



# 银行业：下半年理财规模回升，业绩表现较好

2024年2月5日

看好/维持

银行

行业报告

## ■ 周观点：

**2023 下半年理财规模回升，业绩表现较好。**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半年报告（2023年）》。(1) **2023 年下半年银行理财发行提速、存续规模回升。**2023 年新发理财产品 3.11 万只，累计募集资金 157.08 万亿元，同比多 67.46 万亿；下半年累计募集 129.3 万亿，较上半年多 101.6 万亿。年末存续产品 3.98 万只，较 6 月末+7.39%；存续规模 26.80 万亿元，较 6 月末+5.76%。理财规模逐渐修复回升。(2) **理财公司存续规模占比、产品净值化程度进一步提升。**分机构类型来看，年末理财公司存续产品数量和金额最多，存续产品只数 1.93 万只，存续规模 22.47 万亿，占全市场的比例达到 84%，较年初提升 3pct。产品净值化方面，年末净值型理财产品存续规模 25.97 万亿元，占比 96.93%，较年初提升 1.46pct，产品净值化程度持续提升。(3) **固收类产品、现金管理类产品占比提升。**按投资类型来看，年末固定收益类产品存续规模为 25.82 万亿元，占比 96.34%，较年初增加 1.84pct。按运作模式来看，年末开放式理财产品存续规模为 21.18 万亿，占比 79.03%，较年初减少 3.68pct；其中，现金管理类理财产品存续规模为 8.54 万亿，占比 31.87%，较年初上升 0.18pct，较年中上升 3.41pct。(4) **理财产品配置现金及存款占比提升。**从资产配置情况来看，理财产品资产配置仍以固收类为主，年末理财产品投向债券类资产余额为 16.45 万亿，占总投资资产的 56.61%，较年初下降 7.1pct；投向现金及银行存款占比为 26.7%，较年初上升 9.2pct；其他类别资产占比变化不大。资产配置变化亦反映投资者对产品低波动诉求的提升。(5) **理财平均收益率回升。**2023 年理财产品整体收益稳健，累计为投资者创造收益 6981 亿；各月度理财产品平均收益率为 2.94%，较 2022 年上升 0.85pct。

**第一批房地产项目“白名单”陆续推出，“三大工程”资金投放加速。**在前期政策密集出台、监管层多次表态下，房地产融资政策迎来新一轮宽松。**上周城市房地产融资协调机制快速落地，支持项目涵盖民营、混合所有制房企。**截至 1 月底，26 个省份 170 个城市已建立城市房地产融资协调机制，向银行推出第一批房地产项目“白名单”，共涉及房地产项目 3218 个，84% 的项目属于民营房企和混合所有制房企开发的项目，商业银行已向 27 个城市 83 个项目发放贷款共 178.6 亿元。相较于房地产企业，名单制项目具有更强的实操性，有助于缓解暂时遇到困难的项目的流动性压力，遏制增量风险扩散。**“三大工程”资金投放加速。**首批城中村改造专项借款近期落地，其中广州 14 个城中村改造项目获国开行、农发行授信 1426 亿元，首笔发放 15 亿元。**1 月抵押补充贷款净新增 1500 亿**，经历连续两个月的 PSL 投放后（累计 5000 亿），截至 2024 年 1 月末，PSL 余额为 34022 亿，预计三大工程融资将成为 2024 年新增需求主力。

**投资建议：**在当前实体有效需求持续偏弱之下，稳增长政策力度持续加大。年初以来，房地产融资政策进一步放宽，房地产融资协调机制加速落地；三大工程资金陆续投放。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：**上周中信银行指数跌 0.53%，跑赢沪深 300 指数 4.09pct（沪深 300 指数跌 4.63%），在各行业中排名第 1。从细分板块来看，国有行上涨 1.35%，城商行、股份行、农商行分别跌 0.56%、1.43%、3.36%。个股方面，涨幅居前的有北京银行（+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%），紫金银行（-6.72%）、西安银行（-7.61%）、瑞丰银行（-7.63%）、重庆银行（-8.13%）、齐鲁银行（-9.13%）

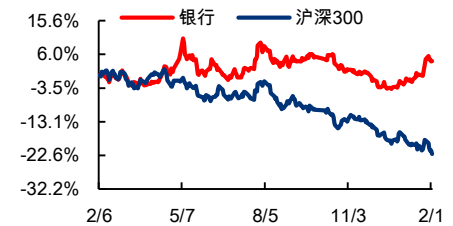
## 未来 3-6 个月行业大事：

2 月中旬：1 月社融金融数据

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)	104914.07	13.93%
流通市值(亿元)	70805.96	11.92%
行业平均市盈率	5.12	/

## 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

跌幅较大。

**板块估值：**截止2月2日，银行板块PB为0.56倍，处于近五年来的27.8%分位数。

**成交额：**银行板块上周成交额为255.32亿，占全部A股的3.14%，在各行业中排名第14。

**北向资金：**上周北向资金净流出银行板块10.91亿。个股方面，15家净流入、27家净流出。流入规模居前的有兴业银行（3.20亿）、交通银行（1.29亿）、浦发银行（0.93亿）、邮储银行（0.74亿）、江苏银行（0.55亿）。流出规模较大的有宁波银行（-4.81亿）、北京银行（-1.35亿）、招商银行（-1.31亿）、渝农商行（-1.29亿）、平安银行（-1.24亿）。

#### ■ 流动性跟踪

**央行动态：**1月29日-2月4日，央行逆回购投放17,900亿，到期19,770亿，净回笼1,870亿。

**利率跟踪：**（2月2日 vs 1月26日）资金面宽松。短端利率方面，DR001、DR007分别-9BP、-11BP至1.72%、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-8BP、-6BP至2.42%、2.59%。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)-5BP至2.35%。票据利率方面，3M、6M国股银票转贴现利率分别-27BP、-26BP至1.88%、1.68%。

#### ■ 行业要闻跟踪

① **央行：新增抵押补充贷款** - 1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1500亿元。期末抵押补充贷款余额为34022亿元。2023年末PSL利率从三季度末的2.4%下降15BP至2.25%。

② **国家金融监管总局：2024工作会议**-全力推进中小金融机构改革化险，把握好时度效，有计划、分步骤开展工作；积极稳妥防控重点领域风险，强化信用风险管理，加大不良资产处置力度；坚决落实强监管严监管要求。**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》。**

③ **1月PMI：国家统计局**-中国1月制造业PMI为49.2%，较上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数为50.7%，比上月上升0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.9%，比上月上升0.6个百分点。**财新**-1月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，与上月持平。

④ **国资委：**将对中央企业全面实施“一企一策”考核，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。

⑤ **房地产政策跟踪：**各地第一批“白名单”项目相继落地。苏州全面取消限购。首批城中村改造专项借款发放。

#### ■ 个股动态跟踪

① **业绩预告：厦门银行**-2023年末，贷款较上年末增长4.65%；存款较上年末增长1.32%。全年实现营业收入56.10亿元，同比下降4.84%；实现归母净利润26.61亿元，同比增长6.18%。年末不良贷款余额、不良贷款率较上年末实现双降，不良贷款率0.76%，较上年末下降10BP；拨备覆盖率412.20%，较上年末上升24.27pct。**青岛银行**-2023年末，贷款比上年末增长11.55%；存款比上年末增长13.10%。2023年归母净利润35.49亿元，同比增长15.11%；营业收入同比增长7.11%。年末不良贷款率1.18%，比上年末下降3BP；拨备覆盖率225.96%，比上年末提高6.19pct。

② **管理层变动：工商银行**-董事会选举廖林先生为董事长。**光大银行**-国家金融监管总局核准吴利军先生本行董事长的任职资格。**上海银行**-国家金融监督管理总局上海监管局核准施红敏先生公司副董事长、行长的任职资格。

③ **资本补充计划：中国银行**-1月30日发行600亿二级资本债。**农业银行**-董事会通过“TLAC非资本债券发行议案”，拟发行规模不超过500亿，期限不少

于1年。

④**股东权益变动**：**齐鲁银行**-通过可转债转股，西城置业及其一致行动人西城投资合计持股比例由7.35%增加至8.91%，累计变动达到1%。**无锡银行**-无锡转债到期，累计转股股数为57,131,282股，占转股前已发行股份总额的3.09%。**江阴银行**-江银转债到期，累计转股股数为332,071,302股，占转股前已发行普通股股份总额的18.7892%。

⑤**对外投资**：**无锡银行**-增持姜堰村镇银行股份1350万股，持股比例由51%增加至60%。

**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

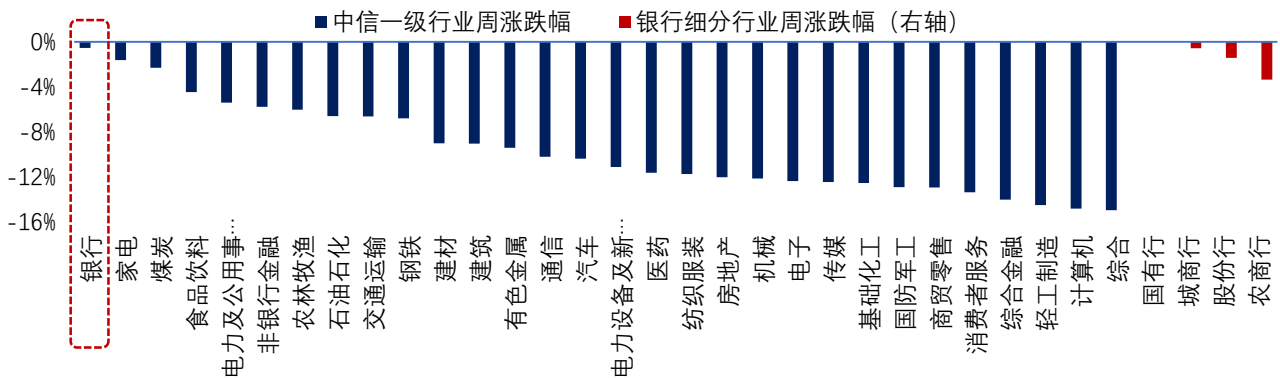
**行情回顾：**上周中信银行指数跌 0.53%，跑赢沪深 300 指数 4.09pct（沪深 300 指数跌 4.63%），在各行业中排名第 1。从细分板块来看，国有行上涨 1.35%，城商行、股份行、农商行分别跌 0.56%、1.43%、3.36%。个股方面，涨幅居前的有北京银行(+2.42%)、南京银行(+2.31%)、农业银行(+2.07%)、工商银行(+1.57%)、建设银行(+1.17%)，紫金银行(-6.72%)、西安银行(-7.61%)、瑞丰银行(-7.63%)、重庆银行(-8.13%)、齐鲁银行(-9.13%)跌幅较大。

**板块估值：**截止 2 月 2 日，银行板块 PB 为 0.56 倍，处于近五年来的 27.8%分位数。

**成交额：**银行板块上周成交额为 255.32 亿，占全部 A 股的 3.14%，在各行业中排名第 14。

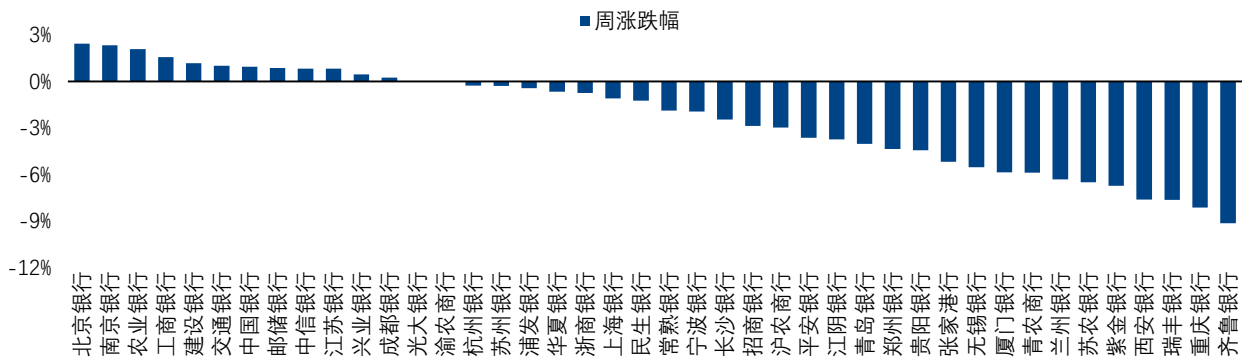
**北向资金：**上周北向资金净流出银行板块 10.91 亿。个股方面，15 家净流入、27 家净流出。流入规模居前的有兴业银行(3.20 亿)、交通银行(1.29 亿)、浦发银行(0.93 亿)、邮储银行(0.74 亿)、江苏银行(0.55 亿)。流出规模较大的有宁波银行(-4.81 亿)、北京银行(-1.35 亿)、招商银行(-1.31 亿)、渝农商行(-1.29 亿)、平安银行(-1.24 亿)。

图1：各行业周度涨跌幅（1.29-2.2）



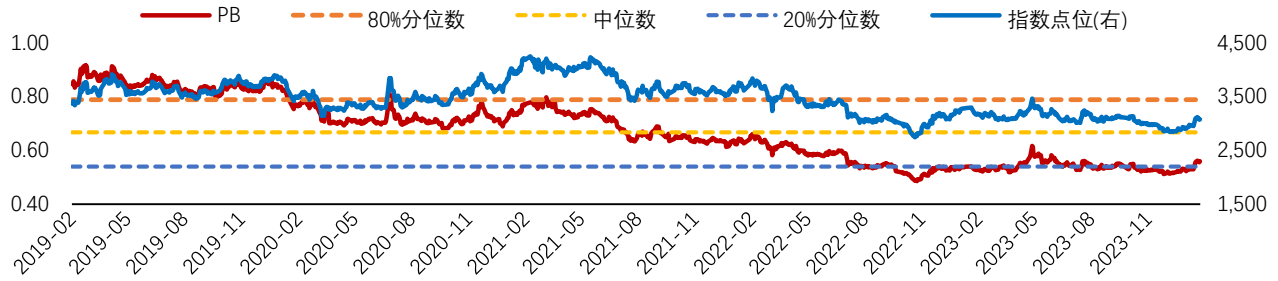
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（1.29-2.2）



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**



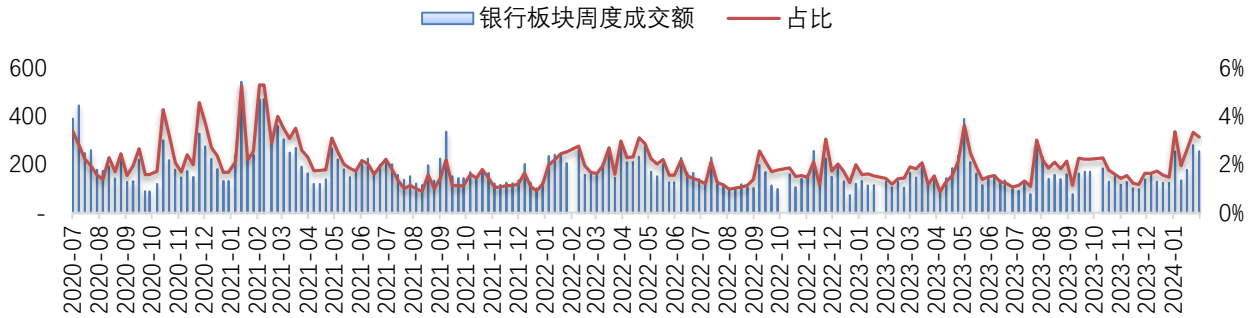
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

**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)	近12个月股价表现														
		2024/2/2	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	0.59	3.94	2.0%	8.24%	0.69%	6.14%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%	4.42%	4.05%	0.28%	1.95%	0.55%	6.87%
交通银行	0.51	6.03	1.0%	5.05%	1.03%	4.29%	9.00%	5.03%	-0.8%	0.34%	4.64%	3.78%	2.26%	3.73%	1.71%	4.53%
工商银行	0.56	5.17	1.5%	8.16%	0.46%	3.72%	5.83%	2.33%	-0.2%	1.04%	3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%
邮储银行	0.60	4.70	0.8%	8.05%	6.03%	2.88%	18.49%	-6.7%	-4.8%	6.13%	6.36%	2.26%	8.05%	3.94%	0.91%	8.74%
建设银行	0.60	6.92	1.1%	6.30%	0.53%	5.32%	6.23%	1.43%	-2.1%	1.60%	2.60%	5.00%	0.48%	2.07%	1.72%	5.38%
中国银行	0.59	4.32	0.9%	8.27%	0.31%	4.64%	8.58%	6.27%	0.2%	0.00%	4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%
平安银行	0.45	9.27	-3.6%	-1.28%	-8.07%	-9.07%	0.16%	-7.5%	-3.1%	9.71%	9.66%	0.63%	6.61%	7.46%	-3.00%	0.75%
浦发银行	0.33	6.84	-0.4%	3.32%	2.58%	0.14%	5.70%	-3.2%	-1.5%	4.97%	8.16%	1.72%	3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%
华夏银行	0.36	6.03	-0.6%	7.30%	0.19%	3.07%	7.06%	0.3%	-6.4%	7.21%	4.48%	3.25%	2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%
民生银行	0.33	3.95	-1.2%	5.61%	2.29%	2.17%	5.22%	9.09%	-5.3%	7.20%	5.97%	1.59%	3.13%	3.49%	-2.86%	5.61%
招商银行	0.85	30.23	-2.8%	8.66%	9.46%	-6.15%	-1.96%	-3.8%	1.4%	8.55%	-1.28%	4.50%	6.70%	6.40%	-3.37%	0.39%
兴业银行	0.47	15.71	0.4%	-3.08%	4.03%	-0.12%	1.95%	-3.8%	-5.5%	6.45%	5.10%	3.04%	7.43%	3.18%	1.03%	2.96%
光大银行	0.42	3.13	0.0%	7.93%	2.93%	0.01%	6.31%	-1.5%	-2.5%	1.63%	3.53%	1.99%	3.26%	2.69%	0.35%	8.62%
浙商银行	0.46	2.68	-0.7%	6.35%	1.35%	-0.05%	7.69%	-6.8%	-8.0%	5.30%	7.55%	0.39%	0.39%	-0.7%	-0.40%	6.75%
中信银行	0.51	6.08	0.8%	14.93%	2.57%	10.37%	19.71%	-0.7%	-7.2%	0.50%	9.15%	4.76%	5.94%	0.19%	-1.86%	8.34%
兰州银行	0.52	2.52	-6.3%	-3.08%	2.18%	-12.53%	-4.14%	-4.6%	-0.3%	8.74%	4.18%	2.01%	3.29%	6.80%	-5.11%	-0.77%
宁波银行	0.82	21.20	-1.9%	5.42%	9.94%	-1.55%	0.26%	-10.1%	2.8%	5.10%	-0.13%	2.67%	7.00%	8.28%	-2.26%	6.96%
郑州银行	0.41	1.98	-4.3%	-1.49%	0.83%	-5.42%	2.20%	-0.4%	-0.4%	2.44%	8.94%	0.47%	1.88%	1.44%	-2.43%	0.50%
青岛银行	0.57	3.10	-4.0%	1.64%	1.17%	-3.24%	1.22%	-1.2%	-4.5%	1.18%	7.76%	8.41%	6.32%	4.60%	-1.93%	3.61%
苏州银行	0.67	6.97	-0.2%	7.89%	3.97%	-2.20%	8.05%	-9.5%	-3.6%	9.01%	5.60%	2.23%	8.85%	3.34%	-0.46%	9.44%
江苏银行	0.65	7.30	0.8%	9.12%	3.10%	-2.36%	9.83%	-3.7%	-0.9%	1.77%	1.25%	0.70%	3.90%	4.06%	1.06%	9.42%
杭州银行	0.70	10.66	-0.2%	6.49%	6.84%	-4.29%	8.18%	-7.5%	1.2%	4.34%	8.65%	0.36%	4.12%	7.10%	0.70%	8.99%
西安银行	0.48	3.28	-7.6%	-1.50%	0.28%	-3.13%	6.16%	4.4%	-6.8%	1.08%	7.42%	1.38%	5.45%	2.59%	-1.48%	2.10%
南京银行	0.64	8.40	2.3%	13.82%	4.62%	9.59%	5.13%	-10.4%	-5.2%	7.13%	7.58%	1.64%	2.61%	7.91%	2.22%	2.47%
北京银行	0.44	5.08	2.4%	12.14%	1.88%	6.62%	7.73%	-0.2%	-2.1%	0.86%	4.28%	3.58%	1.51%	0.66%	0.00%	2.58%
厦门银行	0.57	4.99	-5.8%	-1.58%	0.52%	-5.92%	3.33%	-0.1%	-9.8%	2.95%	5.64%	3.74%	4.50%	3.9%	-0.39%	0.20%
上海银行	0.43	6.36	-1.0%	6.53%	0.17%	0.17%	4.84%	-1.7%	-6.8%	7.30%	3.57%	3.70%	1.62%	2.97%	1.36%	7.20%
长沙银行	0.49	7.13	-2.4%	4.55%	7.35%	-2.74%	3.54%	-2.0%	-3.2%	5.93%	1.09%	0.74%	0.26%	7.62%	0.44%	4.99%
齐鲁银行	0.63	4.08	-9.1%	4.35%	0.23%	-4.46%	2.95%	-2.8%	-3.6%	5.36%	5.08%	7.40%	4.28%	4.71%	1.82%	7.16%
成都银行	0.77	12.43	0.2%	10.39%	1.03%	-5.64%	1.33%	-8.5%	-2.8%	5.81%	3.18%	0.51%	0.17%	8.50%	-0.44%	1.28%
重庆银行	0.49	6.78	-8.1%	-2.59%	2.13%	0.28%	9.85%	4.9%	-4.8%	4.68%	5.31%	4.72%	7.19%	4.46%	4.40%	0.86%
贵阳银行	0.34	5.16	-4.4%	0.39%	1.08%	-2.13%	2.54%	0.0%	-8.6%	0.08%	5.63%	4.29%	6.80%	2.30%	0.98%	2.33%
江阴银行	0.61	3.60	-3.7%	1.41%	1.67%	-0.56%	2.26%	-2.2%	-7.5%	8.13%	7.02%	2.96%	3.93%	2.72%	-0.56%	2.82%
张家港行	0.59	3.84	-5.1%	-1.03%	0.84%	-2.25%	2.90%	-3.2%	-0.7%	9.22%	6.28%	3.23%	5.82%	5.46%	-2.51%	1.03%
青农商行	0.43	2.56	-5.8%	-2.29%	0.34%	-4.39%	2.47%	-4.4%	-1.8%	10.29%	8.00%	0.72%	2.52%	2.21%	-1.13%	-0.38%
无锡银行	0.60	4.96	-5.5%	-1.78%	1.91%	-4.61%	5.58%	-3.3%	-2.3%	4.85%	4.45%	3.91%	8.78%	3.54%	2.85%	0.40%
渝农商行	0.43	4.30	0.0%	5.39%	0.84%	1.38%	5.45%	2.0%	-9.1%	9.47%	4.33%	6.38%	6.25%	4.24%	0.25%	6.13%
常熟银行	0.79	6.82	-1.8%	6.73%	4.47%	-3.37%	4.83%	-9.2%	-3.8%	5.28%	1.25%	3.24%	0.55%	7.88%	5.75%	7.51%
瑞丰银行	0.59	4.84	-7.6%	-2.22%	10.40%	-5.94%	9.33%	-37.0%	-3.3%	9.18%	3.63%	0.36%	5.37%	6.05%	-0.40%	1.41%
沪农商行	0.54	6.20	-2.9%	8.01%	0.34%	-2.87%	2.60%	-0.1%	-7.6%	8.26%	1.36%	3.78%	1.32%	3.86%	0.17%	10.10%
紫金银行	0.51	2.50	-6.7%	-1.19%	0.38%	-4.00%	2.70%	-1.5%	-4.2%	26.69%	-5.72%	0.00%	2.99%	1.54%	-1.17%	0.79%
苏农银行	0.49	4.18	-6.4%	0.48%	1.02%	-6.44%	1.94%	-2.9%	-8.4%	9.50%	5.86%	2.53%	4.27%	1.88%	-0.48%	3.37%

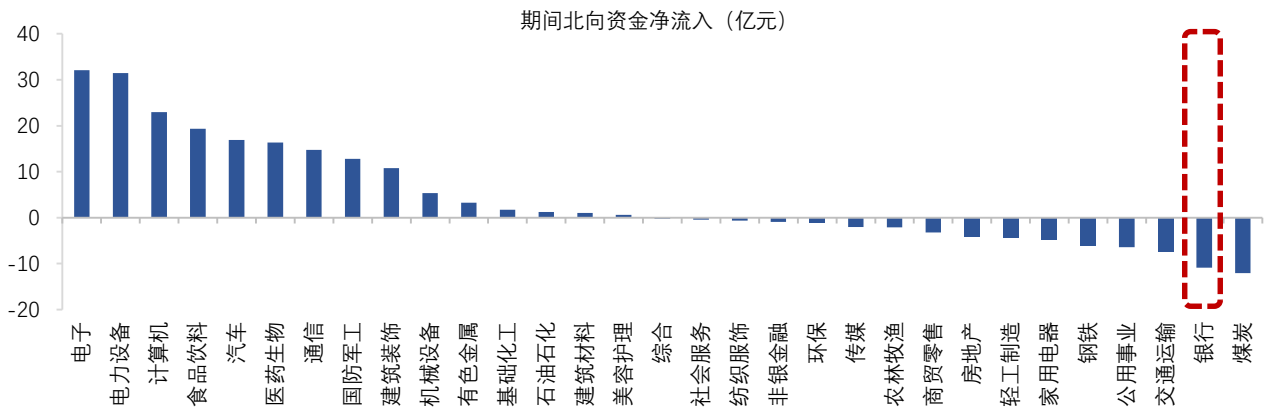
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



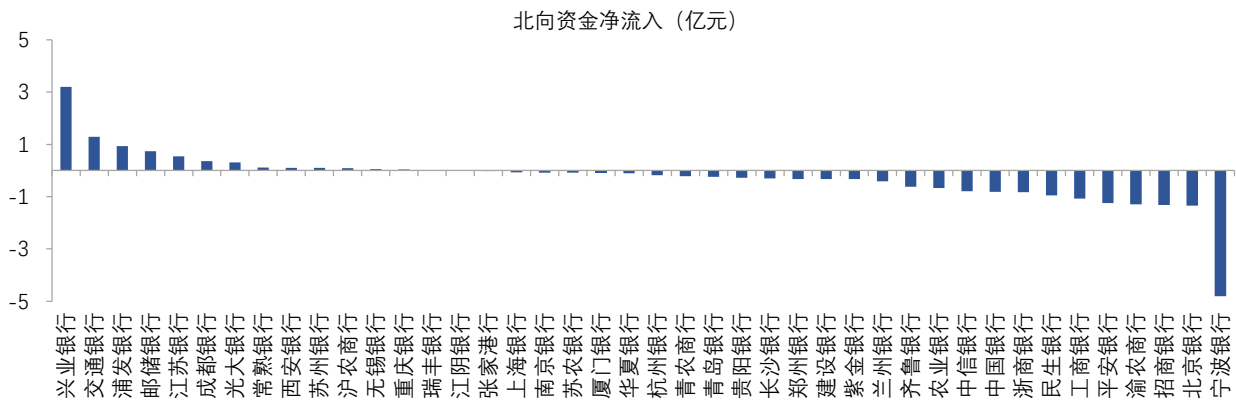
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（1.29-2.2）



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（1.29-2.2）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

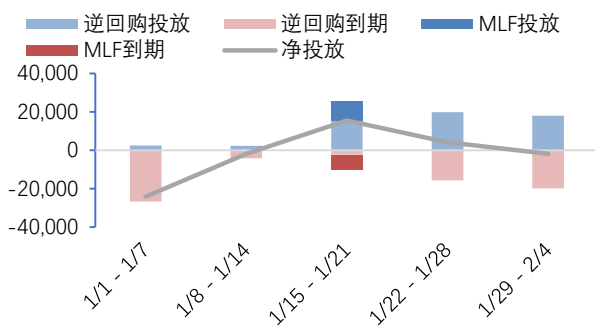


## 2. 流动性跟踪

**央行动态：** 1月29日-2月4日，央行逆回购投放17,900亿，到期19,770亿，净回笼1,870亿。

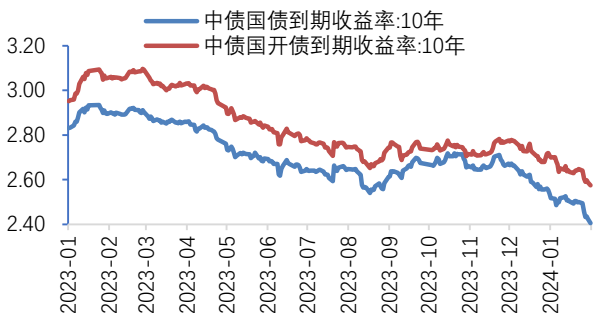
**利率跟踪：**(2月2日 vs 1月26日)资金面宽松。短端利率方面,DR001、DR007分别-9BP、-11BP至1.72%、1.84%。长端利率方面, 10年期国债到期收益率、国开债到期收益率分别-8BP、-6BP至2.42%、2.59%。同业存单利率方面, 1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA) -5BP至2.35%。票据利率方面, 3M、6M国股银票转贴现利率分别-27BP、-26BP至1.88%、1.68%。

**图7：近5周央行公开市场操作净投放资金**



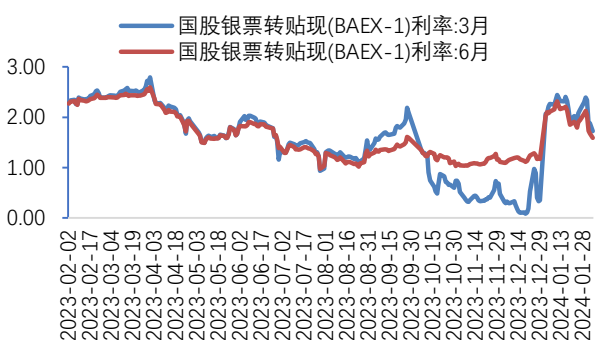
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图9：10年期国债、国开债到期收益率走势**



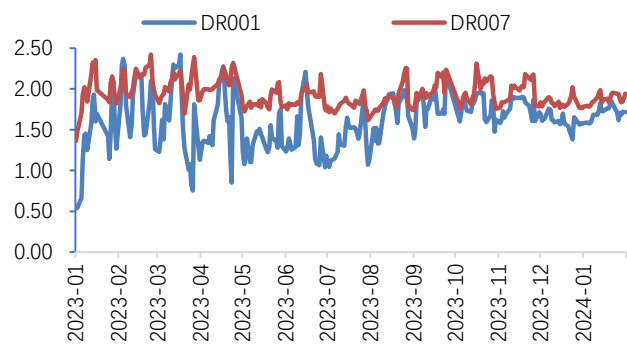
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图11：国股银票转贴现利率走势**



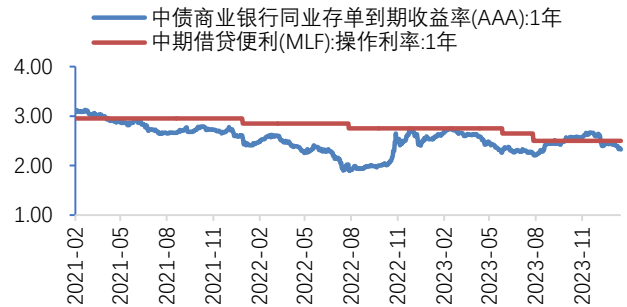
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图8：短端利率 DR001、DR007 走势**



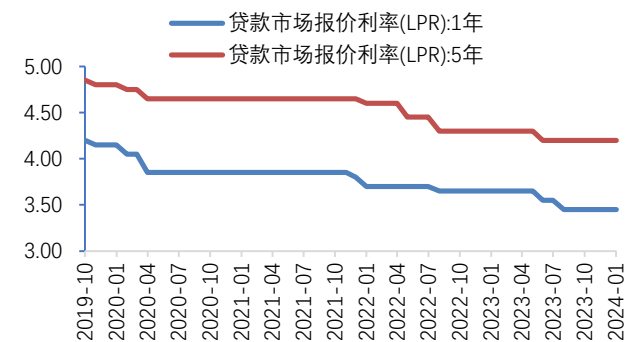
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**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12：1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
1月PMI	<p>统计局官方-中国1月制造业PMI为49.2%，较上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数为50.7%，比上月上升0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.9%，比上月上升0.6个百分点。</p> <p>财新-1月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，与上月持平。</p>
1月新增1500亿PSL	<p>1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1500亿元。期末抵押补充贷款余额为34022亿元。2023年末PSL利率从三季度末的2.4%下降15BP至2.25%。</p>
国家金融监管总局	<p>1月30日召开2024年工作会议，会议确定了今年八项重点任务目标。</p> <p>一是全力推进中小金融机构改革化险，把握好时度效，有计划、分步骤开展工作。健全金融风险处置常态化机制，落实机构、股东、高管、监管、属地、行业六方责任，推动形成工作合力。</p> <p>二是积极稳妥防控重点领域风险，强化信用风险管理，加大不良资产处置力度。加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，督促金融机构大力支持保障性住房等“三大工程”建设、落实经营性物业贷款管理要求。配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。</p> <p>三是坚决落实强监管严监管要求，全面强化“五大监管”，严把准入关口、严密风险监测、严肃早期干预纠正。</p> <p>四是跨前一步强化央地监管协同，加强信息交流共享和重点任务协同，切实做到同责共担、问题共答、同向发力。</p> <p>五是着力防范打击非法金融活动。</p> <p>六是坚定不移深化金融改革开放，引导金融机构聚焦主业、苦练内功、降本增效，切实提升行业发展可持续性。稳定扩大制度型开放，助力上海、香港国际金融中心建设。</p> <p>七是精准高效服务经济社会发展，统筹做好“五篇大文章”。</p> <p>八是平稳有序完成机构改革任务。</p>
国家金融监管总局	<p>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》。修订的重点内容包括：</p> <p>一是合理拓宽固定资产贷款和流动资金贷款的用途及贷款对象范围，优化流动资金贷款测算要求，满足信贷市场实际需求。</p> <p>二是调整优化受托支付金额标准，适度延长受托支付时限要求，提升受托支付的灵活性。</p> <p>三是结合信贷办理线上需求，明确视频面谈、非现场调查等办理形式，适配新型融资场景。</p> <p>四是明确贷款期限要求，引导商业银行有效防范贷款期限错配风险，进一步优化贷款结构。</p> <p>五是进一步强化信贷风险管控，推动商业银行提升信贷管理的规范化水平。</p>
国资委	<p>对于贷款期限，修订明确：</p> <p>一是固定资产贷款期限一般不超过十年。确需办理期限超过十年贷款的，应由贷款人总行负责审批，或根据实际情况审慎授权相应层级负责审批。</p> <p>二是流动资金贷款期限原则上不超过三年，对经营现金流回收周期较长的，最长不超过五年。</p> <p>三是个人消费贷款期限不得超过五年。个人经营贷款期限一般不超过五年，对于贷款用途对应的经营现金流回收周期较长的，最长不超过十年。</p> <p>1月29日，国务院国资委举行中央企业、地方国资委考核分配工作会议，2024年，国务院国资委将对中央企业全面实施“一企一策”考核。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，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。</p>
多地房地产项目第一批“白名单”落地	<p>中国建设报记者从住房城乡建设部、金融监管总局获悉，截至1月底，26个省份170个城市已建立城市房地产融资协调机制，提出了第一批房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及房地产项目3218个。商业银行接到名单后，按规程审查项目，已向27个城市83个项目发放贷款共178.6亿元。第一批房地产项目名单中，84%的项目属于民营企业或混合所有制房企开发的项目，真正落实了一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。</p>
上海优化住房限购政策	<p>1月30日，上海市住房城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房，以更好满足居民合理住房需求，促进区域职住平衡、产城融合。</p>



苏州全面取消限购	1月30日，苏州全面取消限购，买房不再限面积及套数。苏州市住房和城乡建设局工作人员表示，购买新房、二手房不做购房资格审核，新房限售政策仍为两年。
城中村改造专项借款	据国家开发银行、中国农业发展银行，首批城中村改造项目专项借款，1月30日起陆续在广州、郑州等城市发放，涉及项目超过100个。国家开发银行1月30号发放城中村改造专项借款90.8亿元，涉及广州、郑州、济南、南京等城市的近百个项目，惠及居民超过10万户，建设安置房23.84万套。中国农业发展银行也从1月30号起，向石家庄、济南、成都、武汉、宁波、合肥、贵阳等10多个城市的城中村改造项目发放了专项借款。

资料来源：中国人民银行、国家金融监管总局、国家统计局、国资委、上海住房和城乡建设管理委、中国建设报、央广网、财新网，东兴证券研究所

**表3：个股动态跟踪**

个股	摘要	主要内容
工商银行	选举廖林为董事长	因年龄原因，陈四清先生将辞去本行董事长、执行董事、董事会战略委员会主席及委员职务，董事会选举廖林先生为董事长。在廖林先生的董事长任职资格获核准并经本行公告前，作为副董事长代行董事长职权。
中国银行	发行600亿二级资本债	经相关监管机构批准，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。募集资金将用于补充本行的二级资本。
齐鲁银行	股东通过可转债转股增持股票	公司接到股东济南西城置业有限公司、济南西城投资发展有限公司通知，因可转换公司债券转股，西城置业及其一致行动人西城投资合计持股比例由7.35%增加至8.91%，累计变动达到1%。
光大银行	董事长获监管核准	国家金融监管总局已于2024年1月29日核准吴利军先生本行董事长的任职资格。
无锡银行	增持姜堰村镇银行	近日，国家金融监督管理总局江苏监管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%。截至本公告日，本行已完成本次股份收购的相关手续，持有姜堰村镇银行股份比例已增加至60%。
无锡银行	可转债到期兑付、股份变动	无锡转债自2018年8月6日进入转股期，截至2024年1月30日，累计共有人民币315,239,000元无锡转债已转为本行股票，累计转股股数为57,131,282股，占无锡转债转股前本行已发行股份总额的3.09%。补充本行核心一级资本，增强本行资本实力。未转股的无锡转债余额为人民币2,684,761,000元，占无锡转债发行总量的比例为89.49%，已按106.00元/张的价格完成兑付。
农业银行	拟发行500亿TLAC非资本债券	董事会通过“TLAC非资本债券发行议案”，拟发行规模不超过500亿，期限不少于1年，有效期自股东大会批准日起至2024年8月29日为止。
厦门银行	业绩快报	2023年末，贷款及垫款总额2,097.08亿元，较上年末增长4.65%；存款总额2,075.82亿元，较上年末增长1.32%。2023年度实现营业收入56.10亿元，同比下降4.84%；实现净利润27.52亿元，同比增长7.02%；实现归属于上市公司股东的净利润26.61亿元，同比增长6.18%。2023年末，不良贷款余额、不良贷款率较上年末实现双降，不良贷款率0.76%，较上年末下降0.10个百分点；拨备覆盖率412.20%，较上年末上升24.27个百分点，资产质量指标持续优化。
上海银行	行长获监管核准	国家金融监督管理总局上海监管局已核准施红敏先生公司副董事长、行长的任职资格。
青岛银行	业绩快报	2023年末，贷款总额3,000.90亿元，比上年末增加310.60亿元，增长11.55%；存款总额3,860.62亿元，比上年末增加447.15亿元，增长13.10%。盈利能力持续提升，2023年归属于母公司股东净利润35.49亿元，比上年增加4.66亿元，增长15.11%；营业收入124.72亿元，比上年增加8.28亿元，增长7.11%；加权平均净资产收益率10.71%，比上年提高1.76个百分点。资产质量稳健提高，截至2023年末，不良贷款率1.18%，比上年末下降0.03个百分点；拨备覆盖率225.96%，比上年末提高6.19个百分点。
江阴银行	可转债到期兑付、股份变动	江银转债自2018年8月1日进入转股期，截至2024年1月26日，累计共有人民币1,387,840,700元江银转债已转为本行A股普通股，累计转股股数为332,071,302股，占江银转债转股前本行已发行普通股股份总额的18.7892%，补充本行核心一级资本，增强本行资本实力。未转股的江银转债余额为人民币612,159,300元，占江银转债发行总量的比例为30.6080%，已按106元人民币/张的价格兑付完毕。

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：稳增长政策力度加大，房地产融资协调机制快速推进	2024-01-29
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

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