



Research and
Development Center

推动金融高水平开放，如何利好我国银行 业？

银行

2024年03月17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

王舫朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

廖紫苑 银行业分析师

执业编号: S1500522110005

邮箱: liaoziyuan@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

推动金融高水平开放，如何利好我国银行业？

2024年03月17日

本期内容提要：

近日，央行在专栏指出中国人民银行会同金融管理部门将贯彻落实推进金融业开放：大幅放宽金融服务行业准入门槛，推进境内外金融市场互联互通，完善金融市场制度规则，提高人民币在国际货币结算中的地位。

大幅放宽金融服务行业市场准入门槛，深化金融供给侧改革。完全取消银行、证券、基金管理、期货、人身险领域的外资限制，同时对于外资机构在企业征信、评级、支付等领域给予国民待遇，放宽资产规模、经营年限等的资质要求；此外，在开展新业务试点时对中外资机构一视同仁。此前在2003年，原银监会规定单个境外金融机构投资单个商业银行比例不得超20%，多个境外机构投资入股比例合计不得超过25%。2018年4月，前央行行长易纲在博鳌论坛上宣布，取消银行外资持股比例限制，内外资一视同仁。2024年1月，国新办新闻发布会上强调，取消了银行保险机构的外资股份比例限制，且《外商投资准入负面清单》里关于金融业的相关限制措施已完全清零。此外，证券公司、期货公司和寿险公司于2021年取消了外资股比限制。

我们认为，1) 放宽外资对银行的持股比例限制，对全国性银行的股权结构将不会产生较大影响，目前多家上市城商行的大股东为外资银行，例如西安银行、南京银行、齐鲁银行、重庆银行等，中小行未来有望获得更多外资银行支持。2) 有利于外资机构进入中国金融市场，为我国银行机构带来差异化的战略布局、业务模式、人才机制及风控理念等等。此外，有望为我国银行建立资本金补充的长效机制。3) 放宽限制以及给予外资国民待遇或将为中外资管机构提供同台竞技的机会，有利于拓宽中国居民投资渠道、满足居民多样化的金融服务需求。

推进境内外金融市场互通，完善金融市场规则。持续推进境内外金融市场的互联互通，开通债券通“南向通”，推出沪伦通机制并将其拓展至中国与德国、瑞士的互联互通；推出香港与内地利率互换市场互联互通（互换通）并开通“北向通”。“南向通”的开通有利于进一步完善我国资本市场结构，将会进一步拓展内地投资者的投资范围，此外，与“北向通”相互结合，增长资金的流动性，提高投资效率，为投资者提供更高效、更便利的投资环境。我们认为，下一步金融行业将会持续对外开放，同时我国将持续推进人民币国际化，提升跨境人民币业务服务实体经济和推动高质量发展的能力。

年初央行降准，监管强调金融满足房地产融资、支持实体经济、防范金融风险等方面，下一步积极的财政政策及货币政策有望密集出台。在政策预期带动经济预期改善背景下，银行作为实体经济复苏的重要一环，估值修复可期，有望持续实现绝对收益。当前银行PB(LF)为0.57x左右，息差下行、风险因素等的扰动在估值中已有一定体现，我们认为：1) 政策预期打开或将带来银行板块关注度，银行为顺周期板块，经济周期后半程往往是

银行 β 行情的触发点，政策利好银行基本面修复，地产、城投风险有望逐步化解；2)高股息特征确定性较强，2022年上市银行分红总额超5800亿元，其中国有大行分红超4000亿元，当前配置银行股息收益相对稳定。3)2024年银行息差仍会承压，业绩压力仍存，但随地产等不良持续出清，资产质量有望持续改善。

➤ 投资建议:

期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。我们认为，2024年银行息差仍有收窄压力，主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期。建议重点关注业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1)基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；2)随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复贡献风险缓释可期的银行：招商银行；3)国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。

➤ 本周高频数据跟踪:

- **银行板块整体跑输沪深300。**本周(3.11-3.15)A股市场呈现整体上升趋势，上证综指上升至3,054.64点。银行板块整体跑输沪深300，本周银行板块指数(申万一级)涨跌幅为-1.39%，跑输沪深300指数(0.71)2.10个百分点。本周行业指数整体上升，涨幅前五的行业为汽车、食品饮料、有色金属、环保和商贸零售，周涨跌分别为6.09%、5.12%、5.08%、4.80%和4.72%。涨跌幅后五的行业为煤炭、石油石化、家用电器、银行、公用事业，周涨跌分别为-7.24%、-2.60%、-1.41%、-1.39%和-1.25%。
- 银行板块整体下跌。本周(3.11-3.15)A股市场银行股涨跌幅前五分别为平安银行(2.12%)、浙商银行(1.43%)、光大银行(1.23%)、兰州银行(0.78%)、瑞丰银行(0.59%)。涨跌幅末五分别为中国银行(-4.40%)、建设银行(-3.94%)、工商银行(-3.34%)、中信银行(-2.97%)、渝农银行(-2.60%)。
- 截至3月15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1.24%、1.00%、5.53%，相较于2024年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动0.38pct、0.14pct和0.42pct。
- 本周(3.11-3.15)国股银票转贴现利率整体上升。2024年3月15日，国股银票转贴现利率：1个月为2.70%，较前一周上升17BP；3个月为2.16%，较前一周上升11BP；6个月为1.99%，较前一周上升3BP。
- 本周(3.11-3.15)存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年3月15日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.76%，较前一周上升4BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.89%，较前一周上升3BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周下降1BP，GC007较前一周上升3BP。
- 本周(3.11-3.15)银行资本工具到期收益率整体上升。2024年3月15

日,1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.44%、2.65%和2.73%,较前一周分别变动9BP、9BP、6BP;1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.47%、2.73%、2.82%,较前一周分别变动8BP、9BP、6BP。

- 本周(3.11-3.15)同业存单发行利率有升有降。2024年3月15日,1个月期2.23%,3个月期2.24%,6个月期2.33%,相较于前一周分别变动7BP、2BP、-2BP。从6M同业存单发行利率来看,股份行、城商行分别变动-49BP、0BP至2.28%、2.29%。
- 本周(3.11-3.15),同业存单收益率均为上升。2024年3月15日,1M、3M、6M、9M同业存单(AAA)到期收益率分别为2.19%、2.16%、2.21%、2.23%,相较于前一周分别变动6BP、2BP、4BP、4BP。
- **风险因素:** 宏观经济增速下行可能影响银行业绩;政策落地不及预期可能影响银行业务发展等。

目 录

一、银行板块行情跟踪.....	6
二、重点数据跟踪.....	8
2.1 国股银票转贴现利率跟踪.....	8
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.....	11
四、投资建议.....	11
五、风险因素.....	12

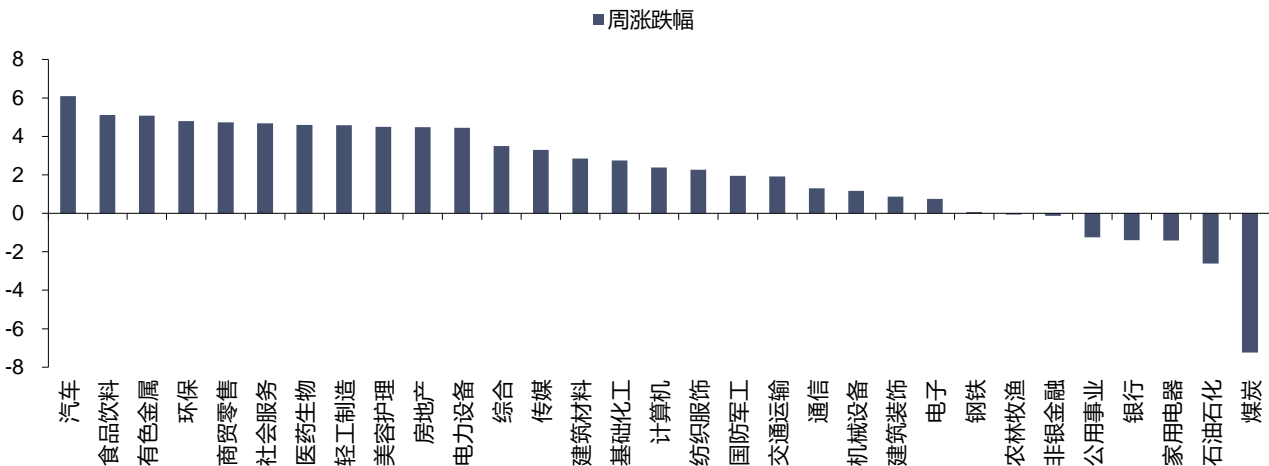
图 目 录

图 1: 银行板块整体跑输沪深 300 (%).....	6
图 2: 本周银行板块有升有降.....	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

一、银行板块行情跟踪

银行板块整体跑输沪深 300。本周（3.11-3.15）A 股市场呈现整体上升趋势，上证综指上升至 3,054.64 点。银行板块整体跑输沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为-1.39%，跑输沪深 300 指数（0.71）2.10 个百分点。本周行业指数整体上升，涨幅前五的行业为汽车、食品饮料、有色金属、环保和商贸零售，周涨跌分别为 6.09%、5.12%、5.08%、4.80%和 4.72%。涨跌幅后五的行业为煤炭、石油石化、家用电器、银行、公用事业，周涨跌分别为-7.24%、-2.60%、-1.41%、-1.39%和-1.25%。

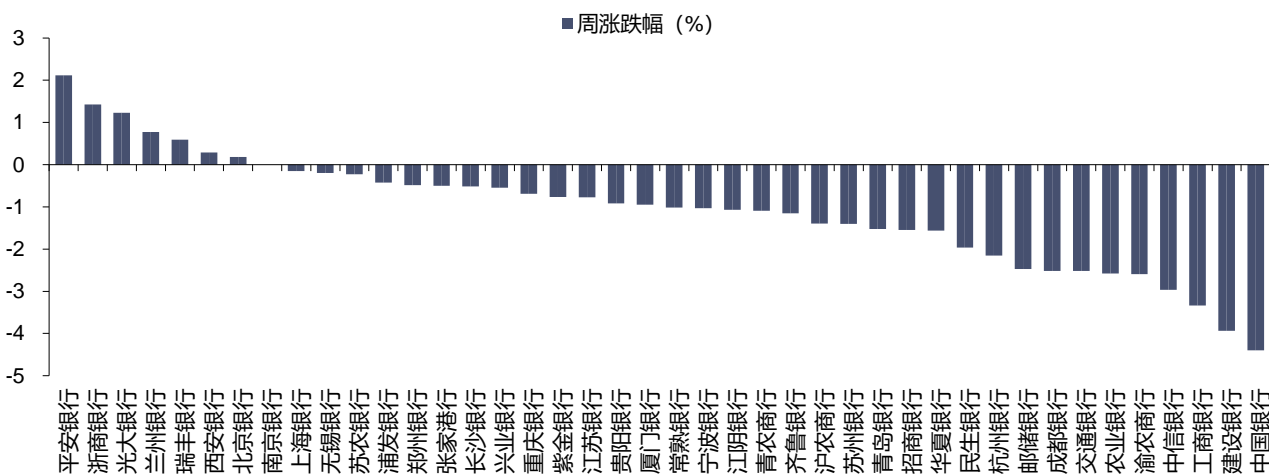
图 1：银行板块整体跑输沪深 300（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

银行板块整体下跌。本周（3.11-3.15）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为平安银行（2.12%）、浙商银行（1.43%）、光大银行（1.23%）、兰州银行（0.78%）、瑞丰银行（0.59%）。涨跌幅末五分别为中国银行（-4.40%）、建设银行（-3.94%）、工商银行（-3.34%）、中信银行（-2.97%）、渝农银行（-2.60%）。

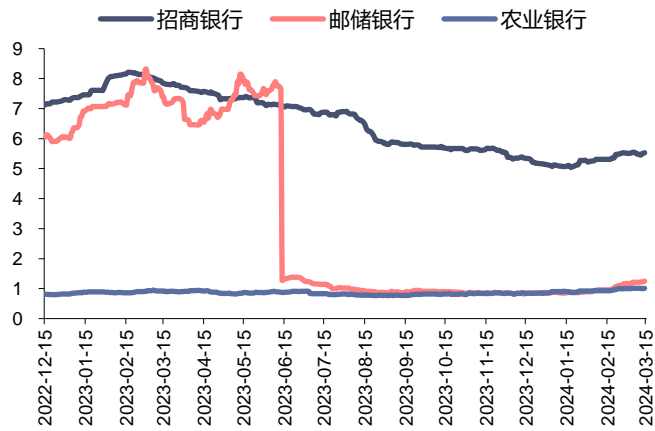
图 2：本周银行板块整体下跌



资料来源：ifind，信达证券研发中心

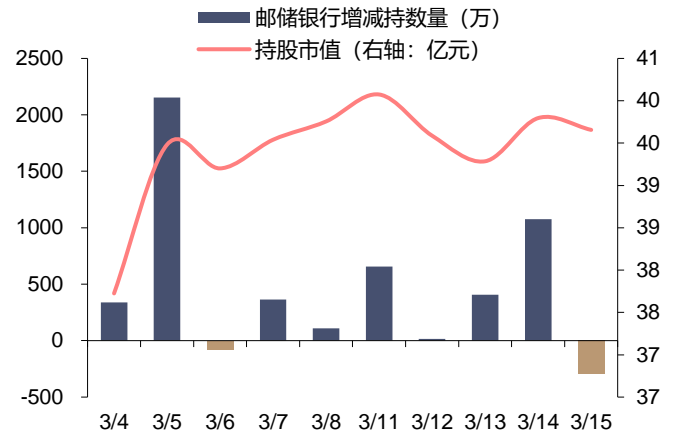
截至 3 月 15 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通 A 股的 1.24%、1.00%、5.53%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行和招商银行分别变动 0.38pct、0.14pct 和 0.42pct。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)



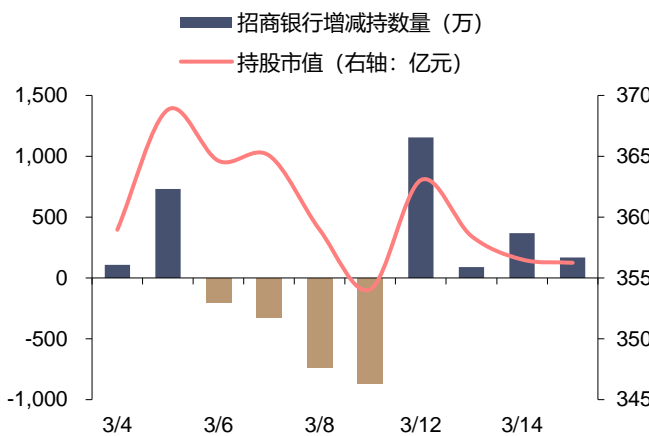
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



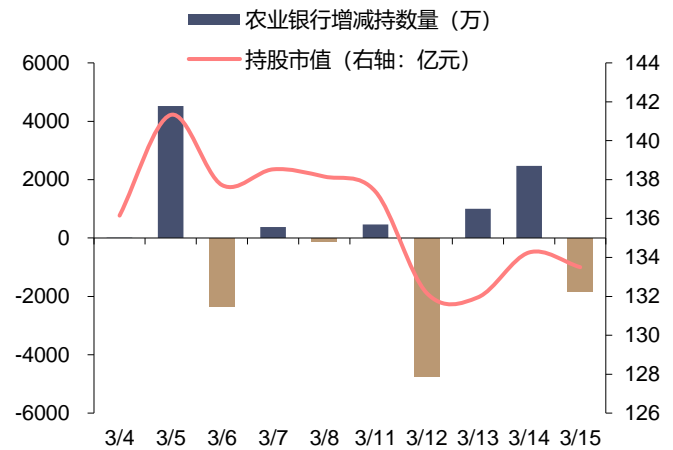
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：近十个交易日北上资金持股招商银行变动



资料来源：Wind，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：Wind，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(3.11-3.15)国股银票转贴现利率整体上升。2024年3月15日,国股银票转贴现利率:1个月为2.70%,较前一周上升17BP;3个月为2.16%,较前一周上升11BP;6个月为1.99%,较前一周上升3BP。

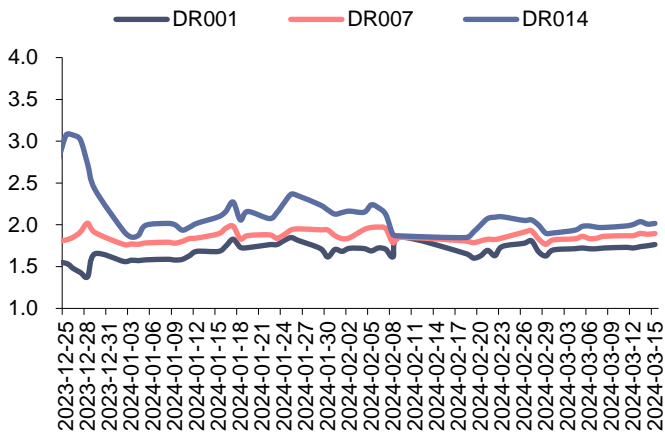
图7: 国股银票转贴现利率走势(%)



资料来源: 上海国际货币经纪, 信达证券研发中心

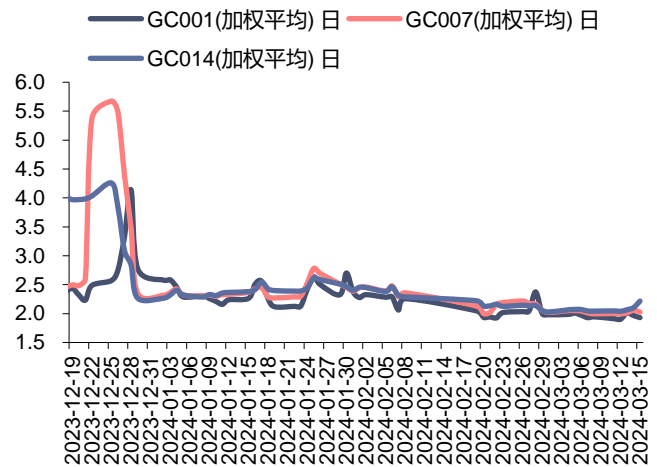
本周(3.11-3.15)存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年3月15日,存款类机构质押式回购加权利率:1天为1.76%,较前一周上升4BP;存款类机构质押式回购加权利率:7天为1.89%,较前一周上升3BP;国债质押式回购加权利率GC001较前一周下降1BP,GC007较前一周上升3BP。

图8: 存款类机构质押式回购加权利率走势(%)

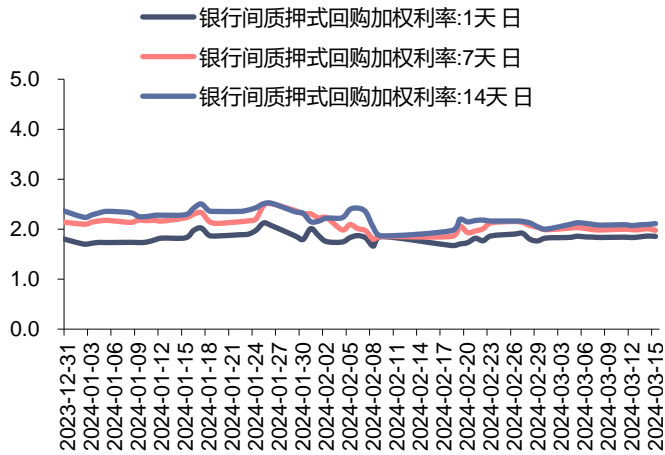


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

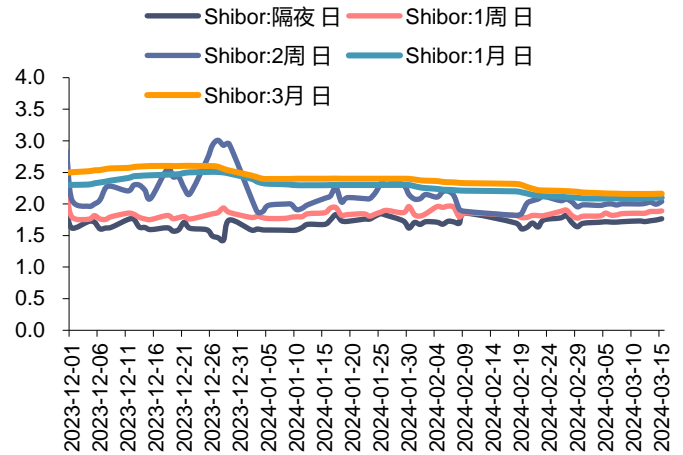
图9: 上交所国债质押式回购加权利率走势(%)



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 (%)


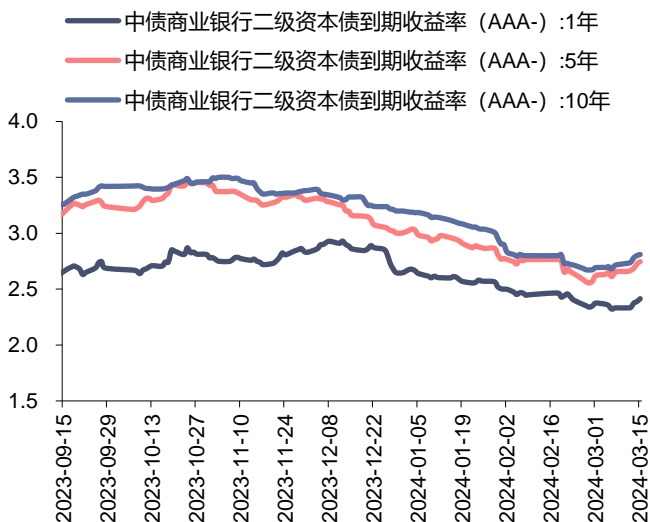
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)


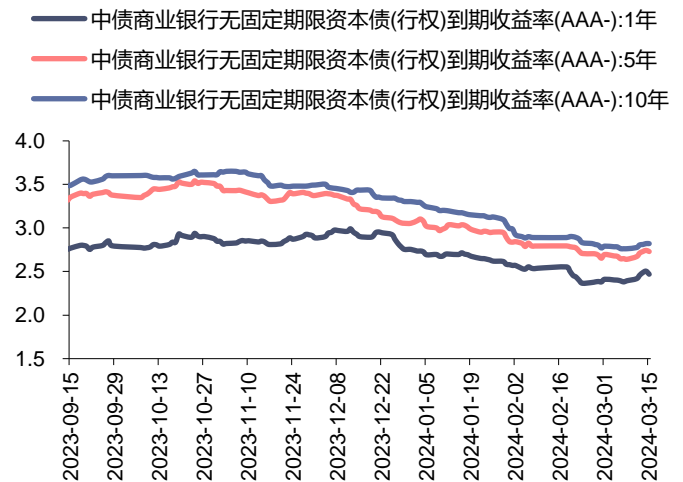
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周 (3.11-3.15) 银行资本工具到期收益率整体上升。2024 年 3 月 15 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.44%、2.65%和 2.73%, 较前一周分别变动 9BP、9BP、6BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.47%、2.73%、2.82%, 较前一周分别变动 8BP、9BP、6BP。

图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)


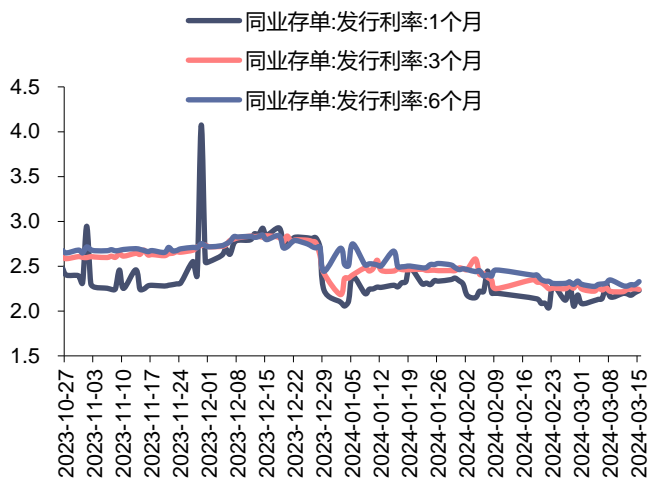
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)


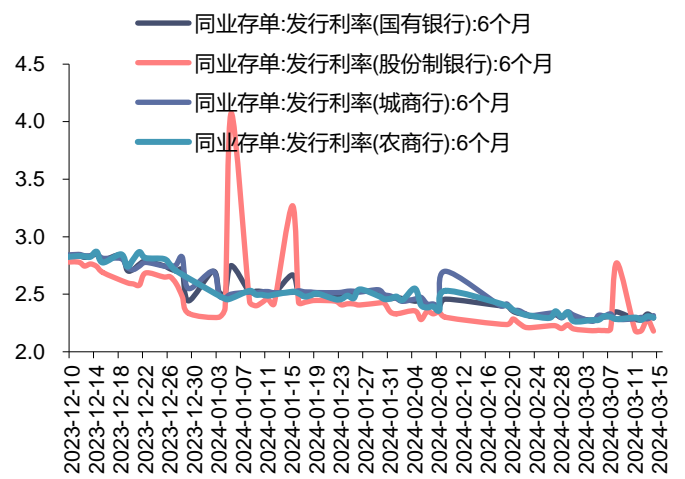
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (3.11-3.15) 同业存单发行利率有升有降。2024 年 3 月 15 日, 1 个月期 2.23%, 3 个月期 2.24%, 6 个月期 2.33%, 相较于前一周分别变动 7BP、2BP、-2BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 股份行、城商行分别变动 -49BP、0BP 至 2.28%、2.29%。

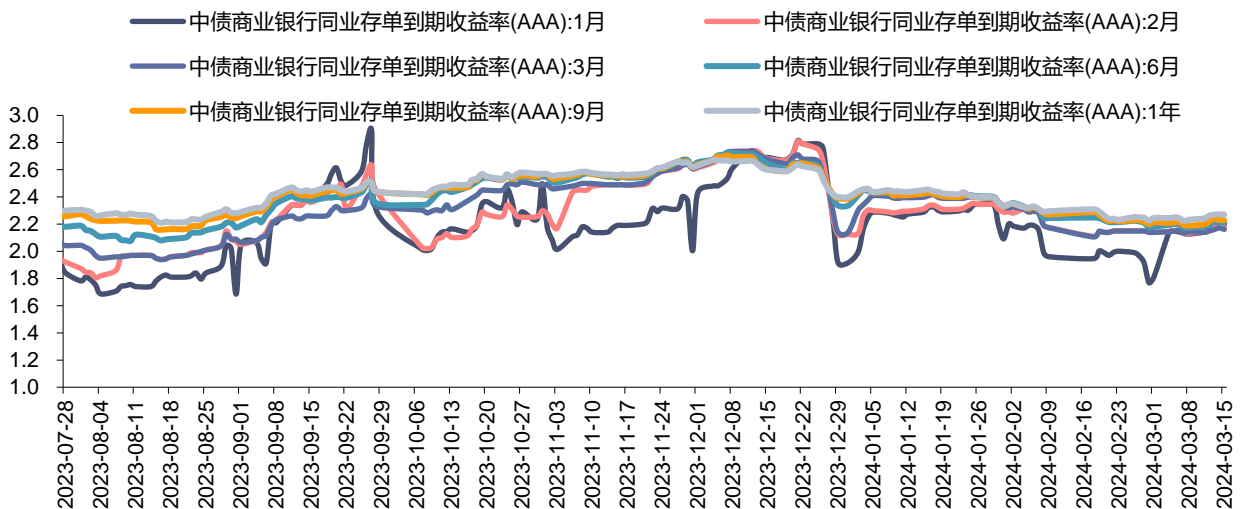
图 14: 同业存单发行利率 (%)


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 (3.11-3.15), 同业存单收益率均为上升。2024 年 3 月 15 日, 1M、3M、6M、9M 同业存单 (AAA) 到期收益率分别为 2.19%、2.16%、2.21%、2.23%, 相较于前一周分别变动 6BP、2BP、4BP、4BP。

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

三、行业及公司动态跟踪

3.1 行业重要新闻跟踪

1、2024年3月13日，金融监管总局党委召开扩大会议，传达学习习近平总书记在全国两会期间的重要讲话和全国两会精神，研究部署贯彻落实举措。总局党委书记、局长李云泽主持会议并讲话，各党委委员出席会议。（资料来源：国家金融监督管理总局官网）

2、2024年3月16日，中国人民银行网站公布《2024年2月金融统计数据报告》，报告呈现，2月末，广义货币(M2)余额 299.56 万亿元,同比增长 8.7%。狭义货币(M1)余额 66.59 万亿元,同比增长 1.2%。流通中货币(M0)余额 12.1 万亿元,同比增长 12.5%。前两个月净投放现金 7566 亿元。前两个月人民币贷款增加 6.37 万亿元,2月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.85%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.89%，2月份经常项下跨境人民币结算金额为 10461 亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 5067 亿元（资料来源：中国人民银行官网）

3、2024年3月15日，中国人民银行官网公布《2024年2月社会融资规模存量统计数据报告》，报告指出，初步统计，2024年2月末社会融资规模存量为 385.72 万亿元，同比增长 9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 241.29 万亿元，同比增长 9.7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.76 万亿元，同比下降 5.3%；委托贷款余额为 11.22 万亿元，同比下降 0.7%；信托贷款余额为 4.03 万亿元，同比增长 7.7%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.68 万亿元，同比下降 9.3%；企业债券余额为 31.53 万亿元，同比增长 0.7%；政府债券余额为 70.69 万亿元，同比增长 15.1%；非金融企业境内股票余额为 11.48 万亿元，同比增长 6.4%。（资料来源：中国人民银行官网）

3.2 重点公司跟踪

1、【交通银行】2024年3月15日，交通银行官网发布《坚守“金融为民”本色 交通银行切实维护金融消费者权益》，表示交行把金融消费者权益保护工作摆在突出且关键的位置，将消费者权益保护要求贯穿于业务经营的全渠道、全流程、全链路。事前重点强化消保审查机制，做好产品与服务面市、面容前的消保审查，加强源头防控，规范营销宣传行为；事中加大在销售适当性、可回溯管理、个人信息安全、信息披露等方面的执行、检查和监督力度；事后大力提升投诉处理能力和质效，完善系统、强化分析、溯源治理，充分运用第三方调解、中立评估等方法多元化解客户意见集中、反映强烈的问题。建立溯源整改常态化机制，推动产品与服务跟随客户“应需而变”。（资料来源：交通银行官网）

2、【中国银行】2024年3月15日，中国银行官网发布《当好“实干家” 中国银行持续推动支付服务优化升级》，中国银行将坚决践行金融工作的政治性、人民性，紧盯重点地区、重点业务环节，切实优化支付服务，提升支付便利性，满足老年人、外籍来华人员等群体“食、住、行、游、购、娱、医”等场景需求，以实际行动走好中国特色金融发展之路。（资料来源：中国银行官网）

3、【恒丰银行】2024年3月13日，恒丰银行发布《恒丰银行积极推动房地产融资协调机制落实落地》，恒丰银行积极响应《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，总分行及时成立专项工作组推动，积极对接项目清单，建立授信绿色通道，落实项目资金封闭管理，在山东、云南、重庆、河南多地推动不同所有制房企协调机制项目落地见效。（资料来源：恒丰银行官网）

四、投资建议

期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。我们认为，2024年银行息差仍有收窄压力，主要是隐含 LPR 下调、银行协助地方债务化解等因素的预期。建议重点关注业绩持续性强、资

产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1) 基本面优质、业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；2) 随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复贡献风险缓释可期的银行：招商银行；3) 国企改革背景下，基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。

五、风险因素

宏观经济增速下行可能影响银行业绩。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。

政策落地不及预期可能影响银行业务发展。货币、财政等政策落地不及预期，可能会影响商业银行业务发展。

研究团队简介

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。

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。。

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。。

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。