

评级：增持（维持）

分析师 戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师 邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

重点公司基本状况

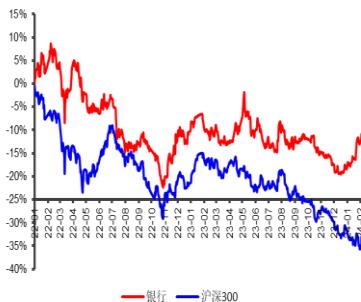
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E		
招商银行	31.67	5.41	5.75	6.03	6.22	6.10	5.74	5.47	5.31		增持
平安银行	10.38	2.30	2.46	2.60	2.73	4.70	4.39	4.15	3.96		增持
宁波银行	21.38	3.38	3.78	4.13	4.53	6.80	6.08	5.56	5.07		增持
江苏银行	7.75	1.72	1.65	1.92	2.18	4.56	4.76	4.09	3.60		买入
苏州银行	7.13	1.07	1.26	1.39	1.53	6.88	5.84	5.29	4.81		买入

备注:估值对应最新收盘价 2024/03/08

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(百万元)	11,014,049
行业流通市值(百万元)	7,478,876

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- 月度行情回顾：1.本月股票市场整体反弹，沪深 300 指数上涨 9.4%，银行板块上涨 4.4%，银行相对沪深 300 录得超额收益-5.0%。**从银行板块估值情况看，国有行、股份行、城商行、农商行板块最新 PB 分别为 0.60、0.52、0.59 和 0.54，较上月分别变化 2、2、1 和 1bp。**2.本月 A 股银行股大部分上涨，其中上涨较多的银行主要是低估值的股份行和城商行。**A 股累计月涨幅靠前 5 的个股分别是平安银行、长沙银行、农业银行、兴业银行、厦门/银行，月涨幅分别为 11.95%、8.80%、7.71%、5.85%、5.71%。
- 本月行业重点政策：在货币、财政、资本市场等方面出台系列利好政策。1) 货币政策方面，**2月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期 LPR 为 3.45%，维持不变；5年期以上 LPR 为 3.95%，较前值下行 25 个基点。**2) 房地产方面，**国家金融监督管理总局召开专题会议进一步部署落实城市房地产融资协调机制相关工作；住房和城乡建设部近日印发通知，要求各地科学编制 2024 年、2025 年住房发展年度计划。**3) 资本市场方面，**中共中央决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会党委书记；证监会召开系列座谈会听取意见建议，认真贯彻落实党中央、国务院关于资本市场的一系列重要部署，深入推进强监管、防风险、促发展

各项工作。**4) 财政政策方面**，中央财经委员会第四次会议强调加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。

**5) 在其他方面**，一是强调要促进民营经济发展，二是发布了新的固定资产、流贷和个人贷款管理办法，有利于进一步促进银行业金融机构提升信贷管理能力，防范金融风险，提升金融服务质效。

- **上市银行重点公告：1.人事变动：**陈四清先生辞去中国工商银行董事长、执行董事、董事会战略委员会主席及委员职务。廖林先生担任中国工商银行董事长和董事会战略委员会主席。陈红梅女士任职无锡农村商业银行董事、行长董事、董事长。重庆银行杨秀明被董事会选举为第六届董事长。**2.业绩快报：**2023年，兰州银行实现营业收入80.19亿元，较上年同期增长5.69亿元，增幅7.64%；实现归属于上市公司股东的净利润18.60亿元，较上年同期增长1.27亿元，增幅7.33%。宁波银行全年实现营业收入615.84亿元，较上年同期增长6.40%；归属于母公司股东的净利润255.35亿元，较上年同期增长10.66%。华夏银行实现利润总额354.39亿元，较上年增长5.53%；实现归属于上市公司股东的净利润263.63亿元，较上年增长5.30%。**3.股份增减持：**苏州银行股东苏州国际发展集团有限公司增持该行A股股票8140万股，增持比例2%。西安银行部分高级管理人员以自有资金在上海证券交易所通过集中竞价交易方式买入公司A股股票。**4.股东相关：**浙江柯桥转型升级产业基金成为瑞丰银行第一大股东，占已发行总股份的8.1%。
- **资金价格跟踪：1、国债一年期到期收益率和十年期到期收益率继续下降，期限利差持平。**本月国债一年期到期收益率为1.79%，较上月下降9bp，十年期到期收益率为2.34%，较上月下降10bp；期限利差为0.55%，与上月持平。**2、银票转贴现利率下降。**本月半年期国股行银票转贴现利率为1.80%，半年期城商行银票转贴现利

率为 1.93%，较上月分别下降 20bp/19bp。3、**存量同业存单利率有所下降**。2 月上市银行同业存单整体存量成本下降 4bp 至 2.48%。

- **信用风险跟踪：1.信用风险跟踪：违约数量下降，违约金额上升**。2024 年 2 月 1 日至 2024 年 2 月 29 日，共有 2 家企业的 3 支信用债发生违约或展期，发行规模共 26.40 亿元，违约日债券余额共计 90.87 亿元，逾期本金共计 8.31 亿元，逾期利息共计 3.16 亿元。本月信用债违约数量较上月下降，违约金额较上月上升。**2.违约地产公司信用跟踪**：2024 年 2 月重点关注企业中，万科、上海世茂股份有限公司下月到期债务规模较大。统计 2024 年 3 月各企业债务到期情况，下月各企业到期的国内和国际债务金额相比上月增加。
- **板块投资建议：经济决定银行选股逻辑，经济弱与强的复苏对应不同的标的品种，银行股具有稳健和防御属性，详见我们年度策略《银行 2024 年投资策略：稳健中有生机——宏观到客群，客群到收入》**。1、**优质城农商行的基本面确定性大，选择估值便宜的城农商行**。我们持续推荐江苏银行，受益于区域 beta，各项资产摆布能力较强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。**常熟银行**，依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。**瑞丰银行**，深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。同时推荐渝农商行、沪农商行、南京银行和齐鲁银行。二是**经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行**：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等)。三是**经济复苏预期强，选择银行中的核心资产**：宁波银行、招商银行和平安银行。
- **风险提示事件：经济下滑超预期。经济恢复不及预期**。

## 内容目录

一、月度行情回顾：银行与大盘整体反弹.....	- 5 -
二、本月行业重点政策：在货币、财政、资本市场等方面出台系列利好政策.....	- 9 -
三、上市银行重点公告：多家银行高管变动.....	- 10 -
四、资金价格跟踪：国债到期收益率继续下降.....	- 12 -
五、信用风险跟踪.....	- 15 -
六、银行板块投资建议.....	- 17 -

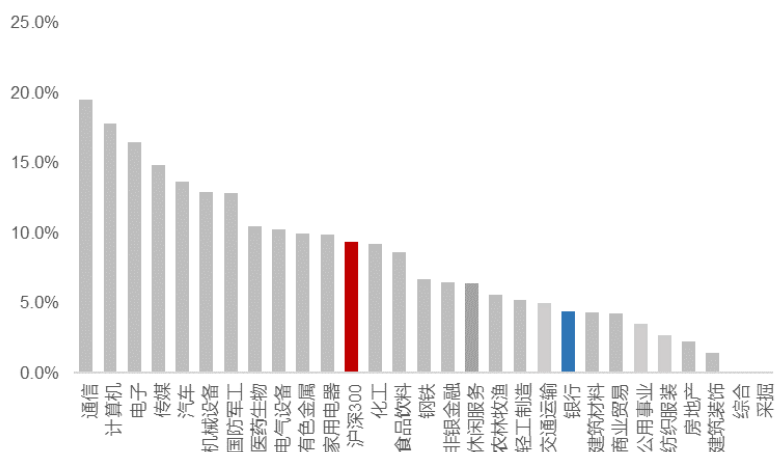
## 图表目录

图表 1：各板块本月涨跌情况.....	- 5 -
图表 2：银行板块估值情况.....	- 5 -
图表 3：A 股银行本月涨跌幅.....	- 6 -
图表 4：H 股银行本月涨跌幅.....	- 6 -
图表 5：外资持股变动.....	- 8 -
图表 6：本月重要政策及会议.....	- 9 -
图表 7：本月上市银行重要公告.....	- 11 -
图表 8：国债十年期到期收益率和期限利差 (%).....	- 13 -
图表 9：银票转贴现利率情况 (%).....	- 13 -
图表 10：上市银行存量同业存单利率 (%).....	- 13 -
图表 11：违约债券基本信息.....	- 15 -
图表 12：违约地产公司基本信息.....	- 16 -
图表 13：城投风险跟踪.....	- 17 -

## 一、月度行情回顾：银行与大盘整体反弹

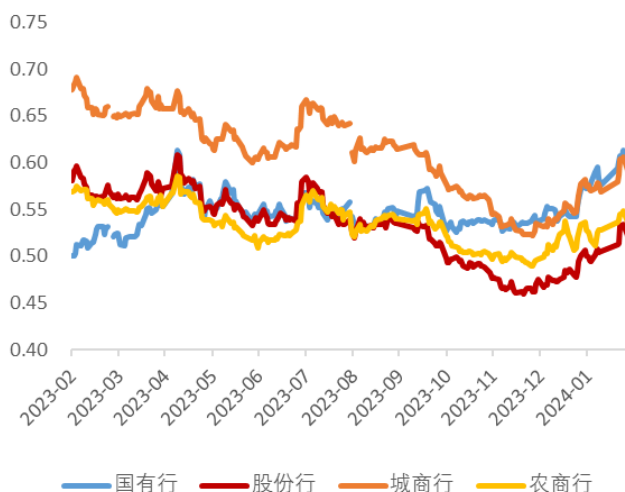
- 2月板块表现：**本月股票市场整体反弹，沪深300指数上涨9.4%，银行板块上涨4.4%，银行相对沪深300录得超额收益-5.0%。从银行板块估值情况看，国有行、股份行、城商行、农商行板块最新PB分别为0.60、0.52、0.59和0.54，较上月分别变化2、2、1和1bp。

图表 1：各板块本月涨跌情况



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：银行板块估值情况



来源：Wind，中泰证券研究所

- 本月个股涨跌情况：**本月A股银行股全部上涨，上涨幅度较大的银行主要是低估值的股份行和城商行。1) 节前除了已经涨幅较多的大行、成长性城商行不涨/微跌，其他个股涨幅都在5%左右；节后呈现板块普涨，市场持续寻求高股息标的。第一周大盘整体下跌，不过银行股跌幅较小。第二周随着中央汇金公司大幅买入并扩大ETF增持范围，银行股随着大盘出现反弹。第三周春节闭市。第四周出台了一些列利好政策和数据，在货币政策上，央行超预期降息，5年期LPR下调25BP，在财政政策

上，中央财经委员会第四次会议鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，在经济数据上，公布的1月社融数据超出预期，居民短贷和中长贷均同比高增，银行股在多重利好的提振下大幅上涨。2) A股累计月涨幅靠前的5个股分别是平安银行、长沙银行、农业银行、兴业银行、厦门/银行，月涨幅分别为11.95%、8.80%、7.71%、5.85%、5.71%。

3) H股涨幅前5的个股分别是创兴银行、晋商银行、泸州银行、盛京银行、江西银行，累计月涨幅分别为22.50%、17.60%、15.38%、14.12%、11.29%。

图表 3: A 股银行本月涨跌幅

代码	名称	累计月涨跌	第一周	第二周	第三周	第四周	第五周
		2024/2/29	2024/2/4	2024/2/11	2024/2/18	2024/2/25	2024/2/29
000001.SZ	平安银行	11.95%	-3.64%	4.31%	0.00%	12.20%	-3.32%
601577.SH	长沙银行	8.80%	-2.46%	8.70%	0.00%	1.29%	-1.91%
601288.SH	农业银行	7.71%	2.07%	0.51%	0.00%	7.58%	-0.47%
601166.SH	兴业银行	5.85%	0.45%	2.16%	0.00%	5.05%	-1.66%
601187.SH	厦门/银行	5.71%	-5.85%	5.61%	0.00%	1.52%	-0.56%
601838.SH	成都银行	5.59%	0.24%	-0.64%	0.00%	10.93%	-4.09%
601009.SH	南京银行	5.42%	2.31%	-2.74%	0.00%	6.73%	-0.11%
002958.SZ	青农商行	5.36%	-5.88%	5.86%	0.00%	2.95%	-1.79%
601963.SH	重庆银行	5.07%	-8.13%	5.31%	0.00%	3.08%	-1.90%
600919.SH	江苏银行	4.78%	0.83%	-0.27%	0.00%	7.83%	-3.06%
601997.SH	贵阳银行	4.75%	-4.44%	5.23%	0.00%	3.68%	-2.66%
601860.SH	紫金银行	4.71%	-6.72%	4.00%	0.00%	3.46%	-1.12%
600000.SH	浦发银行	4.69%	-0.44%	1.75%	0.00%	4.60%	-2.34%
600015.SH	华夏银行	4.62%	-0.66%	1.00%	0.00%	9.21%	-2.76%
002936.SZ	郑州银行	4.50%	-4.35%	6.06%	0.00%	0.00%	-0.48%
601328.SH	交通银行	4.50%	1.01%	-0.33%	0.00%	7.99%	-2.62%
600928.SH	西安银行	4.41%	-7.61%	5.79%	0.00%	1.202%	-1.13%
600036.SH	招商银行	4.33%	-2.86%	3.87%	0.00%	4.94%	-3.07%
001227.SZ	兰州银行	4.26%	-6.32%	4.76%	0.00%	1.52%	-0.37%
603323.SH	苏农银行	4.19%	-6.49%	3.83%	0.00%	5.07%	-1.75%
002839.SZ	张家港行	3.83%	-5.19%	5.21%	0.00%	2.72%	-2.17%
601528.SH	瑞丰银行	3.59%	-7.63%	4.55%	0.00%	2.57%	0.00%
601665.SH	齐鲁银行	3.58%	-9.13%	4.17%	0.00%	4.00%	-2.04%
002142.SZ	宁波银行	3.58%	-1.94%	-1.93%	0.00%	9.86%	-3.55%
601988.SH	中国银行	3.47%	0.93%	-0.23%	0.00%	6.73%	-2.61%
601077.SH	渝农商行	3.46%	0.00%	1.63%	0.00%	3.66%	-1.10%
601916.SH	浙商银行	3.35%	-0.74%	0.37%	0.00%	4.83%	-1.06%
002948.SZ	青岛银行	3.16%	-4.02%	4.19%	0.00%	2.48%	-1.51%
600908.SH	无锡银行	3.16%	-5.52%	4.03%	0.00%	2.71%	-2.08%
601398.SH	工商银行	3.09%	1.57%	-0.19%	0.00%	6.20%	-2.55%
601128.SH	常熟银行	2.77%	-1.87%	5.87%	0.00%	-0.97%	-2.80%
002807.SZ	江阴银行	2.74%	-3.74%	4.44%	0.00%	1.86%	-2.87%
601998.SH	中信银行	2.72%	0.83%	0.33%	0.00%	8.52%	-2.72%
601658.SH	邮储银行	2.54%	0.86%	-0.21%	0.00%	6.40%	-3.01%
600016.SH	民生银行	2.28%	-1.25%	0.00%	0.00%	4.56%	-1.69%
601818.SH	光大银行	2.22%	0.00%	0.64%	0.00%	4.13%	-1.83%
601825.SH	沪农商行	2.06%	-2.97%	-1.61%	0.00%	6.72%	-1.84%
601939.SH	建设银行	2.04%	1.17%	-1.73%	0.00%	5.74%	-2.23%
601229.SH	上海银行	2.03%	-1.09%	-0.47%	0.00%	5.06%	-1.20%
601169.SH	北京银行	1.57%	2.42%	-1.77%	0.00%	6.81%	-2.44%
600926.SH	杭州银行	1.56%	-0.28%	0.38%	0.00%	6.92%	-3.85%
002966.SZ	苏州银行	0.28%	-0.29%	4.02%	0.00%	1.10%	-4.23%

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: H 股银行本月涨跌幅

代码	名称	累计月涨跌	第一周	第二周	第三周	第四周	第五周
		2024/2/29	2024/2/4	2024/2/11	2024/2/18	2024/2/25	2024/2/29
1111.HK	创兴银行	22.50%	23.53%	-1.19%	-1.20%	17.07%	-5.21%
2558.HK	晋商银行	17.60%	-1.57%	2.40%	0.00%	6.25%	8.09%
1983.HK	泸州银行	15.38%	0.55%	0.00%	0.00%	0.00%	15.38%
2066.HK	盛京银行	14.12%	1.18%	2.33%	-2.27%	3.49%	12.36%
1916.HK	江西银行	11.29%	-7.58%	1.64%	4.84%	6.15%	0.00%
3328.HK	交通银行	11.26%	-0.21%	0.86%	3.83%	7.17%	-0.96%
2388.HK	中银香港	10.31%	-3.33%	0.54%	5.14%	4.12%	0.00%
1658.HK	邮储银行	10.13%	0.53%	3.45%	5.38%	3.16%	-1.89%
0011.HK	恒生银行	10.03%	-3.12%	-0.62%	3.24%	9.29%	-1.82%
0023.HK	东亚银行	10.00%	-3.15%	2.92%	1.85%	6.96%	-1.20%
2888.HK	渣打集团	8.31%	0.76%	-3.19%	1.30%	6.84%	4.88%
0998.HK	中信银行	7.75%	2.09%	0.00%	2.31%	7.52%	-2.33%
6196.HK	郑州银行	7.59%	-6.02%	2.56%	2.50%	3.66%	-1.18%
3968.HK	招商银行	7.01%	-4.84%	4.54%	6.94%	3.25%	-4.56%
2139.HK	甘肃银行	6.76%	2.74%	0.00%	0.00%	12.00%	-7.14%
HSI.HI	恒生指数	6.63%	-2.62%	1.37%	3.77%	2.36%	-0.82%
1288.HK	农业银行	6.62%	0.99%	0.33%	2.29%	5.75%	-2.42%
1988.HK	民生/银行	6.15%	-2.27%	0.39%	3.09%	5.99%	-1.41%
1398.HK	工商银行	5.76%	-0.79%	1.06%	2.61%	5.34%	-2.17%
2356.HK	大新银行集团	5.76%	-3.08%	1.27%	2.09%	4.30%	0.00%
6818.HK	中国光大银行	5.60%	0.00%	-0.86%	3.48%	5.88%	-2.38%
0939.HK	建设银行	5.17%	-1.07%	0.00%	2.39%	5.51%	-2.01%
3988.HK	中国银行	4.76%	-2.02%	1.03%	2.38%	4.98%	-2.53%
9668.HK	渤海银行	4.72%	-7.27%	0.98%	1.94%	4.76%	1.82%
3866.HK	青岛银行	4.59%	1.03%	4.06%	-0.49%	3.43%	-2.84%
2016.HK	浙商银行	4.35%	0.00%	0.48%	0.00%	4.31%	-0.46%
3618.HK	重庆农村商业银行	3.95%	0.33%	0.00%	0.66%	6.21%	-1.54%
1963.HK	重庆银行	3.68%	-1.21%	1.47%	-0.72%	5.11%	-0.69%
0440.HK	大新金融	3.55%	-3.92%	0.00%	0.13%	6.11%	-1.44%
6122.HK	九台农商银行	1.90%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.90%	3.88%
0626.HK	大众金融控股	0.79%	-2.33%	-3.17%	1.64%	4.84%	-3.08%
9677.HK	威海银行	0.72%	0.72%	0.72%	0.00%	0.00%	0.00%
0416.HK	锦州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
6190.HK	九江银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
6199.HK	贵州银行	0.00%	-0.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
1216.HK	中原银行	0.00%	3.23%	-3.13%	-1.61%	4.92%	-1.56%
HSFSI.HI	恒生金融业	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
3698.HK	徽商银行	-0.84%	-0.42%	-0.42%	0.42%	-0.42%	-0.42%
1578.HK	天津银行	-1.14%	0.00%	0.00%	-1.14%	3.47%	0.56%
0005.HK	汇丰控股	-1.63%	1.07%	0.00%	0.98%	-4.36%	3.29%
6138.HK	哈尔滨银行	-6.67%	1.24%	0.00%	0.00%	-0.41%	-1.64%
1551.HK	广州农商银行	-13.56%	-3.35%	-7.51%	3.12%	-3.03%	-6.25%

来源: Wind, 中泰证券研究所

■ 本月外资持股变动情况: 本月外资整体增加银行股持仓。1、本月外资加

仓比例排名前 5 的个股分别是江苏银行、兴业银行、北京银行、成都银行、瑞丰银行，增幅分别为 1.03%、0.53%、0.50%、0.47%、0.30%。

2、本月外资减仓比例排名前 5 的个股分别是厦门/银行、贵阳银行、渝农银行、长沙银行、苏农银行，降幅分别为-0.49%、-0.34%、-0.24%、-0.18%、-0.17%。

**图表 5: 外资持股变动**

	本月持股数量 (百万股)	上月持股数量 (百万股)	本月持股数量增 减 (百万股)	本月持股数量 占总股本比例	上月持股数量 占总股本比例	本月持股数量增减 占总股本比例
江苏银行	1,032.34	843.54	188.80	5.63%	4.60%	1.03%
兴业银行	763.21	654.06	109.15	3.67%	3.15%	0.53%
北京银行	941.67	836.36	105.30	4.45%	3.96%	0.50%
成都银行	155.33	137.32	18.01	4.07%	3.60%	0.47%
瑞丰银行	16.15	10.25	5.91	0.82%	0.52%	0.30%
张家港行	79.08	72.99	6.09	3.64%	3.36%	0.28%
沪农商行	230.88	204.63	26.25	2.39%	2.12%	0.27%
交通银行	1,334.37	1,140.09	194.28	1.80%	1.54%	0.26%
招商银行	1,139.23	1,078.26	60.97	4.52%	4.28%	0.24%
苏州银行	71.72	63.04	8.68	0.02	0.02	0.24%
平安银行	661.39	616.89	44.50	3.41%	3.18%	0.23%
青农商行	113.92	101.91	12.00	2.05%	1.83%	0.22%
邮储银行	785.88	607.84	178.04	0.79%	0.61%	0.18%
杭州银行	115.30	105.03	10.28	1.94%	1.77%	0.17%
浦发银行	658.81	610.67	48.15	2.24%	2.08%	0.16%
民生/银行	903.57	833.65	69.92	2.06%	1.90%	0.16%
光大银行	1,004.52	911.11	93.40	1.70%	1.54%	0.16%
兰州银行	21.66	14.10	7.56	0.38%	0.25%	0.13%
南京银行	1,616.05	1,603.51	12.54	15.62%	15.50%	0.12%
上海银行	932.57	920.46	12.11	6.56%	6.48%	0.09%
工商银行	2,776.33	2,481.75	294.58	0.78%	0.70%	0.08%
紫金银行	54.15	51.25	2.89	1.48%	1.40%	0.08%
农业银行	3,217.23	2,953.81	263.41	0.92%	0.84%	0.08%
齐鲁银行	91.55	87.95	3.61	1.89%	1.82%	0.07%
中国银行	1,864.87	1,672.68	192.19	0.63%	0.57%	0.07%
浙商银行	414.16	398.41	15.75	1.51%	1.45%	0.06%
无锡银行	20.74	19.57	1.17	0.94%	0.89%	0.05%
常熟银行	146.32	144.93	1.39	5.34%	5.29%	0.05%
郑州银行	46.65	42.29	4.36	0.51%	0.47%	0.05%
中信银行	169.38	149.21	20.17	0.35%	0.30%	0.04%
华夏银行	440.06	436.56	3.50	2.77%	2.74%	0.02%
建设银行	714.75	662.74	52.00	0.29%	0.27%	0.02%
西安银行	854.79	854.52	0.26	19.23%	19.23%	0.01%
重庆银行	19.62	19.50	0.12	0.56%	0.56%	0.00%
青岛银行	35.90	36.64	-0.75	0.62%	0.63%	-0.01%
江阴银行	94.97	96.06	-1.09	3.86%	3.90%	-0.04%
宁波银行	1,517.93	1,528.26	-10.34	22.99%	23.14%	-0.16%
苏农银行	43.91	46.93	-3.02	2.44%	2.60%	-0.17%
长沙银行	95.79	103.06	-7.27	2.38%	2.56%	-0.18%
渝农商行	377.59	404.90	-27.31	3.32%	3.57%	-0.24%
贵阳银行	140.45	152.90	-12.45	3.84%	4.18%	-0.34%
厦门/银行	68.79	81.80	-13.01	2.61%	3.10%	-0.49%

来源: Wind, 中泰证券研究所



## 二、 本月行业重点政策：在货币、财政、资本市场等方面出台系列利好政策

- 本月出台了一系列经济刺激政策。1) 货币政策方面，2月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.45%，维持不变；5年期以上LPR为3.95%，较前值下行25个基点。2) 房地产方面，国家金融监督管理总局召开专题会议进一步部署落实城市房地产融资协调机制相关工作；住房和城乡建设部近日印发通知，要求各地科学编制2024年、2025年住房发展年度计划。3) 资本市场方面，中共中央决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会党委书记；证监会召开系列座谈会听取意见建议，认真贯彻落实党中央、国务院关于资本市场的一系列重要部署，深入推进强监管、防风险、促发展各项工作。4) 财政政策方面，中央财经委员会第四次会议强调加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。5) 在其他方面，一是强调要促进民营经济发展，二是发布了新的固定资产、流贷和个人贷款管理办法，有利于进一步促进银行业金融机构提升信贷管理能力，防范金融风险，提升金融服务质效。

---

图表 6：本月重要政策及会议

---

时间	部门	政策文件	相关领域	主要内容
2月2日	国家金融监督管理总局	《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》	贷款管理	本次修订的重点内容包括：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。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。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。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。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。六是将《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》。发布实施“三个办法”是完善我国银行业金融机构信贷管理制度的重要举措，有利于进一步促进银行业金融机构提升信贷管理能力，防范金融风险，提升金融服务质效。
2月6日	国家金融监督管理总局	专题会议	房地产经济	金融监管总局召开专题会议，进一步部署落实城市房地产融资协调机制相关工作。金融监管总局高度重视协调机制相关工作，党委书记、局长李云泽多次推动部署。党委委员、副局长肖远企主持本次会议并讲话，金融监管总局各监管局主要负责同志、全国性商业银行分管负责同志参加会议。会议强调，要进一步提高对建立城市房地产融资协调机制重大意义的认识。近期，相关工作取得积极进展，多数城市已建立城市房地产融资协调机制，提出了房地产项目“白名单”并推送给商业银行，商业银行积极响应，有效对接项目名单，已提供一批新增融资和贷款展期，满足不同房地产项目合理融资需求。
2月7日	国务院	国务院公告	资本市场	中共中央决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会党委书记，免去易会满同志的中国证券监督管理委员会党委书记职务。国务院决定，任命吴清同志为中国证券监督管理委员会主席，免去易会满同志的中国证券监督管理委员会主席职务。
2月8日	中国人民银行	《2023年第四季度中国货币政策执行报告》	货币政策	展望2024年，《报告》表示，中国经济有望进一步回升向好，投资继续加大，消费稳步改善，外贸韧性较强。当然，经济持续回升向好也需要克服一些困难和挑战。另外，预计物价总体呈温和回升态势。未来货币政策主要思路有几点：一是保持融资和货币总量合理增长，二是充分发挥货币信贷政策导向作用，三是把握好利率、汇率内外均衡，四是不断深化金融改革和对外开放，五是积极稳妥防范化解金融风险。
2月12日	国家发改委	国新办举办新闻发布会	民营经济	国家发改委将会同有关部门采取更多务实举措，不断优化民营经济发展环境，切实解决民营企业发展困难，提振民营企业发展信心。国家发展改革委副秘书长、国民经济综合司司长袁达日前介绍，要加快推进民营经济促进法立法进程。同时，要狠抓促进民营经济发展各项政策落实落地。完善面向民营企业的信息发布机制，加大项目推介力度，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。他还表示，要健全完善多层次的与民营企业常态化沟通交流机制，畅通政企沟通交流渠道。坚持从个案和整体上及时掌握制约民营经济发展的问题，力争解决一类问题、受益一批企业、助力一个行业。
2月18日	证监会	证监会系列座谈会	资本市场	证监会召开系列座谈会听取意见建议。其中提到，证监会负责同志认真听取与会代表发言，对大家长期以来给予证监会工作的大力支持表示衷心感谢。证监会负责同志表示，当前证监会正在认真贯彻落实党中央、国务院关于资本市场的一系列重要部署，深入推进强监管、防风险、促发展各项工作。资本市场涉及方方面面，越是在形势复杂严峻的时候，越要广开言路，集思广益，凝聚共识。证监会将认真对待来自各个方面的意见建议包括批评意见，经过论证切实可行的马上就办，一时不具备条件的做好沟通解释，及时回应市场关切，依靠各个方面的共同努力把资本市场建设好、发展好。资本市场健康发展直接关系到亿万投资者的“钱袋子”，关系经济社会发展大局，必须严之又严抓监管，汇聚合力强监管。建议严把IPO准入关，加强上市公司全过程监管，坚决出清不合格上市公司，从根本上提高上市公司质量，增加投资回报。坚持以投资者为本的理念，规范各类交易行为，提升市场公平性。发展壮大专业投资力量，推动更多中长期资金入市。坚持市场化法治化方向，坚定不移深化资本市场改革，扩大制度型开放，夯实资本市场高质量发展的制度基础。
2月20日	中国人民银行	央行公告	货币政策	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期LPR为3.45%，维持不变；5年期以上LPR为3.95%，较前值下行25个基点。此次LPR调整的“针对性”更强，1年期LPR保持不变，有助于缓解银行息差下降压力，同时为5年期以上LPR下降创造更大的空间。5年期以上LPR大幅下降，还将降低企业（事）业单位中长期贷款利率，进一步激发企业（事）业单位中长期贷款需求。
2月23日	中央财经委员会	第四次会议	财政政策	研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题。强调加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。物流是实体经济的“筋络”，联接生产和消费、内贸和外贸，必须有效降低全社会物流成本，增强产业核心竞争力，提高经济运行效率。
2月29日	住房和城乡建设部	《关于做好住房发展规划和年度计划编制工作的通知》	房地产经济	通知要求，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。按照住建部要求，各城市要根据当地实际情况，准确研判住房需求，完善“保障+市场”的住房供应体系，以政府为主保障工薪收入群体刚性住房需求，以市场为主满足居民多样化改善性住房需求，科学编制2024年、2025年住房发展年度计划。按照要求，住房发展年度计划要明确年度各类住房用地供应规模、结构和区位，测算房地产项目合理融资需求。保障性住房要进一步明确供应套数和户型结构。要将房地产市场平稳健康发展、住房保障轮候时间等纳入目标管理。

来源：中国政府网、中国人民银行等，中泰证券研究所

### 三、上市银行重点公告：多家银行高管变动

- 本月上市银行重点资讯：1.人事变动：陈四清先生向中国工商银行股份有限公司董事会提交辞呈。**中国工商银行股份有限公司董事会选举廖林先生为本行董事长和董事会战略委员会主席。中国银行股份有限公司张克秋女士到龄退休，辞去本行监事长、股东监事、监事会履职尽职监督委员会主任委员职务。宁波银行股份有限公司洪立峰先生辞去监事长和职工监事职务。国家金融监督管理总局无锡监管分局已核准了陈红梅女士无锡农村商业银行股份有限公司董事、行长的任职资格重庆银行杨秀明被董事会选举为第六届董事长。
- 2.业绩快报：2023年，兰州银行实现营业收入80.19亿元，较上年同期增长5.69亿元，增幅7.64%；实现归属于上市公司股东的净利润18.60亿元，较上年同期增长1.27亿元，增幅7.33%。**宁波银行全年实现营业收入615.84亿元，

较上年同期增长 6.40%；归属于母公司股东的净利润 255.35 亿元，较上年同期增长 10.66%。华夏银行实现利润总额 354.39 亿元，较上年增长 5.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 263.63 亿元，较上年增长 5.30%。**3.股份增减持：**苏州银行股东苏州国际发展集团有限公司增持该行 A 股股票 8140 万股，增持比例 2%。西安银行部分高级管理人员以自有资金在上海证券交易所通过集中竞价交易方式买入公司 A 股股票。**5.股东相关：**浙江柯桥转型升级产业基金成为瑞丰银行第一大股东，占已发行总股份的 8.1%。

---

**图表 7：本月上市银行重要公告**

---

日期	银行	事项	内容
2024/2/1	工商银行	人事变动	2024年2月1日, 陈四清先生向中国工商银行股份有限公司董事会提交辞呈。因年龄原因, 陈四清先生辞去本行董事长、执行董事、董事会战略委员会主席及委员职务。经陈四清先生确认, 其与本行董事会无不同意见, 亦无任何与其辞任有关的事项需要通知本行股东及债权人。
2024/2/5	兰州银行	业绩快报	2023年, 本行根据“一三六三”战略规划蓝图, 围绕“战略落地”这一中心工作, 大力支持地方经济发展, 立足“一核三带”, 落实“四强”行动, 加大信贷投放, 有效控制付息成本, 经营发展提速进档, 服务质效持续向好。业务规模稳健增长。截至2023年12月末, 本行总资产4,533.99亿元, 较年初增长174.56亿元, 增幅4%; 发放贷款和垫款2,380.68亿元, 较年初增长179.37亿元, 增幅8.15%; 吸收存款3,373.47亿元, 较年初增长142.77亿元, 增幅4.42%; 个人客户总资产(AUM)余额2,790亿元, 较年初增长223.54亿元, 增幅8.71%。
2024/2/5	中国银行	人事变动	中国银行股份有限公司董事会收到张克秋女士的辞呈。由于年龄原因, 张克秋女士到龄退休, 辞去本行监事长、股东监事、监事会履职尽职监督委员会主任委员职务。该辞任自2024年2月5日起生效。张克秋女士确认其与本行监事会无任何不同意见, 亦无任何其他事项需通知本行股东。
2024/2/6	南京银行	人事变动	南京银行股份有限公司收到国家金融监督管理总局江苏监管局下发的《国家金融监督管理总局江苏监管局关于谢宁任职资格的批复》, 核准谢宁先生担任本公司董事、董事长的任职资格。谢宁先生担任本公司董事、董事长的任期自国家金融监督管理总局江苏监管局核准其任职资格之日起生效, 至本公司第十届董事会任期届满之日止, 任期届满可以连选连任。
2024/2/7	宁波银行	业绩快报	2023年, 在董事会的领导下, 公司各项业务推进顺利, 总体经营情况良好, 全年实现营业收入615.84亿元, 较上年同期增长6.40%; 归属于母公司股东的净利润255.35亿元, 较上年同期增长10.66%。截至2023年末, 公司总资产27,116.56亿元, 较上年末增长14.60%; 各项存款15,662.98亿元, 较上年末增长20.76%; 各项贷款12,527.18亿元, 较上年末增长19.76%; 不良贷款率0.76%, 较上年末上升0.01个百分点; 拨备覆盖率461.36%, 较上年末下降43.54个百分点; 拨贷比3.50%, 较上年末下降0.29个百分点。
2024/2/7	无锡银行	人事变动	无锡农村商业银行股份有限公司收到了《国家金融监督管理总局无锡监管分局关于核准陈红梅任职资格的批复》, 国家金融监督管理总局无锡监管分局已核准了陈红梅女士本公司董事、行长的任职资格。
2024/2/7	宁波银行	人事变动	宁波银行股份有限公司监事会收到洪立峰先生的书面辞呈。因工作原因, 洪立峰先生辞去监事长和职工监事职务, 自2024年2月6日起生效。洪立峰先生辞任后, 继续担任公司工会主席职务。洪立峰先生确认与公司监事会无不同意见, 亦无其他事项需要通知公司股东。截至本公告日, 洪立峰先生持有公司股份1,808,524股。洪立峰先生将严格按照相关法律法规对其持有的公司股票进行管理。
2024/2/19	工商银行	人事变动	中国工商银行股份有限公司董事会于2024年2月1日召开会议, 选举廖林先生为本行董事长和董事会战略委员会主席。近日, 本行收到《国家金融监督管理总局关于工商银行廖林任职资格的批复》。根据有关规定, 国家金融监督管理总局已核准廖林先生担任本行董事长的任职资格。廖林先生担任本行董事长、董事会战略委员会主席的任职已生效。
2024/2/19	重庆银行	人事变动	2月19日, 重庆银行第六届董事会第八十六次会议正式召开。会上, 杨秀明被董事会选举为第六届董事长。待任任职资格被国家金融监督管理总局重庆监管局核准后, 杨秀明将正式接任前董事长林军成为重庆银行一把手。
2024/2/19	瑞丰银行	股东相关	2月19日, 瑞丰银行发布公告称, 浙江柯桥转型升级产业基金(下称“转型升级公司”)正式完成股份过户登记, 成为瑞丰银行第一大股东, 占已发行总股份的8.1%。据此前披露的转让公告, 原第一大股东绍兴市柯桥区天圣投资管理有限公司及其控股股东绍兴市柯桥区交通投资建设集团有限公司将其持有瑞丰银行近1.59亿股转让给了转型升级公司, 转让价款总额为8.84亿元。本次转让完成后, 瑞丰银行仍无实际控制人及控股股东。
2024/2/22	华夏银行	业绩快报	报告期内, 本集团坚持稳中求进工作总基调, 着力促转型、调结构、增效益、防风险, 高质量发展迈出坚实步伐。报告期内, 本集团实现利润总额354.39亿元, 较上年增长5.53%; 实现归属于上市公司股东的净利润263.63亿元, 较上年增长5.30%。资产总额42,547.66亿元, 较上年末增长9.09%; 贷款总额23,095.83亿元, 较上年末增长1.61%。负债总额39,330.04亿元, 较上年末增长9.96%; 存款总额21,299.45亿元, 较上年末增长3.20%。报告期末, 本集团不良贷款率1.67%, 较上年末下降0.08个百分点; 拨备覆盖率160.06%, 较上年末提高0.18个百分点。
2024/2/22	苏州银行	股份增减持	2月22日, 苏州银行刊发公告称, 该行股东苏州国际发展集团有限公司增持该行A股股票8140万股, 增持比例2%。具体来看, 苏州银行发布提示性公告称, 公司持股5%以上股东权益变动超过1%。苏州国际发展集团有限公司增持了苏州银行A股股票8140万股, 增持比例2%。本次变动后, 苏州国际发展集团有限公司共持有该行4.334亿股股权, 持股占总股本比例为11.82%。
2024/2/23	西安银行	股份增减持	公司部分董事、监事、高级管理人员基于对公司未来发展前景的信心和成长价值的认可, 于2024年2月22日--2月23日以自有资金在上海证券交易所通过集中竞价交易方式买入公司A股股票, 成交价格区间为每股人民币3.50元至3.54元。

来源: Wind, 中泰证券研究所

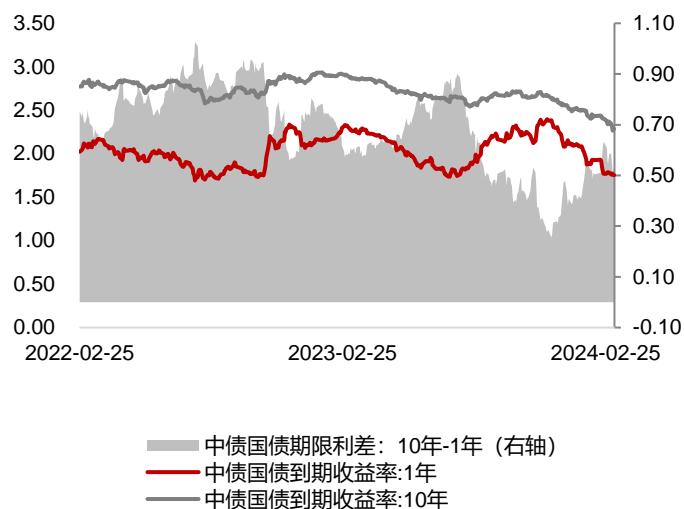
## 四、资金价格跟踪：国债到期收益率继续下降

- 国债一年期到期收益率和十年期到期收益率继续下降, 期限利差持平。

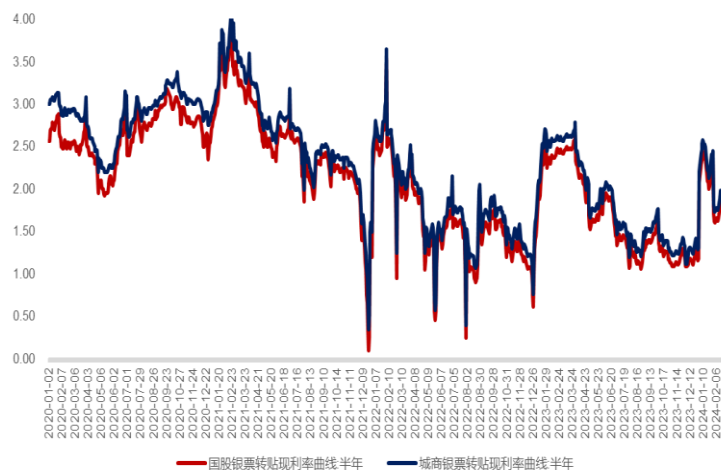
本月国债一年期到期收益率为 1.79%, 较上月下降 9bp, 十年期到期收

益率为 2.34%, 较上月下降 10bp; 期限利差为 0.55%, 与上月持平。

- 银票转贴现利率下降。**本月半年期国股行银票转贴现利率为 1.80%，半年期城商行银票转贴现利率为 1.93%，较上月分别下降 20bp/19bp。

**图表 8: 国债十年期到期收益率和期限利差 (%)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 9: 银票转贴现利率情况 (%)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

- 存量同业存单利率有所下降。**2 月上市银行同业存单整体存量成本下降 4bp 至 2.48%，其中国有行/股份行/城商行/农商行存量成本分别下降 1bp/4bp/4bp/5bp 至 2.45%/2.46%/2.49%/2.52%。

**图表 10: 上市银行存量同业存单利率 (%)**

	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年1月	2024年2月
工商银行	2.65	2.65	2.61	2.55	2.53
建设银行	2.37	2.47	2.50	2.48	2.45
农业银行	2.38	2.40	2.48	2.47	2.45
中国银行	2.28	2.33	2.45	2.45	2.43
交通银行	2.42	2.46	2.49	2.47	2.43
邮储银行	2.33	2.19	2.34	2.35	2.40
招商银行	2.36	2.35	2.53	2.47	2.43
中信银行	2.35	2.42	2.47	2.46	2.41
浦发银行	2.37	2.47	2.51	2.49	2.45
民生/银行	2.37	2.38	2.53	2.51	2.47
兴业银行	2.38	2.40	2.52	2.51	2.45
光大银行	2.38	2.42	2.47	2.47	2.46
华夏银行	2.43	2.45	2.49	2.48	2.46
平安银行	2.36	2.41	2.54	2.53	2.50
浙商银行	2.43	2.44	2.56	2.54	2.50
北京银行	2.41	2.45	2.55	2.54	2.53
南京银行	2.43	2.38	2.59	2.56	2.48
宁波银行	2.33	2.33	2.52	2.53	2.52
江苏银行	2.37	2.51	2.63	2.58	2.51
贵阳银行	2.48	2.46	2.64	2.62	2.59
杭州银行	2.33	2.38	2.52	2.48	2.44
上海银行	2.31	2.35	2.58	2.47	2.39
成都银行	2.42	2.37	2.54	2.55	2.52
长沙银行	2.46	2.48	2.55	2.53	2.50
青岛银行	2.49	2.47	2.56	2.55	2.50
郑州银行	2.55	2.49	2.56	2.56	2.53
西安银行	2.50	2.55	2.57	2.56	2.54
苏州银行	2.31	2.32	2.52	2.53	2.49
江阴银行	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
无锡银行	N.A.	N.A.	2.86	2.40	2.10
常熟银行	2.33	2.27	2.48	2.48	2.63
苏农银行	2.34	2.32	2.64	2.63	2.57
张家港行	2.27	2.19	2.64	2.41	2.41
青农商行	2.55	2.54	2.65	2.64	2.61
紫金银行	2.64	2.69	2.69	2.68	2.39
渝农商行	2.46	2.29	2.51	2.52	2.55
厦门/银行	2.51	2.54	2.58	2.57	2.51
齐鲁银行	2.34	2.38	2.73	2.69	2.67
沪农商行	2.37	2.41	2.49	2.49	2.48
重庆银行	2.40	2.46	2.55	2.55	2.55
兰州银行	2.60	2.60	2.71	2.66	2.62
瑞丰银行	2.52	2.21	2.52	2.53	2.43
国有行	2.41	2.42	2.48	2.46	2.45
股份行	2.38	2.41	2.51	2.50	2.46
城商行	2.40	2.41	2.58	2.53	2.49
农商行	2.47	2.43	2.61	2.57	2.52
总计	2.41	2.42	2.56	2.52	2.48

来源：Wind，中泰证券研究所

## 五、信用风险跟踪

### 5.1 信用风险跟踪：违约数量下降，违约金额上升

- 2024年2月1日至2024年2月29日，共有2家企业的3支信用债发生违约或展期，发行规模共26.40亿元，违约日债券余额共计90.87亿元，逾期本金共计8.31亿元，逾期利息共计3.16亿元。本月信用债违约数量较上月下降，违约金额较上月上升。

图表 11: 违约债券基本信息

债券代码	债券简称	最新状态	发行规模(亿元)	违约日债券余额(亿元)	逾期本金(亿元)	逾期利息(万元)	到期日
118668.SZ	H6雏鹰02	展期	6.4	6.4	6.4	27,200.00	2019/5/6
149194.SZ	H0宝龙04	展期	10	78	1.56	4,305.60	2023/8/7
102001657.IB	20宝龙MTN001	未按时兑付	10	6.47	0.35	113.75	2023/8/27

来源：Wind，中泰证券研究所

### 5.2 违约地产公司信用跟踪：下月兑付压力较上月增加

- 2024年2月1日至2024年2月29日，重点关注企业中，万科、上海世茂股份有限公司下月到期债务规模较大。统计2024年3月各企业债务到期情况，下月各企业到期的国内和国际债务金额相比上月增加。

图表 12: 违约地产公司基本信息

公司名称	事件内容	下月到期债务
恒大地产集团有限公司	<p>中国恒大清盘人准备就审计问题起诉普华永道</p> <p>2月22日,中国恒大的清盘人准备就审计问题起诉普华永道。原因是清盘人认为普华永道在对恒大进行审计时存在失职行为,导致债务危机被掩盖。</p> <p>恒大地产集团有公告,被沪深交易所予以公开谴责,均因债券发行人恒大地产未能在规定时间内提交并披露2022年中期报告和2022年年度报告。</p> <p>“恒大城”项目第一批公积金贷款成功发放至该项目“保交楼”专户</p> <p>自2021年6月起历经了逾两年半“公积金停贷”困境期后,2024年1月30日,已被十堰市中级人民法院裁定受理重整申请的湖北美盛置业有限公司“恒大城”项目的第一批两笔公积金贷款共计100万元于当日成功发放至该项目“保交楼”专户。</p> <p>截至2023年底逾期债务2978亿,逾期商票2050亿</p> <p>2月1日,恒大地产公告披露,截至2023年12月末,公司面临多项财务压力。具体数据显示,涉及金额3000万元以上的未决诉讼案件达2073件,累计金额约5025.96亿元。同时,未能清偿的到期债务累计近2978.10亿元。逾期商票累计额约为2050.04亿元。</p>	公司下月到期1笔海外债,中国恒大 9.5% N20240329,发行规模10亿人民币,本金0.95亿人民币,利息0.48亿人民币。
碧桂园	<p>公司被提出清盘呈请,首次聆讯日期为5月17日</p> <p>2月28日,碧桂园公告,公司获悉Ever Credit Limited于2024年2月27日向香港高等法院提出对本公司的清盘呈请,内容有关呈请人与本公司之间本金约16亿港元的未支付定期贷款及应计利息。</p> <p>碧桂园获批进入房地产融资“白名单”的项目超100个。</p> <p>截至2月27日,该公司已获批进入房地产融资“白名单”的项目超100个,较春节前的30余个大幅增加。另外,中国奥园曾于2月1日宣布有4个项目入围,不到1个月时间其入围项目已增加至8个。</p>	公司下月到期5笔海外债,碧桂园 5.7% N20270302,发行规模1亿马来西亚林吉特,利息0.03亿马来西亚林吉特。RISLAND 7.5% N20240916,发行规模12亿泰铢,利息0.22亿泰铢。RISLAND 7.5% N20241217,发行规模10亿泰铢,利息0.19亿泰铢。碧桂园 6.15% N20250917,发行规模5亿美元,利息0.15亿美元。碧桂园 5.25% N20250327,发行规模2.95亿马来西亚林吉特,利息0.08亿马来西亚林吉特。
绿地集团	<p>绿地控股股东解押并再质押9350万股</p> <p>2月28日,绿地控股集团公告,公司第一大股东上海格林兰投资企业(有限合伙) (“格林兰”)对其持有的部分股份进行了解质及重新质押。</p> <p>绿地集团49个项目已获批进入“白名单”,拟融资金额合计约185.6亿元</p> <p>据绿地集团官微,截止目前,绿地获批进入“白名单”的项目已有49个,拟融资金额合计约185.6亿元。入围项目均为重要区域的核心优质项目。</p> <p>2月19日至2月21日,绿地集团召开全年工作开局交流会,聚焦重点领域和关键环节,连续召开市场营销、资产运营等五个专题工作会议,对核心工作进行再动员、再部署、再细化、再抓实。</p> <p>绿地控股集团GRNLGR 5.9 02/12/29因实物付息增加910万美元本金,已向港交所申请上市交易</p> <p>2月13日晚,绿地控股集团有限公司发布公告称,就以实物形式支付利息额增加的9,101,894美元 GRNLGR 5.9 02/12/29 (ISIN:XS1760383577) 票面金额上市及交易许可,公司已向港交所申请仅以向专业投资者以发行的方式上市。</p>	
荣盛地产		公司下月到期1笔海外债,2笔中期票据。荣盛发展 9.5% N20240917,发行规模5.4亿美元,利息0.26亿美元。20荣盛地产MTN002,发行规模11.2亿人民币,利息0.15亿人民币。20荣盛地产MTN001,发行规模10亿人民币,利息0.17亿人民币。
万科企业股份有限公司		公司下月到期3笔公司债,1笔海外债。22万科01,发行规模8.9亿人民币,利息0.28亿人民币。22万科02,发行规模11亿人民币,利息为0.4亿人民币。20万科02,发行规模10亿人民币,利息0.34亿人民币。万科香港 5.35% N20240311,发行规模6.3亿美元,本金0.63亿美元,利息0.17亿美元。
上海世茂股份有限公司		公司下月到期2笔中期票据,1笔资产支持证券。21沪世茂MTN001,发行规模9.7亿人民币,本金9.23亿人民币,利息0.48亿人民币。21沪世茂MTN002,发行规模6.4亿人民币,利息0.06亿人民币。HPR01优,发行规模24.3亿人民币,本金0.10亿人民币,利息0.31亿人民币。
新城控股集团股份有限公司		公司下月到期1笔资产支持证券,PR优1A,发行规模28.00亿人民币,本金0.21亿人民币,利息为0.36亿人民币。
深圳市龙光控股有限公司		公司下月到期1笔公司债,H1龙控01,发行规模4.27亿人民币,利息为0.21亿人民币。
江苏中南建设集团股份有限公司		公司下月到期2笔公司债,20中南02,发行规模9亿人民币,利息为0.67亿人民币。21中南01,发行规模10亿人民币,利息为0.73亿人民币。
广州富力地产有限公司		公司下月到期1笔公司债,1笔海外债。H19富力2,发行规模4亿人民币,利息为0.13亿人民币。富力地产(香港) 11.625% N20240903,发行规模3.25亿美元,利息为0.19亿美元。



资料来源：DM-Lite，中泰证券研究所

### 5.3 城投公司债务风险跟踪

- 本月贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司短期偿债压力大，流动性紧张，整体信用水平下降，主体信用等级调降。西安航天城投资发展集团有限公司公告称，免去冯霏公司董事长(董事)及总经理职务，并不再担任公司法定代表人，委派崔雷为公司董事长(董事)、总经理及法定代表人。由于质押纠纷，法院将于3月5日至6日及3月8日至9日，在京东司法拍卖网络平台上公开拍卖中南城投持有的中南建设4186.53万股股份，占其持股比例的2.68%。

**图表 13：城投风险跟踪**

时间	城投公司	事件	主要内容
2月2日	贵阳经济开发区城市建设投资股份有限公司	信用降级	2月2日，中诚信国际公告称，将贵阳经济开发区城市建设投资（集团）股份有限公司（以下简称“贵阳经开城投”）主体信用等级由AA调降至AA-，维持评级展望为稳定。同时，中诚信国际将“17贵阳经开债01/17筑经01”、“18贵阳经开债01/18筑经01”、“19贵阳经开债01/PR筑经01”和“22贵阳经开债01/22贵经01”债项信用等级由AA调降至AA-。中诚信国际认为，目前贵阳经开城投短期偿债压力很大，流动性紧张，整体信用水平下降。
2月5日	西安航天城投资发展集团	高管变动	2月5日，西安航天城投资发展集团有限公司收到联合资信评级关注的评级关注，企业性质为地方国有企业，所属东财行业为建筑-基础建设。公司于2024年2月1日披露了《西安航天城投资发展集团有限公司关于董事长、总经理、信息披露事务负责人变动的公告》，该公告称，根据任免决定，免去冯霏公司董事长(董事)及总经理职务，并不再担任公司法定代表人；委派崔雷为公司董事长(董事)、总经理及法定代表人。
2月22日	云南城投置业股份有限公司	借款纠纷	2月22日，云南城投置业股份有限公司公告称，日前收到深圳仲裁院《线上及线下开庭通知书》，因一桩金融借款合同纠纷，云南城投、下属参股公司云南万城百年投资开发有限公司及其下属控股子公司云南澄江老鹰地旅游度假区有限公司为被申请人，申请人则是招商银行股份有限公司昆明分行。案件将于2月28日开庭，涉案金额约11.59亿元，云南城投按持股比例36%承担连带保证责任，已对该逾期担保事项按担保合同约定确认了预计负债4.29亿元。
2月27日	中南城市建设投资有限公司	质押纠纷	2月27日晚间，中南建设发布了关于控股股东中南城投股份质押、拍卖及权益变动相关情况的公告。公告显示，中南城投所持中南建设2626.34万股，被财达证券等多家金融机构减持，占其持股比例的1.68%，占中南建设总股本的0.69%。截至2月26日，中南城投累计持有中南建设15.6亿股，持股比例为40.78%；累计质押14.08亿股，占其持股比例的90.22%，占中南建设总股本的36.79%。此外，由于质押纠纷，法院将于3月5日至6日及3月8日至9日，在京东司法拍卖网络平台上公开拍卖中南城投持有的中南建设4186.53万股股份，占其持股比例的2.68%，占中南建设总股本的1.09%。截至2月26日，中南城投累计被成功拍卖7890万股，占其持股比例的5.06%，占中南建设总股本的2.06%。

来源：DM-Lite，中泰证券研究所

## 六、银行板块投资建议

- **经济决定银行选股逻辑，经济弱与强的复苏对应不同的标的品种，银行股具有稳健和防御属性，详见我们年度策略《银行 2024 年投资策略：稳健中有生机——宏观到客群，客群到收入》。**1、**优质城农商行的基本面确定性大，选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行**，受益于区域 beta，各项资产摆布能力较强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。**常熟银行**，依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。**瑞丰银行**，深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。**同时推荐渝农商行、沪农商行、南京银行和齐鲁银行。**二是**经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行**：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等)。三是**经济复苏预期强，选择银行中的核心资产**：宁波银行、招商银行和平安银行。
- **风险提示事件：** 经济下滑超预期。经济恢复不及预期。

### 投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间

	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。