



# 银行业跟踪：居民信贷再度收缩，继续推荐高股息配置价值

2024年5月14日

看好/维持

银行

行业报告

## ■ 周观点

上周央行发布一季度货币政策执行报告、4月社融信贷数据。

## ■ 1Q24 贷政报告：淡化信贷总量增长，关注结构优化、量价平衡

**信贷投放：(1) 新投放一般贷款、按揭贷款利率环比延续下行。**3月新发放贷款加权平均利率3.99%，较去年12月提升16BP，主要是票据融资利率季节性上升所致。其中，一般贷款（不含票据融资、按揭贷款）利率环比下降8BP；按揭贷款利率下降28BP至3.69%；票据融资利率上升79BP至2.26%。**(2) 重点行业信贷高增：**制造业中长期贷款、高技术制造业中长期贷款、普惠小微贷款、绿色贷款同比增26.5%、27.3%、20.3%、35.1%，均明显高于全部贷款增速。

**淡化信贷增量，关注信贷与高质量发展匹配度。**专栏一：介绍信贷增长与经济高质量发展的关系，传递“淡化信贷增量，关注信贷资金使用效率与高质量发展的匹配程度”信号；明确指出“信贷增长已由供给约束转化为需求约束”。专栏二：从存贷款结构分布看资金流向，指出“货币存量已经不少了”，引导市场淡化对货币信贷总量的关注。预计后续监管更加关注信贷结构和量价平衡。

## ■ 社融信贷数据：4月融资较弱主要受需求偏弱和政策调整影响

**社融负增长，政府债券、未贴现银票、企业债、贷款均有所拖累。**4月新增社融-1987亿，同比少增1.42万亿。为2005年10月以来首次负增长，并创有数据公布以来最低值。主要拖累因素是：(1) 政府债券发行进度较滞后。4月新增政府债券984亿，同比少增5532亿。

(2) 银行表内票据贴现放量增长。未贴现银票-4486亿，同比多减3141亿。(3) 新增企业债券493亿，同比少增2448亿；或与地方化债、城投发债偏慢有关。(4) 实体信贷需求仍偏弱。新增人民币贷款3306亿，同比少增1125亿。后续政府债券集中发行或有望稳定社融增速。

**居民信贷再度收缩，企业中长贷同比少增。**4月新增人民币贷款7300亿，同比多增112亿；主要靠票据融资支撑。(1) 居民部门贷款净减少5166亿，同比、环比均有大幅下降。其中，居民短贷减少3518亿、中长贷减少1666亿。主要与住房按揭贷款需求持续疲弱、按揭早偿率或仍较高有关。在当前经济预期偏弱的背景下，预计居民消费意愿较难提升，居民部门将延续降杠杆；按揭贷款利率相对高位，仍存调降空间。(2) 对公贷款新增8600亿，同比多增1761亿。其中，企业中长贷新增4100亿，同比少增2569亿；反映在政府债发行偏慢背景下，基建投资增速有所降温。企业短贷净减少4100亿，同比多减3001亿；票据融资新增8381亿，同比多增7101亿，票据冲量反映需求仍然偏弱。近期政治局会议强调要靠前发力有效落实已经确定的宏观政

## 未来3-6个月行业大事：

5月20日：公布5月LPR

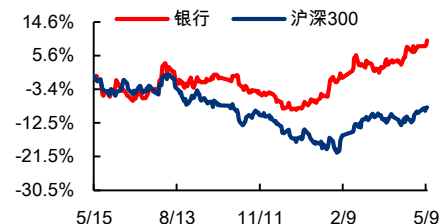
资料来源：中国人民银行、东兴证券研究所

## 行业基本资料

占比%

股票家数	50	1.09%
行业市值(亿元)	113747.69	13.01%
流通市值(亿元)	77898.32	11.1%
行业平均市盈率	5.49	/

## 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

策，超长期国债发行落地可期，涉政类项目提速推荐有望提振相关企业信贷需求。

**M1 负增长，M2 同比增速大幅下行。**4月M2同比+7.2%，创有公布数据以来新低，增速环比下降1.1个百分点。其中，居民存款减少1.85万亿，同比多减6500亿。我们认为主要是①存在比价效应下的存款搬家情况。4月利率自律机制叫停“手工补息”、银行下架大额存单等高息产品，存款利率持续下降；而理财等资管产品收益率在债牛行情下保持较高收益率，或分流部分存款。②居民部门继续偿债。结合居民贷款收缩来看，居民存款部分用于偿还债务。企业存款减少1.87万亿，同比多减1.73万亿。或与监管对资金“低贷高存”空转套利的规范力度加大有关。M1同比-1.4%，环比下降2.5个百分点。

**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：**上周中信银行指数涨1.36%，跑输沪深300指数0.35pct（沪深300指数涨1.72%），在各行业中排名第20。从细分板块来看，农商行、股份行、城商行分别上涨3.66%、1.95%、1.59%，国有行板块下跌0.15%。个股方面，涨幅靠前的有沪农商行（+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%），跌幅较大的有江阴银行（-4.07%）、中国银行（-2.61%）、瑞丰银行（-1.55%）、苏州银行（-1.06%）、民生商行（-1.01%）。

**板块估值：**截止5月10日，银行板块PB为0.57倍，处于近五年来的32.6%分位数。

**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块16.83亿，位列第3。个股方面，20家净流入、22家净流出。流入规模居前的有招商银行（+9.37亿）、交通银行（+5.02亿）、江苏银行（+4.7亿）、沪农商行（+2.54亿）、浦发银行（+2.39亿）。流出规模较大的有民生银行（-3.28亿）、平安银行（-1.68亿）、农业商行（-1.42亿）、中国银行（-1.35亿）、

建设银行（-0.94 亿）。

### ■ 流动性跟踪

**央行动态：**5月6日-5月12日，央行逆回购投放120亿，到期4500亿，累计净回笼4380亿。

**利率跟踪：**上周资金面边际转松。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.76%、1.85%，较上周均值分别-10BP、-21BP。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2.31%、2.38%，较上周均值分别-2BP、-4BP。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2.09%，较上周均值-2BP。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1.21%、1.29%、1.30%，较上周均值分别持平、-6BP、-3BP。

### ■ 行业要闻跟踪

① **央行：**公布一季度货币政策执行报告；4月社融金融数据；4月抵押补充贷款开展情况-国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行4月净归还抵押补充贷款(PSL)3432亿元，期末抵押补充贷款余额为30269亿元。。

② **经济数据：**4月海关出口数据-1-4月我国货物贸易进出口总值13.81万亿元人民币，同比增长5.7%。其中，出口7.81万亿元，增长4.9%；进口6万亿元，增长6.8%；贸易顺差1.81万亿元，收窄0.7%。4月物价数据-4月我国CPI同比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；环比则由降转涨，上涨0.1%。PPI同比下降2.5%，降幅收窄；环比下降0.2%。财新PMI-4月财新中国服务业PMI为52.5，环比下降0.2个百分点；综合PMI上升0.1个百分点至52.8。

③ **国家金融监管总局：**发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》，未来5年，银行保险机构要建立健全科学合理的绩效考核制度，适当提升“五篇大文章”相关业务在内部绩效考核中占比。银行保险机构要严格按照风险可控、商业可持续原则开展业务，避免一哄而上、过度授信。

④ **房地产政策跟踪：**杭州全面取消住房限购措施，在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员，可申请落户。西安全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。

### ■ 个股动态跟踪

① **苏州银行：**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 **厦门银行：**拟发行总额不超过人民币50亿元(含)的A股可转债。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。

**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。

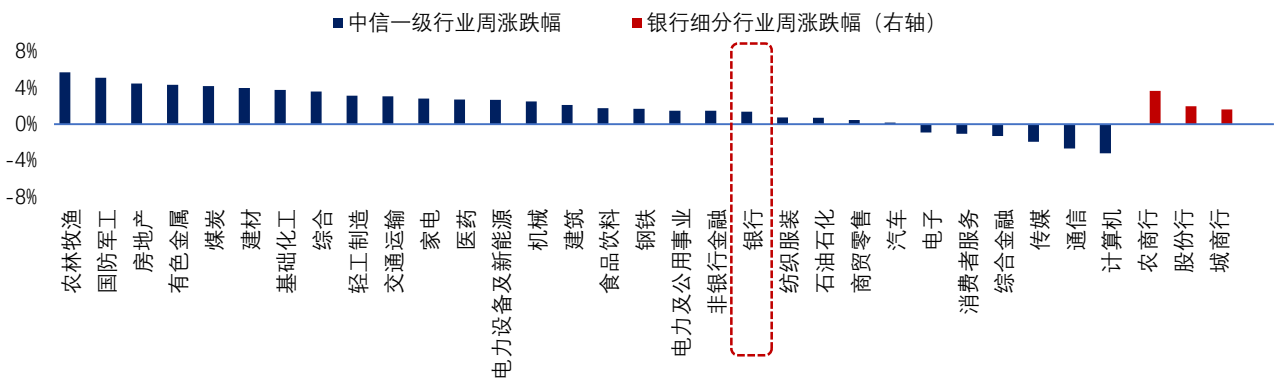
## 1. 板块表现

**行情回顾：**上周中信银行指数涨 1.36%，跑输沪深 300 指数 0.35pct（沪深 300 指数涨 1.72%），在各行业中排名第 20。从细分板块来看，农商行、股份行、城商行分别上涨 3.66%、1.95%、1.59%，国有行板块下跌 0.15%。个股方面，涨幅靠前的有沪农商行（+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%），跌幅较大的有江阴银行（-4.07%）、中国银行（-2.61%）、瑞丰银行（-1.55%）、苏州银行（-1.06%）、民生商行（-1.01%）。

**板块估值：**截止 5 月 10 日，银行板块 PB 为 0.57 倍，处于近五年来的 32.6%分位数。

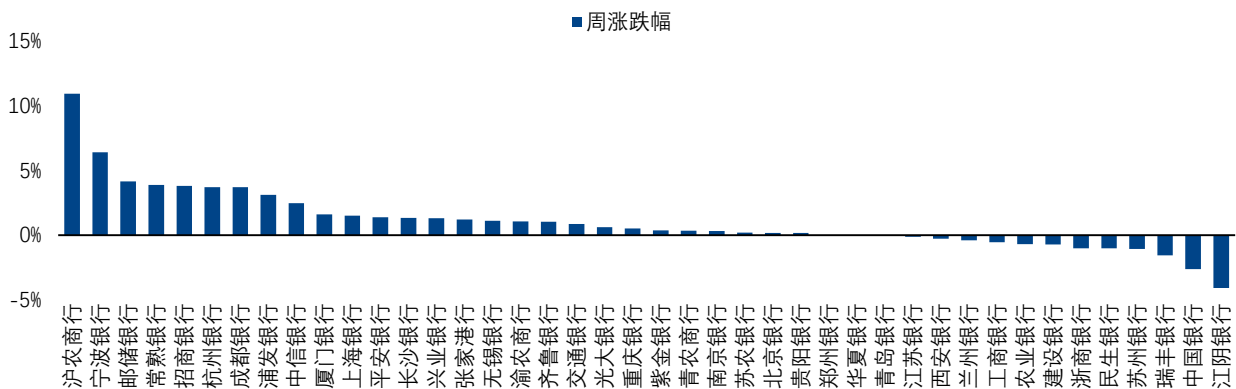
**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块 16.83 亿，位列第 3。个股方面，20 家净流入、22 家净流出。流入规模居前的有招商银行（+9.37 亿）、交通银行（+5.02 亿）、江苏银行（+4.7 亿）、沪农商行（+2.54 亿）、浦发银行（+2.39 亿）。流出规模较大的有民生银行（-3.28 亿）、平安银行（-1.68 亿）、农业商行（-1.42 亿）、中国银行（-1.35 亿）、建设银行（-0.94 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（5.6-5.10）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

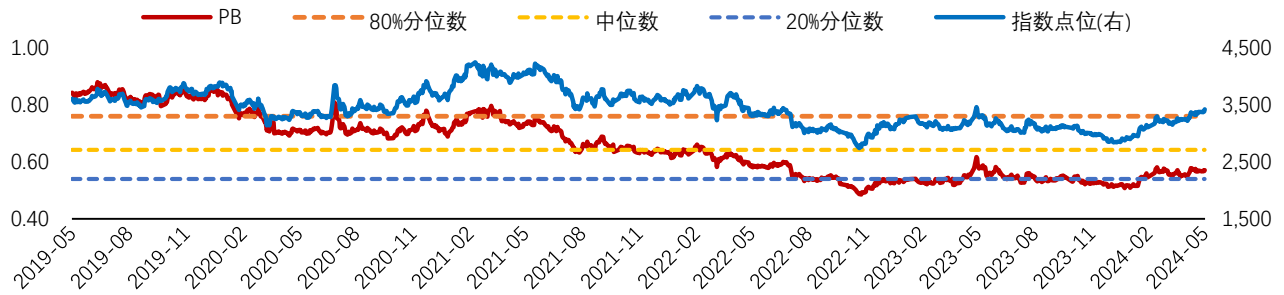
图2：A股上市银行周涨跌幅（5.6-5.10）



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



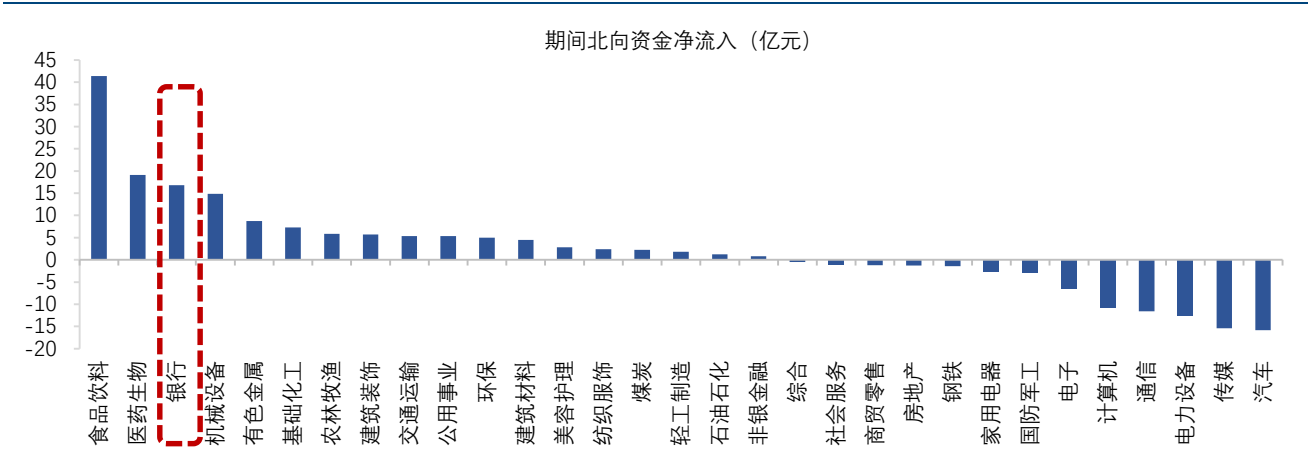
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表1：近12个月A股上市银行行情回顾

A股上市行	收盘价		近12个月股价表现													
	PB(MRQ)	2024/5/10	近一周	2024年初至今	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24
农业银行	0.62	4.37	0.68%	20.05%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	4.02%	0.68%
交通银行	0.55	6.94	0.87%	20.91%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	8.52%	0.87%
工商银行	0.55	5.40	-0.55%	12.97%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%	2.84%	-0.55%
邮储银行	0.61	5.00	4.17%	14.94%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	-8.05%	-3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%	1.05%	4.17%
建设银行	0.58	7.07	-0.70%	8.60%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	1.86%	3.64%	-0.70%
中国银行	0.57	4.47	-2.61%	12.03%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	1.57%	4.32%	-2.61%
平安银行	0.51	10.94	1.39%	16.51%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	7.46%	-3.00%	0.75%	11.95%	-0.66%	2.57%	1.39%
浦发银行	0.37	7.94	3.12%	19.94%	-1.50%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%	4.69%	-0.28%	7.99%	3.12%
华夏银行	0.37	6.71	0.00%	19.40%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	3.55%	0.00%
民生银行	0.31	3.91	-1.01%	4.55%	-5.30%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.13%	3.49%	-2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	2.47%	-1.01%
招商银行	0.93	35.62	3.82%	28.04%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	6.55%	3.82%
兴业银行	0.48	17.07	1.31%	5.31%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-1.18%	11.03%	-2.96%	5.85%	-5.23%	6.78%	1.31%
光大银行	0.41	3.17	0.63%	9.31%	-2.54%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	3.62%	2.22%	-3.11%	0.96%	0.63%
浙商银行	0.49	2.97	1.00%	17.86%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.39%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.33%	-1.00%
中信银行	0.58	7.05	2.47%	33.27%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	-1.86%	18.34%	2.72%	-2.95%	0.26%	2.47%
兰州银行	0.50	2.54	-0.39%	-2.31%	-0.33%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.80%	-5.11%	4.26%	-7.81%	2.82%	2.82%	-0.39%
宁波银行	0.87	24.40	6.41%	21.83%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	-3.28%	-12.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	1.15%	6.41%
郑州银行	0.40	1.93	0.00%	-3.98%	-0.43%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.83%	-1.44%	-2.43%	-0.50%	4.50%	-6.70%	1.03%	0.00%
青岛银行	0.59	3.47	0.00%	13.77%	-4.57%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	-4.60%	-1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	7.43%	0.00%
苏州银行	0.67	7.47	1.06%	15.63%	-3.68%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.85%	3.34%	-0.46%	9.44%	0.28%	0.99%	5.45%	1.06%
江苏银行	0.67	8.07	-0.12%	20.63%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.28%	-0.12%
杭州银行	0.81	13.38	3.72%	33.67%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	6.11%	3.72%
西安银行	0.50	3.57	-0.28%	7.21%	-6.88%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	2.10%	4.41%	-4.51%	5.60%	-0.28%
南京银行	0.67	9.35	0.32%	26.69%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	2.40%	4.02%	0.32%
北京银行	0.46	5.59	0.18%	23.40%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	0.00%	12.58%	1.57%	9.27%	1.41%	0.18%
厦门银行	0.60	5.66	1.62%	11.64%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	6.70%	1.62%
上海银行	0.47	7.41	1.51%	24.12%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	8.63%	1.51%
长沙银行	0.53	8.27	1.35%	21.26%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-0.51%	5.29%	1.35%
齐鲁银行	0.66	4.82	1.05%	23.27%	-3.69%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	-4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	1.19%	1.05%
成都银行	0.86	15.35	3.72%	36.32%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	11.28%	5.59%	2.80%	8.82%	3.72%
重庆银行	0.51	7.53	0.53%	8.19%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%	-0.86%	5.07%	1.52%	1.77%	0.53%
贵阳银行	0.35	5.65	0.18%	9.92%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%	4.64%	0.18%
江阴银行	0.54	3.77	-4.07%	6.20%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	6.22%	-4.07%
张家港行	0.60	4.20	1.20%	8.25%	-0.70%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.82%	-5.46%	-2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	4.53%	1.20%
青农商行	0.47	2.85	0.35%	8.78%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	-0.38%	5.36%	-1.82%	5.19%	0.35%
无锡银行	0.60	5.41	1.12%	7.13%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%	4.09%	1.12%
渝农商行	0.44	4.69	1.08%	14.95%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	-0.43%	1.08%
常熟银行	0.88	8.26	3.90%	29.26%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	1.34%	3.90%
瑞丰银行	0.58	5.08	-1.55%	2.63%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.37%	-6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	4.03%	-1.55%
沪农商行	0.62	7.50	10.95%	30.66%	-7.63%	8.26%	-1.36%	3.78%	-1.32%	-3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	-0.15%	10.95%
紫金银行	0.53	2.68	0.37%	5.93%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	-1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%	4.71%	0.37%
苏农商行	0.55	4.91	0.20%	18.03%	-8.48%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	8.65%	0.20%

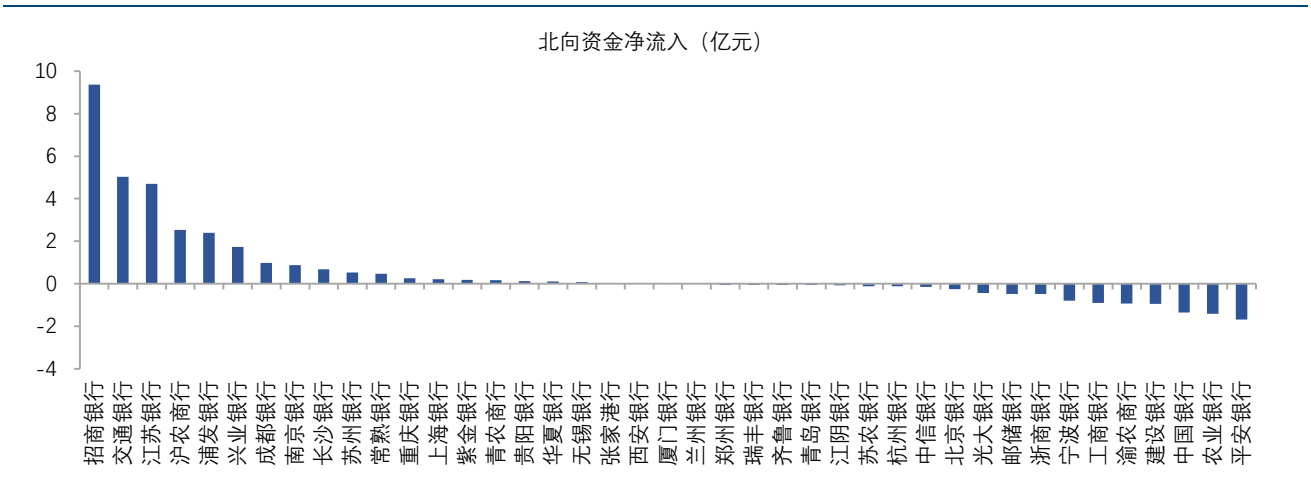
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（5.3-5.10）



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（5.3-5.10）



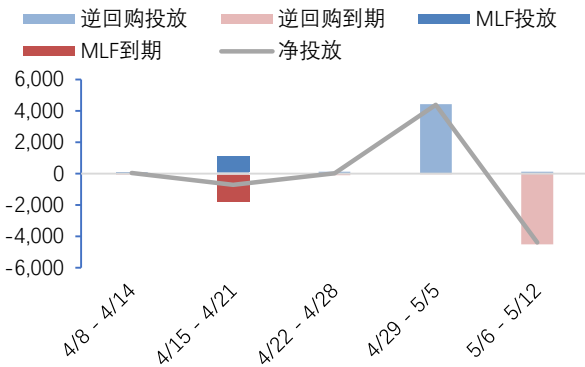
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

## 2. 流动性跟踪

**央行动态：**5月6日-5月12日，央行逆回购投放120亿，到期4500亿，累计净回笼4380亿。

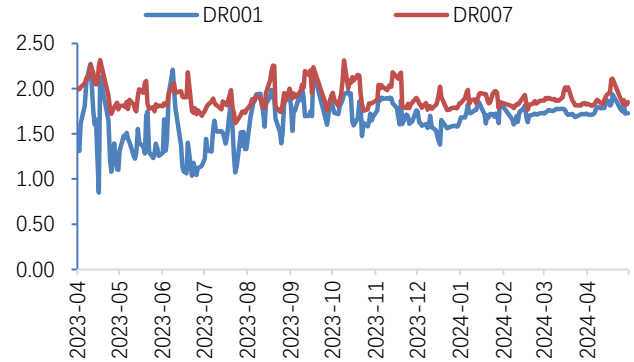
**利率跟踪：**上周资金面边际转松。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.76%、1.85%，较上周均值分别-10BP、-21BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.31%、2.38%，较上周均值分别-2BP、-4BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为2.09%，较上周均值-2BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.21%、1.29%、1.30%，较上周均值分别持平、-6BP、-3BP。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）



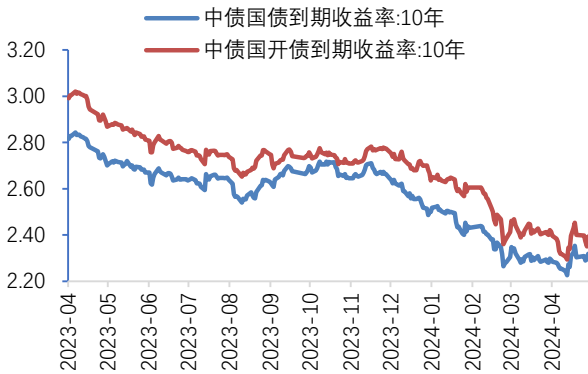
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：%)



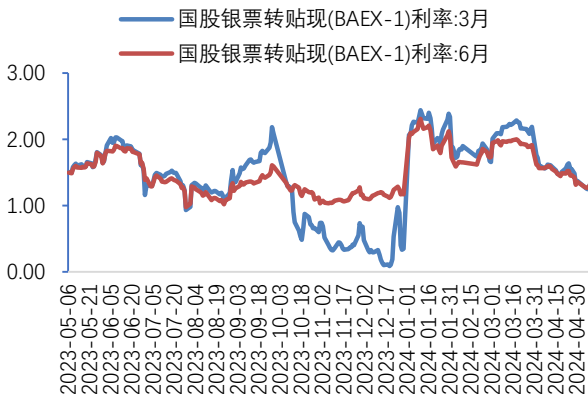
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：1年期商业银行同业存单到期收益率(AAA)走势(单位：%)



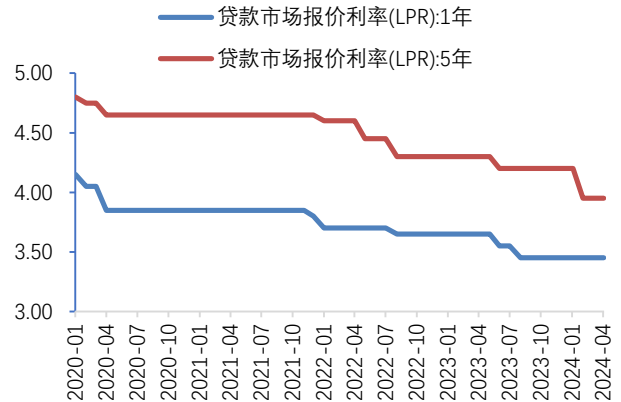
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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
苏州银行	获批筹建分行	获国家金融监督管理总局江苏监管局批准筹建徐州分行。
厦门银行	可转债募集说明书	《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：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
中国人民银行	发布一季度货币政策执行报告称，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放，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。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，加强政策协调配合，保持物价在合理水平。持续深化利率市场化改革，发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。
中国人民银行	发布 4 月社融金融数据。4 月新增贷款 7300 亿元，社融减少 1987 亿元（社融口径新增信贷 3306 亿元）。4 月末，M2 YoY+7.2%；M1 YoY -1.4%；存量社融增速 8.3%。
财新 PMI	4 月财新中国服务业 PMI 为 52.5，环比下降 0.2 个百分点；综合 PMI 上升 0.1 个百分点至 52.8。
4 月海关出口数据	据海关统计，1-4 月我国货物贸易进出口总值 13.81 万亿元人民币，同比增长 5.7%。其中，出口 7.81 万亿元，增长 4.9%；进口 6 万亿元，增长 6.8%；贸易顺差 1.81 万亿元，收窄 0.7%。
4 月物价数据	4 月份，我国 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；环比则由降转涨，上涨 0.1%。PPI 同比下降 2.5%，降幅收窄；环比下降 0.2%。
国家金融监管总局	国家金融监管总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》，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。银行保险机构要建立健全科学合理的绩效考核制度，适当提升“五篇大文章”相关业务在内部绩效考核中占比。银行保险机构要严格按照风险可控、商业可持续原则开展业务，避免一哄而上、过度授信。
4 月抵押补充贷款开展情况	国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行 4 月净归还抵押补充贷款（PSL）3432 亿元，期末抵押补充贷款余额为 30269 亿元。
多地楼市放开限购	杭州全面取消住房限购措施，在杭州市取得合法产权住房的非杭州市户籍人员，可申请落户。西安全面取消住房限购措施，居民家庭在全市范围内购买新建商品住房、二手住房不再审核购房资格。

资料来源：中国人民银行、海关总署、国家统计局、国家金融监管总局、财新网、杭州市房产信息网、新华网，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：优化国有金融资本定位，引导国有行信贷均衡投放	2024-04-29
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
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：营收保持正增长，息差降幅小于同业—2024 年一季报点评	2024-05-08
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：存贷款增长较快，净息差环比微升—2024 年一季报点评	2024-05-06
公司普通报告	常熟银行 (601128.SH)：息差韧性较强，盈利保持行业领先—2024 年一季报点评	2024-04-30
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	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	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