



银行业跟踪：3月社融信贷符合预期，存款成本持续压降

2024年4月16日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点

央行公布一季度社融金融数据。3月社融增速环比下降至8.7%，符合预期。信贷新增3.29万亿，同比少增6561亿元，但增量超市场此前较低的预期。结构来看，对公中长期贷款保持较快增长，判断与地方化债推进有关。居民贷款呈现修复性增长。在2月负增长后，3月居民按揭贷款新增4908亿元，符合楼市金三银四一般销售较好的规律。我们认为，信贷新增总量和结构情况均符合春节后实体恢复生产经营的季节性规律，融资需求恢复持续性仍待观察。

存款成本持续压降：自律机制叫停变相“高息揽储”，多家银行缩减3、5年期大额存单供应。(1)上周市场利率定价自律机制下发了《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》，要求银行严禁通过事前承诺、到期手工补付息等方式，变相突破存款利率授权要求或自律上限。此前违规作出的补息承诺，在付息日一律不得支付，并于4月底前完成整改。(2)此外，多家银行缩减3、5年期大额存单供应，例如招行已下架三、五年期大额存单产品，中国银行三年期大额存单显示额度不足。今年以来，随着贷款收益率持续下行，银行普遍加强了存款成本管控力度，主动调优产品结构，降低对长久期存款的营销；加大短久期、相对低利率存款吸收。

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，根据我们测算整体息差收窄压力或好于上年，且今年下半年收窄压力好于上半年。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之下，板块高股息配置价值仍突出。我们继续看好稳健国有大行的高股息配置价值和优质区域小行高成长逻辑下的估值溢价提升。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-0.56%，跑赢沪深300指数2.02pct（沪深300指数跌2.85%），在各行业中排名第5。从细分板块来看，国有行、城商行、股份行、农商行板块分别0%、-0.60%、-0.83%、-1.26%。个股方面，涨幅靠前的有中信银行（+3.85%）、苏农银行（+1.30%）、

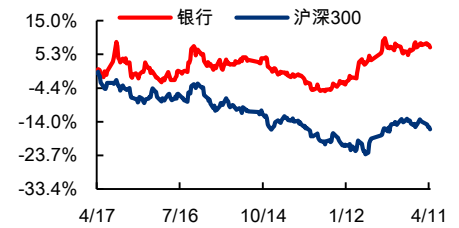
未来3-6个月行业大事：

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)	109588.26	13.07%
流通市值(亿元)	74534.8	11.13%
行业平均市盈率	5.28	/

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

建设银行(+1.15%)、交通银行(+0.61%)、兴业银行(+0.52%)；跌幅较大的有平安银行(-3.82%)、民生银行(-2.98%)、青农银行(-2.92%)、重庆银行(-2.79%)、渝农商行(-2.78%)。

板块估值：截止4月12日，银行板块PB为0.57倍，处于近五年来的31.7%分位数。

北向资金：上周北向资金净流出银行板块4.30亿，位列第17。个股方面，23家净流入、19家净流出。流入规模居前的有中信银行(+3.18亿)、兴业银行(+2.51亿)、上海银行(+0.99亿)、南京银行(+0.73亿)、杭州银行(+0.67亿)。流出规模较大的有农业银行(-3.55亿)、中国银行(-2.55亿)、工商商行(-2.03亿)、招商银行(-2.02亿)、平安银行(-1.63亿)。

■ 流动性跟踪

央行动态：4月8日-4月14日，央行逆回购投放100亿，到期60亿，净投放40亿。

利率跟踪：上周资金面维持稳定。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.72%、1.83%，较上周均值分别+1BP、-1BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.29%、2.41%，较上周均值分别-1BP、-1BP。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)周内均值为2.12%，较上周均值-7BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.81%、1.60%、1.58%，较上周均值分别+6BP、-6BP、-1BP。

■ 行业要闻跟踪

① **央行：发布一季度社融金融数据。**与证监会等部门联合发布《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》。

② **国家金融监管总局：**截至3月末，全国普惠型小微企业贷款余额31.4万亿元，同比增速21.1%，较各项贷款增速高12个百分点。今年一季度，全国新发放普惠型小微企业贷款利率4.42%，较2023年下降0.35个百分点，2018年以来累计下降3.51个百分点。

③ **国务院印发资本市场国九条：**要求严把发行上市准入关；严格上市公司持续监管；加大退市监管力度；加强证券基金机构监管；加强对高频量化等交易监管；大力推动中长期资金入市；进一步全面深化改革开放；加强资本市场法治建设。

④ **国家统计局：**3月份CPI同比上涨0.1%，环比下降1.0%；PPI同比下降2.8%，环比下降0.1%。

⑤ **市场利率定价自律机制：**下发《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》，要求银行严禁通过事前承诺、到期手工补付息等方式，变相突破存款利率授权要求或自律上限。

⑥ **地产政策跟踪：**调整优化住房公积金政策-广州调高公积金贷款最

高额度，一人申请贷款最高额度调整至 70 万元，两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款最高额度调整至 120 万元。广东多市取消首套房贷利率下限。广东省已有 15 个符合条件的城市取消首套房贷款利率下限。目前，15 个城市首套房贷款主流利率执行水平在 LPR-40 个基点至 LPR-70 个基点之间，较全国首套房贷款政策利率下限低 20 个至 50 个基点。

■ 个股动态跟踪

汇金增持：四大行公告中央汇金增持情况。其中，增持工商银行 A 股股份 2.87 亿股，占总股本的 0.08%；增持后持股占比 34.79%。增持中国银行 3.3 亿股，占总股本的 0.11%；增持后持股占比 64.13%。增持建设银行 0.71 亿股，占总股本的 0.03%；增持后持股占比 57.14%。增持农业银行 4.01 亿股，占总股本的 0.11%；增持后持股占比 40.14%。

年报披露：宁波银行、北京银行披露 2023 年年报。

资本补充：中国银行-2024 年 4 月 2 日在全国银行间债券市场发行总额为 600 亿元人民币的二级资本债券，并于 2024 年 4 月 8 日发行完毕。

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。

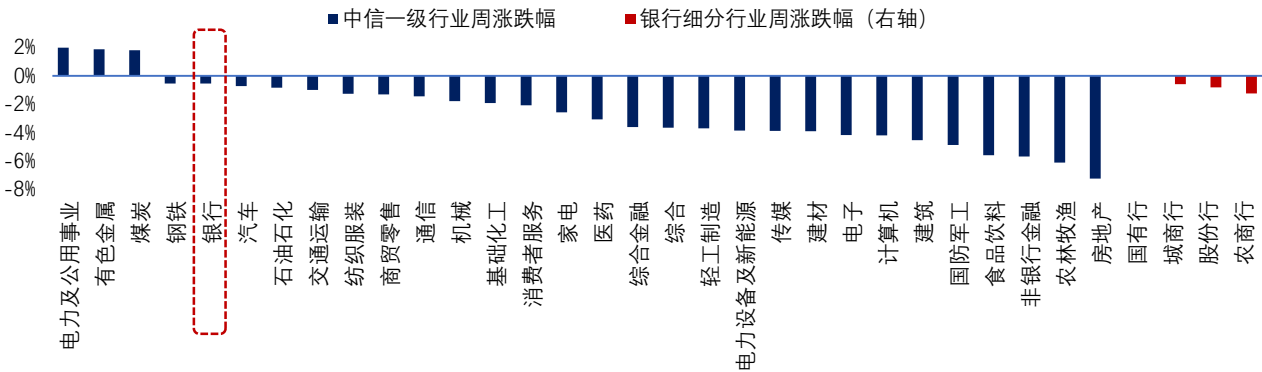
1. 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数-0.56%，跑赢沪深300指数 2.02pct（沪深300指数跌 2.85%），在各行业中排名第 5。从细分板块来看，国有行、城商行、股份行、农商行板块分别 0%、-0.60%、-0.83%、-1.26%。个股方面，涨幅靠前的有中信银行(+3.85%)、苏农银行(+1.30%)、建设银行(+1.15%)、交通银行(+0.61%)、兴业银行(+0.52%)；跌幅较大的有平安银行(-3.82%)、民生银行(-2.98%)、青农银行(-2.92%)、重庆银行(-2.79%)、渝农商行(-2.78%)。

板块估值：截止 4 月 12 日，银行板块 PB 为 0.57 倍，处于近五年来的 31.7%分位数。

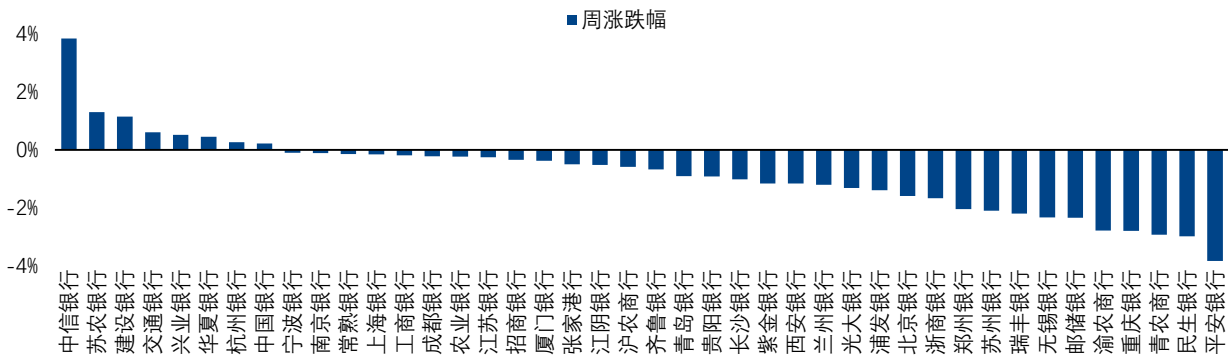
北向资金：上周北向资金净流出银行板块 4.30 亿，位列第 17。个股方面，23 家净流入、19 家净流出。流入规模居前的有中信银行(+3.18 亿)、兴业银行(+2.51 亿)、上海银行(+0.99 亿)、南京银行(+0.73 亿)、杭州银行(+0.67 亿)。流出规模较大的有农业银行(-3.55 亿)、中国银行(-2.55 亿)、工商商行(-2.03 亿)、招商银行(-2.02 亿)、平安银行(-1.63 亿)。

图1：各行业周度涨跌幅（4.8-4.12）



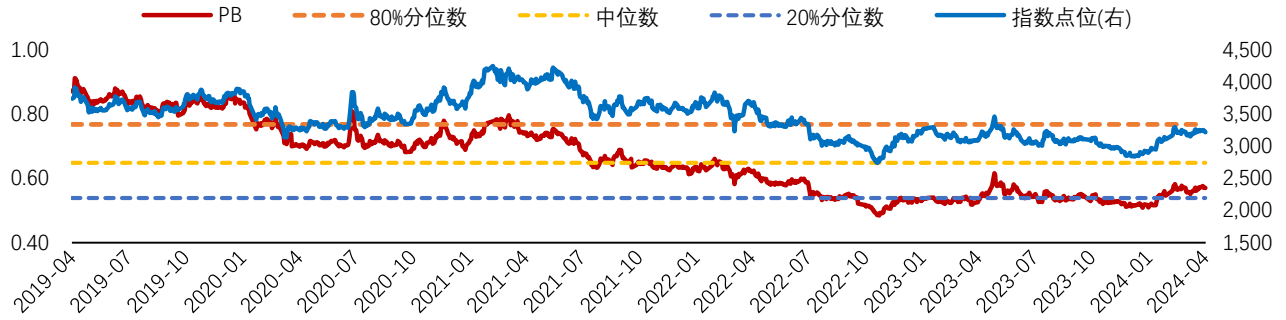
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（4.8-4.12）



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



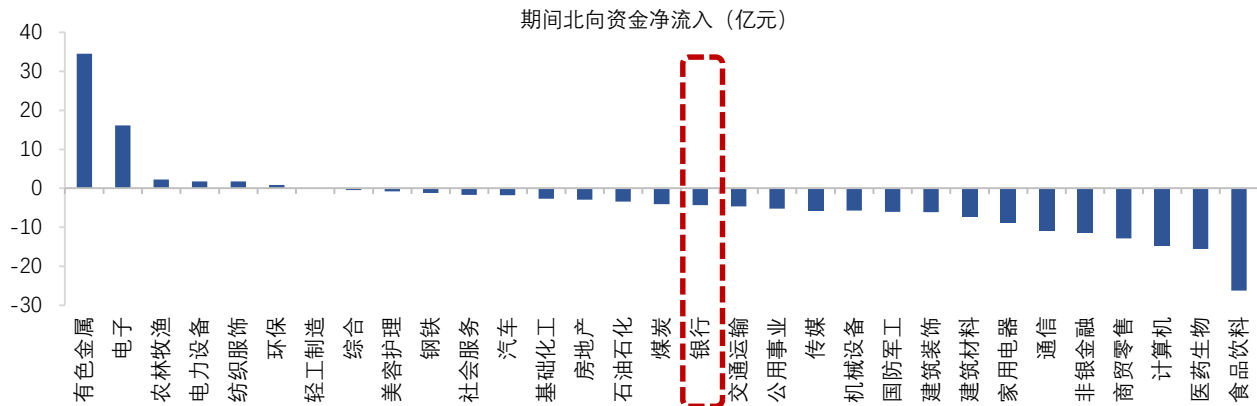
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

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												
		2024/4/12	近一周	2024年年初至今	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
农业银行	0.62	4.28	-0.23%	17.58%	2.92%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	0.28%	1.95%	0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	1.18%
交通银行	0.53	6.57	0.61%	14.11%	5.03%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	2.26%	3.73%	1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	3.31%
工商银行	0.56	5.32	-0.19%	11.30%	2.33%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	0.62%	8.16%	3.09%	0.94%	0.76%
邮储银行	0.58	4.64	-2.34%	5.75%	-6.72%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	3.94%	0.91%	8.74%	2.54%	2.06%	3.16%	
建设银行	0.60	7.03	1.15%	7.99%	1.43%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	5.00%	0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	1.86%	2.33%
中国银行	0.59	4.49	0.22%	12.53%	6.27%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	1.57%	2.05%
平安银行	0.49	10.25	-3.82%	7.14%	-7.57%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	6.61%	7.46%	3.00%	0.75%	1.95%	0.66%	4.37%
浦发银行	0.35	7.13	-1.38%	7.70%	-3.29%	-1.50%	4.97%	-8.16%	1.72%	3.94%	0.44%	3.36%	3.17%	4.69%	0.28%	0.00%
华夏银行	0.39	6.58	0.46%	17.08%	0.33%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	2.10%	3.57%	3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	1.54%
民生银行	0.32	3.91	-2.98%	4.55%	9.09%	-5.30%	7.20%	-5.97%	1.59%	3.13%	3.49%	2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	3.46%
招商银行	0.87	32.12	-0.34%	15.46%	-3.87%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	6.70%	6.40%	3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	0.25%
兴业银行	0.45	15.49	0.52%	-4.44%	-3.83%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	7.43%	3.18%	1.03%	2.96%	5.85%	5.23%	1.84%
光大银行	0.40	3.02	-1.31%	4.14%	-1.56%	-2.54%	1.63%	-3.53%	1.99%	3.26%	2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	3.11%	3.21%
浙商银行	0.50	2.95	-1.67%	17.06%	-6.82%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	0.39%	0.78%	0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	1.34%
中信银行	0.58	6.47	3.85%	22.50%	-0.77%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	5.94%	0.19%	1.86%	18.34%	2.72%	2.95%	3.85%
兰州银行	0.51	2.47	-1.20%	-5.00%	-4.63%	-0.33%	8.74%	-4.18%	2.01%	3.29%	6.80%	5.11%	0.77%	4.26%	7.81%	0.40%
宁波银行	0.79	20.79	-0.09%	5.22%	-10.15%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	7.00%	3.28%	-2.26%	6.96%	3.58%	7.41%	2.57%
郑州银行	0.41	1.92	-2.04%	-4.48%	-0.43%	-0.43%	12.44%	-8.94%	-0.47%	1.88%	1.44%	2.43%	0.50%	4.50%	6.70%	1.54%
青岛银行	0.59	3.29	-0.90%	7.87%	-1.20%	-4.57%	11.18%	-7.76%	8.41%	6.32%	4.60%	1.93%	3.61%	3.16%	0.92%	1.86%
苏州银行	0.67	7.00	-2.10%	8.36%	-9.57%	-3.68%	9.01%	-5.60%	2.23%	8.85%	3.34%	0.46%	9.44%	0.28%	0.99%	2.23%
江苏银行	0.71	7.90	-0.25%	18.09%	-3.76%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	3.90%	4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	0.00%
杭州银行	0.75	11.35	0.27%	13.39%	-7.56%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	4.12%	7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	2.16%
西安银行	0.50	3.48	-1.16%	2.70%	4.42%	-6.88%	11.08%	-7.42%	1.38%	5.45%	2.59%	1.48%	2.10%	4.41%	4.51%	0.88%
南京银行	0.70	9.09	-0.11%	23.17%	-10.40%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	2.61%	7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	2.40%	1.45%
北京银行	0.48	5.60	-1.58%	23.62%	-0.21%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	1.51%	0.66%	0.00%	2.58%	1.57%	9.27%	1.06%
厦门银行	0.60	5.31	-0.38%	4.73%	-0.18%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	4.50%	3.96%	0.39%	0.20%	5.71%	2.79%	1.72%
上海银行	0.45	6.78	-0.15%	13.57%	-1.73%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	1.62%	2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	0.89%
长沙银行	0.53	7.81	-1.01%	14.52%	-2.08%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	10.26%	7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	0.51%	0.77%
齐鲁银行	0.68	4.42	-0.67%	13.04%	-2.86%	-3.69%	5.36%	-5.08%	7.40%	4.28%	4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	1.15%	3.03%
成都银行	0.85	13.73	-0.22%	21.94%	-8.52%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	10.17%	8.50%	0.44%	11.28%	5.59%	2.80%	0.96%
重庆银行	0.52	7.32	-2.79%	5.17%	4.92%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	7.19%	4.46%	4.40%	0.86%	5.07%	1.52%	0.54%
贵阳银行	0.36	5.50	-0.91%	5.64%	0.00%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	6.80%	2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	2.18%	0.74%
江阴银行	0.61	3.83	-0.52%	7.89%	-2.21%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	3.93%	2.72%	0.56%	2.82%	2.74%	1.33%	3.51%
张家港行	0.61	4.01	-0.50%	3.35%	-3.25%	-0.70%	9.22%	-6.28%	3.23%	5.82%	5.46%	2.51%	1.03%	3.83%	2.46%	1.01%
青农商行	0.45	2.70	-2.92%	1.53%	-4.48%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	2.52%	2.21%	1.13%	0.38%	5.36%	1.82%	1.48%
无锡银行	0.59	5.03	-2.33%	-0.40%	-3.35%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	8.78%	3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	1.72%	2.14%
渝农商行	0.45	4.55	-2.78%	11.52%	2.07%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	2.36%
常熟银行	0.81	7.28	-0.14%	13.93%	-9.22%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	7.88%	5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	1.96%
瑞丰银行	0.58	4.90	-2.20%	-1.01%	-37.01%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	5.37%	6.05%	0.40%	1.41%	3.59%	4.62%	1.21%
沪农商行	0.60	6.85	-0.58%	19.34%	-0.17%	-7.63%	8.26%	-1.36%	3.78%	1.32%	3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	1.18%
紫金银行	0.53	2.57	-1.15%	1.58%	-1.50%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	2.99%	1.54%	1.17%	0.79%	4.71%	4.49%	0.78%
苏农银行	0.55	4.65	1.80%	12.02%	-2.95%	-8.48%	9.50%	-5.86%	2.53%	4.27%	1.88%	0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	3.33%

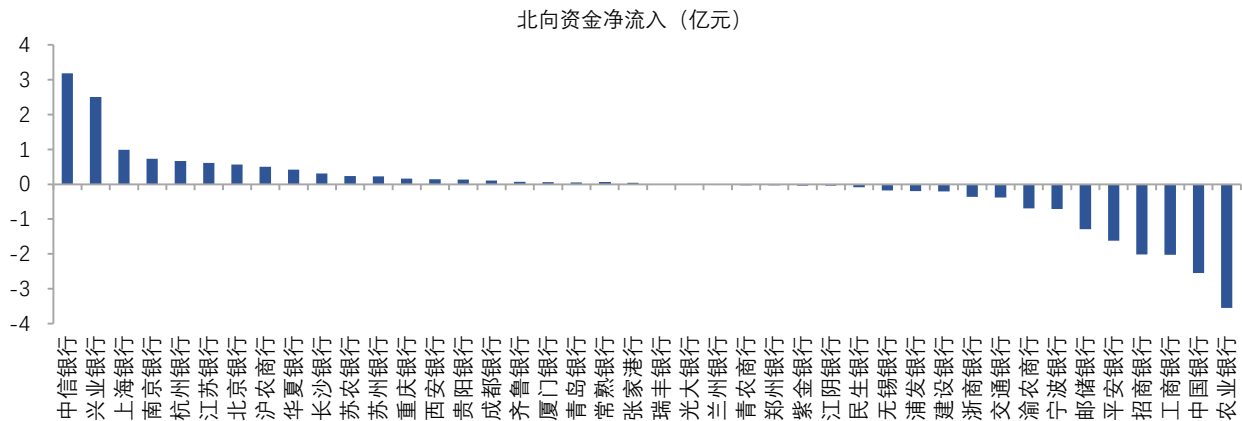
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（4.8-4.12）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：A股上市银行北向资金净流入情况（4.8-4.12）

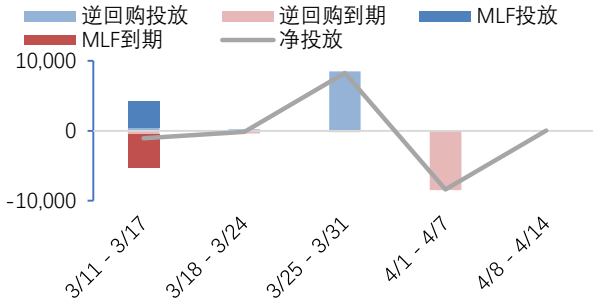


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

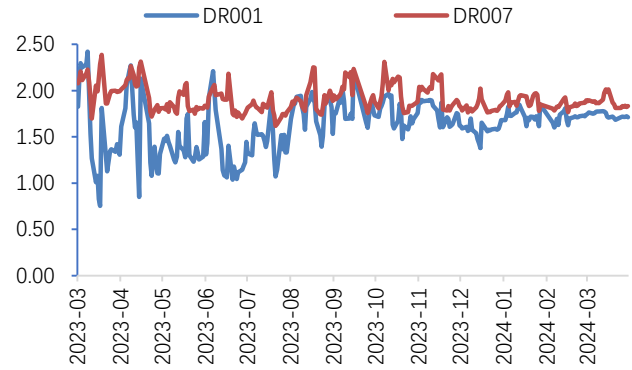
2. 流动性跟踪

央行动态：4月8日-4月14日，央行逆回购投放100亿，到期60亿，净投放40亿。

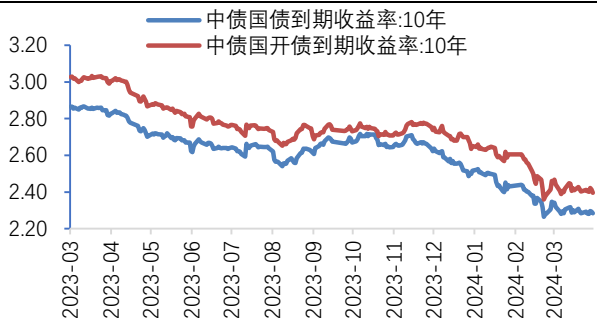
利率跟踪：上周资金面维持稳定。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.72%、1.83%，较上周均值分别+1BP、-1BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.29%、2.41%，较上周均值分别-1BP、-1BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为2.12%，较上周均值-7BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.81%、1.60%、1.58%，较上周均值分别+6BP、-6BP、-1BP。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：短端利率 DR001、DR007 走势(单位：%)


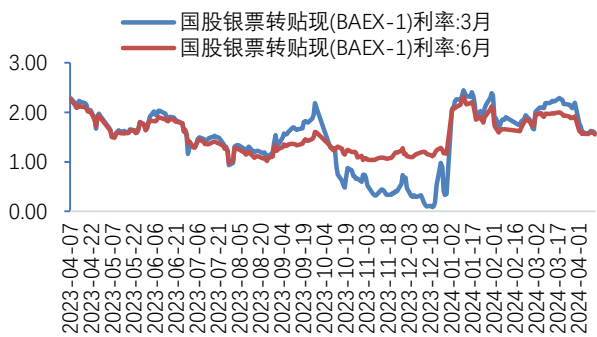
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：10年期国债、国开债到期收益率走势(单位：%)


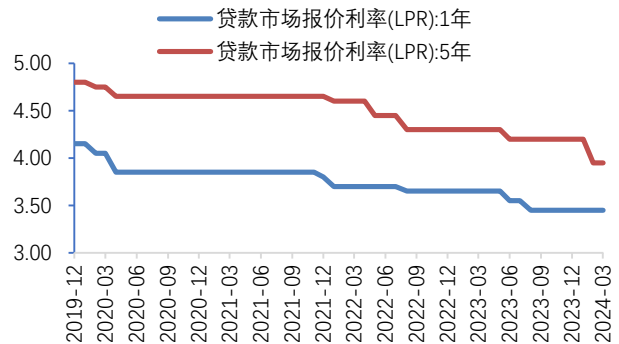
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：1年期商业银行同业存单到期收益率(AAA)走势(单位：%)


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：国股票据转贴现利率走势(单位：%)


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：贷款市场报价利率（LPR）(单位：%)


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 行业动态

表2：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
工商银行	中央汇金增持情况	截至 2024 年 4 月 10 日，汇金公司通过上海证券交易所交易系统累计增持本行 A 股股份 286,807,989 股，约占本行总股本的 0.08%；汇金公司共持有本行 A 股股份 124,004,660,940 股，约占本行总股本的 34.79%。
中国银行	中央汇金增持情况	截至 2024 年 4 月 10 日，汇金公司通过上海证券交易所交易系统累计增持本行 A 股股份 330,372,926 股，约占本行总股本的 0.11%；汇金公司共持有本行 A 股股份 188,791,906,533 股，约占本行总股本的 64.13%。
建设银行	中央汇金增持情况	截至 2024 年 4 月 10 日，汇金公司通过上海证券交易所交易系统累计增持本行 A 股股份 71,450,968 股，约占本行总股本的 0.03%；汇金公司共持有本行股份 142,857,887,595 股（其中 A 股 267,392,944 股，H 股 142,590,494,651 股），约占本行总股本的 57.14%。
农业银行	中央汇金增持情况	截至 2024 年 4 月 10 日，汇金公司通过上海证券交易所交易系统累计增持本行 A 股股份 401,363,300 股，约占本行总股本的 0.11%；汇金公司共持有本行 A 股股份 140,488,809,651 股，约占本行总股本的 40.14%。
中国银行	600 亿二级资本债发行完毕	本行于 2024 年 4 月 2 日在全国银行间债券市场发行总额为 600 亿元人民币的二级资本债券，并于 2024 年 4 月 8 日发行完毕。

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表3：上市银行 2023 年年报跟踪

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
北京银行	-3.21%	0.66%	3.87	4.50%	3.49%	-1.01	13.88%	12.33%	-1.55	10.55%	8.02%	-2.53
宁波银行	5.45%	6.40%	0.95	12.55%	10.66%	-1.89	19.22%	20.08%	0.85	26.92%	21.23%	-5.69
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
北京银行	1.76%	1.54%	-22	1.43%	1.32%	-11	1.61%	1.78%	17	210.04%	216.78%	7
宁波银行	2.02%	1.88%	-14	0.75%	0.76%	1	0.58%	0.65%	7	504.90%	461.04%	-44
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4：政策跟踪及媒体报道

部门或事件	主要内容
央行	<p>2024年3月末社会融资规模存量为390.32万亿元，同比增长8.7%。一季度社会融资规模增量累计为12.93万亿元，比上年同期少1.61万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加9.11万亿元，同比少增1.59万亿元；政府债券净融资1.36万亿元，同比少4708亿元。金融统计数据口径，一季度人民币贷款增加9.46万亿元。分部门看，住户贷款增加1.33万亿元，其中，短期贷款增加3568亿元，中长期贷款增加9750亿元；企（事）业单位贷款增加7.77万亿元，其中，短期贷款增加2.97万亿元，中长期贷款增加6.2万亿元，票据融资减少1.5万亿元；非银行业金融机构贷款增加2336亿元。</p> <p>3月末，广义货币(M2)余额304.8万亿元，同比增长8.3%。狭义货币(M1)余额68.58万亿元，同比增长1.1%。流通中货币(M0)余额11.72万亿元，同比增长11%。一季度净投放现金3766亿元。</p>
国家金融监管总局	<p>国家金融监管总局公布数据显示。截至今年3月末，全国普惠型小微企业贷款余额31.4万亿元，同比增速21.1%，较各项贷款增速高12个百分点。今年一季度，全国新发放普惠型小微企业贷款利率4.42%，较2023年下降0.35个百分点，2018年以来累计下降3.51个百分点。</p> <p>下一步将：(1) 要求银行实现保量、稳价、优结构。保量就是要保持普惠信贷支持力度不减，努力实现普惠型小微企业贷款增速不低于各项贷款增速。稳价就是稳定信贷价格，指导银行合理确定普惠型小微企业贷款利率。要求银行严格规范与第三方机构合作，推动社会综合融资成本稳中有降。优结构就是优化信贷结构，加大首贷、续贷投放，增加小微企业法人贷款。(2) 优化三项监管制度。将修订商业银行小微企业金融服务监管评价制度，进一步完善评价指标体系，丰富评价维度，突出服务效果的评价，完善监管协同联动机制。修订小微企业贷款风险分类办法，根据小微企业贷款特点，完善差异化的分类标准。优化小微企业授信尽职免责制度，进一步细化尽职免责认定标准，进一步提高尽职免责与不良容忍制度的结合度，更好地保护尽职信贷人员的积极性。(3) 完善银行服务小微企业的良好环境。</p>
国家统计局	<p>中国3月份CPI同比上涨0.1%，环比下降1.0%；PPI同比下降2.8%，环比下降0.1%。国家统计局表示，3月份，受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落。与此同时，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国PPI环比下降0.1%，降幅比2月收窄；同比下降2.8%，降幅略有扩大。</p>
资本市场“国九条”	<p>国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，意见共9个部分，是资本市场第三个“国九条”，包括：严把发行上市准入关；严格上市公司持续监管；加大退市监管力度；加强证券基金机构监管；加强对高频量化等交易监管；大力推动中长期资金入市；进一步全面深化改革开放；加强资本市场法治建设。</p>

央行、证监会等七部门	央行、证监会等七部门联合发布《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》，未来5年，国际领先的金融支持绿色低碳发展体系基本构建。《意见》要求推进碳排放权交易市场建设，研究丰富与碳排放权挂钩的金融产品及其交易方式，逐步扩大适合我国碳市场发展的交易主体范围。进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度，支持符合条件的企业在境内外上市融资或再融资，募集资金用于绿色低碳项目建设运营，规范开展绿色债券、绿色股权投资融资业务。
利率定价自律机制叫停存款手工补息	近期市场利率定价自律机制发布《关于禁止通过手工补息高息揽储 维护存款市场竞争秩序的倡议》，要求银行严禁通过事前承诺、到期手工补付息等方式，变相突破存款利率授权要求或自律上限。此前违规作出的补息承诺，在付息日一律不得支付，4月底前完成整改。
广东15个城市取消首套房贷利率下限	广东省已有15个符合条件的城市取消首套房贷款利率下限。目前，15个城市首套房贷款主流利率执行水平在LPR-40个基点至LPR-70个基点之间，较全国首套房贷款政策利率下限低20个至50个基点。
广州提高住房公积金贷款最高额度	多地密集调整优化住房公积金政策。广州调高公积金贷款最高额度，一人申请贷款最高额度调整至70万元，两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款最高额度调整至120万元。

资料来源：国务院、央行、国家金融监管总局、国家统计局、证监会、市场利率定价自律机制、新华网、广州住房公积金管理中心，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：盈利承压在预期之内，高股息价值仍突出—国有行 2023 年业绩综述	2024-04-09
行业普通报告	银行业跟踪：货币政策定调仍宽松，继续看好板块高股息配置价值	2024-04-08
行业普通报告	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	2024-04-02
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
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：规模高增，盈利平稳—2023 年年报点评	2024-04-12
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：营收增速环比上升，资产质量总体稳定—2023 年年报点评	2024-04-02
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	宁波银行 (002142)：规模继续高增，营收低增有望改善-20231031	2023-11-01
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	邮储银行 (601658)：息差稳定，剔除一次性影响中收增长亮眼-20230831	2023-09-01
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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526