



# 银行业跟踪：优化国有金融资本定位，引导国有行信贷均衡投放

2024年4月29日

看好/维持

银行

行业报告

## ■ 周观点

上周财政部副部长廖岷在全人常会议上作《国务院关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告》。主要内容包括：

**优化国有金融资本功能定位和战略布局。**将推动进一步优化国有金融资本布局，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。中央和地方国有金融企业差异化发展。中央金融企业做强做优，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石，强化对国家重大战略、科技创新、绿色低碳的金融支持。地方国有金融企业专注主业、提质增效，立足当地开展特色化经营。坚持支农支小定位，“一省一策”推进农村金融机构改革。

**推动金融国资国企提质增效，打造金融业“国家队”。**将研究起草加强国有金融资本管理行动方案，推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业，突出主业、做精专业，不断提升竞争力和国际影响力。

**提高服务实体经济能力，引导大行发挥头雁作用。**引导国有金融企业积极主动作为，充实完善企业中长期规划，做好五篇大文章。加强窗口指导，引导国有商业银行着力加强信贷均衡投放，以信贷增长的稳定性促进经济稳定增长。加大对民营经济和中小企业的政策支持力度。开展商业银行小微企业金融服务监管评价工作，加快建立“敢贷、愿贷、能贷、会贷”长效机制。

**完善利润分配、资本补充机制。**增强内源资本补充能力，拓宽外源资本补充渠道，积极支持国有大行发行总损失吸收能力（TLAC）债券，增强风险抵御能力。

**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。**

从行业基本面看：（1）规模方面，在房地产销售持续低迷背景下，预计行业信贷新增结构仍将呈现对公强、零售弱特点，各类银行规模增长延续分化，国有行和部分区域行增速有望保持领先。（2）息差方面，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，根据我们测算全年息差收窄压力或好于上年，且下半年收窄压力好于上半年。（3）资产质量方面，房地产领域不良风险暴露或行至中期，近几年持续压降存量、拨备计提充分、叠加房地产融资协调机制持续发挥作用，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；个人消费、经营贷不良生成压力有所上行，需持续跟踪。

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

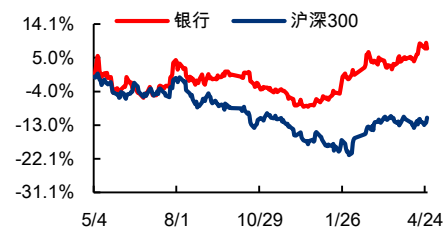
## 未来 3-6 个月行业大事：

### 行业基本资料

占比%

股票家数	50	1.09%
行业市值(亿元)	112684.97	13.18%
流通市值(亿元)	76899.75	11.24%
行业平均市盈率	5.43	/

### 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

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

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：**上周中信银行指数跌 1.09%，跑输沪深 300 指数 2.29pct（沪深 300 指数涨 1.2%），在各行业中排名第 26。从细分板块来看，股份行板块上涨 0.68%，国有行、农商行、城商行分别下跌 2.19%、2.5%、2.64%。个股方面，涨幅靠前的有杭州银行（+2.66%）、招商银行（+2.56%）、成都银行（+1.55%）、兴业银行（+1.55%）、上海银行（+1.14%），跌幅较大的有江苏银行（-6.12%）、苏州银行（-5.69%）、中信银行（-5.36%）、北京银行（-5.17%）、沪农商行（-5.03%）。

**板块估值：**截止 4 月 26 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 35.1%分位数。

**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块 27.98 亿，位列第 4。个股方面，28 家净流入、14 家净流出。流入规模居前的有招商银行（+17.67 亿）、兴业银行（+5.65 亿）、交通银行（+2.6 亿）、杭州银行（+2.32 亿）、平安银行（+2.2 亿）。流出规模较大的有江苏银行（-11.05 亿）、工商银行（-1.52 亿）、渝农商行（-0.69 亿）、浙商银行（-0.69 亿）、无锡银行（-0.33 亿）。

### ■ 流动性跟踪

**央行动态：**4 月 22 日-4 月 28 日，央行逆回购投放 120 亿，到期 100 亿，累计净投放 20 亿。

**利率跟踪：**上周资金面边际有所收敛。短端利率方面，DR001、DR007 周内均值分别为 1.82%、1.89%，较上周均值分别+7BP、+5BP。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 2.27%、2.35%，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 2.07%，较上周均值 +1BP。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 1.74%、1.57%、1.48%，较上周均值分别 +2BP、+8BP、持平。4 月，1 年期、5 年期 LPR 报价利率环比持平于 3.45%、3.95%。

### ■ 行业要闻跟踪

① **国家统计局：**一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额 15055.3 亿元，同比增长 4.3%，为规上工业企业利润连续三个季度增长。

② **央行：**当前长期国债收益率持续下滑的底层逻辑是市场上“安全资产”的缺失，随着未来超长期特别国债的发行，“资产荒”的情况会有缓解，长期国债收益率也将出现回升。投资者需要高度重视利率风险。央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。我国坚持实施正常的货币政策，人民银行买卖国债与这些央行的量化宽松（QE）操作是截然不同的。

③ **财政部：**地方专项债发行-一季度发行规模小于往年，一方面是以往年度为应对疫情冲击等特殊因素影响，加大年初发行规模，另一方

面也与地方项目建设资金需求、冬春季节施工条件、债券市场利率等因素相关，总体看全年发行规模总体仍然是符合预期的。下一步，财政部将会同相关部门指导地方合理把握专项债券发行节奏，优化政府投资节奏和力度。**财政部党组理论学习中心组撰文**-支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。推动尽快出台国有金融资本管理条例。

**④ 房地产政策跟踪：成都住房限购全面取消**-4月29日起，成都市商品住房项目不再实施公证摇号选房，由企业自主销售；全市范围内住房交易不再审核购房资格。

#### ■ 个股动态跟踪

截至4月26日，已有22家上市银行披露2024年一季报。多数银行实现营收正增长，且增速较23年有所提升，主要受益于债牛行情下，其他非息收入高增长；拨备反哺下，多数银行净利润正增长，增速较23年有所下降。其中，国有行仅交行披露一季报，营收同比-0.03%，净利润同比+0.76%。股份行中，兴业银行业绩超预期，营收同比+4.22%，净利润同比-3.1%，降幅较23年收窄。优质区域城农商行业绩继续领跑，江苏银行、苏农银行、瑞丰银行营收增速超10%；杭州银行净利润同比增21.1%，位列上市银行首位。

**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。

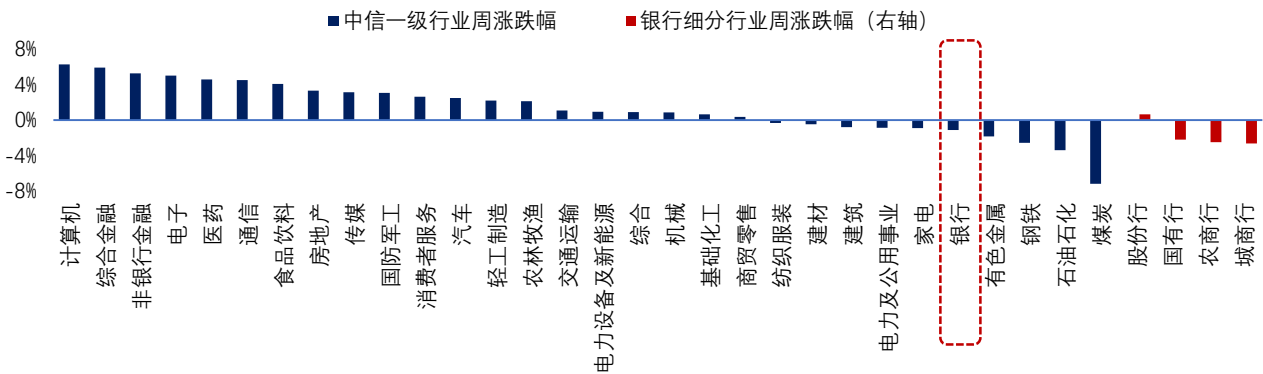
## 1. 板块表现

**行情回顾：**上周中信银行指数跌 1.09%，跑输沪深 300 指数 2.29pct（沪深 300 指数涨 1.2%），在各行业中排名第 26。从细分板块来看，股份行板块上涨 0.68%，国有行、农商行、城商行分别下跌 2.19%、2.5%、2.64%。个股方面，涨幅靠前的有杭州银行（+2.66%）、招商银行（+2.56%）、成都银行（+1.55%）、兴业银行（+1.55%）、上海银行（+1.14%），跌幅较大的有江苏银行（-6.12%）、苏州银行（-5.69%）、中信银行（-5.36%）、北京银行（-5.17%）、沪农商行（-5.03%）。

**板块估值：**截止 4 月 26 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 35.1%分位数。

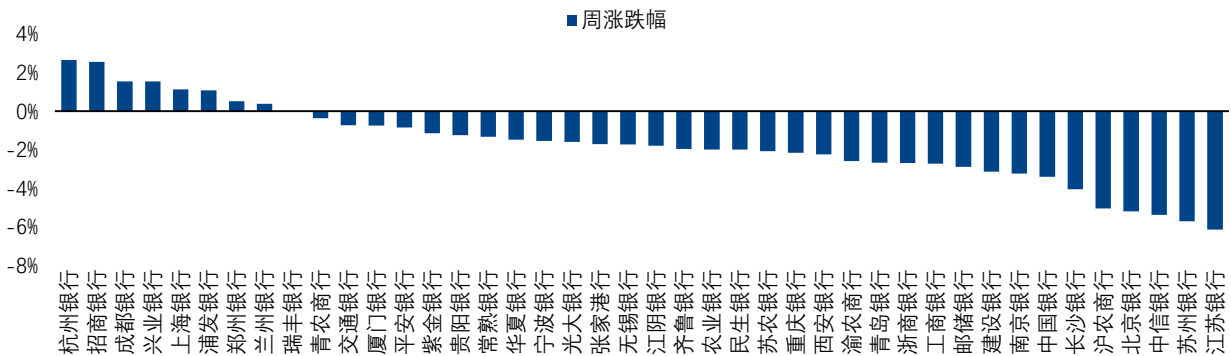
**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块 27.98 亿，位列第 4。个股方面，28 家净流入、14 家净流出。流入规模居前的有招商银行（+17.67 亿）、兴业银行（+5.65 亿）、交通银行（+2.6 亿）、杭州银行（+2.32 亿）、平安银行（+2.2 亿）。流出规模较大的有江苏银行（-11.05 亿）、工商银行（-1.52 亿）、渝农商行（-0.69 亿）、浙商银行（-0.69 亿）、无锡银行（-0.33 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（4.22-4.26）



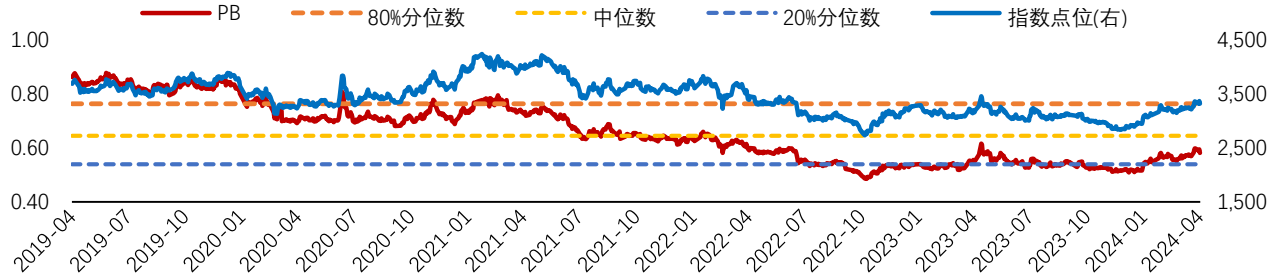
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（4.22-4.26）



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



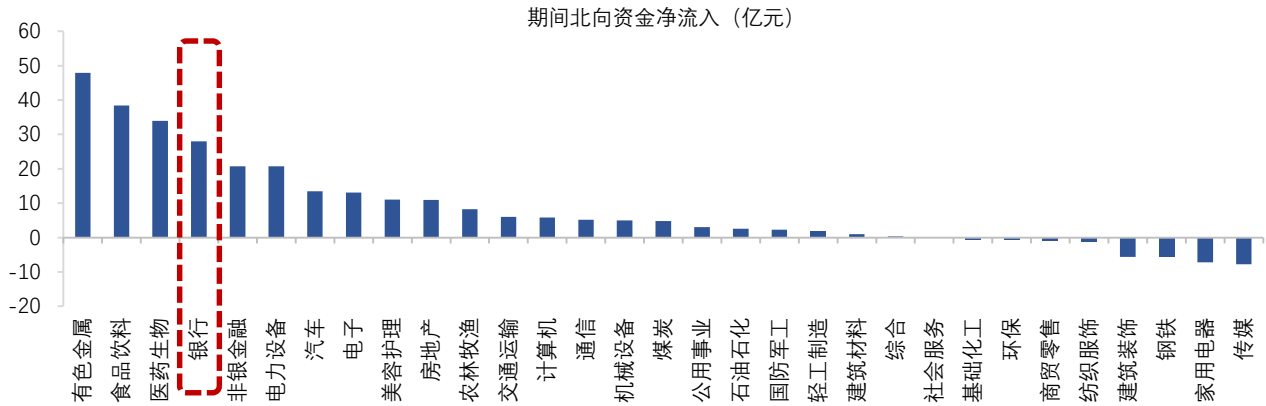
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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												
		2024/4/26	近一周	2024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	0.65	4.45	-1.98%	22.25%	2.92%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	0.28%	1.95%	0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	5.20%
交通银行	0.56	6.85	-0.72%	19.34%	5.03%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	2.26%	3.73%	1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	8.04%
工商银行	0.57	5.40	-2.70%	12.97%	2.33%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	0.62%	8.36%	3.08%	0.94%	2.27%
邮储银行	0.60	4.74	-2.87%	8.97%	-6.72%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	-8.05%	3.94%	0.91%	8.74%	2.54%	2.06%	0.21%
建设银行	0.60	7.12	-3.23%	9.37%	1.43%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	5.00%	0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	1.86%	3.64%
中国银行	0.60	4.56	-3.39%	14.29%	6.27%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	1.57%	3.64%
平安银行	0.49	10.60	-0.84%	12.89%	-7.57%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	7.46%	3.00%	0.75%	1.95%	0.66%	0.76%
浦发银行	0.36	7.42	1.09%	12.08%	-3.22%	-1.50%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	3.36%	3.17%	4.69%	0.28%	4.07%
华夏银行	0.40	6.75	-1.46%	20.11%	0.35%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	2.10%	3.57%	3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	4.17%
民生银行	0.33	3.95	-1.99%	5.61%	9.09%	-5.30%	7.20%	-5.97%	1.59%	3.13%	3.49%	2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	2.47%
招商银行	0.94	34.48	2.56%	23.94%	-3.87%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	6.40%	3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	7.08%
兴业银行	0.47	16.17	1.55%	1.36%	-3.83%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	3.18%	2.03%	2.96%	5.85%	5.23%	4.12%
光大银行	0.41	3.11	-1.38%	7.24%	-1.56%	-2.54%	1.63%	-3.53%	1.99%	3.26%	2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	3.11%	0.32%
浙商银行	0.50	2.91	-2.68%	15.48%	-6.82%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	0.39%	0.78%	0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	2.68%
中信银行	0.61	6.88	-5.36%	30.06%	-0.77%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	5.94%	0.19%	1.86%	8.34%	2.72%	2.95%	10.26%
兰州银行	0.52	2.53	0.40%	-2.69%	-4.63%	-0.36%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	6.80%	5.11%	0.77%	4.26%	7.81%	2.02%
宁波银行	0.82	21.93	-1.33%	9.05%	-10.15%	-2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	7.00%	3.28%	-2.26%	6.96%	3.58%	7.41%	6.30%
郑州银行	0.41	1.92	0.92%	-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	-2.68%	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	0.69	7.13	-5.69%	10.37%	-9.57%	-3.68%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.85%	3.34%	0.46%	9.44%	0.23%	0.99%	0.42%
江苏银行	0.64	8.44	-6.22%	14.65%	-3.76%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.73%	-3.90%	4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.91%
杭州银行	0.75	12.68	2.66%	23.58%	-7.56%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	1.34%
西安银行	0.51	3.52	-2.22%	5.71%	4.42%	-6.80%	11.08%	-7.42%	1.38%	5.45%	2.59%	1.48%	2.10%	4.41%	4.51%	3.83%
南京银行	0.69	9.03	-3.22%	22.36%	-10.40%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	2.61%	7.91%	2.22%	2.47%	5.42%	2.40%	0.78%
北京银行	0.47	5.50	-5.17%	21.41%	-0.21%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	1.51%	0.66%	0.00%	2.58%	1.57%	9.27%	2.83%
厦门银行	0.62	5.43	-0.73%	7.10%	-0.18%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	4.50%	3.96%	0.39%	0.20%	5.71%	2.79%	4.02%
上海银行	0.45	7.12	1.24%	19.26%	-1.75%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	1.62%	2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	5.95%
长沙银行	0.54	7.85	-4.03%	15.10%	-2.08%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	0.51%	1.29%
齐鲁银行	0.70	4.54	-1.94%	16.11%	-2.86%	-3.69%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	1.15%	5.83%
成都银行	0.81	14.42	1.55%	28.06%	-8.52%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	8.50%	0.44%	1.28%	5.59%	2.80%	6.03%
重庆银行	0.52	7.31	-2.34%	5.03%	4.92%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	7.19%	4.46%	4.40%	0.86%	5.07%	1.52%	0.68%
贵阳银行	0.37	5.60	-1.23%	8.95%	0.06%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	6.80%	2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	2.18%	3.90%
江阴银行	0.61	3.85	-1.79%	8.45%	-2.21%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	2.72%	0.56%	2.82%	2.74%	1.33%	4.05%
张家港行	0.62	4.05	-1.70%	4.38%	-3.25%	-0.70%	9.22%	-6.28%	3.23%	5.82%	5.46%	2.51%	1.03%	3.83%	2.46%	2.02%
青农商行	0.47	2.77	-0.36%	5.73%	-4.48%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	2.52%	2.21%	1.13%	0.38%	5.86%	1.82%	2.59%
无锡银行	0.61	5.16	-1.71%	2.18%	-3.33%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	1.72%	0.39%
渝农商行	0.45	4.55	-2.97%	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	0.83	7.46	-1.32%	16.74%	-9.22%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	7.88%	5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	4.48%
瑞丰银行	0.59	5.04	0.00%	1.82%	-37.01%	-3.39%	19.13%	-3.63%	0.36%	5.37%	6.05%	0.40%	1.41%	3.59%	4.62%	1.61%
沪农商行	0.54	6.61	-5.03%	15.16%	-0.17%	-7.63%	8.26%	-1.36%	3.78%	4.32%	3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	2.36%
紫金银行	0.51	2.62	-1.13%	3.56%	-1.50%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	1.54%	1.17%	0.79%	4.71%	4.49%	2.75%
苏农商行	0.56	4.74	-2.07%	13.94%	-2.95%	-8.44%	9.50%	-5.86%	2.53%	4.27%	1.88%	0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	5.10%

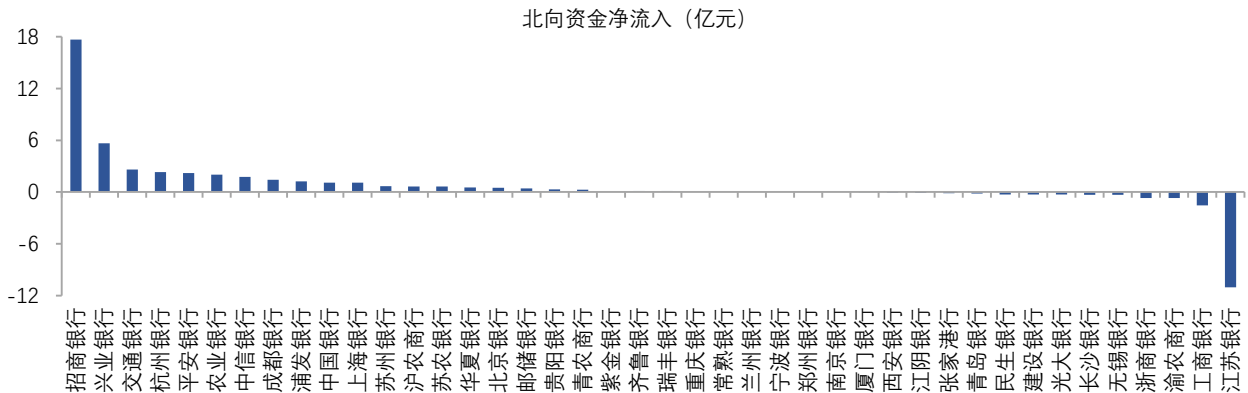
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（4.19-4.26）



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（4.19-4.26）



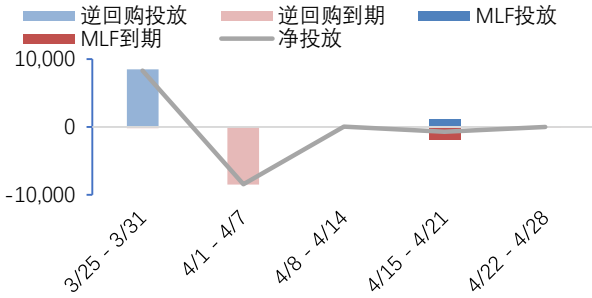
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2. 流动性跟踪

**央行动态：**4月22日-4月28日，央行逆回购投放120亿，到期100亿，累计净投放20亿。

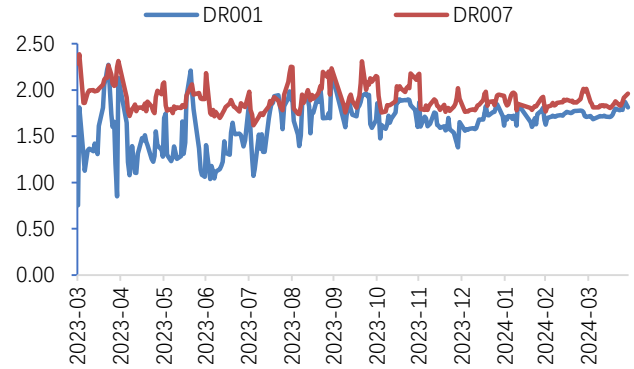
**利率跟踪：**上周资金面边际有所收敛。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.82%、1.89%，较上周均值分别+7BP、+5BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.27%、2.35%，较上周均值分别+1BP、+1BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为2.07%，较上周均值+1BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.74%、1.57%、1.48%，较上周均值分别+2BP、+8BP、持平。4月，1年期、5年期LPR报价利率环比持平于3.45%、3.95%。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）



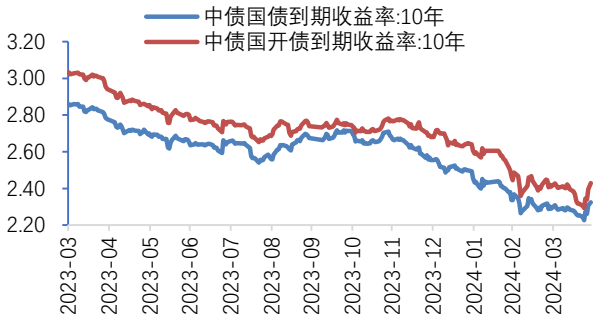
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：短端利率 DR001、DR007 走势(单位：%)



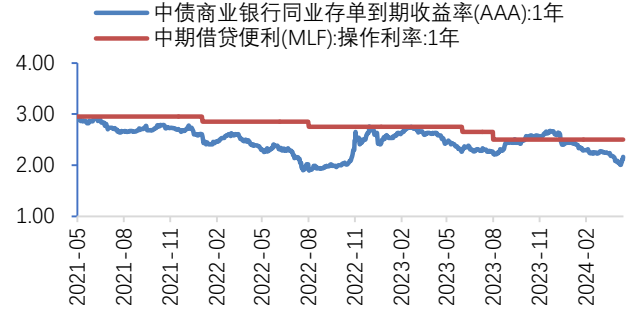
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：10年期国债、国开债到期收益率走势(单位：%)



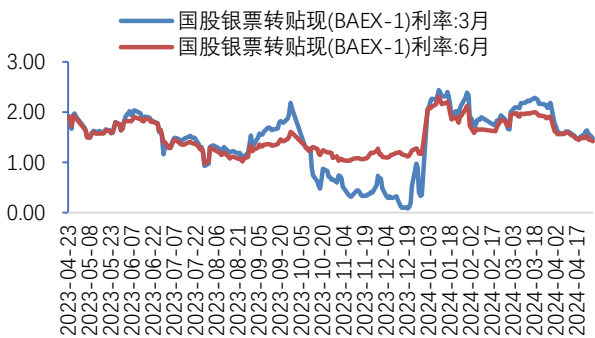
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：1年期商业银行同业存单到期收益率(AAA)走势(单位：%)



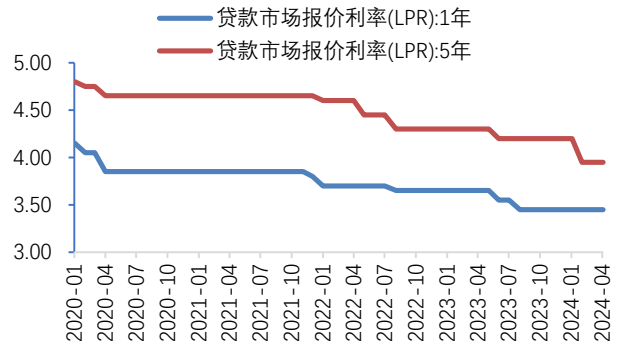
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：上市银行 2023 年报、2024 一季报跟踪

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	1Q24	环比 (pct)	3Q23	2023	1Q24	环比 (pct)	3Q23	2023	1Q24	环比 (pct)	3Q23	2023	1Q24	环比 (pct)
工商银行	-3.55%	-3.73%			0.79%	0.79%			12.51%	12.36%			12.92%	12.22%		
建设银行	-1.27%	-1.79%			3.11%	2.44%			13.18%	12.63%			12.42%	10.52%		
农业银行	-0.54%	0.03%			4.97%	3.91%			15.33%	14.48%			15.80%	15.04%		
中国银行	7.05%	6.41%			1.56%	2.38%			13.44%	13.78%			13.68%	13.39%		
交通银行	1.66%	0.31%	-0.03%	-0.34	1.88%	0.68%	1.44%	0.76	9.60%	8.90%	6.64%	-2.26	9.52%	7.58%	2.13%	-5.44
邮储银行	1.24%	2.25%			2.45%	1.23%			12.59%	13.44%			10.01%	9.76%		
招商银行	-1.72%	-1.64%			6.52%	6.22%			7.80%	7.67%			12.83%	8.56%		
中信银行	-2.62%	-2.60%			9.19%	7.91%			9.19%	7.91%			8.61%	6.01%		
民生银行	-2.11%	-1.16%			-0.60%	1.57%			6.35%	6.16%			4.53%	7.45%		
兴业银行	-5.59%	-5.19%	4.22%	9.42	-9.53%	-15.61%	-3.10%	12.51	10.15%	9.52%	7.82%	-1.70	11.65%	8.94%	4.80%	-4.15
光大银行	-4.30%	-3.92%			3.00%	-8.96%			5.52%	6.10%			2.66%	4.53%		
平安银行	-7.69%	-8.45%	-14.03%	-5.58	8.12%	2.06%	2.26%	0.20	3.86%	2.40%	1.45%	-0.95	6.69%	3.16%	-0.10%	-3.26
浙商银行	4.13%	4.29%			10.54%	10.50%			4.18%	9.23%			12.70%	12.54%		
北京银行	-3.21%	0.66%			4.50%	3.49%			13.88%	12.33%			10.55%	8.02%		
南京银行	1.43%	1.24%	2.83%	1.59	2.09%	0.51%	5.14%	4.63	17.53%	16.62%	15.27%	-1.35	10.01%	10.72%	3.09%	-7.63
宁波银行	5.45%	6.40%			12.55%	10.66%			19.22%	20.08%			26.92%	21.23%		
上海银行	-5.76%	-4.80%	-0.92%	3.88	1.03%	1.19%	1.77%	0.58	5.92%	5.94%	5.77%	-0.17	4.74%	4.54%	2.39%	-2.14
江苏银行	9.16%	5.28%	11.73%	6.45	25.21%	13.25%	10.02%	-3.23	13.06%	12.29%	13.18%	0.88	16.37%	15.45%	14.51%	-0.94
杭州银行	5.26%	6.33%	3.50%	-2.83	26.06%	23.15%	21.11%	-2.05	16.06%	15.06%	16.19%	1.13	16.51%	12.84%	11.24%	-1.60
贵阳银行	-5.18%	-3.50%	-2.51%	0.98	-2.93%	-8.92%	-3.65%	5.27	15.48%	13.45%	11.67%	-1.78	4.74%	4.20%	1.25%	-2.95
长沙银行	8.44%	8.46%	7.89%	-0.58	9.21%	9.57%	5.75%	-3.81	15.32%	14.81%	14.48%	-0.33	14.08%	13.82%	11.86%	-1.96
齐鲁银行	8.24%	8.03%	5.53%	-2.49	16.22%	18.02%	15.98%	-2.03	15.23%	16.44%	15.62%	-0.82	21.17%	14.18%	7.04%	-7.14
成都银行	9.55%	7.22%	6.27%	-0.94	20.81%	16.22%	12.83%	-3.39	26.20%	28.89%	27.36%	-1.53	19.84%	19.21%	16.78%	-2.43
重庆银行	-3.84%	-1.89%	5.17%	7.06	0.68%	1.27%	4.04%	2.76	12.90%	11.20%	10.91%	-0.29	7.02%	8.42%	9.20%	0.78
兰州银行	9.78%	7.59%	-1.33%	-8.92	9.98%	7.55%	0.89%	-6.67	8.40%	8.15%	7.93%	-0.22	5.22%	4.42%	2.93%	-1.49
郑州银行	-10.62%	-9.50%			-19.18%	-23.62%			8.03%	8.73%			6.89%	7.23%		
青岛银行	1.83%	7.11%			15.17%	15.11%			10.03%	11.61%			14.79%	13.63%		
苏州银行	1.81%	0.88%	2.11%	1.23	21.36%	17.41%	12.29%	-5.12	18.31%	17.38%	20.29%	2.91	18.48%	15.10%	16.38%	1.29
常熟银行	12.55%	12.05%			21.10%	19.60%			16.90%	15.41%			17.38%	16.09%		
无锡银行	0.89%	1.28%	5.02%	3.74	16.14%	9.96%	9.41%	-0.55	11.55%	11.61%	12.11%	0.50	14.27%	12.82%	11.51%	-1.30
江阴银行	0.44%	2.25%	2.56%	0.31	15.15%	16.83%	12.72%	-4.11	12.41%	12.50%	12.19%	-0.31	10.10%	9.65%	10.25%	0.59
青农商行	2.61%	3.84%	13.30%	9.46	8.84%	10.82%	10.14%	-0.68	5.96%	6.69%	6.50%	-0.19	8.80%	6.71%	1.74%	-4.97
渝农商行	-2.91%	-3.57%	-2.88%	0.69	7.72%	6.10%	-10.81%	-16.91	8.01%	6.97%	4.75%	-2.22	10.22%	8.64%	5.87%	-2.76
瑞丰银行	7.09%	7.90%	15.32%	7.42	16.88%	13.04%	14.69%	1.65	15.06%	10.22%	12.47%	2.25	18.12%	16.80%	12.34%	-4.46
沪农商行	4.49%	3.07%	3.69%	0.62	15.82%	10.64%	1.48%	-9.16	8.05%	6.36%	6.48%	0.12	9.75%	7.94%	6.20%	-1.74
紫金银行	0.43%	-1.93%	9.84%	11.78	5.80%	1.16%	5.40%	4.24	11.04%	10.67%	9.20%	-1.47	12.10%	12.09%	7.14%	-4.95
苏农商行	0.52%	0.21%	10.56%	10.35	15.81%	16.04%	15.83%	-0.21	13.65%	12.29%	15.38%	3.09	15.88%	12.73%	8.73%	-4.00

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	1Q24	环比 (BP)	2022	2023	1Q24	环比 (BP)	2022	2023	1Q24	环比 (BP)
工商银行	1.92%	1.61%	-31	1.38%	1.36%			1.95%	1.85%			209.47%	213.97%		
建设银行	2.02%	1.70%	-32	1.38%	1.37%			2.52%	2.44%			241.53%	239.85%		
农业银行	1.90%	1.60%	-30	1.37%	1.33%			1.46%	1.42%			302.60%	303.87%		
中国银行	1.76%	1.59%	-17	1.32%	1.27%			1.35%	1.46%			188.73%	191.66%		
交通银行	1.48%	1.28%	-20	1.35%	1.33%	1.32%	-1	1.44%	1.51%	1.53%	2	180.68%	195.21%	197.05%	1.84
邮储银行	2.20%	2.01%	-19	0.84%	0.83%			0.56%	0.68%			385.51%	347.57%		
招商银行	2.40%	2.15%	-25	0.96%	0.95%			1.21%	1.10%			450.79%	437.70%		
中信银行	1.97%	1.78%	-19	1.27%	1.18%			1.63%	1.57%			201.19%	207.59%		
民生银行	1.60%	1.46%	-14	1.68%	1.48%			2.89%	2.70%			142.49%	149.69%		
兴业银行	2.10%	1.93%	-17	1.09%	1.07%	1.07%	0	1.49%	1.55%	1.70%	15	236.44%	245.21%	245.51%	0.30
光大银行	2.01%	1.74%	-27	1.25%	1.25%			1.84%	1.84%			187.93%	181.27%		
平安银行	2.75%	2.38%	-37	1.05%	1.06%	1.07%	1	1.82%	1.75%	1.77%	2	290.28%	277.63%	261.66%	-15.97
浙商银行	2.21%	2.01%	-20	1.47%	1.44%			2.40%	2.05%			182.19%	182.60%		
北京银行	1.76%	1.54%	-22	1.43%	1.32%			1.61%	1.78%			210.04%	216.78%		
南京银行	2.19%	2.04%	-15	0.90%	0.90%	0.83%	-7	0.84%	1.17%	1.04%	-13	397.20%	360.58%	356.95%	-3.63
宁波银行	2.02%	1.88%	-14	0.75%	0.76%			0.58%	0.65%			504.90%	461.04%		
上海银行	1.54%	1.34%	-20	1.25%	1.21%	1.21%	0	1.64%	2.07%	2.19%	12	291.61%	272.66%	272.13%	-0.53
江苏银行	2.32%	1.98%	-34	0.94%	0.91%	0.91%	0	1.31%	1.34%	1.37%	3	362.07%	378.13%	371.22%	-6.91
杭州银行	1.69%	1.50%	-19	0.77%	0.76%	0.76%	0	0.39%	0.40%	0.52%	12	565.10%	561.42%	551.23%	-10.19
贵阳银行	2.27%	2.11%	-16	1.45%	1.59%	1.63%	4	2.85%	2.86%	3.82%	96	260.86%	244.50%	247.28%	2.78
长沙银行	2.41%	2.31%	-10	1.16%	1.15%	1.15%	0	1.48%	1.82%	1.99%	17	311.09%	314.21%	313.26%	-0.95
齐鲁银行	1.96%	1.74%	-22	1.29%	1.26%	1.25%	-1	1.71%	1.38%	1.32%	-6	281.06%	303.58%	304.80%	1.22
成都银行	2.04%	1.81%	-23	0.78%	0.68%	0.66%	-2	0.46%	0.41%	0.41%	0	501.57%	504.29%	503.81%	-0.48
重庆银行	1.74%	1.52%	-22	1.38%	1.34%	1.33%	-1	3.20%	3.36%			211.19%	234.18%	233.20%	-0.98
兰州银行	1.58%	1.46%	-12	1.71%	1.73%	1.83%	10	5.64%	6.83%	6.09%	-74	194.99%	197.51%	183.18%	-14.33
郑州银行	2.27%	2.08%	-19	1.88%	1.87%			2.01%	2.05%			165.73%	174.87%		
青岛银行	1.76%	1.83%	7	1.21%	1.18%			0.82%	0.54%			219.77%	225.96%		
苏州银行	1.87%	1.68%	-19	0.88%	0.84%	0.84%	0	0.75%	0.81%	0.77%	-4	530.81%	522.77%	491.66%	-31.11
常熟银行	3.02%	2.86%	-16	0.81%	0.75%			0.84%	1.17%			536.77%	537.88%		
无锡银行	1.81%	1.64%	-17	0.81%	0.79%	0.79%	0	0.31%	0.42%	0.51%	9	552.74%	522.57%	515.35%	-7.22
江阴银行	2.18%	2.06%	-12	0.98%	0.98%	0.97%	-1	0.92%	1.06%	0.95%	-11	469.62%	409.46%	425.25%	15.79
青农商行	2.00%	1.76%	-24	2.19%	1.81%	1.80%	-1	5.62%	5.79%	4.68%	-111	207.63%	237.96%	233.17%	-4.79
渝农商行	1.97%	1.73%	-24	1.22%	1.19%	1.19%	0	1.29%	1.14%			357.74%	366.70%	367.54%	0.84
瑞丰银行	2.21%	1.73%	-48	1.08%	0.97%	0.97%	0	1.45%	1.30%	1.37%	7	280.50%	304.12%	304.84%	0.72
沪农商行	1.83%	1.67%	-16	0.94%	0.97%	0.99%	2	0.74%	1.23%	1.27%	4	445.32%	404.98%	381.84%	-23.14
紫金银行	1.80%	1.59%	-21	1.20%	1.16%	1.16%	0	0.76%	0.96%	1.19%	23	246.66%	247.25%	252.73%	5.48
苏农商行	2.04%	1.74%	-30	0.95%	0.91%	0.91%	0	1.48%	1.21%	1.06%	-15	442.83%	452.85%	453.71%	0.86

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	一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额 15055.3 亿元，同比增长 4.3%，为规上工业企业利润连续三个季度增长。
国务院	4 月 23 日，财政部副部长廖岷在人大常委会会议上作《国务院关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告》。报告显示，财政部、金融管理部门推动进一步优化国有金融资本布局，合理调整国有金融资本在金融各行业的比重，深化政策性金融机构改革，加大政策性金融供给，推动国有金融企业差异化发展。深入研究通过资本补充、利润转增等方式，按照“有进有退、合理流动”的原则，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重。积极采取各种措施，引导国有金融企业主动担当作为，推动国有大型银行加大信贷支持力度。加强窗口指导，引导国有商业银行着力加强信贷均衡投放，以信贷增长的稳定性促进经济稳定增长。
央行	近日,《金融时报》记者采访了中国人民银行有关部门负责人。该负责人表示,长期国债收益率主要反映长期经济增长和通胀的预期,但同时也会受到供求关系等其他因素的扰动,长期国债收益率总体运行在与长期经济增长预期相匹配的合理区间内。当前长期国债收益率持续下滑的底层逻辑是市场上“安全资产”的缺失,随着未来超长期特别国债的发行,“资产荒”的情况会有缓解,长期国债收益率也将出现回升。该负责人指出,理论上,固定利率的长期限债券久期长,对利率波动比较敏感,投资者需要高度重视利率风险。该负责人还表示,央行在二级市场开展国债买卖,可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。还要看到,一些发达经济体央行在常规货币政策工具用尽情况下,被迫大规模单向买入国债来实现货币目标,而我国坚持实施正常的货币政策,人民银行买卖国债与这些央行的量化宽松(QE)操作是截然不同的。
国新办举行新闻发布会介绍 2024 年一季度财政收支情况	(1) 超长期特别国债: 财政部已经将 2024 年超长期特别国债收支纳入 2024 年预算。下一步, 财政部将做好超长期特别国债各项工作。一是根据超长期特别国债项目分配情况, 及时启动超长期特别国债发行工作。科学设计发行品种期限, 同时, 统筹一般国债和特别国债发行, 合理安排发行节奏。二是加强中央和地方资金、存量和增量资金统筹, 与超长期特别国债资金形成合力, 提高资金整体效能。三是结合超长期特别国债资金实际, 研究建立监管机制, 加强对资金分配、下达和使用的全过程监管, 确保规范、安全、高效使用。 (2) 地方专项债发行: 一季度发行规模小于往年, 一方面是以往年度为应对疫情冲击等特殊因素影响, 加大年初发行规模, 另一方面也与地方项目建设资金需求、冬春季施工条件、债券市场利率等因素相关, 总体看全年发行规模总体仍然是符合预期的。下一步, 财政部将会同相关部门指导地方合理把握专项债券发行节奏, 优化政府投资节奏和力度。
国家发展改革委、财政部	近日, 国家发展改革委联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作, 共筛选通过专项债券项目约 3.8 万个、2024 年专项债券需求 5.9 万亿元左右, 为今年 3.9 万亿元专项债券发行使用打下坚实基础。
财政部	财政部党组理论学习中心组在人民日报刊文称, 支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。推动尽快出台国有金融资本管理条例。完善资本市场税收制度, 健全有利于中长期资金入市的政策。支持国有大型金融机构做优做强, 强化政策性金融机构职能定位。
成都住房限购全面取消	4 月 28 日, 成都市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布《关于进一步优化房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》, 从 4 月 29 日起, 成都市商品住房项目不再实施公证摇号选房, 由企业自主销售; 全市范围内住房交易不再审核购房资格。

资料来源：国务院、央行、财政部、发改委、国家统计局、成都房地产市场平稳健康发展领导小组办公室，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：1Q24 基金持仓环比提升，高股息价值凸显	2024-04-24
行业普通报告	银行业跟踪：Q1 新发放利率继续下行，监管关注资金空转	2024-04-23
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，高股息价值仍突出一国有行 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
公司普通报告	杭州银行(600926.SH): 1Q24 盈利延续高增, 高成长属性凸出—2023 年年报、2024 年一季报点评	2024-04-23
公司普通报告	平安银行(000001.SZ): 其他非息表现亮眼, 拨备反哺利润正增—2024 年一季报点评	2024-04-22
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	杭州银行(600926): 盈利高增、行业领跑, 资产质量优异-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	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