



银行业跟踪：行业盈利增速承压的预期充分，继续看好高股息标的配置价值

2024年3月25日

看好/维持

银行

行业报告

■ 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。

从规模来看，行业信贷新增结构显示对公强、零售弱的部门融资特点。在房地产销售持续低迷背景下，预计今年各类行规模增长延续分化，国有大行和部分区域行增速领先。从息差角度看，资产端存量和增量定价继续下行，负债端存款到期重定价红利亦会逐步释放，整体息差收窄压力或好于上年。从资产质量角度看，房地产领域不良风险暴露或行至中期，且上市行不良贷款拨备计提较充分，风险较可控；地方政府平台风险或逐步体现为相关资产利率下调，以时间换空间缓释压力；年报显示个人消费类贷款、经营性贷款不良生成压力有所上行，需持续跟踪。整体来看，行业营收和盈利下行预期已较充分、估值隐含不良率处于高位。当前利率中枢趋势性下行背景下，板块高股息配置价值仍突出。我们继续看好高股息稳健国有大行和高成长优质区域小行。此外，建议关注估值回调较多、受益经济悲观预期改善的标的。

■ 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数 +0.97%，跑赢沪深 300 指数 1.19pct（沪深 300 指数 -0.21%），在各行业中排名第 5。从细分板块来看，农商行、城商行、国有行、股份行板块分别涨 1.99%、1.19%、0.85%、0.81%。个股方面，涨幅靠前的有常熟银行（+5.47%）、成都银行（+4.53%）、渝农商行（+3.79%）、苏州银行（+3.47%）、招商银行（+3.21%）；跌幅较大的有光大银行（-4.88%）、郑州银行（-3.47%）、兴业银行（-3.01%）、兰州银行（-2.75%）、西安银行（-1.74%）。

板块估值：截止 3 月 29 日，银行板块 PB 为 0.56 倍，处于近五年来的 30.2%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为 168.7 亿，占全部 A 股的 1.95%，在各行业中排名第 15。

北向资金：上周北向资金净流入银行板块 30.33 亿，位列第 1。个股方面，35 家净流入、7 家净流出。流入规模居前的有招商银行（9.08 亿）、兴业银行（3.56 亿）、江苏银行（2.36 亿）、交通银行（2.33 亿）、平安银行（1.89 亿）。流出规模较大的有农业银行（-1.34 亿）、光大银行（-1.3 亿）、建设银行（-0.77 亿）、瑞丰银行（-0.16 亿）、紫金银行（-0.09 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：3 月 25 日-3 月 31 日，央行逆回购投放 8500 亿，到期 200 亿，净投放 8300 亿。

利率跟踪：（3 月 29 日 vs 3 月 22 日）资金面维持稳定。短端利率方面，DR001、DR007 分别-6BP、+15BP 至 1.71%、2.01%。长端利率方面，

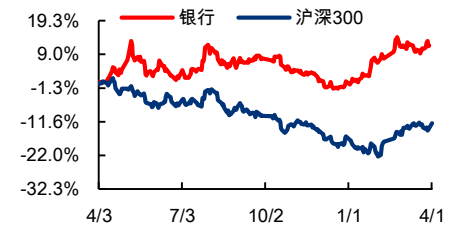
未来 3-6 个月行业大事：

4 月：上市银行披露年报、一季报

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)	109164.94	12.67%
流通市值(亿元)	74418.68	10.82%
行业平均市盈率	5.26	/

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

10年期国债到期收益率、国开债到期收益率分别-2BP、-1BP至2.29%、2.41%。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2.23%。票据利率方面，3M、6M国股银票转贴现利率分别+3BP、-2BP至2.19%、1.91%。

■ 行业要闻跟踪

① **国家统计局：3月PMI数据** 3月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.8%、53.0%和52.7%，环比分别上升1.7、1.6、1.8个百分点，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升。**1-2月规模以上工业企业利润** 全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%（按可比口径计算）。其中，国有控股企业、股份制企业、外商及港澳台投资企业实现利润总额同比分别增长0.5%、5.3%、31.2%。

② **央行**：中国正在制定金融稳定法，着力构建权责对等、激励约束相容的风险处置责任机制和科学合理的风险处置成本分摊机制。

③ **地产政策跟踪**：深圳废止“7090政策”，住宅项目户型比例要求正式退出；北京“离异3年内不得京内购房”文件被废止。

■ 个股动态跟踪

年报披露情况：截至3月末，已有21家A股上市银行披露2023年年报。净利润增速环比前三季度总体呈下滑趋势，主要源于规模增速放缓、净息差收窄。多数银行账面不良率同比下降，资产质量较为稳健；部分行由于拨备反哺利润，拨备覆盖率有所下降。

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

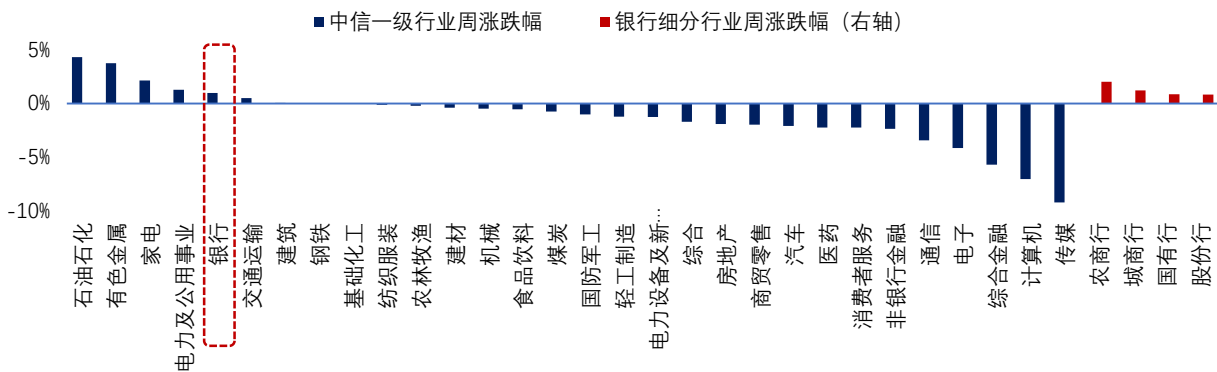
行情回顾：上周中信银行指数 +0.97%，跑赢沪深 300 指数 1.19pct（沪深 300 指数 -0.21%），在各行业中排名第 5。从细分板块来看，农商行、城商行、国有行、股份行板块分别涨 1.99%、1.19%、0.85%、0.81%。个股方面，涨幅靠前的有常熟银行(+5.47%)、成都银行(+4.53%)、渝农商行(+3.79%)、苏州银行(+3.47%)、招商银行(+3.21%)；跌幅较大的有光大银行(-4.88%)、郑州银行(-3.47%)、兴业银行(-3.01%)、兰州银行(-2.75%)、西安银行(-1.74%)。

板块估值：截止 3 月 29 日，银行板块 PB 为 0.56 倍，处于近五年来的 30.2%分位数。

成交额：银行板块上周成交额为 168.7 亿，占全部 A 股的 1.95%，在各行业中排名第 15。

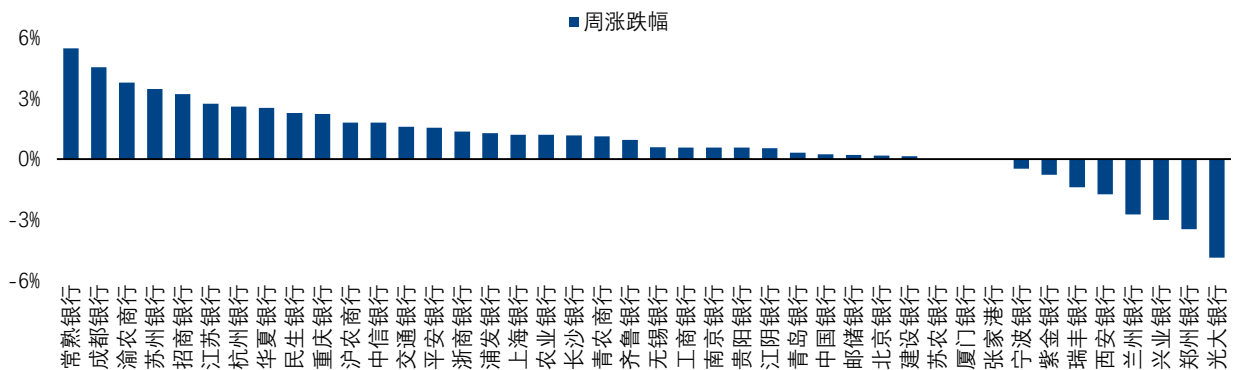
北向资金：上周北向资金净流入银行板块 30.33 亿，位列第 1。个股方面，35 家净流入、7 家净流出。流入规模居前的有招商银行（9.08 亿）、兴业银行（3.56 亿）、江苏银行（2.36 亿）、交通银行（2.33 亿）、平安银行（1.89 亿）。流出规模较大的有农业银行（-1.34 亿）、光大银行（-1.3 亿）、建设银行（-0.77 亿）、瑞丰银行（-0.16 亿）、紫金银行（-0.09 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（3.25-3.29）



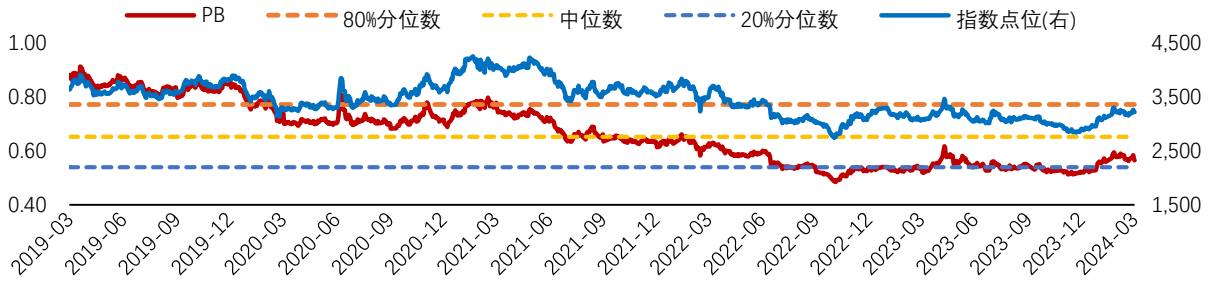
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（3.25-3.29）



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



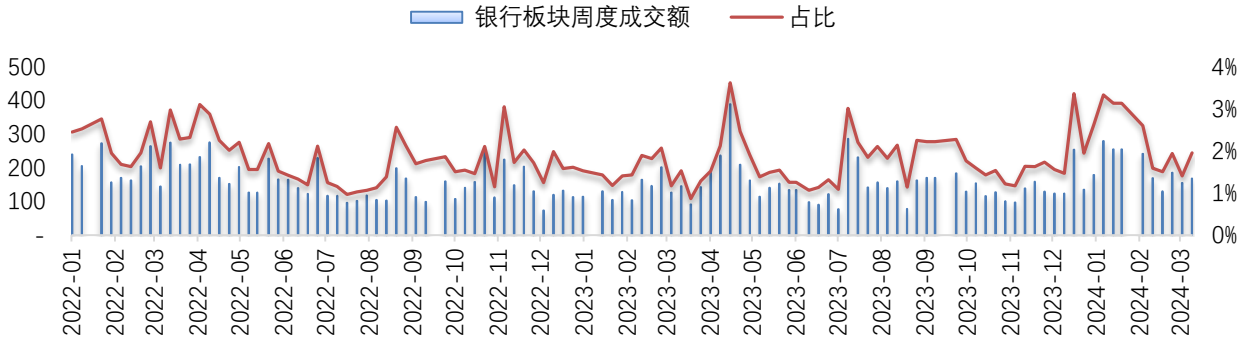
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

表1：近 12 个月 A 股上市银行行情回顾

A股上市行	收盘价		近12个月股价表现													
	PB(MRQ)	2024/3/29	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	0.61	4.23	120%	16.21%	9.97%	2.92%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	0.95%
交通银行	0.52	6.34	160%	10.45%	9.00%	5.03%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%	4.53%	4.50%	1.12%
工商银行	0.55	5.28	0.57%	10.46%	5.83%	2.33%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%
邮储银行	0.60	4.75	0.21%	9.20%	18.49%	-6.72%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	-8.05%	-3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%
建设银行	0.58	6.87	0.15%	5.53%	6.23%	1.43%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-1.86%
中国银行	0.58	4.40	0.23%	10.28%	8.58%	6.27%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.57%
平安银行	0.51	10.52	1.54%	12.03%	0.16%	-7.57%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	-7.46%	-3.00%	0.75%	11.95%	-0.66%
浦发银行	0.35	7.13	1.28%	7.70%	5.70%	-3.29%	-1.58%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%	4.69%	-0.28%
华夏银行	0.38	6.48	2.53%	15.30%	7.06%	0.39%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%	4.62%	2.21%
民生银行	0.33	4.05	2.27%	8.29%	5.22%	9.09%	-5.36%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.13%	3.49%	-2.86%	5.61%	2.28%	0.25%
招商银行	0.88	32.20	3.21%	15.74%	-1.96%	-3.87%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	0.50%
兴业银行	0.46	15.78	-3.01%	-2.65%	1.95%	-3.83%	-5.56%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.18%	11.03%	-2.96%	5.85%	-5.23%
光大银行	0.41	3.12	-4.88%	7.59%	6.31%	-1.56%	-2.54%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	-3.11%
浙商银行	0.51	2.99	1.36%	18.65%	7.69%	-6.82%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.39%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	7.55%
中信银行	0.51	6.24	1.79%	17.96%	19.71%	-0.77%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	-1.86%	18.34%	2.72%	-2.95%
兰州银行	0.51	2.48	-2.75%	-4.62%	-4.14%	-4.65%	-0.35%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.80%	-5.11%	-0.77%	4.26%	-7.81%
宁波银行	0.80	20.63	-0.48%	2.59%	0.26%	-10.13%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	-8.28%	-12.26%	6.96%	3.58%	-7.41%
郑州银行	0.42	1.95	-3.47%	-2.99%	2.20%	-0.43%	-0.43%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.88%	-1.44%	-2.43%	-0.50%	4.50%	-6.70%
青岛银行	0.58	3.23	0.31%	5.90%	1.22%	-1.20%	-4.57%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	-4.60%	-1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%
苏州银行	0.69	7.16	3.47%	10.84%	8.05%	-9.57%	-3.68%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.85%	3.34%	-0.46%	9.44%	0.28%	0.99%
江苏银行	0.71	7.90	2.73%	18.09%	9.83%	-3.76%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%
杭州银行	0.73	11.11	2.59%	10.99%	8.18%	-7.56%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%
西安银行	0.50	3.39	-1.74%	1.80%	6.16%	4.42%	-6.88%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	2.10%	4.41%	-4.51%
南京银行	0.69	8.96	0.56%	21.41%	5.13%	-10.40%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	2.40%
北京银行	0.49	5.66	0.18%	24.94%	7.73%	-0.21%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	0.00%	12.58%	1.57%	9.27%
厦门银行	0.59	5.22	0.00%	2.96%	3.33%	-0.18%	-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	6.72	1.20%	12.56%	4.84%	-1.73%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%
长沙银行	0.53	7.75	1.17%	13.64%	3.54%	-2.08%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-0.51%
齐鲁银行	0.66	4.29	0.94%	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	0.85	13.60	4.53%	20.78%	1.33%	-8.52%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	11.28%	5.59%	2.80%
重庆银行	0.52	7.36	2.22%	5.75%	9.85%	4.92%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%	-0.86%	5.07%	1.52%
贵阳银行	0.36	5.39	0.56%	4.86%	2.54%	0.00%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%
江阴银行	0.62	3.70	0.54%	4.23%	2.26%	-2.21%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%
张家港行	0.61	3.97	0.00%	2.32%	2.90%	-3.25%	-0.70%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.82%	-5.46%	-2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%
青农商行	0.45	2.70	1.12%	3.05%	2.47%	-4.48%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	-0.38%	5.36%	-1.82%
无锡银行	0.62	5.14	0.59%	1.78%	5.58%	-3.35%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%
渝农商行	0.46	4.66	3.79%	14.22%	5.45%	2.07%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%
常熟银行	0.79	7.14	5.47%	11.74%	4.83%	-9.22%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.75%	7.51%	2.77%	1.13%
瑞丰银行	0.59	4.96	-1.39%	0.20%	9.33%	-37.01%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.37%	-6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%
沪农商行	0.59	6.77	1.80%	17.94%	2.60%	-0.17%	-7.63%	8.26%	-1.36%	3.78%	-1.32%	-3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%
紫金银行	0.52	2.55	-0.78%	0.79%	2.70%	-1.59%	-4.29%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	-1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%
苏农银行	0.53	4.51	0.00%	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%

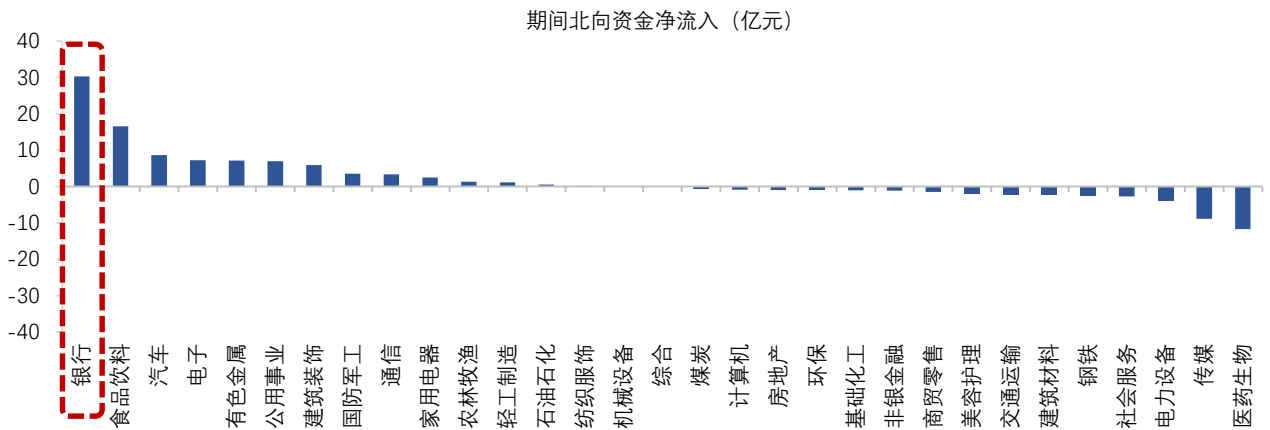
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图4：银行板块周度成交额及占比（亿元）



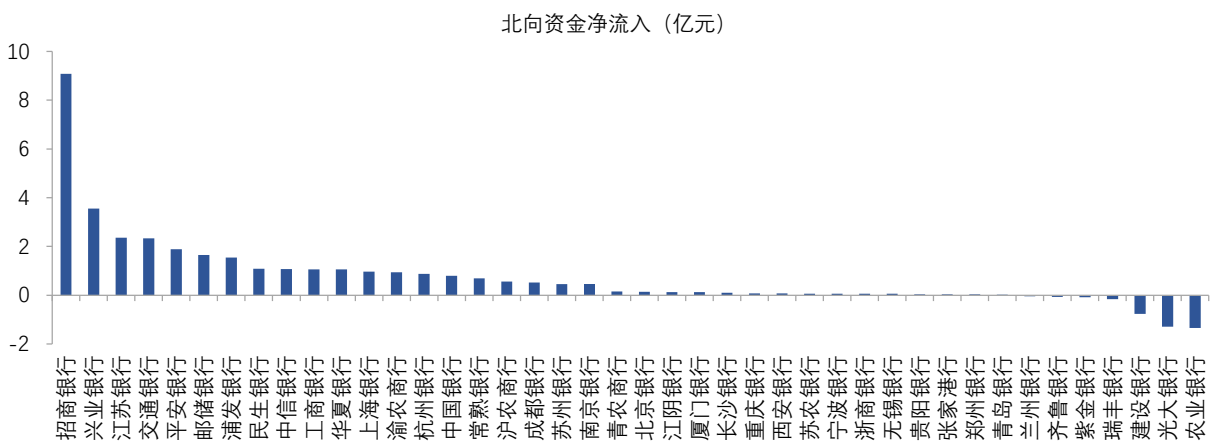
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：各行业北向资金净流入情况（3.22-3.29）



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（3.22-3.29）



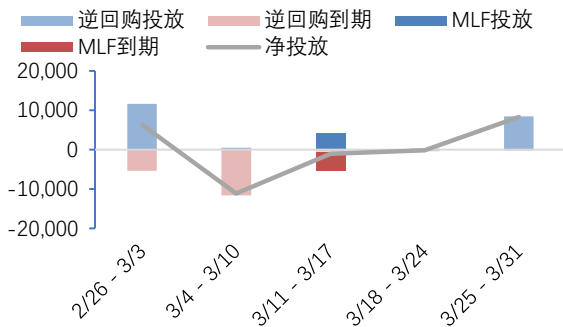
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：3月25日-3月31日，央行逆回购投放8500亿，到期200亿，净投放8300亿。

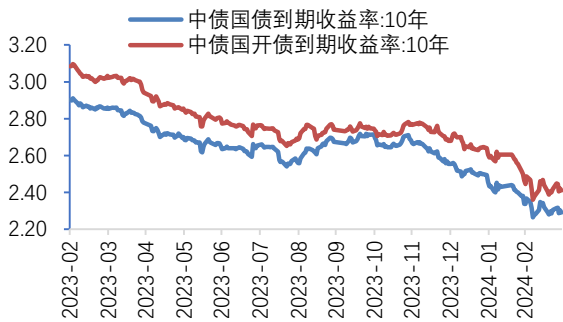
利率跟踪：(3月29日 vs 3月22日) 资金面维持稳定。短端利率方面，DR001、DR007 分别-6BP、+15BP 至 1.71%、2.01%。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率分别-2BP、-1BP 至 2.29%、2.41%。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA) -2BP 至 2.23%。票据利率方面，3M、6M 国股银票转贴现利率分别+3BP、-2BP 至 2.19%、1.91%。

图7：近5周央行公开市场操作净投放资金



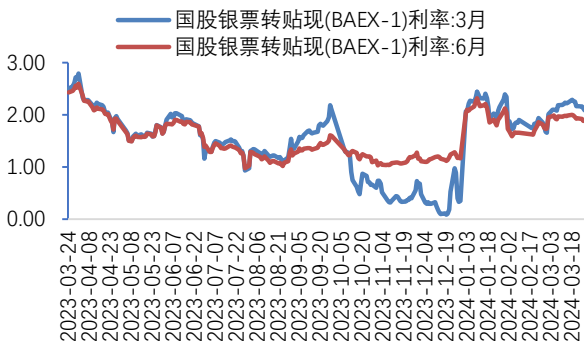
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：10年期国债、国开债到期收益率走势



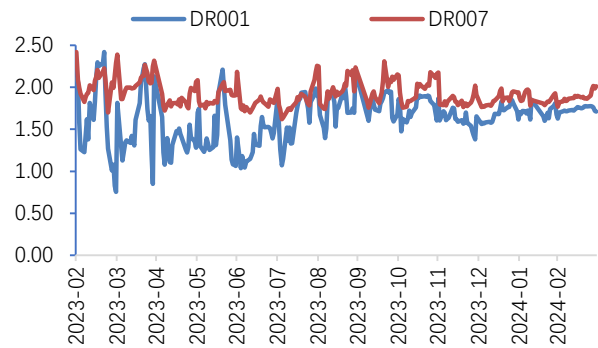
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：国股票据转贴现利率走势



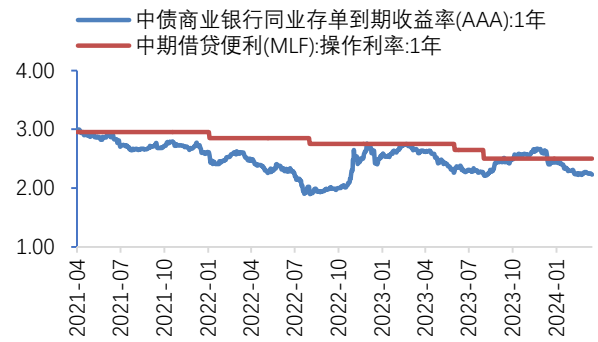
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：短端利率 DR001、DR007 走势



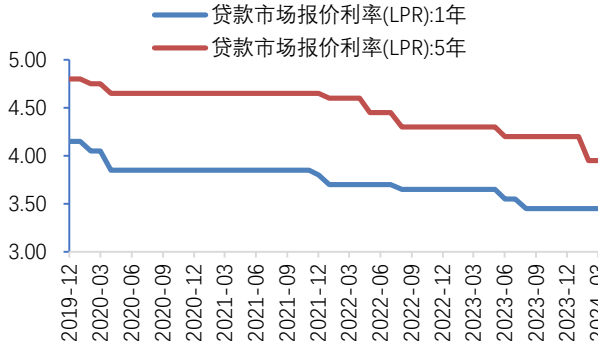
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：A股上市银行2023年报披露情况跟踪

证券简称	营收(YOY)			归母净利润(YOY)			贷款同比增速			存款同比增速		
	3Q23	2023	环比(pct)	3Q23	2023	环比(pct)	3Q23	2023	环比(pct)	3Q23	2023	环比(pct)
工商银行	-3.55%	-3.73%	-0.18	0.79%	0.79%	0.00	12.51%	12.36%	-0.14	12.92%	12.22%	-0.70
建设银行	-1.27%	-1.79%	-0.52	3.11%	2.44%	-0.67	13.18%	12.63%	-0.56	12.42%	10.52%	-1.90
农业银行	-0.54%	0.03%	0.56	4.97%	3.91%	-1.06	15.33%	14.48%	-0.85	15.80%	15.04%	-0.76
中国银行	7.05%	6.41%	-0.64	1.56%	2.38%	0.82	13.44%	13.78%	0.34	13.68%	13.39%	-0.29
交通银行	1.66%	0.31%	-1.35	1.88%	0.68%	-1.20	9.60%	8.90%	-0.70	9.52%	7.58%	-1.94
邮储银行	1.24%	2.25%	1.01	2.45%	1.23%	-1.22	12.59%	13.44%	0.85	10.01%	9.76%	-0.25
招商银行	-1.72%	-1.64%	0.08	6.52%	6.22%	-0.29	7.80%	7.67%	-0.13	12.83%	8.56%	-4.27
中信银行	-2.62%	-2.60%	0.02	9.19%	7.91%	-1.28	7.25%	6.84%	-0.41	8.61%	6.01%	-2.60
民生银行	-2.11%	-1.16%	0.95	-0.60%	1.57%	2.17	6.35%	6.16%	-0.19	4.53%	7.45%	2.91
兴业银行	-5.59%	-5.19%	0.40	-9.53%	-15.61%	-6.08	10.15%	9.52%	-0.63	11.65%	8.94%	-2.71
光大银行	-4.30%	-3.92%	0.38	3.00%	-8.96%	-11.96	5.52%	6.10%	0.58	2.66%	4.53%	1.87
平安银行	-7.69%	-8.45%	-0.76	8.12%	2.06%	-6.06	3.86%	2.40%	-1.46	6.69%	3.16%	-3.53
浙商银行	4.13%	4.29%	0.15	10.54%	10.50%	-0.04	4.18%	9.23%	5.06	12.70%	12.54%	-0.16
重庆银行	-3.84%	-1.89%	1.96	0.68%	1.27%	0.59	12.90%	11.20%	-1.70	7.02%	8.42%	1.40
郑州银行	-10.62%	-9.50%	1.13	-19.18%	-23.62%	-4.44	8.03%	8.73%	0.70	6.89%	7.23%	0.35
青岛银行	-1.83%	7.11%	5.29	15.17%	15.11%	-0.06	10.03%	11.61%	1.58	14.79%	13.63%	-1.16
常熟银行	12.55%	12.05%	-0.50	21.10%	19.60%	-1.50	16.90%	15.41%	-1.49	17.38%	16.09%	-1.29
无锡银行	0.89%	1.28%	0.39	16.14%	9.96%	-6.17	11.55%	11.61%	0.06	14.27%	12.82%	-1.46
江阴银行	0.44%	2.25%	1.81	15.15%	16.83%	1.68	12.41%	12.50%	0.09	10.10%	9.65%	-0.45
渝农商行	-2.91%	-3.57%	-0.66	7.72%	6.10%	-1.62	8.01%	6.97%	-1.04	10.22%	8.64%	-1.59
瑞丰银行	7.09%	7.90%	0.81	16.88%	13.04%	-3.84	15.06%	10.22%	-4.84	18.12%	16.80%	-1.32
证券简称	净息差			不良贷款率			关注贷款率			拨备覆盖率		
	2022	2023	同比(BP)	2022	2023	同比(BP)	2022	2023	同比(BP)	2022	2023	同比(BP)
工商银行	1.92%	1.61%	-31	1.38%	1.36%	-2	1.95%	1.85%	-10	209.47%	213.97%	4
建设银行	2.02%	1.70%	-32	1.38%	1.37%	-1	2.52%	2.44%	-8	241.53%	239.85%	-2
农业银行	1.90%	1.60%	-30	1.37%	1.33%	-4	1.46%	1.42%	-4	302.60%	303.87%	1
中国银行	1.76%	1.59%	-17	1.32%	1.27%	-5	1.35%	1.46%	11	188.73%	191.66%	3
交通银行	1.48%	1.28%	-20	1.35%	1.33%	-2	1.44%	1.51%	7	180.68%	195.21%	15
邮储银行	2.20%	2.01%	-19	0.84%	0.83%	-1	0.56%	0.68%	12	385.51%	347.57%	-38
招商银行	2.40%	2.15%	-25	0.96%	0.95%	-1	1.21%	1.10%	-11	450.79%	437.70%	-13
中信银行	1.97%	1.78%	-19	1.27%	1.18%	-9	1.63%	1.57%	-6	201.19%	207.59%	6
民生银行	1.60%	1.46%	-14	1.68%	1.48%	-20	2.89%	2.70%	-19	142.49%	149.69%	7
兴业银行	2.10%	1.93%	-17	1.09%	1.07%	-2	1.49%	1.55%	6	236.44%	245.21%	9
光大银行	2.01%	1.74%	-27	1.25%	1.25%	0	1.84%	1.84%	0	187.93%	181.27%	-7
平安银行	2.75%	2.38%	-37	1.05%	1.06%	1	1.82%	1.75%	-7	290.28%	277.63%	-13
浙商银行	2.21%	2.01%	-20	1.47%	1.44%	-3	2.40%	2.05%	-35	182.19%	182.60%	0
重庆银行	1.74%	1.52%	-22	1.38%	1.34%	-4	3.20%	3.36%	16	211.19%	234.18%	23
郑州银行	2.27%	2.08%	-19	1.88%	1.87%	-1	2.01%	2.05%	4	165.73%	174.87%	9
青岛银行	1.76%	1.83%	7	1.21%	1.18%	-3	0.82%	0.54%	-28	219.77%	225.96%	6
常熟银行	3.02%	2.86%	-16	0.81%	0.75%	-6	0.84%	1.17%	33	536.77%	537.88%	1
无锡银行	1.81%	1.64%	-17	0.81%	0.79%	-2	0.31%	0.42%	11	552.74%	522.57%	-30
江阴银行	2.18%	2.06%	-12	0.98%	0.98%	0	0.92%	1.06%	14	469.62%	409.46%	-60
渝农商行	1.97%	1.73%	-24	1.22%	1.19%	-3	1.29%	1.14%	-15	357.74%	366.70%	9
瑞丰银行	2.21%	1.73%	-48	1.08%	0.97%	-11	1.45%	1.30%	-15	280.50%	304.12%	24

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表3：政策跟踪及媒体报道

部门或事件	主要内容
国家统计局	国家统计局发布数据显示，3月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.8%、53.0%和52.7%，环比分别上升1.7、1.6、1.8个百分点，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升。
国家统计局	国家统计局数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%（按可比口径计算）。规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额3434.9亿元，同比增长0.5%；股份制企业实现利润总额6898.5亿元，增长5.3%；外商及港澳台投资企业实现利润总额2169.2亿元，增长31.2%；私营企业实现利润总额2465.4亿元，增长12.7%。
央行	3月27日，在博鳌亚洲论坛2024年年会分论坛“深化亚洲金融合作”上，中国人民银行行长潘功胜在致辞时

表示，中国正在制定金融稳定法，着力构建权责对等、激励约束相容的风险处置责任机制和科学合理的风险处置成本分摊机制。亚洲金融安全网的建设要各方团结协作和积极建设，中国人民银行愿与各方充分交流，共同构建更有效的金融安全网。

央行

央行通报 2023 年存款保险基金收支情况，截至 2023 年末，全国参加存款保险的银行业金融机构共计 3939 家。2023 年共归集保费 549.770 亿元，基金利息收入 37.454 亿元，股利分红 3.475 亿元。为推进金融风险化解，使用存款保险基金 115 亿元开展风险处置，使用 215.133 亿元归还金融稳定再贷款。截至 2023 年末，存款保险基金存款余额 810.123 亿元。

北京市住建委

3 月 27 日，北京市住建委宣布废止两年前发布的一则文件。该文件发布于 2021 年 8 月，文中称“夫妻离异的，原家庭在离异前拥有住房套数不符合本市商品住房限购政策规定的，自离异之日起 3 年内，任何一方均不得在本市购买商品住房。”

深圳市规划和自然资源局

深圳市规划和自然资源局宣布废止《关于按照国家政策执行住宅户型比例要求的通知的通知》，意味着被称为“7090 政策”的户型比例要求在深圳正式退出。该政策要求，住宅项目中 90 平方米以下住房面积占比需达 70% 以上，旨在调整房地产市场供应结构。

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

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：信贷结构持续优化，降准仍有空间	2024-03-25
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
公司普通报告	招商银行(600036.SH)：分红比例进一步提升，资产质量较平稳—2023年年报点评	2024-03-28
公司普通报告	常熟银行(601128.SH)：息差有韧性，预计营收与盈利行业领先—2023年年报点评	2024-03-25
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	常熟银行(601128)：非息收入表现亮眼，净利润保持高增-20231027	2023-10-30
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
公司普通报告	招商银行(600036)：净利润增速平稳，资产质量稳健 20230828	2023-08-29

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