色贷款</b> 余额30.08万亿元，同比增长 <b>36.5%</b> ；人民币 <b>房地产开发贷款</b> 余额12.88万亿元，同比增长 <b>1.5%</b> ，增速比上年末低2.2个百分点； <b>个人住房贷款</b> 余额38.17万亿元，同比 <b>下降1.6%</b> ，增速比上年末低2.8个百分点；本外币 <b>住户消费性贷款(不含个人住房贷款)</b> 余额19.77万亿元，同比增长 <b>9.4%</b> ，

增速比上年末高 4.7 个百分点；住户经营性贷款余额 22.15 万亿元，同比增长 17.2%，比上年末高 0.7 个百分点。

住建部	1月26日上午，住建部召开城市房地产融资协调机制部署会。会议强调，针对当前部分房地产项目融资难题，各地要以项目为对象， <b>抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单</b> ，协调本行政区域内金融机构发放贷款。信贷资金要确保封闭运行、合规使用，坚决防止挪用。省级层面要跟踪监测落实情况，加强督促指导。国家层面将建立城市房地产融资协调机制项目信息平台，实行周调度、月通报。住房城乡建设部抓机制落实力度大， <b>1月底前，第一批项目名单落地后即可争取贷款。</b>
国家金融监管总局	1月26日，国家金融监管总局召开会议，部署推动落实城市房地产融资协调机制相关工作。会议强调，金融机构要高度重视，加强组织领导，建立内部机制，明确工作规则。对符合授信条件的项目，要建立授信绿色通道，优化审批流程、缩短审批时限，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。同时，金融机构要加强资金封闭管理，严防信贷资金被挪用。
国家统计局	中国 2023 年规模以上工业企业实现利润总额 76858.3 亿元，同比下降 2.3%，降幅比 1-11 月收窄 2.1 个百分点。2023 年 12 月规模以上工业企业实现利润同比增长 16.8%，为连续 5 个月正增长。国家统计局表示，2023 年，国内需求逐步改善，工业生产稳步回升，规模以上工业企业效益持续恢复，主要行业利润积极改善，新动能培育壮大，工业经济高质量发展基础进一步巩固；超六成行业全年利润实现增长，七成行业利润呈回升态势；装备制造业利润增长加快，支撑作用进一步增强，2023 年装备制造业利润实现正增长，增速为 4.1%，比上年加快 2.4 个百分点；原材料、消费品行业利润降幅收窄，助推规上工业利润改善；电气水行业利润快速增长。

资料来源：国务院、央行、国家金融监管总局、国家统计局、住建部，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
中信银行	业绩快报	2023 年实现营业总收入 2,058.96 亿元，比上年下降 2.60%；利润总额 748.87 亿元，比上年增长 2.00%；归母净利润 670.16 亿元，比上年增长 7.91%。截至 2023 年末，不良贷款率 1.18%，比上年末下降 0.09 个百分点；拨备覆盖率 207.59%，比上年末上升 6.40 个百分点。截至 2023 年末，资产总额 90,528.45 亿元，比上年末增长 5.91%。
无锡银行	持股 5%以上股东因实施可转债转股导致持股比例增加超过 1%	截至 2024 年 1 月 18 日，长城人寿持有本行 114,531,356 股股份，占本行总股本的 5.31%；持有“无锡转债”面值 132,130,000 元，占“无锡转债”未转股余额的 4.58%。1 月 19 日，长城人寿通过可转债转股的方式，将其持有的 1,321,300 张可转债转为本行 A 股普通股，转股股数为 24,333,333 股，同日，长城人寿增持本行可转债 383,880 张。本次权益变动后，长城人寿持有本行 138,864,689 股股份，占本行总股本的 6.36%，持有“无锡转债”面值 38,388,000 元，占“无锡转债”未转股余额的 1.40%。
中国银行	董事会通过“TLAC 非资本工具发行议案”	董事会同意本行分批次发行减记型总损失吸收能力非资本债务工具，并将有关事项提交股东大会审批。拟发行规模不超过 1500 亿，期限不少于 1 年，有效期自股东大会批准日起至 2025 年 8 月 29 日为止。

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	银行业：降准力度超预期，政策稳增长信号明确	2024-01-26
行业普通报告	银行业：23Q4 基金持仓环比下降，高股息国有行获增配	2024-01-26
行业普通报告	银行业跟踪：业绩快报符合预期，利润保持平稳增长	2024-01-23
行业普通报告	银行业跟踪：融资需求仍待提升，关注优质区域银行业绩快报	2024-01-16
行业普通报告	银行业：融资需求仍未见改善，关注信贷“开门红”——12月社融金融数据点评	2024-01-15
行业普通报告	银行业：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

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