



银行业跟踪：经济指标定调积极，风险化解注重标本兼治

2024年3月11日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点：

上周李强总理向十四届全国人大二次会议做政府工作报告，随后发改委、财政部、商务部、央行、证监会领导出席经济主体记者发布会。根据政府工作报告及各部委领导在记者会的表态，总结如下：

2024年主要经济指标定调积极。国内生产总值增长5%左右，与2023年初目标一致。居民消费价格涨幅目标定在3%左右。考虑到2022年基数较低，我们认为在可比口径下、今年经济增速目标总体较为积极。

财政政策：发行超长特别国债，财政扩张持续加力。政府工作报告确定了3%赤字率、4.06万亿元赤字规模，赤字规模较上年增加1800亿元；专项债额度3.9万亿，较上年增加1000亿，并扩大专项债投向领域和用作资本金范围。同时，将从2024年起连续几年发行超长特别国债，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。我们认为，4.06万亿赤字+3.9万亿专项债+1万亿超长期特别国债，以及去年四季度增发的1万亿国债、2023年新增的5000亿PSL工具，显示财政扩张持续加力，有望支撑基建等领域信贷保持相对高增。

货币政策：坚持稳健，灵活适度、精准有效，货币政策仍有足够空间。

(1) 延续积极总基调。政府工作报告明确“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”。货币政策基调总体延续此前偏积极的表述。**(2) 继续推动融资成本稳中有降。**潘功胜行长在记者会中表示“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，统筹兼顾银行业资产负债表健康性，继续推动社会综合融资成本稳中有降。”同时，强调“中国的货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。目前我国银行业存款准备金率平均在7%，后续仍然有降准空间。”我们判断，在推动物价温和回升的目标下，贷款利率仍将呈下行趋势；同时，政策层面有望继续通过降准等方式推动银行负债端成本下降，保持银行资产负债表健康性。**(3) 优化结构、提升效能，大力发展五篇大文章。**政府工作报告明确“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。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。”

风险化解：标本兼治，持续推进风险防控长效机制。政府工作报告明确“标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，维护经济金融大局稳定。”**(1) 房地产风险化解方面，**强调要“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，促进房地产市场平稳健康发展”，同时，“加快构建房地产发展新模式”。预计在政策支持下，房地产信用风险将以时间换空间的方式稳步出清。

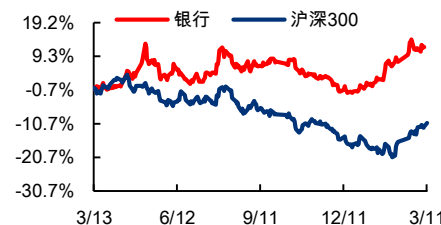
未来3-6个月行业大事：

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)	110140.49	13.02%
流通市值(亿元)	74788.76	11.12%
行业平均市盈率	5.36	/

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

(2) 地方债务风险方面，强调要“统筹好地方债务风险化解和稳定发展，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”；同时，“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”。预计地方债务风险整体缓和，相关资产质量有望平稳运行。**(3) 中小金融机构风险方面**，强调要“稳妥推进一些地方的中小金融机构风险处置”；同时“健全金融监管体制，提高金融风险防控能力”。

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、资产负债表健康性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 0.38%，跑赢沪深 300 指数 0.18pct（沪深 300 指数涨 0.2%），在各行业中排名第 11。从细分板块来看，城商行、国有行、农商行分别涨 1.24%、0.84%、0.6%，股份行跌 0.4%。个股方面，涨幅靠前的有北京银行（+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%）；跌幅较大的有兰州银行（-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%）。

板块估值：截止 3 月 8 日，银行板块 PB 为 0.59 倍，处于近五年来的 34.27%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为 130.67 亿，占全部 A 股的 1.51%，在各行业中排名第 17。

北向资金：上周北向资金净流入银行板块 20.95 亿，位列全市场首位。个股方面，31 家净流入、10 家净流出。流入规模居前的有工商银行（2.75 亿）、兴业银行（1.92 亿）、光大银行（1.79 亿）、建设银行（1.67 亿）、杭州银行（1.66 亿）。流出规模较大的有招商银行（-1.38 亿）、常熟银行（-0.81 亿）、宁波银行（-0.30 亿）、兰州银行（-0.15 亿）、沪农商行（-0.06 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：3 月 4 日-3 月 10 日，央行逆回购投放 500 亿，到期 11,640 亿，净回笼 11,140 亿。

利率跟踪：（3 月 8 日 vs 3 月 1 日）资金面总体宽松。短端利率方面，DR001、DR007 分别+2BP、+4BP 至 1.72%、1.86%。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-9BP、-10BP 至 2.28%、2.39%。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 2.23%。票据利率方面，3M、6M 国股银票转

贴现利率分别+17BP、+2BP至2.18%、1.97%。

■ 行业要闻跟踪

① 政府工作报告。

② **2月CPI数据**：2月全国CPI环比上涨1%，涨幅比上月扩大0.7个百分点；同比由上月下降0.8%转为上涨0.7%，核心CPI同比上涨1.2%，为2022年2月以来最高涨幅。2月PPI环比下降0.2%，降幅与上月相同；同比下降2.7%，降幅略有扩大。

③ **央行**：央行金融市场司发文称，将强顶层设计和系统筹划，健全金融政策框架体系；优化使用结构性货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能；明确金融机构工作目标任务，健全“敢贷愿贷能贷会贷”长效机制；强化统计监测和考核评估，提升政策执行的精准度和有效性。

④ **地产行业跟踪**：加快推进保障性住房建设-住建部召开全国保障性住房建设工作现场会，会议要求，各地要充分认识到保障性住房建设对惠民生、稳投资、促转型的重要意义，增强工作的责任感和使命感，明确时间表、路线图、责任人，加快推动项目开工建设，看准了就抓紧干。要加快谋划第二批及后续项目，第二批项目要按规定抓紧上报，并做好后续项目谋划和储备，加快形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。

■ 个股动态跟踪

① **业绩快报**：常熟银行-2023年度实现营业收入98.70亿元，同比增长12.04%；归母的净利润32.82亿元，同比增长19.61%。截至2023年末，总资产3,344.79亿元，较年初增长16.19%；总贷款2,224.39亿元，较年初增长15.00%；总存款2,479.39亿元，较年初增长16.16%；不良贷款率0.75%，较年初下降0.06个百分点；拨备覆盖率537.88%，较年初提升1.11个百分点。

② **股东权益变动**：长沙银行-本行持股5%以上股东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。上述股份无偿划转完成后，湖南天辰将不再持有本行股份，湖南通服持有本行股份325,206,010股，占比8.09%。紫金银行-汇鸿中锦、汇鸿中鼎合计持有的1.54%本行股权，拟通过非公开协议转让方式转让给苏豪投资。如按相关协议转让后，苏豪投资持有本行股权比例将由4.82%上升至6.36%，汇鸿中锦、汇鸿中鼎将不再持有本行股权。

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

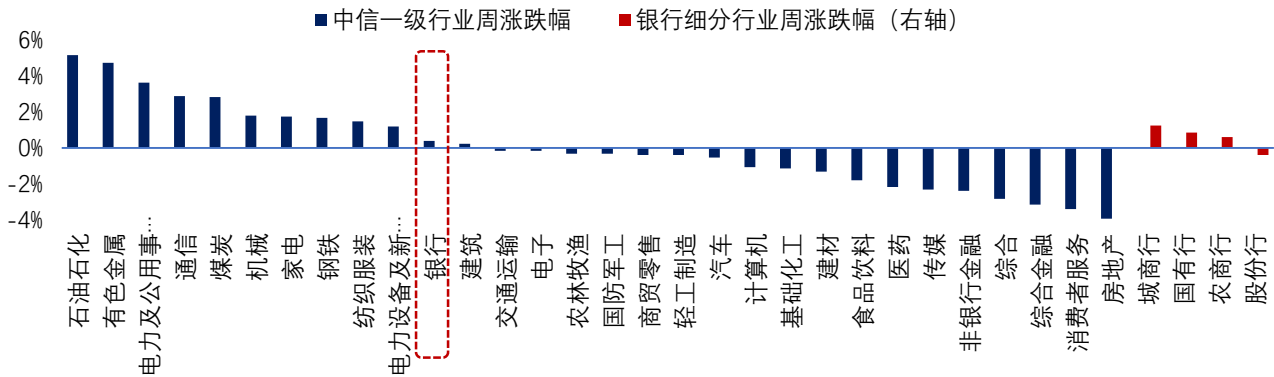
行情回顾：上周中信银行指数 0.38%，跑赢沪深 300 指数 0.18pct（沪深 300 指数涨 0.2%），在各行业中排名第 11。从细分板块来看，城商行、国有行、农商行分别涨 1.24%、0.84%、0.6%，股份行跌 0.4%。个股方面，涨幅靠前的有北京银行（+4.81%）、南京银行（+3.21%）、渝农商行（+3.13%）、成都银行（+2.82%）、江苏银行（+1.84%）；跌幅较大的有兰州银行（-3.75%）、宁波银行（-2.95%）、瑞丰银行（-2.31%）、紫金银行（-1.88%）、郑州银行（-1.44%）。

板块估值：截止 3 月 8 日，银行板块 PB 为 0.59 倍，处于近五年来的 34.27%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为 130.67 亿，占全部 A 股的 1.51%，在各行业中排名第 17。

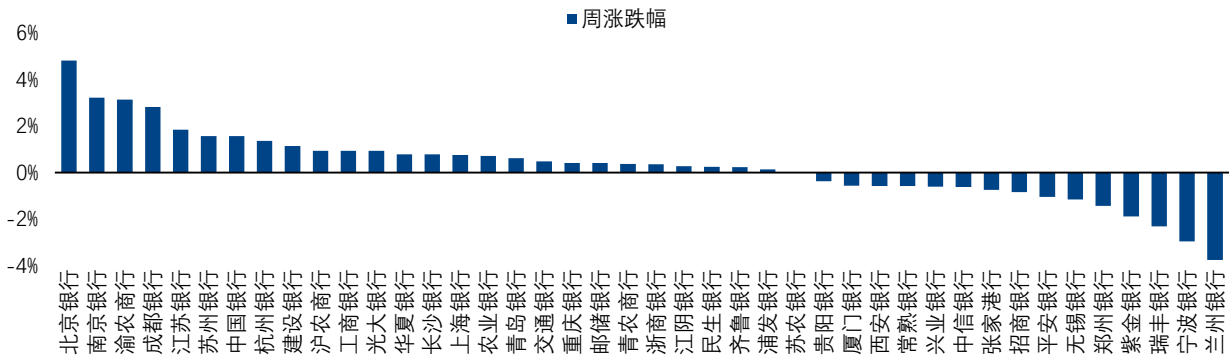
北向资金：上周北向资金净流入银行板块 20.95 亿，位列全市场首位。个股方面，31 家净流入、10 家净流出。流入规模居前的有工商银行（2.75 亿）、兴业银行（1.92 亿）、光大银行（1.79 亿）、建设银行（1.67 亿）、杭州银行（1.66 亿）。流出规模较大的有招商银行（-1.38 亿）、常熟银行（-0.81 亿）、宁波银行（-0.30 亿）、兰州银行（-0.15 亿）、沪农商行（-0.06 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（3.4-3.8）



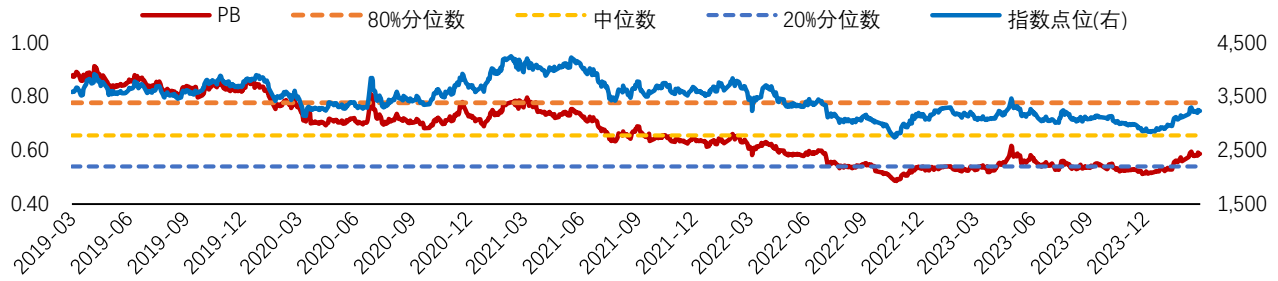
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（3.4-3.8）



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



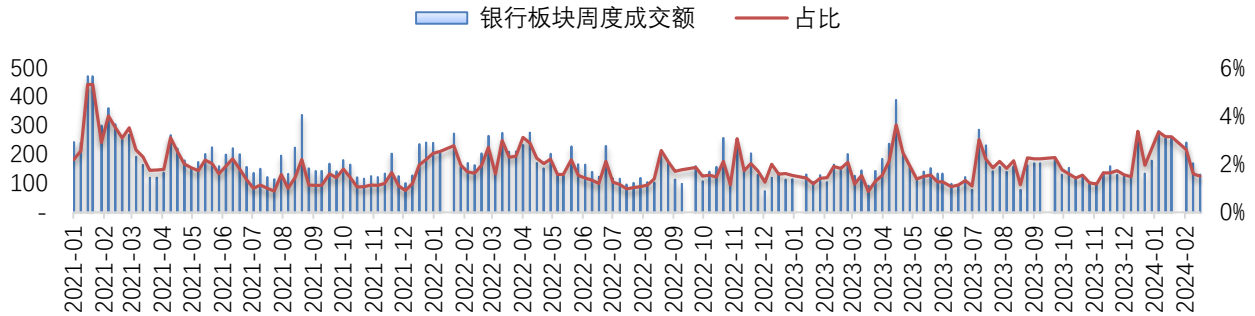
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表1：近 12 个月 A 股上市银行行情回顾

A股上市行	PB(MRQ)	收盘价		近12个月股价表现												
		2024/3/8	近一周	2024年初至今	23-Apr	23-May	23-Jun	23-Jul	23-Aug	23-Sep	23-Oct	23-Nov	23-Dec	24-Jan	24-Feb	24-Mar
农业银行	0.64	4.27	0.71%	17.31%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	1.91%
交通银行	0.53	6.35	0.47%	10.63%	9.00%	5.03%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%	4.53%	4.50%	1.28%
工商银行	0.58	5.39	0.94%	12.76%	5.83%	2.33%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	1.13%
邮储银行	0.62	4.86	0.41%	11.72%	18.49%	-6.72%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	-0.05%	3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	0.21%
建设银行	0.62	7.11	1.14%	9.22%	6.23%	1.43%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	9.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	1.57%
中国银行	0.62	4.55	1.56%	14.04%	8.58%	6.27%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	1.79%
平安银行	0.51	10.38	-0.05%	10.54%	0.16%	-7.57%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-0.61%	7.46%	3.00%	0.75%	11.95%	-1.98%
浦发银行	0.35	7.12	0.14%	7.55%	5.70%	-3.29%	-1.50%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%	4.69%	-0.42%
华夏银行	0.38	6.39	0.79%	13.70%	7.06%	0.33%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%	4.62%	0.79%
民生银行	0.34	4.07	0.25%	8.82%	5.22%	9.09%	-5.30%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.13%	3.49%	-2.86%	5.61%	2.28%	0.74%
招商银行	0.90	31.67	-0.85%	13.84%	-1.96%	-3.87%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-0.70%	6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	-1.15%
兴业银行	0.49	16.48	-0.60%	1.67%	1.95%	-3.83%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	-1.43%	-3.18%	11.03%	-2.96%	5.85%	-1.02%
光大银行	0.43	3.25	0.93%	12.07%	6.31%	-1.56%	-2.54%	1.63%	-3.53%	3.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	8.62%	1.22%	0.93%
浙商银行	0.49	2.80	0.36%	11.11%	7.69%	-6.82%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.39%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	0.72%
中信银行	0.54	6.40	-0.62%	20.98%	19.71%	-0.77%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-3.94%	0.19%	-1.86%	18.34%	2.72%	-0.47%
兰州银行	0.53	2.57	-3.75%	-1.15%	-4.14%	-4.65%	-0.35%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	6.80%	-5.11%	-0.77%	4.26%	-4.46%
宁波银行	0.83	21.38	-2.95%	6.32%	0.26%	-10.13%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	-1.00%	-8.28%	-12.26%	6.96%	3.58%	-4.04%
郑州银行	0.43	2.06	-1.44%	2.49%	2.20%	-0.43%	-0.42%	0.86%	-8.94%	-0.47%	-1.88%	-1.44%	-2.43%	-0.50%	4.50%	-1.44%
青岛银行	0.60	3.28	0.61%	7.54%	1.22%	-1.20%	-4.57%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	4.60%	-1.93%	3.61%	3.16%	0.61%
苏州银行	0.69	7.13	1.57%	10.37%	8.05%	-9.57%	-3.68%	9.01%	-5.60%	2.23%	-0.85%	3.34%	-0.46%	9.44%	0.28%	0.56%
江苏银行	0.69	7.75	1.84%	15.84%	9.83%	-3.76%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	1.04%
杭州银行	0.73	11.15	1.36%	11.39%	8.18%	-7.55%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.63%
西安银行	0.51	3.48	-0.57%	4.50%	6.16%	4.42%	-6.88%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	2.10%	4.41%	-1.97%
南京银行	0.69	8.99	3.21%	21.82%	5.13%	-10.40%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	2.74%
北京银行	0.47	5.45	4.81%	20.31%	7.73%	-0.21%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	0.00%	12.58%	1.57%	5.21%
厦门银行	0.60	5.29	-0.56%	4.34%	3.33%	-0.18%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-1.49%
上海银行	0.44	6.62	0.76%	10.89%	4.84%	-1.73%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	1.38%
长沙银行	0.53	7.76	0.78%	13.78%	3.54%	-2.08%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-0.39%
齐鲁银行	0.67	4.34	0.23%	11.00%	2.95%	-2.86%	-3.68%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	0.00%
成都银行	0.84	13.51	2.82%	19.98%	1.33%	-8.52%	-2.85%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	6.50%	-0.44%	11.28%	5.59%	2.12%
重庆银行	0.53	7.25	0.42%	4.17%	9.85%	4.92%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	-1.19%	4.46%	-4.40%	-0.86%	5.07%	0.00%
贵阳银行	0.36	5.46	-0.36%	6.23%	2.54%	0.00%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-0.91%
江阴银行	0.63	3.73	0.27%	5.07%	2.26%	-2.21%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-0.53%
张家港行	0.62	4.03	-0.74%	3.87%	2.90%	-3.25%	-0.70%	9.22%	-6.28%	3.23%	-3.82%	3.46%	-2.51%	1.03%	3.83%	-0.98%
青农商行	0.46	2.75	0.36%	4.96%	2.47%	-4.48%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	-0.38%	5.36%	0.00%
无锡银行	0.62	5.13	-1.16%	1.58%	5.58%	-3.33%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	-3.78%	3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.91%
渝农商行	0.46	4.62	3.13%	13.24%	5.45%	2.07%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	3.13%
常熟银行	0.80	6.91	-0.58%	8.14%	4.83%	-9.22%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	7.88%	-5.75%	7.51%	2.77%	-2.12%
瑞丰银行	0.62	5.07	-2.31%	2.42%	9.33%	-37.01%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	-3.37%	6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-2.50%
沪农商行	0.57	6.45	0.94%	12.37%	2.60%	-0.17%	-7.68%	8.26%	-1.36%	0.78%	-1.32%	3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	0.00%
紫金银行	0.54	2.61	-1.88%	3.16%	2.70%	-1.50%	-4.22%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	-1.17%	0.79%	4.71%	-2.25%
苏农银行	0.53	4.48	0.00%	7.69%	1.94%	-2.95%	-8.48%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.00%

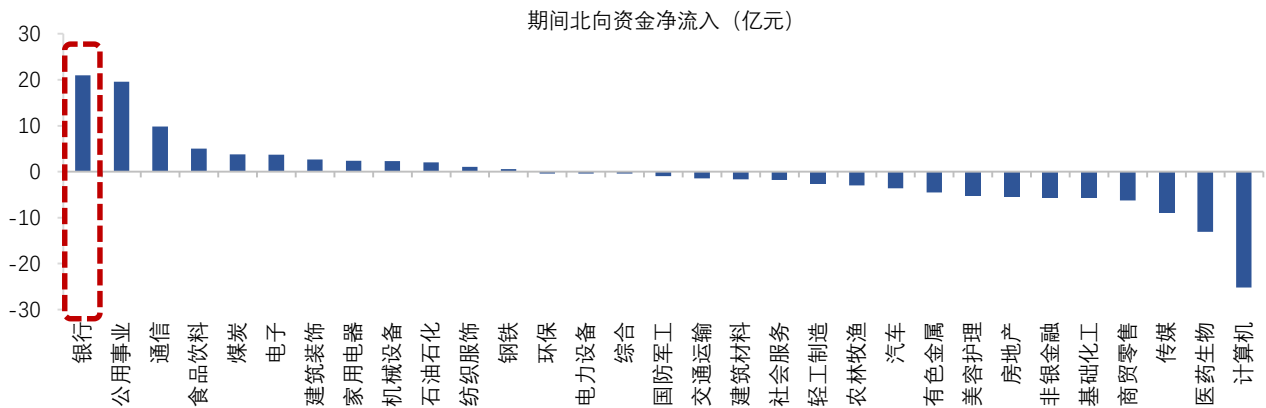
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



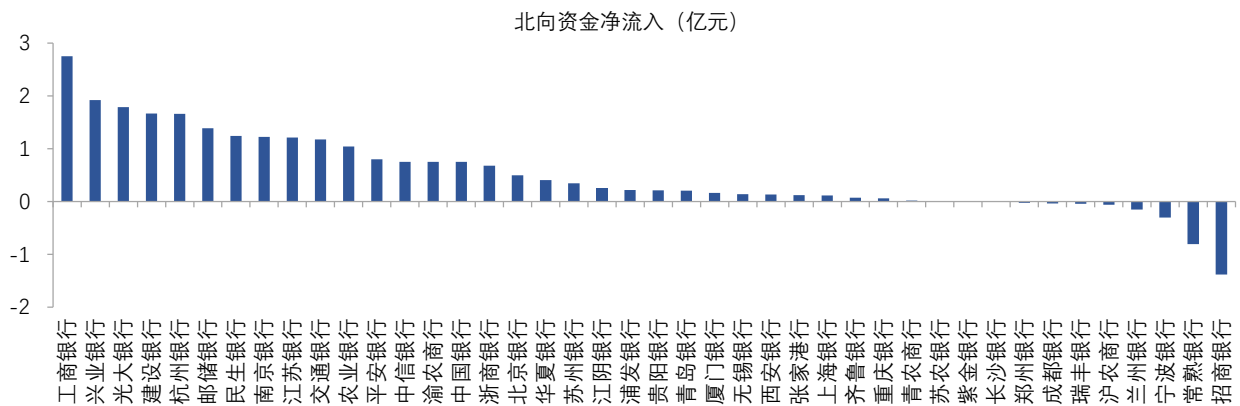
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（3.1-3.8）



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（3.1-3.8）



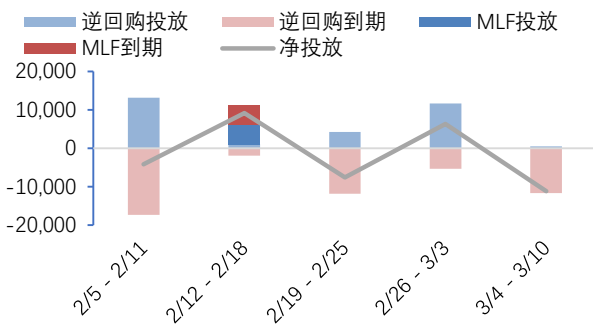
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：3月4日-3月10日，央行逆回购投放500亿，到期11,640亿，净回笼11,140亿。

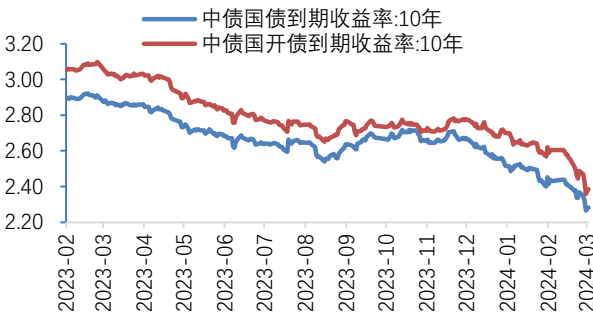
利率跟踪：(3月8日 vs 3月1日) 资金面总体宽松。短端利率方面，DR001、DR007 分别+2BP、+4BP 至 1.72%、1.86%。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率分别-9BP、-10BP 至 2.28%、2.39%。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)-1BP 至 2.23%。票据利率方面，3M、6M 国股银票转贴现利率分别+17BP、+2BP 至 2.18%、1.97%。

图7：近5周央行公开市场操作净投放资金



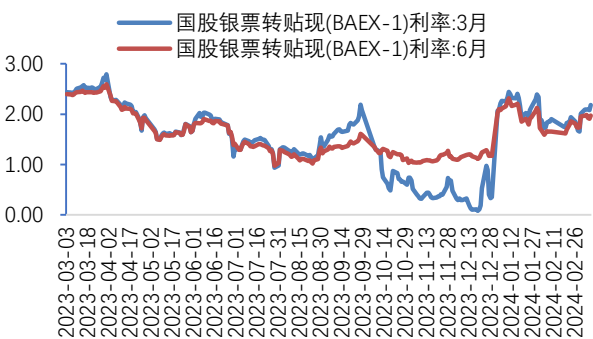
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：10年期国债、国开债到期收益率走势



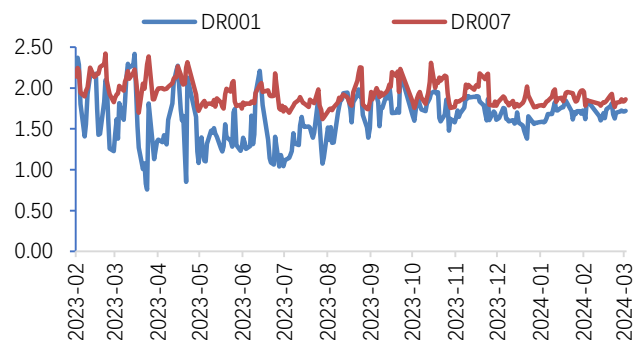
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：国股票据转贴现利率走势



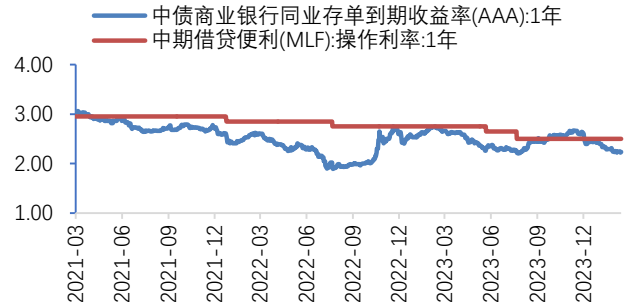
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：短端利率 DR001、DR007 走势



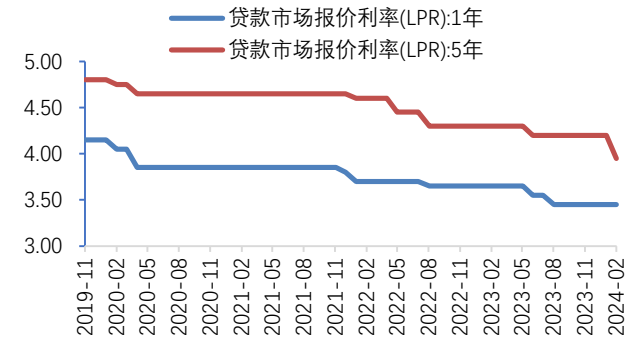
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：贷款市场报价利率（LPR）



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
2024 年政府工作报告	<p>主要预期目标：国内生产总值增长 5% 左右；城镇新增就业 1200 万人以上，城镇调查失业率 5.5% 左右；居民消费价格涨幅 3% 左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗降低 2.5% 左右，生态环境质量持续改善。</p> <p>财政政策：2024 年赤字率拟按 3% 安排，赤字规模 4.06 万亿元，比上年年初预算增加 1800 亿元。拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元、比上年增加 1000 亿元。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。</p> <p>货币政策：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。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。</p>
十四届全国人大二次会议记者会	<p>央行行长潘功胜：中国的货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。在货币政策的调控中，将更加注重平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡和外部均衡的关系，强化逆周期和跨周期调节，着力提振信心、稳定预期、稳定物价，为经济运行发展营造良好的货币金融环境。一是在总量上保持合理增长；二是在价格上将继续推动社会综合融资成本稳中有降；三是在结构上要更加注重提升效能；四是在汇率上将保持在合理均衡水平上的基本稳定。此外，行长还表示目前我国银行业存款准备金率平均在 7%，后续仍然有降准空间。</p>
住建部	<p>3 月 1 日，住房和城乡建设部在陕西省西安市召开全国保障性住房建设工作现场会。会议要求，各地要充分认识保障性住房建设对惠民生、稳投资、促转型的重要意义，增强工作的责任感和使命感，明确时间表、路线图、责任人，加快推动项目开工建设，看准了就抓紧干。同时，要加快谋划第二批及后续项目，第二批项目要按规定抓紧上报，并做好后续项目谋划和储备，加快形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。</p>
2 月 CPI	<p>2 月份，全国 CPI 环比上涨 1%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点；同比由上月下降 0.8% 转为上涨 0.7%，自 2023 年 9 月以来首次正增长。核心 CPI 同比上涨 1.2%，为 2022 年 2 月以来最高涨幅。2 月 PPI 环比下降 0.2%，降幅与上月相同；同比下降 2.7%，降幅略有扩大。</p>
央行金融市场	<p>央行金融市场司发文称，将强顶层设计和系统筹划，健全金融政策框架体系；优化使用结构性货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能；明确金融机构工作目标任务，健全“敢贷愿贷能贷会贷”长效机制；强化统计监测和考核评估，提升政策执行的精准度和有效性。</p>

资料来源：中国政府网、中国人民银行、住建部、统计局，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
常熟银行	业绩快报	<p>2023 年度实现营业收入 98.70 亿元，同比增长 12.04%；归母的净利润 32.82 亿元，同比增长 19.61%。截至 2023 年末，总资产 3,344.79 亿元，较年初增长 16.19%；总贷款 2,224.39 亿元，较年初增长 15.00%；总存款 2,479.39 亿元，较年初增长 16.16%；不良贷款率 0.75%，较年初下降 0.06 个百分点；拨备覆盖率 537.88%，较年初提升 1.11 个百分点。</p>
长沙银行	股东权益变动	<p>本行持股 5% 以上股东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。上述股份无偿划转完成后，湖南天辰将不再持有本行股份，湖南通服持有本行股份 325,206,010 股，占比 8.09%。</p>
紫金银行	股东权益变动	<p>汇鸿中锦、汇鸿中鼎合计持有的 1.54% 本行股权，拟通过非公开协议转让方式转让给苏蒙投资。如按相关协议转让后，苏蒙投资持有本行股权比例将由 4.82% 上升至 6.36%，汇鸿中锦、汇鸿中鼎将不再持有本行股权。</p>

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	银行业跟踪：优化资源配置，加大重点领域金融支持	2024-03-04
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

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