

# 银行业跟踪：稳地产政策加码，资产质量预期边际改善

2024年5月20日

看好/维持

银行

行业报告

## ■ 周观点

上周，国务院召开全国切实做好保交房工作视频会议，央行等多部门出台一系列稳地产政策。

**居民端：降低居民购房门槛、资金成本。**(1)下调公积金贷款利率 25BP。调降后 5 年期以上公积金贷款利率 2.85%。为 2022 年 10 月（下调 15BP）以来首次下调。(2)取消全国层面房贷利率下限：此前全国层面的首套、二套房贷利率下限分别为 5Y LPR -20BP 和 5Y LPR +20BP（上次调整于 2023 年 8 月 31 日）。事实上，在因城施策的框架下，已有许多城市陆续取消了房贷利率下限。全国层面下限取消，将进一步打开后续一线、核心城市取消房贷利率下限的空间。(3)首付比例下调：全国首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限由不低于 20%、30% 下调至不低于 15%、25%，进一步降低了居民购房首付门槛。从购房者角度来看，首付门槛、按揭资金成本均有较大幅度下调，政策力度较强。有助于释放居民刚需、刺激成交量，提振住房按揭贷款需求。

**政府端：支持地方国企收储。**央行宣布设立 3000 亿元保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，预计将带动银行贷款 5000 亿元。

**稳地产政策陆续推出，有助于资产质量预期边际改善。**我们认为，优化个人住房贷款政策、支持地方政府收储(1)有助于推动商品房去库存，消化房企债务风险，缓释银行房地产贷款资产质量隐忧；(2)有助于提升居民住房贷款需求；(3)考虑到政策对银行负债端成本调降的关注和推动，预计息差压力可控。

**投资建议：**从行业基本面来看，考虑到降息周期尚未结束、息差仍然承压，信贷规模增速存在放缓趋势，拨备反哺力度趋弱，预计银行业绩增速短期难言改善。但积极因素也在增多，包括存款成本改善进程有望加快，资产质量预期边际改善等。当前利率中枢下行，板块高股息配置价值突出。我们继续看好稳健国有大行的配置价值。此外，在规模趋势性下行和扩张分化之下，也建议关注个股标的成长性溢价机会。

## ■ 板块表现

**行情回顾：**上周中信银行指数涨 2.84%，跑赢沪深 300 指数 2.52pct（沪深 300 指数涨 0.32%），在各行业中排名第 4。从细分板块来看，城商行、农商行、股份行、国有行分别上涨 4.56%、4.47%、2.95%、0.95%。个股方面，除中信银行（-0.43%）外全部上涨，涨幅靠前的有齐鲁商行（+8.30%）、常熟银行（+7.75%）、苏州银行（+6.83%）、

## 未来 3-6 个月行业大事：

5 月底：5 月 PMI 数据

6 月 10-15 日：5 月社融金融数据

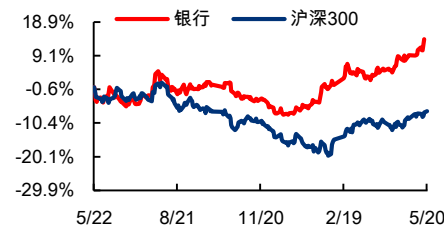
资料来源：国家统计局、央行、东兴证券研究所

## 行业基本资料

占比%

股票家数	50	1.09%
行业市值(亿元)	115624.49	13.23%
流通市值(亿元)	79346.88	11.29%
行业平均市盈率	5.58	/

## 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

青岛银行 (+6.34%)、宁波银行 (+5.98%)。

**板块估值：**截止 5 月 17 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 35.4%分位数。

**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块 25.48 亿，位列第 1。个股方面，30 家净流入、12 家净流出。流入规模居前的有招商银行 (+7.75 亿)、江苏银行 (+3.89 亿)、浦发银行 (+3.51 亿)、平安银行 (+3.09 亿)、交通银行 (+1.44 亿)。流出规模较大的有农业银行 (-1.77 亿)、中国银行 (-1.20 亿)、邮储银行 (-0.92 亿)、上海银行 (-0.88 亿)、常熟银行 (-0.34 亿)。

### ■ 流动性跟踪

**央行动态：**5 月 13 日-5 月 19 日，央行逆回购投放 100 亿，到期 100 亿，MLF 投放 1250 亿，到期 1250 亿，累计投放为零。

**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 1.73%、1.82%，较上周均值分别-2BP、-3BP。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 2.30%、2.37%，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 2.08%，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 1.15%、1.23%、1.32%，较上周均值分别 -7BP、-6BP、+2BP。

### ■ 行业要闻跟踪

① **央行、国家金融监管总局：**推出四项房地产贷款政策。一是，设立 3000 亿元保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，预计将带动银行贷款 5000 亿元。二是，降低全国层面个人住房贷款最低首付比例，将首套房最低首付比例从不低于 20%调整为不低于 15%，二套房最低首付比例从不低于 30%调整为不低于 25%。三是，取消全国层面个人住房贷款利率政策下限，实现房贷利率市场化。上述首付比例、房贷利率政策调整后，各地可因城施策，自主决定辖区内首套房和二套房最低首付比例和房贷利率下限，也可不再设置利率下限。四是，下调各期限品种住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。

② **统计局 1-4 月经济数据发布：**1 至 4 月规模以上工业增加值同比 6.3%，前值 6.1%；1 至 4 月社会消费品零售总额同比 4.1%，前值 4.7%；1 至 4 月城镇固定资产投资同比 4.2%，前值 4.5%；1-4 月份，全国房地产开发投资-9.8%，前值-9.5%，新建商品房销售面积 29252 万平方米，同比下降 20.2%；一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.6%，同比下降 2.5%。4 月城镇调查失业率 5%，前值 5.2%。

③ **财政部发布一般国债、超长期特别国债发行方案。**

### ■ 个股动态跟踪

① **资本工具发行：宁波银行**-2024 年第一期二级资本债券发行完毕，发行规模为人民币 140 亿元，票面利率 2.50%。

② **TLAC 非资本债券发行：工商银行** - 2024 年总损失吸收能力非资本债券（第一期）已发行完毕，规模为人民币 400 亿元。品种一为 4 年期固定利率品种，在第 3 年末附有条件的发行人赎回权，发行规模为人民币 300 亿元，票面利率为 2.25%；品种二为 6 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行规模为人民币 100 亿元，票面利率为 2.35%。

③ **管理层变动：成都银行** - 董事会同意聘任徐登义先生为行长，在任职资格经国务院银行业监督管理机构核准后正式任职。**交通银行** - 因工作调整，刘珺先生已向董事会递交书面报告，辞去副董事长、执行董事、行长以及董事会战略委员会（普惠金融发展委员会）委员、董事会社会责任（ESG）与消费者权益保护委员会主任委员职务。由任德奇董事长代为履行行长职责。

**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。

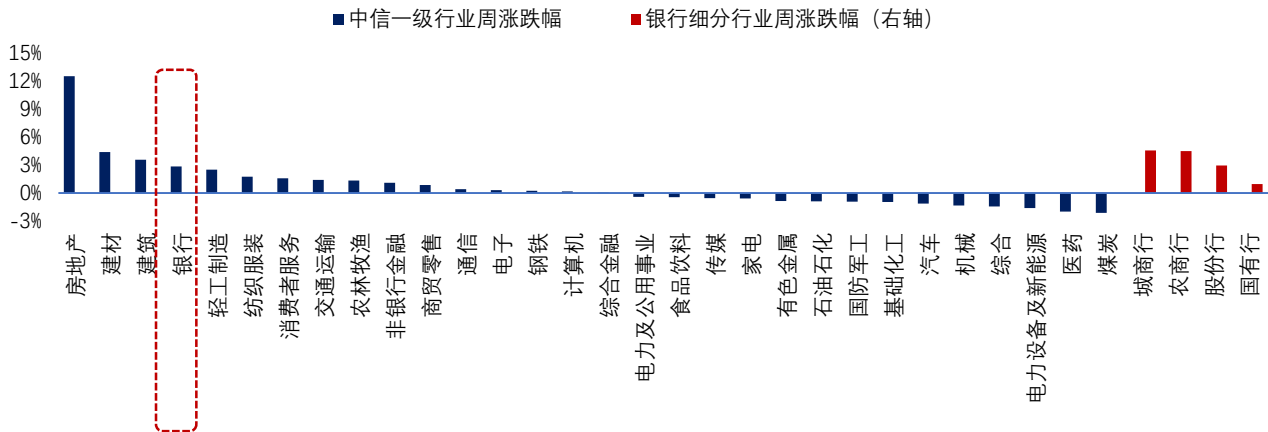
## 1. 板块表现

**行情回顾：**上周中信银行指数涨 2.84%，跑赢沪深 300 指数 2.52pct（沪深 300 指数涨 0.32%），在各行业中排名第 4。从细分板块来看，城商行、农商行、股份行、国有行分别上涨 4.56%、4.47%、2.95%、0.95%。个股方面，除中信银行（-0.43%）外全部上涨，涨幅靠前的有齐鲁商行（+8.30%）、常熟银行（+7.75%）、苏州银行（+6.83%）、青岛银行（+6.34%）、宁波银行（+5.98%）。

**板块估值：**截止 5 月 17 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 35.4%分位数。

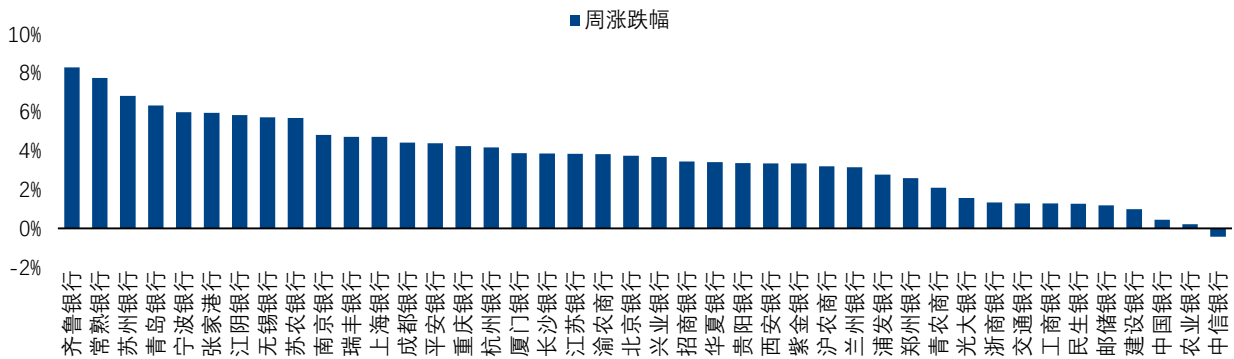
**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块 25.48 亿，位列第 1。个股方面，30 家净流入、12 家净流出。流入规模居前的有招商银行（+7.75 亿）、江苏银行（+3.89 亿）、浦发银行（+3.51 亿）、平安银行（+3.09 亿）、交通银行（+1.44 亿）。流出规模较大的有农业银行（-1.77 亿）、中国银行（-1.20 亿）、邮储银行（-0.92 亿）、上海银行（-0.88 亿）、常熟银行（-0.34 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（5.13-5.17）



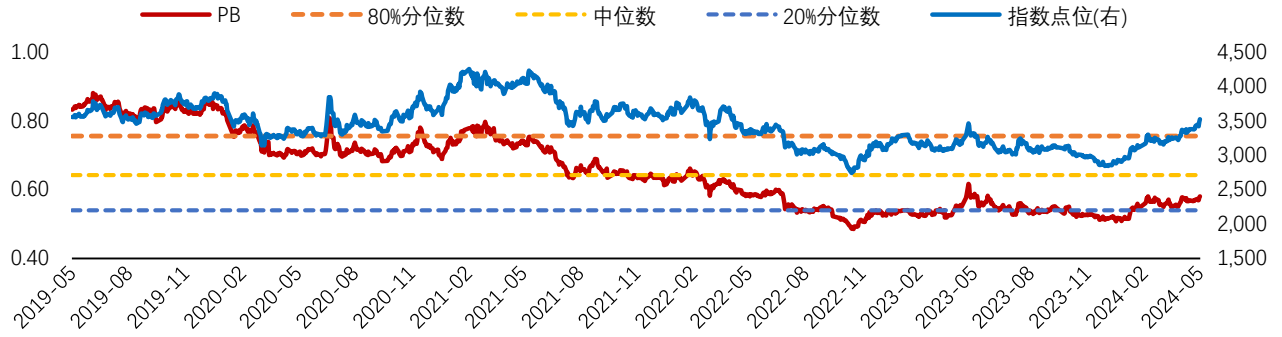
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（5.13-5.17）



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



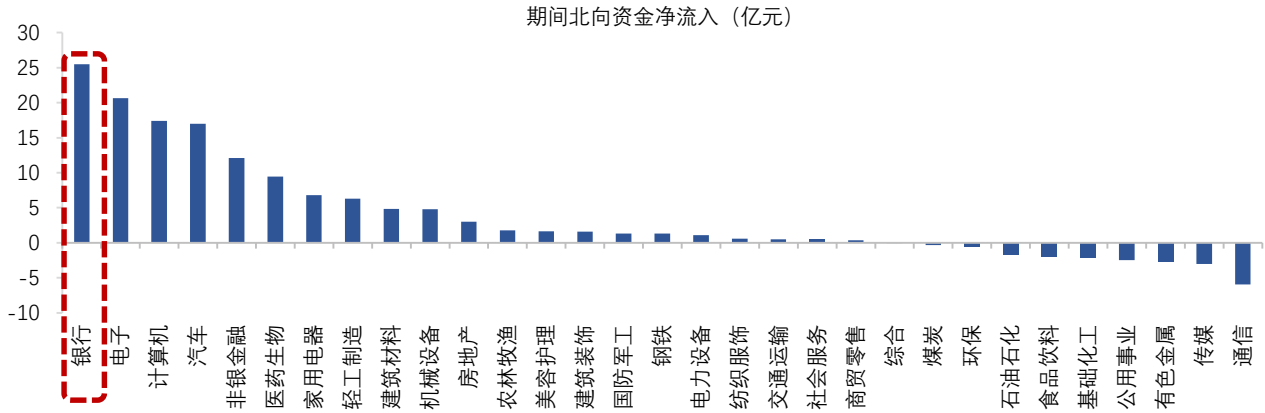
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

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												
		2024/5/17	近一周	2024年年初至今	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	4.38	0.23%	20.33%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	4.02%	-0.45%
交通银行	0.56	7.03	1.30%	22.47%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	8.52%	2.18%
工商银行	0.56	5.47	1.30%	14.44%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%	2.84%	0.74%
邮储银行	0.62	5.06	1.20%	16.32%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	-8.05%	3.94%	0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%	1.05%	5.42%
建设银行	0.59	7.14	0.99%	9.68%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-1.86%	3.64%	0.28%
中国银行	0.58	4.49	0.45%	12.53%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.57%	4.32%	-2.18%
平安银行	0.53	11.42	4.39%	21.62%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	7.46%	3.00%	0.75%	11.95%	-0.66%	2.57%	3.84%
浦发银行	0.38	8.16	2.77%	23.26%	-1.50%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	3.36%	3.17%	4.69%	-0.28%	7.99%	5.97%
华夏银行	0.39	6.94	3.43%	23.49%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	3.55%	3.43%
民生银行	0.32	3.96	1.28%	5.88%	-5.30%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.13%	3.49%	2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	-2.47%	0.25%
招商银行	0.96	36.85	3.45%	32.46%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	4.60%	3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	6.55%	7.40%
兴业银行	0.50	17.70	3.69%	9.19%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	3.18%	1.08%	2.96%	5.85%	-5.23%	6.78%	5.04%
光大银行	0.41	3.22	1.58%	11.03%	-2.54%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	-3.11%	0.96%	2.22%
浙商银行	0.49	3.01	1.35%	19.44%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.39%	0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.33%	0.33%
中信银行	0.58	7.02	-0.43%	32.70%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	-1.86%	18.34%	2.72%	-2.95%	10.26%	2.03%
兰州银行	0.52	2.62	3.15%	0.77%	-0.35%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	4.80%	5.11%	0.77%	4.26%	-7.81%	2.82%	2.75%
宁波银行	0.92	25.86	5.98%	28.59%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	8.28%	12.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	11.15%	12.78%
郑州银行	0.41	1.98	2.59%	-1.49%	-0.43%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.88%	1.44%	2.43%	0.50%	4.50%	-6.70%	-1.03%	2.59%
青岛银行	0.63	3.69	6.34%	20.98%	-4.57%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	4.60%	1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	7.43%	6.34%
苏州银行	0.72	7.98	6.83%	23.53%	-3.66%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.85%	3.34%	0.46%	9.44%	0.28%	0.99%	5.45%	5.70%
江苏银行	0.70	8.38	3.84%	25.26%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.99%	4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.28%	3.71%
杭州银行	0.84	13.94	4.19%	39.26%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	16.11%	8.06%
西安银行	0.52	3.69	3.36%	10.81%	-6.88%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	2.59%	1.48%	2.10%	4.41%	-4.51%	5.60%	3.07%
南京银行	0.70	9.80	4.81%	32.79%	5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	7.91%	2.22%	2.47%	5.42%	2.40%	4.02%	3.15%
北京银行	0.47	5.80	3.76%	28.04%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	0.66%	0.00%	2.58%	1.57%	9.27%	-1.41%	3.94%
厦门银行	0.63	5.88	3.89%	15.98%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	3.96%	0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	6.70%	5.57%
上海银行	0.49	7.76	4.72%	29.98%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	8.63%	6.30%
长沙银行	0.55	8.59	3.87%	25.95%	-3.24%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-0.51%	5.29%	5.27%
齐鲁银行	0.71	5.22	8.30%	33.50%	-3.69%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	11.19%	9.43%
成都银行	0.90	16.03	4.43%	42.36%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	8.50%	0.44%	11.28%	5.59%	2.80%	8.82%	8.31%
重庆银行	0.54	7.85	4.25%	12.79%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	-7.19%	4.46%	4.40%	0.86%	5.07%	1.52%	1.77%	4.81%
贵阳银行	0.37	5.84	3.36%	13.62%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.90%	2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%	4.64%	3.55%
江阴银行	0.57	3.99	5.84%	12.39%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	2.72%	0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	6.22%	1.53%
张家港行	0.64	4.45	5.95%	14.69%	-0.70%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.82%	5.46%	2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	4.53%	7.23%
青农商行	0.48	2.91	2.11%	11.07%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	4.21%	1.13%	0.38%	5.36%	-1.82%	5.19%	2.46%
无锡银行	0.63	5.72	5.73%	13.27%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%	4.09%	6.92%
渝农商行	0.46	4.87	3.84%	19.36%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	-0.43%	4.96%
常熟银行	0.95	8.90	7.75%	39.28%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	7.88%	5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	11.34%	11.95%
瑞丰银行	0.61	5.32	4.72%	7.47%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.37%	6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	4.03%	3.10%
沪农商行	0.64	7.74	3.20%	34.84%	-7.63%	8.26%	-1.36%	3.78%	-1.32%	3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	-0.15%	14.50%
紫金银行	0.54	2.77	3.36%	9.49%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	1.54%	1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%	4.71%	3.75%
苏农商行	0.59	5.19	5.70%	24.76%	-8.46%	9.50%	-5.86%	2.53%	4.27%	1.88%	0.48%	8.37%	4.19%	0.67%	8.65%	5.92%

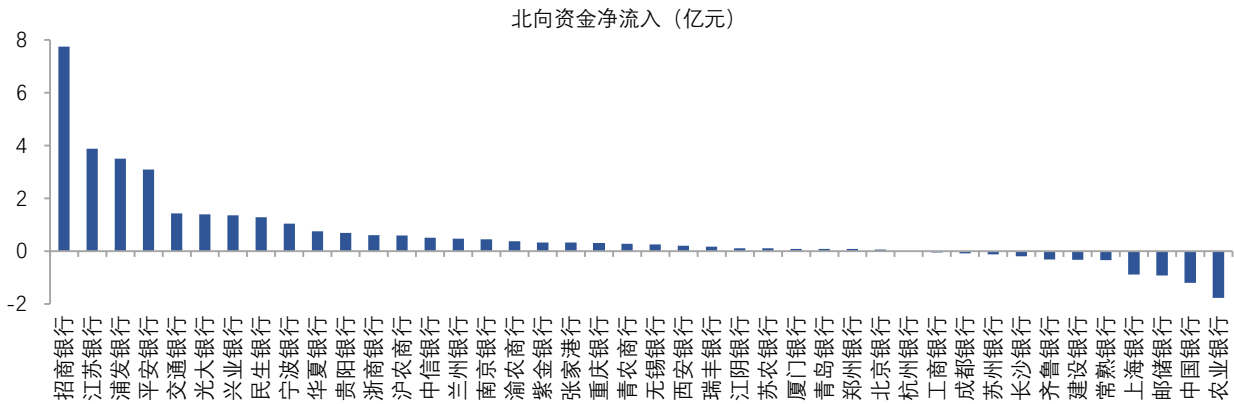
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（5.10-5.17）



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（5.10-5.17）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

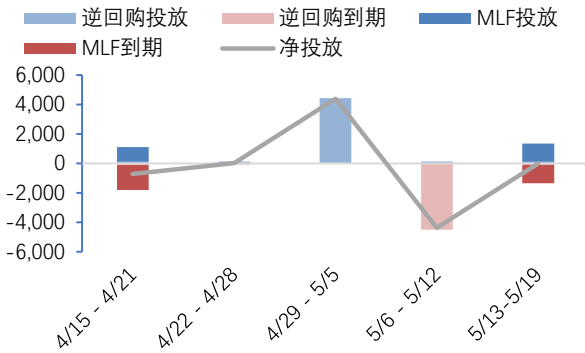
## 2. 流动性跟踪

**央行动态：**5月13日-5月19日，央行逆回购投放100亿，到期100亿，MLF投放1250亿，到期1250亿，累计投放为零。

**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1.73%、1.82%，较上周均值分别-2BP、-3BP。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2.30%、2.37%，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2.08%，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1.15%、1.23%、1.32%，较上周均值分别-7BP、-6BP、+2BP。

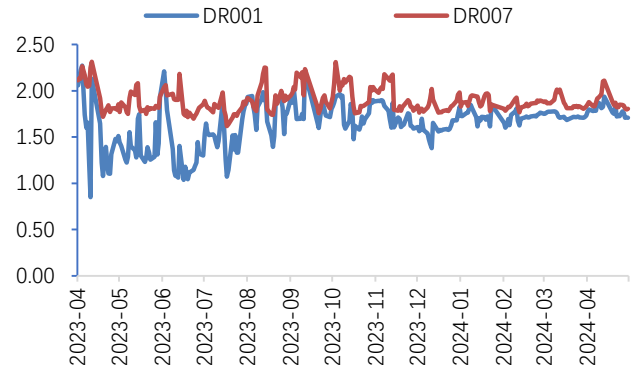


图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）



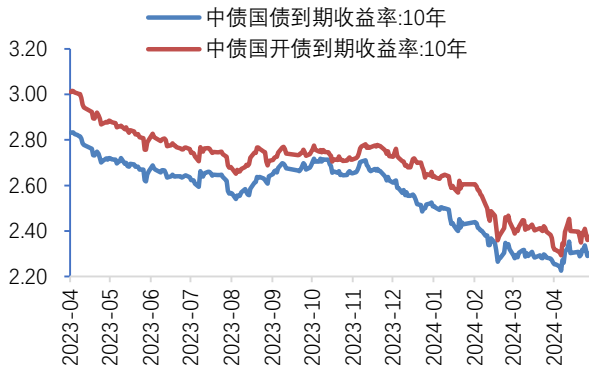
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：%)



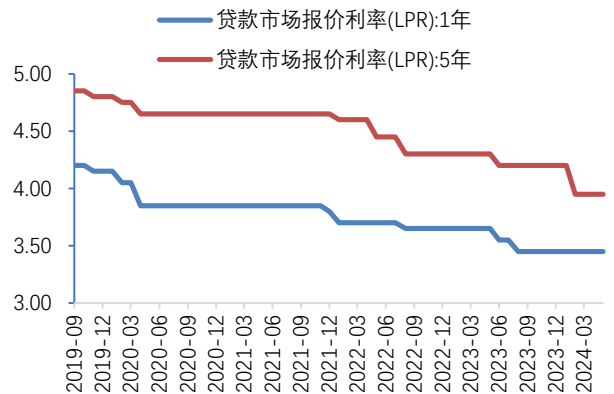
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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
成都银行	管理层变动	董事会同意聘任徐登义先生为行长，在任职资格经国务院银行业监督管理机构核准后正式任职。
交通银行	管理层变动	因工作调整，刘珺先生已向董事会递交书面报告，辞去副董事长、执行董事、行长以及董事会战略委员会（普惠金融发展委员会）委员、董事会社会责任（ESG）与消费者权益保护委员会主任委员职务。由任德奇董事长代为履行行长职责。
宁波银行	二级资本债发行完毕	2024 年第一期二级资本债券发行完毕。债券发行规模为人民币 140 亿元，品种为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，票面利率 2.50%。
工商银行	发行 400 亿 TLAC 非资本债券	工商银行 2024 年总损失吸收能力非资本债券（第一期）已发行完毕。规模为人民币 400 亿元，分为两个品种。其中，品种一为 4 年期固定利率品种，在第 3 年末附有条件的发行人赎回权，发行规模为人民币 300 亿元，票面利率为 2.25%；品种二为 6 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行规模为人民币 100 亿元，票面利率为 2.35%。

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
2024 一般国债、超长期特别国债发行方案落地	5 月 13 日，财政部发布《2024 年一般国债、超长期特别国债发行有关安排》，其中超长期特别国债涉及期限为 20 年、30 年、50 年，发行次数分别为 7 次、12 次和 3 次，均为按半年付息，分别将于 5 月 24 日、5 月 17 日、6 月 14 日首发。财政部将于 5 月 17 日招标首发 400 亿元人民币 30 年期特别国债，为今年首期。
央行、国家金融监管总局	5 月 17 日，推出以下四项政策措施：一是设立 3000 亿元保障性住房再贷款。鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，预计将带动银行贷款 5000 亿元。二是降低全国层面个人住房贷款最低首付比例，将首套房最低首付比例从不低于 20% 调整为不低于 15%，二套房最低首付比例从不低于 30% 调整为不低于 25%。三是取消全国层面个人住房贷款利率政策下限。首套房和二套房贷利率均不再设置政策下限，实现房贷利率市场化。上述首付比例、房贷利率政策调整后，各地可因地制宜，自主决定辖区内首套房和二套房最低首付比例和房贷利率下限，也可不再设置利率下限。四是下调各期限品种住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。调整后，五年以上首套房个人住房公积金贷款利率为 2.85%，可更好满足住房公积金缴存人住房需求。
统计局 1-4 月经济数据发布	中国 4 月规模以上工业增加值同比 6.7%，前值 4.5%；1 至 4 月规模以上工业增加值同比 6.3%，前值 6.1%；1 至 4 月社会消费品零售总额同比 4.1%，前值 4.7%；1 至 4 月城镇固定资产投资同比 4.2%，前值 4.5%；1-4 月份，全国房地产开发投资-9.8%，前值-9.5%，新建商品房销售面积 29252 万平方米，同比下降 20.2%；一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.6%，同比下降 2.5%。4 月城镇调查失业率 5%，前值 5.2%。

资料来源：央行、国家金融监管总局、财政部、国家统计局，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：政策重在去化商品房库存，有助缓释银行潜在不良压力	2024-05-20
行业深度报告	银行业：行业选股逻辑下，仍可适度关注规模指标—结合上市行年报&一季报数据点评	2024-05-14
行业普通报告	银行业跟踪：居民信贷再度收缩，继续推荐高股息配置价值	2024-05-14
行业普通报告	银行业：4月融资较弱主要受需求偏弱和政策调整影响—4月社融金融数据点评	2024-05-14
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
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