



Research and
Development Center

央行再提降准，后续仍有空间

银行

2024年03月23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

央行再提降准，后续仍有空间

2024年03月23日

本期内容提要:

- **事件:** 2024年3月21日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任刘苏社、财政部副部长廖岷、中国人民银行副行长宣昌能介绍近期投资、财政、金融有关数据及政策情况，并答记者问。
- **人民银行加大宏观政策调控力度，将维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量。**

在总量上，保持货币信贷和融资合理增长、节奏平稳。在灵活摆布中期借贷便利（MLF）、公开市场操作的同时，开年又降准0.5个百分点，一次性释放长期流动性超过1万亿元，从量上充分保障流动性供给。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，意味着**货币政策的年度目标已经将维护价格稳定、推动价格温和回升考虑在内**。宣昌能副行长表示：“今年预期目标是国内生产总值增长5%左右，居民消费价格涨幅3%左右，如果社会融资规模和M2增速不低于8%，就已经考虑了3%的价格水平预期目标。”同时，注重引导金融机构加强贷款均衡投放，防范信贷波动加大、“开门红”过度冲高，为经济提供稳定、可持续的金融支持。

在结构上，持续优化信贷结构，注重提升效能。科技创新、先进制造、绿色发展等都是体现高质量发展的重要领域，人民银行继续实施好支持碳减排再贷款，去年12月新增的5000亿元抵押补充贷款（PSL）额度也已全部发放，还将设立科技创新和技术改造再贷款，不断提升对促进经济结构调整、转型升级、新旧动能转换的效能，做好金融“五篇大文章”。同时，加大力度盘活存量金融资源，促进有效投资，助力化解过剩产能。

在价格上，促进社会综合融资成本稳中有降，保持人民币汇率稳定。面对国内银行存贷息差、境内外利差约束，人民银行通过政策组合推动降低成本的效果持续显现。在前期引导银行下调存款利率以及下调支农支小再贷款、再贴现利率等政策的传导下，2月5年期以上贷款市场报价利率（LPR）下行0.25个百分点，为LPR改革以来最大降幅，有效带动贷款利率的持续下降，**这有利于降低社会综合融资成本，激发有潜能的消费，扩大有效益的投资**，同时，既坚持市场在汇率形成中起决定作用，发挥好汇率对宏观经济、国际收支的调节功能，又强化预期引导，防范汇率超调风险，**有利于在复杂形势下保持人民币汇率的基本稳定**。

- **我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，降准仍有空间。**宣昌能副行长表示：“我国存款准备金率平均水平还有7%，仍然是投放流动性的重要手段。”存款成本下行和主要经济体货币政策转向有利于拓宽利率政策操作的自主性，设立的科技创新和技术改造再贷款将助力高端制造业和数字经济的加快发展。**我们认为降准有望降低银行负**

债成本，从而助力信贷扩张并带动信贷利率下降，促进“量增价降”。

- **投资建议：货币政策值得期待，看好银行基本面改善。**银行板块攻守兼备。年初以来利好政策频出，央行降准、再贴现利率下调、降息，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，我们认为，未来积极的财政政策及货币政策有望出台，在政策利好带动经济预期改善的背景下，银行基本面和估值均有望得到修复。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、邮储银行、中信银行**。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**等。
- **本周高频数据跟踪：**
- **本周银行板块整体跑赢沪深 300。**本周（3.18-3.22）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证指数-0.22%至 3,048.03 点。本周银行板块指数（申万一级）+0.04%，跑赢沪深 300 指数（-0.70%）0.74 个百分点。本周 31 个行业指数 13 涨 18 跌，涨跌幅前三的行业为传媒、农林牧渔、综合，周涨跌幅分别为+9.40%、+4.49%、+3.15%；涨跌幅后三的行业为建筑材料、医药生物、有色金属，周涨跌幅分别为-2.59%、-2.13%、-2.08%。
- **本周银行个股涨少跌多。**本周（3.18-3.22）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为沪农商行(+4.56%)、浙商银行(+3.87%)、北京银行(+3.48%)、中国银行(+0.92%)、苏农银行(+0.89%)。涨跌幅后五分别为平安银行(-2.26%)、宁波银行(-2.03%)、青农商行(-1.84%)、苏州银行(-1.56%)、兰州银行(-1.54%)。
- **北向资金持股比例较上一周整体上升。**截至 3 月 22 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 1.28%、1.03%、5.53%，较上一周分别变动+0.04pct、+0.03pct 和持平。
- **本周（3.18-3.21）国股银票转贴现利率有升有降。**2024 年 3 月 21 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 2.74%，较上一周上升 4BP；3 个月为 2.13%，较上一周下降 3BP；6 个月为 1.93%，较上一周下降 6BP。
- **本周（3.18-3.22）存款类机构质押式回购加权利率有升有降。**2024 年 3 月 22 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.77%，较上一周上升 1BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.86%，较上一周下降 3BP；国债质押式回购加权利率 GC001 上一周上升 11BP，GC007 较上一周上升 45BP。
- **本周（3.18-3.22）银行资本工具到期收益率有升有降。**2024 年 3 月 22 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.36%、2.64%和 2.72%，较上一周分别变动-8BP、-1BP、-2BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.43%、2.73%、2.83%，较上一周分别变动-4BP、0BP、+1BP。
- **本周（3.18-3.22）同业存单发行利率有升有降。**2024 年 3 月 22 日，

1 个月期 2.21%，3 个月期 2.25%，6 个月期 2.27%，相较于上一周分别变动-2BP、+2BP、-4BP。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 2.27%、2.20%、2.26%、2.26%，较上一周分别变动-4BP、-8BP、-3BP、-4BP。

- **本周（3.18-3.22）同业存单收益率整体下降。**2024 年 3 月 22 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 2.14%、2.10%、2.17%、2.19%，相较于上一周分别变动-5BP、-6BP、-4BP、-4BP。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 2.17%、2.19%、2.23%，分别变动-4BP、-4BP、-4BP。
- **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	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	10
三、行业及公司动态跟踪	12
3.1 行业重要新闻跟踪	12
3.2 重点公司跟踪	14
四、投资建议	16
五、风险因素	16

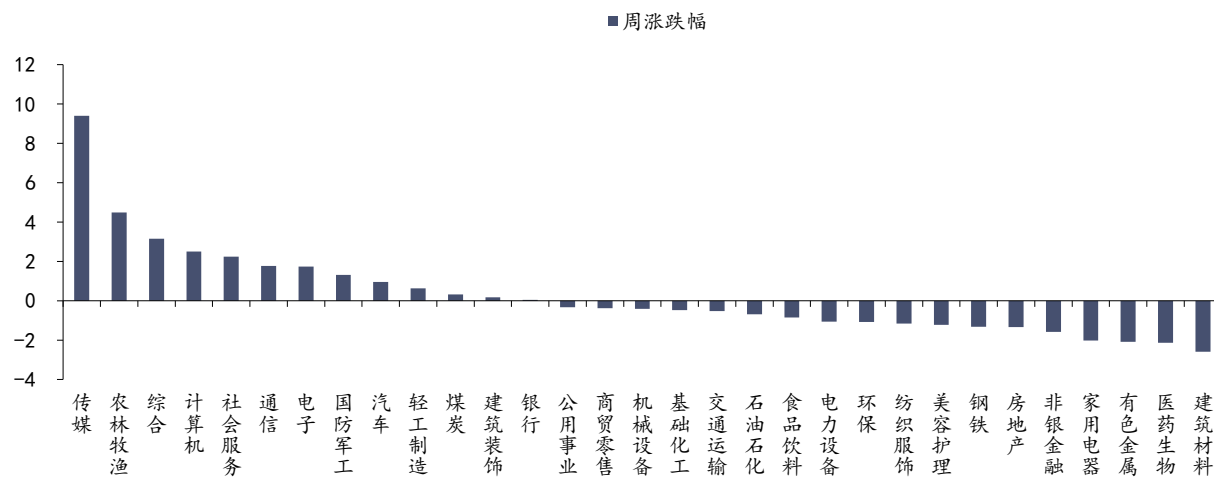
图目录

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（3.18-3.22）A 股市场呈现整体下跌趋势，上证指数-0.22%至 3,048.03 点。本周银行板块指数（申万一级）+0.04%，跑赢沪深 300 指数（-0.70%）0.74 个百分点。本周 31 个行业指数 13 涨 18 跌，涨跌幅前三的行业为传媒、农林牧渔、综合，周涨跌幅分别为+9.40%、+4.49%、+3.15%；涨跌幅后三的行业为建筑材料、医药生物、有色金属，周涨跌幅分别为-2.59%、-2.13%、-2.08%。

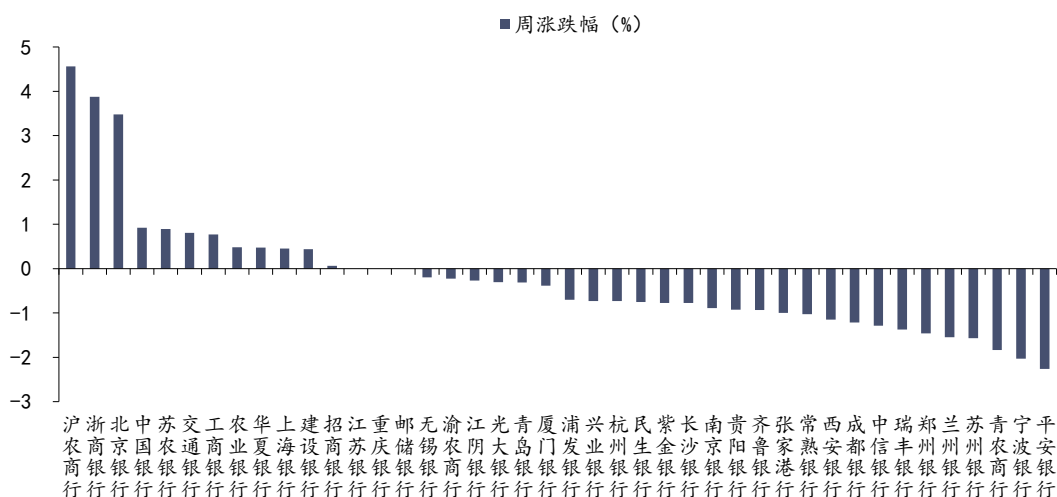
图 1：银行板块整体跑赢沪深 300 (%)



资料来源：iFind, 信达证券研发中心

本周银行个股涨少跌多。本周（3.18-3.22）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为沪农商行（+4.56%）、浙商银行（+3.87%）、北京银行（+3.48%）、中国银行（+0.92%）、苏农银行（+0.89%）。涨跌幅后五分别为平安银行（-2.26%）、宁波银行（-2.03%）、青农商行（-1.84%）、苏州银行（-1.56%）、兰州银行（-1.54%）。

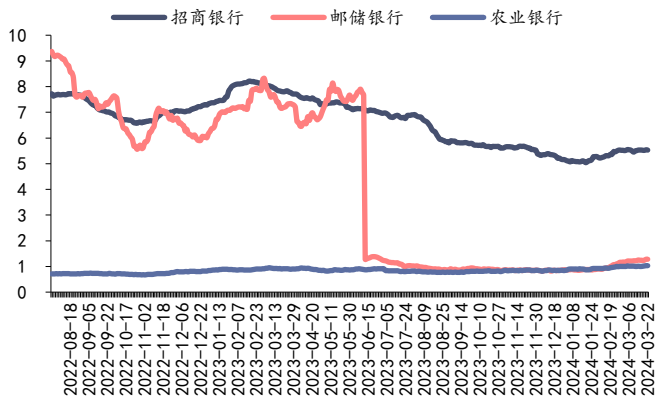
图 2：本周银行板块表现分化



资料来源：iFind, 信达证券研发中心

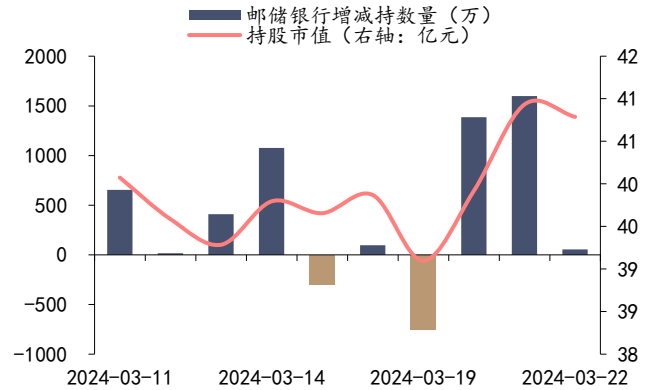
北向资金持股比例较上一周整体上升。截至3月22日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.28%、1.03%、5.53%，较上一周分别变动+0.04pct、+0.03pct 和持平。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)



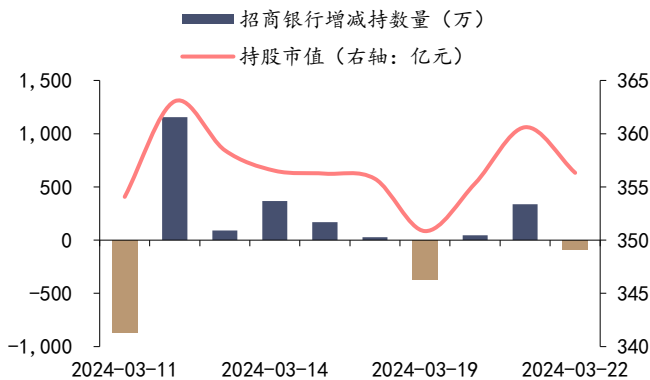
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



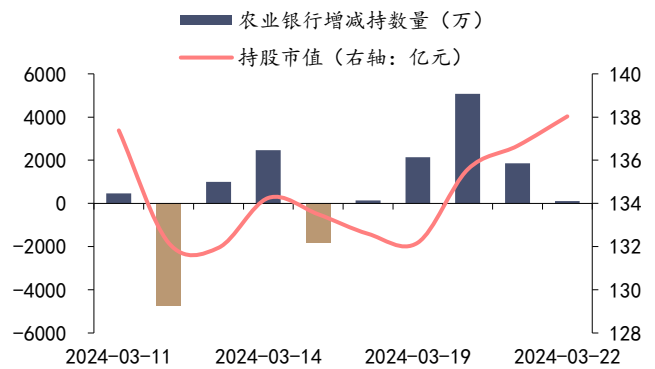
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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



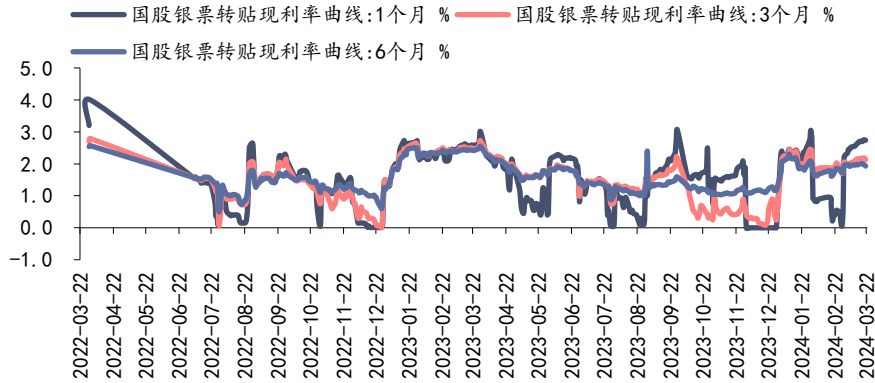
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（3.18-3.21）国股银票转贴现利率有升有降。2024年3月21日，国股银票转贴现利率：1个月为2.74%，较上一周上升4BP；3个月为2.13%，较上一周下降3BP；6个月为1.93%，较上一周下降6BP。

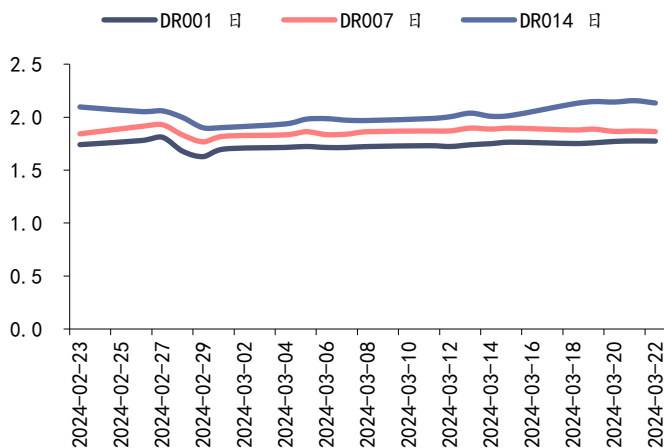
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



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

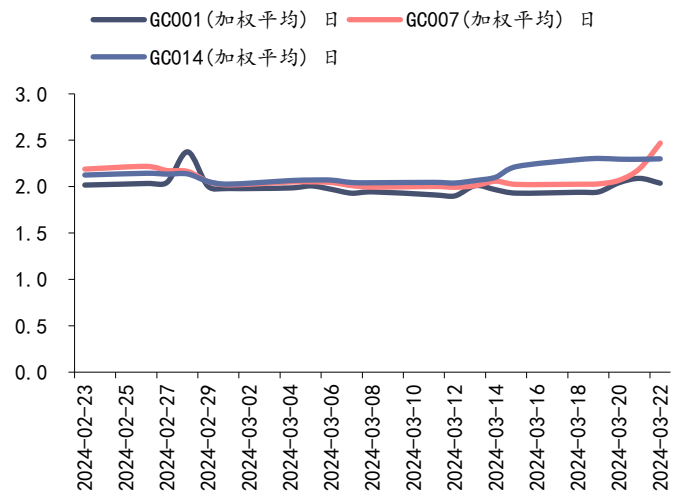
本周（3.18-3.22）存款类机构质押式回购加权利率有升有降。2024年3月22日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.77%，较上一周上升1BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.86%，较上一周下降3BP；国债质押式回购加权利率GC001上一周上升11BP，GC007较上一周上升45BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

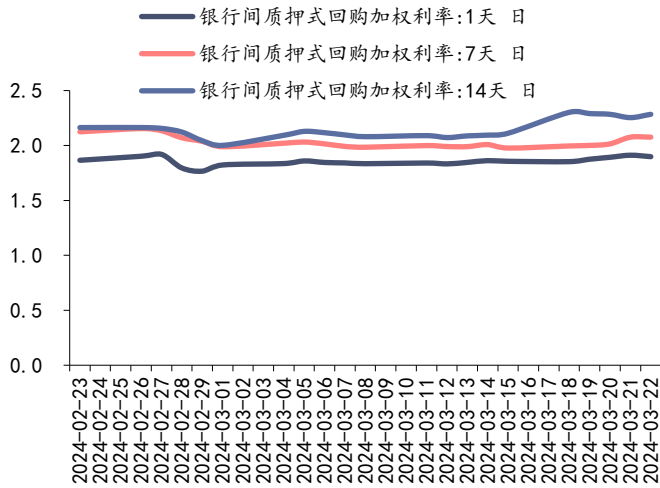


资料来源：iFind，信达证券研发中心

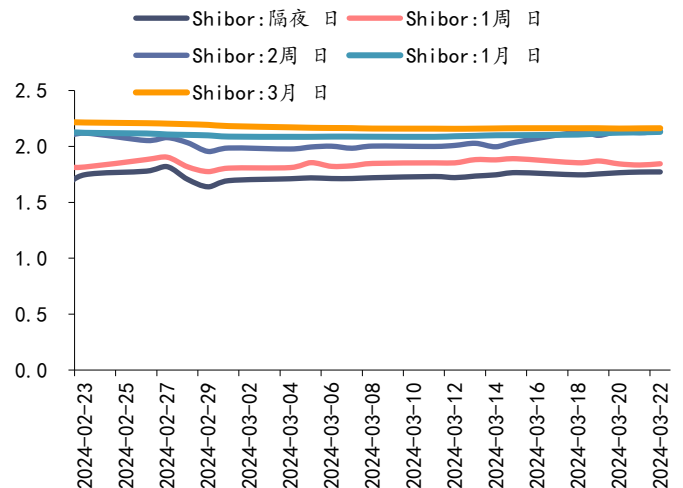
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



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（%）


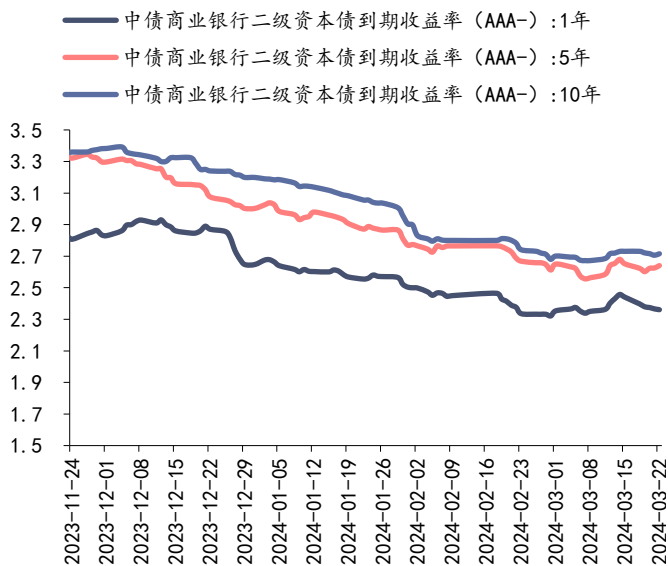
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）


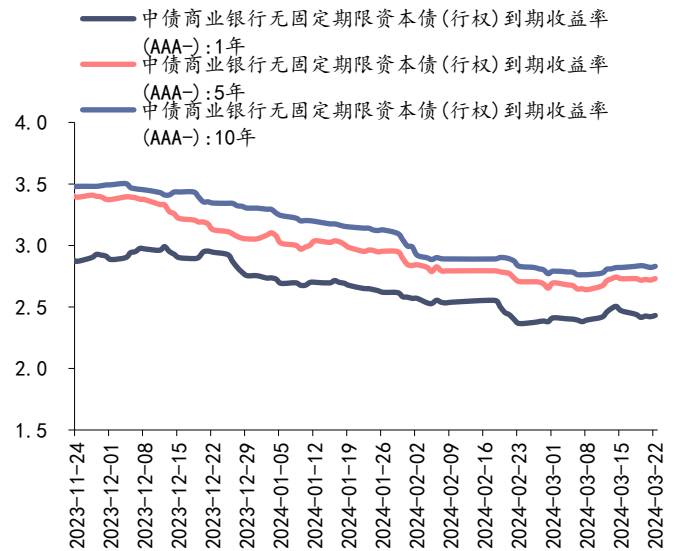
资料来源：iFind，信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周（3.18-3.22）银行资本工具到期收益率有升有降。2024年3月22日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.36%、2.64%和2.72%，较上一周分别变动-8BP、-1BP、-2BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.43%、2.73%、2.83%，较上一周分别变动-4BP、0BP、+1BP。

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

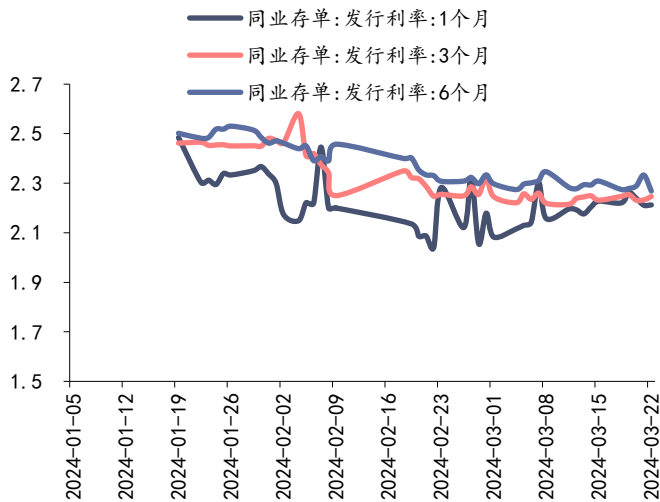
图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）


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

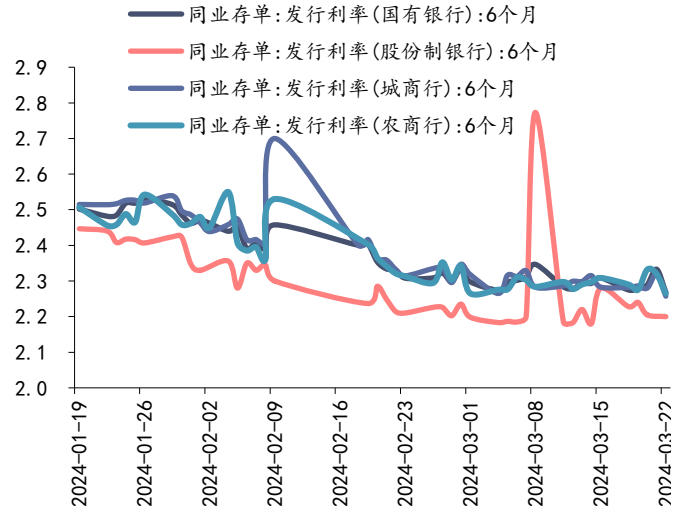
本周（3.18-3.22）同业存单发行利率有升有降。2024年3月22日，1个月期2.21%，3个月期2.25%，6个月期2.27%，相较于上一周分别变动-2BP、+2BP、-4BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别为2.27%、2.20%、2.26%、2.26%，较上一周分别变动-4BP、-8BP、-3BP、-4BP。

图 14：同业存单发行利率（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

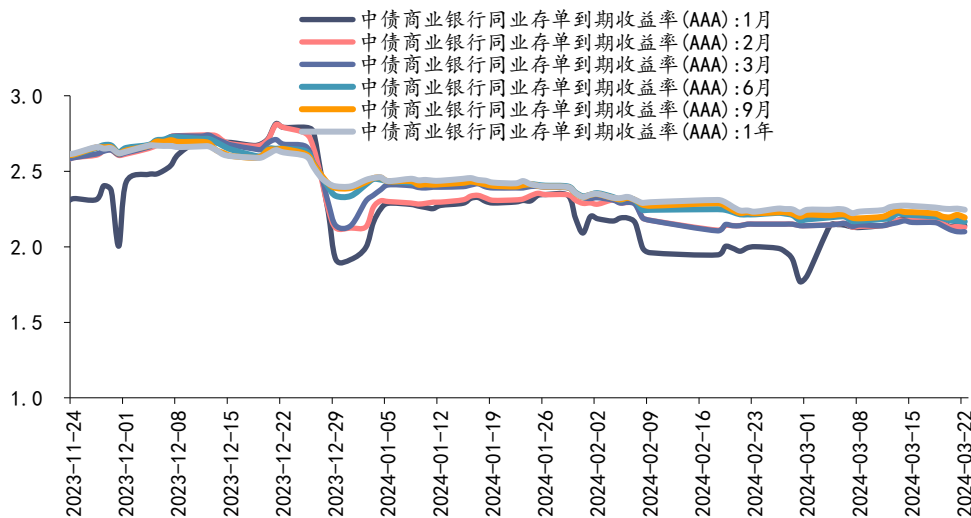
图 15：各类型银行同业存单发行利率（%）



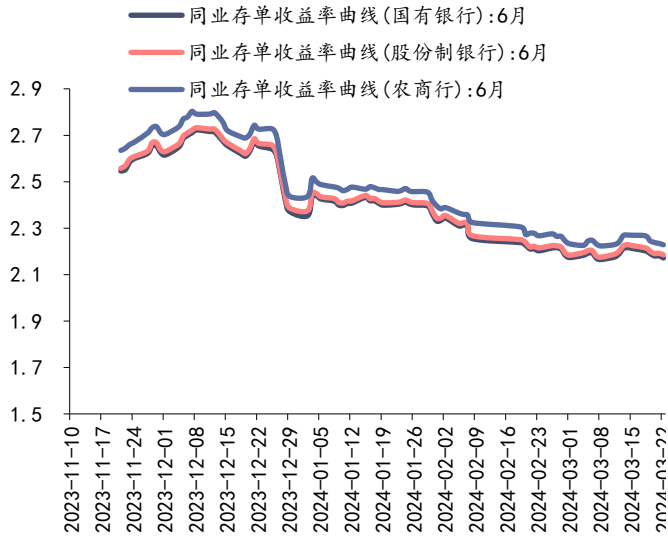
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

本周（3.18-3.22）同业存单收益率整体下降。2024年3月22日，1M、3M、6M、9M同业存单（AAA）到期收益率分别为2.14%、2.10%、2.17%、2.19%，相较于上一周分别变动-5BP、-6BP、-4BP、-4BP。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2.17%、2.19%、2.23%，分别变动-4BP、-4BP、-4BP。

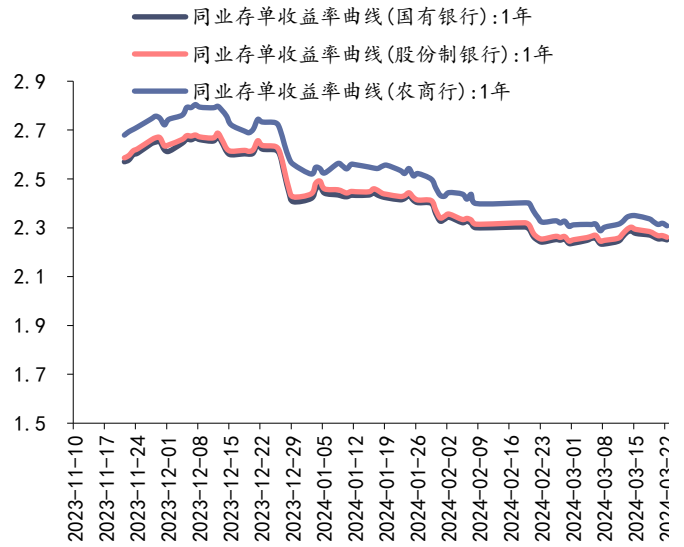
图 16：中债商业银行同业存单到期收益率（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

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18日，券商上周末已完成通关测试，转融券“T+1”今起正式实施。（资料来源：财联社）

3月18日，国家统计局：1-2月份社会消费品零售总额同比增长5.5%。1-2月城镇固定资产投资同比增长4.2%。（资料来源：财联社）

3月18日，中国人民银行召开“加强卡基市场建设 完善卡基生态”座谈会。会议要求，银行卡产业各方要主动担当作为，细化工作举措，聚焦重点城市、重点场所，加大资源投入，完善银行卡受理环境。深化发卡、收单、转接清算各环节供给侧结构性改革，强化银行卡产业协同，整合各方资源，共建可持续的商业模式。统筹做好风险防控与服务优化，促进银行卡市场规范发展。（资料来源：财联社）

3月19日，多家银行下架“智能通知存款”，专家称银行仍需调整资产负债结构。近期，位于福建地区的多家农商行和村镇银行相继宣布，将于3月21日自动终止“富利宝”智能通知存款产品。（资料来源：财联社，证券日报）

3月19日，《银行外汇展业管理办法（试行）》已在4家商业银行开展试点，花旗中国成唯一外资试点银行。（资料来源：财联社）

3月19日，金融监管总局新疆监管局：对符合条件的房地产项目合理融资需求“应满尽满”精准支持。加强监管部门、住建部门、银行机构等多方沟通协作，提高项目推送质效。引导银行机构按照市场化、法治化原则评估协调机制推送的项目，分类施策。督促银行机构尽快制定与融资协调机制相适应、覆盖项目“白名单”范围的尽职免责管理制度，重点明确对分支机构和基层人员的尽责免责标准和条件。（资料来源：财联社）

3月19日，央行货币政策委员会委员调整：吴清、宣昌能、黄益平、黄海洲加入。（资料来源：财联社）

3月20日，优惠活动花样多，商业银行逐鹿汽车金融市场。商业银行纷纷瞄准汽车金融市场，提供分期补贴、利率优惠、分期返现补贴等优惠，更有银行和车企推出“0首付”、线上购车团活动，降低消费者购车门槛。（资料来源：中证网）

3月20日，银行理财与公募基金“比翼双飞”，单月规模分别增0.69万亿、1.94万亿。包括六大国有行理财公司和招银理财、兴银理财、信银理财、光大理财和浦银理财在内的11家理财公司，2月管理规模增长约6900亿元，较年初增长超4900亿元。（资料来源：证券时报）

3月20日，人民日报：支持开展信用贷款、知识产权和股权质押贷款等业务 推动银行机构提高科技型企业“首贷率”。（资料来源：财联社）

3月20日，3月LPR报价出炉：1年期和5年期利率均维持不变。（资料来源：央行）

3月20日，央行：2023年末金融业机构总资产461.09万亿元。2023年末，我国金融业机构总资产为461.09万亿元，同比增长9.9%，其中，银行业机构总资产为417.29万亿元，同比增长10%。金融业机构负债为420.78万亿元，同比增长10.1%，其中，银行业机构负债为383.12万亿元，同比增长10.1%。（资料来源：央行）

3月20日，财政部计划发行230亿元50年期记账式附息国债。财政部发布通知，决定发行2024年记账式附息（七期）国债（50年期）。本期国债为50年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额230亿元，不进行甲类成员追加投标。（资料来源：财联社）

3月21日，财政部：将实施好积极的财政政策，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21日，央行副行长宣昌能：法定存款准备金率仍有下降的空间。我国货币政策有充足的政策空间和丰富的工具储备，法定存款准备金率仍有下降的空间，存款成本下行和主要经济体货币政策的转向有利于拓宽利率政策

的操作自主性。设立的科技创新和技术改造再贷款将助力高端制造业和数字经济加快发展。下一阶段，稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效，合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，保持流动性合理充裕，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。（资料来源：财联社）

3月22日，央行：2024年深入开展拒收人民币现金整治工作，稳妥推进数字人民币研发和应用。中国人民银行3月15日召开2024年货币金银和安全保卫工作电视会议。会议要求，2024年货币金银业务条线要切实履行好人民币发行流通管理职责，全力提升现金服务和管理水平，为社会公众提供更加普惠、便捷、可靠的现金服务。发挥好现金兜底作用，强化现金供应保障，优化现金使用环境，指导银行业金融机构提升现金服务水平，提供标准化、可持续的“零钱包”产品，深入开展拒收人民币现金整治工作，进一步提升现金使用便利性。加强现金业务管理，巩固全额清分成果，持续深入推进反假防伪工作。稳妥推进数字人民币研发和应用。不断完善货币金银保卫管理机制，加强制度建设，优化管理流程和模式，强化科技赋能。扎实做好安全保卫管理，落实安全生产责任制，健全风险管理治理机制。（资料来源：财联社）

3月22日，国家金融监督管理总局：银行保险机构应当落实国家大数据战略，推进数据基础设施建设。国家金融监督管理总局就《银行保险机构数据安全管理办法》公开征求意见。意见提出，银行保险机构应当统筹发展和安全，落实国家大数据战略，推进数据基础设施建设，加大数据创新应用力度，促进以数据为关键要素的数字经济发展，提升金融服务的智能化水平，创新普惠金融服务模式，增强防范化解风险的能力。银行保险机构应当持续跟踪新兴数据开发利用和科技发展前沿动态，有效应对大数据应用与科技创新可能产生的规则冲突、社会风险、伦理道德风险，防止数据与科技被误用、滥用。银行保险机构应当建立数据安全责任制，党委（党组）、董（理）事会对本单位数据安全工作负主体责任。银行保险机构主要负责人为数据安全第一责任人，分管数据安全的领导为直接责任人，明确各层级负责人的责任，明确违规情形和责任追究事项，落实问责处置机制。银行保险机构应当制定数据分类分级保护制度，建立数据目录和分类分级规范，动态管理和维护数据目录，采取差异化安全保护措施。（资料来源：财联社）

3月22日，国家金融监督管理总局就《银团贷款业务管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。国家金融监督管理总局公告，为进一步优化完善银团贷款业务管理和监管，推动银团贷款业务规范健康发展，国家金融监督管理总局对《银团贷款业务指引》进行了修订，形成了《银团贷款业务管理办法（征求意见稿）》，现正式向社会公开征求意见。其中拟提出，银行开展银团贷款业务，要加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务，支持实体经济发展，同时强化穿透管理，控制客户集中度，有效防范化解风险。（资料来源：财联社）

3月22日，中信银行：已置换地方债务155.8亿元。中信银行副行长胡罡在2023年度业绩发布会上表示，中信银行目前已经置换地方债务155.8亿元，其中退出了高风险资产55亿元，减值回拨16.6亿元，这对中信银行的资产质量和利润有正向的影响。目前，隐性债务贷款余额仅为2099亿元。在结构上，华东、华南、华中等经济发展的地区占比达70%，省级和地市级的平台占比是55%。从总体来看，地方债务中问题资产余额为22亿元，问题贷款率在1.05%。（资料来源：财联社）

3月22日，中信银行董事长：将有序推进资本补充，维持稳定分红比例可期。中信银行董事长方合英表示，将有序推进资本的补充，2019年发行的400亿可转债，近期有望实现大股东264亿期权转股。中信银行比较早启动了A+H股的配股发行，配股工作目前处于上交所审核阶段，一旦市场条件允许，中信银行是较早的排队者。未来维持稳定的分红比例是可期的。截至2023年末，中信银行资本充足率为12.93%，比上年末下降0.25个百分点；一级资本充足率10.75%，比上年末上升0.12个百分点；核心一级资本充足率8.99%，比上年末上升0.25个百分点。方合英表示，相对来说，中信银行的资本压力比较大，资本充足率，特别是核心一级资本充足率比较低的原因包括前几年消化处置不良的力度较大，节奏比较靠前，以及过去的发展模式比较依赖风险资产的增长造成资本消耗比较大。（资料来源：澎湃新闻，财联社）

3月22日，中信银行：房地产风险暴露高峰期已过，将继续全面落实房地产融资协调机制。在中信银行2023年度业绩发布会上，中信银行副行长胡罡表示，在房地产方面，中信银行房地产对公贷款占比较低，另外，风险处置比较早，目前看，房地产风险暴露高峰期已过，未来对中信银行资产质量的影响将小于很多可比同业。就房地产整体趋势来看，风险在逐步出清的过程中，至于什么时候真正企稳，还要看销售的量和价的结果。下一步中信

银行在房地产的策略是在总体策略上，提质量、稳存量、优增量，全面落实房地产融资协调机制，对于协调机制推送的白名单项目，坚持市场化和法制化的原则，纳入全行的绿色审批通道。（资料来源：财联社）

3月22日，个别城市上调首套房贷款利率，专家称房贷利率下行仍是趋势。近日，石家庄和惠州两地房贷利率回升的消息引发市场关注。记者从石家庄和惠州多家银行了解到，两地首套房贷款利率确实已经或即将上调。其中，石家庄地区自4月1日起，首套房贷款利率从“LPR-50个基点”上升到“LPR-20个基点”，按当前5年期以上LPR利率3.95%计算，该地区自下月起房贷利率将从当前的3.45%上升至3.75%。惠州地区部分银行则自3月1日起已上调了首套房贷款利率，从此前的“LPR-50个基点”上调至当前的“LPR-35个基点”，即从3.45%上调至3.6%。受访业内人士表示，上述两地首套房贷款利率调整主要是地方根据首套住房贷款利率政策动态调整机制的相关规定进行的自主调节。各地方根据当地房价变化对房贷利率进行调整。从大趋势上来看，多数城市房贷利率可能还是倾向于不变化或下调，尤其是当前房贷利率较高的城市，未来可能还存在进一步下调的空间。（资料来源：证券日报，财联社）

3月22日，三部门联合印发《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》。财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委三部门联合印发了《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》。根据《办法》，国有股权是划转的中央和地方国有及国有控股大中型企业、金融机构的国有股权。现金收益，是指划转的中央和地方国有及国有控股大中型企业、金融机构的国有股权分红，以及通过国有股权及分红运作等形成的现金收益。《办法》规定，地方层面将不低于上年底累计现金收益的50%，委托给全国社会保障基金理事会进行投资运营，剩余部分由地方各承接主体在限定范围内进行投资运营。（资料来源：财联社）

3.2 重点公司跟踪

- 1、【**华夏银行**】3月18日，国家金融监督管理总局已核准朱敏女士担任本行董事、副董事长的任职资格。（资料来源：华夏银行公司公告）
- 2、【**杭州银行**】3月20日，国家金融监督管理总局已同意杭州财开集团受让杭州市财政局持有的公司7.03亿股股份，占公司总股本的11.86%。（资料来源：杭州银行公司公告）
- 3、【**农业银行**】3月20日，经国家金融监督管理总局批准，本行已完成赎回选择权行使，全额赎回规模为500亿元的10年期二级资本债券。（资料来源：农业银行公司公告）
- 4、【**平安银行**】3月21日，董事会决议：审议通过《关于与中国平安保险（集团）股份有限公司关联交易的议案》。（资料来源：平安银行公司公告）
- 5、【**杭州银行**】3月21日，杭州银行将于2021年3月29日公开发行的150亿元A股可转换公司债券，计息期间为2023年3月29日至2024年3月28日。计息年度票面利率为0.80%（含税），即每张面值100元人民币可转债兑息金额为0.80元人民币（含税）。（资料来源：杭州银行公司公告）
- 6、【**常熟银行**】3月21日，董事会决议：审议并通过2023年度董事会工作报告、2023年年度报告及摘要、2023年度财务决算和2024年度财务预算方案等。常熟银行发布2023年年报，常熟银行实现营收98.70亿元，同比+12.05%，归母净利润32.82亿元，同比+19.60%。（资料来源：常熟银行公司公告）
- 7、【**中信银行**】1) 3月21日，中信银行发布2023年年报：去年实现营收2,058.96亿元，同比-2.60%，归母净利润670.16亿元，同比+7.91%。2) 3月22日，中信银行召开2023年度业绩发布会，管理层表示①房地产风险暴露高峰期已过，将继续全面落实房地产融资协调机制。②已置换地方债务155.8亿元。③将有序推进资本补充，维持稳定分红比例可期。（资料来源：中信银行公司公告、财联社）
- 8、【**浦发银行**】3月22日，国家金融监督管理总局已核准康杰先生公司副行长的任职资格。（资料来源：浦发银行公司公告）

- 9、【成都银行】3月22日，国家金融监督管理总局四川监管局已核准陈海波先生公司董事会秘书的任职资格。
(资料来源：成都银行公司公告)
- 10、【青农商行】3月22日，经中国证券监督管理委员会核准，青农商行向社会公开发行人民币普通股（A股）555,555,556股。(资料来源：青农商行公司公告)
- 11、【上海银行】3月22日，上海银行实现营收505.64亿元，同比-4.80%，归母净利润225.45亿元，同比+1.19%
(资料来源：上海银行公司公告)

四、投资建议

货币政策值得期待，看好银行基本面改善。银行板块攻守兼备。年初以来利好政策频出，央行降准、再贴现利率下调、降息，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，我们认为，未来积极的财政政策及货币政策有望出台，在政策利好带动经济预期改善的背景下，银行基本面和估值均有望得到修复。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**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，将导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险将会集中暴露，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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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。