



Research and
Development Center

监管定调 2024 工作重点，优化信贷管理制度

银行

2024 年 02 月 04 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

银行

投资评级 看好

上次评级 看好

廖紫苑 银行业分析师

执业编号: S1500522110005

邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

王筋朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

监管定调 2024 工作重点，优化信贷管理制度

2024 年 02 月 04 日

本期内容提要:

- **金融监管总局召开年会，部署 2024 年重点任务。**2024 年 1 月 30 日，国家金融监督管理总局召开 2024 年工作会议，提出八项重点目标任务，要求以责任定目标、以目标抓考核、以考核促落实。会议将中小金融机构改革化险和防控重点领域风险放在前两位，表明防范化解风险为 2024 年的重中之重。重点领域主要聚焦房地产与地方债务，目前已取得一些新的进展。在 1 月 26 日的城市房地产融资协调机制部署会上，住建部透露第一批“项目融资白名单”即将在 1 月底前推出。1 月 31 日，广西南宁市已建立房地产融资协调机制，并向当地金融机构推送了第一批 107 个房地产项目“白名单”，其中北投荷院项目已获得民生银行南宁分行 3.3 亿元开发贷款。我们认为，未来更多稳增长、化风险政策有望出台和落地。
- **修订信贷管理制度，提高精细化和规范化水平。**2024 年 2 月 2 日，国家金融监督管理总局发布新修订的《固定资产贷款管理办法》《流动资金贷款管理办法》《个人贷款管理办法》。修订重点包括：拓宽固定资产和流动资金贷款用途和贷款对象范围；调整优化受托支付金额标准，提升受托支付的灵活性；结合互联网技术，打造新型融资场景；明确贷款期限要求，防范期限错配；强化信贷风险管控；将《项目融资业务管理规定》作为专章纳入《固定资产贷款管理办法》。我们认为，拓宽贷款用途和对象范围有利于满足信贷市场的实际需求，解决中小企业“融资难，融资贵”的问题，有效促使金融更好服务实体经济，让金融资源流向“关键技术应用”领域；简化贷款流程，提升受托支付灵活性有利于银行进行更精细化的贷款管理，提升资金的利用效率，有效避免资金在金融体系中“空转”；明确贷款期限要求，防范期限错配风险，精准监管推动商业银行综合考虑负债端和资产端的期限匹配情况，提升银行自身抗风险能力。
- **理财市场规模逐季修复，风险偏好有所下降。**2024 年 2 月 2 日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场年度报告(2023 年)》。2023 年末银行理财存续规模 26.80 万亿元，较 2022 年末小幅下降，但已连续三个季度呈现修复态势，全年累计为投资者创造收益 6981 亿元。其中，固定收益类产品存续规模为 25.82 万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达 96.34%，较年初增加 1.84pct；风险等级为二级（中低）及以下的理财产品存续规模为 24.87 万亿元，占比 92.80%，较年初提升 4.07pct。由此可见，客户更青睐风险较低的理财产品，且 2023 年风险偏好有所降低。
- **投资评级：期待政策落地效果，银行板块攻守兼备。**银行股低估值、高股息特征鲜明，收益相对稳定，而且历史上银行股行情往往启动于预期修复的拐点。我们认为，2024 年银行信贷投放将更注重优化结构，息差仍有收窄压力，主要是隐含 LPR 下调、银行协助地方债务化解等

因素的预期，建议重点关注基本面稳健、业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。个股方面，下阶段可重点关注：1) 国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：**农业银行、邮储银行、中信银行**。2) 基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：**齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行**。3) 随着政策呵护，地产风险缓释可期有望带来估值修复的**招商银行**等。

➤ **本周高频数据跟踪：**

- **银行板块整体跑赢沪深 300。**本周（1.29-2.02）A 股市场呈现整体下降趋势，上证指数-6.19%至 2,730.15 点。本周银行板块指数（申万一级）-0.59%，跑赢沪深 300 指数（-4.63%）4.04 个百分点。本周行业指数全部下跌，涨跌幅前三的行业为银行、家用电器、煤炭，周涨跌幅分别为-0.59%、-2.06%、-2.34%；涨跌幅后三的行业为综合、社会服务、计算机，周涨跌幅分别为-15.15%、-15.08%、-14.20%。
- **银行个股涨少跌多。**本周（1.29-2.02）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为北京银行（+2.42%）、南京银行（+2.31%）、农业银行（+2.07%）、工商银行（+1.57%）、建设银行（+1.17%）。涨跌幅后五分别为齐鲁银行（-9.13%）、重庆银行（-8.13%）、瑞丰银行（-7.63%）、西安银行（-7.61%）、紫金银行（-6.72%）。
- **北向资金持股比例较上周有升有降。**截至 2 月 2 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 0.90%、0.92%、5.25%，相较于上周五，分别变动+0.02pct、+0.00pct 和-0.02pct。
- **本周（1.29-2.02）国股银票转贴现利率整体下降。**2024 年 2 月 2 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 0.88%，较前一周下降 162BP；3 个月为 1.80%，较前一周下降 38BP；6 个月为 1.65%，较前一周下降 27BP。
- **本周（1.29-2.02）存款类机构质押式回购加权利率整体下降。**2024 年 2 月 2 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.72%，较前一周下降 9BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.84%，较前一周下降 11BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周下降 17BP，GC007 较前一周下降 24BP。
- **本周（1.29-2.02）银行资本工具到期收益率整体下降。**2024 年 2 月 2 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.50%、2.77%和 2.83%，较前一周分别变动-7BP、-10BP、-21BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.57%、2.84%、2.92%，较前一周分别变动-5BP、-11BP、-21BP。
- **本周（1.29-2.02）同业存单发行利率有升有降。**2024 年 2 月 2 日，1 个月期 2.17%，3 个月期 2.46%，6 个月期 2.46%，相较于前一周分别变动-16BP、+1BP、-7BP。从 6M 同业存单发行利率来看，城商行、农商行分别为 2.44%、2.45%，较前一周分别变动-8BP、-9BP。
- **本周（1.29-2.02）同业存单收益率整体下降。**2024 年 2 月 2 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 2.19%、2.32%、2.35%、

2.35%，相较于前一周分别变动-16BP、-7BP、-5BP、-5BP。分银行类型来看，国有行、股份行和农商行 6M 同业存单到期收益率分别变动-6BP、-6BP、-7BP 至 2.34%、2.35%、2.39%。

➤ **风险因素：**宏观经济增速下行；政策落地不及预期等

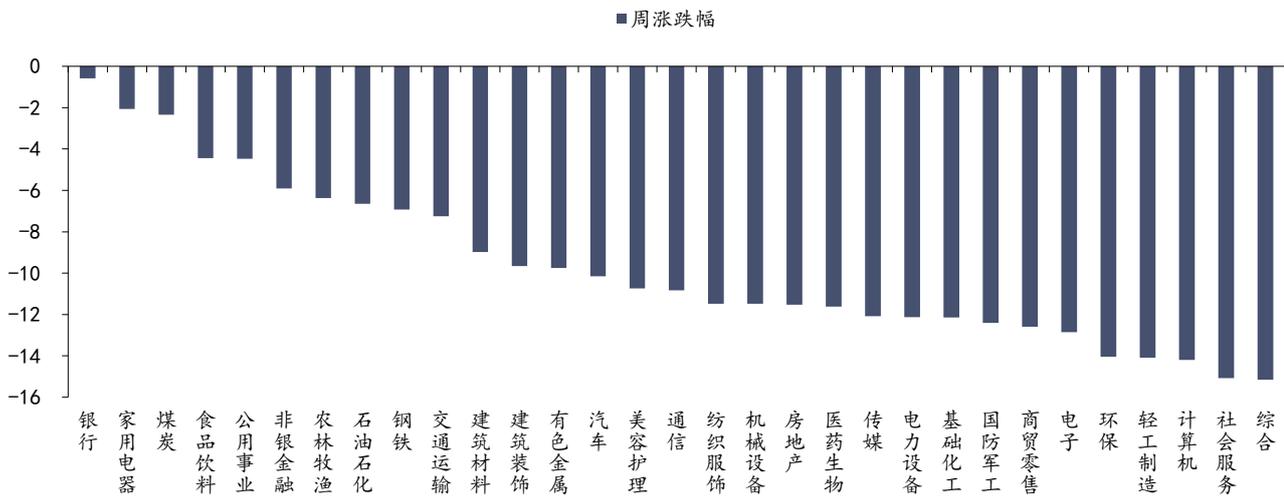
一、银行板块行情跟踪	6
二、重点数据跟踪	8
2.1 国股银票转贴现利率跟踪	8
2.2 银行资本工具跟踪	9
2.3 商业银行同业存单跟踪	9
三、行业及公司动态跟踪	11
3.1 行业重要新闻跟踪	11
3.2 重点公司跟踪	13
四、投资建议	14
五、风险因素	14

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)	6
图 2: 本周银行板块表现分化	6
图 3: 北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)	7
图 4: 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动	7
图 5: 近十个交易日北上资金持股招商银行变动	7
图 6: 近十个交易日北上资金持股农业银行变动	7
图 7: 国股银票转贴现利率走势 (%)	8
图 8: 存款类机构质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 9: 上交所国债质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)	9
图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)	9
图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)	9
图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)	9
图 14: 同业存单发行利率 (%)	10
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)	10
图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)	10
图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %)	11
图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %)	11

一、银行板块行情跟踪

银行板块整体跑赢沪深 300。本周（1.29-2.02）A 股市场呈现整体下降趋势，上证指数-6.19%至 2,730.15 点。本周银行板块指数（申万一级）-0.59%，跑赢沪深 300 指数（-4.63%）4.04 个百分点。本周 31 个行业指数全部下跌，涨跌幅前三的行业为银行、家用电器、煤炭，周涨跌幅分别为-0.59%、-2.06%、-2.34%；涨跌幅后三的行业为综合、社会服务、计算机，周涨跌幅分别为-15.15%、-15.08%、-14.20%。

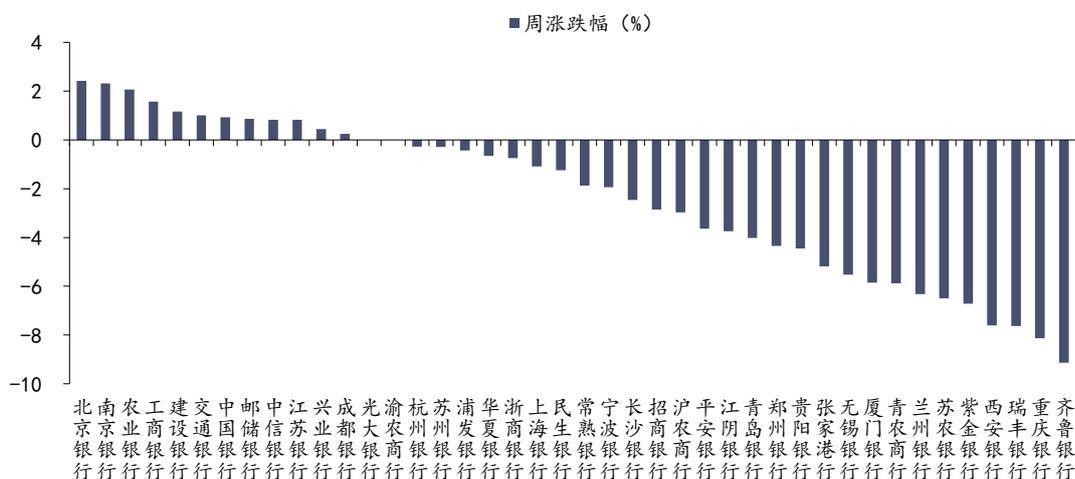
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

银行个股涨少跌多。本周（1.29-2.02）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为北京银行(+2.42%)、南京银行(+2.31%)、农业银行(+2.07%)、工商银行(+1.57%)、建设银行(+1.17%)。涨跌幅后五分别为齐鲁银行(-9.13%)、重庆银行(-8.13%)、瑞丰银行(-7.63%)、西安银行(-7.61%)、紫金银行(-6.72%)。

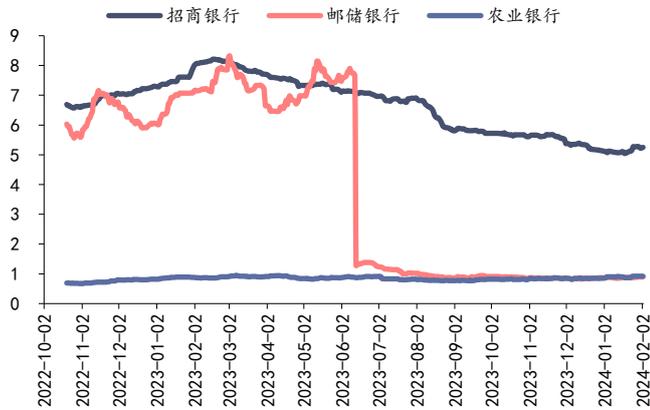
图 2：本周银行板块表现分化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

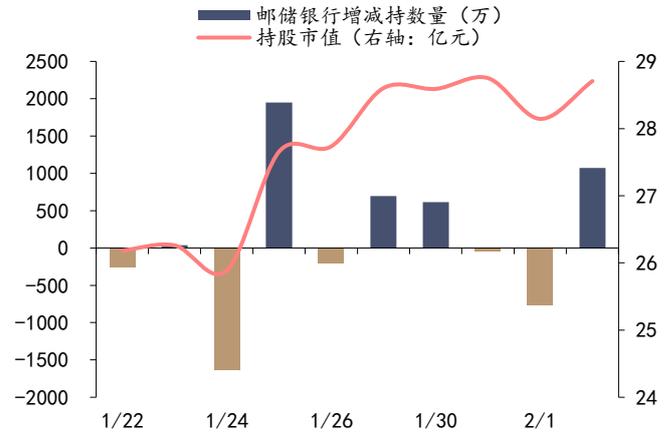
北向资金持股比例较上周有升有降。截至2月2日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的0.90%、0.92%、5.25%，相较于上周五，分别变动+0.02pct、+0.00pct和-0.02pct。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股(%)



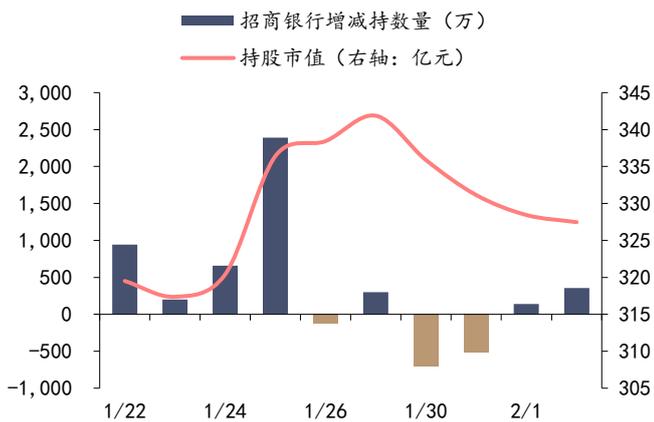
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



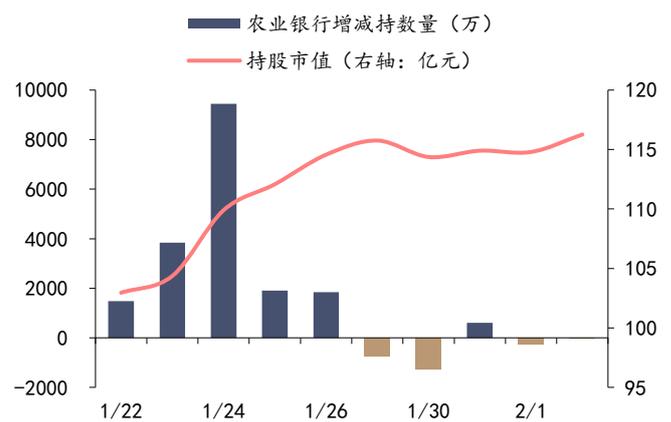
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图5：近十个交易日北上资金持股招商银行变动



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图6：近十个交易日北上资金持股农业银行变动



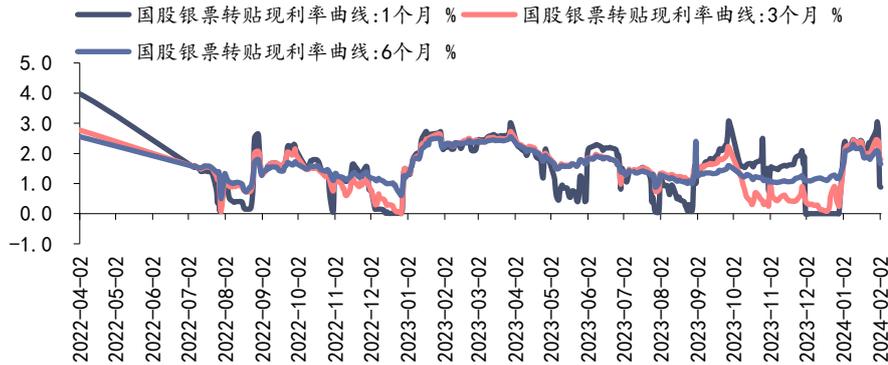
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（1.29-2.02）国股银票转贴现利率整体下降。2024年2月2日，国股银票转贴现利率：1个月为0.88%，较前一周下降162BP；3个月为1.80%，较前一周下降38BP；6个月为1.65%，较前一周下降27BP。

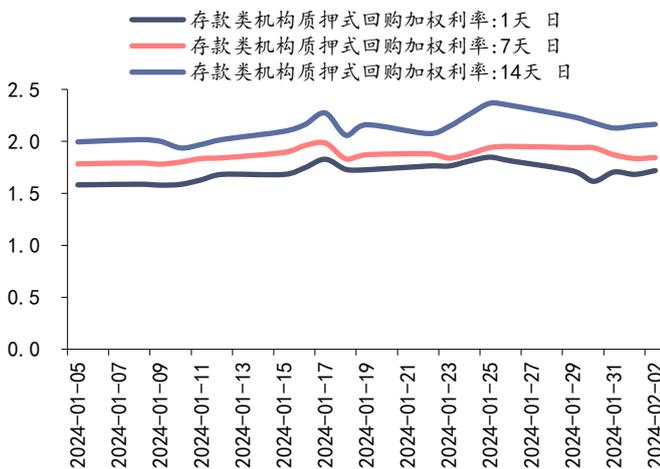
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：Wind，上海国际货币经纪有限责任公司，信达证券研发中心

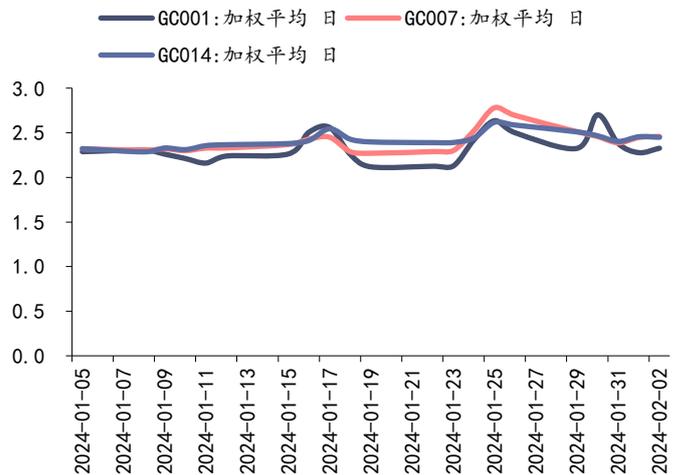
本周（1.29-2.02）存款类机构质押式回购加权利率整体下降。2024年2月2日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.72%，较前一周下降9BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.84%，较前一周下降11BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周下降17BP，GC007较前一周下降24BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

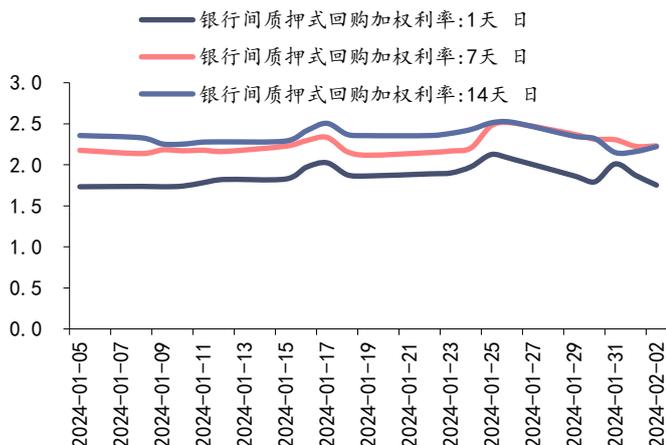


资料来源：Wind，信达证券研发中心

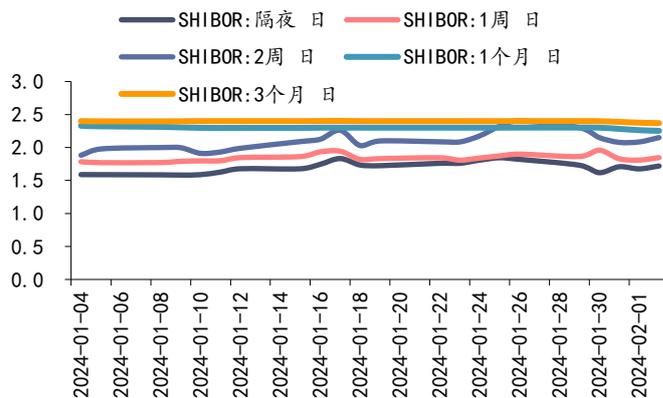
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 10：银行间质押式回购加权利率走势（%）


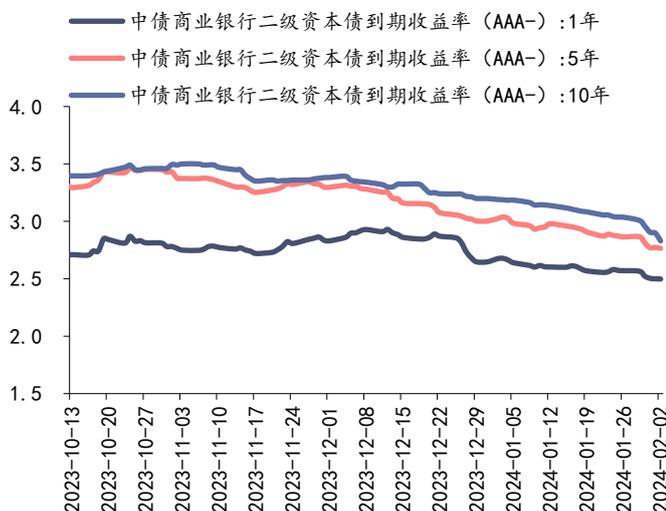
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）


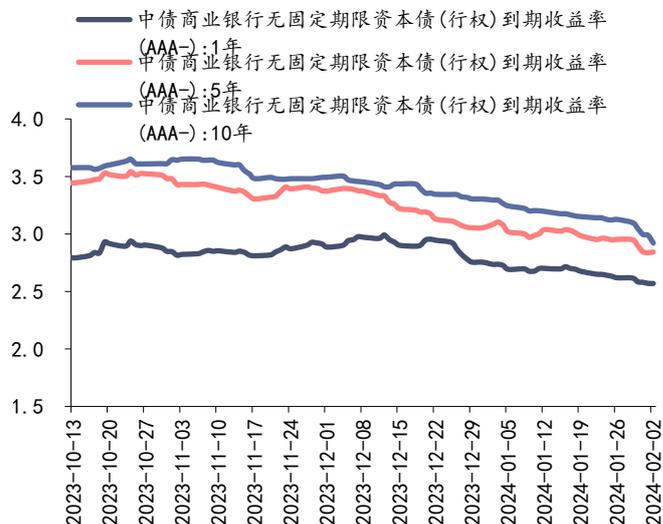
资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周（1.29-2.02）银行资本工具到期收益率整体下降。2024年2月2日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.50%、2.77%和2.83%，较前一周分别变动-7BP、-10BP、-21BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.57%、2.84%、2.92%，较前一周分别变动-5BP、-11BP、-21BP。

图 12：各期限 AAA-二级资本债到期收益率（%）


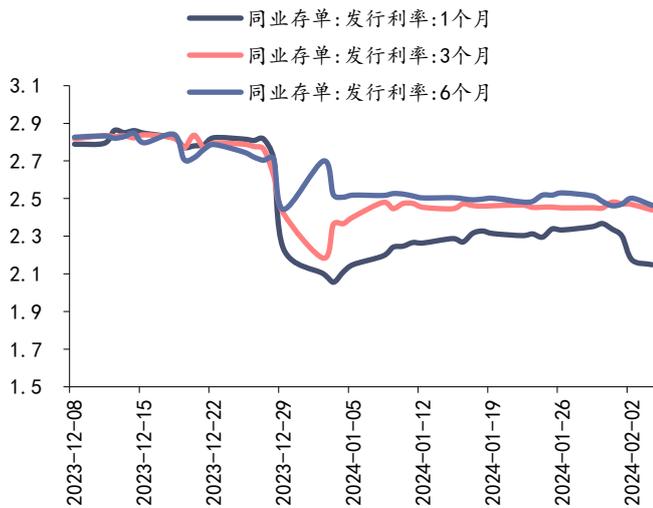
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）


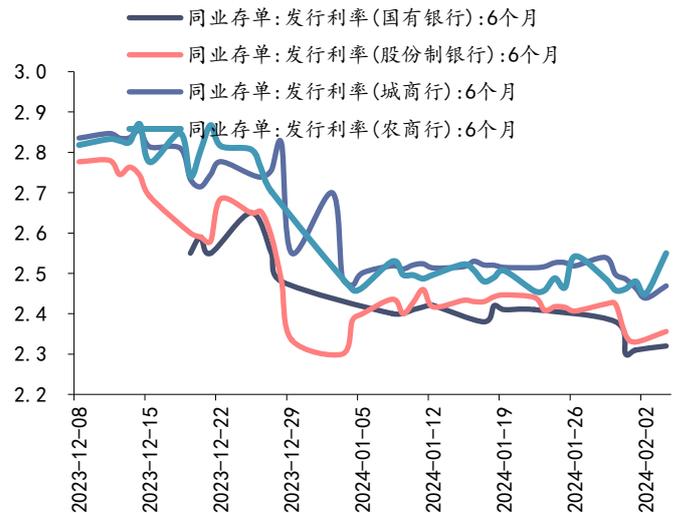
资料来源：iFind，信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周（1.29-2.02）同业存单发行利率有升有降。2024年2月2日，1个月期2.17%，3个月期2.46%，6个月期2.46%，相较于前一周分别变动-16BP、+1BP、-7BP。从6M同业存单发行利率来看，城商行、农商行分别为2.44%、2.45%，较前一周分别变动-8BP、-9BP。

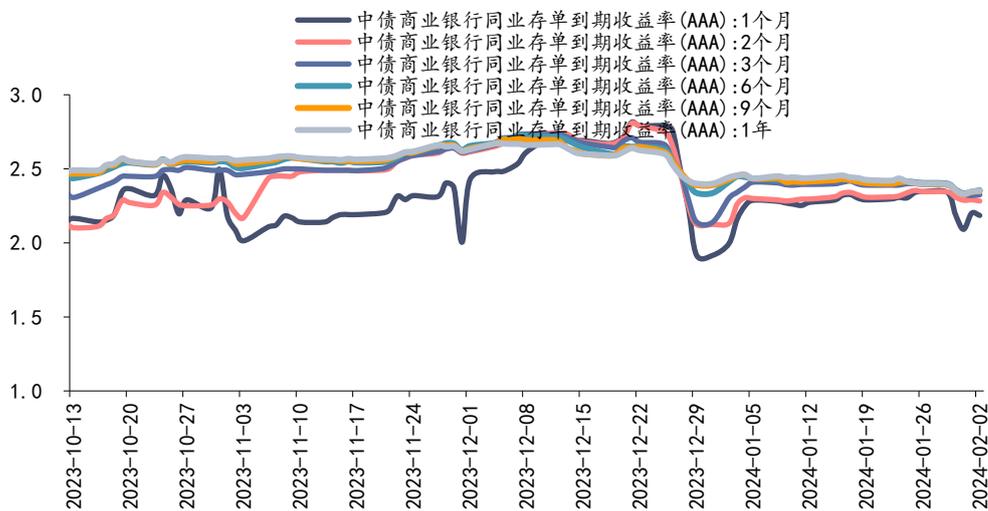
图 14：同业存单发行利率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

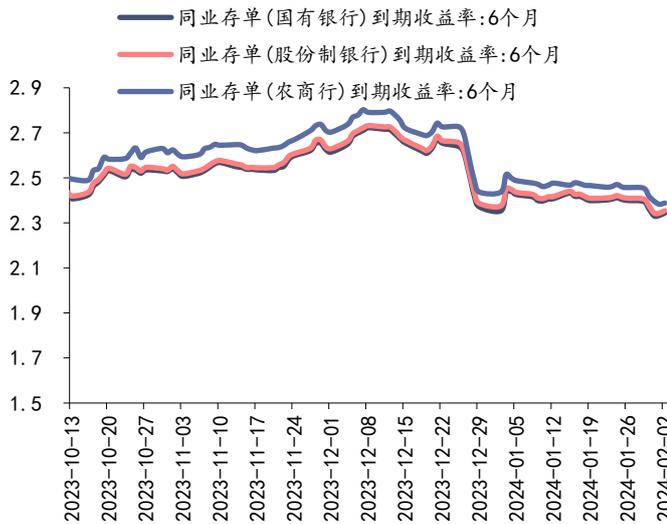
图 15：各类型银行同业存单发行利率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

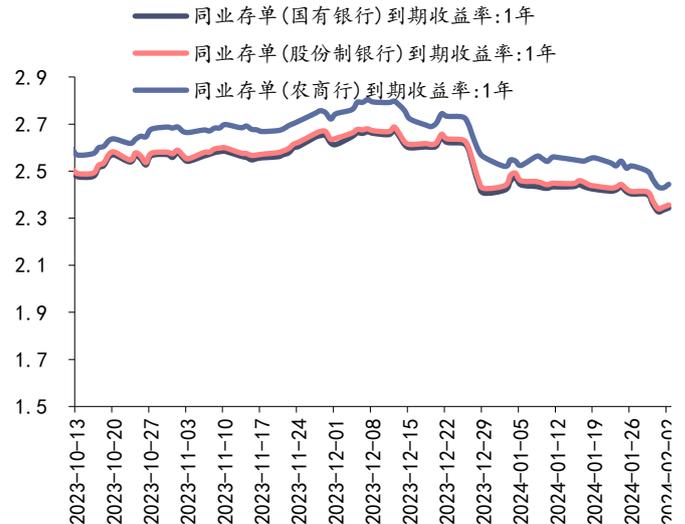
本周 (1.29-2.02) 同业存单收益率整体下降。2024 年 2 月 2 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 2.19%、2.32%、2.35%、2.35%, 相较于前一周分别变动-16BP、-7BP、-5BP、-5BP。分银行类型来看, 国有行、股份行和农商行 6M 同业存单到期收益率分别变动-6BP、-6BP、-7BP 至 2.34%、2.35%、2.39%。

图 16：中债商业银行同业存单到期收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17：各类型银行同业存单到期收益率（6 个月，%）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 18：各类型银行同业存单到期收益率（1 年，%）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

三、行业及公司动态跟踪

3.1 行业重要新闻跟踪

1月29日，中证报头版：政策聚力，护航资本市场平稳运行。证监会日前召开2024年系统工作会议提出，要突出政治引领，突出以投资者为本的理念，突出“稳”与“进”的统筹，突出强监管、防风险与促发展一体推进。（资料来源：中证网）

1月29日，国务院国资委：全面推开上市公司市值管理考核，量化评价中央企业控股上市公司市场表现。国务院国资委表示，在前期试点探索、积累经验的基础上，全面推开上市公司市值管理考核，坚持过程和结果并重、激励和约束对等，量化评价中央企业控股上市公司市场表现，客观评价企业市值管理工作举措和成效，同时对踩红线、越底线的违规事项加强惩戒，引导企业更加重视上市公司的内在价值和市场表现，传递信心、稳定预期，更好地回报投资者。（资料来源：财联社）

1月29日，央行：2023年债券市场共发行各类债券71.0万亿元，同比增长14.8%。其中，银行间债券市场发行债券61.4万亿元，交易所市场发行债券9.6万亿元。2023年，国债发行11.0万亿元，地方政府债券发行9.3万亿元，金融债券发行10.2万亿元，公司信用类债券14.0万亿元，信贷资产支持证券发行3485.2亿元，同业存单发行25.8万亿元。（资料来源：央行）

1月29日，央行：2023年沪深两市全年成交额212.2万亿元，同比减少5.5%。2023年末，上证指数收于2974.9点，较2022年末下跌114.3点，跌幅为3.7%；深证成指收于9524.7点，较2022年末下跌1491.3点，跌幅为13.5%。两市场全年成交额212.2万亿元，同比减少5.5%。（资料来源：财联社）

1月29日，券商五大举措应对融券新政，关闭出借权限、系统改造等并行。券商正做相应准备，具体措施包括：一是关闭转融通出借客户对限售股的外借权限，停止限售股出借和借入，涉及限售股的存量合约不展期；二是启动系统改造，契合转融券交易效率调整；三是调整业务制度、业务合同；四是开展员工专业培训；五是与客户积极沟通，做好宣讲工作。（资料来源：财联社）

1月30日，银行消费贷开始“卷”额度，最高可贷百万元。据了解，往年银行的消费贷产品一般将额度控制在30万元以内，而今年部分银行贷款额度审批上限调整到100万元至200万元左右。（资料来源：证券日报）

1月30日，地产“项目融资白名单”有待落地，房企火速梳理资源盼支持。住房和城乡建设部召开的城市房地产融资协调机制部署会上透露，在2024年1月底前，第一批地产项目白名单就可能落地并争取贷款。尽管房企人士都表示尚未就新的白名单政策接到银行通知，但已经有房企率先行动，积极为项目融资争取支持。（资料来源：第一财经）

1月30日，国开行：加大对重点基础设施项目的中长期贷款力度。积极支持交通、能源、水利等网络型基础设施，信息、科技、物流等产业升级基础设施，城市基础设施，农业农村基础设施和国家安全基础设施等五大基础设施建设领域，助力扩大内需和有效益的投资。截至2023年12月末，开发银行基础设施贷款余额超过7.8万亿元。（资料来源：财联社）

1月30日，国开行：将继续做好保交楼专项借款工作，助力“保交楼”等。国家开发银行党委书记、董事长赵欢表示，在支持化解房地产风险方面，开发银行将继续做好保交楼专项借款工作，助力“保交楼、保民生、保稳定”。同时，精准支持保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”，尽早推动一批项目落地实施，形成实物工作量，服务构建房地产发展新模式。（资料来源：财联社）

1月30日，全国首批城中村改造专项借款成功落地西安。西安市高新区、浐灞生态区2个城中村改造项目获得国家开发银行陕西省分行全国首批城中村改造专项借款5亿元。（资料来源：财联社）

1月30日，国家金融监督管理总局召开2024年工作会议。会议强调全力推进中小金融机构改革化险，积极稳妥防控重点领域风险，坚决落实强监管严监管要求，跨前一步强化央地监管协同，着力防范打击非法金融活动，坚定不移深化金融改革开放，精准高效服务经济社会发展，统筹做好“五篇大文章”。（资料来源：金融监管总局网站）

1月31日，房地产项目“白名单”第一笔贷款在南宁市落地。广西南宁市已建立房地产融资协调机制，并向当地金融机构推送了第一批107个房地产项目“白名单”。“白名单”中的北投荷院项目已获得民生银行南宁分行3.3亿元开发贷款。（资料来源：中国建设报）

1月31日，中国进出口银行：未来将增强风险管理主动性与前瞻性，切实维护国有金融资产安全。进出口银行将聚焦主责主业，充分发挥自身在支持对外贸易、跨境投资、对外合作和开放型经济建设等四大领域的专业优势，在做好五篇大文章中找准发力点，围绕国家战略需求补短板、强弱项，将国之所需、企业所急与进出口银行所能相结合，持之以恒加大支持力度。牢牢守住风险底线，增强风险管理主动性与前瞻性，切实维护国有金融资产安全。（资料来源：新华社）

2月1日，央行：1月对金融机构开展常备借贷便利操作共28.12亿元。其中隔夜期1.12亿元，7天期10.00亿元，1个月期17.00亿元。期末常备借贷便利余额为27.00亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.65%、2.80%、3.15%。（资料来源：财联社）

2月1日，央行：1月三大政策性银行净新增抵押补充贷款1500亿元。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1500亿元。期末抵押补充贷款余额为34022亿元。（资料来源：财联社）

2月1日，央行：1月对金融机构开展中期借贷便利操作共9950亿元。为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共9950亿元，期限1年，利率为2.50%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为72910亿元。（资料来源：财联社）

2月2日，银行理财打响“春节档”营销战，产品多以“稳”为主要特征。银行近期主要推荐的产品多为现金管理类产品和中短期固收类理财产品。在业绩比较基准方面，大多产品在3.2%至4.6%之间。今年新春产品多以“稳”为主要特征，主打短期、灵活性强、稳健。多家银行推荐的“春节专属”类理财产品多为中短期固定收益类和现金管理类。风险等级主要以中低风险（R2）和低风险（R1）为主。（资料来源：证券日报）

2月2日，多家银行美元定存利率超5%继续上行空间或有限。近日，在人民币存款利率下调的背景下，部分外币存款产品受到投资者的关注。部分银行美元定期存款利率仍较为“坚挺”，最高能达到5%以上。业内人士表示，2024年美联储降息可能性较大，美元存款利率上升空间或将有限，投资者在购入外币存款时需要关注汇率风险和换汇成本。（资料来源：中证报）

2月2日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场年度报告（2023年）》。2023年末银行理财存续规模26.80万亿元，累计为投资者创造收益6981亿元。全国共有228家银行机构和31家理财公司累计新发理财产品3.11万只，累计募集资金57.08万亿元。全国共有258家银行机构和31家理财公司有存续的理财产品，共存续产品3.98万只，较年初增加14.86%；存续规模26.80万亿元。2023年，理财产品整体收益稳健，累计为投资者创造收益6981亿元。其中，银行机构累计为投资者创造收益1739亿元；理财公司累计为投资者创造收益5242亿元，同比增长0.85%。（资料来源：财联社）

2月2日，国家金融监督管理总局发布《固定资产贷款管理办法》《流动资金贷款管理办法》《个人贷款管理办法》。（资料来源：国家金融监督管理总局）

3.2 重点公司跟踪

1、【重庆银行】1) 1月29日，重庆银行发布首次公开发行部分限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量为6.05亿股。2) 1月29日，公司股票触发稳定股价措施启动条件。最近一期经审计的每股净资产为12.90元，因实施2022年年度权益分派，最近一期经审计的每股净资产经除息后相应调整为12.505元。自2024年1月2日至2024年1月29日，本行A股股票已连续20个交易日收盘价低于每股净资产，达到触发稳定股价措施的启动条件。（资料来源：重庆银行公司公告）

2、【江阴银行】1) 1月29日，江银转债到期兑付数量612.16万张，占发行总额的30.6080%，到期兑付总金额6.49亿元，未对本行资金使用造成影响。截至2024年1月26日收市后，江银转债转股导致本行总股本增加3.32亿股，补充本行核心一级资本，增强本行资本实力。2) 2月2日，国家金融监督管理总局已核准于干先生担任本行副行长的任职资格。（资料来源：江阴银行公司公告）

3、【青岛银行】1) 1月29日，公布业绩快报：2023年营收同比增长7.11%，归母净利润同比增长15.11%。2) 1月31日，李伟先生因工作变动原因，辞去本行董事会秘书职务，不再兼任。李伟先生辞任后继续担任本行执行董事、副行长职务。（资料来源：青岛银行公司公告）

4、【齐鲁银行】1月30日，2024年度齐鲁银行同业存单发行总额度为1000亿元，其中人民币存单发行额度1000亿元，外币存单发行额度0亿美元，折合人民币0亿元。（资料来源：齐鲁银行公司公告）

5、【青农商行】1月30日，2024年度青农商行同业存单发行总额度为1000亿元，其中人民币存单发行额度978.75亿元，外币存单发行额度3亿美元，折合人民币21.25亿元。（资料来源：青农商行公司公告）

6、【上海银行】1月30日，国家金融监督管理总局已核准施红敏先生公司副董事长、行长的任职资格。（资料来源：上海银行行公司公告）

7、【中国银行】1) 1月30日，经国家金融监督管理总局批准，本行已行使赎回权，全额赎回了减记型无固定期限资本债券。2) 2月1日，本行于2024年1月30日在全国银行间债券市场发行总额为600亿元人民币的二级资本债券，并于2024年2月1日发行完毕。（资料来源：中国银行行公司公告）

8、【厦门银行】1月31日，公布业绩快报：2023年营收同比下降4.84%，归母净利润同比增长6.18%。2) 2月2日，稳定股价方案实施完成。本次增持实施期限内累计增持公司股份2.73亿股，占公司总股本的1.03%，累计增持金额人民币14,674.82万元，成交价格区间为每股人民币4.97元至5.69元。（资料来源：厦门银行公司公告）

9、【苏州银行】1月31日，李伟先生因工作变动原因，辞去本行董事会秘书职务，不再兼任。李伟先生辞任后

继续担任本行执行董事、副行长职务。(资料来源:苏州银行公司公告)

10、【无锡银行】1) 1月31日,国家金融监督管理局核准本行的姜堰村镇银行股东资格,同意本行增持姜堰村镇银行股份1350万股,持股比例由51%增加至60%。2) 1月31日,无锡转债到期兑付2684.761万张,到期兑付总金额28.46亿元。(资料来源:无锡银行公司公告)

11、【光大银行】2月1日,发布公告:金融监管总局已于2024年1月29日核准吴利军先生本行董事长的任职资格。(资料来源:光大银行公司公告)

12、【工商银行】1) 2月1日,因年龄原因,陈四清辞去本行董事长、执行董事、董事会战略委员会主席及委员职务。2) 2月1日,董事会通过“选举廖林先生为工商银行董事长”的议案。(资料来源:工商银行公司公告)

13、【沪农商行】2月2日,沪农商行第四届董事会通过“聘任姚晓岗首席财务官兼任公司董事会秘书”的议案。(资料来源:沪农商行公司公告)

四、投资建议

期待政策落地效果,银行板块攻守兼备。银行股低估值、高股息特征鲜明,收益相对稳定,而且历史上银行股行情往往启动于预期修复的拐点。我们认为,2024年银行信贷投放将更注重优化结构,息差仍有收窄压力,主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期,建议重点关注基本面稳健、业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。个股方面,下阶段可重点关注:1) 国企改革背景下,基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行:农业银行、邮储银行、中信银行。2) 基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行:齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行。3) 随着政策呵护,地产风险缓释可期有望带来估值修复的招商银行等。

五、风险因素

宏观经济增速下行。商业银行经营与宏观经济环境密切相关,如果宏观经济持续出现低迷和超预期下滑,可能导致企业偿债能力下降,一旦企业偿还能力弱化,行业信用风险将可能会集中暴露,可能造成银行业资产质量承压,不良率反弹,资产减值损失大幅增加侵蚀利润,从而影响商业银行利润增速。

政策落地不及预期。货币政策落地不及预期,将会影响商业银行业务发展。

研究团队简介

廖紫苑，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，四年银行业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。