



Research and
Development Center

“五篇大文章”服务经济高质量发展

银行

2024年03月10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

“五篇大文章”服务经济高质量发展

2024年03月10日

本期内容提要:

- **事件:** 2024年3月5日,李强总理向十四届全国人大二次会议作政府工作报告。3月6日,国家发改委、财政部、商务部、央行、证监会等五部委一把手出席两会经济主题记者会。
- **总量目标符合预期,整体基调较为积极。**2024年GDP增速预期目标为5%左右,与2023年目标持平,也基本符合年初各地对今年GDP增速的预期目标水平;CPI目标水平3%左右,也与上年持平。但考虑到2023年的增速目标是在2022年较低基数水平的背景下设定,我们认为今年的总量目标设定较为积极,国家发改委郑主任表示是“奋力一跳”能够实现的目标。
- **经济发展目标通过积极的财政政策和稳健的货币政策实现。**
- **财政政策有增量,超长期特别国债发行常态化。**2024年积极的财政政策要适度加力、提质增效。虽然赤字率目标3%与2023年持平,稍显克制,但赤字规模比上年年初预算增加1800亿元;一般公共预算支出规模较上年增加1.1万亿元;地方政府专项债券比上年增加1000亿元,并合理扩大其投向领域和用作资本金范围;从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债,专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设,今年先发行1万亿元。我们认为,超长期特别国债发行常态化,或表明中央加杠杆意愿有所提升,财政政策有望适度发力稳增长。
- **货币政策工具箱丰富,货币政策仍有足够空间,更加注重精准有效。**

1) 总量上重视价格目标。社会融资规模、货币供应量目标由以往对标“名义经济增速”调整为“同经济增长和价格水平预期目标相匹配”。同时,政府工作报告首次强调“畅通货币政策传导机制,避免资金沉淀空转”。我们认为这可能代表人民银行将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量,未来或从价格调控角度解决资金空转问题。而“保持流动性合理充裕”、“促进社会综合融资成本稳中有降”或意味着利率下行的方向不变。央行行长潘功胜指出,我国的货币政策工具箱依然丰富,货币政策仍有足够空间。其中,当前我国银行业存准率平均为7%,后续仍然有降准空间。

2) 结构上做好五篇大文章。在“盘活存量、提升效能”的要求下,我们认为,未来信贷投放重点或是调结构,存量信贷资源或将从低效率部门向国家鼓励的重大战略、重点领域和薄弱环节转移,今年政府工作报告首次提到的“五篇大文章”(科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融)将会是金融服务实体经济高质量发展的重点方向。构建覆盖科技型企业全生命周期,强化对金融机构的引导和激励。对民营企业、小微企业等各类所有制企业平等对待,运用好结构性货币政策工具,设立科技创新和技术改造再贷款,继续实施支持碳减排的再贷款,适当增加支农支小再贷款的规模,继续实施普惠小微贷款

支持工具等。

3) 把“增强资本市场内在稳定性”作为货币政策任务之一，或表明后续央行需承担稳定资本市场的相关职责。

➤ **标本兼治化解风险，三大领域仍是重点。**报告明确“标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险”。

1) 治标方面，稳妥有序处置风险隐患，压实企业主体责任、部门监管责任、地方属地责任，牢牢守住不发生系统性风险的底线。①**对地产**，“优化房地产政策，对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持”，政策方向是改善其融资环境，近期各地融资协调机制陆续落地，未来更多支持性政策有望出台。②**对地方债务**，“进一步落实一揽子化债方案，妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险”。③**对中小金融机构**，稳妥推进风险处置。

2) 治本方面，健全风险防控长效机制。①**对地产**，“加快构建房地产发展新模式”，以保障性住房+商品房共同满足居民刚性和改善性住房需求。②**对地方债务**，“建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善全口径地方债务监测监管体系，分类推进地方融资平台转型”。③**对中小金融机构**，“健全金融监管体制”。

➤ **持续推动金融高水平开放，积极改善政策和营商环境。**在经济主题记者会上，潘行长表示，我国在推动金融高水平开放有四个工作重点：一是扩大金融领域的制度型开放。二是统筹推进跨境贸易投融资便利化、人民币国际化和国际金融中心建设。三是打造更加友好、包容的营商环境。我们将不断提升支付服务水平，进一步提升支付便利性。四是统筹好金融开放和安全。

➤ **投资建议：经济稳带来 β ，服务经济高质量发展带来的区域效应或有 α ，继续看好银行板块。**建议关注三条主线：1) 基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：**农业银行、中信银行、邮储银行**。2) 具备亮点的优质区域性银行：**齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行**。3) 随着政策呵护，基本面预期改善有望带来估值修复的**招商银行、平安银行、宁波银行**等。

➤ **本周高频数据跟踪：**

➤ **本周银行板块整体跑赢沪深 300。**本周（3.4-3.8）A 股市场呈现整体上升趋势，上证指数+0.63%至 1,015.34 点。本周银行板块指数（申万一级）+0.36%，跑赢沪深 300 指数（+0.20%）0.16 个百分点。本周 31 个行业指数 14 涨 17 跌，涨跌幅前三的行业为石油石化、有色金属、公用事业，周涨跌幅分别为+5.24%、+4.49%、+4.23%；涨跌幅后三的行业为房地产、商贸零售、传媒，周涨跌幅分别为-4.52%、-2.55%、-2.54%。

➤ **本周银行个股涨多跌少。**本周（3.4-3.8）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为北京银行（+4.81%）、南京银行（+3.21%）、渝农商行（+3.13%）、成都银行（+2.82%）、江苏银行（+1.84%）。涨跌幅后五分别为兰州银行（-3.75%）、宁波银行（-2.95%）、瑞丰银行（-2.31%）、紫金银行（-

1.88%)、郑州银行 (-1.44%)。

- **北向资金持股比例较上一周有升有降。**截至3月8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1.21%、1.01%、5.49%，较上一周，分别变动+0.04pct、+0.01pct和-0.02pct。
- **本周(3.4-3.8)国股银票转贴现利率整体上升。**2024年3月8日，国股银票转贴现利率：1个月为2.53%，较上一周上升33BP；3个月为2.05%，较上一周上升0BP；6个月为1.96%，较上一周上升1BP。
- **本周(3.4-3.8)存款类机构质押式回购加权利率整体上升。**2024年3月8日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.72%，较上一周上升2BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.86%，较上一周上升4BP；国债质押式回购加权利率GC001上一周下降4BP，GC007较上一周下降2BP。
- **本周(3.4-3.8)银行资本工具到期收益率整体下降。**2024年3月8日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.35%、2.56%和2.67%，较上一周分别变动+0BP、-9BP、-3BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.39%、2.64%、2.76%，较上一周分别变动-2BP、-5BP、-3BP。
- **本周(3.4-3.8)同业存单发行利率有升有降，股份行增幅明显。**2024年3月8日，1个月期2.15%，3个月期2.23%，6个月期2.35%，相较于上一周分别变动+7BP、-2BP、+5BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别为2.35%、2.77%、2.28%、2.28%，较上一周分别变动+5BP、+58BP、-3BP、+2BP。
- **本周(3.4-3.8)同业存单收益率有升有降，1M明显提升。**2024年3月8日，1M、3M、6M、9M同业存单(AAA)到期收益率分别为2.13%、2.14%、2.17%、2.19%，相较于上一周分别变动+31BP、+0BP、-1BP、-2BP。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为2.16%、2.18%、2.22%，分别变动-1BP、-1BP、-1BP。
- **风险因素：**宏观经济增速下行；政策落地不及预期等

目录

一、银行板块行情跟踪.....	6
二、重点数据跟踪.....	7
2.1 国股银票转贴现利率跟踪.....	7
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.....	14
四、投资建议.....	15
五、风险因素.....	15

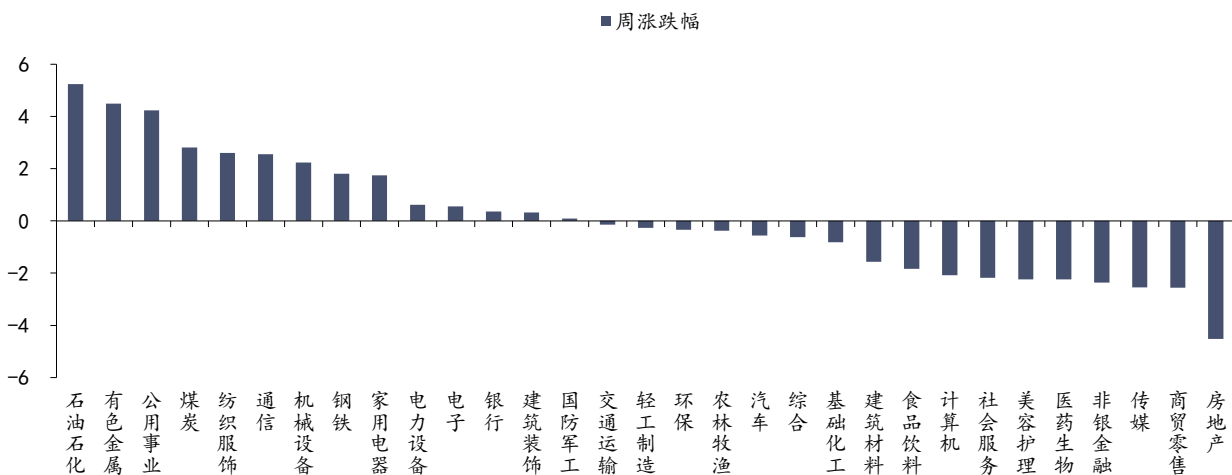
图目录

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

本周银行板块整体跑赢沪深300。本周(3.4-3.8)A股市场呈现整体上升趋势,上证指数+0.63%至1,015.34点。本周银行板块指数(申万一级)+0.36%,跑赢沪深300指数(+0.20%)0.16个百分点。本周31个行业指数14涨17跌,涨跌幅前三的行业为石油石化、有色金属、公用事业,周涨跌幅分别为+5.24%、+4.49%、+4.23%;涨跌幅后三的行业为房地产、商贸零售、传媒,周涨跌幅分别为-4.52%、-2.55%、-2.54%。

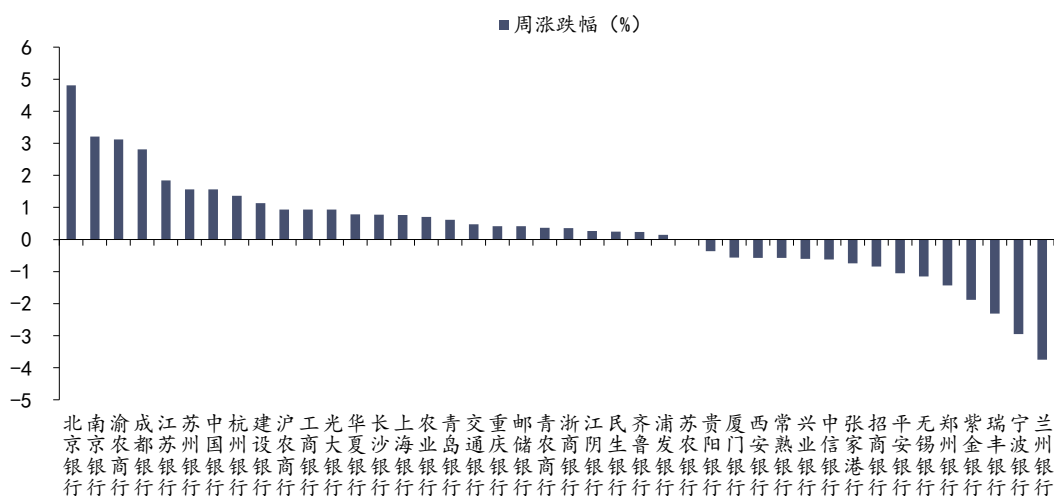
图1: 银行板块整体跑赢沪深300 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

本周银行个股涨多跌少。本周(3.4-3.8)A股市场银行股涨跌幅前五分别为北京银行(+4.81%)、南京银行(+3.21%)、渝农商行(+3.13%)、成都银行(+2.82%)、江苏银行(+1.84%)。涨跌幅后五分别为兰州银行(-3.75%)、宁波银行(-2.95%)、瑞丰银行(-2.31%)、紫金银行(-1.88%)、郑州银行(-1.44%)。

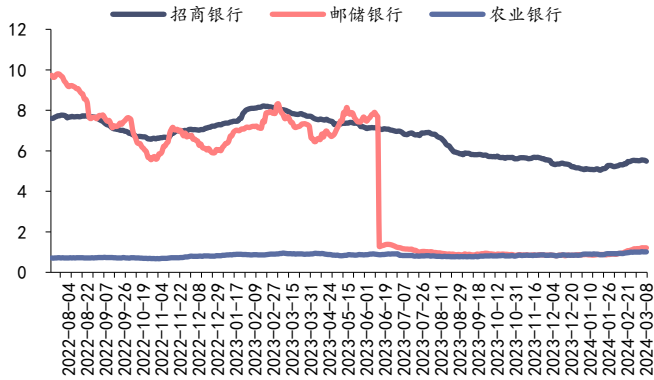
图2: 本周银行板块表现分化



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

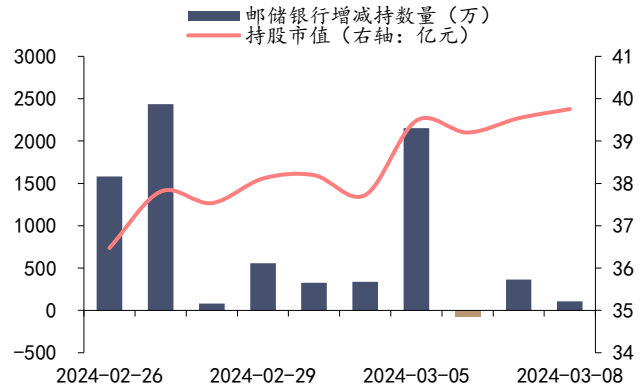
北向资金持股比例较上一周有升有降。截至3月8日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.21%、1.01%、5.49%，较上一周，分别变动+0.04pct、+0.01pct和-0.02pct。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股(%)



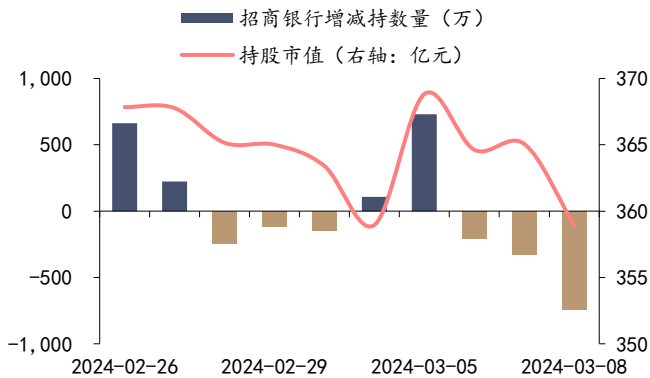
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



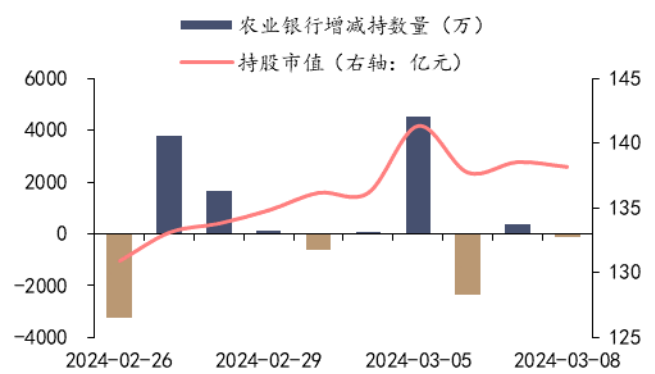
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图5：近十个交易日北上资金持股招商银行变动



资料来源：iFind，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

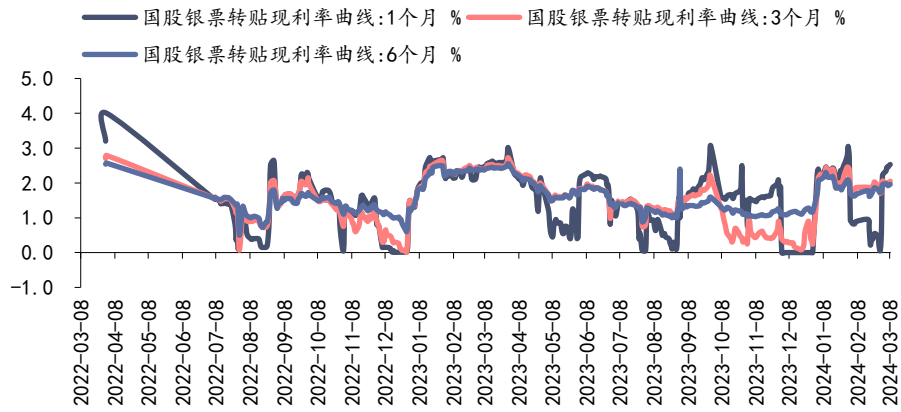


资料来源：iFind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

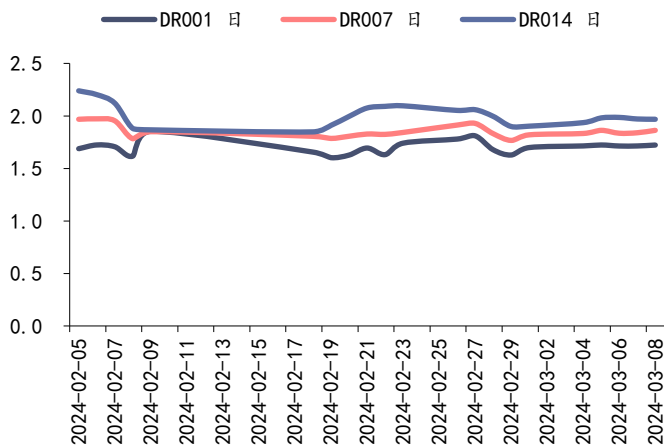
2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周(3.4-3.8)国股银票转贴现利率整体上升。2024年3月8日，国股银票转贴现利率：1个月为2.53%，较上一周上升33BP；3个月为2.05%，较上一周上升0BP；6个月为1.96%，较上一周上升1BP。

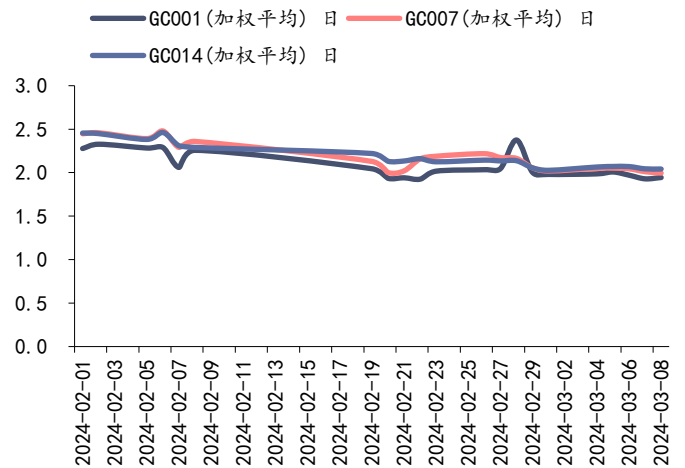
图7：国股银票转贴现利率走势（%）


资料来源：iFinD，上海国际货币经纪有限责任公司，信达证券研发中心

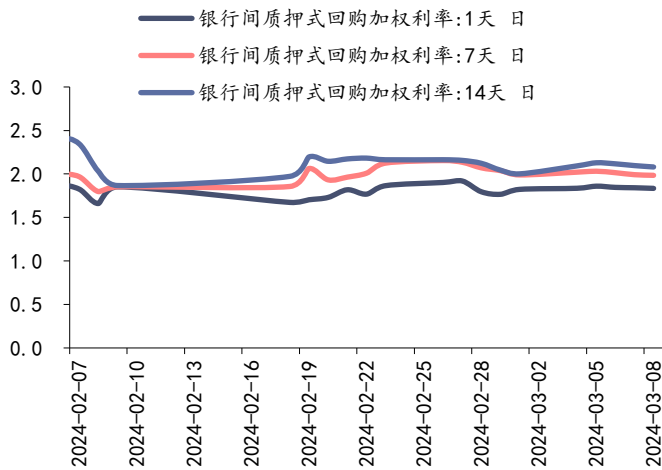
本周（3.4-3.8）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年3月8日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.72%，较上一周上升2BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.86%，较上一周上升4BP；国债质押式回购加权利率GC001上一周下降4BP，GC007较上一周下降2BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）


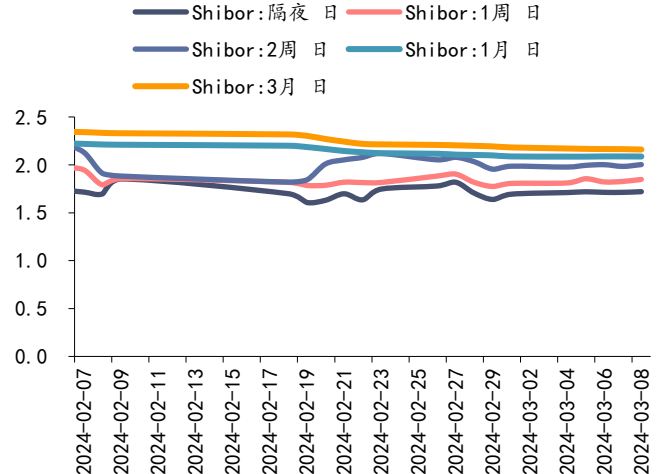
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 10：银行间质押式回购加权利率走势（%）


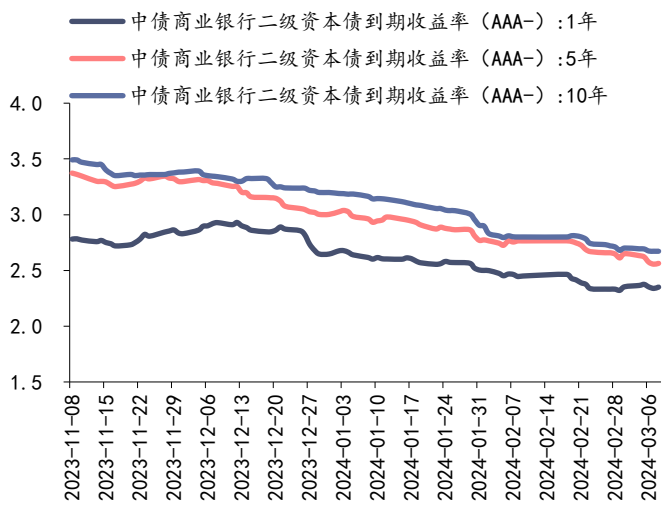
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）


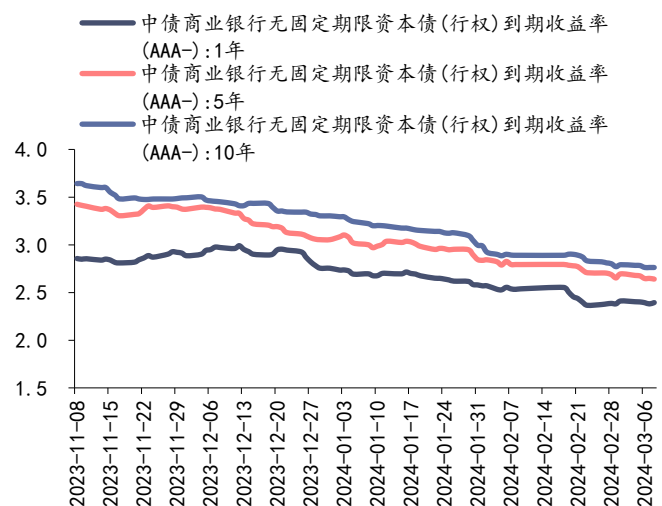
资料来源：iFind，信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周（3.4-3.8）银行资本工具到期收益率整体下降。2024年3月8日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.35%、2.56%和2.67%，较上一周分别变动+0BP、-9BP、-3BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.39%、2.64%、2.76%，较上一周分别变动-2BP、-5BP、-3BP。

图 12：各期限 AAA-二级资本债到期收益率（%）


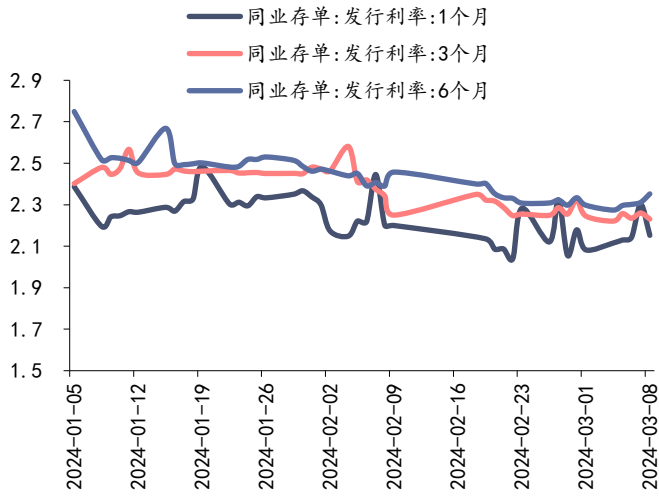
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）


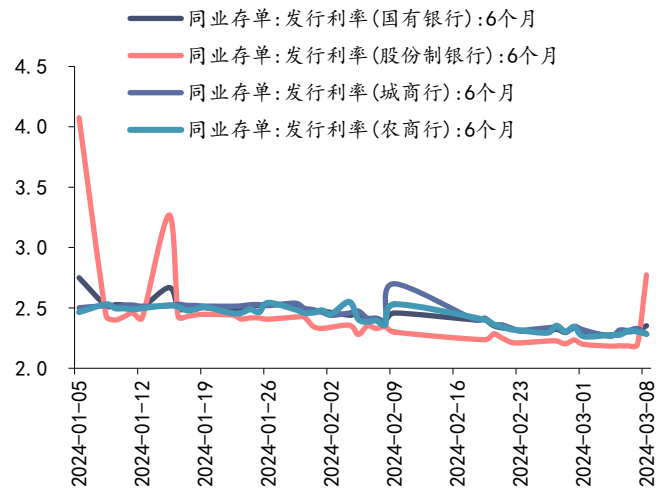
资料来源：iFind，信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周（3.4-3.8）同业存单发行利率有升有降，股份行增幅明显。2024年3月8日，1个月期2.15%，3个月期2.23%，6个月期2.35%，相较于上一周分别变动+7BP、-2BP、+5BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别为2.35%、2.77%、2.28%、2.28%，较上一周分别变动+5BP、+58BP、-3BP、+2BP。

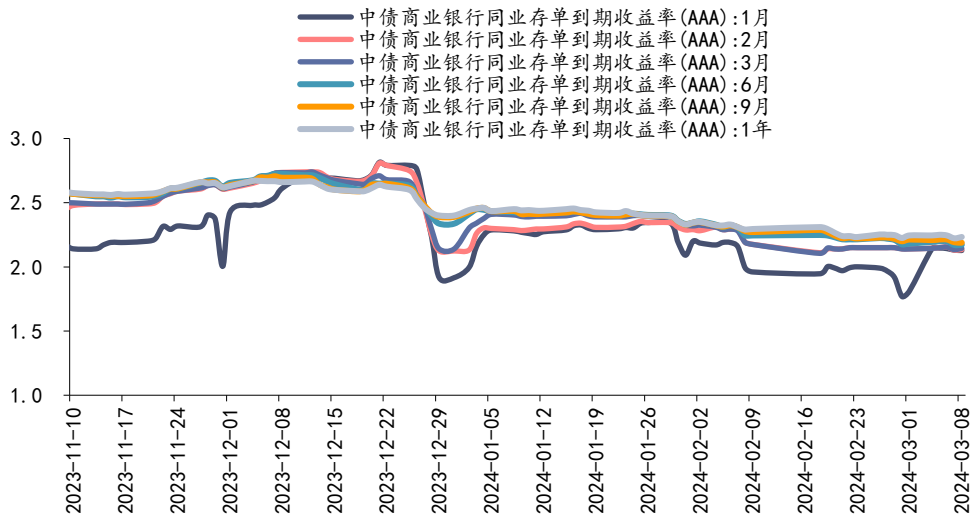
图 14：同业存单发行利率 (%)


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

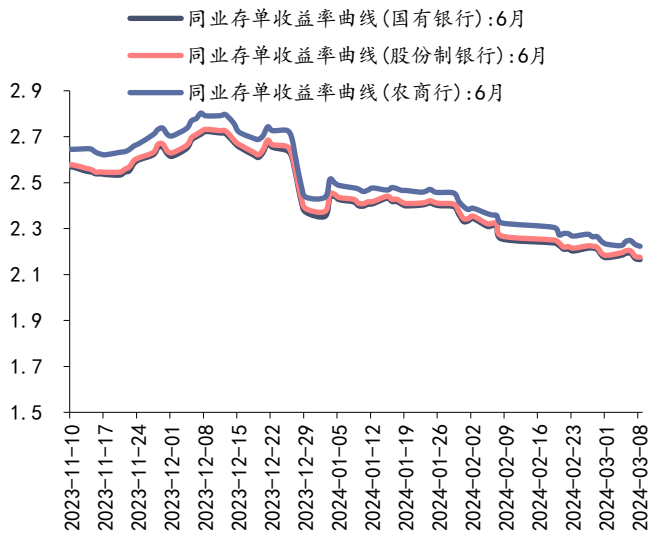
图 15：各类型银行同业存单发行利率 (%)


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

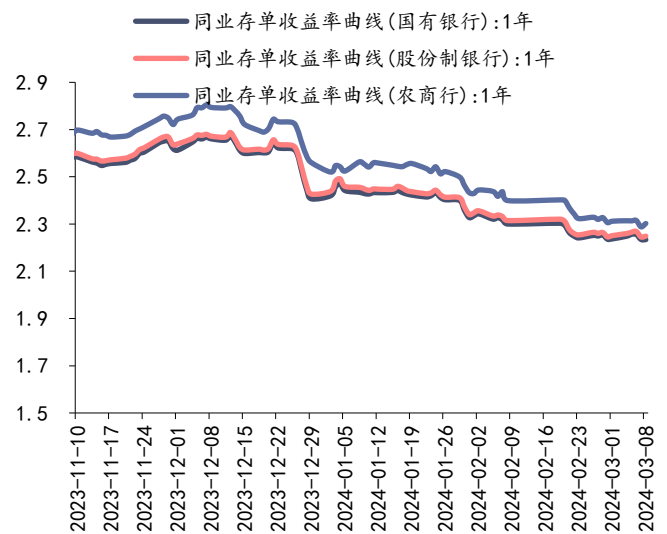
本周 (3.4-3.8) 同业存单收益率有升有降，1M 明显提升。2024 年 3 月 8 日，1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 2.13%、2.14%、2.17%、2.19%，相较于上一周分别变动+31BP、+0BP、-1BP、-2BP。分银行类型来看，国有行、股份行和农商行 6M 同业存单到期收益率分别为 2.16%、2.18%、2.22%，分别变动-1BP、-1BP、-1BP。

图 16：中债商业银行同业存单到期收益率 (%)


资料来源：iFinD，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：iFinD，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：iFinD，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

3月4日，央行公开市场净回笼 3190 亿元。央行今日进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。因今日有 3290 亿元 7 天期逆回购到期，实现净回笼 3190 亿元。（资料来源：财联社）

3月4日，全国人大代表马骏、金鹏辉：建议加快修订中国人民银行法。记者获悉，今年全国两会期间，全国人大代表、中国人民银行安徽省分行行长马骏拟提交一份关于加快修订中国人民银行法的建议。马骏认为，现行的中国人民银行法修订于 2003 年，时隔 20 余年后中央银行的履职环境、政策目标、工具手段在适应经济转型发展过程中已发生较大变化，迫切需要加快再次修订，为建设“强大的货币、强大的中央银行”提供法律层面的充分保障。马骏建议，重点对中国人民银行法进行如下几个方面修订：一是明确建立现代中央银行制度；二是增加机构改革后新职能；三是完善监督检查权限范围；四是优化违法处罚规定措施。全国人大代表、中国人民银行上海总部副主任兼上海市分行行长金鹏辉建议，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，聚焦建设强大的中央银行机制，对中国人民银行法进行修订。（上证报）

3月4日，浙江：力争 2024 年全省绿色信贷增速超 20%，政策性开发性银行投放中长期项目贷款超 1600 亿。今日上午国家金融监督管理总局浙江监管局发布“关于金融高质量服务经济社会发展的实施意见”。浙江监管局称，加大对清洁能源、绿色制造、绿色建筑、产业低碳转型等领域金融支持，杜绝“洗绿”行为，推动绿色信贷稳步增长，力争 2024 年全省绿色信贷增速超 20%。此外，力争 2024 年辖内政策性开发性银行投放中长期项目贷款超 1600 亿元，全省保险资金运用金额稳步增长。（资料来源：财联社）

3月5日，央行公开市场净回笼 3740 亿元。央行今日进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。因今日有 3840 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 3740 亿元。（资料来源：财联社）

3月5日，多家民营银行跟进下调存款利率，净息差仍保持相对优势。近日，多家民营银行相继调整存款利率。引人关注的是，与国有大行、股份制银行 1 年期至 5 年期定存利率普遍低于 3% 不同，不少民营银行调整后的 3 年期、5 年期定存利率仍高于 3%。星图金融研究院副院长薛洪言表示，本轮民营银行密集下调存款利率，应该是

对年初由国有大行引领的新一轮存款“降息”的跟随式反应。当前，全行业均面临较大的净息差收窄压力，全国性银行“降息”为地方中小银行“降息”打开了空间，中小银行跟进“降息”是大概率事件。（资料来源：证券日报）

3月5日，多家上市银行向投资者释放积极回报预期。据记者不完全统计，2月份以来，平安银行、宁波银行、江苏银行等近10家上市银行接到投资者提问，内容多涉及分红、股息。其中不少上市银行向投资者释放出较为积极的回报预期。近日，宁波银行、平安银行、西安银行等先后发布的“质量回报双提升”行动方案中，也均提及重视投资者回报。值得关注的是，上市银行一方面要承担经济社会发展的金融服务功能，另一方面需为股东带来合理的投资回报。业内人士分析，平衡好业务持续健康发展与股东综合回报二者间的关系，也是上市银行的一项重要重要课题。（资料来源：证券日报）

3月5日，政府工作报告：稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。十四届全国人大二次会议5日上午在人民大会堂开幕，习近平等党和国家领导人出席开幕会，国务院总理李强向大会作政府工作报告。政府工作报告称，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。加强总量和结构双重调节，盘活存量、提升效能，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。促进社会综合融资成本稳中有降。畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。增强资本市场内在稳定性。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。优化融资增信、风险分担、信息共享等配套措施，更好满足中小微企业融资需求。（资料来源：财联社）

3月5日，政府工作报告：更好统筹发展和安全，有效防范化解重点领域风险。国务院总理李强5日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，更好统筹发展和安全，有效防范化解重点领域风险。坚持以高质量发展促进高水平安全，以高水平安全保障高质量发展，标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，维护经济金融大局稳定。（资料来源：财联社）

3月5日，国家发改委：加强重大经济金融风险防控，牢牢守住不发生系统性风险的底线。国家发改委3月5日发布《2024年国民经济和社会发展的主要任务》。其中提出，加强重大经济金融风险防控，牢牢守住不发生系统性风险的底线。（资料来源：财联社）

3月5日，国务院研究室主任：今年以来经济发展的积极因素在增多。（资料来源：财联社）

3月6日，央行公开市场净回笼3140亿元。央行今日进行100亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。因今日有3240亿元7天期逆回购到期，实现净回笼3140亿元。（资料来源：财联社）

3月6日，央行行长潘功胜：后续仍有降准空间。十四届全国人大二次会议于3月6日下午3时举行记者会。央行行长潘功胜在记者会上表示，总量上保持合理增长。目前法定存款准备金率平均为7%，后续仍有降准空间。将综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕，支持社会融资规模和货币信贷总量稳定增长、均衡投放。（资料来源：财联社）

3月6日，央行：将约束对产能过剩行业的融资供给。十四届全国人大二次会议于3月6日下午3时举行记者会。央行行长潘功胜在记者会上表示，人民银行将更加注重提升资金使用效率，引导金融机构科学地评估风险，约束对产能过剩行业的融资供给，更有针对性地满足合理的消费融资需求，着力提升资金的使用效率。（资料来源：财联社）

3月6日，央行：将加强宏观调控力度，巩固和增强经济回升向好态势。（资料来源：财联社）

央行行长潘功胜：发挥好结构性货币政策工具的激励带动作用。在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上，中国人民银行行长潘功胜表示，结构上更加注重提升效能。进一步提升货币政策对促进经济结构调整、转型升级、新旧动能转换的效能。发挥好结构性货币政策工具的激励带动作用。约束对产能过剩行业的融资供给，更有针对性地满足合理消费融资需求。盘活存量金融资源，着力提升资金使用效率。（资料来源：财联社）

3月6日，央行行长潘功胜：把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量。（资料来源：财联社）

3月6日，潘功胜：中国货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。（资料来源：财联社）

3月6日，央行：推动金融机构绿色信贷、绿色债券等产品持续增长，不断加大对新能源、绿色低碳转型等重点领域的资金投入。（资料来源：财联社）

3月6日，央行潘功胜：适当增加支农支小再贷款规模，继续实施普惠小微贷款支持工具，将相关激励政策覆盖的普惠小微贷款标准由单户授信不超过1000万元扩大至不超过2000万元。（资料来源：财联社）

3月6日财政部：继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。（资料来源：财联社）

3月6日，利率步入“3”区间 消费贷产品“卷”起来。记者梳理发现，不少银行已将个人信用消费贷款的利率下限调至“3”区间，更有部分银行采用团购、发放优惠券等手段，使得贷款利率进一步下探至3%以下。除此之外，部分银行还上调了消费贷款额度。业内人士提醒，无论是利率优惠还是高额贷款，都有一定的申请门槛和条件限制，特别是较高的贷款额度，实际上能成功申请到的人寥寥无几，消费者需警惕过度举债。（资料来源：中国证券报）

3月6日，今年全国两会期间，全国政协委员、上海均瑶（集团）有限公司董事长王均金带来《关于进一步激发民营银行高质量发展的提案》。王均金建议，进一步支持民营银行多渠道补充资本。（资料来源：中证报）

3月7日，央行实现净回笼1070亿元。央行今日开展100亿元7天期逆回购操作，因今日有1170亿元7天期逆回购到期，实现净回笼1070亿元。（资料来源：财联社）

3月7日，央行连续第16个月增持黄金储备。央行数据显示，中国2月末黄金储备7258万盎司，1月末为7219万盎司，为连续第16个月增持黄金储备。（资料来源：财联社）

3月7日，多家试点银行推出“跨境理财通”相关产品，利率最高达10%。随着近期粤港澳大湾区“跨境理财通”2.0版本启动，多家“跨境理财通”试点参与银行纷纷推出相关存款及理财产品优惠，其中部分定期存款产品的利率甚至高达10%。另外，还有银行推出理财资金加息券、外币兑换现金奖励、基金认购费回赠等活动，吸引投资者开户及购买跨境理财产品。（资料来源：证券日报）

3月7日，全国人大代表、央行原副行长刘国强：化解地方债务和扩大投资存在两难境地，应适当加大宏观政策力度。（资料来源：证券时报）

3月7日，央行货币政策司：保持融资和货币信贷合理增长。央行货币政策司发布专栏文章《稳健的货币政策精准有力 支持经济持续回升向好》。其中提到，下阶段货币政策要灵活适度、精准有效。在总量方面，保持融资和货币信贷合理增长。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，准确把握货币信贷供需规律和新特点，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。加强信贷均衡投放，增强贷款增长的稳定性和可持续性。支持采取债务重组等方式盘活信贷存量，提高资金使用效率。（资料来源：财联社）

3月7日，财政部：2024年积极的财政政策适度加力、提质增效。财政部发布《2023年中国财政政策执行情况报告》，其中提到，2024年，财政部将加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，积极的财政政策适度加力、提质增效，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。（资料来源：财联社）

3月7日，易纲：建议资本实力强的大型银行选择一两家省分行在表内试点以投贷联动方式投资硬科技初创企业。全国政协经济委员会副主任易纲表示，切实推动全社会增加资本金投资。当前，市场上不缺资金，缺少的是能承担风险的资本金。从银行放贷的逻辑来讲，如果企业资本金筹不来，贷款也上不去。当前要把增加社会资本金投资和融资放在更加重要的地位，处理好一级市场与二级市场的关系，研究推动保险资金、养老金、企业年金等长线资金入市，畅通PE/VC的融资渠道和退出渠道等等。另外，我国金融体系中，比较有资金实力和信息优势的是商业银行。因此，建议资本实力强的大型银行选择一两家省分行在表内试点以投贷联动方式投资硬科技初创企业，并在监管和考核方面给予灵活性。（资料来源：财联社）

3月7日，宁波率先在全国出台养老服务机构担保贷实施方案，指导银行定制“养老保”金融服务。国家金融监督管理总局宁波监管局发文称，联合市民政局、市财政局在全国率先出台养老服务机构担保贷业务实施方案，通过引入融资担保机构、完善风险分担机制，推动银行机构精准对接，丰富产品，更好支持养老服务机构发展，督促银行全部完成走访对接。按照基本开户行优先原则，将首批辖内养老机构名单通过线上渠道“一对一”推送给银行机构。指导银行定制“养老保”金融服务方案，发挥融资担保增信分险作用，解决民营养老机构轻资产、缺抵押的难题。（资料来源：财联社）

3月8日，央行实现零投放零回笼。央行今日进行100亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。因今日有100亿元7天期逆回购到期，实现零投放零回笼。（资料来源：财联社）

3月8日，陕西地方金融管理局官网上线，北京尚未更名但已启用“地方金融管理局”发文。今日上午，财联社记者登陆各省地方金融部门网站发现，陕西省地方金融管理局已经正式上线，这意味着内地31个省级行政区的原地方金融监督管理局中，目前仅有北京市尚未完成官网更名。不过，北京市地方金融监督管理局官网最新批复文件（3月7日）中，已经正式使用“北京市地方金融管理局”的头衔。在新一轮地方金融监管体制改革中，将地方金融监督管理局改为地方金融管理局，同时组建地方金融委、地方金融工委是其中关键一环。（资料来源：财联社）

3月8日，贵州：督导政策性银行全力服务保障房等“三大工程”建设。今日上午，国家金融监督管理总局贵州监管局发文称，认真贯彻落实党中央、国务院关于规划建设保障性住房、稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设的三大工程重大决策部署，督促辖内政策性银行完善体制机制建设，全力做好融资、融智金融服务，加快推动项目落地，全力服务省内“三大工程”建设。（资料来源：财联社）

3月8日，国开行已发放城中村改造专项借款614亿元，涉及271个项目。国家开发银行全力以赴推进服务保障性住房建设和城中村改造工作，取得扎实新成效。截至3月7日，国开行已发放城中村改造专项借款614亿元，涉及北京、上海、广州、武汉等33个城市的271个项目，惠及城中村居民约36万户，支持建设安置房69.5万套。（资料来源：上证报）

3.2 重点公司跟踪

- 1、【常熟银行】3月4日，2023年度，常熟银行实现营收98.70亿元，同比+12.04%；归母净利润32.82亿元，同比+19.61%。（资料来源：常熟银行公司公告）
- 2、【渝农商行】3月4日，董事会决议：审议通过《关于审议重庆机场集团有限公司关联交易的议案》等议案。（资料来源：渝农商行公司公告）
- 3、【厦门银行】3月6日，国家金融监督管理总局厦门监管局核准王俊彦董事的任职资格。（资料来源：厦门银行公司公告）
- 4、【长沙银行】3月6日，湖南省通信产业服务有限公司以无偿划转方式受让其全资子公司湖南天辰建设有限责任公司持有的本行1.53%的股份。（资料来源：长沙银行公司公告）
- 5、【浦发银行】3月6日，因年龄原因，陈正安先生辞去公司执行董事、董事会提名与薪酬考核委员会委员的职务。（资料来源：浦发银行公司公告）
- 6、【紫金银行】3月7日，董事会决议：通过董事会2023年度工作报告、关于修订《江苏紫金农村商业银行股份有限公司章程》等议案。（资料来源：紫金银行公司公告）
- 7、【南京银行】3月8日，国家金融监督管理总局江苏监管局核准陈谐先生担任本公司副行长的任职资格。（资料来源：南京银行公司公告）

四、投资建议

经济稳增长带来 β ，服务经济高质量发展带来的区域效应或有 α ，继续看好银行板块。建议关注三条主线：1) 基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：农业银行、中信银行、邮储银行。2) 具备亮点的优质区域性银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行。3) 随着政策呵护，基本面预期改善有望带来估值修复的招商银行、平安银行、宁波银行等。

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。