



# 银行业跟踪：信贷结构持续优化，降准仍有空间

2024年3月25日

看好/维持

银行

行业报告

## ■ 周观点：

上周，国新办举办近期投资、财政、金融有关数据及政策新闻发布会。央行副行长宣昌能介绍今年以来货币政策成效、并答记者问。

**(1) 总量方面：**保持货币信贷和融资合理增长、节奏平稳。灵活摆布MLF、公开市场操作、降准 0.5pct 释放 1 万亿长期流动性，保障流动性合理充裕。同时，引导金融机构加强贷款均衡投放，防范信贷波动加大。2 月末，M2、社会融资规模、人民币贷款分别保持 8.7%、9.0%、10.1% 的较快增长；与预期增长目标（5%GDP 增速+3%CPI 增速）相匹配。

**(2) 结构方面：**持续优化信贷结构，注重提升效能。用好结构性货币政策工具，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。2 月末，普惠小微贷款同比增长 23.1%，制造业中长期贷款和高技术制造业中长期贷款同比增速分别为 28.3%、26.5%，金融资源更多流向高质量发展等重点领域。

**(3) 价格方面：**在前期引导银行下调存款利率、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 LPR 下行 0.25 个百分点，有效带动贷款利率的持续下降。2 月企业贷款加权平均利率为 3.72%，同比下降 0.13 个百分点。

**降准仍有空间。**关于下一阶段货币政策空间，央行表示“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空间。下一阶段，稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效，合理把握债券与信贷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，持续做好五篇大文章，加大力度盘活存量金融资源”。

**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 +0.07%，跑赢沪深 300 指数 0.77pct（沪深 300 指数 -0.7%），在各行业中排名第 12。从细分板块来看，国有行、农商行板块分别涨 0.66%、0.64%，股份行、城商行板块分别

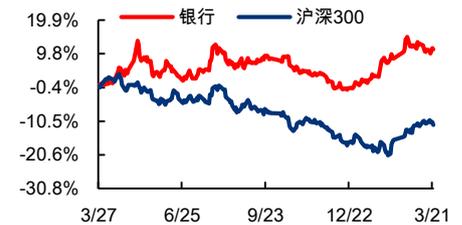
## 未来 3-6 个月行业大事：

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)	107611.21	12.59%
流通市值(亿元)	73284.31	10.75%
行业平均市盈率	5.24	/

## 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

-0.34%、-0.06%。个股方面，涨幅靠前的有沪农商行(+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%)；跌幅较大的有平安银行(-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%)。

**板块估值：**截止3月22日，银行板块PB为0.57倍，处于近五年来的31.9%分位数。

**成交额：**银行板块上周成交额为155.19亿，占全部A股的1.41%，在各行业中排名第17。

**北向资金：**上周北向资金净流出银行板块0.58亿，位列第15。个股方面，17家净流入、25家净流出。流入规模居前的有农业银行(3.84亿)、交通银行(1.32亿)、中国银行(1.26亿)、邮储银行(1.13亿)、工商银行(1.12亿)。流出规模较大的有平安银行(-4.74亿)、宁波银行(-2.67亿)、常熟银行(-1.00亿)、北京银行(-0.71亿)、建设银行(-0.61亿)。

#### ■ 流动性跟踪

**央行动态：**3月18日-3月24日，央行逆回购投放220亿，到期390亿，净回笼170亿。

**利率跟踪：**(3月22日 vs 3月15日) 资金面维持稳定。短端利率方面，DR001、DR007分别+1BP、-3BP至1.77%、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-1BP、-2BP至2.31%、2.42%。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)-2BP至2.25%。票据利率方面，3M、6M国股银票转贴现利率分别-7BP、-5BP至2.16%、1.93%。3月LPR报价环比持平。

#### ■ 行业要闻跟踪

① **1-2月经济数据：**1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长7%，比上年12月份加快0.2个百分点；社会消费品零售总额81307亿元，同比增长5.5%。1-2月份，全国固定资产投资同比增长4.2%，比上年全年加快1.2个百分点；其中，基础设施投资同比增长6.3%，制造业投资增长9.4%，房地产开发投资下降9.0%。

② **3月LPR报价：**1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%，环比持平。

③ **国家金融监管总局：**修订发布《消费金融公司管理办法》、《银团贷款业务管理办法（征求意见稿）》。

#### ■ 个股动态跟踪

① **年报披露：**常熟银行-2023年营业收入98.70亿元，同比增长12.05%；净利润32.82亿元，同比增长19.60%。年末，不良贷款率0.75%，较上年末下降0.06个百分点；拨备覆盖率537.88%，风险抵补能力保持良好。中信银行-2023年营业收入2,058.96亿元，同比下降2.60%；归母净利润670.16亿元，同比增长7.91%；年末，不良

贷款率 1.18%，较上年末下降 0.09 个百分点。

② **业绩快报**：上海银行-2023 年营业收入 505.64 亿元，同比下降 4.80%；净利润 225.45 亿元，同比增长 1.19%。年末，不良贷款率 1.21%，较上年末下降 0.04 个百分点；拨备覆盖率 272.66%，整体拨备水平充足。浦发银行-2023 年实现营业收入 1,734.34 亿元，同比下降 8.05%；净利润 367.02 亿元，同比下降 28.28%。风险管理坚持“控新降旧”并举，持续加大存量不良资产处置力度，不良贷款余额、不良贷款率连续四年实现“双降”。拨备覆盖率为 173.51%，整体拨备水平充足。

③ **资本补充工具**：邮储银行-发行 300 亿永续债。中信银行-配股股东大会决议有效期至 2025 年 6 月 22 日。

**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

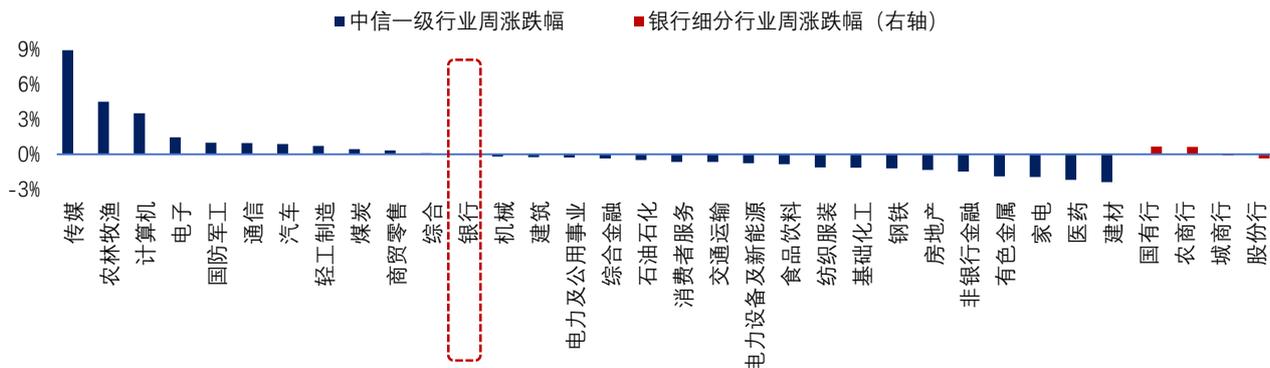
**行情回顾：**上周中信银行指数 +0.07%，跑赢沪深 300 指数 0.77pct（沪深 300 指数 -0.7%），在各行业中排名第 12。从细分板块来看，国有行、农商行板块分别涨 0.66%、0.64%，股份行、城商行板块分别 -0.34%、-0.06%。个股方面，涨幅靠前的有沪农商行（+4.56%）、浙商银行（+3.87%）、北京银行（+3.48%）、中国银行（+0.92%）、苏农银行（+0.89%）；跌幅较大的有平安银行（-2.26%）、宁波银行（-2.03%）、青农商行（-1.84%）、苏州银行（-1.56%）、兰州银行（-1.54%）。

**板块估值：**截止 3 月 22 日，银行板块 PB 为 0.57 倍，处于近五年来的 31.9%分位数。

**成交额：**银行板块上周成交额为 155.19 亿，占全部 A 股的 1.41%，在各行业中排名第 17。

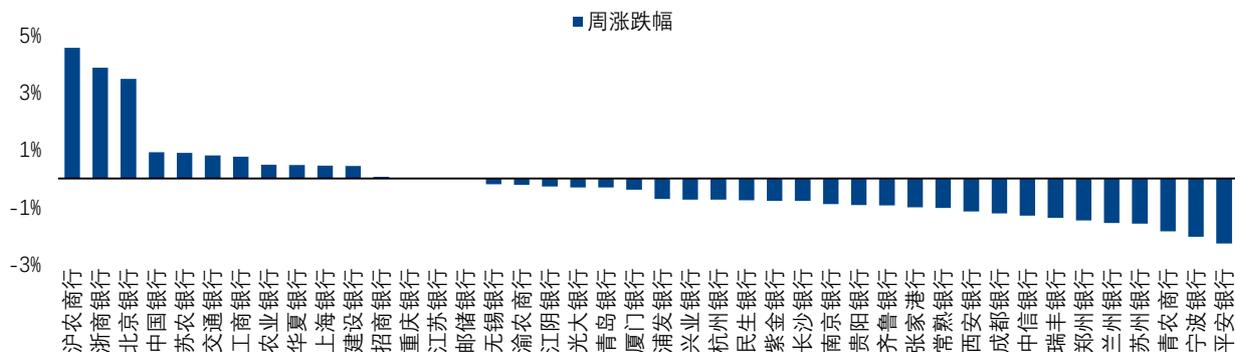
**北向资金：**上周北向资金净流出银行板块 0.58 亿，位列第 15。个股方面，17 家净流入、25 家净流出。流入规模居前的有农业银行（3.84 亿）、交通银行（1.32 亿）、中国银行（1.26 亿）、邮储银行（1.13 亿）、工商银行（1.12 亿）。流出规模较大的有平安银行（-4.74 亿）、宁波银行（-2.67 亿）、常熟银行（-1.00 亿）、北京银行（-0.71 亿）、建设银行（-0.61 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（3.18-3.22）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（3.18-3.22）



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												
		2024/3/22	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	0.63	4.18	0.48%	14.84%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	-0.24%
交通银行	0.52	6.24	0.81%	8.71%	9.00%	5.03%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	0.73%	-1.71%	4.53%	4.50%	-0.48%
工商银行	0.57	5.25	0.77%	9.83%	5.83%	2.33%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	-1.50%
邮储银行	0.61	4.74	0.00%	8.97%	18.49%	-6.72%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	-0.05%	-3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	-2.27%
建设银行	0.60	6.86	0.44%	5.38%	6.23%	1.43%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	0.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-2.00%
中国银行	0.60	4.39	0.92%	10.03%	8.58%	6.27%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	1.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.79%
平安银行	0.50	10.36	2.26%	10.33%	0.16%	-7.57%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	-7.46%	-3.00%	0.75%	11.95%	-2.17%
浦发银行	0.34	7.04	0.71%	6.34%	5.70%	-3.29%	-1.50%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%	4.69%	-1.54%
华夏银行	0.37	6.32	0.48%	12.46%	7.06%	0.35%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%	4.62%	-0.32%
民生银行	0.33	3.96	0.75%	5.88%	5.22%	9.09%	-5.30%	7.20%	-5.97%	1.59%	-1.13%	3.49%	-2.86%	5.61%	2.28%	-1.98%
招商银行	0.88	31.20	0.06%	12.15%	-1.96%	-3.87%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	-2.62%
兴业银行	0.49	16.27	0.73%	0.37%	1.95%	-3.83%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.18%	11.03%	-2.96%	5.85%	-2.28%
光大银行	0.44	3.28	0.30%	13.10%	6.31%	-1.56%	-2.50%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	1.86%
浙商银行	0.51	2.95	3.87%	17.06%	7.69%	-6.82%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.39%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	6.12%
中信银行	0.50	6.13	1.29%	15.88%	19.71%	-0.77%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-9.94%	0.19%	-1.86%	18.34%	2.72%	-4.67%
兰州银行	0.53	2.55	1.54%	-1.92%	-4.14%	-4.63%	-0.35%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.80%	-3.11%	-0.77%	4.26%	-5.20%
宁波银行	0.80	20.73	2.03%	3.08%	0.26%	-10.13%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	-1.00%	6.28%	-12.26%	6.96%	3.58%	-6.96%
郑州银行	0.42	2.02	1.46%	0.50%	2.20%	-0.43%	-0.43%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.88%	-1.44%	-2.43%	-0.50%	4.50%	-3.35%
青岛银行	0.59	3.22	0.31%	5.57%	1.22%	-1.20%	-4.57%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	4.60%	-1.93%	3.61%	3.16%	-1.23%
苏州银行	0.67	6.92	1.56%	7.12%	8.05%	-9.57%	-3.68%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.85%	3.84%	-0.46%	9.44%	0.28%	-2.40%
江苏银行	0.69	7.69	0.00%	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	0.71	10.83	0.73%	8.19%	8.18%	-7.56%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	-2.26%
西安银行	0.50	3.45	1.15%	3.60%	6.16%	4.42%	-6.88%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	2.10%	4.41%	-2.82%
南京银行	0.68	8.91	0.89%	20.73%	5.13%	-10.40%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	1.83%
北京银行	0.49	5.65	3.48%	24.72%	7.73%	-0.21%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	0.00%	12.58%	1.57%	9.07%
厦门银行	0.59	5.22	0.38%	2.96%	3.33%	-0.13%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%
上海银行	0.45	6.64	0.45%	11.22%	4.84%	-1.75%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	1.68%
长沙银行	0.52	7.66	0.78%	12.32%	3.54%	-2.03%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-1.67%
齐鲁银行	0.66	4.25	0.93%	8.70%	2.95%	-2.86%	-3.69%	5.36%	-5.08%	2.40%	-4.28%	-4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-2.07%
成都银行	0.81	13.01	1.21%	15.54%	1.33%	-8.52%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-6.50%	-0.44%	11.28%	5.59%	-1.66%
重庆银行	0.53	7.20	0.00%	3.45%	9.85%	4.92%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	-1.19%	-4.46%	-4.40%	5.07%	5.07%	-0.69%
贵阳银行	0.36	5.36	0.92%	4.28%	2.54%	0.09%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.72%
江阴银行	0.62	3.68	0.27%	3.66%	2.26%	-2.21%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.87%
张家港行	0.61	3.97	1.00%	2.32%	2.90%	-3.25%	-0.79%	9.22%	-6.28%	3.23%	-4.82%	-3.46%	-2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%
青岛商行	0.45	2.67	1.84%	1.91%	2.47%	-4.43%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	-1.52%	-2.21%	-1.31%	-0.38%	5.36%	-2.91%
无锡银行	0.62	5.11	0.20%	1.19%	5.58%	-3.35%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-2.29%
渝农商行	0.45	4.49	0.22%	10.05%	5.45%	2.07%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	0.22%
常熟银行	0.75	6.77	1.02%	5.95%	4.83%	-9.22%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.75%	7.51%	2.77%	-4.11%
瑞丰银行	0.61	5.03	1.37%	1.62%	9.33%	-37.01%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.37%	-6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-3.27%
沪农商行	0.58	6.65	4.56%	15.85%	2.60%	-0.17%	-7.63%	8.26%	-1.36%	3.78%	-1.32%	-3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	3.10%
紫金银行	0.53	2.57	0.77%	1.58%	2.70%	-1.50%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	-1.17%	0.79%	4.71%	-3.75%
苏农银行	0.53	4.51	0.89%	8.41%	1.94%	-2.95%	-8.48%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.67%

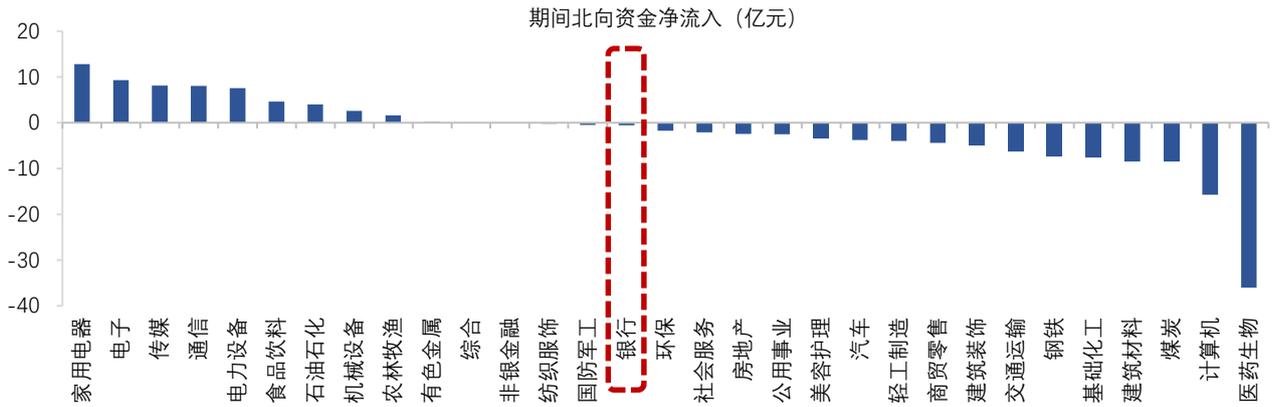
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



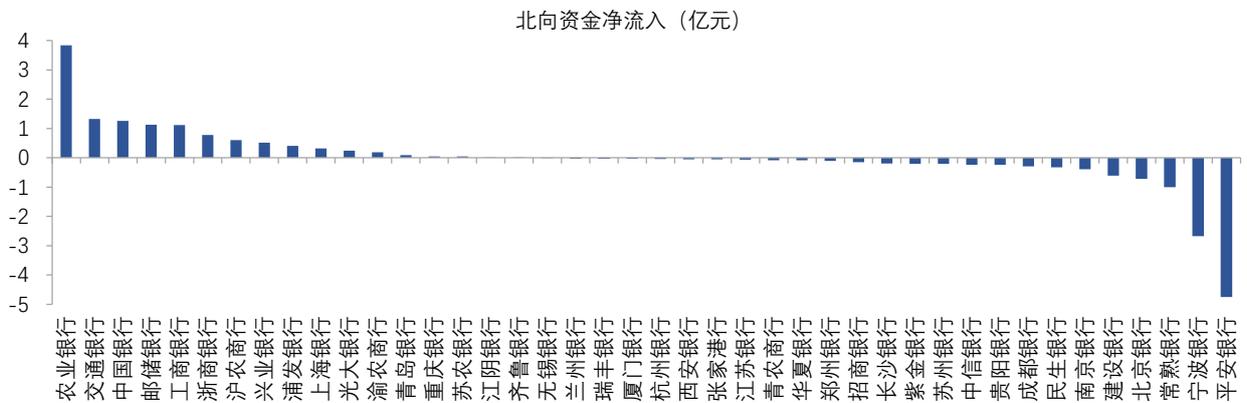
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（3.15-3.22）



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（3.15-3.22）



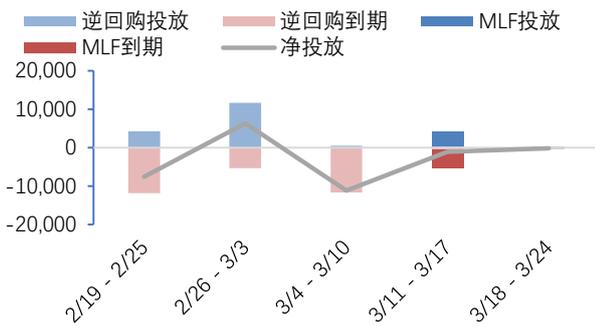
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 流动性跟踪

**央行动态：**3月18日-3月24日，央行逆回购投放220亿，到期390亿，净回笼170亿。

**利率跟踪：**(3月22日 vs 3月15日) 资金面维持稳定。短端利率方面，DR001、DR007 分别+1BP、-3BP 至 1.77%、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-1BP、-2BP 至 2.31%、2.42%。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) -2BP 至 2.25%。票据利率方面，3M、6M 国股银票转贴现利率分别-7BP、-5BP 至 2.16%、1.93%。3月LPR 报价环比持平。

**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**



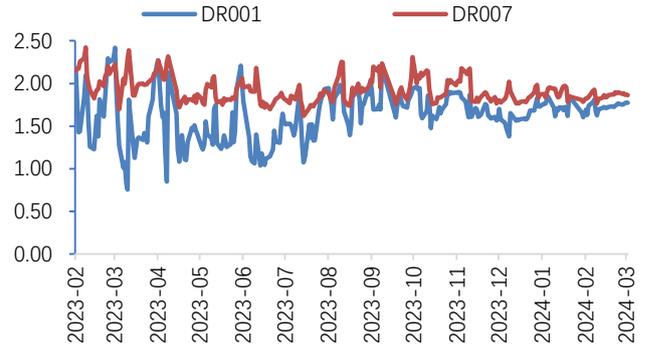
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**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**



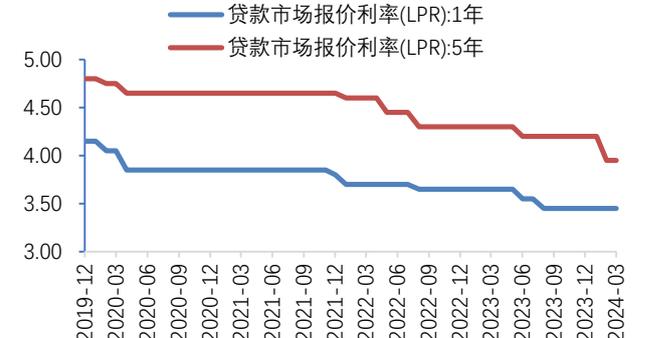
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**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
1-2月经济数据	1-2月份,全国规模以上工业增加值同比增长7%,比上年12月份加快0.2个百分点;社会消费品零售总额81307亿元,同比增长5.5%。1-2月份,全国固定资产投资同比增长4.2%,比上年全年加快1.2个百分点;其中,基础设施投资同比增长6.3%,制造业投资增长9.4%,房地产开发投资下降9.0%。1-2月份,全国城镇调查失业率平均值为5.3%。2月份,全国城镇调查失业率为5.3%,比上月上升0.1个百分点,比上年同月下降0.3个百分点。
3月LPR报价	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2024年3月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为3.95%。
中国人民银行	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,会议强调,党中央、国务院高度重视银行卡产业发展。2024年3月7日,国务院办公厅印发《关于进一步优化支付服务 提升支付服务便利性的意见》,明确提出要切实改善银行卡受理环境,推动移动支付、银行卡、现金等多种支付方式并行发展、相互补充。各商业银行、银行卡组织要统一思想,充分认识到加强卡基市场建设是落实党中央、国务院决策部署的重要举措,有利于促进银行卡产业高质量发展,构建多元化、多层次的支付服务体系。
中国人民银行	3月21日,国新办举行近期投资、财政、金融有关数据及政策新闻发布会。中国人民银行副行长宣昌能表示,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空间,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。下阶段,稳健的货币政策将继续灵活适度、精准有效,合理把握债券与信贷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,持续做好“五篇大文章”,加大力度盘活存量金融资源,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,平衡好短期和长期、稳增长和防风险、内部均衡和外部均衡的关系。
国家金融监管总局	近日,金融监管总局修订发布《消费金融公司管理办法》。主要修订内容:一是提高准入标准。提高主要出资人的资产、营业收入等指标标准,以及最低持股比例要求,强化主要出资人的股东责任;提高具有消费金融业务管理和风控经验出资人的持股比例,促进其更好发挥专业与风控作用;提高消费金融公司最低注册资本金要求,增强风险抵御能力。二是强化业务分类监管。区分基础业务和专项业务范围,取消非主业、非必要类业务,严格业务分级监管。适当拓宽融资渠道,增强股东流动性支持能力。三是加强公司治理监管。全面贯彻近年来出台的关于公司治理、股东股权、关联交易和信息披露等方面监管法规和制度要求,结合消费金融公司组织形式、股权结构等特点,明确了党的建设、“三会一层”、股东义务、薪酬管理、关联交易、信息披露等方面的监管要求。四是强化风险管理。明确关于消费金融公司信用风险、流动性风险、操作风险、信息科技风险、声誉风险管理等方面的监管要求,优化增设部分监管指标,健全市场退出机制。五是加强消费者权益保护。
国家金融监管总局	金融监管总局对《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)》。主要修订:一是将文件体例由“指引”修改为“办法”,并增加了监督管理和行政处罚的相关内容,便于对照实施。二是明确监管导向,要求商业银行开展银团贷款业务要更好支持实体经济发展,同时有效防范化解风险。三是丰富银团筹组模式、优化分销比例和二级市场转让规则,提升开展银团贷款业务的便利性。四是规范银团贷款收费,进一步完善银团定价机制。五是对银团贷款的管理提出了更为系统化的要求。

资料来源：国家统计局、中国人民银行、国家金融监管总局、全国银行间同业拆借中心，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	年报披露	2023年营业收入98.70亿元,同比增长12.05%;归母净利润32.82亿元,同比增长19.60%。年末,不良贷款率0.75%,较上年末下降0.06个百分点;逾期贷款余额及占比较上年末出现双增;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0.90和0.79;拨备覆盖率537.88%,风险抵补能力保持良好。
中信银行	年报披露	2023年营业收入2,058.96亿元,同比下降2.60%;归母净利润670.16亿元,同比增长7.91%。年末,不良贷款率1.18%,较上年末下降0.09个百分点;逾期贷款余额及占比较上年末出现双增;逾期90天以上贷款偏离度为0.88;拨备覆盖率207.59%,风险抵补能力保持良好。资产总额90,524.84亿元,比上年末增长5.91%;贷款及垫款总额(不含应计利息)、客户存款总额比上年末均实现增长,业务规模平稳增长。

邮储银行	永续债发行完成	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了“中国邮政储蓄银行股份有限公司2024年无固定期限资本债券（第一期）”，发行规模为人民币300亿元，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。
上海银行	2023年度业绩快报	2023年营业收入505.64亿元，同比下降4.80%；净利润225.45亿元，同比增长1.19%。年末，不良贷款率1.21%，较上年末下降0.04个百分点；拨备覆盖率272.66%，整体拨备水平充足。资产总额30,855.16亿元，比上年末增长7.19%；贷款及垫款总额13,770.35，较上年末增长5.55%。
浦发银行	2023年度业绩快报	2023年实现营业收入1,734.34亿元，同比下降8.05%；净利润367.02亿元，同比下降28.28%。风险管理坚持“控新降旧”并举，持续加大存量不良资产处置力度，不良贷款余额、不良贷款率连续四年实现“双降”。拨备覆盖率为173.51%，整体拨备水平充足。资产总额达90,072.47亿元，较上年末增长3.48%。
中信银行	延长配股决议有效期	本行于2024年3月21日召开董事会，审议通过了《关于延长配股股东大会决议有效期的议案》，同意并拟提请股东大会和类别股东会批准，将本行配股股东大会审议通过的《关于中信银行股份有限公司配股方案的议案》等与本次配股相关决议有效期自届满之日起延长12个月，至2025年6月22日。

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：社融信贷增长偏弱，关注后续政策加力	2024-03-18
行业普通报告	银行行业：社融同比少增，信贷需求仍较弱—2月社融金融数据点评	2024-03-18
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
公司普通报告	平安银行(000001.SZ)：分红比例超预期，主动降低信用风险偏好—2023年年报点评	2024-03-18
公司普通报告	平安银行(000001)：资产质量平稳，私行业务表现亮眼-20231025	2023-10-25

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