



银行业跟踪：社融信贷增长偏弱，关注后续政策加力

2024年3月18日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点：

上周央行公布2月社融金融数据。(1)社融：前两月社融同比少增超万亿，信贷和政府债同比均少增。反映了实体信贷需求偏弱，地方政府债发行偏慢。2月社融同比增9.0%，环比下降0.5pct，增速重新回落。预计信贷弱需求之下，全年信贷增量平稳略降，政府债券同比增量有限，社融增速或延续下行。(2)信贷投放：对公新增贷款结构较优，反映出商业银行在前两个月开门红期间集中投放动力较足。而从2月底1M转贴现利率大幅下行来看，预计实体有效融资需求仍偏弱。个贷同比环比大幅下降，我们认为主要与住房按揭贷款需求持续疲弱、按揭早偿率或仍较高、部分春节发放奖金集中偿还贷款等因素有关。在当前经济预期偏弱的背景下，我们预计居民消费意愿较难提升，居民部门将延续降杠杆；按揭贷款利率相对高位，仍存调降空间。(3)M1增速重回低位：2月M1同比增1.2%，在1月受春节错位效应影响冲高后又回落至低位水平，显示资金活性不足，企业投资意愿不足。

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-1.45%，跑输沪深300指数2.15pct（沪深300指数涨0.71%），在各行业中排名第27。从细分板块来看，城商行、股份行、农商行、国有行板块分别-0.7%、-0.71%、-1.29%、-3.11%。个股方面，涨幅靠前的有平安银行（+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%）；跌幅较大的有中国银行（-4.4%）、建设银行（-3.94%）、工商银行（-3.34%）、中信银行（-2.97%）、渝农商行（-2.6%）。

板块估值：截止3月15日，银行板块PB为0.57倍，处于近五年来的30.45%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为185亿，占全部A股的1.94%，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9.92亿，位列第13。个股方面，24家净流入、18家净流出。流入规模居前的有平安银行（4.26亿）、招商银行（2.87亿）、光大银行（1.72亿）、兴业银行（1.55亿）、

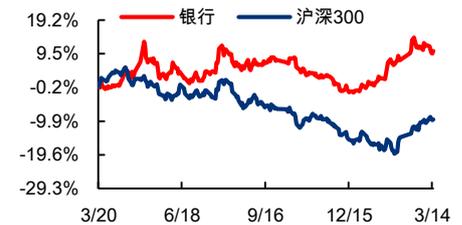
未来3-6个月行业大事：

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) | 107274.9 | 12.56% |
| 流通市值(亿元) | 73111.86 | 10.73% |
| 行业平均市盈率 | 5.22 | / |

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

浦发银行（1.09 亿）。流出规模较大的有工商银行（-1.59 亿）、农业银行（-1.11 亿）、渝农商行（-1.11 亿）、北京银行（-0.97 亿）、常熟银行（-0.55 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：3 月 11 日-3 月 17 日，央行逆回购投放 300 亿，到期 500 亿；MLF 投放 3,870 亿，到期 4,810 亿，累计净回笼 1,050 亿。

利率跟踪：（3 月 15 日 vs 3 月 8 日）资金面维持稳定。短端利率方面，DR001、DR007 分别+4BP、+3BP 至 1.76%、1.90%。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+4BP、+6BP 至 2.32%、2.44%。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) +4 BP 至 2.27%。票据利率方面，3M、6M 国股银票转贴现利率分别+5BP、+1BP 至 2.23%、1.98%。

■ 行业要闻跟踪

① 2 月社融金融数据。

② 国家金融监管总局：局长李云泽在全国两会“部长通道”接受采访时表示，当前我国金融风险总体可控，金融安全的基本盘非常稳固，可以抵御风险的家底非常坚实。发展尤其是高质量发展，是防范化解风险的根本之策。正研究以金融资产投资公司平台，进一步扩大股权投资试点范围，加大对科创企业的支持力度；研究降低乘用车贷款首付比，优化新能源车险的定价机制。进一步加大对重点工程、重大项目的资金供给，推动落实城市房地产融资协调机制，积极支持保障房等“三大工程”建设。

③ 地产行业跟踪：杭州全面取消二手房限购-优化二手住房限购政策，在杭州市范围内购买二手住房，不再审核购房人资格。同时明确优化增值税征免年限，本市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为 2 年。

■ 个股动态跟踪

① 年报披露：平安银行-2023 年营业收入 1,646.99 亿元，同比下降 8.4%；净利润 464.55 亿元，同比增长 2.1%。年末，不良贷款率 1.06%，较上年末上升 0.01 个百分点；逾期贷款余额及占比较上年末实现双降；逾期 60 天以上贷款偏离度及逾期 90 天以上贷款偏离度分别为 0.74 和 0.59；拨备覆盖率 277.63%，风险抵补能力保持良好。

② 股东权益变动：兴业银行-福建海晟将持有的本公司人民币普通股 441,504,000 股无偿划转给福建烟草。划转完成后福建烟草将持股 573,954,303 股，占比约 2.76%，福建海晟将不再持股。中国烟草总公司及其关联方合计持有本公司股份 2,055,937,778 股，占比 9.90%，持股股数和占比保持不变。南京银行-第一大股东法国巴黎银行及法国巴黎银行（QFII）增持本公司股份 79,868,527 股，占本公司总股本比例为 0.77%。本次权益变动后，法国巴黎银行及法国巴黎银行（QFII）持有本公司股份比例合计 17.04%。

③ **管理层变动**：民生银行因到龄退休，郑万春先生申请辞去本行副董事长、执行董事、行长等职务。同时，董事会决定聘任王晓永先生为本行行长，自国家金融监督管理总局核准其行长任职资格之日起正式就任。重庆银行国家金融监督管理总局重庆监管局核准了杨秀明先生担任本行董事及董事长的任职资格。长沙银行因工作调整，唐力勇先生辞去本行行长、董事、董事会薪酬及提名委员会委员职务。

④ **资本补充工具发行**：农业银行 2024 年无固定期限资本债券（第一期）发行完毕，本期债券发行规模为人民币 400 亿元，前 5 年票面利率为 2.73%，每 5 年调整一次。

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

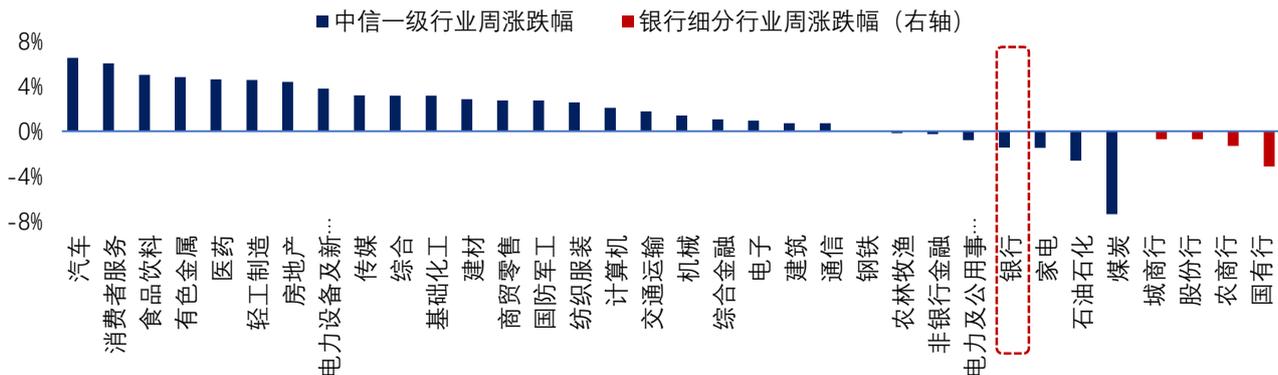
行情回顾：上周中信银行指数 -1.45%，跑输沪深 300 指数 2.15pct（沪深 300 指数涨 0.71%），在各行业中排名第 27。从细分板块来看，城商行、股份行、农商行、国有行板块分别 -0.7%、-0.71%、-1.29%、-3.11%。个股方面，涨幅靠前的有平安银行(+2.12%)、浙商银行(+1.43%)、光大银行(+1.23%)、兰州银行(+0.78%)、瑞丰银行(+0.59%)；跌幅较大的有中国银行(-4.4%)、建设银行(-3.94%)、工商银行(-3.34%)、中信银行(-2.97%)、渝农商行(-2.6%)。

板块估值：截止 3 月 15 日，银行板块 PB 为 0.57 倍，处于近五年来的 30.45%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为 185 亿，占全部 A 股的 1.94%，在各行业中排名第 16。

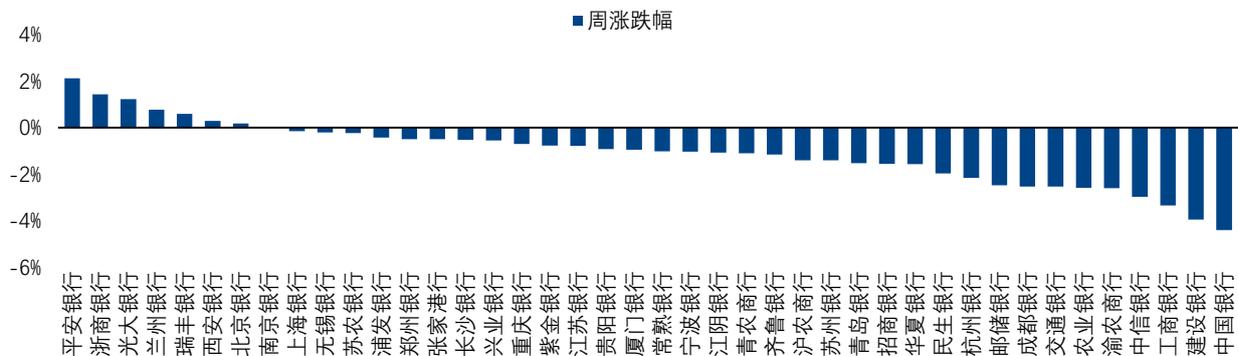
北向资金：上周北向资金净流入银行板块 9.92 亿，位列第 13。个股方面，24 家净流入、18 家净流出。流入规模居前的有平安银行（4.26 亿）、招商银行（2.87 亿）、光大银行（1.72 亿）、兴业银行（1.55 亿）、浦发银行（1.09 亿）。流出规模较大的有工商银行（-1.59 亿）、农业银行（-1.11 亿）、渝农商行（-1.11 亿）、北京银行（-0.97 亿）、常熟银行（-0.55 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（3.11-3.15）



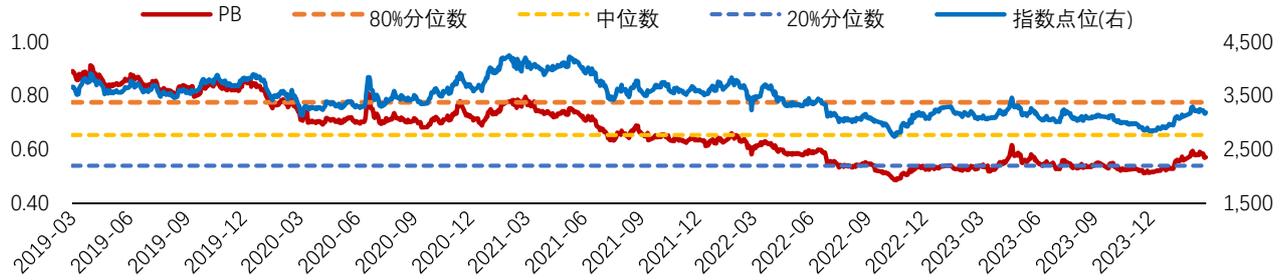
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（3.11-3.15）



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 | | | | | | | | | | | | |
|-------|---------|-----------|--------|-----------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
| | | 2024/3/15 | 近一周 | 2024年年初至今 | 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 | 0.62 | 4.16 | -2.58% | 14.29% | 9.97% | 2.92% | 0.28% | 2.55% | -4.42% | 4.05% | -0.28% | 1.95% | -0.55% | 6.87% | 7.71% | -0.72% |
| 交通银行 | 0.52 | 6.19 | -2.52% | 7.84% | 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 | 0.56 | 5.21 | -3.34% | 9.00% | 5.83% | 2.33% | -0.21% | -1.04% | -3.14% | 1.30% | 1.07% | 1.69% | -0.62% | 8.16% | 3.09% | -2.25% |
| 邮储银行 | 0.61 | 4.74 | -2.47% | 8.97% | 18.49% | -6.72% | -4.86% | 6.13% | -6.36% | 2.26% | -8.05% | 3.94% | -0.91% | 8.74% | 2.54% | -2.27% |
| 建设银行 | 0.59 | 6.83 | -3.94% | 4.92% | 6.23% | 1.43% | -2.19% | -1.60% | -2.60% | 3.00% | -0.48% | 2.07% | 1.72% | 5.38% | 2.04% | -2.43% |
| 中国银行 | 0.59 | 4.35 | -4.40% | 9.02% | 8.58% | 6.27% | 0.26% | 0.00% | -4.09% | 0.53% | 3.45% | 2.31% | 0.00% | 8.27% | 3.47% | -2.68% |
| 平安银行 | 0.51 | 10.60 | 2.12% | 12.89% | 0.16% | -7.57% | -3.19% | 9.71% | -9.66% | 0.63% | -6.61% | 7.46% | 3.00% | 0.75% | 11.95% | 0.09% |
| 浦发银行 | 0.35 | 7.09 | -0.42% | 7.10% | 5.70% | -3.29% | -1.50% | 4.97% | -8.16% | 1.72% | -3.94% | 0.44% | -3.36% | 3.17% | 4.69% | -0.84% |
| 华夏银行 | 0.37 | 6.29 | -1.56% | 11.92% | 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 | 0.33 | 3.99 | -1.97% | 6.68% | 5.22% | 9.09% | -5.30% | 7.20% | -5.97% | 1.59% | -3.13% | 3.49% | -2.86% | 5.61% | 2.28% | -1.24% |
| 招商银行 | 0.88 | 31.18 | -1.35% | 12.08% | -1.96% | -3.87% | 1.42% | 8.55% | -11.28% | 4.50% | -6.70% | 6.40% | -3.37% | 10.39% | 4.33% | -2.68% |
| 兴业银行 | 0.49 | 16.39 | -0.35% | 1.11% | 1.95% | -3.83% | -5.50% | 6.45% | -5.10% | 3.04% | -1.43% | -3.18% | 11.03% | -2.96% | 5.85% | -1.56% |
| 光大银行 | 0.44 | 3.29 | 1.23% | 13.45% | 6.31% | -1.56% | -2.54% | 1.63% | -3.53% | 3.99% | -3.26% | -2.69% | 0.35% | 8.62% | 2.22% | 2.17% |
| 浙商银行 | 0.49 | 2.84 | 1.43% | 12.70% | 7.69% | -6.82% | -8.01% | 5.30% | -7.55% | -0.39% | -0.39% | -0.78% | -0.40% | 6.75% | 3.35% | 2.16% |
| 中信银行 | 0.52 | 6.21 | -2.97% | 17.30% | 19.71% | -0.77% | -7.29% | 0.50% | -9.15% | 4.76% | -5.94% | 0.19% | -1.86% | 18.34% | 2.72% | -3.42% |
| 兰州银行 | 0.53 | 2.59 | 0.78% | -0.38% | -4.14% | -4.65% | -0.35% | 8.74% | -4.18% | 2.01% | -3.29% | 6.80% | -5.11% | -0.77% | 4.26% | -3.72% |
| 宁波银行 | 0.82 | 21.16 | -1.03% | 5.22% | 0.26% | -10.15% | 2.85% | 15.10% | -10.13% | 2.67% | -1.00% | -8.28% | -12.26% | 6.96% | 3.58% | -5.03% |
| 郑州银行 | 0.43 | 2.05 | -0.49% | 1.99% | 2.20% | -0.43% | -0.42% | 12.44% | -8.94% | -0.47% | -1.88% | -1.44% | -2.43% | -0.50% | 4.50% | -1.91% |
| 青岛银行 | 0.59 | 3.23 | -1.32% | 5.90% | 1.22% | -1.20% | -4.57% | 11.18% | -7.76% | 3.41% | -6.32% | 4.60% | -1.93% | 3.61% | 3.16% | -0.92% |
| 苏州银行 | 0.68 | 7.03 | -1.40% | 8.82% | 8.05% | -9.57% | -3.68% | 9.01% | -5.60% | 2.23% | -8.85% | 3.34% | -0.46% | 9.44% | 0.28% | -0.85% |
| 江苏银行 | 0.69 | 7.69 | -0.77% | 14.95% | 9.83% | -3.76% | -0.94% | -1.77% | -1.25% | 0.70% | -3.90% | 4.06% | 1.06% | 9.42% | 4.78% | 0.26% |
| 杭州银行 | 0.72 | 10.91 | -2.15% | 8.99% | 8.18% | -7.56% | 1.21% | 4.34% | -8.65% | -0.36% | -4.12% | 7.10% | 0.70% | 8.99% | 1.56% | -1.53% |
| 西安银行 | 0.51 | 3.49 | 0.29% | 4.80% | 6.16% | 4.42% | -6.88% | 11.08% | -7.42% | 1.38% | -5.45% | -2.59% | -1.48% | 2.10% | 4.41% | -1.69% |
| 南京银行 | 0.69 | 8.99 | 0.00% | 21.82% | 5.13% | -10.40% | -5.21% | 7.13% | -7.58% | 3.64% | -2.61% | -7.91% | 2.22% | 12.47% | 5.42% | 2.74% |
| 北京银行 | 0.47 | 5.46 | 0.38% | 20.53% | 7.73% | -0.21% | -2.11% | 0.86% | -4.28% | 3.58% | -1.51% | -0.66% | 0.00% | 12.58% | 1.57% | 5.41% |
| 厦门银行 | 0.59 | 5.24 | -0.95% | 3.35% | 3.33% | -0.18% | -9.87% | 12.95% | -5.64% | 3.74% | -4.50% | 3.96% | -0.39% | 0.20% | 5.71% | -2.42% |
| 上海银行 | 0.44 | 6.61 | -0.15% | 10.72% | 4.84% | -1.75% | -6.81% | 7.30% | -3.57% | 3.70% | -1.62% | -2.97% | 1.36% | 7.20% | 2.03% | 1.23% |
| 长沙银行 | 0.53 | 7.72 | -0.52% | 13.20% | 3.54% | -2.08% | -3.24% | 5.93% | -1.09% | 0.74% | -10.26% | 7.62% | 0.44% | 4.99% | 8.80% | -0.90% |
| 齐鲁银行 | 0.66 | 4.29 | -1.15% | 9.72% | 2.95% | -2.86% | -3.69% | 5.36% | -5.08% | 7.40% | -4.28% | 4.71% | 1.82% | 7.16% | 3.58% | -1.15% |
| 成都银行 | 0.82 | 13.17 | -2.52% | 16.96% | 1.33% | -8.52% | -2.86% | 15.81% | -3.18% | 0.51% | -10.17% | 6.50% | -0.44% | 11.28% | 5.59% | -0.45% |
| 重庆银行 | 0.53 | 7.20 | -0.69% | 3.45% | 9.85% | 4.92% | -4.81% | 4.68% | -5.31% | 4.72% | -7.19% | 4.46% | -4.40% | -0.86% | 5.07% | -0.69% |
| 贵阳银行 | 0.36 | 5.41 | -0.92% | 5.25% | 2.54% | 0.00% | -8.67% | 10.08% | -5.63% | 4.29% | -6.80% | -2.30% | 0.98% | 2.33% | 4.75% | -1.81% |
| 江阴银行 | 0.62 | 3.69 | -1.07% | 3.94% | 2.26% | -2.21% | -7.52% | 8.13% | -7.02% | 2.96% | -3.93% | -2.72% | -0.56% | 2.82% | 2.74% | -1.60% |
| 张家港行 | 0.61 | 4.01 | -0.50% | 3.35% | 2.90% | -3.25% | -0.70% | 9.22% | -6.28% | 3.23% | -3.82% | 3.46% | -2.51% | 1.03% | 3.83% | -1.47% |
| 青农商行 | 0.46 | 2.72 | -1.09% | 3.82% | 2.47% | -4.46% | -1.81% | 10.29% | -8.00% | 0.72% | -3.52% | -2.21% | -1.13% | 0.38% | 5.36% | -1.09% |
| 无锡银行 | 0.62 | 5.12 | -0.19% | 1.39% | 5.58% | -3.33% | -2.37% | 4.85% | -4.45% | 3.91% | -8.78% | 3.54% | 2.85% | 0.40% | 3.16% | -2.10% |
| 渝农商行 | 0.45 | 4.50 | -2.60% | 10.29% | 5.45% | 2.07% | -9.11% | 9.47% | -4.33% | 6.38% | 6.25% | 4.24% | 0.25% | 6.13% | 3.46% | 0.45% |
| 常熟银行 | 0.79 | 6.84 | -1.01% | 7.04% | 4.83% | -9.22% | -3.81% | 5.28% | -1.25% | 3.24% | 0.55% | 7.88% | -5.75% | 7.51% | 2.77% | -3.12% |
| 瑞丰银行 | 0.62 | 5.10 | 0.99% | 3.03% | 9.33% | -37.01% | -3.33% | 19.18% | -3.63% | 0.36% | -5.37% | 6.05% | -0.40% | 1.41% | 3.59% | -1.92% |
| 沪农商行 | 0.56 | 6.36 | -1.40% | 10.80% | 2.60% | -0.17% | -7.63% | 8.26% | -1.36% | 3.78% | -1.32% | 3.86% | 0.17% | 10.10% | 2.06% | -1.40% |
| 紫金银行 | 0.53 | 2.59 | -0.77% | 2.37% | 2.70% | -1.50% | -4.22% | 26.69% | -15.72% | 0.00% | -2.99% | -1.54% | -1.17% | 0.79% | 4.71% | -3.00% |
| 苏农银行 | 0.53 | 4.47 | -0.42% | 7.45% | 1.94% | -2.94% | -8.48% | 9.50% | -5.86% | 2.53% | -4.27% | -1.88% | -0.48% | 3.37% | 4.19% | -0.22% |

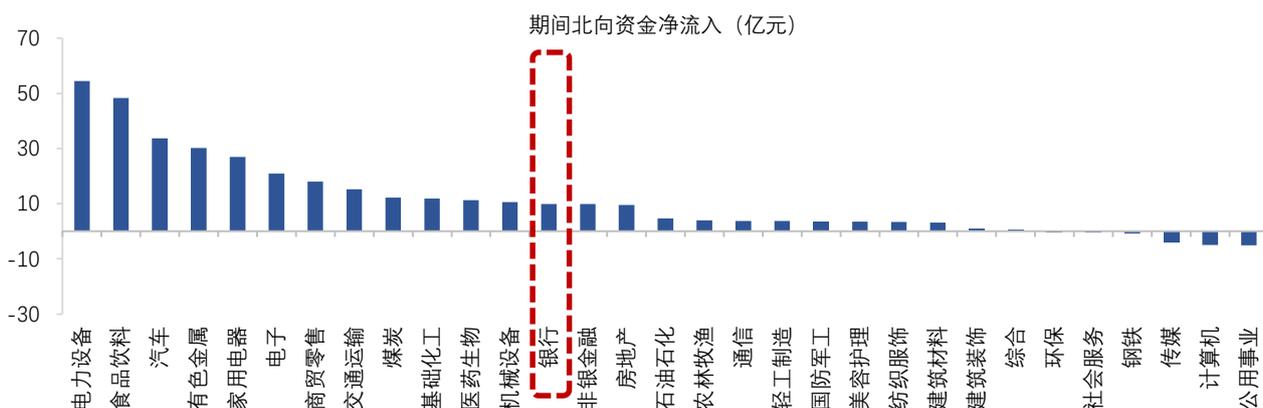
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



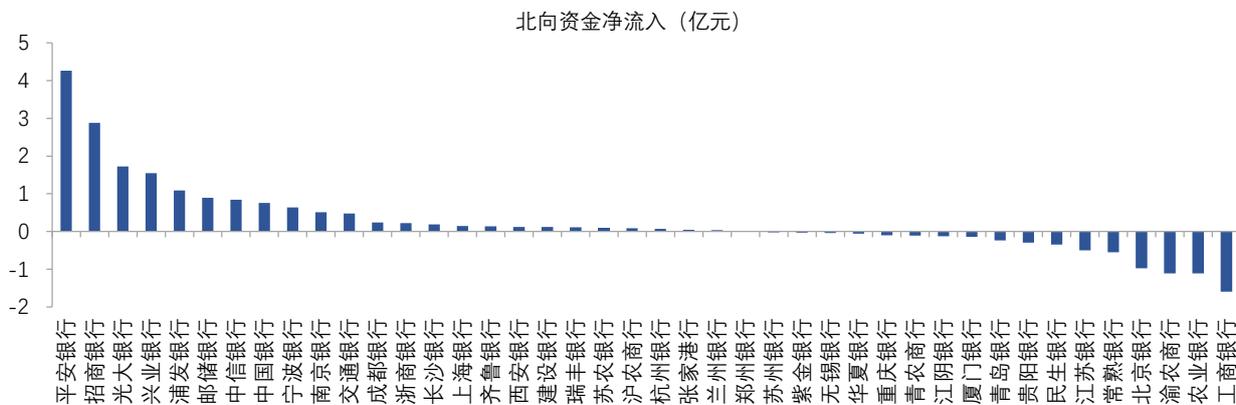
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（3.8-3.15）



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（3.8-3.15）



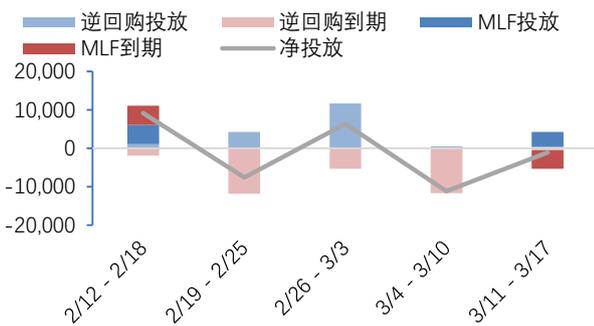
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：3月11日-3月17日，央行逆回购投放300亿，到期500亿；MLF投放3,870亿，到期4,810亿，累计净回笼1,050亿。

利率跟踪：(3月15日 vs 3月8日) 资金面维持稳定。短端利率方面，DR001、DR007分别+4BP、+3BP至1.76%、1.90%。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+4BP、+6BP至2.32%、2.44%。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) +4BP至2.27%。票据利率方面，3M、6M国股银票转贴现利率分别+5BP、+1BP至2.23%、1.98%。

图7：近5周央行公开市场操作净投放资金



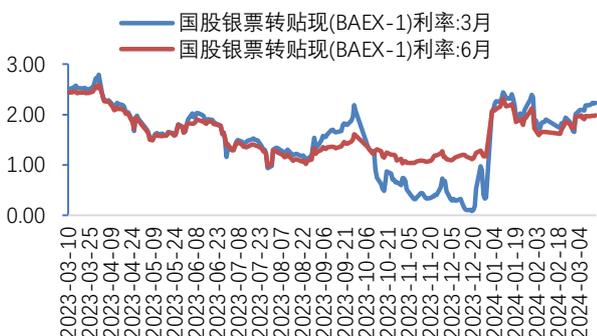
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：10年期国债、国开债到期收益率走势



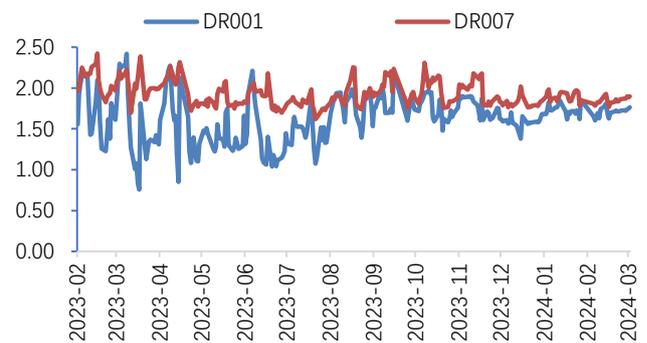
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：国股银票转贴现利率走势



敬请参阅报告结尾处的免责声明

图8：短端利率 DR001、DR007 走势



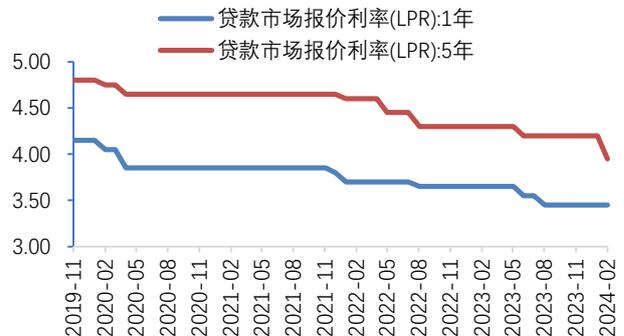
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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）



东方财智 兴盛之源

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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 |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国家金融监管总局 | 国家金融监督管理总局局长李云泽在全国两会“部长通道”接受采访时表示，当前我国金融风险总体可控，金融安全的基本盘非常稳固，可以抵御风险的家底非常坚实。发展尤其是高质量发展，是防范化解风险的根本之策。正研究以金融资产投资公司平台，进一步扩大股权投资试点范围，加大对科创企业的支持力度；研究降低乘用车贷款首付比，优化新能源车险的定价机制。进一步加大对重点工程、重大项目的资金供给，推动落实城市房地产融资协调机制，积极支持保障房等“三大工程”建设。 |
| 杭州全面取消二手房限购 | 杭州市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布《关于进一步优化房地产市场调控措施的通知》。明确优化二手房限购政策，在本市范围内购买二手住房，不再审核购房人资格。同时明确优化增值税征免年限，本市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为2年。 |
| 2月社融金融数据 | 3月15日人民银行披露2024年2月金融数据：新增贷款1.45万亿元，社融新增1.52万亿元（社融口径新增信贷9799亿元）。2月末，M2 YoY+8.7%；M1 YoY +1.2%；社融增速9.0%。 |

资料来源：国家金融监管总局、中国人民银行、杭州市住房保障和房产管理局，东兴证券研究所

表3：个股动态跟踪

| 个股 | 摘要 | 主要内容 |
|------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 民生银行 | 管理层变动 | 因到龄退休，郑万春先生申请辞去本行副董事长、执行董事、行长等职务。同时，董事会决定聘任王晓永先生为本行行长，自国家金融监督管理总局核准其行长任职资格之日起正式就任。 |
| 兴业银行 | 股东股权变动 | 近日，兴业银行收到股东福建烟草通知，中国烟草总公司已批复同意福建烟草海晟投资管理有限公司将持有的本公司人民币普通股441,504,000股无偿划转给福建烟草。本次划转完成后，福建烟草将持股573,954,303股，占比约2.76%，福建海晟将不再持股。中国烟草总公司及其关联方合计持有本公司股份2,055,937,778股，占比9.90%，持股股数和占比保持不变。 |
| 重庆银行 | 董事长任职资格获准 | 国家金融监督管理总局重庆监管局核准了杨秀明先生担任本行董事及董事长的任职资格。 |
| 南京银行 | 5%以上股东增持股份 | 公司第一大股东法国巴黎银行及法国巴黎银行（QFII）增持本公司股份79,868,527股，占本公司总股本比例为0.77%。本次权益变动后，法国巴黎银行及法国巴黎银行（QFII）持有本公司股份比例合计17.04%。 |
| 平安银行 | 年报披露 | 2023年营业收入1,646.99亿元，同比下降8.4%；净利润464.55亿元，同比增长2.1%。年末，不良贷款率1.06%，较上年末上升0.01个百分点；逾期贷款余额及占比较上年末实现双降；逾期60天以上贷款偏离度及逾期90天以上贷款偏离度分别为0.74和0.59；拨备覆盖率277.63%，风险抵补能力保持良好。 |
| 农业银行 | 永续债发行 | 经国家金融监督管理总局和中国人民银行批准，本行在全国银行间债券市场发行2024年无固定期限资本债券（第一期）。本期债券发行规模为人民币400亿元，前5年票面利率为2.73%，每5年调整一次，在第5年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。债券募集资金将用于补充本行其他一级资本。 |
| 长沙银行 | 董事、行长辞职 | 因工作调整，唐力勇先生辞去本行行长、董事、董事会薪酬及提名委员会委员职务。 |

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：经济指标定调积极，风险化解注重标本兼治 | 2024-03-11 |
| 行业深度报告 | 银行业：利好因素加码，配置价值显著—国有行专题报告 | 2024-03-11 |
| 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 |

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