



银行业跟踪：Q1 新发放利率继续下行， 监管关注资金空转

2024 年 4 月 23 日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点

上周国新办举办新闻发布会，介绍一季度金融运行和外汇收支情况。重要内容包括：

(1) 一季度信贷投放情况：节奏平稳、结构优化。从投放节奏来看，去年下半年以来，央行加强引导信贷均衡投放，缓解金融机构“冲时点”现象。今年一季度贷款投放比例向历史平均水平回归。从投放结构来看，新增贷款主要投向制造业、基础设施业、服务业等重点领域。3月末，制造业中长期贷款增长 26.5%，其中，高技术制造业中长期贷款增长 27.3%；基础设施业中长期贷款增长 13.4%；不含房地产业的服务业内中长期贷款增长 13.1%；普惠小微贷款、涉农贷款和民营经济贷款同比增速分别为 20.3%、13.5%和 10.7%，均高于全部贷款增速（9.6%）。此外，房地产业中长期贷款增长 4.9%。

(2) 融资成本稳中有降。一季度新发放企业贷款利率为 3.75%，同比下降 0.22 个百分点；特别是新发放个人住房贷款利率 3.71%，同比下降 0.46 个百分点。

(3) 治理资金沉淀空转。央行指出，资金空转的原因是“一些银行在经营模式和内部考核上仍有规模情结，超过了实体经济的有效融资需求”；“部分企业借助自身优势地位，用低成本贷款融到的钱买理财、存定期，或转贷给别的企业，主业不赚钱，金融反而成了主要盈利来源”。央行表示“将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。”预计后续监管将重点考察银行贷款投放质效，避免超低利率投放、资金空转。

(4) 货币政策有空间。央行表示“未来货币政策还有空间，我们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”，同时也强调“要防止利率过低，内卷式竞争加剧或者资金空转”。预计下一阶段货币政策将继续保持宽松，或以结构性货币政策为主。

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

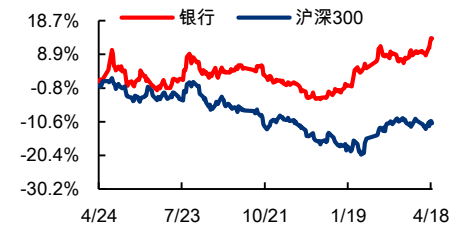
未来 3-6 个月行业大事：

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)	115070.63	13.61%
流通市值(亿元)	78309.79	11.61%
行业平均市盈率	5.54	/

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

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 4.48%，跑赢沪深 300 指数 2.58pct（沪深 300 指数 1.89%），在各行业中排名第 2。从细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行板块分别 5.18%、4.44%、4.02%、2.88%。个股方面，除郑州银行（-0.52%），其他 A 股上市行均上涨，涨幅靠前的有中信银行（+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%）。

板块估值：截止 4 月 19 日，银行板块 PB 为 0.6 倍，处于近五年来的 40.1%分位数。

北向资金：上周北向资金净流入银行板块 8.01 亿，位列第 2。个股方面，31 家净流入、11 家净流出。流入规模居前的有平安银行（+4.77 亿）、邮储银行（+2.48 亿）、兴业银行（+2.4 亿）、民生银行（+1.57 亿）、江苏银行（+1.55 亿）。流出规模较大的有中信银行（-7.35 亿）、农业银行（-3.51 亿）、渝农商行（-0.56 亿）、杭州银行（-0.47 亿）、招商银行（-0.47 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：4 月 15 日-4 月 21 日，央行逆回购投放 100 亿，到期 120 亿；MLF 投放 1000 亿，到期 1700 亿，累计净回笼 720 亿。

利率跟踪：上周资金面边际宽松。短端利率方面，DR001、DR007 周内均值分别为 1.75%、1.84%，较上周均值分别+3BP、+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 2.26%、2.34%，较上周均值分别-2BP、-6BP。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 2.07%，较上周均值-6BP。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 1.72%、1.49%、1.48%，较上周均值分别-9BP、-11BP、-11BP。

■ 行业要闻跟踪

① **国家统计局：发布一季度经济数据。**一季度 GDP 同比 5.3%，前值 5.2%。3 月规模以上工业增加值同比 4.5%；社会消费品零售总额同比 3.1%；1-3 月城镇固定资产投资同比 4.5%，房地产开发投资-9.5%。3 月城镇调查失业率 5.2%，前值 5.3%。

② **央行：召开 2024 年金融稳定工作会议。**会议指出，我国金融体系总体稳健，金融风险总体收敛。2023 年，银行、保险、证券业金融机构主要经营和监管指标均处于合理区间。随着中国宏观经济持续回升向好，中国金融体系的稳健运行有更加坚实的基础和支撑。要持续完善风险处置机制，强化金融稳定保障体系，构建防范化解金融风险长

效机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。**国新办新闻发布会介绍 2024 年一季度金融运行和外汇收支情况**。一季度新发放企业贷款利率为 3.75%，同比降 0.22 个百分点；特别是新发放个人住房贷款利率 3.71%，同比降 0.46 个百分点。

■ 个股动态跟踪

① **高管变动：江苏银行**-发布董事会决议公告，会议审议通过关于聘任袁军为江苏银行行长的议案，同意聘任袁军担任该行行长，任职资格待监管部门核准。

② **年报、一季报披露：杭州银行**-2023 年实现营业收入 350.16 亿元，增幅 6.33%；归母净利润为 143.83 亿元，增幅 23.15%，连续三年超过 20%。2024 年一季度，实现营业收入 97.61 亿元，同比增长 3.50%；实现归母净利润 51.33 亿元，同比增长 21.11%。**平安银行**-1Q24 实现营业收入 387.70 亿元，同比下降 14.0%；实现归母净利润 149.32 亿元，同比增长 2.3%。

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。

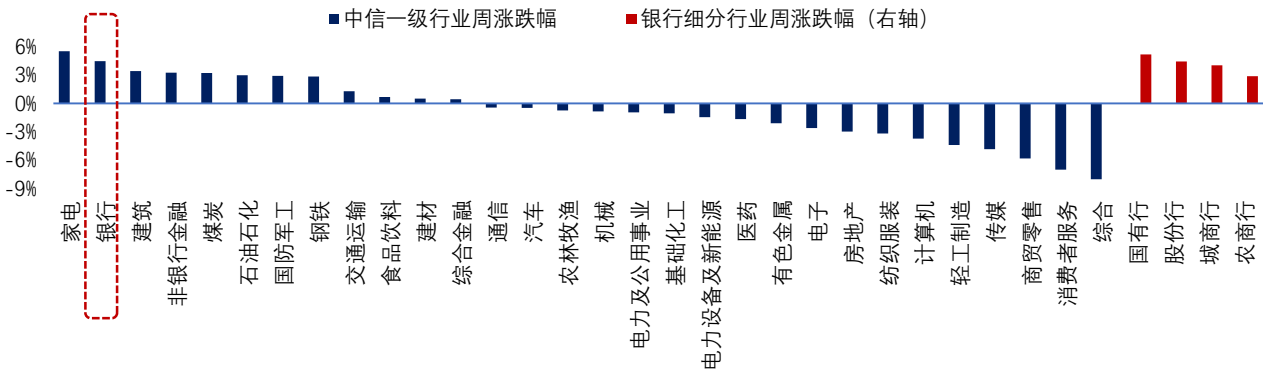
1. 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数 4.48%，跑赢沪深 300 指数 2.58pct（沪深 300 指数 1.89%），在各行业中排名第 2。从细分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行板块分别 5.18%、4.44%、4.02%、2.88%。个股方面，除郑州银行（-0.52%），其他 A 股上市行均上涨，涨幅靠前的有中信银行（+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%）。

板块估值：截止 4 月 19 日，银行板块 PB 为 0.6 倍，处于近五年来的 40.1%分位数。

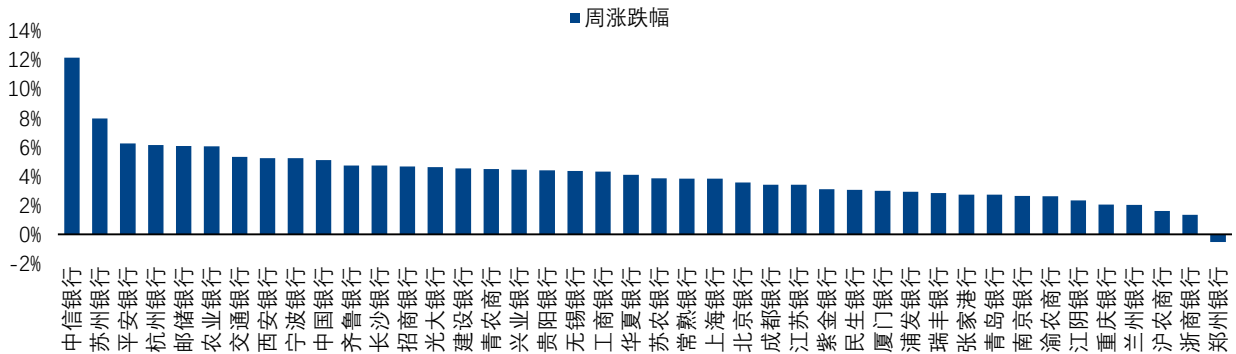
北向资金：上周北向资金净流入银行板块 8.01 亿，位列第 2。个股方面，31 家净流入、11 家净流出。流入规模居前的有平安银行（+4.77 亿）、邮储银行（+2.48 亿）、兴业银行（+2.4 亿）、民生银行（+1.57 亿）、江苏银行（+1.55 亿）。流出规模较大的有中信银行（-7.35 亿）、农业银行（-3.51 亿）、渝农商行（-0.56 亿）、杭州银行（-0.47 亿）、招商银行（-0.47 亿）。

图1：各行业周涨跌幅（4.15-4.19）



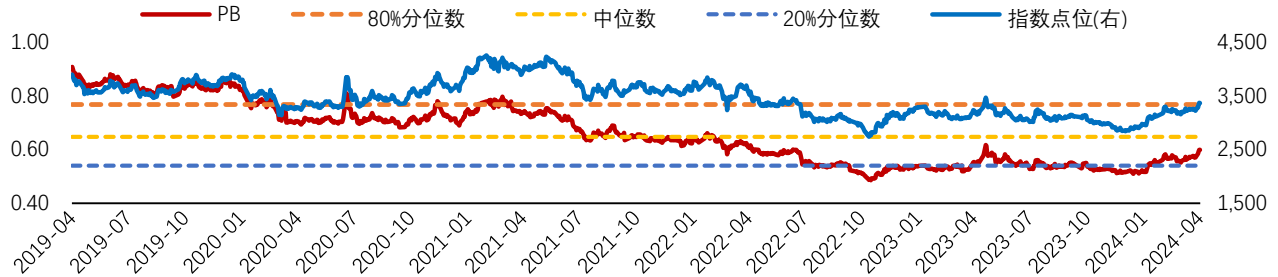
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（4.15-4.19）



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



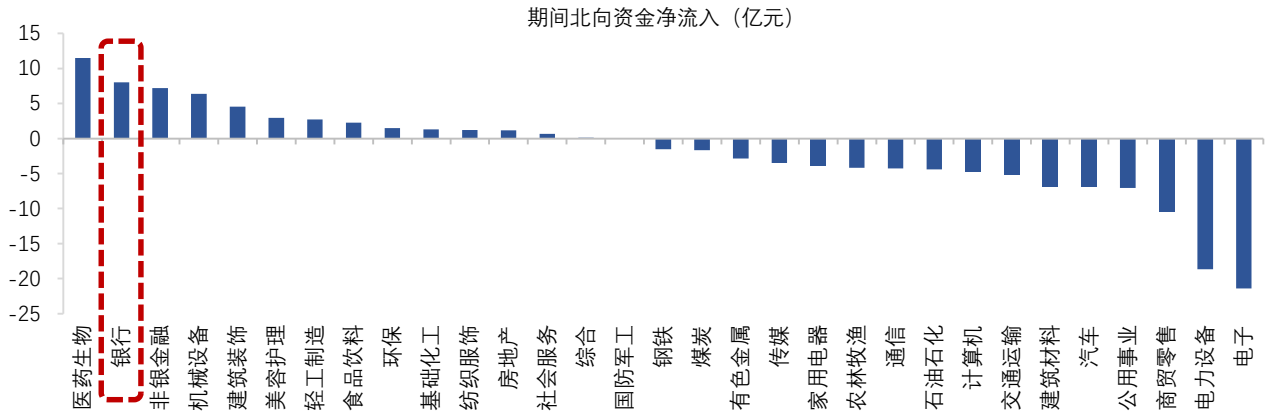
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

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												
		2024/4/19	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	0.66	4.54	6.07%	24.73%	2.92%	0.23%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	7.33%
交通银行	0.56	6.90	5.34%	20.21%	5.03%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	2.26%	3.73%	1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	8.83%
工商银行	0.58	5.55	4.32%	16.11%	2.33%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%	5.11%
邮储银行	0.62	4.88	6.09%	12.18%	-6.72%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	8.05%	-3.94%	0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%	2.74%
建设银行	0.62	7.35	4.55%	12.90%	1.43%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-1.86%	6.99%
中国银行	0.62	4.72	5.12%	18.30%	6.27%	0.25%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.57%	7.27%
平安银行	0.52	10.69	6.26%	13.84%	-7.57%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	7.46%	3.00%	0.75%	11.95%	-0.66%	1.62%
浦发银行	0.36	7.34	2.95%	10.88%	-3.29%	-1.50%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	3.36%	3.17%	4.69%	-0.28%	2.95%
华夏银行	0.40	6.85	4.10%	21.89%	0.35%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	2.10%	3.57%	3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	5.71%
民生银行	0.33	4.03	3.07%	7.75%	9.09%	-5.30%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.13%	3.49%	2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	-0.49%
招商银行	0.92	33.62	4.67%	20.85%	-3.87%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	6.40%	3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	4.41%
兴业银行	0.48	16.18	4.45%	-0.19%	-3.83%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	3.18%	1.03%	2.96%	5.85%	-5.23%	2.53%
光大银行	0.42	3.16	4.64%	8.97%	-1.56%	-2.54%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	-3.11%	1.28%
浙商银行	0.51	2.99	1.36%	18.65%	-6.82%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.39%	-0.78%	0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.00%
中信银行	0.65	7.27	12.19%	37.43%	-0.77%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	1.86%	8.34%	2.72%	-2.95%	16.51%
兰州银行	0.52	2.52	2.02%	-3.08%	-4.63%	-0.35%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	6.80%	5.11%	0.77%	4.26%	-7.81%	1.61%
宁波银行	0.83	22.27	5.25%	10.74%	-10.15%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	7.00%	8.28%	-2.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	7.95%
郑州银行	0.41	1.91	-0.52%	-4.98%	-0.43%	-0.43%	12.44%	-8.94%	-0.47%	1.88%	1.44%	2.43%	0.50%	4.50%	-6.70%	2.05%
青岛银行	0.60	3.38	2.74%	10.82%	-1.26%	-4.57%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	4.60%	1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	4.64%
苏州银行	0.73	7.56	8.00%	17.03%	-9.57%	-3.68%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.85%	3.34%	-0.46%	9.44%	0.28%	0.99%	5.59%
江苏银行	0.73	8.17	3.42%	22.12%	-3.76%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	3.42%
杭州银行	0.79	12.05	6.17%	20.38%	-7.56%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	4.12%	7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	8.46%
西安银行	0.53	3.60	5.26%	8.11%	4.42%	-6.88%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	2.59%	1.48%	2.10%	4.41%	-4.51%	6.19%
南京银行	0.72	9.33	2.64%	26.42%	-10.46%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	2.61%	7.91%	2.22%	2.47%	5.42%	2.40%	4.13%
北京银行	0.49	5.80	3.57%	28.04%	-0.21%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	4.51%	0.66%	0.00%	2.58%	1.57%	9.27%	2.47%
厦门银行	0.62	5.47	3.01%	7.89%	-0.18%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	3.96%	0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	4.79%
上海银行	0.47	7.04	3.83%	17.92%	-1.73%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	1.62%	2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	4.76%
长沙银行	0.56	8.18	4.74%	19.94%	-2.08%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-0.26%	7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-0.51%	5.55%
齐鲁银行	0.72	4.63	4.75%	18.41%	-2.86%	-3.69%	5.36%	-5.08%	7.40%	4.28%	4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	7.93%
成都银行	0.88	14.20	3.42%	26.11%	-8.52%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-0.17%	8.50%	0.44%	11.28%	5.59%	2.80%	4.41%
重庆银行	0.53	7.47	2.05%	7.33%	4.92%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	-7.19%	4.46%	4.40%	0.86%	5.07%	1.52%	1.49%
贵阳银行	0.38	5.67	4.42%	10.31%	0.00%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%	5.19%
江阴银行	0.63	3.92	2.35%	10.42%	-2.21%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	2.72%	0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	5.95%
张家港行	0.63	4.12	2.74%	6.19%	-3.25%	-0.70%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.82%	5.46%	2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	3.78%
青农商行	0.47	2.78	4.51%	6.11%	-4.48%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	2.21%	1.13%	0.38%	5.36%	-1.82%	2.96%
无锡银行	0.62	5.25	4.37%	3.96%	-3.33%	-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	0.46	4.67	2.64%	14.46%	2.07%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	0.21%
常熟银行	0.84	7.56	3.85%	18.31%	-9.22%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	7.88%	5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	5.88%
瑞丰银行	0.59	5.04	2.86%	1.82%	-37.01%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.37%	6.05%	0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	1.61%
沪农商行	0.61	6.96	1.61%	21.25%	-0.17%	-7.63%	8.26%	-1.36%	3.78%	1.32%	3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	2.81%
紫金银行	0.54	2.65	3.11%	4.74%	-1.50%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	1.54%	1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%	3.92%
苏农银行	0.57	4.84	3.86%	16.35%	-2.95%	-8.48%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	1.88%	0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	7.32%

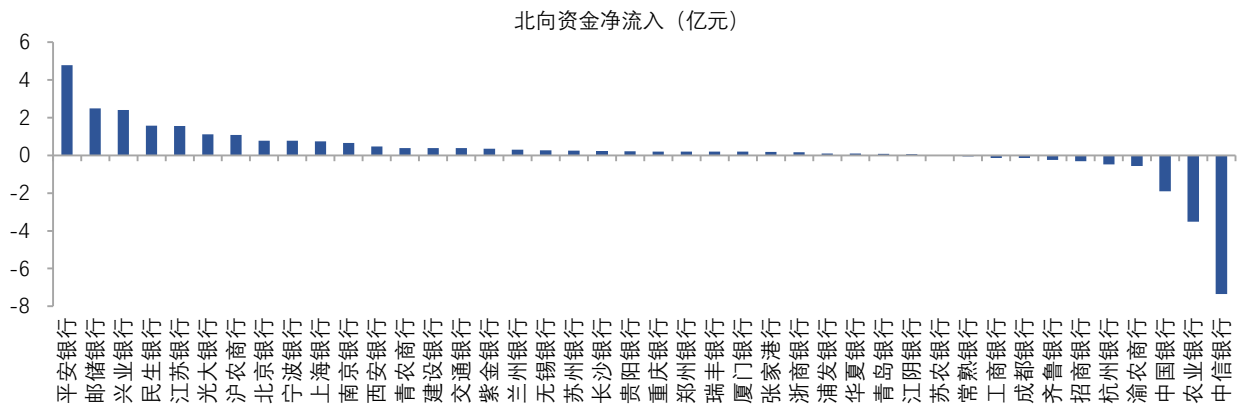
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（4.12-4.19）



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（4.12-4.19）



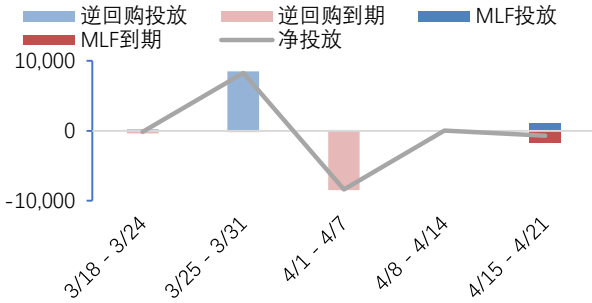
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：4月15日-4月21日，央行逆回购投放100亿，到期120亿；MLF投放1000亿，到期1700亿，累计净回笼720亿。

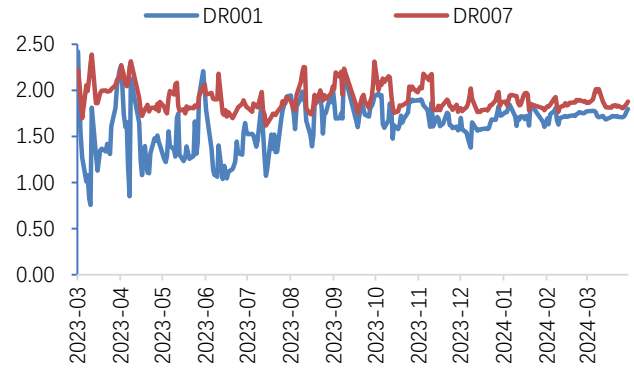
利率跟踪：上周资金面边际宽松。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.75%、1.84%，较上周均值分别+3BP、+1BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.26%、2.34%，较上周均值分别-2BP、-6BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为2.07%，较上周均值-6BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.72%、1.49%、1.48%，较上周均值分别-9BP、-11BP、-11BP。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）



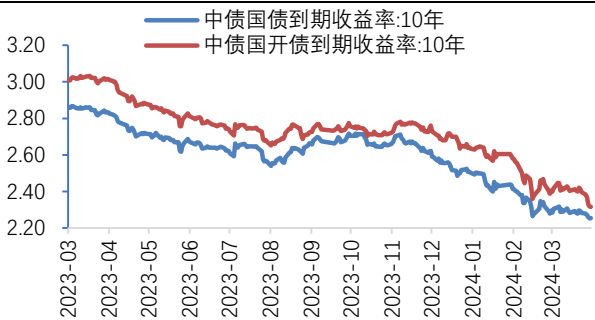
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：短端利率 DR001、DR007 走势(单位：%)



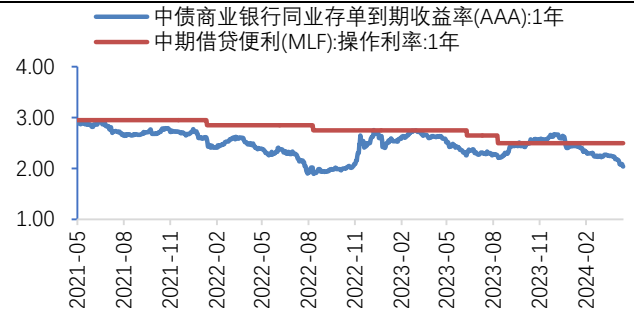
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：10年期国债、国开债到期收益率走势(单位：%)



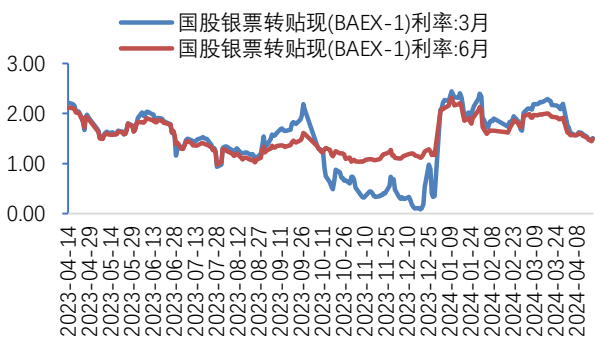
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：1年期商业银行同业存单到期收益率(AAA)走势(单位：%)



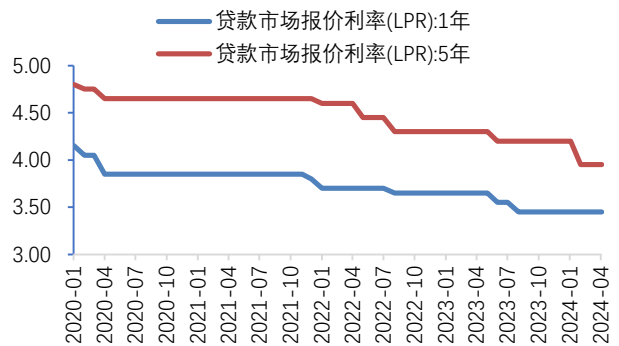
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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
杭州银行	披露 2023 年报、2024 年一季报	2023 年实现营业收入 350.16 亿元，增幅 6.33%；归母净利润为 143.83 亿元，增幅 23.15%，连续三年超过 20%。2024 年一季度，实现营业收入 97.61 亿元，同比增长 3.50%；实现归母净利润 51.33 亿元，同比增长 21.11%。
平安银行	披露 2024 年一季报	2024 年一季度，实现营业收入 387.70 亿元，同比下降 14.0%；实现归母净利润 149.32 亿元，同比增长 2.3%。
江苏银行	董事会审议通过行长聘任议案	公司发布董事会决议公告，会议审议通过关于聘任袁军为江苏银行行长的议案，同意聘任袁军担任该行行长，任职资格待监管部门核准。

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
杭州银行	5.26%	6.33%	1.07	26.06%	23.15%	-2.90	16.06%	15.06%	-1.00	16.51%	12.84%	-3.67
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
杭州银行	1.69%	1.50%	-19	0.77%	0.76%	-1	0.39%	0.40%	1	565.10%	561.42%	-4
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
一季度中国经济数据	中国一季度 GDP 同比 5.3%，前值 5.2%。3 月规模以上工业增加值同比 4.5%；1 至 3 月同比 6.1%，前值 7%。3 月社会消费品零售总额同比 3.1%；1 至 3 月同比 4.7%，前值 5.5%。1 至 3 月城镇固定资产投资同比 4.5%，前值 4.2%。1 至 3 月全国房地产开发投资-9.5%，前值-9%。3 月城镇调查失业率 5.2%，前值 5.3%；1 至 3 月平均 5.2%，前值 5.5%。
央行召开 2024 年金融稳定工作会议	会议指出，我国金融体系总体稳健，金融风险总体收敛。2023 年，银行、保险、证券业金融机构主要经营和监管指标均处于合理区间。随着中国宏观经济持续回升向好，中国金融体系的稳健运行有更加坚实的基础和支撑。要持续完善风险处置机制，强化金融稳定保障体系，构建防范化解金融风险长效机制，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。
国新办新闻发布会	介绍 2024 年一季度金融运行和外汇收支情况： (1) 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分别为 27.3%、20.3%、13.5%和 10.7%，均明显高于全部贷款增速 (9.6%)。 (2) 一季度新发放企业贷款利率为 3.75%，同比降 0.22 个百分点；特别是新发放个人住房贷款利率 3.71%，同比降 0.46 个百分点。 (3) 央行将以我为主，兼顾内外均衡，坚持以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度；高度关注外汇市场形势变化，继续综合施策、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，保持人民币汇率在均衡水平上基本稳定

资料来源：国家统计局、中国人民银行、国新办，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：3月社融信贷符合预期，存款成本持续压降	2024-04-16
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
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

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