



Research and
Development Center

金融数据“挤水分”，政策加码可期

银行

2024年05月12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

金融数据“挤水分”，政策加码可期

2024年05月12日

本期内容提要:

- 事件: 1) 5月10日, 央行发布《2024年第一季度中国货币政策执行报告》, 分析当前形势并明确下一阶段货币政策主要思路。2) 5月11日, 央行发布4月金融数据。
- 4月金融数据总量和结构均不及预期, 背后有多重原因。在2024年3月和4月PMI均处于扩张区间、一季度货币政策执行报告对今年以来“经济运行中积极因素增多, 动能持续增强, 社会预期改善, 高质量发展扎实推进”予以肯定的情况下, 4月新增社融-0.20万亿元(同花顺预测平均值1.12万亿元), 为2005年11月以来首次转负, 创历史同期新低; 人民币贷款增加0.73万亿元(同花顺预测平均值0.89万亿元), 票据冲量明显, 总量和结构双双走弱; M1同比增速转负, 均不及市场预期。我们认为数据背后或存在以下几方面原因: 一是金融数据“挤水分”。监管部门正在引导金融机构加大力度盘活存量金融资源, 淡化规模情结, 打击资金沉淀空转和手工补息, 并对金融增加值核算进行优化调整(由主要参考存贷款余额转为主要参考利润指标)。这些举措明显减轻了存贷款冲量的压力, 过去虚增的金融数据和不规范的金融行为得到整改。我们认为, “挤去水分”后的金融数据将更能反映实体经济的真实融资需求, 有利于提高资金使用效率, 从而助力经济高质量发展。二是居民和实体企业融资需求仍然偏弱。居民短贷和中长贷双双由正转负, 均同比少增, 表明当前居民信心不足, 信贷需求较为疲软。这与30大中城市商品房成交面积持续负增长相互印证。近期各大城市陆续放松限购政策, 全国限购仅剩6地, 约60城已阶段性取消首套房贷利率下限, 或有助于改善楼市预期。企业短贷和中长贷同比少增, 或源于企业当前的利润空间有限且部分行业存在产能过剩预期, 对投资较为谨慎。三是政府债发行偏慢, 撬动配套融资也偏少。四是企业债发行遇冷, 或与化债背景下融资收紧有关。
- 投资建议: 期待政策加码, 建议把握银行量价新平衡。由于我国总量目标较为积极, 结合一季度货币政策执行报告和4月金融数据来看, 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; 短期息差或仍将承压, 主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期, 但与此同时, 监管有望通过引导存款利率下行等方式来呵护银行息差。稳经济和稳健的基本面、高股息带来 β , 服务经济高质量发展带来的区域效应或有 α , 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。

➤ **上周高频数据跟踪：**

- **上周银行板块整体跑输沪深 300。**上周（5.6-5.10）A 股市场呈现上涨趋势，上证指数+1.60%至 3,154.55 点。上周银行板块指数（申万一级）+1.35%，跑输沪深 300 指数（+1.72%）0.37 个百分点。上周 31 个行业指数 26 涨 5 跌，涨跌幅前三的行业为农林牧渔、国防军工、建筑材料，周涨跌幅分别为+5.70%、+4.67%、+4.53%；涨跌幅后三的行业为计算机、通信、传媒，周涨跌幅分别为-3.24%、-3.15%、-1.98%。
- **上周银行个股涨多跌少。**上周（5.6-5.10）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为沪农商行(+10.95%)、宁波银行(+6.41%)、邮储银行(+4.17%)、常熟银行(+3.90%)、招商银行(+3.82%)。涨跌幅后五分别为江阴银行(-4.07%)、中国银行(-2.61%)、瑞丰商行(-1.55%)、苏州银行(-1.06%)、民生银行(-1.01%)。
- **上周（5.6-5.10）北向资金持股比例有升有降。**截至 5 月 10 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 1.34%、0.98%、6.06%，较五一节前分别变动-0.02pct、-0.01 和+0.13pct。
- **上周（5.6-5.11）国股银票转贴现利率整体下降。**2024 年 5 月 11 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.33%，较五一节前下降 1BP；3 个月为 1.33%，较五一节前下降 2BP；6 个月为 1.32%，较五一节前下降 4BP。
- **上周（5.6-5.10）存款类机构质押式回购加权利率整体下降。**2024 年 5 月 10 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.73%，较五一节前下降 21BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 1.82%，较五一节前下降 29BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较五一节前下降 14BP，GC007 较五一节前下降 14BP。
- **上周（5.6-5.10）银行资本工具到期收益率有升有降。**2024 年 5 月 10 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.16%、2.50%和 2.66%，较五一节前分别变动-6BP、+1BP、+2BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.18%、2.56%、2.75%，较五一节前分别变动-6BP、+2BP、+2BP。
- **上周（5.6-5.11）同业存单发行利率有升有降。**2024 年 5 月 11 日，1 个月期 1.91%，3 个月期 2.05%，6 个月期 2.13%，相较于五一节前分别变动-5BP、-8BP、0BP。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 2.13%、2.02%、2.09%、2.12%，相较于五一节前分别变动 0BP、+3BP、-4BP、+7BP。
- **上周（5.6-5.10）同业存单收益率整体下降。**2024 年 5 月 10 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.81%、1.92%、1.98%、2.07%，相较于五一节前分别变动-1BP、-8BP、-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 1.97%、1.98%、2.04%，分别变动-8BP、-7BP、-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	15
四、投资建议	16
五、风险因素	16

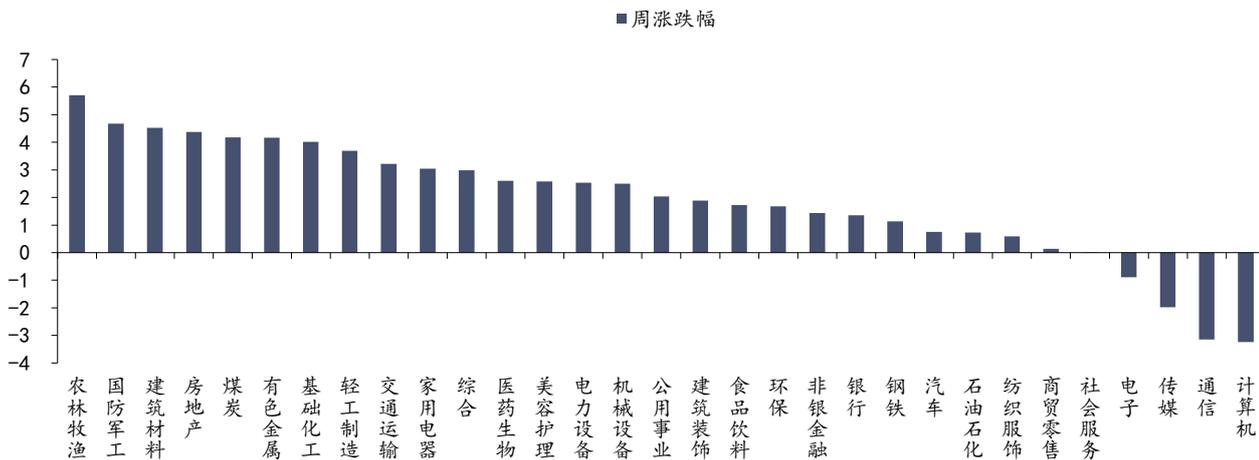
图目录

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)	6
图 2: 上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

上周银行板块整体跑输沪深300。上周(5.6-5.10)A股市场呈现上涨趋势,上证指数+1.60%至3,154.55点。上周银行板块指数(申万一级)+1.35%,跑输沪深300指数(+1.72%)0.37个百分点。上周31个行业指数26涨5跌,涨跌幅前三的行业为农林牧渔、国防军工、建筑材料,周涨跌幅分别为+5.70%、+4.67%、+4.53%;涨跌幅后三的行业为计算机、通信、传媒,周涨跌幅分别为-3.24%、-3.15%、-1.98%。

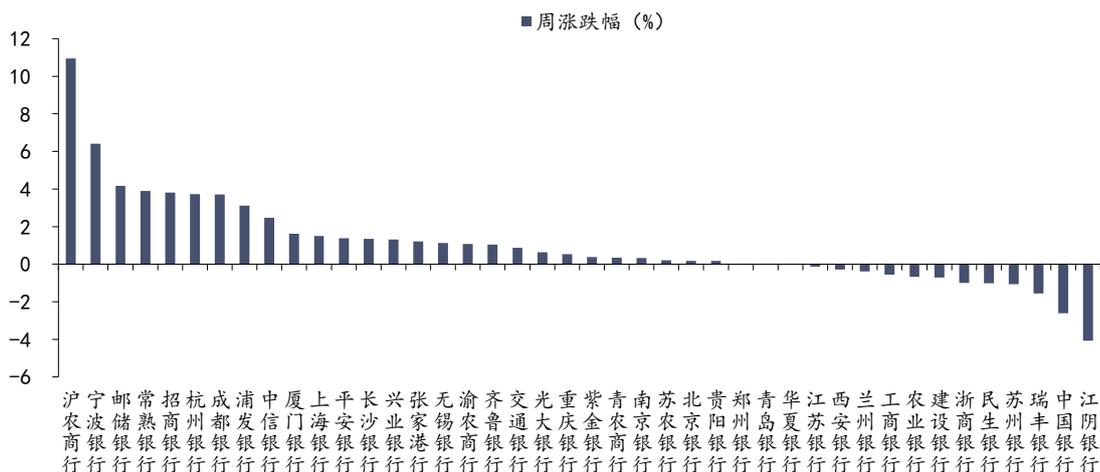
图1: 银行板块整体跑输沪深300 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

上周银行个股涨多跌少。上周(5.6-5.10)A股市场银行股涨跌幅前五分别为沪农商行(+10.95%)、宁波银行(+6.41%)、邮储银行(+4.17%)、常熟银行(+3.90%)、招商银行(+3.82%)。涨跌幅后五分别为江阴银行(-4.07%)、中国银行(-2.61%)、瑞丰商行(-1.55%)、苏州银行(-1.06%)、民生银行(-1.01%)。

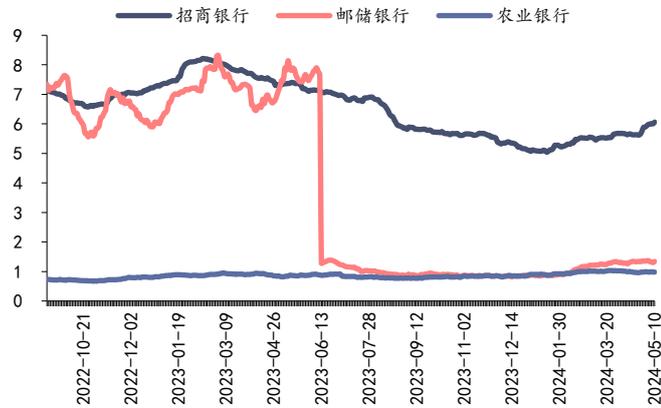
图2: 上周银行板块表现分化



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

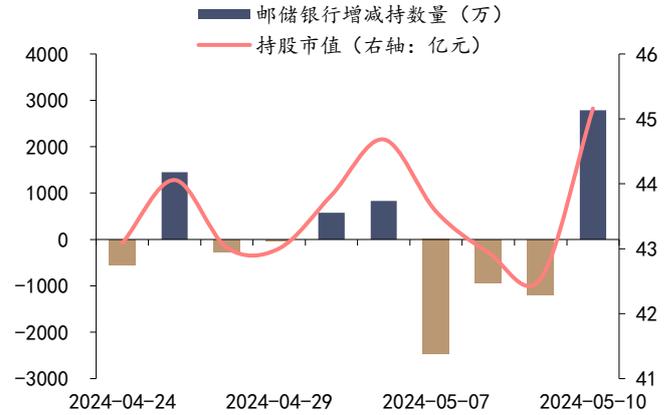
上周(5.6-5.10)北向资金持股比例有升有降。截至5月10日,北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.34%、0.98%、6.06%,较五一节前分别变动-0.02pct、-0.01和+0.13pct。

图3: 北上资金持股银行市值占其流通A股(%)



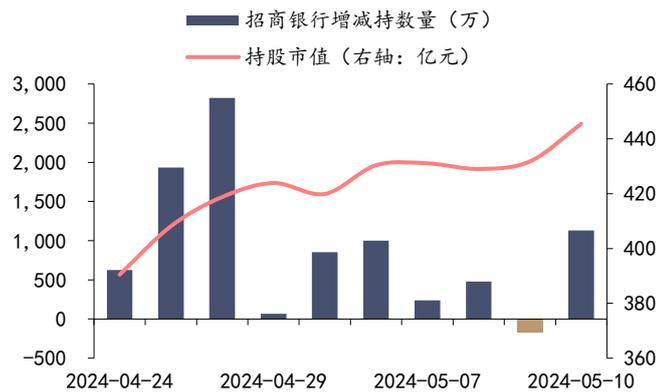
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图4: 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



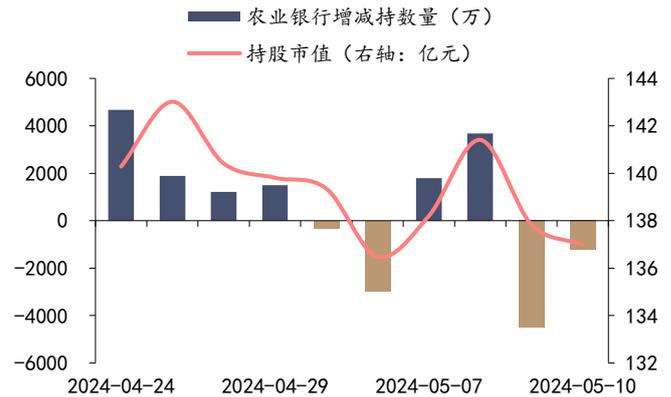
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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



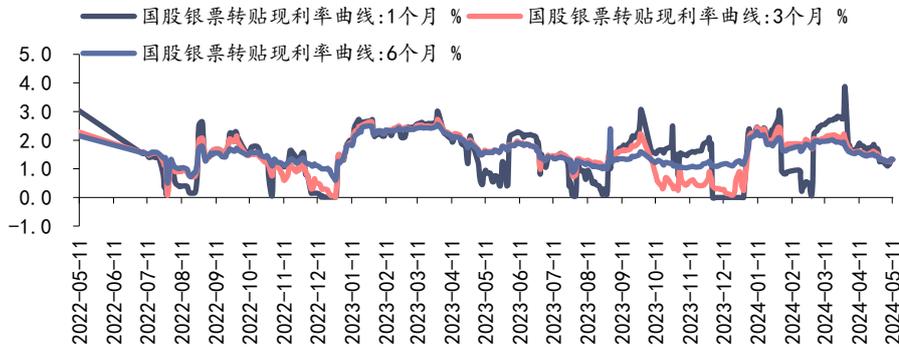
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

上周(5.6-5.11)国股银票转贴现利率整体下降。2024年5月11日,国股银票转贴现利率:1个月为1.33%,较五一节前下降1BP;3个月为1.33%,较五一节前下降2BP;6个月为1.32%,较五一节前下降4BP。

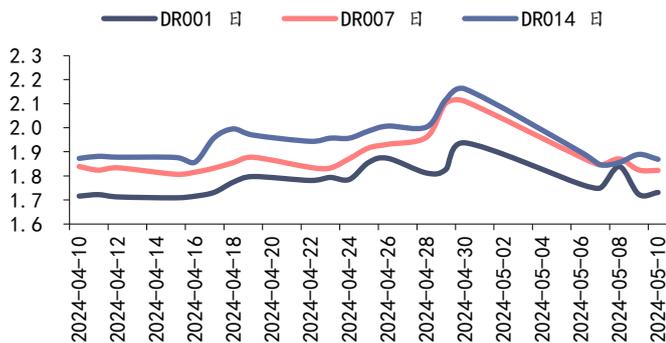
图7:国股银票转贴现利率走势(%)



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

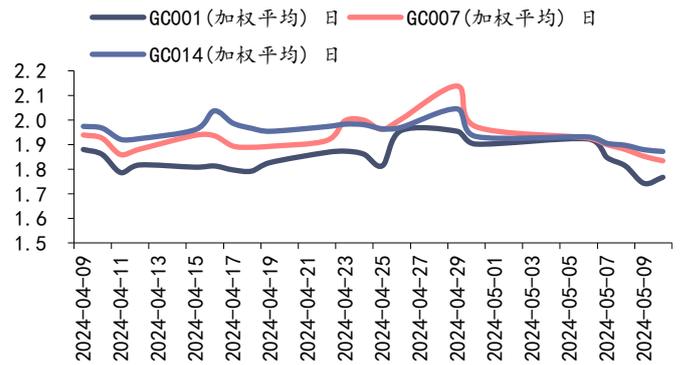
上周(5.6-5.10)存款类机构质押式回购加权利率整体下降。2024年5月10日,存款类机构质押式回购加权利率:1天为1.73%,较五一节前下降21BP;存款类机构质押式回购加权利率:7天为1.82%,较五一节前下降29BP;国债质押式回购加权利率GC001较五一节前下降14BP,GC007较五一节前下降14BP。

图8:存款类机构质押式回购加权利率走势(%)

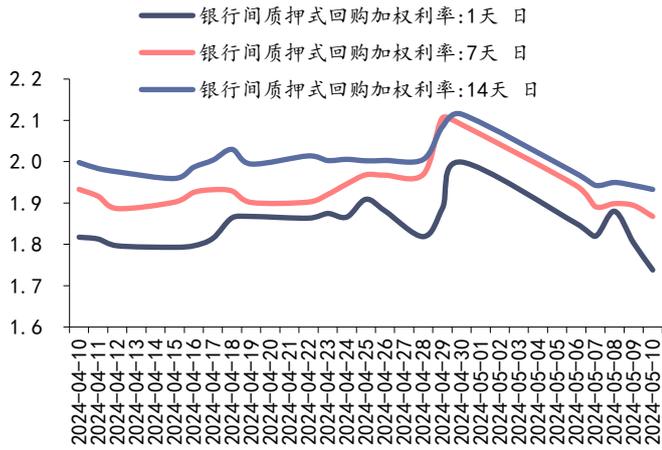


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

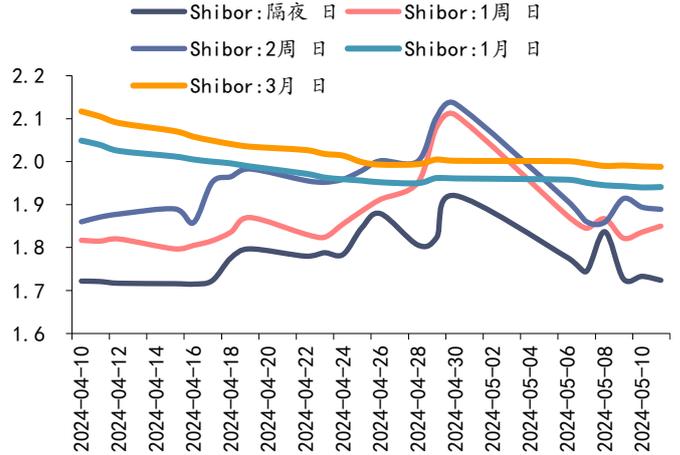
图9:上交所国债质押式回购加权利率走势(%)



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（%）


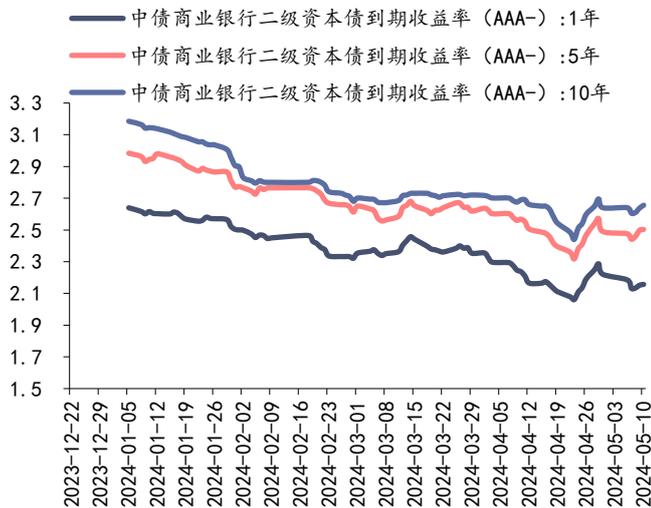
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）


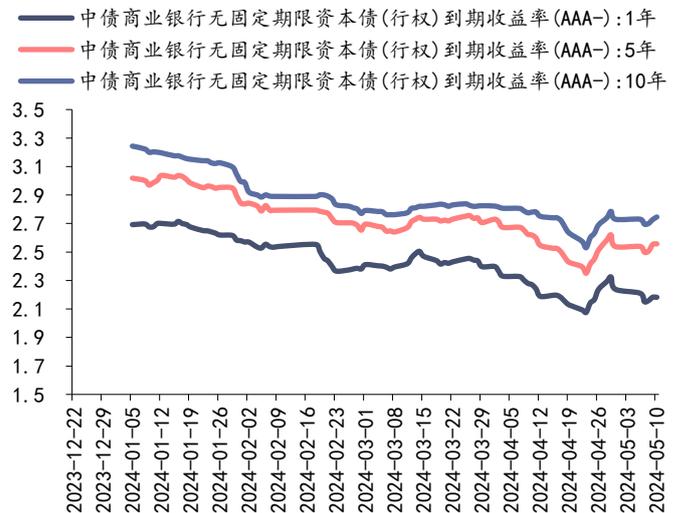
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

上周（5.6-5.10）银行资本工具到期收益率有升有降。2024年5月10日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.16%、2.50%和2.66%，较五一节前分别变动-6BP、+1BP、+2BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.18%、2.56%、2.75%，较五一节前分别变动-6BP、+2BP、+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

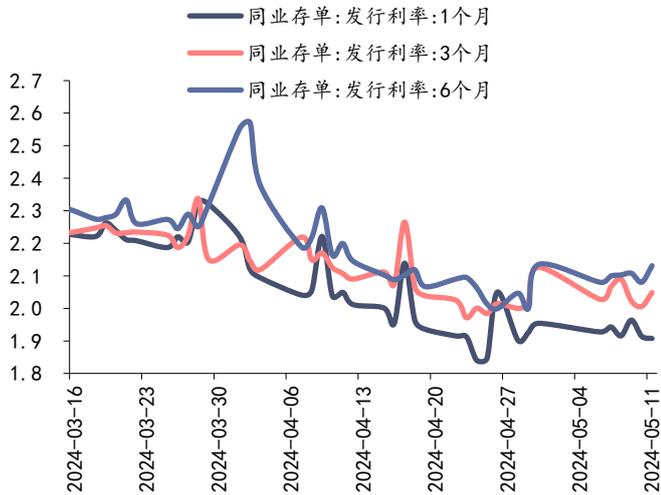
图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）


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

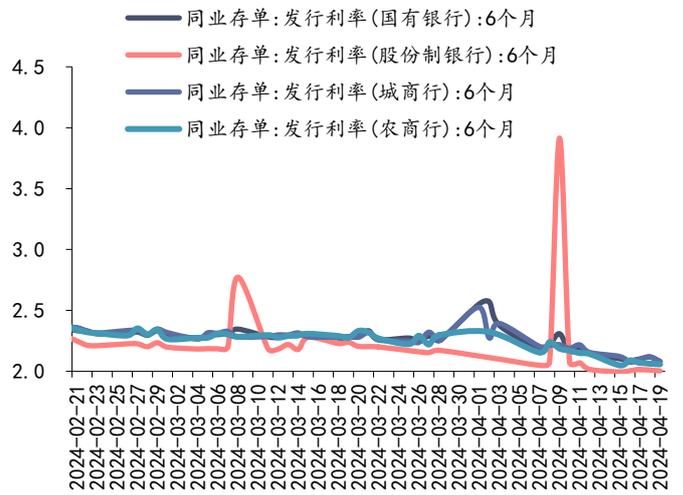
上周（5.6-5.11）同业存单发行利率有升有降。2024年5月11日，1个月期1.91%，3个月期2.05%，6个月期2.13%，相较于五一节前分别变动-5BP、-8BP、0BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、股份制、城商行和农商行分别为2.13%、2.02%、2.09%、2.12%，相较于五一节前分别变动0BP、+3BP、-4BP、+7BP。

图 14：同业存单发行利率（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

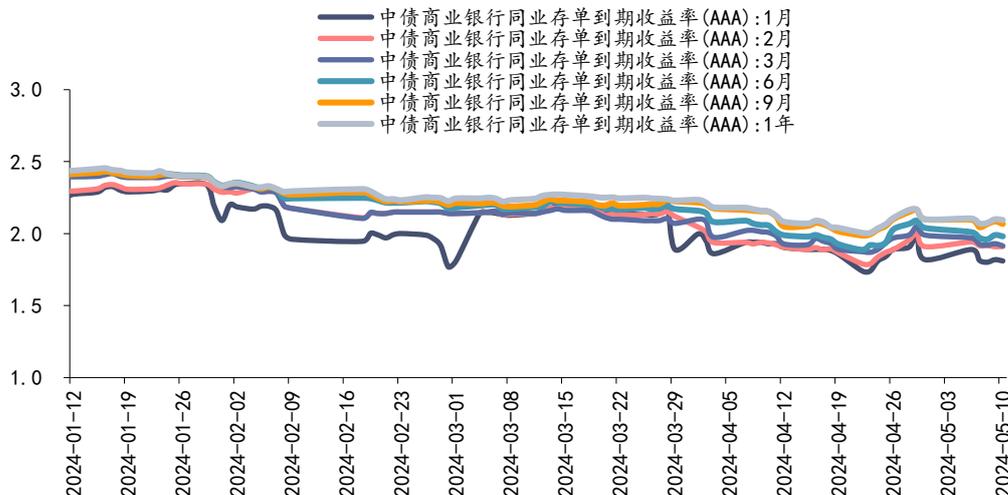
图 15：各类型银行同业存单发行利率（%）



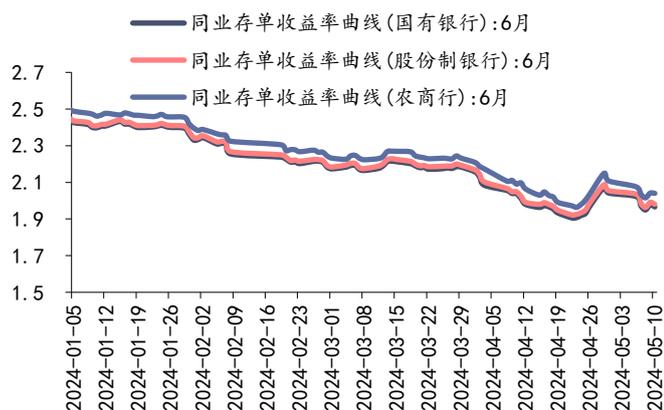
资料来源：iFind，信达证券研发中心

上周（5.6-5.10）同业存单收益率整体下降。2024年5月10日，1M、3M、6M、9M同业存单（AAA）到期收益率分别为1.81%、1.92%、1.98%、2.07%，相较于五一节前分别变动-1BP、-8BP、-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1.97%、1.98%、2.04%，分别变动-8BP、-7BP、-7BP。

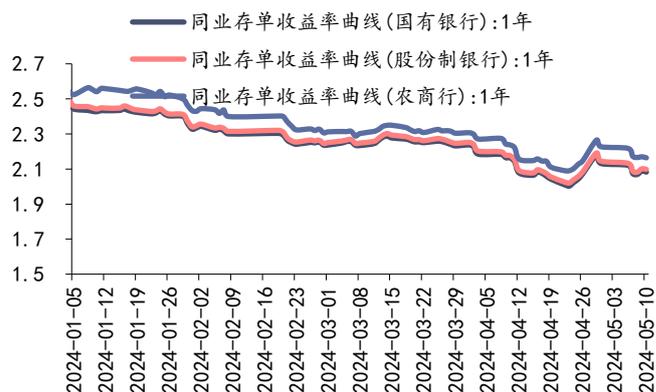
图 16：中债商业银行同业存单到期收益率（%）



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月财新中国服务业PMI微降至52.5。5月6日公布的4月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.5，较3月下降0.2个百分点，仍位于扩张区间。（资料来源：财联社）

4月份全球制造业PMI为49.9%较上月下降0.4个百分点。中国物流与采购联合会5月6日公布4月份全球制造业采购经理指数（PMI）。指数变化显示，4月份全球经济增速较上月有所放缓，但基本延续温和复苏走势。4月份全球制造业采购经理指数为49.9%，较上月下降0.4个百分点，略高于一季度49.6%的平均水平。（资料来源：财联社）

人民银行上海总部等九部门联合召开上海金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作专题会议。5月6日电，人民银行上海总部4月30日联合上海市委金融办、市发展改革委、市经济信息化委、市科委、市财政局、市交通委、市农业农村委、金融监管总局上海监管局召开上海金融支持大规模设备更新和消费品以旧换新工作专题会议。会议强调，做好科技创新和技术改造再贷款工作需要发挥各部门工作合力，加强信息共享和协作联动，共同做好产业金融对接。各主要商业银行要尽快建立行内工作机制，优化业务办理流程，加强与行业主管部门沟通，加快企业名单和项目清单对接，坚持市场化、法治化原则，自主决策、自担风险发放贷款，以一流的综合金融服务推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得实效。（资料来源：财联社）

中汽协：3月汽车商品进出口总额为238.7亿美元 环比增长19.4%。5月6日电，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，截止到今年3月，汽车商品进出口总额同比小幅增长。2024年3月，汽车商品进出口总额为238.7亿美元，环比增长19.4%，同比增长2.5%。其中进口金额52.8亿美元，环比增长9.1%，同比下降14.2%；出口金额185.9亿美元，环比增长22.7%，同比增长8.5%。2024年1-3月，全国汽车商品累计进出口总额为682.9亿美元，同比增长5.5%。其中进口金额157.3亿美元，同比下降11.5%；出口金额525.6亿美元，同比增长11.9%。（资料来源：财联社）

国家发改委主任郑栅洁主持召开专题座谈会 与民营企业沟通交流大规模设备更新工作。5月6日电，近日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开大规模设备更新和消费品以旧换新第2次专题座谈会，与天能控股集团、西子联合、联影集团、康力电梯等民营企业负责人座谈交流，认真听取企业家对大规模设备更新工作的诉求建议，就下一步推动相关工作进行了深入交流讨论。郑栅洁表示，党中央、国务院决定推动大规模设备更新，将有力拉动有效投资，增加先进产能，增进民生福祉，推进经济转型升级和社会发展进步。下一步，国家发展改革委将强化统筹协调，与有关部门和地方政府一道，安排中央投资支持符合条件的设备更新和循环利用项目，打好财税、金融等政策组合拳，强化要素保障，促进产业向“新”而行。同时，设备更新还将注重向民生领域倾斜，提升公共服务品质，提高老百姓生活舒适度，让广大企业和群众共享中国高质量发展红利。（资料来源：财联社）

武汉出台楼市新政 优化购房落户手续。5月6日电，武汉市住房保障和房屋管理局今日发布《关于进一步优化完善促进我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，出台强化住房公积金贷款、推行“卖旧买新”交易新模式、调整家庭首套住房贷款套数认定标准、优化房地产开发企业“白名单”管理等措施。通知提到，武汉将优化购房落户手续，家庭在武汉市购买新建商品住房，暂不具备办理房屋所有权证（不动产证）条件的，可凭经备案的《商品房买卖合同》及缴费凭证等合法稳定住所证明材料、个人办证承诺，申请提前办理辖区购房落户手续。（资料来源：财联社）

央行：4月末对金融机构开展常备借贷便利操作 期末余额为0亿元。5月6日电，央行数据显示，2024年4月，人民银行未对金融机构开展常备借贷便利操作。期末常备借贷便利余额为0亿元。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%。4月，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共1000亿元，期限1年，利率为2.50%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为71280亿元。（资料来源：财联社）

深圳分区优化住房限购政策：部分区个税、社保缴交年限由3年调整为1年。5月6日电，深圳市住房和建设局5月6日发布《关于进一步优化房地产政策的通知》，从分区优化住房限购政策、调整企事业单位购买商品住房政策、提升二手房交易便利化等方面进一步优化房地产政策。（资料来源：财联社）

美联储威廉姆斯：美联储终会降息。5月7日电，美联储威廉姆斯表示，数据可能以不可预测的方式上下波动；将根据整体数据做出降息决定；最终美联储将会降息。（资料来源：财联社）

欧美央行降息“第二枪”：瑞典央行将基准利率下调25个基点。5月8日电，瑞典央行将基准利率下调25个基点至3.750%。小财注：在抗通胀取得明显进展后，3月21日，瑞士央行将利率下调25个基点至1.50%，打响G10国家央行降息第一枪。（资料来源：财联社）

国家金融监督管理总局发布《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》。5月9日，国家金融监督管理总局发布《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》。一是取消银行网点与保险公司合作的数量限制。明确商业银行代理互联网保险业务、电话销售保险业务和其他保险业务，各级分支行及网点均不限制合作保险公司数量。二是明确双方合作层级。要求保险公司与商业银行开展合作，原则上应当由双方法人机构签订书面委托代理协议。确需由一级分支机构签订委托代理协议的，该一级分支机构应当事先获得其法人机构的书面授权。三是明确银行代理业务佣金标准。要求委托代理协议约定的佣金率不得超过保险公司法人机构产品备案的佣金水平。（资料来源：国家金融监督管理总局）

国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》并答记者问。5月9日，为深入贯彻落实中央金融工作会议关于做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”的决策部署，在中央金融委的统筹指导下，围绕发展新质生产力，切实把金融“五篇大文章”落地落细，提高金融服务实体经济的质量和水平。国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》并答记者问。（资料来源：国家金融监督管理总局）

杭州、西安全面取消住房限购，全国限购仅剩6地。5月9日电，随着杭州市、西安市宣布全面取消住房限购，据媒体统计，截至目前，仍然对住房实施限购的地方除海南省外，仅北京、上海、广州、深圳四个一线城市，以及天津部分区域。今年以来，北京、上海、天津、成都、南京、杭州、深圳等多个热点城市陆续释放限购政策利好消息。中原地产数据显示，自2023年以来一年多时间里，全国各地共发布调整限购政策超过80次。（资料来源：财联社）

英国央行维持基准利率在5.25%不变，符合市场预期。5月9日电，英国中央银行英格兰银行9日宣布，继续把基准利率维持在当前5.25%的水平不变，符合市场预期，这是英国央行连续第六次保持利率不变。2023年8月，英国央行将基准利率从5%上调至5.25%，为2021年12月以来连续第14次加息。此后，英国央行一直将基准利率保持在这一水平。（资料来源：财联社）

金融监管总局：切实把“五篇大文章”落地落细，提高金融服务实体经济的质量和水平。5月9日电，国家金融监督管理总局发布关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见。意见提出，未来5年，银行业保险业多层次、广覆盖、多样化、可持续的“五篇大文章”服务体系基本形成，相关工作机制更加完善、产品更加丰富，服务可得性、覆盖面、满意度大幅提升，有力推动新质生产力发展。相关监管制度和配套机制进一步健全，评价体系更加健全有效，政策协同性不断增强。（资料来源：财联社）

城商行率先开启新一轮定存挂牌利率下调。5月9日电，银行业“降息潮”一波未平，一波又起。4月份以来，部分城商行已率先开启新一轮存款利率下调动作。从最新的挂牌存款利率调整情况来看，中长期存款利率下调幅度依旧延续此前力度，不少银行3年期、5年期定期存款利率持平甚至“倒挂”，更有城商行2年期、3年期定期存款利率开始出现“倒挂”。多家券商研判，从当前商业银行净息差水平角度考虑，存款利率下降仍有其必要性，年内存款利率仍可能出现多轮下降。（资料来源：财联社，21财经）

平安银行“全员降薪”？多名员工反映本月绩效“打折”，部分业务部门全员六折起。5月10日电，今日中午，有多名平安银行员工向财联社记者表示，其本人及所在部门当月绩效奖金出现不同程度“打折”，且波及范围甚广。有员工表示，人力资源部对本次绩效打折的解释口径不一，但整体看波及全员，核心原因是公司一季度业绩不佳致整体的奖金包缩水。有员工转述人力资源部的口径称，本次打折没有统一降薪方案，主要根据不同部门和岗位考核的结果来发放。财联社记者从该行业员工处获悉的一份“规则”显示，除考核前10%绩效不打折之外，其余按不同梯次有不同程度打折，幅度从9折到零发放不等。有员工称，部分业务部门如信用卡、汽车金融等甚至全员打六折起。财联社记者注意到，平安银行此前公布的一季报显示，营收同比下降14%，盈利同比增长2.3%，净息差同比下降62个基点。（资料来源：财联社）

乘联会：4月全国乘用车市场零售同比下降5.7%，新能源车市场零售同比增长28.3%。5月10日电，乘联会数据显示，4月全国乘用车市场零售153.2万辆，同比下降5.7%，环比下降9.4%。今年以来累计零售636.4万辆，同比增长8.0%。4月新能源乘用车批发销量达到78.5万辆，同比增长30.0%，环比下降3.7%。4月新能源车市场零售67.4万辆，同比增长28.3%，环比下降5.7%。4月新能源车出口11.5万辆，同比增长26.8%，环比下降4.1%。（资料来源：财联社）

乘联会：以旧换新政策落地对车市是重大利好，预计5月车市零售会好于4月。5月10日电，乘联会表示，近日，商务部、财政部等7部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了汽车以旧换新资金补贴政策。以旧换新政策落地，对车市是重大利好，虽然5月休假时间长，但预计5月车市零售会好于4月。从春节后消费者就关注以旧换新的政策，期待政策带来购车实惠，因此政策的实施对车市是重大利好，预计年度报废总量应能达到近千万辆的规模，汽车以旧换新补贴对车市私人新车消费会带来百万量级的增量，也能带来千亿元以上的年消费增量，5月车市有望一扫低迷状态实现恢复性增长。预计补贴政策的财政效果也会很显著，初步估算1元补贴投入的产值，能拉动的比例为1:15，而且1元财补私人报废更新的税收拉动比例为1:3。（资料来源：财联社）

约60城已阶段性取消首套房贷利率下限，有银行甚至表示最低可降至3.1%。5月10日电，越来越多的城市加入阶段性取消首套房贷利率下限的行列。5月7日，中国人民银行河北省分行微信公众号发布消息，河北唐山、秦皇岛、廊坊三市政府决定阶段性取消首套住房商业性个人住房贷款利率下限，自2024年5月7日起实施。中指研究院数据显示，截至目前，2023年以来约有60个城市宣布阶段性取消首套住房商业性个人住房贷款利率下限。特别是今年4月份以来，相关消息更是频传。那么取消首套房贷利率下限的城市利率最低可降至多少？日前，记者以购房者身份咨询了多个地区的银行，有银行甚至称首套房贷利率最低可降至3.1%。（资料来源：财联社，证券日报）

银行丰富消费信贷产品为“以旧换新”做好金融支持。5月10日电，“以旧换新”消费机遇之下，银行等金融机构纷纷出招，推出面向各类消费场景的消费贷、信用卡分期利率优惠、信用卡支付满减等金融产品和服务。近日，记者了解到，用于购置汽车、家电、家装、消费电子等大众消费品的消费贷产品，是各大商业银行发力的重点。为争抢市场份额，这类消费贷产品大多在贷款额度、贷款期限、贷款利率、放款时间等方面的设置上具备吸引力。（资料来源：财联社，证券日报）

央行发布2024年第一季度中国货币政策执行报告。5月10日电，央行发布2024年第一季度中国货币政策执行报告。下一阶段：保持流动性合理充裕，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。强化逆周期和跨周期调节，加大对实体经济支持力度。统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，促进房地产市场平稳健康发展。落实存款利率市场化调整机制，防范高息揽储行为。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。积极稳妥防范化解金融风险，配合有关部门持续推进金融稳定法立法进程。（资料来源：财联社）

杭州“全面取消限购”首日数据出炉，二手房单日新增挂牌激增91%。5月10日电，“5·9”新政发布后，杭州贝壳研究院数据显示，对比4月日均值，新政首日二手房咨询量增加54%；二手房新增买卖房源增长91%；新房咨询量新增96%。从一线中介门店反馈来看，关于首套房认定调整的咨询占比最高，其次也有不少外地购房者的买房咨询，以及关于大热门“老破小”置业的咨询。（资料来源：财联社，钱江晚报）

央行：当前货币存量已经不少了 将引导信贷合理增长、均衡投放。5月10日电，央行发布2024年第一季度中

国货币政策执行报告称，当前货币存量已经不少了。过去相当长一段时期，我国经济保持高速增长，经济体量持续增大，都会带来资金需求的上升，规模庞大的存贷款，是过去多年来金融持续不断支持实体经济发展的反映。下阶段，人民银行将继续按照党中央、国务院部署，稳健的货币政策灵活适度、精准有效，引导信贷合理增长、均衡投放，盘活存量金融资源，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。同时，支持发挥政策合力，有效调动经营主体的资金运用，更好实现居民敢消费、企业愿投资、政府能兜底，推动实体经济畅通循环。（资料来源：财联社）

3.2 重点公司跟踪

【苏州银行】5月6日公告：①获国家金融监督管理总局江苏监管局批准筹建徐州分行；②蒋华先生因个人原因，辞去本行业务总监职务，辞任后将不再担任本行及控股子公司任何职务。截至公告披露日，蒋华先生持有本行1.12万股股份。（资料来源：公司公告）

【上海银行】5月7日公告：国家金融监督管理总局上海监管局已核准俞敏华先生副行长的任职资格。（资料来源：公司公告）

【沪农商行】5月7日公告：国家金融监督管理总局上海监管局已核准姚晓岗先生的公司董事会秘书任职资格。（资料来源：公司公告）

【招商银行】5月8日公告：王云桂先生因到龄退休原因，向董事会提请辞去副行长职务。（资料来源：公司公告）

【北京银行】5月9日公告：副行长韩旭先生因工作调动，辞去其所担任的副行长职务。（资料来源：公司公告）

【兴业银行】5月9日公告：股东福建烟草与其全资子公司福建海晟已于2024年5月7日完成关于本公司人民币普通股441,504,000股的无偿划转过户登记手续。本次划转完成后，福建烟草持股573,954,303股，占比约2.76%，福建海晟不再持股。中国烟草总公司及其关联方合计持有本公司股份2,055,937,778股，占比9.90%，持股股数和占比保持不变。（资料来源：公司公告）

【青农商行】5月10日公告：持股5%以下股东巴隆集团所持青农商行0.99%的股份将被司法拍卖。本次拍卖尚在公示阶段，后续可能涉及竞拍、流拍、缴款、股权变更等环节，最终拍卖能否成功存在不确定性。（资料来源：公司公告）

【厦门银行】5月10日公告：《厦门银行股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(申报稿)》，拟发行总额不超过人民币50亿元(含)的A股可转债，每张面值为人民币100元，按面值发行，期限为发行之日起六年。尚需通过上交所审核，并获得中国证监会同意，尚存在不确定性。（资料来源：公司公告）

四、投资建议

期待政策加码，建议把握银行量价新平衡。由于我国总量目标较为积极，结合一季度货币政策执行报告和4月金融数据来看，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；短期息差或仍将承压，主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期，但与此同时，监管有望通过引导存款利率下行等方式来呵护银行息差。稳经济和稳健的基本面、高股息带来 β ，服务经济高质量发展带来的区域效应或有 α ，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，五年银行业研究经验。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。	买入 ：股价相对强于基准 15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。