

银行业跟踪：优化资源配置，加大重点领域金融支持

2024年3月4日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点：

上周部分重要经济数据及行业数据出炉。(1) **PMI 数据**：2月官方制造业 PMI 49.1，前值 49.2，处于收缩区间；与春节假期影响、制造业处于传统淡季有关。财新制造业 PMI 50.9，前值 50.8，已连续四个月处于扩张区间。官方非制造业 PMI 51.4，前值 50.7，整体受益于假期出行、消费。非制造业扩张对冲了制造业回落，官方综合 PMI 50.9，前值 50.9，环比持平。PMI 总体指向经济缓慢复苏，服务业强于制造业。下阶段，仍需继续观测前期政策落地效果。(2) **地产销售数据**：2月地产销售数据出炉，显示新房销售仍然疲弱。根据克而瑞地产研究发布数据显示，2月，TOP100 房企仅实现销售操盘金额 1858.6 亿元，环比降低 20.9%，同比降低 60%，单月业绩规模继续创近年新低。1-2月实现销售操盘金额 4209.1 亿元，同比降幅较 1月扩大近十五个百分点至 48.8%。

优化内部资源配置，加大“五大重点领域”资金支持。上周央行召开了做好金融五篇大文章工作座谈会，强调各金融机构要提高政治站位，强化组织保障，明确每篇大文章的牵头部门，统筹协调整体推进工作。优化内部资源配置，完善内部资金转移定价、绩效考核、尽职免责等政策安排，根据各重点领域特点加强产品服务创新，加大对五大重点领域的资金支持。用好用足货币政策工具，做好审贷放贷、资金申报和存续期管理，将央行再贷款优惠政策通过各金融机构精准传导到各重点领域。后续可能推出更多结构性货币政策工具，精准支持重点领域。

国有大行持续披露 TLAC 工具发行进展。目前已有三家国有大行披露 TLAC 非资本债务工具发行计划，其中，中国银行拟发行 1500 亿，方案已通过股东大会审议。工商银行拟发行 600 亿，方案已通过股东大会审议。农业银行拟发行 500 亿，方案已通过董事会审议。规模合计为 2600 亿元。

投资建议：建议布局高成长优质区域小行和高股息稳健国有大行。展望 2024 年，从资本补充与可持续信用扩张角度看，行业息差收窄压力或逐步缩小。尽管当前有效融资需求仍然偏弱，但在提振实体经济的各项政策协同加码之下，行业仍可延续以量补价稳健经营。行业盈利增速和盈利水平有望维持平稳。而当前上市行整体估值仍处历史低位，安全边际较高。量、价、质任一方面的边际积极变化均有望带来估值提升机会。结合当前市场环境、个股估值和盈利水平，我们建议布局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 2.33%，跑输沪深 300 指数 3.7pct（沪深 300 指数涨 1.38%），在各行业中排名靠后。从细分板块来看，农商

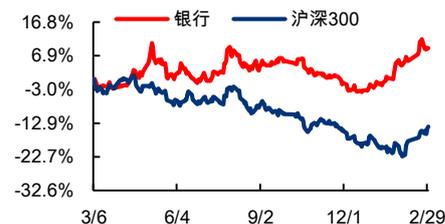
未来 3-6 个月行业大事：

3-4 月：上市银行披露年报

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 | 1.09% |
| 行业市值(亿元) | 109394.92 | 12.99% |
| 流通市值(亿元) | 74356.91 | 11.1% |
| 行业平均市盈率 | 5.32 | / |

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

行、国有行、股份行、城商行均有所下跌，分别跌 1.78%、2.19%、2.39%、2.51%。个股方面，除瑞丰银行（0%），其他个股均有所下跌。跌幅较大的有苏州银行（-4.23%）、成都银行（-4.09%）、杭州银行（-3.85%）、宁波银行（-3.55%）、平安银行（-3.32%）。

板块估值：截止 3 月 1 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 32.54%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为 169.37 亿，占全部 A 股的 1.59%，在各行业中排名第 16。

北向资金：上周北向资金净流入银行板块 15.92 亿。个股方面，20 家净流入、22 家净流出。流入规模居前的有北京银行（3.01 亿）、工商银行（2.94 亿）、兴业银行（2.54 亿）、邮储银行（2.43 亿）、江苏银行（2.29 亿）。流出规模较大的有平安银行（-1.61 亿）、建设银行（-1.38 亿）、厦门银行（-0.35 亿）、成都银行（-0.3 亿）、浦发银行（-0.26 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：2 月 26 日-3 月 3 日，央行逆回购投放 11,640 亿，到期 5,320 亿，净回笼 6,320 亿。

利率跟踪：（3 月 1 日 vs 2 月 23 日）资金面总体宽松。短端利率方面，DR001、DR007 分别-4BP、-2BP 至 1.70%、1.82%。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-3BP、-7BP 至 2.37%、2.49%。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）+1BP 至 2.24%。票据利率方面，3M、6M 国股银票转贴现利率分别+7BP、+9BP 至 2.01%、1.95%。

■ 行业要闻跟踪

① **2 月 PMI 数据：**中国 2 月官方制造业 PMI 49.1，前值 49.2；中国 2 月官方非制造业 PMI 51.4，前值 50.7；中国 2 月官方综合 PMI 50.9，前值 50.9。中国 2 月财新制造业 PMI 50.9，前值 50.8。

② **国家统计局：**发布 2023 年国民经济和社会发展统计公报，初步核算，全年国内生产总值 1260582 亿元，比上年增长 5.2%。最终消费支出拉动 GDP 增长 4.3 个百分点，资本形成总额拉动 GDP 增长 1.5 个百分点，货物和服务净出口向下拉动国内生产总值 0.6 个百分点。

③ **央行：**召开做好金融五篇大文章工作座谈会，强调各金融机构要提高政治站位，强化组织保障，明确每篇大文章的牵头部门，统筹协调整体推进工作。优化内部资源配置，完善内部资金转移定价、绩效考核、尽职免责等政策安排，根据各重点领域特点加强产品服务创新，加大对五大重点领域的资金支持。发布关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知，投资者可通过柜台业务开办机构投资国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等银行间债券市场债券品种，投资者适当性应当符合《全国银行间债券市场柜台业务管理办法》的规定，自 2024 年 5 月 1 日起实施。

④ **地产行业跟踪：**销售数据-克而瑞发布数据显示，2 月百强房企仅实

现销售操盘金额 1858.6 亿元，环比降低 20.9%，同比降低 60%，单月业绩规模继续创近年新低。住建部、国家金融监管总局联合召开会议截至 2 月 28 日，全国 31 个省份 276 个城市已建立城市融资协调机制，共提出房地产项目约 6000 个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超 2000 亿元。住建部近日下发通知，要求各地科学编制 2024 年、2025 年住房发展年度计划。各地要科学编制规划，认真组织实施，根据人口变化确定住房需求，根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源，实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。

■ 个股动态跟踪

① **TLAC 非资本债务工具发行计划**：工商银行拟发行 TLAC 非资本债务工具不超过 600 亿元。中国银行拟发行 TLAC 非资本债务工具不超过 1500 亿元

② **管理层增持**：西安银行 2 月 26 日--2 月 29 日期间，公司两名高级管理人员以自有资金买入公司 A 股股票 290,500 股，成交价格区间为每股人民币 3.47 元至 3.48 元。

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

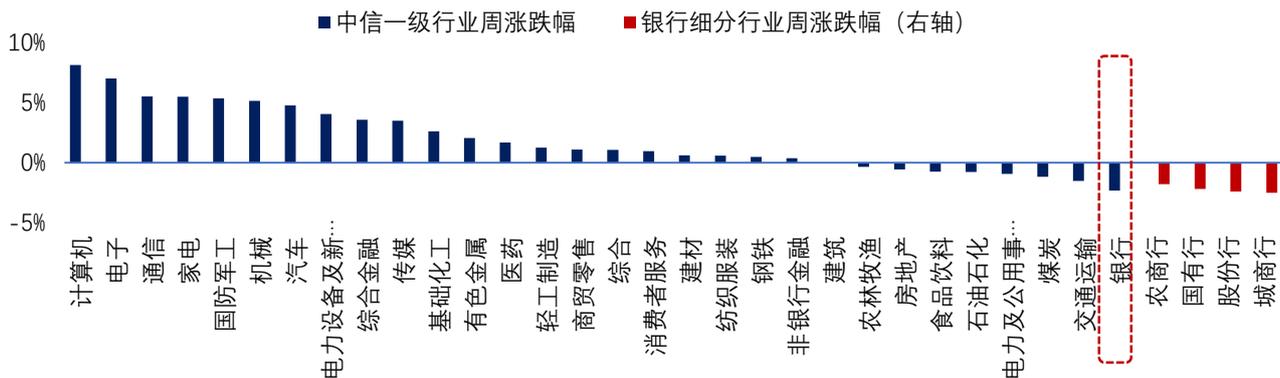
行情回顾：上周中信银行指数 2.33%，跑输沪深 300 指数 3.7pct（沪深 300 指数涨 1.38%），在各行业中排名靠后。从细分板块来看，农商行、国有行、股份行、城商行均有所下跌，分别跌 1.78%、2.19%、2.39%、2.51%。个股方面，除瑞丰银行（0%），其他个股均有所下跌。跌幅较大的有苏州银行（-4.23%）、成都银行（-4.09%）、杭州银行（-3.85%）、宁波银行（-3.55%）、平安银行（-3.32%）。

板块估值：截止 3 月 1 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 32.54%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为 169.37 亿，占全部 A 股的 1.59%，在各行业中排名第 16。

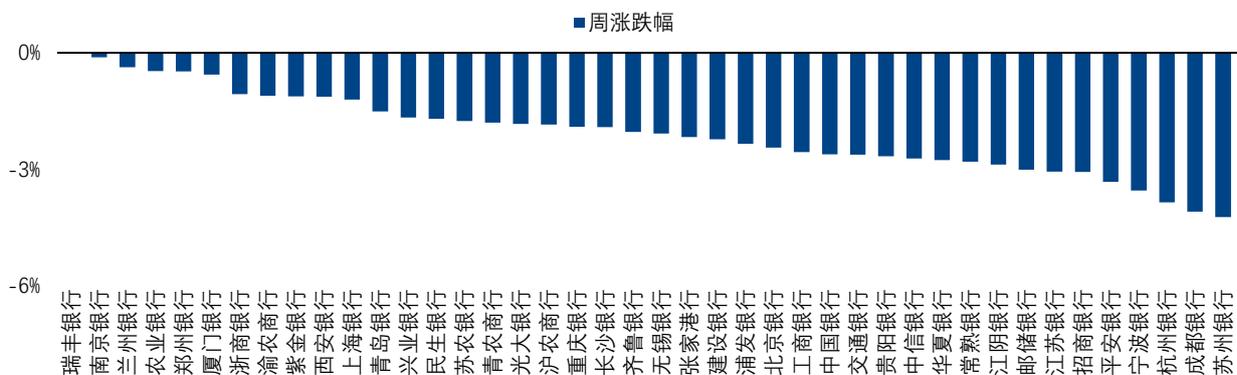
北向资金：上周北向资金净流入银行板块 15.92 亿。个股方面，20 家净流入、22 家净流出。流入规模居前的有北京银行（3.01 亿）、工商银行（2.94 亿）、兴业银行（2.54 亿）、邮储银行（2.43 亿）、江苏银行（2.29 亿）。流出规模较大的有平安银行（-1.61 亿）、建设银行（-1.38 亿）、厦门银行（-0.35 亿）、成都银行（-0.3 亿）、浦发银行（-0.26 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（2.26-3.1）



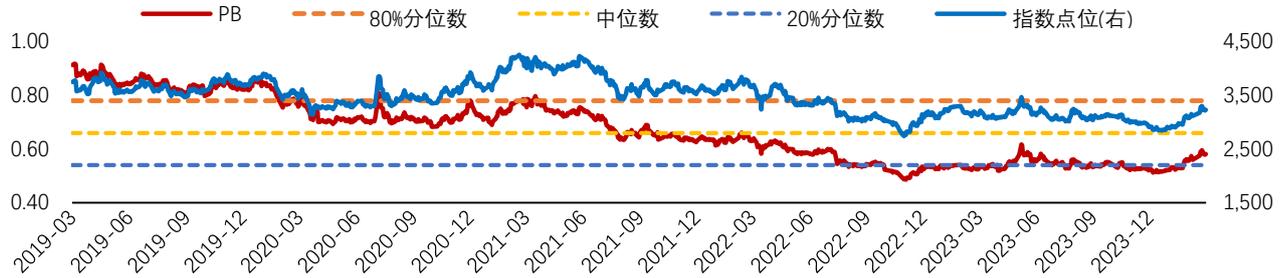
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（2.26-3.1）



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



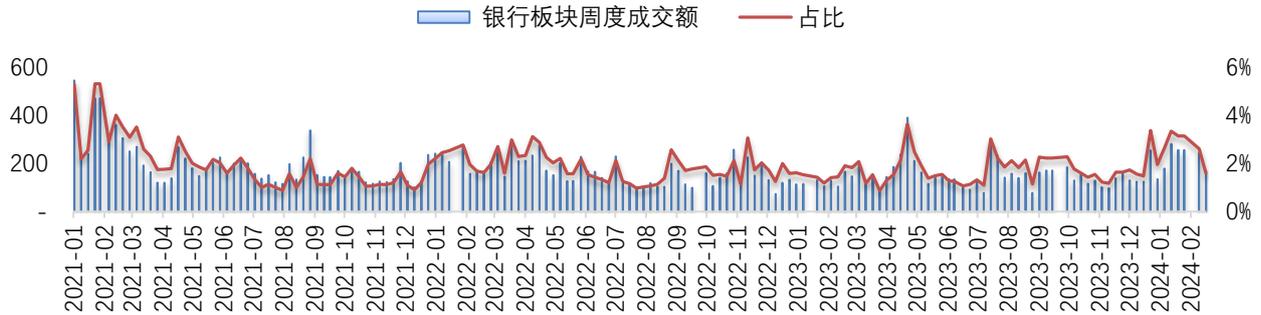
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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 | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|----------------|-----------|--------|-----------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2024/3/1 | 近一周 | 2024年年初至今 | 23-Mar | 23-Apr | 23-May | 23-Jun | 23-Jul | 23-Aug | 23-Sep | 23-Oct | 23-Nov | 23-Dec | 24-Jan | 24-Feb |
| 农业银行 | 0.64 | 4.24 | -0.47% | 16.48% | 6.14% | 9.97% | 2.92% | 0.28% | 2.55% | -4.42% | 4.05% | -0.28% | 1.95% | 0.55% | 6.87% | 7.71% |
| 交通银行 | 0.53 | 6.32 | -2.62% | 10.10% | 4.29% | 9.00% | 5.03% | -0.85% | 0.34% | -4.54% | 3.78% | -2.26% | 3.23% | 1.71% | 4.53% | 4.50% |
| 工商银行 | 0.58 | 5.34 | -2.55% | 11.72% | 3.72% | 5.83% | 2.33% | -0.21% | -1.04% | -3.44% | 1.30% | 1.07% | 1.89% | 0.62% | 8.16% | 3.09% |
| 邮储银行 | 0.62 | 4.84 | -3.01% | 11.26% | 2.88% | 18.49% | -6.72% | -4.86% | 6.13% | -6.36% | 2.26% | -8.05% | -3.94% | 0.91% | 8.74% | 2.54% |
| 建设银行 | 0.61 | 7.03 | -2.23% | 7.99% | 5.32% | 6.23% | 1.43% | -2.19% | -1.60% | -2.50% | 5.00% | -0.48% | 2.77% | 1.72% | 5.38% | 2.04% |
| 中国银行 | 0.61 | 4.48 | -2.61% | 12.28% | 4.64% | 8.58% | 6.27% | 0.26% | 0.00% | -4.09% | 0.53% | 3.45% | 2.81% | 0.00% | 8.27% | 3.47% |
| 平安银行 | 0.51 | 10.49 | -3.32% | 11.71% | -9.07% | 0.16% | -7.57% | -3.19% | 9.71% | -9.56% | 0.53% | -6.51% | -7.46% | -3.00% | 0.75% | 1.95% |
| 浦发银行 | 0.35 | 7.11 | -2.34% | 7.40% | 0.14% | 5.70% | -3.29% | -1.50% | 4.97% | -8.46% | 1.22% | -3.94% | 0.44% | -3.36% | 3.17% | 4.69% |
| 华夏银行 | 0.37 | 6.34 | -2.76% | 12.81% | 3.07% | 7.06% | 0.35% | -6.40% | 7.21% | -4.48% | 3.25% | -2.10% | 3.57% | -3.10% | 7.83% | 4.62% |
| 民生银行 | 0.34 | 4.06 | -1.69% | 8.56% | 1.17% | 5.22% | 9.09% | -5.30% | 7.20% | -5.97% | 1.59% | -3.13% | 3.89% | 2.86% | 5.61% | 2.28% |
| 招商银行 | 0.90 | 31.94 | -3.07% | 14.81% | -8.15% | -1.96% | -3.87% | 1.42% | 8.55% | -11.28% | 4.50% | -6.70% | -6.40% | -3.37% | 10.39% | 4.33% |
| 兴业银行 | 0.50 | 16.58 | -1.66% | 2.28% | -0.12% | 1.95% | -3.83% | -5.50% | 6.45% | -5.10% | 3.04% | -7.43% | -3.88% | 1.03% | 2.96% | 3.85% |
| 光大银行 | 0.43 | 3.22 | -1.83% | 11.03% | 1.01% | 6.31% | -1.55% | -2.54% | 1.63% | -3.53% | 1.99% | -3.26% | -2.99% | 0.35% | 8.62% | 2.22% |
| 浙商银行 | 0.48 | 2.79 | -1.06% | 10.71% | -2.05% | 7.69% | -6.82% | -8.01% | 5.30% | -7.55% | -0.99% | -0.99% | -0.78% | -0.40% | 6.75% | 3.35% |
| 中信银行 | 0.54 | 6.44 | -2.72% | 21.74% | 10.37% | 19.71% | -0.77% | -7.29% | 0.50% | -9.45% | 4.76% | -5.94% | 0.99% | 1.86% | 18.34% | 2.72% |
| 兰州银行 | 0.55 | 2.67 | -0.37% | 2.69% | -12.53% | -4.14% | -4.65% | -0.35% | 8.74% | -4.48% | 2.01% | -3.29% | -6.80% | 5.11% | -0.77% | 4.26% |
| 宁波银行 | 0.85 | 22.03 | -3.55% | 9.55% | -7.55% | 0.26% | -10.15% | 2.85% | 15.10% | -10.33% | 2.57% | -7.00% | -8.28% | -2.26% | 6.96% | 3.58% |
| 郑州银行 | 0.44 | 2.09 | -0.48% | 3.98% | -5.42% | 2.20% | -0.43% | -0.43% | 12.44% | -8.94% | -0.47% | -1.88% | -1.44% | -2.43% | -0.50% | 4.50% |
| 青岛银行 | 0.59 | 3.26 | -1.51% | 8.89% | -3.24% | 1.22% | -1.20% | -4.57% | 11.18% | -7.76% | 8.41% | -6.32% | -4.60% | 1.93% | 3.61% | 3.16% |
| 苏州银行 | 0.68 | 7.02 | -4.23% | 8.67% | -7.20% | 8.05% | -9.57% | -3.66% | 9.01% | -5.60% | 2.23% | -8.85% | 3.84% | 0.46% | 9.44% | 0.28% |
| 江苏银行 | 0.68 | 7.61 | -3.06% | 13.75% | -2.36% | 9.83% | -3.76% | -0.94% | -1.77% | -1.25% | 0.70% | -3.90% | -4.06% | 1.06% | 9.42% | 4.78% |
| 杭州银行 | 0.73 | 11.00 | -3.85% | 9.89% | -4.29% | 8.18% | -7.56% | 1.21% | 4.34% | -8.55% | -0.86% | -4.12% | -7.10% | 0.70% | 8.99% | 1.56% |
| 西安银行 | 0.51 | 3.50 | -1.13% | 5.11% | -3.13% | 6.16% | 4.42% | -6.88% | 11.08% | -7.42% | 1.98% | -5.45% | -2.59% | 1.48% | 2.10% | 4.41% |
| 南京银行 | 0.67 | 8.71 | -0.11% | 18.02% | -9.59% | 5.13% | -10.40% | -5.21% | 7.13% | -7.98% | 1.64% | -2.61% | -7.91% | 2.22% | 12.47% | 5.42% |
| 北京银行 | 0.45 | 5.20 | -2.44% | 14.79% | 1.62% | 7.73% | -0.21% | -2.11% | 0.86% | -4.28% | 3.58% | -1.51% | -0.66% | 0.00% | 12.58% | 1.57% |
| 厦门银行 | 0.60 | 5.32 | -0.56% | 4.93% | -5.92% | 3.33% | -0.18% | -9.87% | 12.95% | -5.54% | 3.24% | -4.50% | -3.96% | -0.39% | 0.20% | 5.71% |
| 上海银行 | 0.44 | 6.57 | -1.20% | 10.05% | 0.17% | 4.84% | -1.75% | -6.81% | 7.30% | -3.57% | 3.70% | -1.62% | -2.97% | 1.36% | 7.20% | 2.03% |
| 长沙银行 | 0.53 | 7.70 | -1.91% | 12.90% | -3.74% | 3.54% | -2.08% | -3.24% | 5.93% | -1.09% | 0.74% | -10.26% | -7.52% | 0.44% | 4.99% | 8.80% |
| 齐鲁银行 | 0.67 | 4.33 | -2.04% | 10.74% | -4.46% | 2.95% | -2.86% | -3.69% | 5.36% | -5.98% | 7.40% | -4.28% | -4.71% | 1.82% | 7.16% | 3.58% |
| 成都银行 | 0.82 | 13.14 | -4.09% | 16.70% | -5.64% | 1.33% | -8.52% | -2.86% | 15.81% | -3.88% | 0.51% | -10.17% | -8.50% | -0.44% | 11.28% | 5.59% |
| 重庆银行 | 0.53 | 7.22 | -1.90% | 3.74% | 0.28% | 8.85% | 4.92% | -4.81% | 4.68% | -5.11% | 4.22% | -7.19% | -4.46% | 4.40% | 0.86% | 5.07% |
| 贵阳银行 | 0.36 | 5.48 | -2.66% | 6.61% | -2.13% | 2.54% | 0.09% | -8.67% | 10.08% | -5.53% | 4.29% | -6.80% | -2.80% | 0.98% | 2.33% | 4.75% |
| 江阴银行 | 0.63 | 3.72 | -2.87% | 4.79% | -6.56% | 2.26% | -2.21% | -7.52% | 8.13% | -7.02% | 2.96% | -3.93% | -2.72% | -0.56% | 2.82% | 2.74% |
| 张家港行 | 0.62 | 4.06 | -2.17% | 4.64% | -7.25% | 2.90% | -3.25% | -0.70% | 9.22% | -6.28% | 3.28% | -5.82% | -5.46% | -2.51% | 1.03% | 3.83% |
| 青农商行 | 0.46 | 2.74 | -1.79% | 4.58% | -4.39% | 2.47% | -4.48% | -1.81% | 10.29% | -8.00% | 0.72% | -2.52% | -2.21% | -1.13% | 0.38% | 5.36% |
| 无锡银行 | 0.63 | 5.19 | -2.08% | 2.77% | -4.61% | 5.58% | -3.35% | -2.37% | 4.85% | -4.45% | 3.91% | -8.78% | -3.54% | 2.85% | 0.40% | 3.16% |
| 渝农商行 | 0.44 | 4.48 | -1.10% | 9.80% | 1.38% | 5.45% | 2.07% | -9.11% | 9.47% | -4.33% | 6.88% | 6.25% | -4.24% | 0.25% | 6.13% | 3.46% |
| 常熟银行 | 0.80 | 6.95 | -2.80% | 8.76% | -3.37% | 4.83% | -9.22% | -3.81% | 5.28% | -1.25% | 3.24% | 0.55% | -7.88% | 5.75% | 7.51% | 2.77% |
| 瑞丰银行 | 0.63 | 5.19 | 0.00% | 4.85% | -5.94% | 9.33% | -37.01% | -3.99% | 19.18% | -3.53% | 0.56% | -5.37% | -6.05% | -0.40% | 1.41% | 3.59% |
| 沪农商行 | 0.56 | 6.39 | -1.84% | 11.32% | -2.87% | 2.60% | -0.17% | -7.63% | 8.26% | -1.86% | 3.78% | -1.32% | -3.86% | 0.17% | 10.10% | 2.06% |
| 紫金银行 | 0.55 | 2.66 | -1.12% | 5.14% | -3.00% | 2.70% | -1.50% | -4.20% | 26.69% | -15.72% | 0.00% | -2.99% | -1.54% | -1.17% | 0.79% | 4.71% |
| 苏农银行 | 0.53 | 4.48 | -1.75% | 7.69% | -6.44% | 1.94% | -2.95% | -8.48% | 9.50% | -5.86% | 2.53% | -4.27% | -1.88% | -0.48% | 3.37% | 4.19% |

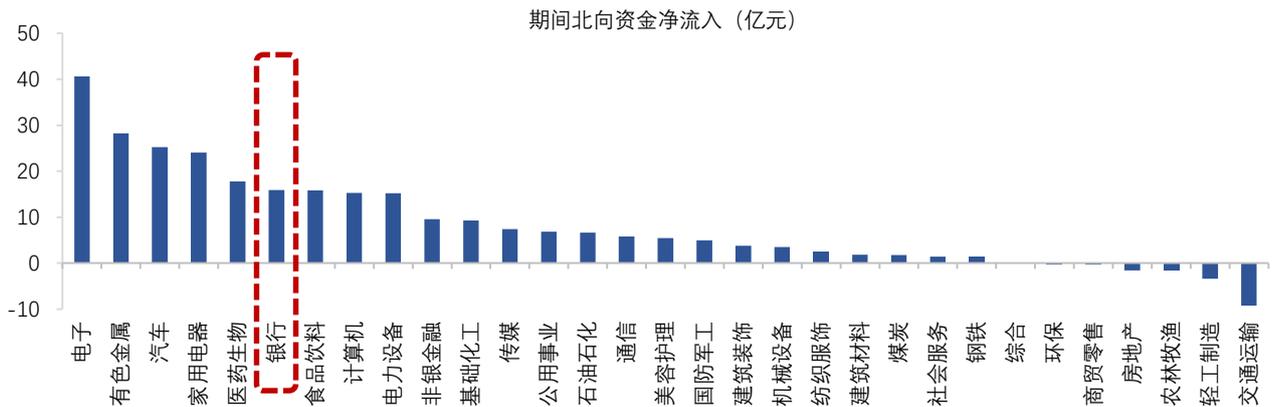
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



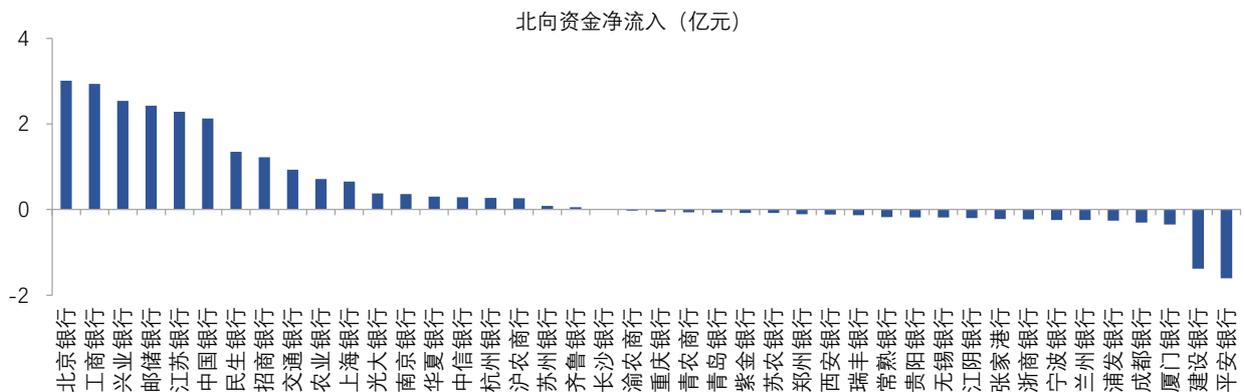
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（2.23-3.1）



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（2.23-3.1）



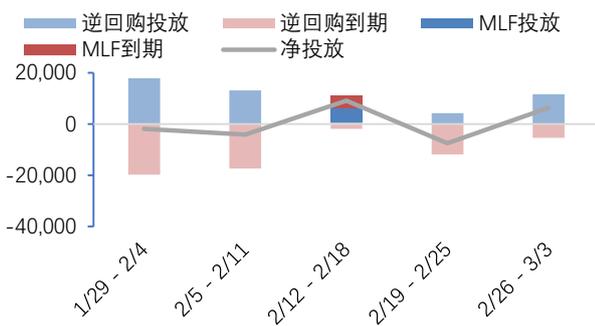
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：2月26日-3月3日，央行逆回购投放11,640亿，到期5,320亿，净回笼6,320亿。

利率跟踪：(3月1日 vs 2月23日) 资金面总体宽松。短端利率方面，DR001、DR007 分别-4BP、-2BP 至 1.70%、1.82%。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-3BP、-7BP 至 2.37%、2.49%。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)+1BP 至 2.24%。票据利率方面，3M、6M 国股银票转贴现利率分别+7BP、+9BP 至 2.01%、1.95%。

图7：近5周央行公开市场操作净投放资金



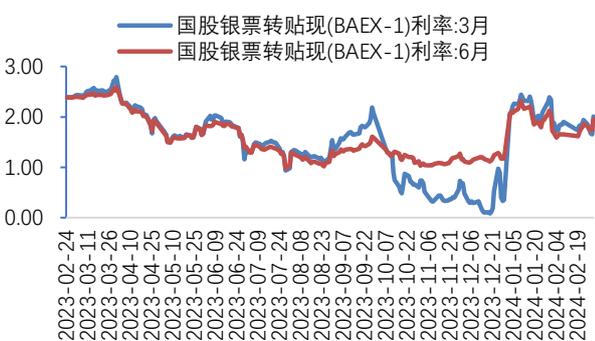
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：10年期国债、国开债到期收益率走势



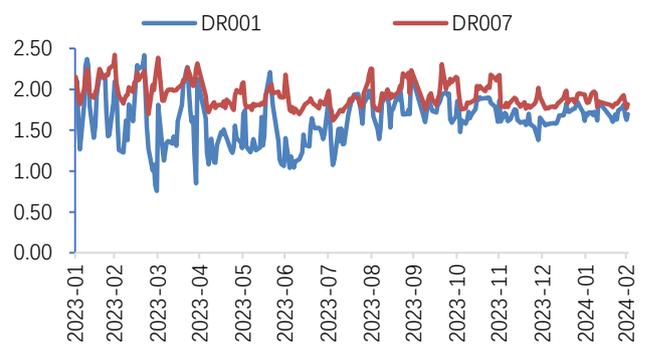
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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



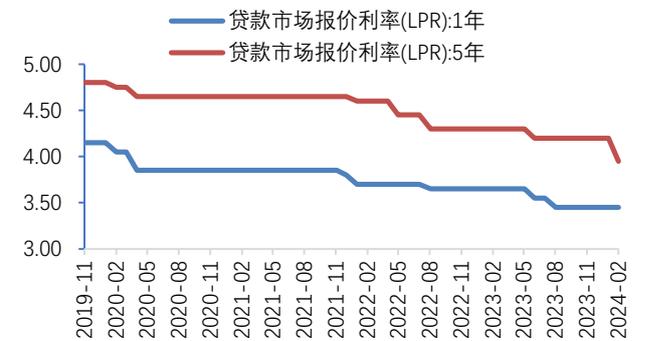
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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 |
|-----------------------------|--|
| 2月PMI数据 | 中国2月官方制造业PMI 49.1，前值 49.2；中国2月官方非制造业PMI 51.4，前值 50.7；中国2月官方综合PMI 50.9，前值 50.9。中国2月财新制造业PMI 50.9，前值 50.8。 |
| 国家统计局 | 发布2023年国民经济和社会发展统计公报，初步核算，全年国内生产总值1260582亿元，比上年增长5.2%。最终消费支出拉动GDP增长4.3个百分点，资本形成总额拉动GDP增长1.5个百分点，货物和服务净出口向下拉动国内生产总值0.6个百分点。 |
| 2月百强房企销售数据 | 克而瑞地产研究发布数据显示，2月，TOP100房企仅实现销售操盘金额1858.6亿元，环比降低20.9%，同比降低60%，单月业绩规模继续创近年新低。1-2月实现销售操盘金额4209.1亿元，同比降幅较1月扩大近十五个百分点至48.8%。 |
| 央行 | 2月26日，中国人民银行召开做好金融五篇大文章工作座谈会。会议强调，各金融机构要提高政治站位，强化组织保障，明确每篇大文章的牵头部门，统筹协调整体推进工作。优化内部资源配置，完善内部资金转移定价、绩效考核、尽职免责等政策安排，根据各重点领域特点加强产品服务创新，加大对五大重点领域的资金支持。用好用足货币政策工具，做好审贷放贷、资金申报和存续期管理，将央行再贷款优惠政策通过各金融机构精准传导到各重点领域。提升专业服务能力，深入研究各重点领域产业政策、发展动态、经营模式、风险特征，加快构建可持续的业务模式。加强与金融管理部门的沟通，及时反映问题、提出建议、与同业交流经验。中国人民银行将通过加强政策指引、强化政策激励、明确目标要求、加强考核评估，做好支持引导和服务保障。 |
| 央行 | 央行发布关于银行间债券市场柜台业务有关事项的通知。通知提出，投资者可通过柜台业务开办机构投资国债、地方政府债券、金融债券、公司信用类债券等银行间债券市场债券品种，投资者适当性应当符合《全国银行间债券市场柜台业务管理办法》的规定。本通知自2024年5月1日起实施。 |
| 住建部、国家金融监管总局 | 住建部、国家金融监管总局联合召开会议强调，按照协调机制“应建尽建”原则，3月15日前，地级及以上城市要建立融资协调机制。要严格按照标准做好项目筛选，督促及时将不合格项目移出“白名单”。截至2月28日，全国31个省份276个城市已建立城市融资协调机制，共提出房地产项目约6000个，商业银行快速进行项目筛选，审批通过贷款超2000亿元。 |
| 住建部 | 近日，住房城乡建设部下发通知，要求各地科学编制2024年、2025年住房发展年度计划。各地要科学编制规划，认真组织实施，根据人口变化确定住房需求，根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源，实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。 |
| 央行将继续支持上海国际金融中心建设和扩大金融高水平开放 | 央行与上海市举行工作座谈会。央行行长潘功胜表示，将继续大力支持上海国际金融中心建设和扩大金融高水平开放。持续深化跨境贸易和投融资便利化措施，支持上海打造人民币金融资产配置中心。加强金融市场基础设施体系建设，丰富和发展金融要素市场。优化升级人民币跨境支付系统功能。支持上海深化数字人民币试点，探索创新场景应用测试。 |

资料来源：央行、国家金融监管总局、住建部、国家统计局、财新网、克而瑞研究中心，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪

| 个股 | 摘要 | 主要内容 |
|------|-----------------------|--|
| 中国银行 | 股东大会通过TLAC非资本债务工具发行计划 | 股东大会通过总损失吸收能力非资本债务工具发行额度和发行安排，拟发行TLAC非资本债务工具不超过1500亿元人民币，期限不少于1年，募集资金用于提升总损失吸收能力。决议有效期自股东大会批准日起，至2025年8月29日为止。 |
| 宁波银行 | 发布质量回报双提升行动方案 | 为进一步落实“稳市场、稳信心”工作要求，宁波银行制定了“质量回报双提升”行动方案，具体举措包括：一、聚焦价值创造，重视股东回报。二、专注服务实体，持续为客户创造价值。三、强化全面风险管理，守牢风险底线。四、夯实公司治理基石，提升规范运作水平。五、扎实开展信息披露，积极回应市场关切。 |
| 平安银行 | 发布“质量回报双提升”行动方案 | 具体举措包括：一、不忘根本，价值文化深入内核，树牢回报投资者理念。二、坚守初心，增强聚焦主业意识，有效服务实体经济。三、创新驱动，推进科技化和数字化转型，支持科技企业发展。四、夯实治理，构建“五会一体”治理架构，拓宽投资者参与渠道。五、以投资者需求为导向，完善信息披露，加强与股东的沟通。 |

| | | |
|------|---------------------------------|--|
| 工商银行 | 股东大会通过 TLAC 非资本债务工具发行计划 | 股东大会通过总损失吸收能力非资本债务工具发行额度，拟发行 TLAC 非资本债务工具不超过 600 亿元人民币，期限不少于 1 年，募集资金用于提升总损失吸收能力。决议有效期自股东大会批准日起，至国家金融监管总局批准后 24 个月为止。 |
| 西安银行 | 推动公司“提质增效重回报”暨部分高级管理人员增持公司股份的公告 | 为践行“以投资者为本”的上市公司发展理念，维护西安银行及全体股东利益，基于对公司未来发展前景的信心和成长价值的认可，公司积极鼓励董事、监事、高级管理人员以及中层管理人员以自有资金增持公司股份。2024 年 2 月 26 日--2 月 29 日期间，公司两名高级管理人员以自有资金买入公司 A 股股票 290,500 股，成交价格区间为每股人民币 3.47 元至 3.48 元。 |

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：布局有确定性的高股息、高成长机会—4Q23 行业数据详解 | 2024-02-28 |
| 行业普通报告 | 银行业跟踪：规模稳增、息差收窄，行业利润增速环比改善 | 2024-02-27 |
| 行业普通报告 | 银行业：政策注重信贷投放质效，贷款利率延续下行 ——4Q23 货币政策执行报告点评—4Q23 货币政策执行报告点评 | 2024-02-20 |
| 行业普通报告 | 银行业：信贷实现开门红，居民端表现亮眼—1 月社融金融数据点评 | 2024-02-20 |
| 行业普通报告 | 银行业跟踪：下半年理财规模回升，业绩表现较好 | 2024-02-05 |
| 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 |

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