



Research and  
Development Center

# 发展新质生产力，政策空间有望打开

银行

2024年04月07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

## 发展新质生产力，政策空间有望打开

2024年04月07日

## 本期内容提要:

- 事件: 3月29日, 中国人民银行货币政策委员会2024年第一季度例会于在北京召开。4月3日, 中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》(以下简称《通知》)。
- 精准有效实施稳健的货币政策, 更加注重做好逆周期调节, 更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能, 着力扩大内需、提振信心, 推动经济良性循环。相较于去年四季度例会, 本次例会删除了“跨周期调节”, 而突出了“逆周期调节”。我们认为未来逆周期调节力度有望加大, 后续的货币政策仍有望保持宽松基调, 降准降息依然可期。
- 会议表示要加大已出台货币政策实施力度。

1) 保持流动性合理充裕, 引导信贷合理增长、均衡投放, 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。促进物价温和回升, 保持物价在合理水平。

2) 完善市场化利率形成和传导机制, 充实货币政策工具箱, 发挥央行政策利率引导作用, 释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能, 推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。我们认为存款利率下行或是打开降息空间的条件之一; 而本次例会重提“充实货币政策工具箱”, 或意味着未来将根据实际需求适时创设新的货币政策工具, 或以结构性货币政策工具为主, 为重点领域提供金融支持。

3) 在经济回升过程中, 也要关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制, 提高资金使用效率。深化汇率市场化改革, 引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念, 综合施策、校正背离、稳定预期, 坚决对顺周期行为予以纠偏, 坚决防范汇率超调风险, 防止形成单边一致性预期并自我强化, 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。央行首次提出“关注长期收益率的变化”, 结合近期债市大幅波动来看, 或旨在引导债市利率向理性回归, 遏制资金空转, 也体现出央行对利率风险的关注。

- 要深化金融供给侧结构性改革, 构建金融有效支持实体经济的体制机制。引导大银行发挥金融服务实体经济主力军作用, 推动中小银行聚焦主责主业, 支持银行补充资本, 共同维护金融市场的稳定发展。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章, 继续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度, 推动加快发展新质生产力。在具体方向举措上, 我们认为本次会议对结构性货币工具的设立和加力着墨较多, 或意味着未来将以加大结构性货币政策支持力度为抓手, 而做好“五篇大文章”、服务新质生产力、满足有效需求或将成为各行信贷投向的重点。
- 维护房地产市场健康发展, 满足房地产企业合理融资需要。因城施策精准实施差别化住房信贷政策, 更好支持刚性和改善性住房需求, 一

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，着力构建房地产发展新模式。

- **加大金融支持力度，更好支持合理汽车消费需求。**《通知》明确金融机构在依法合规、风险可控前提下，根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例。鼓励金融机构结合汽车以旧换新等细分场景，加强金融产品和服务创新，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。我们认为属于高息差产品的车贷增多或将一定程度增厚银行利润。
- **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，3月PMI明显改善。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输沪深300。**本周（4.1-4.5）A股市场呈现整体上涨趋势，上证指数0.92%至3,069.30点。本周银行板块指数（申万一级）+0.54%，跑输沪深300指数（+0.86%）0.32个百分点。本周31个行业指数25涨6跌，涨跌幅前三的行业为有色金属、基础化工、石油石化，周涨跌幅分别为+6.81%、+4.09%、+3.42%；涨跌幅后三的行业为计算机、通信、国防军工，周涨跌幅分别为-2.54%、-2.22%、-1.97%。
- **本周银行个股涨多跌少。**本周（4.1-4.5）A股市场银行股涨跌幅前五分别为江阴银行（+4.05%）、齐鲁银行（+3.73%）、青岛银行（+2.79%）、交通银行（+2.68%）、宁波银行（+2.67%）。涨跌幅后五分别为兴业银行（-2.34%）、光大银行（-1.92%）、邮储银行（-0.84%）、平安银行（-0.57%）、民生银行（-0.49%）。
- **北向资金持股比例较上一周有升有降。**截至4月5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1.30%、1.02%、5.67%，较上一周分别变动-0.03pct、-0.01pct和+0.01pct。
- **本周（4.1-4.5）国股银票转贴现利率整体下降。**2024年4月3日，国股银票转贴现利率：1个月为1.70%，较上一周下降215BP；3个月为1.63%，较上一周下降42BP；6个月为1.57%，较上一周下降23BP。
- **本周（4.1-4.5）存款类机构质押式回购加权利率整体下降。**2024年4月3日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.68%，较上一周下降2BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.81%，较上一周下降20BP；国债质押式回购加权利率GC001上一周下降98BP，GC007较

上一周下降 32BP。

- **本周（4.1-4.5）银行资本工具到期收益率整体下降。**2024 年 4 月 3 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.30%、2.60%和 2.70%，较上一周分别变动-6BP、-2BP、-2BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.33%、2.67%、2.81%，较上一周分别变动-7BP、-3BP、-2BP。
- **本周（4.1-4.5）同业存单发行利率有升有降。**2024 年 4 月 3 日，1 个月期 2.09%，3 个月期 2.15%，6 个月期 2.39%，相较于上一周分别变动 -23BP、0BP、+7BP。从 6M 同业存单发行利率来看，国有行、城商行分别为 2.39%、2.38%，相较于上周分别变动+7BP、+6BP。
- **本周（4.1-4.5）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 1.86%、1.97%、2.08%、2.18%，相较于上一周分别变动-3BP、-10BP、-9BP、-5BP。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 2.08%、2.10%、2.17%，分别变动-10BP、-9BP、-6BP。
- **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	9
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	13
四、投资建议	15
五、风险因素	15

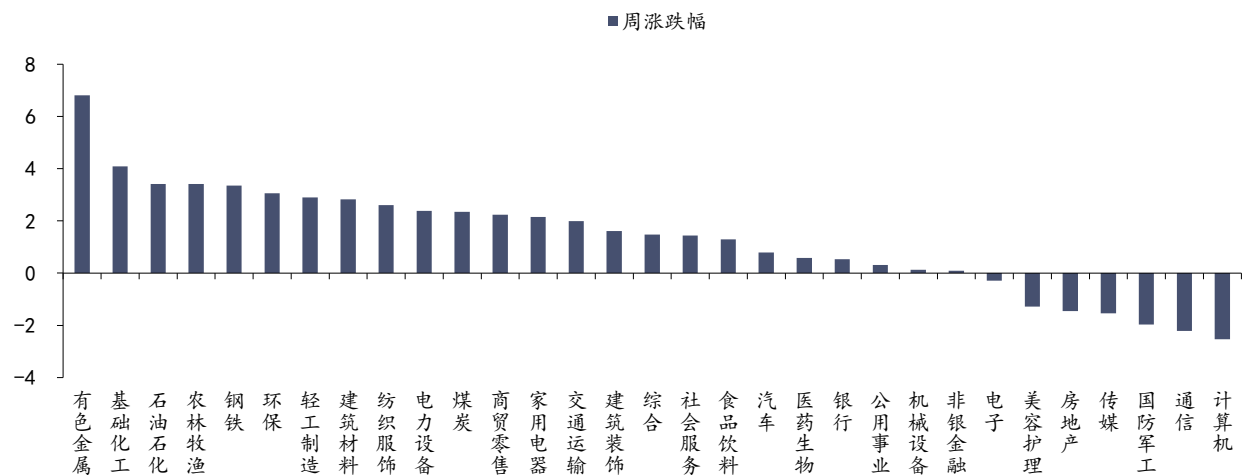
## 图目录

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输沪深300。本周(4.1-4.5)A股市场呈现整体上涨趋势,上证指数0.92%至3,069.30点。本周银行板块指数(申万一级)+0.54%,跑输沪深300指数(+0.86%)0.32个百分点。本周31个行业指数25涨6跌,涨跌幅前三的行业为有色金属、基础化工、石油石化,周涨跌幅分别为+6.81%、+4.09%、+3.42%;涨跌幅后三的行业为计算机、通信、国防军工,周涨跌幅分别为-2.54%、-2.22%、-1.97%。

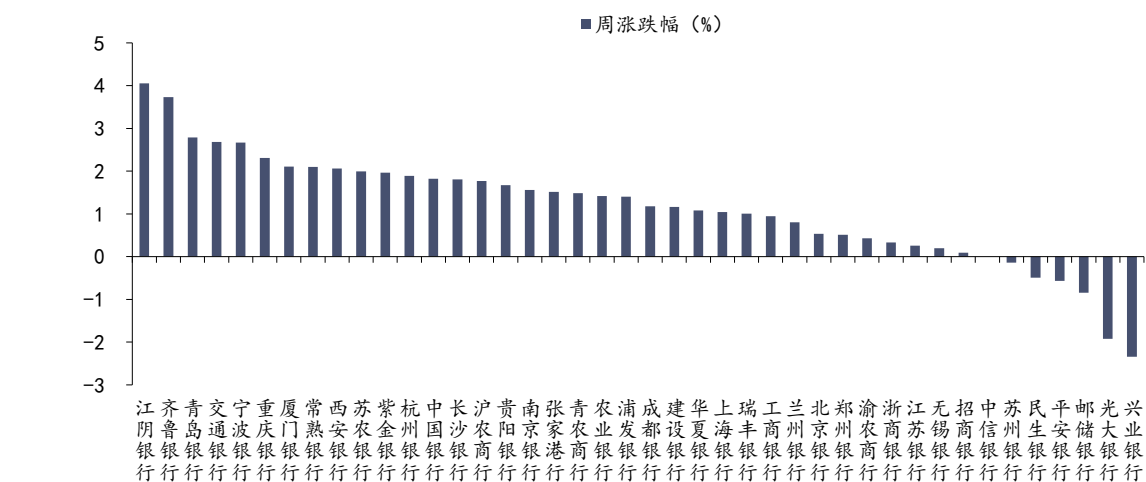
图1: 银行板块整体跑赢沪深300 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

本周银行个股涨多跌少。本周(4.1-4.5)A股市场银行股涨跌幅前五分别为江阴银行(+4.05%)、齐鲁银行(+3.73%)、青岛银行(+2.79%)、交通银行(+2.68%)、宁波银行(+2.67%)。涨跌幅后五分别为兴业银行(-2.34%)、光大银行(-1.92%)、邮储银行(-0.84%)、平安银行(-0.57%)、民生银行(-0.49%)。

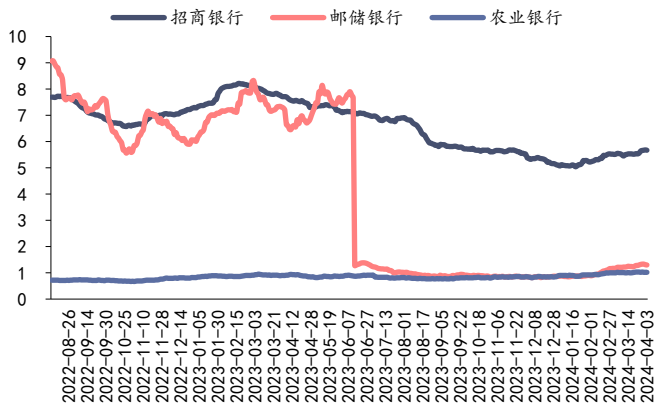
图2: 本周银行板块表现分化



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

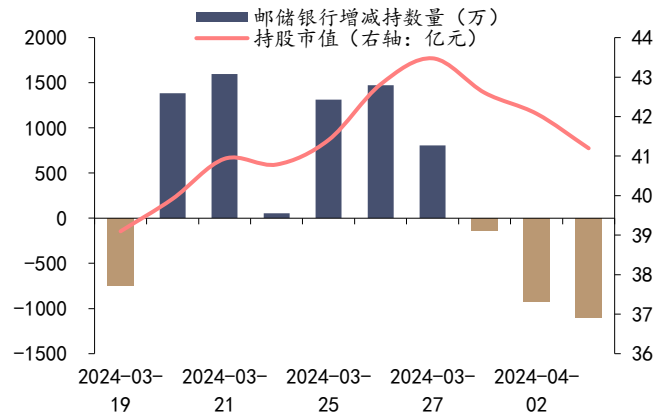
北向资金持股比例较上一周有升有降。截至4月5日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.30%、1.02%、5.67%，较上一周分别变动-0.03pct、-0.01pct和+0.01pct。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股(%)



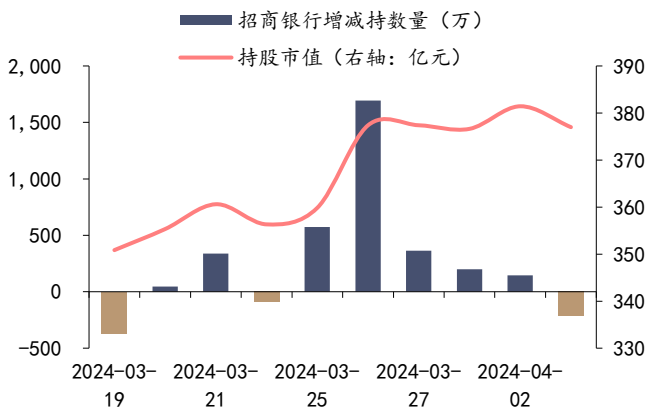
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



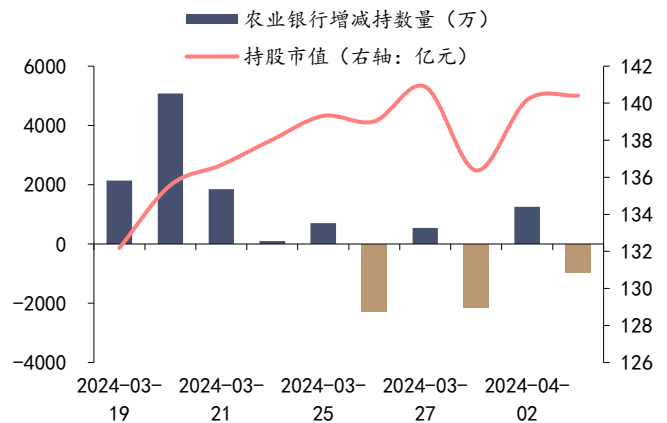
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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(4.1-4.5)国股银票转贴现利率整体下降。2024年4月3日,国股银票转贴现利率:1个月为1.70%,较上一周下降215BP;3个月为1.63%,较上一周下降42BP;6个月为1.57%,较上一周下降23BP。

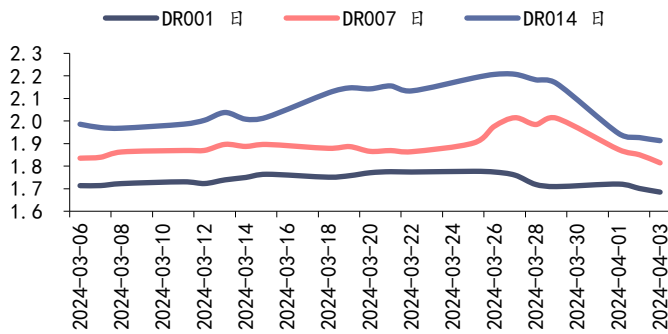
图7:国股银票转贴现利率走势(%)



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

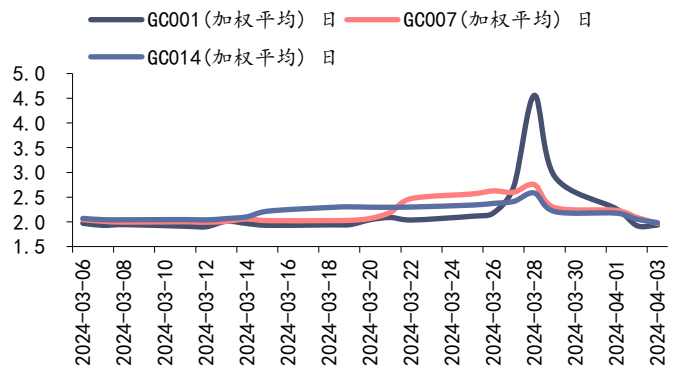
本周(4.1-4.5)存款类机构质押式回购加权利率整体下降。2024年4月3日,存款类机构质押式回购加权利率:1天为1.68%,较上一周下降2BP;存款类机构质押式回购加权利率:7天为1.81%,较上一周下降20BP;国债质押式回购加权利率GC001上一周下降98BP,GC007较上一周下降32BP。

图8:存款类机构质押式回购加权利率走势(%)



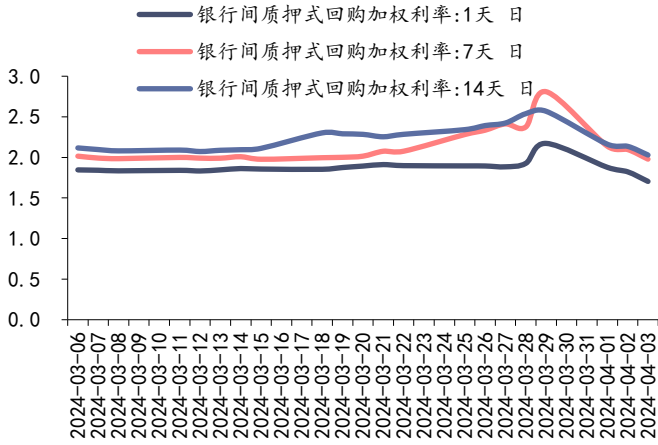
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图9:上交所国债质押式回购加权利率走势(%)

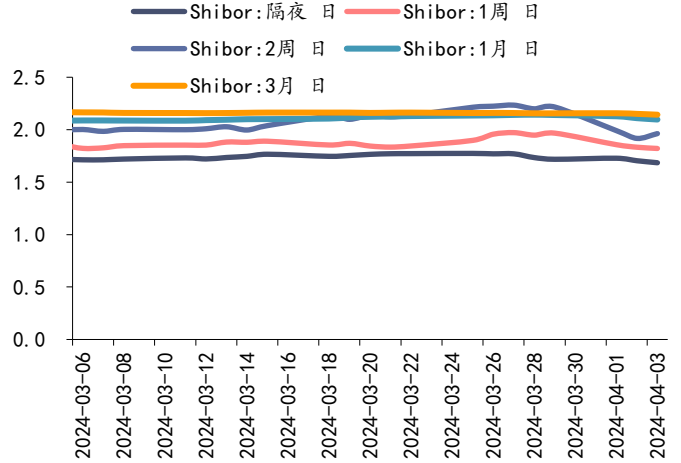


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心



**图 10：银行间质押式回购加权利率走势（%）**


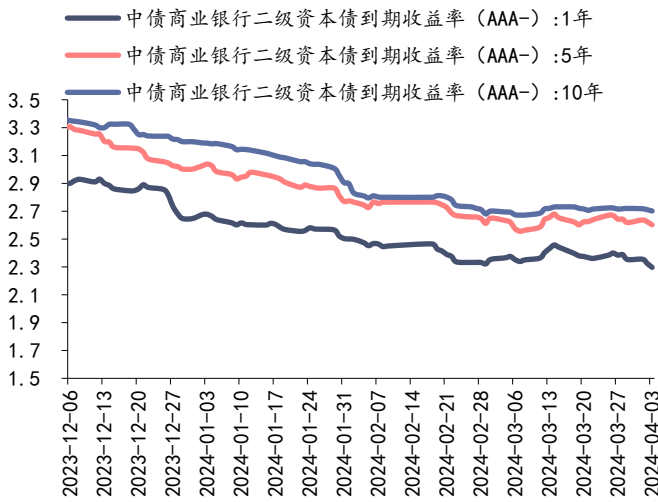
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）**


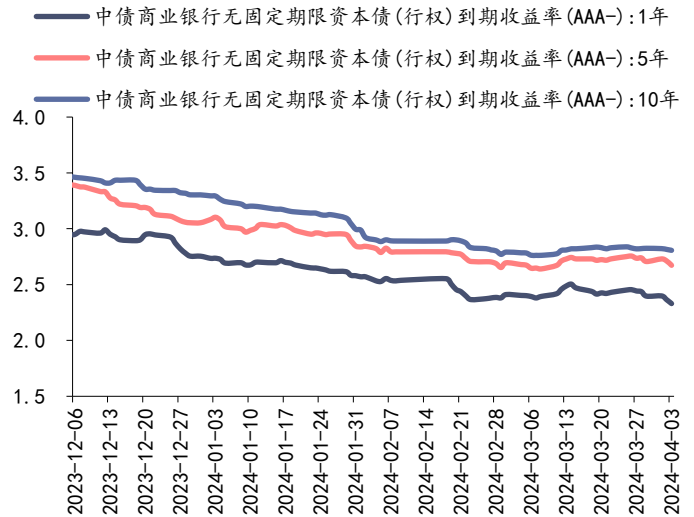
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

## 2.2 银行资本工具跟踪

本周（4.1-4.5）银行资本工具到期收益率整体下降。2024年4月3日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.30%、2.60%和2.70%，较上一周分别变动-6BP、-2BP、-2BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.33%、2.67%、2.81%，较上一周分别变动-7BP、-3BP、-2BP。

**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

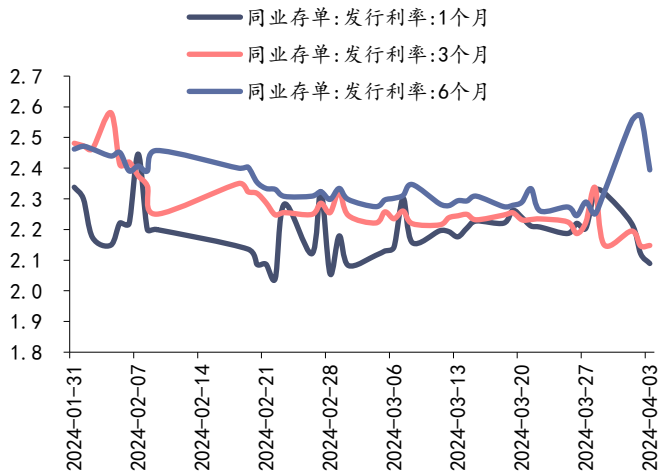
**图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）**


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

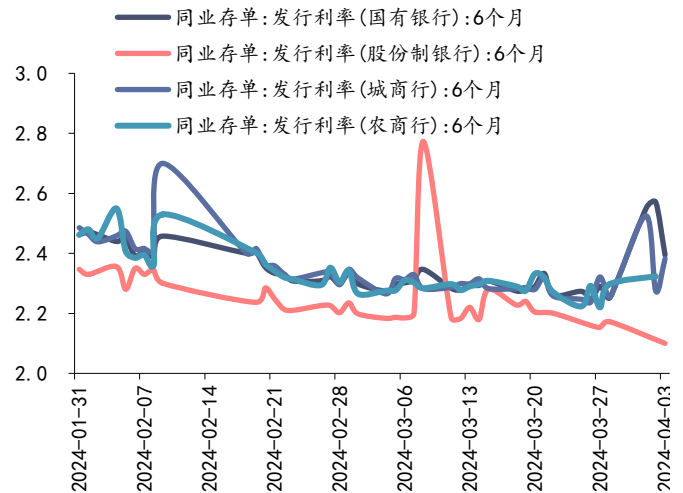
本周(4.1-4.5)同业存单发行利率有升有降。2024年4月3日,1个月期2.09%,3个月期2.15%,6个月期2.39%,相较于上一周分别变动-23BP、0BP、+7BP。从6M同业存单发行利率来看,国有行、城商行分别为2.39%、2.38%,相较于上周分别变动+7BP、+6BP。

图 14: 同业存单发行利率 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

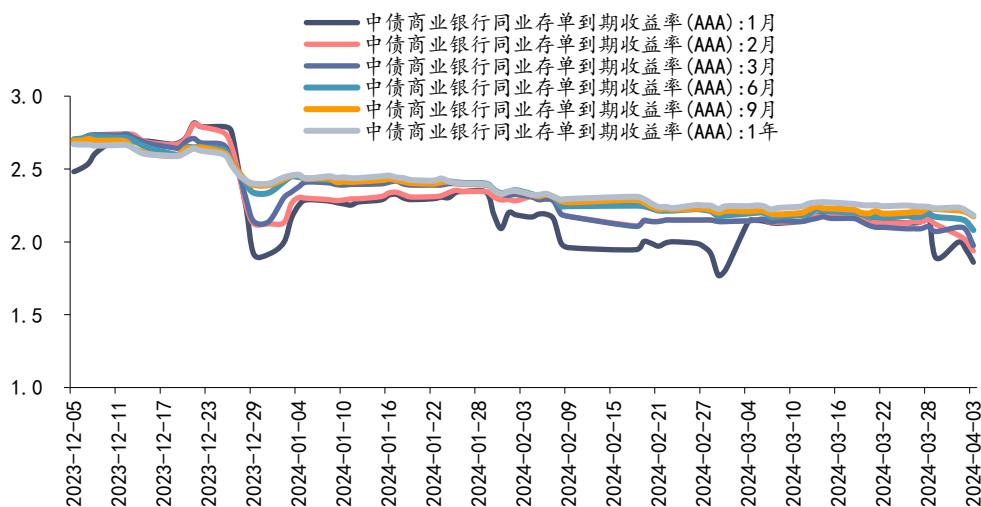
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)



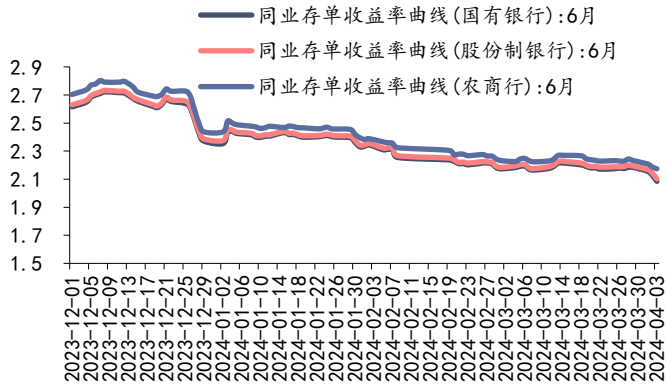
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

本周(4.1-4.5)同业存单收益率整体下降。2024年4月3日,1M、3M、6M、9M同业存单(AAA)到期收益率分别为1.86%、1.97%、2.08%、2.18%,相较于上一周分别变动-3BP、-10BP、-9BP、-5BP。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2.08%、2.10%、2.17%,分别变动-10BP、-9BP、-6BP。

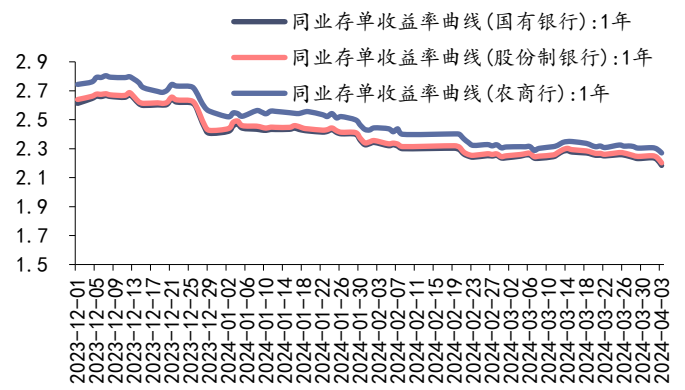
图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)



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

4月1日，央行今日进行20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。因今日有500亿元7天期逆回购到期，实现净回笼480亿元。（资料来源：财联社）

4月1日，国家统计局：首次全国数据工作会议于4月1-2日在北京举行。会议将围绕数据要素市场化配置改革，统筹数字中国、数字经济、数字社会建设发展等，研究部署今年的重点工作。（资料来源：财联社）

4月1日，据央行数据，2024年3月人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共34.2亿元，其中隔夜期16.7亿元，7天期17.5亿元。期末常备借贷便利余额为34亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.65%、2.80%、3.15%。（资料来源：财联社）

4月1日，中国央行3月开展中期借贷便利(MLF)操作共3,870亿元，3月末中期借贷便利(MLF)余额为71,980亿元人民币。（资料来源：财联社）

4月1日，央行3月国家开发银行、进出口银行、农业发展银行净归还抵押补充贷款(PSL)322亿元。央行3月末抵押补充贷款余额为33,700亿元。（资料来源：财联社）

4月1日，广东省大湾区办：2023年粤港澳大湾区经济总量突破14万亿元，以不到全国0.6%的国土面积，创造了全国1/9的经济总量，综合实力再上台阶。（资料来源：财联社）

4月1日，社科院预测：2024年中国经济增长5%左右 世界经济增速缓至2.9%。《经济蓝皮书——2024年中国经济形势分析与预测》预计，2024年中国经济增长5%左右。（资料来源：财联社）

4月2日，央行今日进行20亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。因今日有1500亿元7天期逆回购到期，实现净回笼1480亿元。（资料来源：财联社）

4月2日，今年一季度共824只公募基金启动了分红，其中中长期纯债基金和中短期纯债基金占比最高，达685只。此外，分红的混合债券型基金、偏债混合型基金也达到了70只。截至去年末，公募基金持有债券市值高达15.79万亿元，占全部资产净值的58.83%，持有的债券市值和净值占比均高于2022年。同时，基金持有各类债券市值也均高于此前一年。经历了此轮债券牛市，目前共有74只债券基金规模突破了100亿元。一位固收基金经理表示，从近期央行传递的信息看，未来仍有降准概率。但是市场较为拥挤，随着收益率走低，需要做一些精细化操作。（资料来源：财联社）

4月2日，央行：中国人民银行于2024年4月1日分别在深圳、广州召开优化支付服务推进会，强化与各地、各部门、各行业协同合作，指导督促在深、粤金融机构加大工作力度，共同推动优化支付服务工作。（资料来源：财联社）

4月2日，近日，多个二三线城市公告称，阶段性取消首套房商贷利率。业内人士认为，全国多地动态调整房贷利率政策，体现了政策基调宽松的方向。但在宽松延续的预期下，对商业银行的房贷经营提出了挑战。多位银行人士对记者称，当前，首套及二套房贷利率都处于历史低位，商业银行净息差将持续承压。“全国房贷利率步入‘3’时代，净息差继续走窄，银行经营压力会更大。”某股份行人士对记者说，房贷利率动态调整是房地产政策“因城施策”的重要一环，房贷利率下限取消，意味着银行、客户能自主协商房贷利率水平，给银行提出了新的挑战。（资料来源：财联社）

4月2日，国务院办公厅印发《统筹融资信用服务平台建设提升中小微企业融资便利水平实施方案》。加强地方平台整合和统一管理。对功能重复或运行低效的地方融资信用服务平台进行整合，原则上一个省份只保留一个省级平台，市县设立的平台不超过一个，所有地方平台统一纳入全国一体化平台网络，实行清单式管理，减少重复建设和资源闲置浪费。国家发展改革委负责统筹融资信用服务平台建设，推动地方平台整合和统一管理。各地区

要在 2024 年 12 月底前完成平台整合，有序做好资产划转、数据移交、人员安置等工作，确保整合期间平台服务功能不受影响。（资料来源：财联社）

4 月 2 日，国家发展改革委、民政部、国家卫生健康委修订印发《“十四五”积极应对人口老龄化工程和托育建设实施方案》。（资料来源：财联社）

4 月 3 日，央行今日进行 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。因今日有 2500 亿元 7 天期逆回购到期，实现净回笼 2480 亿元。（资料来源：财联社）

4 月 3 日，今日公布的 3 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 52.7，较 2 月上升 0.2 个百分点，显示服务业景气度在加快恢复。（资料来源：财联社）

4 月 3 日，恒丰银行于近期遴选了两名副行长人选，在走完必要的程序后，将出任该行副行长。这两名副行长人选是房毅和毕国器，均从恒丰银行内部擢升。（资料来源：财联社）

4 月 3 日，中国支付清算协会官微 3 日发布关于优化信用卡息费的倡议书。鼓励综合考虑资金价格成本、客户风险水平、交易场景等因素，建立差异化信用卡利率价格体系，按市场化原则，持续采取有效措施，降低持卡人利息负担。鼓励综合考虑行业平均价格，适当调降信用卡预借现金取现手续费，降低持卡人预借现金成本。（资料来源：财联社）

4 月 3 日，在人民银行相关部门指导下，中国银行已形成数字人民币 App “碰一碰”硬钱包收款的方案，并率先在深圳出租车行业试点，其中首单试点由银联商务拓展商户并提供受理服务。（资料来源：财联社）

4 月 3 日，央行：中国人民银行货币政策委员会 2024 年第一季度（总第 104 次）例会于 3 月 29 日在北京召开，会议分析了国内外经济金融形势。会议指出，要稳中求进、以进促稳、先立后破，不断巩固稳中向好的基础。精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，推动经济良性循环。（资料来源：中国人民银行网）

4 月 3 日，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，明确金融机构在依法合规、风险可控前提下，根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例。鼓励金融机构结合汽车以旧换新等细分场景，加强金融产品和服务创新，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。（资料来源：中国人民银行网）

4 月 3 日，国际货币基金组织和世界银行联合举办高级别活动。财政部副部长廖岷应邀出席“为加快低收入国家实现可持续发展目标的国内改革优先事项”主题讨论，分享中国发展经验和支持低收入国家发展的务实举措。（资料来源：财联社）

4 月 4 日，国家统计局：据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2024 年 3 月下旬与 3 月中旬相比，19 种产品价格上涨，31 种下降。其中，生猪（外三元）价格为 15.2 元/千克，环比上涨 3.4%。（资料来源：财联社）

4 月 5 日，多家银行理财公司公布业绩 3 家净利润跌超 50%。据记者梳理，已披露的 14 家银行理财公司中，9 家净利润下滑，其中农银理财、建信理财、渝农商理财下降超 50%。业内人士表示，理财产品管理规模下降与阶段性减费让利是造成该现象的重要原因。（资料来源：财联社）

### 3.2 重点公司跟踪

1、【中信银行】4 月 1 日，①中信金控通过上交所系统将其持有的 263.88 亿元中信转债全部转换为本行 A 股普通股，本次可转债转股后，中信金控及其一致行动人合计持有本行股份 36,610,129,412 股，占本行目前总股本的 68.70%。②截至 2024 年 3 月 31 日，累计已有人民币 26,594,262,000 元中信转债转为本行 A 股普通股，累计转股股数为 4,357,974,783 股，占中信转债转股前本行已发行普通股股份总额的 8.9056767%。（资料来源：



中信银行公司公告)

2、【南京银行】4月1日，截至2024年3月31日，累计已有人民币3,383,358,000元南银转债转为本公司A股普通股，累计转股数为336,717,046股，占南银转债转股前本公司已发行A股普通股股份总额的3.3648%。(资料来源：南京银行公司公告)

3、【苏州银行】①4月1日，截至2024年3月31日，累计已有人民币539,500元苏行转债转为本行A股普通股，累计转股股数为68,540股，占苏行转债转股前本行已发行普通股股份总额的0.0021%。②4月2日，“苏行转债”将于2024年4月12日按面值支付第三年利息，每10张“苏行转债”面值1,000元，利息为人民币10.00元。(资料来源：苏州银行公司公告)

4、【紫金银行】4月2日，董事会决议：通过关于冠名南京仙林半程马拉松项目的议案。(资料来源：紫金银行公司公告)

5、【浦发银行】4月2日，截至2024年3月31日，累计已有人民币1,417,000元浦发转债转为公司普通股，累计转股股数96,827股，占浦发转债转股前公司已发行普通股股份总额的0.0003%。(资料来源：浦发银行公司公告)

6、【重庆银行】4月2日，截至2024年3月31日，累计已有人民币634,000元重银转债转为本行A股普通股股票，因转股形成的股份数量累计为58,206股，占重银转债转股前本行已发行普通股股份总额的0.0017%。(资料来源：重庆银行公司公告)

7、【兴业银行】4月2日，截至2024年3月31日，累计已有人民币2,619,000元兴业转债转为本公司A股普通股，因转股形成的股份数量累计为107,243股，占兴业转债转股前本公司已发行普通股股份总额的0.00052%。(资料来源：兴业银行公司公告)

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。