

评级：增持（维持）

分析师 戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师 邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

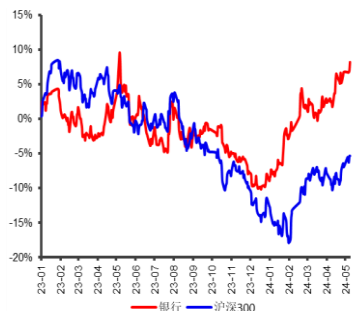
研究助理 乔丹

Email: qiaodan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(百万元)	11,326,387
行业流通市值(百万元)	7,759,138

行业-市场走势对比



相关报告

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
江苏银行	8.14	1.57	1.71	1.90	2.10	4.89	4.49	4.04	3.65		买入
农业银行	4.34	0.76	0.75	0.74	0.75	5.79	5.87	5.95	5.87		增持
招商银行	35.34	5.75	5.96	6.12	6.20	5.62	5.42	5.28	5.21		增持
宁波银行	24.35	3.75	4.05	4.38	4.73	6.11	5.66	5.24	4.85		增持
苏州银行	7.61	1.25	1.41	1.55	1.70	5.68	5.07	4.61	4.19		买入

备注：估值对应最新收盘价 2024/05/14

投资要点

- 月度行情回顾：**1. 本月股票市场各板块整体上涨，沪深300指数上涨1.9%，银行板块上涨4.9%，银行相对沪深300录得超额收益3%。从银行板块估值情况看，国有行、股份行、城商行、农商行板块最新PB分别为0.58、0.53、0.60和0.54，较上月分别变化0、1、0和-1bp。2. 本月A股银行股大部分上涨，仅个别银行下跌，上涨幅度较大的银行主要是业绩表现较好的优质城农商行。A股累计月涨幅靠前5的个股分别是杭州银行、常熟银行、齐鲁银行、宁波银行、中信银行，月涨幅分别为16.11%、11.34%、11.19%、11.15%、10.26%。
- 本月行业重点政策：**本月在货币、财政、金融等领域出台了一系列政策，国务院发布了新国九条，中央政治局会议决定在7月召开二十届三中全会。1) 财政政策方面，工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》。提出实施先进设备更新、数字化转型、绿色装备推广、本质安全水平提升等4项行动。2) 货币政策方面，中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款，货币政策引导结构优化的导向。3) 资本市场方面，国务院发布新“国九条”。主要变化包括：强化对上市公司实行全生命周期监管；加强相关金融机构和交易监管，引导中长期资金；强化中介机构监管，通过打造一流投资银行和投资机构，实现行业供给侧改革。推动中长期资金入市，加强交易监管等。4) 4月底召开的中共中央政治局会议决定在今年7月召开二十届三中全会。
- 上市银行重点公告：**1. 人事变动：1) 王康先生因工作调整原因，辞去其所担任的中信银行副行长、财务总监职务。2) 应长明先生因工作调整原因向上海农村商业银行股份有限公司董事会辞去副行长职务，3) 刘清女士自2024年4月28日起就任农业银行董事会秘书。2. 股东变化：国家金融监督管理总局江苏监管局同意江苏苏豪投资集团有限公司受让江苏汇鸿国际集团中锦控股有限公司持有紫金银行的28201608股股份、江苏汇鸿国际集团中鼎控股股份有限公司持有的28201608股股份。3. 2024年一季度报：1、营收：上市银行整体营收同比-1.9%。大行、股份行、城商行和农商行分别同比-2.5%、-3.4%、5.7%和4.7%，城农商行是规模与其他非息高增驱动。2、净利润上市银行整体净利润同比-0.6%，大行、股份行、城商行和农商行分别同比-2%、0%、7.1%和1.2%，其中城商行依旧是业绩增速最高板块。银行业绩主要是规模和其他非息贡献，对业绩贡献度分别基本都在10%+：一是区域经济带动；二是银行目标客户成长性以及对客户经营的核心竞争力支撑；三是把握债市配置时机，拉动其他非息高增。详情请参见我们的报告《42家上市银行一季报：规模、其他非息正贡献，息差和手续费承压》。

- **资金价格跟踪：**1、国债一年期到期收益率和十年期到期收益率基本保持稳定，期限利差上升。本月国债一年期到期收益率为 1.69%，较上月下降 3bp，十年期到期收益率为 2.30%，较上月上升 1bp；期限利差为 0.61%，较上月上升 4bp。2、**票据直贴利率下降。**本月半年期国股行票据直贴利率为 1.47%，较上月下降 48bp。银行票据冲量比较大，实体融资需求有限。3、**存量同业存单利率有所下降。**4 月上市银行同业存单整体存量成本下降 8bp 至 2.34%。
- **信用风险跟踪：**1. **信用风险跟踪：违约数量和金额均减少。**2024 年 4 月 1 日至 2024 年 4 月 30 日，共有 9 家企业的 10 支信用债发生违约或展期，发行规模共 92.48 亿元，违约日债券余额共计 79.55 亿元，逾期本金共计 62.59 亿元，逾期利息共计 5.30 亿元。本月信用债违约数量和金额均较上月减少。2. **违约地产公司信用跟踪：**2024 年 5 月 1 日至 2024 年 5 月 31 日，重点关注企业中，恒大、碧桂园、荣盛下月到期债务规模较大。统计 2024 年 5 月各企业债务到期情况，下月各企业到期的国内和国际债务金额相比上月下降。
- **板块投资建议：经济决定银行选股逻辑，经济弱与强的复苏对应不同的标的品种，银行股具有稳健和防御属性，详见我们年度策略《银行 2024 年投资策略：稳健中有生机——宏观到客群，客群到收入》。**1、**优质城农商行的基本面确定性大，选择估值便宜的城农商行。**我们持续推荐江苏银行，受益于区域 beta，各项资产摆布能力较强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。**常熟银行**，依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。**瑞丰银行**，深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。**同时推荐渝农商行、沪农商行、南京银行和齐鲁银行。**2、**经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：**农行、中行、邮储、工行、建行、交行等）。3、**经济复苏预期强，选择银行中的核心资产：**宁波银行、招商银行和平安银行。
- **风险提示事件：**经济下滑超预期，经济恢复不及预期，数据更新不及时。

## 内容目录

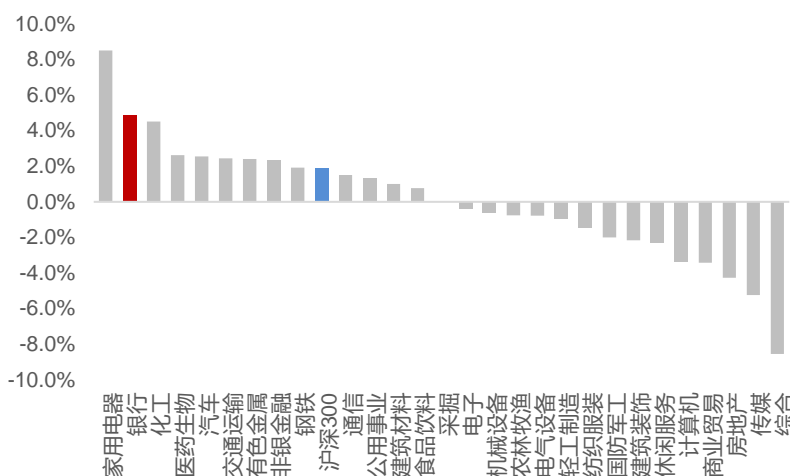
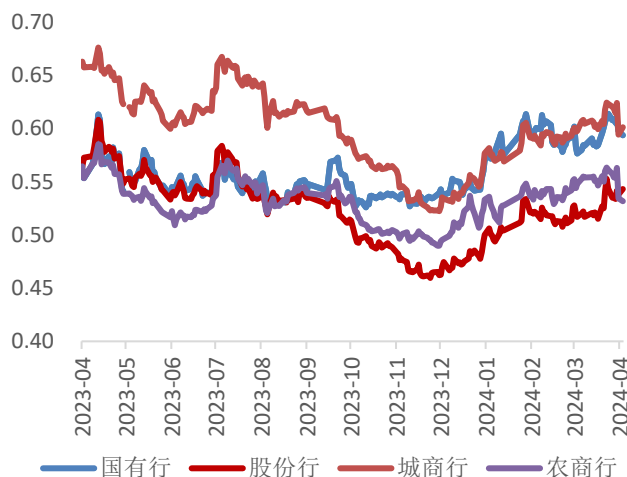
一、月度行情回顾：银行上涨 4.9%、录得绝对收益 3% .....	- 4 -
二、本月行业重点政策：新“国九条”出台 .....	- 6 -
三、上市银行重点公告：银行发布 2024 年一季报 .....	- 7 -
四、资金价格跟踪：国债到期收益率保持稳定 .....	- 9 -
五、信用风险跟踪 .....	- 12 -
六、银行板块投资建议 .....	- 14 -

## 图表目录

图表 1：各板块本月涨跌情况 .....	- 4 -
图表 2：银行板块 PB 估值情况 .....	- 4 -
图表 3：A 股银行本月涨跌幅 .....	- 5 -
图表 4：H 股银行本月涨跌幅 .....	- 5 -
图表 5：外资持股变动 .....	- 6 -
图表 6：本月重要政策及会议 .....	- 7 -
图表 7：本月上市银行重要公告 .....	- 7 -
图表 8：上市银行营收、PPOP 同比增速 .....	- 8 -
图表 9：上市银行归母净利润同比增速 .....	- 9 -
图表 10：国债十年期到期收益率和期限利差 (%) .....	- 10 -
图表 11：银票转贴现利率情况 (%) .....	- 10 -
图表 12：上市银行存量同业存单利率 (%) .....	- 10 -
图表 13：违约债券基本信息 .....	- 12 -
图表 14：违约地产公司基本信息 .....	- 13 -
图表 15：城投风险跟踪 .....	- 14 -

## 一、月度行情回顾：银行上涨 4.9%、录得绝对收益 3%

- 4月板块表现：**本月股票市场各板块整体上涨，沪深 300 指数上涨 1.9%，银行板块上涨 4.9%，银行相对沪深 300 录得超额收益 3%。从银行板块估值情况看，国有行、股份行、城商行、农商行板块最新 PB 分别为 0.58、0.53、0.60 和 0.54，较上月分别变化 0、1、0 和 -1bp。

**图表 1：各板块本月涨跌情况**

**图表 2：银行板块 PB 估值情况**


来源：Wind，中泰证券研究所

来源：Wind，中泰证券研究所

- 本月个股涨跌情况：**本月 A 股银行股大部分上涨，仅个别银行下跌，上涨幅度较大的银行主要是业绩表现较好的优质城农商行。1) 本月多家银行披露 2023 年年报及 2024 年一季报，业绩是板块行情的主要催化。第一周进入 3 月底年报集中披露之后的缓冲期，板块股价实现小幅上涨。第二周央行发布社融数据，社融累计同比增速进一步下降，大盘整体下跌幅度较大，银行股尽管也出现下跌，不过跌幅相对较小。第三周受国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》影响，资本市场得到提振，银行股与大盘整体大幅上涨。第四周进入年报季报集中披露期，在个别业绩不及预期银行的影响下银行股整体下跌。第五周所有上市银行 2023 年年报和 2024 年一季报均披露完毕，优质城农商行维持营收利润高增长，银行股大部分实现上涨。2) A 股累计月涨幅靠前的 5 的个股分别是杭州银行、常熟银行、齐鲁银行、宁波银行、中信银行，月涨幅分别为 16.11%、11.34%、11.19%、11.15%、10.26%。3) H 股涨幅前 5 的个股分别是大新金融、恒生银行、哈尔滨银行、中银香港、大新银行集团，累计月涨幅分别为 22.36%、21.31%、19.61%、15.27%、15.26%。

图表 3: A 股银行本月涨跌幅

	累计月涨跌	第一周	第二周	第三周	第四周	第五周
	2024/4/30	2024/4/6	2024/4/13	2024/4/20	2024/4/27	2024/4/30
600926.SH 杭州银行	16.11%	1.89%	0.27%	6.17%	2.66%	4.28%
601128.SH 常熟银行	11.34%	2.10%	-0.14%	3.85%	-1.32%	6.57%
601665.SH 齐鲁银行	11.19%	3.73%	-0.67%	4.75%	-1.94%	5.07%
002142.SZ 宁波银行	11.15%	2.67%	-0.09%	5.25%	-1.53%	4.56%
601998.SH 中信银行	10.26%	0.00%	3.85%	12.19%	-5.36%	0.00%
601838.SH 成都银行	8.82%	1.18%	-0.22%	3.42%	1.55%	2.64%
603323.SH 苏农银行	8.65%	2.00%	1.30%	3.86%	-2.07%	3.38%
601229.SH 上海银行	8.63%	1.04%	-0.15%	3.83%	1.14%	2.53%
601328.SH 交通银行	8.52%	2.68%	0.61%	5.34%	-0.72%	0.44%
600000.SH 浦发银行	7.99%	1.40%	-1.38%	2.95%	1.09%	3.77%
002948.SZ 青岛银行	7.43%	2.79%	-0.90%	2.74%	-2.66%	5.47%
601166.SH 兴业银行	6.78%	-2.34%	0.52%	4.45%	1.55%	2.56%
601187.SH 厦门银行	6.70%	2.11%	-0.38%	3.01%	-0.73%	2.58%
600036.SH 招商银行	6.55%	0.09%	-0.34%	4.67%	2.56%	-0.49%
002807.SZ 江阴银行	6.22%	4.05%	-0.52%	2.35%	-1.79%	2.08%
600928.SH 西安银行	5.60%	2.06%	-1.16%	5.26%	-2.22%	1.70%
002966.SZ 苏州银行	5.45%	-0.14%	-2.10%	8.00%	-5.69%	5.89%
601577.SH 长沙银行	5.29%	1.81%	-1.01%	4.74%	-4.03%	3.95%
002958.SZ 青农商行	5.19%	1.48%	-2.92%	4.51%	-0.36%	2.53%
601860.SH 紫金银行	4.71%	1.96%	-1.15%	3.11%	-1.13%	1.91%
601997.SH 贵阳银行	4.64%	1.67%	-0.91%	4.42%	-1.23%	0.71%
002839.SZ 张家港行	4.53%	1.51%	-0.50%	2.74%	-1.70%	2.47%
601988.SH 中国银行	4.32%	1.82%	0.22%	5.12%	-3.39%	0.66%
600908.SH 无锡银行	4.09%	0.19%	-2.33%	4.37%	-1.71%	3.68%
601528.SH 瑞丰银行	4.03%	1.01%	-2.20%	2.86%	0.00%	2.38%
601288.SH 农业银行	4.02%	1.42%	-0.23%	6.07%	-1.98%	-1.12%
601009.SH 南京银行	4.02%	1.56%	-0.11%	2.64%	-3.22%	3.21%
601939.SH 建设银行	3.64%	1.16%	1.15%	4.55%	-3.13%	0.00%
600015.SH 华夏银行	3.55%	1.08%	0.46%	4.10%	-1.46%	-0.59%
601398.SH 工商银行	2.84%	0.95%	-0.19%	4.32%	-2.70%	0.56%
001227.SZ 兰州银行	2.82%	0.81%	-1.20%	2.02%	0.40%	0.79%
000001.SZ 平安银行	2.57%	-0.57%	-3.82%	6.26%	-0.84%	1.79%
600919.SH 江苏银行	2.28%	0.25%	-0.25%	3.42%	-6.12%	5.35%
601963.SH 重庆银行	1.77%	2.31%	-2.79%	2.05%	-2.14%	2.46%
601658.SH 邮储银行	1.05%	-0.84%	-2.34%	6.09%	-2.87%	1.27%
601818.SH 光大银行	0.96%	-1.92%	-1.31%	4.64%	-1.58%	1.29%
601916.SH 浙商银行	0.33%	0.33%	-1.67%	1.36%	-2.68%	3.09%
601825.SH 沪农商行	-0.15%	1.77%	-0.58%	1.61%	-5.03%	2.27%
601077.SH 渝农商行	-0.43%	0.43%	-2.78%	2.64%	-2.57%	1.98%
002936.SZ 郑州银行	-1.03%	0.51%	-2.04%	-0.52%	0.52%	0.52%
601169.SH 北京银行	-1.41%	0.53%	-1.58%	3.57%	-5.17%	1.45%
600016.SH 民生银行	-2.47%	-0.49%	-2.98%	3.07%	-1.99%	0.00%

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: H 股银行本月涨跌幅

	累计月涨跌	第一周	第二周	第三周	第四周	第五周
	2024/4/30	2024/4/13	2024/3/20	2024/4/20	2024/4/27	2024/4/30
0440.HK 大新金融	22.36%	5.25%	1.25%	-1.53%	8.32%	4.63%
0011.HK 恒生银行	21.31%	9.20%	-0.57%	-2.49%	6.51%	2.64%
6138.HK 哈尔滨银行	19.61%	11.79%	24.00%	3.64%	3.51%	5.08%
2388.HK 中银香港	15.27%	1.34%	-0.24%	-0.44%	4.64%	2.32%
2356.HK 大新银行集团	15.26%	4.24%	0.20%	-0.81%	4.75%	4.54%
3968.HK 招商银行	10.99%	2.27%	-0.33%	3.01%	5.07%	1.70%
0998.HK 中信银行	10.31%	0.72%	1.21%	5.28%	0.00%	2.96%
1963.HK 重庆银行	10.21%	0.22%	-0.23%	2.91%	-0.65%	2.19%
3328.HK 交通银行	10.12%	1.37%	1.55%	2.90%	1.13%	3.53%
0005.HK 汇丰控股	9.57%	1.67%	4.10%	-3.06%	5.01%	6.77%
1551.HK 广州农商银行	9.37%	6.29%	16.20%	-1.78%	2.41%	1.18%
3988.HK 中国银行	9.29%	0.93%	1.56%	2.75%	2.98%	0.87%
3866.HK 青岛银行	9.18%	-0.96%	1.47%	1.94%	1.43%	16.10%
1916.HK 江西银行	8.57%	-1.28%	-1.43%	-1.30%	1.32%	1.30%
0939.HK 建设银行	8.05%	-0.21%	0.42%	1.46%	2.05%	4.23%
HSI.HI 恒生指数	7.39%	-0.01%	-1.32%	-2.98%	8.80%	4.67%
1398.HK 工商银行	7.36%	0.50%	-0.50%	3.01%	0.97%	3.13%
1288.HK 农业银行	6.36%	-1.48%	2.48%	4.50%	0.86%	-2.56%
0023.HK 东亚银行	6.22%	-1.63%	1.51%	0.44%	5.60%	6.65%
1988.HK 民生/银行	5.90%	-0.36%	1.11%	1.83%	1.80%	0.00%
6818.HK 中国光大银行	5.78%	2.28%	1.98%	2.68%	1.30%	4.72%
3618.HK 重庆农村商业银行	3.70%	0.92%	0.00%	2.13%	-1.79%	0.30%
1578.HK 天津银行	2.46%	-2.76%	-2.21%	3.41%	0.21%	-1.78%
1216.HK 中原银行	1.67%	-3.33%	7.27%	0.00%	6.90%	4.84%
2888.HK 渣打集团	1.34%	-4.01%	-0.93%	-3.42%	6.22%	9.63%
9668.HK 渤海银行	0.98%	0.00%	-0.93%	-4.00%	6.25%	-0.98%
3698.HK 徽商银行	0.85%	0.43%	-0.42%	0.42%	-0.42%	0.85%
9677.HK 威海银行	0.36%	-0.71%	0.36%	0.36%	0.36%	0.36%
1658.HK 邮储银行	0.00%	-1.04%	-0.98%	6.02%	-1.23%	4.25%
1983.HK 泸州银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
HSFSI.HI 恒生金融业	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
6190.HK 九江银行	-1.23%	-1.23%	-0.31%	0.00%	0.00%	0.00%
2016.HK 浙商银行	-1.31%	3.77%	0.00%	0.45%	0.00%	2.71%
0626.HK 大众金融控股	-2.42%	0.00%	0.00%	-1.63%	0.83%	2.46%
6196.HK 郑州银行	-3.70%	-2.70%	-1.19%	-1.39%	8.45%	1.30%
6122.HK 九台农商银行	-5.50%	-3.67%	0.00%	-0.95%	0.00%	-0.96%
2066.HK 盛京银行	-5.88%	7.53%	0.00%	-4.00%	0.00%	-9.38%
6199.HK 贵州银行	-7.93%	-1.83%	0.00%	-1.24%	-5.03%	0.00%
2558.HK 晋商银行	-8.81%	-13.46%	-10.76%	8.15%	-8.90%	9.02%
1111.HK 创兴银行	-9.59%	2.86%	-7.41%	-11.11%	1.56%	1.54%
2139.HK 甘肃银行	-12.50%	-5.33%	1.30%	2.82%	-6.85%	-1.47%

来源: Wind, 中泰证券研究所

- 本月外资持股变动情况: 本月外资整体继续增加银行股持仓。1、本月外资加仓比例排名前 5 的个股分别是南京银行、苏农银行、紫金银行、常熟银行、青农银行, 增幅分别为 2.31%、1.46%、0.97%、0.85%、0.84%。2、本月外资减仓比例排名前 5 的个股分别是渝农银行、江苏银行、中信银行、中国银行、无锡银行, 降幅分别为-0.3%、-0.11%、-0.08%、-0.07%、-0.06%。



图表 5: 外资持股变动

	本月持股数量 (百万股)	上月持股数量 (百万股)	本月持股数量增减 (百万股)	本月持股数量占 总股本比例	上月持股数量占 总股本比例	本月持股数量增减占 总股本比例
南京银行	1,878.79	1,640.11	238.68	18.16%	15.86%	2.31%
苏农银行	74.82	48.53	26.29	4.15%	2.69%	1.46%
紫金银行	76.47	40.98	35.49	2.09%	1.12%	0.97%
常熟银行	103.46	80.28	23.18	3.77%	2.93%	0.85%
青农商行	156.74	109.93	46.81	2.82%	1.98%	0.84%
苏州银行	108.21	77.92	30.29	2.95%	2.13%	0.83%
瑞丰银行	23.35	12.96	10.39	1.19%	0.66%	0.53%
沪农商行	294.90	245.42	49.48	3.06%	2.54%	0.51%
贵阳银行	152.24	134.43	17.81	4.16%	3.68%	0.49%
西安银行	882.83	862.08	20.76	19.86%	19.40%	0.47%
兰州银行	35.61	11.81	23.81	0.63%	0.21%	0.42%
张家港行	90.23	81.56	8.67	4.16%	3.76%	0.40%
厦门\银行	79.08	68.59	10.49	3.00%	2.60%	0.40%
平安银行	749.63	678.08	71.54	3.86%	3.49%	0.37%
上海银行	1,007.93	957.21	50.72	7.09%	6.74%	0.36%
兴业银行	880.91	808.34	72.57	4.24%	3.89%	0.35%
齐鲁银行	112.73	95.87	16.85	2.33%	1.98%	0.35%
杭州银行	160.38	140.26	20.12	2.70%	2.37%	0.34%
重庆银行	30.23	20.44	9.78	0.87%	0.59%	0.28%
招商银行	1,223.84	1,170.38	53.47	0.05	0.05	0.21%
长沙银行	104.79	96.33	8.46	2.61%	2.40%	0.21%
郑州银行	57.61	38.83	18.78	0.63%	0.43%	0.21%
北京银行	978.39	936.04	42.35	4.63%	4.43%	0.20%
江阴银行	104.89	100.44	4.46	4.26%	4.08%	0.18%
青岛银行	45.03	36.49	8.54	0.77%	0.63%	0.15%
宁波银行	1,513.19	1,503.76	9.43	22.91%	22.77%	0.14%
浦发银行	736.32	701.56	34.76	2.51%	2.39%	0.12%
华夏银行	478.96	462.32	16.64	3.01%	2.90%	0.10%
交通银行	1,491.94	1,421.57	70.36	2.01%	1.91%	0.09%
成都银行	161.48	158.01	3.48	4.23%	4.14%	0.09%
民生\银行	979.67	957.47	22.19	2.24%	2.19%	0.05%
光大银行	1,111.08	1,081.40	29.68	1.88%	1.83%	0.05%
邮储银行	913.03	895.03	17.99	0.92%	0.90%	0.02%
建设银行	722.33	724.26	-1.93	0.29%	0.29%	0.00%
浙商银行	469.01	472.56	-3.55	1.71%	1.72%	-0.01%
工商银行	2,757.72	2,851.00	-93.28	0.77%	0.80%	-0.03%
农业银行	3,167.14	3,270.28	-103.14	0.90%	0.93%	-0.03%
无锡银行	21.14	22.43	-1.29	0.96%	1.02%	-0.06%
中国银行	1,760.11	1,952.61	-192.50	0.60%	0.66%	-0.07%
中信银行	183.27	208.51	-25.24	0.34%	0.43%	-0.08%
江苏银行	1,055.95	1,075.36	-19.41	5.75%	5.86%	-0.11%
渝农商行	360.64	394.43	-33.79	3.18%	3.47%	-0.30%

来源: Wind, 中泰证券研究所

## 二、 本月行业重点政策：新“国九条”出台

- 本月在货币、财政、金融等领域出台了一系列政策，国务院发布了新国九条，中央政治局会议决定在7月召开第二十届三中全会。1) 财政政策方面，工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出实施先进设备更新、数字化转型、绿色装备推广、本质安全水平提升等4项行动；中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发通知，

明确自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定。2) 货币政策方面, 中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款, 贷款额度 5000 亿元, 利率 1.75%, 明显低于最新 1 年期 LPR 的 3.45% 报价, 激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。3) 资本市场方面, 国务院发布新“国九条”。主要变化包括: 强化对上市公司实行全生命周期监管; 加强相关金融机构和交易监管, 引导中长期资金; 强化中介机构监管, 通过打造一流投资银行和投资机构, 实现行业供给侧改革。推动中长期资金入市, 加强交易监管等。4) 4 月底召开的中共中央政治局会议决定在今年 7 月召开二十届三中全会。

图表 6: 本月重要政策及会议

时间	部门	政策文件	相关领域	主要内容
4月3日	中国人民银行	《关于调整汽车贷款有关政策的通知》	货币政策	明确金融机构在依法合规、风险可控前提下, 根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例。鼓励金融机构结合汽车以旧换新等细分场景, 加强金融产品和服务创新, 适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。
4月7日	中国人民银行	设立科技创新和技术改造再贷款	货币政策	今日中国人民银行设立科技创新和技术改造再贷款, 贷款额度5000亿元, 利率1.75%, 明显低于最新1年期LPR的3.45%报价, 激励引导金融机构加大对科技型中小企业、重点领域技术改造和设备更新项目的金融支持力度。
4月9日	中国人民银行	《推动工业领域设备更新实施方案》	设备更新	4月9日, 中国人民银行等七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》。目标: 到2027年, 工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上, 规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%。工业大省大市和重点园区视上工业企业数字化改造全覆盖, 重点行业能效基准水平以下产能基本退出, 主要用能设备能效基本达到节能水平, 本质安全水平明显提升, 创新产品加快推广应用, 先进产能比重持续提升。实施先进设备更新行动, 加快落后低效设备替代; 实施数字化转型行动, 推广应用智能制造装备, 实施绿色装备推广行动, 加快生产设备绿色化改造; 实施本质安全水平提升行动, 推动石化化工老旧装置安全改造。
4月12日	国务院	《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》	金融监管	4月12日, 国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。新“国九条”要以新时代中国特色社会主义思想为指导, 全面贯彻党的二十大和二十届二中全会精神, 紧紧围绕打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场, 以强监管、防风险、促高质量发展为主线, 更好发挥资本市场功能作用, 推进金融强国建设, 服务中国式现代化大局。 《意见》强调, 必须坚持和加强党的领导, 确保资本市场始终正确的发展方向; 必须始终践行金融为民的理念, 更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益; 必须全面加强监管、有效防范化解风险, 确保监管“长牙带刺”、有棱有角, 必须始终坚持市场化法治化原则, 进一步全面深化改革, 统筹好开放和安全; 必须牢牢把握高质量发展主题, 更加有力服务国民经济重点领域和现代化产业体系建设。
4月12日	证监会	《关于严格执行退市制度的意见》	金融监管	4月12日, 证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》。为深入贯彻落实中央金融工作会议以及《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》精神, 进一步深化退市制度改革, 实现进退有序、及时出清的格局, 证监会在认真总结改革经验和充分考虑国情市情的基础上, 制定《关于严格执行退市制度的意见》(以下简称《退市意见》)。《退市意见》着眼于提升存量上市公司整体质量, 通过严格退市标准, 加大对“僵尸空壳”和“害群之马”出清力度, 削减“壳”资源价值; 同时, 拓宽多元退出渠道, 加强退市上市公司投资者保护。下一步, 证监会将统筹推进各项措施尽快落地, 严厉打击各类规避退市行为, 更大力度保护投资者权益, 提高上市公司质量, 净化资本市场生态。
4月19日	证监会	《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》	金融监管	4月19日, 证监会在实施注册制改革过程中守初心、使命, 以支持科技发展为导向带动关键制度创新, 支持科技创新的监管体系, 市场生态逐步形成。为贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》, 更好服务科技创新, 促进新质生产力发展, 证监会制定了《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》。从上市融资、并购重组、债券发行、私募股权等全方位提出支持性举措。下一步, 证监会将按照稳中求进工作总基调, 加强组织实施和统筹协调, 督促各项制度工作措施落地落实落细, 实行动态监测, 定期开展评估, 适时优化有关措施安排。
4月30日	中共中央	中共中央政治局会议	经济发展	中共中央政治局向中央委员会报告工作, 重点研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。会议分析研究当前经济形势和经济工作, 审议《关于持续深入推动长三角一体化高质量发展若干政策措施的意见》, 决定召开二十届三中全会。

来源: 中国政府网、中国人民银行等, 中泰证券研究所

### 三、上市银行重点公告: 银行发布 2024 年一季度报

- 本月上市银行重点资讯: 1. 人事变动: 1) 王康先生因工作调整原因, 辞去其所担任的中信银行副行长、财务总监职务。2) 应长明先生因工作调整原因向上海农村商业银行股份有限公司董事会辞去副行长职务, 3) 刘清女士自 2024 年 4 月 28 日起就任农业银行董事会秘书。2. 股东变化: 国家金融监督管理总局江苏监管局同意江苏苏豪投资集团有限公司受让江苏汇鸿国际集团中锦控股有限公司持有紫金银行的 28201608 股股份、江苏汇鸿国际集团中锦控股有限公司持有的 28201608 股股份。3. 2024 年一季度报: 1、营收: 上市银行整体营收同比-1.9%。大行、股份行、城商行和农商行分别同比-2.5%、-3.4%、5.7% 和 4.7%, 城农商行是规模与其他非息高增驱动。2、净利润上市银行整体净利润同比-0.6%, 大行、股份行、城商行和农商行分别同比-2%、0%、7.1% 和 1.2%, 其中城商行依旧是业绩增速最高板块。银行业绩主要是规模和其他非息贡献, 对业绩贡献度分别基本都在 10%+: 一是区域经济带动; 二是银行目标客户成长性以及对客户经营的核心竞争力支撑; 三是把握债市配置时机, 拉动其他非息高增。详情请参见我们的报告《42 家上市银行一季报: 规模、其他非息正贡献, 息差和手续费承压》。

图表 7: 本月上市银行重要公告

日期	银行	事项	内容
2024/4/19	紫金银行	股份增减持	收到《国家金融监督管理总局江苏监管局关于江苏紫金农村商业银行股份有限公司股权变更的批复》(苏金复[2024]109号),核准江苏苏豪投资集团有限公司股东资格,同意其受让江苏汇鸿国际集团中锦控股有限公司持有本行的28201608股股份、江苏汇鸿国际集团中鼎控股股份有限公司持有本行的28201608股股份。本次受让后,江苏苏豪投资集团有限公司持有紫金银行233042759股股份,占本行全部股份的6.36%。
2024/4/30	农业银行	人事变动	中国农业银行股份有限公司于4月30日收到《国家金融监督管理总局关于农业银行刘清任任职资格的批复》。刘清女士自2024年4月28日起就任农业银行董事会秘书。
2024/3/13	中信银行	人事变动	中信银行股份有限公司副行长、财务总监王康先生因工作调整原因,于2024年4月12日向本行董事会提交辞呈,辞去其所担任的中信银行副行长、财务总监职务。王康先生的辞任自辞呈送达中信银行董事会之日起生效。
2024/4/12	沪商银行	人事变动	上海农村商业银行股份有限公司董事会近日收到本公司副行长应长明先生的辞呈。应长明先生因工作调整原因,辞去副行长职务。根据上级有关决定,应长明先生任本公司党委副书记。应长明先生确认与公司董事会无不同意见,亦没有其他事项需要通知公司股东。
2024/4/10	宁波银行	关联交易	为进一步提升浙江宁银消费金融股份有限公司市场竞争力,满足其业务发展资金需要,宁波银行股份有限公司与宁波市金融控股有限公司(拟对宁银消金共同增资。公司拟出资金额12.26亿元。

来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 8: 上市银行营收、PPOP 同比增速**

	营收							PPOP						
	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	环比变动	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	环比变动
工商银行	-2.1%	-2.7%	-3.1%	-4.2%	-4.0%	-3.8%	-1.1%	-3.2%	-5.5%	-5.2%	-6.5%	-5.7%	-5.3%	+1.3%
建设银行	-1.0%	1.1%	-0.5%	-1.1%	-1.7%	-3.0%	-0.5%	-1.5%	0.6%	-1.2%	-2.4%	-2.2%	-3.7%	+1.2%
农业银行	0.0%	2.1%	0.8%	-0.6%	-0.1%	-1.9%	-1.4%	-2.2%	1.1%	-1.2%	-3.1%	-1.9%	-3.2%	+1.8%
中国银行	1.2%	7.6%	5.9%	4.9%	3.7%	-3.8%	-7.5%	1.8%	8.7%	5.7%	4.0%	3.8%	-4.9%	+8.7%
交通银行	-0.2%	4.2%	4.1%	0.9%	-0.6%	-0.4%	0.3%	-1.4%	3.3%	4.2%	-0.4%	-1.7%	0.2%	+1.9%
邮储银行	5.1%	3.5%	2.0%	1.2%	2.3%	1.4%	-0.8%	-1.1%	-5.7%	-7.2%	-8.8%	-7.1%	-6.1%	+0.9%
招商银行	3.7%	-1.8%	-0.5%	-1.9%	-1.8%	-4.9%	-3.1%	3.8%	-3.9%	-2.4%	-2.8%	-2.1%	-6.1%	+4.0%
中信银行	3.3%	-4.9%	-2.0%	-2.6%	-2.6%	4.7%	7.3%	1.6%	-8.8%	-5.0%	-5.2%	-5.3%	5.6%	+10.9%
浦发银行	-1.4%	-4.0%	-7.7%	-7.8%	-8.5%	-5.8%	2.7%	-3.8%	-5.3%	-10.4%	-10.0%	-11.0%	-6.7%	+4.4%
民生/银行	-16.0%	-0.1%	-3.9%	-2.4%	-1.3%	-6.6%	-3.3%	-24.3%	-2.4%	-6.1%	-4.3%	-2.3%	-9.4%	+7.0%
兴业银行	0.9%	-6.8%	-4.1%	-5.5%	-5.3%	4.4%	9.6%	-4.6%	-7.3%	-6.5%	-7.7%	-6.0%	7.3%	+3.3%
光大银行	-0.8%	-1.6%	-2.5%	-4.3%	-4.0%	-9.7%	-5.7%	-1.1%	-1.0%	-3.8%	-6.7%	-4.4%	-11.1%	+6.7%
华夏银行	-2.1%	-3.7%	-2.8%	-3.8%	-2.2%	-6.9%	-4.7%	-3.8%	-3.5%	-3.1%	-4.5%	-4.6%	-10.1%	+5.6%
平安银行	6.2%	-2.4%	-3.7%	-7.7%	-8.4%	-14.0%	-5.6%	7.4%	-2.0%	-3.5%	7.8%	-9.1%	-15.0%	+5.8%
浙商银行	12.1%	2.4%	4.6%	4.0%	4.1%	16.3%	12.2%	9.2%	-4.8%	-0.8%	0.4%	0.3%	18.1%	+7.8%
北京银行	0.0%	-6.9%	-1.5%	-3.2%	0.7%	7.9%	7.2%	-1.8%	-13.3%	-6.2%	-9.2%	-3.1%	9.7%	+2.7%
南京银行	9.0%	5.5%	3.3%	1.4%	1.2%	2.7%	1.5%	7.9%	3.1%	-0.9%	0.5%	0.2%	4.9%	+4.6%
宁波银行	9.7%	8.4%	9.3%	5.4%	6.4%	5.8%	-0.6%	8.8%	6.4%	7.7%	1.2%	3.2%	8.8%	+5.6%
江苏银行	10.5%	10.3%	10.6%	9.1%	5.3%	11.6%	6.4%	7.3%	10.5%	9.8%	9.2%	6.0%	9.1%	+3.2%
贵阳银行	4.3%	3.1%	-3.1%	-5.2%	-3.5%	-2.5%	1.0%	5.3%	3.6%	-4.7%	-5.7%	-3.5%	-4.5%	+1.0%
杭州银行	12.2%	7.5%	6.1%	5.2%	6.3%	3.5%	-2.8%	8.4%	3.7%	4.1%	2.7%	6.5%	4.5%	+2.0%
上海银行	-5.5%	-7.1%	-5.6%	-5.8%	-4.8%	-0.9%	3.9%	-7.3%	-10.5%	-10.2%	-9.8%	-7.5%	-3.7%	+3.7%
成都银行	13.1%	9.7%	11.2%	9.5%	7.2%	6.3%	-0.9%	10.6%	9.0%	9.4%	7.8%	6.2%	6.1%	+0.1%
长沙银行	9.6%	12.9%	12.1%	8.4%	8.5%	7.8%	-0.6%	9.7%	16.6%	13.8%	10.0%	9.1%	7.1%	+2.0%
青岛银行	4.5%	15.5%	2.0%	1.8%	7.1%	19.2%	12.1%	2.9%	17.6%	4.0%	4.5%	7.2%	24.6%	+7.4%
郑州银行	2.0%	-3.1%	-8.5%	-10.6%	-9.6%	2.4%	12.0%	1.9%	-7.1%	-12.9%	-14.7%	-14.4%	3.6%	+18.0%
西安银行	-8.9%	17.2%	5.3%	3.7%	9.7%	4.4%	-5.2%	-12.6%	18.5%	3.8%	3.0%	12.3%	4.7%	+7.6%
苏州银行	8.7%	5.8%	5.5%	2.0%	1.0%	1.2%	0.2%	6.1%	2.8%	2.9%	-1.2%	-3.8%	-1.8%	+2.0%
厦门/银行	10.9%	5.0%	3.5%	-3.5%	-4.9%	3.7%	8.6%	10.9%	-0.1%	-1.7%	-10.2%	-13.0%	6.0%	+9.0%
齐鲁银行	8.8%	8.7%	10.9%	8.3%	8.0%	5.5%	-2.5%	8.4%	10.6%	11.6%	9.1%	7.8%	4.5%	+3.3%
兰州银行	-4.9%	11.9%	9.0%	9.8%	7.6%	-1.3%	-8.9%	-9.2%	16.0%	10.8%	15.3%	10.7%	1.3%	+9.5%
重庆银行	-7.2%	1.4%	3.0%	-3.9%	-1.9%	5.5%	7.3%	-12.1%	-2.2%	1.3%	-7.4%	-5.3%	10.7%	+16.0%
江阴银行	12.3%	4.1%	1.1%	0.4%	2.2%	2.4%	0.2%	18.1%	5.1%	12.9%	8.4%	11.2%	3.0%	+8.2%
无锡银行	3.1%	3.5%	2.8%	0.9%	1.3%	5.2%	3.9%	0.1%	1.8%	2.4%	-3.8%	-0.7%	4.5%	+5.1%
常熟银行	15.0%	13.4%	12.3%	12.5%	12.0%	11.9%	-0.1%	20.9%	9.8%	8.4%	12.0%	15.1%	20.7%	+5.6%
苏农银行	5.2%	1.5%	0.3%	0.5%	0.2%	10.4%	10.2%	4.0%	2.3%	-2.4%	-1.5%	-1.6%	10.3%	+1.9%
张家港行	4.6%	-0.7%	1.3%	-3.8%	-6.0%	7.6%	13.6%	5.2%	-12.9%	-6.9%	-10.7%	-14.1%	9.2%	+23.3%
青农商行	-3.4%	7.3%	4.9%	2.6%	3.8%	13.3%	9.5%	-4.8%	6.1%	4.9%	3.0%	2.1%	16.4%	+4.3%
紫金银行	0.0%	1.6%	0.4%	0.4%	-2.0%	9.7%	11.7%	-4.2%	0.1%	0.3%	2.7%	-1.5%	11.8%	+3.3%
瑞丰银行	6.4%	8.2%	8.2%	7.2%	7.9%	15.4%	7.5%	9.7%	1.7%	7.9%	5.0%	8.0%	22.1%	+4.1%
沪农商行	6.1%	7.4%	7.8%	4.4%	3.0%	3.9%	0.9%	5.2%	7.3%	11.8%	8.2%	3.1%	5.9%	+2.8%
渝农商行	-6.0%	-3.3%	-3.1%	-3.0%	-3.6%	-3.1%	0.6%	-12.0%	-11.0%	-8.4%	-5.8%	-6.5%	5.4%	+11.9%
上市银行	0.5%	0.7%	0.0%	-1.2%	-1.2%	-1.9%	-0.7%	-1.3%	-1.2%	-2.0%	-3.4%	-2.9%	-3.0%	+0.1%
国有行	-0.1%	1.8%	0.7%	-0.4%	-0.6%	-2.5%	-1.9%	-1.5%	0.1%	-1.2%	-2.8%	-2.3%	-4.1%	+1.8%
股份行	0.4%	-3.0%	-2.9%	-4.0%	-3.9%	-3.4%	0.5%	-1.9%	-4.6%	-4.9%	-5.7%	-5.3%	-3.9%	+1.4%
城商行	5.4%	3.8%	3.8%	2.0%	2.5%	5.7%	3.2%	3.4%	1.3%	1.1%	-0.6%	0.8%	5.9%	+5.0%
农商行	1.6%	3.5%	3.2%	1.8%	1.2%	4.7%	3.5%	-0.7%	-0.4%	2.1%	1.5%	0.2%	9.1%	+8.8%

资料来源: 公司财报, 中泰证券研究所



图表 9：上市银行归母净利润同比增速

	归母净利润						环比变动
	2022	1Q23	1H23	3Q23	2023	1Q24	
工商银行	3.7%	0.0%	1.2%	0.8%	0.8%	-2.8%	-0.4%
建设银行	7.3%	0.3%	3.4%	3.1%	2.4%	-2.2%	-0.3%
农业银行	7.5%	1.8%	3.3%	5.0%	3.9%	-1.6%	1.6%
中国银行	4.6%	0.5%	0.8%	1.6%	2.4%	-2.9%	-5.3%
交通银行	5.2%	5.6%	4.5%	1.9%	0.7%	1.4%	0.8%
邮储银行	11.9%	5.2%	5.2%	2.4%	1.2%	-1.3%	-2.6%
招商银行	15.1%	7.8%	9.1%	6.5%	6.2%	-2.0%	-8.2%
中信银行	11.6%	10.3%	10.9%	9.2%	7.9%	0.2%	-7.7%
浦发银行	-3.5%	-18.3%	-23.3%	-30.8%	-28.3%	10.0%	38.3%
民生/银行	2.6%	3.7%	-3.5%	-0.6%	1.6%	-5.6%	-7.2%
兴业银行	10.5%	-8.9%	-4.9%	-9.5%	-15.6%	-3.1%	2.5%
光大银行	3.2%	5.3%	3.3%	3.0%	-9.0%	0.4%	9.3%
华夏银行	6.4%	4.1%	5.1%	5.1%	5.3%	0.6%	-4.7%
平安银行	25.3%	13.6%	14.9%	8.1%	2.1%	2.3%	0.2%
浙商银行	7.7%	9.9%	11.0%	10.5%	10.5%	5.1%	-5.4%
北京银行	11.4%	1.9%	4.9%	4.5%	3.5%	5.0%	1.5%
南京银行	16.0%	8.2%	5.3%	2.1%	0.5%	5.1%	4.6%
宁波银行	18.1%	15.3%	14.9%	12.6%	10.7%	6.3%	-4.4%
江苏银行	28.9%	24.8%	27.2%	25.2%	13.3%	10.0%	-3.2%
贵阳银行	1.0%	1.1%	-2.3%	-2.9%	0.0%	-3.6%	-3.6%
杭州银行	26.1%	28.1%	26.3%	26.1%	23.2%	21.1%	-2.1%
上海银行	1.1%	3.2%	1.3%	1.0%	1.2%	1.8%	0.6%
成都银行	28.2%	17.5%	25.1%	20.8%	16.2%	12.8%	-3.4%
长沙银行	8.0%	8.7%	10.6%	9.2%	9.6%	5.8%	-3.8%
青岛银行	5.5%	15.8%	15.8%	15.2%	15.1%	18.8%	3.7%
郑州银行	-24.9%	1.9%	-19.1%	-19.2%	-23.6%	-18.6%	5.0%
西安银行	-13.6%	8.2%	8.6%	7.1%	1.6%	3.8%	2.2%
苏州银行	26.1%	20.8%	21.0%	21.4%	17.4%	12.3%	-5.2%
厦门/银行	15.5%	15.0%	15.9%	14.6%	6.3%	4.3%	-2.0%
齐鲁银行	18.1%	12.3%	15.5%	16.2%	18.0%	16.1%	-2.0%
兰州银行	10.7%	10.4%	15.4%	10.0%	7.5%	0.9%	-6.6%
重庆银行	4.4%	2.7%	4.3%	0.7%	1.3%	4.0%	2.8%
江阴银行	26.8%	12.7%	14.1%	15.2%	16.8%	12.9%	-3.9%
无锡银行	26.6%	23.2%	20.7%	16.1%	9.9%	9.5%	-0.4%
常熟银行	25.4%	20.6%	20.7%	21.1%	19.6%	19.7%	0.1%
苏农银行	29.5%	16.2%	15.2%	15.8%	16.0%	15.6%	-0.4%
张家港行	29.0%	17.6%	13.6%	10.3%	6.2%	7.1%	0.8%
青农商行	-24.4%	5.6%	8.2%	8.8%	10.8%	10.1%	-0.8%
紫金银行	5.6%	5.5%	5.7%	5.8%	1.2%	5.2%	4.0%
瑞丰银行	20.2%	16.1%	16.8%	16.8%	13.0%	14.7%	1.7%
沪农商行	13.2%	12.4%	18.5%	15.8%	10.6%	1.5%	-9.2%
渝农商行	7.5%	9.2%	9.5%	7.7%	6.1%	-10.8%	-16.9%
上市银行	7.6%	2.4%	3.4%	2.6%	1.5%	-0.6%	-2.1%
国有行	6.0%	1.2%	2.6%	2.5%	2.1%	-2.0%	-4.1%
股份行	9.8%	1.5%	2.0%	-0.5%	-3.0%	0.0%	3.0%
城商行	13.9%	12.0%	11.8%	10.7%	7.9%	7.1%	-0.8%
农商行	11.1%	11.9%	13.9%	12.4%	10.0%	1.2%	-8.8%

资料来源：公司财报，中泰证券研究

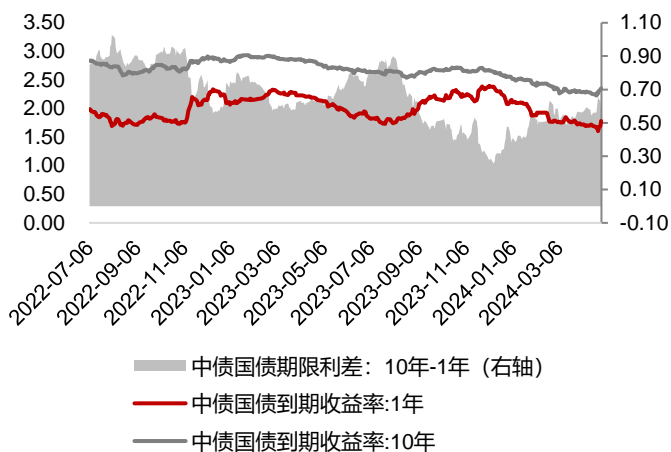
#### 四、资金价格跟踪：国债到期收益率保持稳定

- 国债一年期到期收益率和十年期到期收益率基本保持稳定，期限利差上升。本月国债一年期到期收益率为 1.69%，较上月下降 3bp，十年期到期

收益率为 2.30%，较上月上升 1bp；期限利差为 0.61%，较上月上升 4bp。

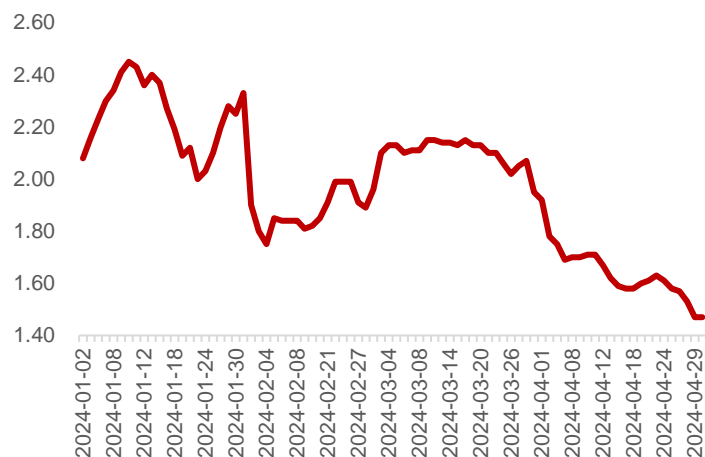
- **票据直贴利率下降。**本月半年期国股行票据直贴利率为 1.47%，较上月下降 48bp。银行票据冲量比较大，实体融资需求有限。

图表 10：国债十年期到期收益率和期限利差 (%)



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 11：半年期国股行票据直贴利率情况 (%)



来源：Wind，中泰证券研究所

- **存量同业存单利率有所下降。**4 月上市银行同业存单整体存量成本下降 8bp 至 2.34%，其中国有行/股份行/城商行/农商行存量成本分别下降 10bp/6bp/7bp/10bp 至 2.32%/2.33%/2.35%/2.37%。

图表 12：上市银行存量同业存单利率 (%)

	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年3月	2024年4月
工商银行	2.65	2.65	2.61	2.51	2.45
建设银行	2.37	2.47	2.50	2.41	2.21
农业银行	2.38	2.40	2.48	2.36	2.28
中国银行	2.28	2.33	2.45	2.43	2.39
交通银行	2.42	2.46	2.49	2.37	2.33
邮储银行	2.33	2.19	2.34	2.41	2.27
招商银行	2.36	2.35	2.53	2.30	2.28
中信银行	2.35	2.42	2.47	2.35	2.31
浦发银行	2.37	2.47	2.51	2.39	2.31
民生/银行	2.37	2.38	2.53	2.38	2.32
兴业银行	2.38	2.40	2.52	2.38	2.30
光大银行	2.38	2.42	2.47	2.39	2.34
华夏银行	2.43	2.45	2.49	2.43	2.32
平安银行	2.36	2.41	2.54	2.41	2.33
浙商银行	2.43	2.44	2.56	2.47	2.43
北京银行	2.41	2.45	2.55	2.47	2.41
南京银行	2.43	2.38	2.59	2.43	2.32
宁波银行	2.33	2.33	2.52	2.50	2.39
江苏银行	2.37	2.51	2.63	2.42	2.27
贵阳银行	2.48	2.46	2.64	2.56	2.52
杭州银行	2.33	2.38	2.52	2.39	2.31
上海银行	2.31	2.35	2.58	2.29	2.20
成都银行	2.42	2.37	2.54	2.50	2.42
长沙银行	2.46	2.48	2.55	2.47	2.32
青岛银行	2.49	2.47	2.56	2.47	2.41
郑州银行	2.55	2.49	2.56	2.50	2.42
西安银行	2.50	2.55	2.57	2.46	2.42
苏州银行	2.31	2.32	2.52	2.42	2.29
江阴银行	N.A.	N.A.	N.A.	2.28	2.28
无锡银行	N.A.	N.A.	2.86	2.27	2.27
常熟银行	2.33	2.27	2.48	2.21	2.20
苏农银行	2.34	2.32	2.64	2.44	2.43
张家港行	2.27	2.19	2.64	2.42	2.17
青农商行	2.55	2.54	2.65	2.53	2.40
紫金银行	2.64	2.69	2.69	2.31	2.39
渝农商行	2.46	2.29	2.51	2.54	2.33
厦门/银行	2.51	2.54	2.58	2.50	2.46
齐鲁银行	2.34	2.38	2.73	2.56	2.52
沪农商行	2.37	2.41	2.49	2.45	2.33
重庆银行	2.40	2.46	2.55	2.51	2.44
兰州银行	2.60	2.60	2.71	2.52	2.49
瑞丰银行	2.52	2.21	2.52	2.37	2.18
国有行	2.41	2.42	2.48	2.42	2.32
股份行	2.38	2.41	2.51	2.39	2.33
城商行	2.40	2.41	2.58	2.42	2.35
农商行	2.47	2.43	2.61	2.47	2.37
总计	2.41	2.42	2.56	2.42	2.34

来源: Wind, 中泰证券研究所

## 五、信用风险跟踪

### 5.1 信用风险跟踪：违约数量和金额均减少

- 2024年4月1日至2024年4月30日，共有9家企业的10支信用债发生违约或展期，发行规模共92.48亿元，违约日债券余额共计79.55亿元，逾期本金共计62.59亿元，逾期利息共计5.30亿元。本月信用债违约数量和金额均较上月减少。

图表 13: 违约债券基本信息

债券简称	最新状态	发行规模(亿元)	债券余额(亿元)	逾期本金(亿元)	逾期利息(万元)	到期日
21万通01	展期	5.60	5.60	5.60	15,120.00	2024-03-31
20方圆01	展期	9.18	9.18	7.18	9,180.00	2024-12-03
19禹洲01	展期	20.00	10.75	10.75	0.00	2024-04-03
H21宝龙2	展期	15.00	14.96	0.00	0.00	2026-04-16
21金科地产SCP003	实质违约	10.00	10.42	10.42	8,635.23	2022-06-20
21金科地产MTN001	实质违约	5.00	5.00	5.00	6,489.86	2025-03-31
H0阳城01	实质违约	12.00	12.00	12.00	8,340.00	2024-04-24
H鹏博债	展期	10.00	4.14	4.14	1,889.20	2023-04-25
20天乾01	展期	4.50	4.50	4.50	3,375.00	2023-03-12
21富通01	展期	3.00	3.00	3.00	0.00	2024-04-26

来源: Wind, 中泰证券研究所

### 5.2 违约地产公司信用跟踪：下月兑付压力较上月下降

- 2024年5月1日至2024年5月31日，重点关注企业中，恒大、碧桂园、荣盛下月到期债务规模较大。统计2024年5月各企业债务到期情况，下月各企业到期的国内和国际债务金额相比上月下降。



**图表 14：违约地产公司基本信息**

公司名称	事件内容	下月到期债务
恒大地产集团有限公司		公司下月到期2笔公司债。19恒大02，发行规模50亿人民币，本金50亿人民币，利息3.4亿人民币。H0恒大02，发行规模40亿人民币，本金40亿人民币，利息4.72亿人民币。
碧桂园	碧桂园计划今年下半年推出离岸债务重组方案 4月26日，据路透社引述两名消息人士称，碧桂园已告知部分离岸债权人，计划在今年下半年推出一份债务重组方案。截至去年底，碧桂园触发违约的离岸债券本金合计110亿美元，公司又因地欠2.05亿美元贷款而获获香港清盘申请，首次聆讯定于5月17日举行。	公司下月到期1笔海外债，碧桂园5.40%N20250527，发行规模5.44亿美元，利息0.15亿美元。
绿地集团		公司下月到期1笔海外债，绿地集团5.6%N20241113，发行规模3.70亿美元，利息0.10亿美元。
荣盛地产		公司下月到期2笔中期票据。20荣盛地产MTN002，发行规模11.2亿人民币，利息0.07亿美元。20荣盛地产MTN001，发行规模10亿人民币，利息0.08亿人民币。 公司下月到期4笔海外债，1笔中期票据，4笔资产支持证券，3笔公司债。万科香港3.975%R20271109，发行规模10亿美元，利息0.2亿美元。万科香港3.15%N20250515，发行规模4.23亿美元，利息0.07亿美元。万科香港3.5%R20291112，发行规模3亿美元，利息0.05亿美元。23万科MTN002，发行规模20亿人民币，利息0.62亿人民币。惠和18A，发行规模4.5亿人民币，本金4.5亿人民币，利息0.14亿人民币。惠和18B，发行规模0.01亿人民币，本金0.01亿人民币。20万科04，发行规模15亿人民币，利息0.52亿人民币。21万科04，发行规模5.66亿人民币，利息0.21亿人民币。21万科03，发行规模10亿人民币，本金10亿人民币，利息0.34亿人民币。万科香港3.45%N20240525，发行规模14.45亿人民币，本金14.45亿人民币，利息0.25亿人民币。行知优03，发行规模3.98亿人民币，本金3.98亿人民币，利息0.12亿人民币。行知次03，发行规模0.01亿人民币，本金0.01亿人民币。
万科企业股份有限公司	标普：下调万科长期发行人评级至“BB+”“投机级，展望“负面”；移出负面观察 4月10日，标普已将中国万科企业股份有限公司（China Vanke Co. Ltd.，简称“中国万科”）的长期发行人信用评级从“BBB+”下调至“BB+”，将中国万科的子公司万科地产（香港）有限公司（Vanke Real Estate (Hong Kong) Co. Ltd.，简称“万科香港”）的长期发行人信用评级从“BBB”下调至“BB”。标普还将万科香港的高级无抵押票据的发行评级从“BBB”下调至“BB”，展望负面。此前，上述评级被列入负面评级观察名单，现已移出。评级下调是基于标普预计，万科的房地产销售和利润率趋弱，加上土地收购的放缓，将削弱该公司的竞争地位。2024-2025年，标普预计万科的杠杆率将保持在5.2-5.4倍的高位。 万科考虑出售普洛斯股权，潜在买家包括地方国企 据报道，万科考虑出售其持有物流地产公司普洛斯的全部股权，以回笼资金应对公司近期上升的偿债压力。知情人士表示，万科已经就转让所持的普洛斯21.4%的股权，与包括广东省国资背景的粤海控股集团和另一家天津国企在内的潜在买家进行接触。相关磋商尚未达成任何实质性协议，未来存在变数。 万科：二季度有56亿境外债务到期，对不同月份到期债务都会有相应的应对 4月5日，万科在互动平台回应了多个热点问题。其中，对于今年5月及6月到期的境外债务的具体资金安排。万科回复称，2024年的境外债务只有二季度还有折合人民币56亿的债务到期，公司已经提前启动了相关置换和还款准备工作。对不同月份到期的债务，公司都会有相应的应对。	
金科股份	金科股份正式被法院裁定受理重整 4月22日晚，金科股份称，公司及重庆金科收到重庆市第五中级人民法院送达的（2024）渝05破申129号及（2024）渝05破申130号《民事裁定书》，重庆五中院裁定受理金科股份及重庆金科的重整申请。同日，金科股份公告称，因被法院裁定受理重整，公司股票于4月23日停牌一天，并自4月24日复牌交易起被实施退市风险警示，股票简称由“股份”变更为“*ST金科”，证券代码仍为“000656”。	
旭辉集团股份有限公司	“H21旭辉3”：分期偿付资金尚未全额到位，保证在2个月宽限期内尽快完成 4月12日晚，旭辉集团股份有限公司公告，“H21旭辉3”将于2024年4月15日进行第三次分期偿付。根据之前债券持有人会议结果公告，给予本期债券存续期内的本息兑付日2个自然月宽限期。截至本公告出具之日，公司正在全力筹措资金，但因资金调拨等原因，偿债资金尚未全额到位。公司就上述事项向投资者致以诚挚的歉意，现郑重承诺务必加大资金归集力度，保证在宽限期内尽快完成上述本金和利息偿付工作，切实保障投资者权益。	
上海世茂股份有限公司		公司下月到期1笔中期票据。21沪世茂MTN002，发行规模6.4亿人民币，本金为5.76亿人民币，利息为0.32亿人民币。
新城控股集团股份有限公司		公司下月到期1笔海外债，1笔中期票据。新城发展7.95%N20240520，发行规模1亿人民币，本金1亿人民币，利息为0.04亿人民币。22新城控股MTN001，发行规模10亿人民币，本金10亿人民币，利息为0.65亿人民币。
深圳市龙光控股有限公司		公司下月到期1笔公司债，HPR龙债2，发行规模15亿人民币，利息为0.63亿人民币。
粤海控股集团有限公司	粤海控股正考虑收购普洛斯中国多数股权 4月30日，据知情人士，粤海控股正在考虑收购普洛斯集团中国控股公司的多数股权。粤海控股已聘请顾问对普洛斯中国的资产进行初步尽职调查，这一潜在交易对该公司的估值可能在约500亿元人民币（约合69亿美元）。知情人士还表示，粤海控股也在研究收购万科所持有的普洛斯集团股权的可能性。目前相关磋商仍属初步阶段，具体交易细节、价格等未来仍存变数。	
深圳市安居集团	深圳安居涉及恒大股权转让仲裁进展：提出撤销山东高速仲裁裁决申请获法院受理 深圳市安居集团公司公告，山东高速资源、山东高速投资和济南畅赢工程于2022年1月向中国国际经济贸易仲裁委员会提交了仲裁申请，要求本公司支付相关股权转让协议项下未付的股权转让款本金80亿元及利息、逾期付款违约金等相关费用。近日，本公司收到三份裁决书：裁决公司支付股权转让款本金80亿元及利息、逾期付款违约金等相关费用。对此，公司提出了撤销仲裁裁决申请。近日，公司收到北京市第四中级人民法院转来的《案件受理通知书》。	
上海世茂建设有限公司	世茂建设：截至2023年底单笔逾期超千万元有息债务约475.38亿 4月30日，上海世茂建设有限公司公告，截止2023年12月31日，上海世茂建设有限公司及子公司单笔逾期金额超过1000万元的有息债务共计约475.38亿元。	
上海和合首创投资管理有限公司	和合首创官宣“资不抵债、无力兑付”，管理层动荡、实控人失联 4月9日，上海和合首创投资管理有限公司发布公告，公司及关联企业已严重资不抵债，存在重大经营风险，已无力兑付，自即日起暂停兑付工作。3月11日和合首创曾发布公告表示将“不遗余力地为完成100%资金兑付目标而努力”。此前和合首创实控人、董事长兼CEO林强在去年8月末经历了“失联风波”，随之而来的是管理层动荡，“和合系”旗下部分产品开始延期兑付。	
龙湖集团	龙湖集团：截至2023年底有息负债余额1926亿，较2022年下降7.4% 4月30日，龙湖集团港交所公告，截至2023年底，本集团有息负债余额人民币1,926亿，较2022年下降7.4%，其中银行融资占比达77%。2023年，本集团整体实现经营性现金流为正，根本在于各航路之间充分协同。	
正荣地产集团有限公司	正荣地产叫停法院聆讯，或意欲调整债务重组方案 据第一财经，距离债务重组完成仅一步之遥，正荣地产决定申请法院聆讯。有房企内部人士认为，对于正荣地产当前主动叫停并重新考虑债务重组条款，其或许意在推进削债，否则在当前的行业形势下，即便重组方案通过了，日后可能还得面临二次重组的情况。	
融创房地产集团有限公司		公司下月到期1笔公司债，20融创02，发行规模33亿人民币，利息为1.85亿人民币。
奥园集团有限公司		公司下月到期2笔公司债，H21奥园，发行规模18.2亿人民币，本金1.82亿人民币，利息为2.37亿人民币。19奥园02，发行规模11.8亿人民币，本金1.18亿人民币，利息为2.54亿人民币。

资料来源：DM-Lite，中泰证券研究所

### 5.3 城投公司债务风险跟踪

- 本月三亚樾城投资有限公司 2023 年年度重要财务指标，2023 年净亏损 7440.19 万元，上年同期净亏损 2608.15 万元，连续亏损且亏损扩大。西藏城投（600773）4 月 30 日披露 2023 年年报，2023 年，公司实现营业收入 23.95 亿元，同比下降 2.49%；归母净利润 6199.26 万元，同比下降 47.13%；扣非净利润 6222.76 万元，同比下降 46.34%。西安曲江文化旅游股份有限公司收到商洛市商州区监察委员会发布的《立案通知书》和《留置通知书》，对公司董事长耿琳实施留置。浙江省建设投资集团股份有限公司原党委书记、董事长沈德法涉嫌受贿、国有公司人员滥用职权一案，由浙江省监察委员会调查终结，移送检察机关审查起诉。昆明城投党委委员、副总经理毕云强涉及重大违纪违法被调查。拉萨城投原监事赵飞严重违法违纪。

图表 15：城投风险跟踪

时间	城投公司	事件	主要内容
4月12日	三亚樾城投资有限公司	经营管理	4月12日披露参控股公司三亚樾城投资有限公司2023年年度重要财务指标，2023年净亏损7440.19万元，上年同期净亏损2608.15万元，连续亏损且亏损扩大；总资产为6.3亿元，上年同期总资产为6.31亿元；净资产为863.36万元，上年同期净资产为8303.55万元。
4月26日	西安曲江文化旅游股份有限公司	监管惩罚	4月26日晚间，西安曲江文化旅游股份有限公司（下称“曲江文旅”）发布公告，公司收到商洛市商州区监察委员会发布的《立案通知书》和《留置通知书》，对公司董事长耿琳实施留置。根据《公司章程》规定，公司于4月26日召开第十届董事会第三次会议，会议同意，谢晓宁代为履行公司董事长职责。财报显示，公司去年实现总营收15.04亿元，同比增长68.80%；净利润亏损1.95亿元，上年同期为亏损2.48亿元；扣非后净利润亏损2.22亿元，上年同期为亏损2.6亿元。这一业绩表现难及机构此前预期。4月24日，曲江文旅改口称，预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-1.95亿元，扣非净利润约为-2.22亿元。业绩预告由盈转亏的原因是，公司判定应收账款预期信用损失模型变动，坏账增加约1.92亿元，导致2023年度业绩亏损。
4月28日	浙江省建设投资集团股份有限公司	监管惩罚	城投集团董事长被逮捕 4月28日，浙江省建设投资集团股份有限公司原党委书记、董事长沈德法（正厅级）涉嫌受贿、国有公司人员滥用职权一案，由浙江省监察委员会调查终结，移送检察机关审查起诉。日前，浙江省人民检察院依法以涉嫌受贿、国有公司人员滥用职权罪对沈德法作出逮捕决定。公开资料显示，沈德法出生于1965年1月，工商管理硕士，正高级工程师，高级经济师。曾任浙江省建工集团有限责任公司副总经理、总经理、董事长、党委书记。
4月29日	昆明城投	监管惩罚	昆明城投：党委委员、副总经理毕云强涉及重大违纪违法被调查 昆明市城建投资开发有限责任公司于2024年04月29日发布公告称，党委委员、副总经理毕云强涉嫌严重违纪违法，主动投案，正接受昆明市纪委监委纪律审查和监察调查。
4月30日	西藏城投	经营管理	西藏城投：2023年净利润同比下降47.13%拟10派0.1元 西藏城投（600773）4月30日披露2023年年报。2023年，公司实现营业收入23.95亿元，同比下降2.49%；归母净利润6199.26万元，同比下降47.13%；扣非净利润6222.76万元，同比下降46.34%；经营活动产生的现金流量净额为-5.66亿元，上年同期为10.24亿元；报告期内，西藏城投基本每股收益为0.08元，加权平均净资产收益率为1.63%。公司2023年年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派0.1元（含税）。 数据统计显示，西藏城投近三年营业总收入复合增长率为8.72%，在住宅开发行业已披露2023年数据的77家公司中排名第28。近三年净利润复合年增长率为-17.70%，排名第23/77。
4月30日	拉萨城投	监管惩罚	拉萨城投：原监事赵飞严重违法违纪事项 拉萨市城市建设投资经营有限公司于2024年04月30日发布公告称，原监事赵飞违规收受礼品礼金，接受可能影响公正执行公务的宴请、娱乐活动，被开除党籍、开除公职、涉嫌犯罪问题被移送检察机关依法审查起诉。

来源：DM-Lite，中泰证券研究所

## 六、银行板块投资建议

- 经济决定银行选股逻辑，经济弱与强的复苏对应不同的标的品种，银行股具有稳健和防御属性，详见我们年度策略《银行 2024 年投资策略：稳健中有生机——宏观到客群，客群到收入》。1、优质城农商行的基本面

确定性大，选择估值便宜的城农商行。我们持续推荐江苏银行，受益于区域 beta，各项资产摆布能力较强，另外消费金融三驾马车驱动，弥补息差。常熟银行，依托小微特色基本盘，做小做散，受化债、存量房贷影响小，资产质量维持优异。瑞丰银行，深耕普惠小微、零售转型发力，以民营经济发达的绍兴为大本营，区域经济确定性强。同时推荐渝农商行、沪农商行、南京银行和齐鲁银行。2、经济弱复苏、化债受益，高股息率品种，选择大型银行：农行、中行、邮储、工行、建行、交行等）。3、经济复苏预期强，选择银行中的核心资产：宁波银行、招商银行和平安银行。

- 风险提示事件：经济下滑超预期，经济恢复不及预期，数据更新不及时。

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

## 重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。