



Research and  
Development Center

# 服务高质量发展，关注提质增效

银行

2024年04月21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

## 服务高质量发展，关注提质增效

2024年04月21日

## 本期内容提要:

- 事件: ①4月18日, 国务院新闻办公室举行新闻发布会, 会上介绍了2024年一季度金融运行和外汇收支情况, 并答记者问。②近日, 国家金融监管总局、工信部、发改委联合发布《关于深化制造业金融服务 助力推进新型工业化的通知》(以下简称《通知》)。
- 未来货币政策还有空间, 择机用好储备工具。前期出台的一系列货币政策措施已取得较好成效: ①金融总量稳定增长。②融资成本稳中有降。一季度新发放企业贷款利率、个人住房贷款利率分别同比下降0.22pct、0.46pct至3.75%、3.71%。③信贷结构持续优化。3月末, 金融机构高技术制造业贷款、普惠小微贷款、涉农贷款和民营经济贷款同比增速均明显高于全部贷款增速。④信贷节奏平稳。一季度贷款投放比例向历史平均水平回归, 为未来三个季度的信贷增长留足空间。⑤外汇市场展现出较强韧性。监管层表示未来货币政策仍有空间, 将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况, 择机用好储备工具。我们认为未来货币政策有望继续保持宽松, 但不会大水漫灌, 或以结构性货币政策工具为主, 有望以合适的节奏推出。
- 加强对资金空转的监测, 完善管理考核机制。未来随着经济转型升级、有效需求恢复、社会预期改善, 资金沉淀空转的现象有望缓解。当前庞大的货币总量增长可能放缓, 数据上会有扰动, 不宜简单作同期比较。但这并不意味着金融支持实体经济的力度减少, 真正需要资金的高效企业反而会获得更多融资, 是金融支持质效提升的体现。我们认为在未来货币总量增长放缓, 但金融支持实体力度不减的背景下, 银行在经营模式和内部考核中应摒弃规模情结, 在信贷投放上提质增效, 提高存量金融资源使用效率, 满足实体经济有效的融资需求, 避免资金空转。
- 做好科技金融、绿色金融、养老金融、普惠金融、数字金融“五篇大文章”, 为经济社会发展提供高质量金融服务。
  - 1) 加强顶层设计和系统筹划, 推动形成“1+5”政策体系。朱鹤新表示, 1是总体制度设计, 5是“五篇大文章”的各自举措。一方面, 要抓好已出台的政策落地生效; 另一方面, “五篇大文章”原来3篇有一定基础, 后面2篇, 养老金融和数字金融正在抓紧推进, 让“五篇大文章”的制度设计更加健全, 政策框架更加牢固。
  - 2) 通过激励机制, 引导金融资源向重点领域倾斜。要充分发挥结构性货币政策工具, 用好新设立的5000亿元科技创新和技术改造再贷款, 支持中小科技企业和重点领域数字化、智能化、高端化升级改造。放宽普惠小微贷款认定标准至单户授信不超过2000万元, 引导更多金融资源精准投向普惠领域。推进完善相关领域金融统计指标体系, 研究健全科技金融、数字金融等重点领域的金融服务评估机制。我们认为

发布会对结构性货币工具的较多着墨或意味着未来将以加大结构性货币政策支持力度为抓手来做好“五篇大文章”，银行应把做好“五篇大文章”作为重要着力点，服务实体经济高质量发展，持续优化信贷结构，注重提升效能。

**3) 鼓励金融机构发挥自身组织、管理和技术优势**，应用互联网、大数据等信息手段，增强服务科技、绿色、中小微企业的能力水平，提升金融服务的适配度和普惠性，积极推进科技、绿色等区域金融改革创新试点，打造可复制、可推广的典型服务模式。我们认为加强金融服务能力建设或是政策大力引导的方向，未来银行或将充分发挥积极性推进科技金融、绿色金融、普惠金融，提升服务质效，建设金融强国。

- **深化制造业金融服务，助力推进新型工业化。**《通知》坚持以深化金融供给侧结构性改革为主线，聚焦推进新型工业化重点任务，提升金融服务的精准性有效性。一是着力支持产业链供应链安全稳定。要优化金融资源配置，加大对薄弱领域的金融支持力度。二是着力支持产业科技创新发展。三是着力支持产业结构优化升级。四是着力支持工业智能化、绿色化发展。我们认为这有助于金融资源向促进科技创新、先进制造倾斜，服务实体经济，优化金融供给和服务体系，银行或将更加聚焦服务实体，进一步优化信贷结构，助力制造强国建设。
- **投资建议：高质量发展仍需政策支持，建议把握银行量价新平衡。**由于我国总量目标较为积极，我们认为未来逆周期调节力度有望加大，财政发力节奏有望加快，货币政策仍有望保持宽松基调。对银行而言，平滑信贷投放、规模增速放缓、高质量发展或是未来的大方向，未来信贷投放或将聚焦盘活存量、提升效能，“五篇大文章”有望成为金融服务实体经济高质量发展的重点方向。稳经济和稳健的基本面、高股息带来 $\beta$ ，服务经济高质量发展带来的区域效应或有 $\alpha$ ，继续看好银行板块。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（4.15-4.19）A股市场呈现上涨趋势，上证指数+1.52%至 3,065.26 点。本周银行板块指数（申万一级）+4.48%，跑赢沪深 300 指数（+1.89%）2.59 个百分点。本周 31 个行业指数 12 涨 19 跌，涨跌幅前三的行业为家用电器、银行、煤炭，周涨跌幅分别为+5.57%、+4.48%、+3.29%；涨跌幅后三的行业为综合、社会服务、商贸零售，周涨跌幅分别为-8.90%、-6.09%、-6.01%。
- **本周银行个股普涨。**本周（4.15-4.19）A股市场银行股涨跌幅前五分别为中信银行（+12.19%）、苏州银行（+8.00%）、平安银行（+6.26%）、杭州银行（+6.17%）、邮储银行（+6.09%）。涨跌幅后五分别为郑州银行（-0.52%）、浙商银行（+1.36%）、沪农商行（+1.61%）、兰州银行（+2.02%）、重庆银行（+2.05%）。

- **北向资金持股比例较上一周有升有降。**截至4月19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1.33%、0.97%、5.63%，较上一周分别变动+0.07pct、-0.02pct和0pct。
- **本周（4.15-4.19）国股银票转贴现利率整体下降。**2024年4月19日，国股银票转贴现利率：1个月为1.73%，较上一周下降10BP；3个月为1.52%，较上一周下降6BP；6个月为1.48%，较上一周下降7BP。
- **本周（4.15-4.19）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。**2024年4月19日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.80%，较上一周上升8BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.88%，较上一周上升4BP；国债质押式回购加权利率GC001上一周上升1BP，GC007较上一周上升1BP。
- **本周（4.15-4.19）银行资本工具到期收益率整体下降。**2024年4月19日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.11%、2.39%和2.54%，较上一周分别变动-5BP、-11BP、-12BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.13%、2.43%、2.63%，较上一周分别变动-6BP、-12BP、-12BP。
- **本周（4.15-4.19）同业存单发行利率整体下降。**2024年4月19日，1个月期1.94%，3个月期2.06%，6个月期2.08%，相较于上一周分别变动-8BP、-3BP、-6BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、股份制、城商行和农商行分别为2.08%、2.00%、2.08%、2.06%，相较于上周分别变动-6BP、-1BP、-8BP、-9BP。
- **本周（4.15-4.19）同业存单收益率整体下降。**2024年4月19日，1M、3M、6M、9M同业存单（AAA）到期收益率分别为1.86%、1.89%、1.93%、2.01%，相较于上一周分别变动-5BP、-4BP、-6BP、-3BP。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1.93%、1.95%、1.99%，分别变动-5BP、-4BP、-7BP。
- **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	13
四、投资建议	14
五、风险因素	14

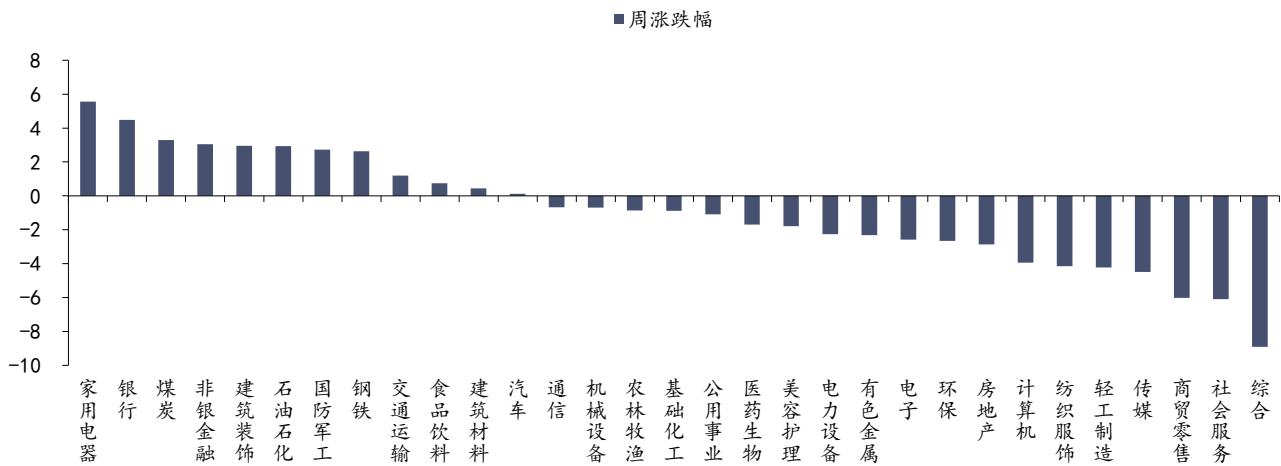
## 图目录

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(4.15-4.19)A股市场呈现上涨趋势,上证指数+1.52%至3,065.26点。本周银行板块指数(申万一级)+4.48%,跑赢沪深300指数(+1.89%)2.59个百分点。本周31个行业指数12涨19跌,涨跌幅前三的行业为家用电器、银行、煤炭,周涨跌幅分别为+5.57%、+4.48%、+3.29%;涨跌幅后三的行业为综合、社会服务、商贸零售,周涨跌幅分别为-8.90%、-6.09%、-6.01%。

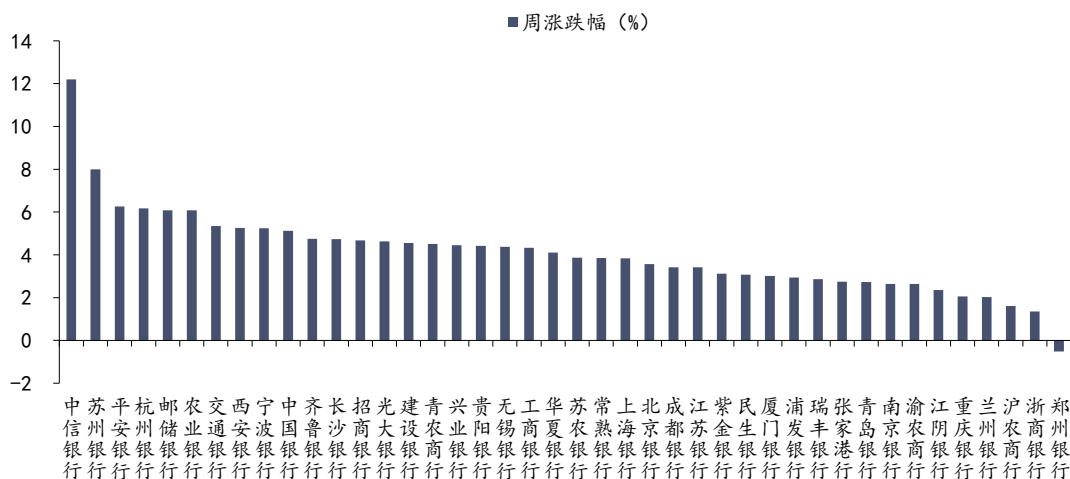
图1: 银行板块整体跑赢沪深300 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

本周银行个股普涨。本周(4.15-4.19)A股市场银行股涨跌幅前五分别为中信银行(+12.19%)、苏州银行(+8.00%)、平安银行(+6.26%)、杭州银行(+6.17%)、邮储银行(+6.09%)。涨跌幅后五分别为郑州银行(-0.52%)、浙商银行(+1.36%)、沪农商行(+1.61%)、兰州银行(+2.02%)、重庆银行(+2.05%)。

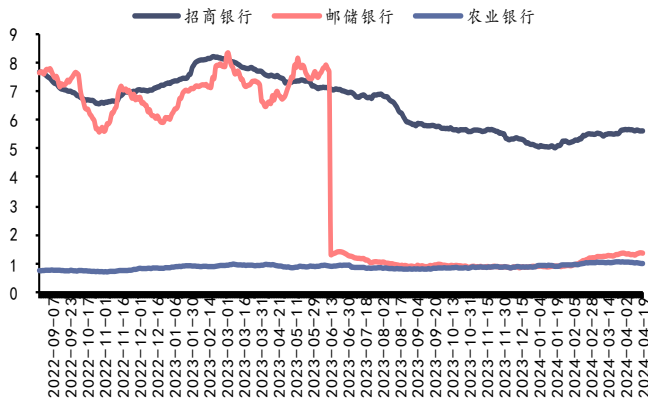
图2: 本周银行板块表现分化



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

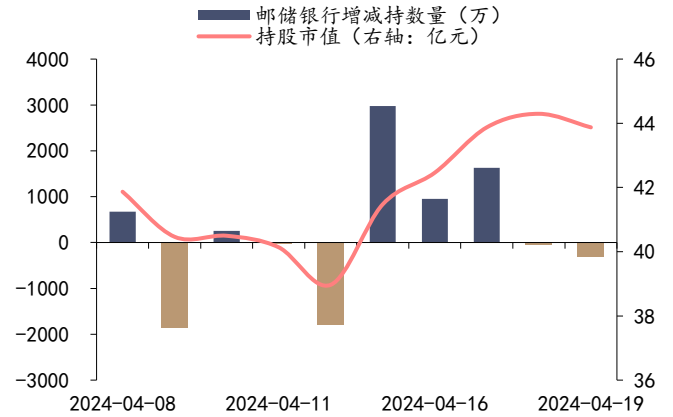
北向资金持股比例较上一周有升有降。截至4月19日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.33%、0.97%、5.63%，较上一周分别变动+0.07pct、-0.02pct和0pct。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股(%)



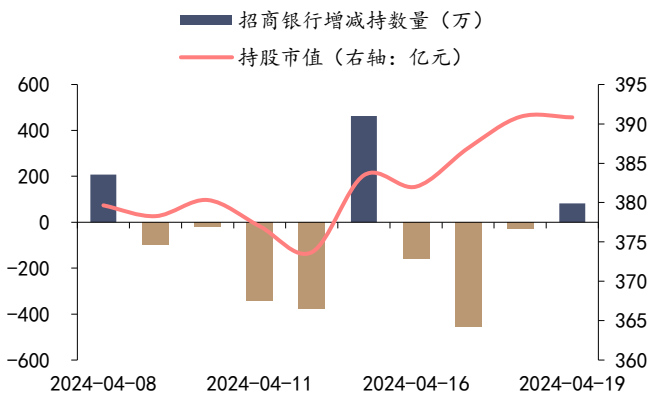
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



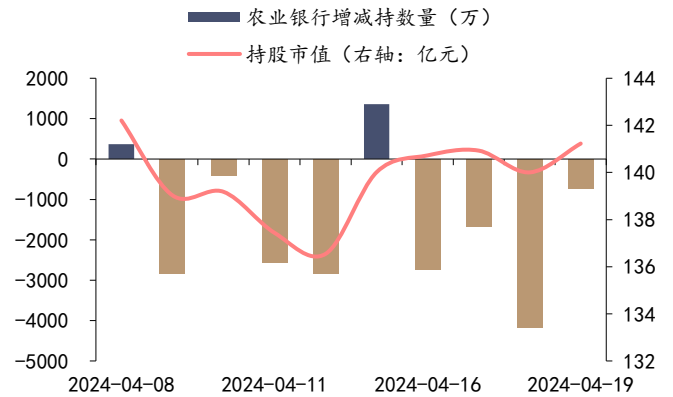
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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



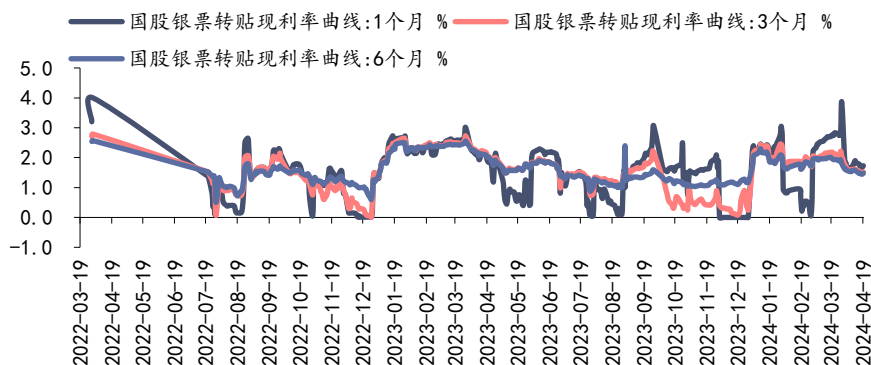
资料来源：iFind，信达证券研发中心

## 二、重点数据跟踪

### 2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（4.15-4.19）国股银票转贴现利率整体下降。2024年4月19日，国股银票转贴现利率：1个月为1.73%，较上一周下降10BP；3个月为1.52%，较上一周下降6BP；6个月为1.48%，较上一周下降7BP。

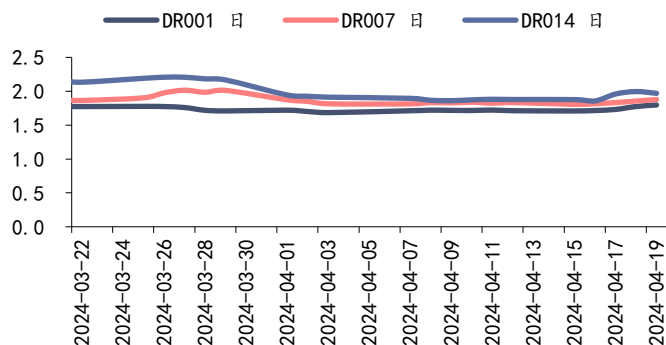
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



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

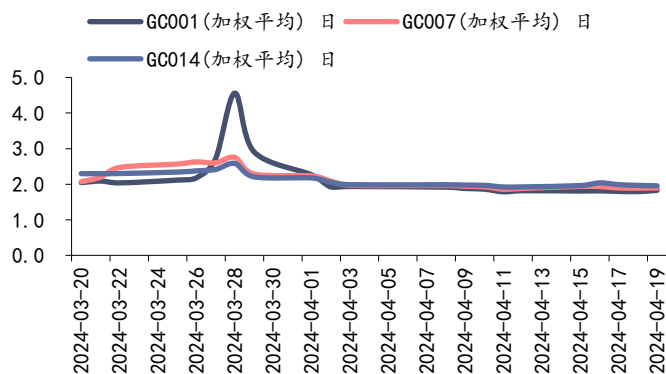
本周（4.15-4.19）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年4月19日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.80%，较上一周上升8BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.88%，较上一周上升4BP；国债质押式回购加权利率GC001上一周上升1BP，GC007较上一周上升1BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）



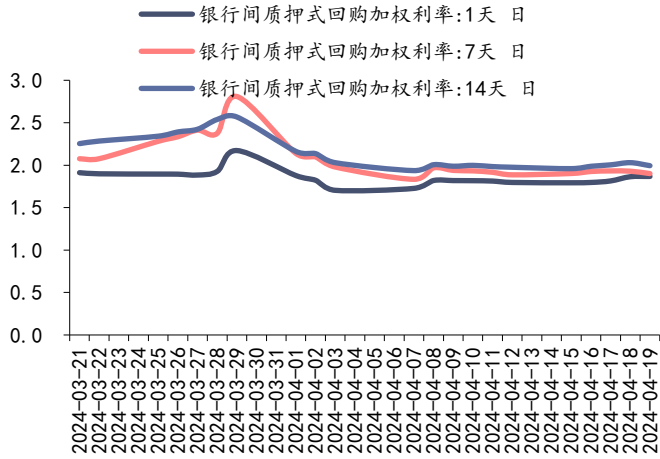
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）

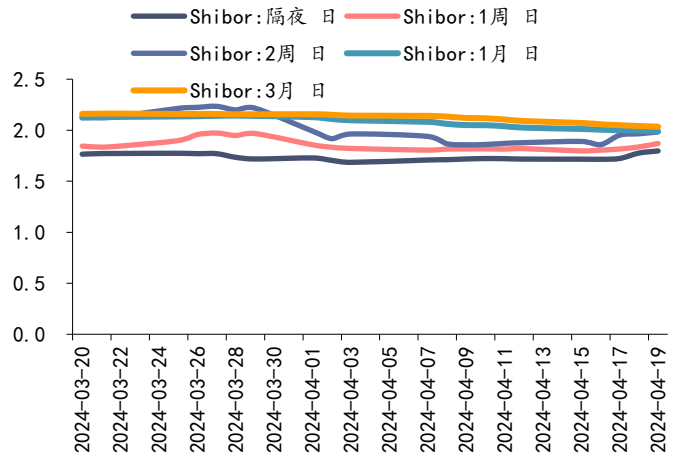


资料来源：iFinD，信达证券研发中心



**图 10：银行间质押式回购加权利率走势（%）**


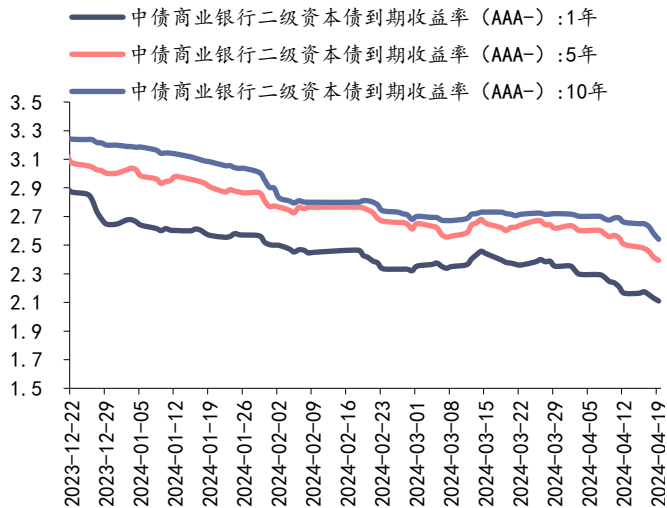
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

**图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）**


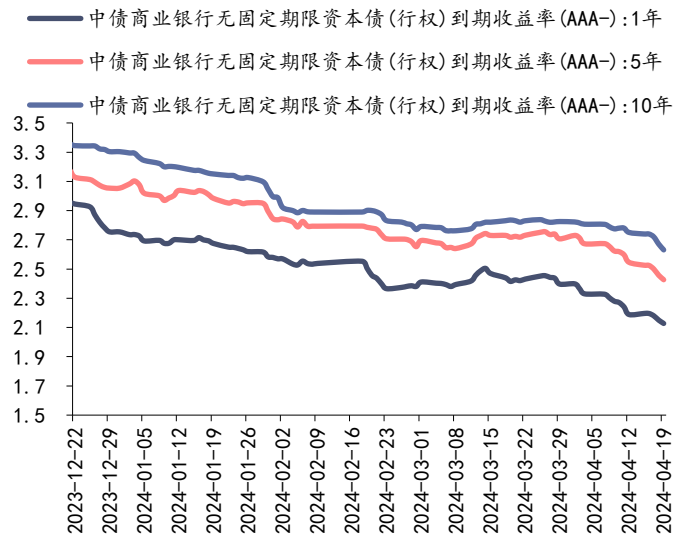
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

## 2.2 银行资本工具跟踪

本周（4.15-4.19）银行资本工具到期收益率整体下降。2024年4月19日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.11%、2.39%和2.54%，较上一周分别变动-5BP、-11BP、-12BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.13%、2.43%、2.63%，较上一周分别变动-6BP、-12BP、-12BP。

**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

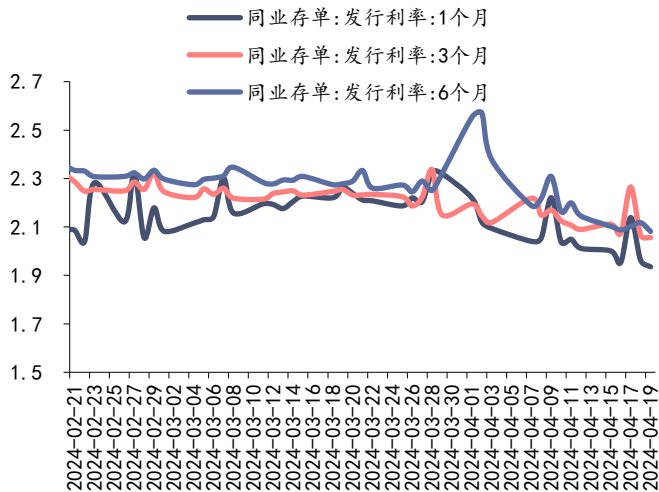
**图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）**


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

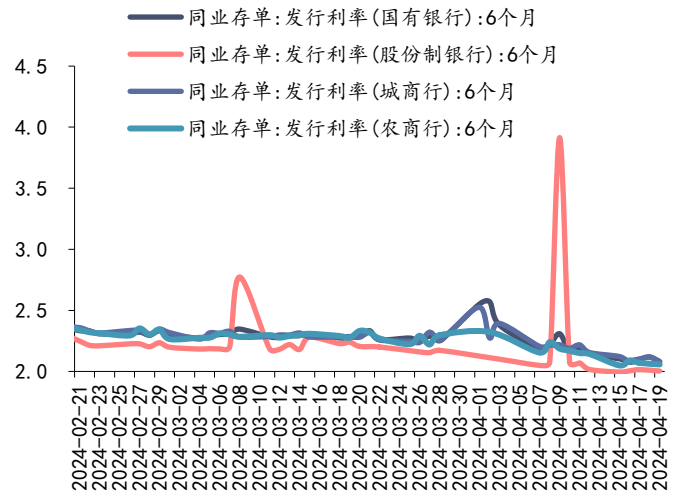
本周（4.15-4.19）同业存单发行利率整体下降。2024年4月19日，1个月期1.94%，3个月期2.06%，6个月期2.08%，相较于上一周分别变动-8BP、-3BP、-6BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、股份制、城商行和农商行分别为2.08%、2.00%、2.08%、2.06%，相较于上周分别变动-6BP、-1BP、-8BP、-9BP。

图 14：同业存单发行利率（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

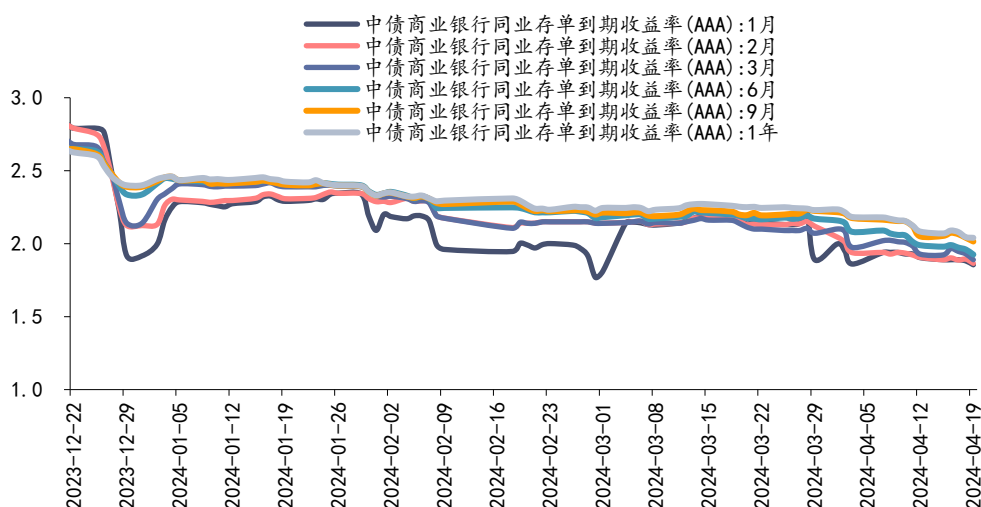
图 15：各类型银行同业存单发行利率（%）



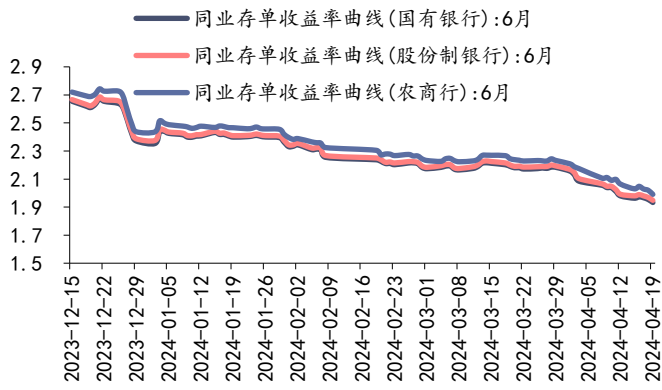
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

本周（4.15-4.19）同业存单收益率整体下降。2024年4月19日，1M、3M、6M、9M同业存单（AAA）到期收益率分别为1.86%、1.89%、1.93%、2.01%，相较于上一周分别变动-5BP、-4BP、-6BP、-3BP。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1.93%、1.95%、1.99%，分别变动-5BP、-4BP、-7BP。

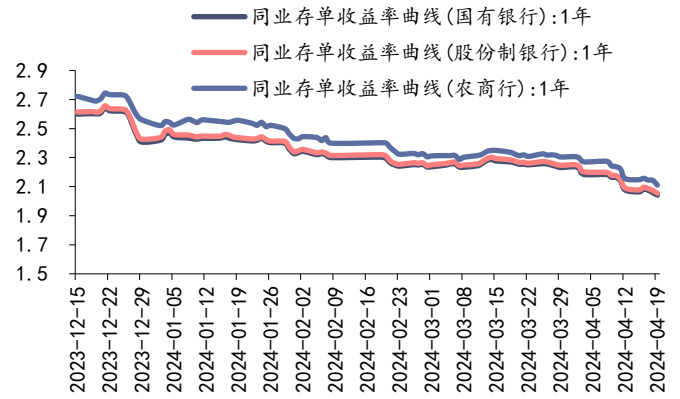
图 16：中债商业银行同业存单到期收益率（%）



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15日，中国人民银行召开2024年金融稳定工作会议强调，防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险，是金融工作的根本性任务。要继续按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针，把握好权和责任、快和稳、防和灭的关系，持续有效防控化解重点领域风险。（资料来源：财联社）

4月15日，财政部、住建部印发《中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理办法》提到，住房保障资金采取因素法，根据各省年度配租型保障性住房筹集套数、配售型保障性住房套数、租赁补贴户数等因素以及相应权重测算分配，并结合财政困难程度进行调节。（资料来源：财联社）

4月15日，新发放个人住房贷款利率首次低于企业贷款利率。央行数据显示，3月份新发企业贷款加权平均利率为3.75%，比上月低1个基点，比上年同期低22个基点；新发个人住房贷款利率为3.71%，比上月低15个基点，比上年同期低46个基点，均处于历史低位。（资料来源：财联社）

4月15日，我国经济保持持续向好的恢复势头。开年以来，无论是以采购经理指数（PMI）为代表的先行指标，还是以“三驾马车”为代表的增长指标，都呈现出扩张的趋势。（资料来源：上证报，财联社）

4月16日，国家金融监督管理总局、工业和信息化部、国家发展改革委发布《关于深化制造业金融服务 助力推进新型工业化的通知》。①保险资金要通过债券、直投股权、私募股权基金等形式为战略性新兴产业提供长期稳定资金支持。②银行业金融机构要单列制造业信贷计划，持续提升制造业中长期贷款占比。③银行保险机构要优化金融资源配置，加大对基础零部件、基础材料、基础软件和工业软件等薄弱领域的金融支持力度。（资料来源：财联社）

4月17日，①央行加快推进国家金库工程建设，推动国库会计核算、国库辅助支撑、国库信息处理和国库档案管理等等系统建设。②中国人民银行行长潘功胜在美国华盛顿特区会见美联储主席鲍威尔，双方就中美经济形势、货币政策、金融稳定等议题交换了意见。（资料来源：财联社）

4月17日，国家发展改革委副主任刘苏社表示，一季度经济运行延续回升向好态势，经济增速超出预期。经济结构持续优化，质量效益提高，就业物价基本稳定，市场预期总体改善，社会大局保持稳定，经济社会发展实现了良好开局。当前，经济运行中的积极因素持续增多，但外部环境复杂性、严峻性、不确定性较大，国内有效需求不足、社会预期偏弱，经济稳定向好的基础尚不牢固，经济运行还面临不少风险挑战。（资料来源：财联社）

4月17日，中国人民银行、商务部、国家外汇管理局印发《关于进一步优化商业领域支付服务 提升支付便利性的通知》。推动银行业金融机构、非银行支付机构和清算机构完善移动支付服务，优化身份信息核验机制，针对老年人、外籍来华人员等群体，开通服务热线，制作图文、视频等宣传产品，提升注册、使用移动支付的友好度和便利性。（资料来源：财联社）

4月18日，①国务院新闻办公室举行新闻发布会，人民银行货币政策司司长邹澜谈M2突破300万亿，不宜做简单同期比较，将加强资金空转监测。②将继续保持货币政策的稳健性，引导金融机构保持信贷均衡投放。③将注重盘活被低效占用的金融资源，密切关注企业贷款转存和转借等情况。④推动存贷款利率进一步市场化，稳定银行负债成本和净息差⑤央行原副行长范一飞受贿案一审开庭 被控非法收受财物3.86亿余元。（资料来源：财联社）

4月18日，由金融监管总局制定的《消费金融公司管理办法》今日起正式施行，新规在规范消费金融公司运营的同时，突出强化了对金融消费者的权益保护。（资料来源：财联社）

4月19日，国家金融监督管理总局党委理论学习中心组发文称，强化重点领域金融风险防控。当前，金融风险与房地产风险、地方债务风险相互交织、密切联系，风险隐蔽性、突发性、传染性特别强。要推动积极稳妥化解房地产风险，为加快构建房地产发展新模式提供有效金融支持。（资料来源：财联社）

4月19日，中央汇金一季度斥资千亿买入三只宽基ETF。仅目前披露季报的三只宽基ETF，汇金就耗资约1450亿元，其中买入嘉实沪深300ETF约530亿元，买入华夏沪深300ETF约560亿元，买入华夏上证50ETF约360亿元。（资料来源：上证报，财联社）

### 3.2 重点公司跟踪

- 1、【江苏银行】4月15日，江苏银行独立董事范卿午先生因个人工作原因辞去职务；江苏银行股份有限公司聘任袁军先生为行长，提名袁军先生为公司董事会候选人。（资料来源：江苏银行公司公告）
- 2、【建设银行】4月15日，董事会会议通过《关于聘任李建江先生担任本行副行长的议案》。（资料来源：建设银行公司公告）
- 3、【苏州银行】4月18日，苏州银行收到中国人民银行《准予行政许可决定书》，可在全国银行间市场及境外市场发行金融债券。（资料来源：苏州银行公司公告）
- 4、【瑞丰银行】4月18日，瑞丰银行陈进先生因连续担任本行独立董事已达规定年限，申请辞去独立董事等职务，由于辞职后独立董事人数少于董事总人数的三分之一，因此在产生新的董事前继续履行独立董事职责。（资料来源：瑞丰银行公司公告）
- 5、【江苏银行】4月19日，江苏银行拟于2024年4月26日召开2023年度暨2024年一季度业绩交流会。（资料来源：江苏银行公司公告）
- 6、【浦发银行】4月19日，董事会会议通过了有关2023年股东评定及资本充足评定等议案。（资料来源：浦发银行公司公告）
- 7、【宁波银行】4月19日，宁波银行拟于2024年4月30日下午15:00-17:00在全景网举行2023年度业绩网上说明会。（资料来源：宁波银行公司公告）
- 8、【浙商银行】4月19日，浙商银行于2024年4月17日在全国银行间债券市场发行总额为100亿元人民币的二级资本债券，并于2024年4月19日发行完毕。（资料来源：浙商银行公司公告）
- 9、【平安银行】4月19日，平安银行发布2024年一季度报：营业收入同比下降14.03%；归母净利润同比增长2.26%。（资料来源：平安银行公司公告）
- 10、【渝农商行】4月19日，渝农商行拟于2024年4月29日召开2023年度业绩说明会。（资料来源：渝农商行公司公告）
- 11、【杭州银行】4月19日，杭州银行发布2023年年报：营业收入同比增长6.33%；归母净利润同比增长23.15%；资产总额同比增长13.91%；每股派发现金股利0.52元。同时，公司发布2024年一季度报告：营业收入同比增长3.5%；归母净利润同比增长21.11%。（资料来源：杭州银行公司公告）

## 四、投资建议

高质量发展仍需政策支持，建议把握银行量价新平衡。由于我国总量目标较为积极，我们认为未来逆周期调节力度有望加大，财政发力节奏有望加快，货币政策仍有望保持宽松基调。对银行而言，平滑信贷投放、规模增速放缓、高质量发展或是未来的大方向，未来信贷投放或将聚焦盘活存量、提升效能，“五篇大文章”有望成为金融服务实体经济高质量发展的重点方向。稳经济和稳健的基本面、高股息带来  $\beta$ ，服务经济高质量发展带来的区域效应或有  $\alpha$ ，继续看好银行板块。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。

## 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。