



银行业跟踪：政策呵护息差稳定，负债成本改善进程有望加快

2024年5月27日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点

在保持银行息差稳定基础上，推动融资成本稳中有降。上周国家发改委、人民银行等四部门日前印发《关于做好2024年降成本重点工作的通知》。《通知》提出畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。推动贷款利率稳中有降。持续发挥贷款市场报价利率(LPR)改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用，在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降。当前政策强调呵护银行息差稳定、防范高息揽储，预计利率自律机制将持续维护存款竞争秩序，银行存款挂牌利率亦可能进一步下调。

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，银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：上周中信银行指数跌 0.67%，跑赢沪深 300 指数 1.41pct（沪深 300 指数跌 2.08%），在各行业中排名第 4。从细分板块来看，农商行板块上涨 1.57%，国有行、城商行、股份行板块分别下跌 0.21%、0.28%、1.45%。个股方面，涨幅靠前的有渝农商行（+3.70%）、江阴银行（+3.51%）、浦发银行（+3.43%）、沪农商行（+3.36%）、青岛银行（+3.25%）。

板块估值：截止 5 月 24 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 34.5%分位数。

北向资金：上周北向资金净流入银行板块 18.13 亿，位列第 2。个股方面，21 家净流入、21 家净流出。流入规模居前的有宁波银行（+8.31 亿）、平安银行（+4.76 亿）、浦发银行（+4.13 亿）、邮储银行（+1.21 亿）、杭州银行（+0.91 亿）。流出规模较大的有招商银行（-1.89 亿）、中国银行（-0.76 亿）、交通银行（-0.69 亿）、上海银行（-0.64 亿）、中信银行（-0.56 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：5 月 20 日-5 月 26 日，央行逆回购投放 100 亿，到期 120 亿，净回笼 20 亿。

利率跟踪：上周资金面总体平稳。短端利率方面，DR001、DR007 周

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

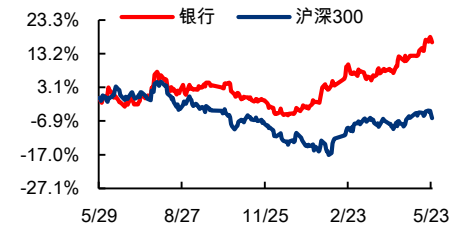
资料来源：国家统计局、央行、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	50	1.09%
行业市值(亿元)	114991.99	13.47%
流通市值(亿元)	78973.67	11.51%
行业平均市盈率	5.55	/

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

内均值分别为 1.76%、1.83%，较上周均值分别 +3BP、+1BP。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 +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 2.09%，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 0.8%、1.15%、1.31%，较上周均值分别 -35BP、-7BP、-1BP。5 月 LPR 报价环比持平，1 年期、5 年期分别为 3.45%、3.95%。

■ 行业要闻跟踪

① **国家发改委、人民银行等四部门**：印发《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》。提出畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。推动贷款利率稳中有降。持续发挥贷款市场报价利率(LPR)改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用，在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降。

② **全国地方党委金融办主任会议**：会议强调当前要统筹做好房地产风险、地方政府债务风险、地方中小金融机构风险等相互交织风险的严防严控，严厉打击非法金融活动。要全面加强地方金融组织监管，协同强化中小金融机构监管。要找准金融支持实体经济切入点着力点，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持，着力促进经济社会高质量发展。

③ **地产行业跟踪**：万科获 200 亿元银团贷款-万科已与招商银行等头部金融机构签订协议，获得 200 亿元银团贷款，抵押物为万科旗下万纬物流股权，截至目前已到账 100 亿元。

■ 个股动态跟踪

① **资本工具发行**：**兴业银行**-2024 年第一期二级资本债券发行完毕，人民币 300 亿元，期限 10 年，第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，票面利率为 2.50%。

② **TLAC 非资本债券发行**：**中国银行** - 2024 年总损失吸收能力非资本债券（第一期）已于近日在全国银行间债券市场发行完毕。发行规模为人民币 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 250 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 150 亿元，票面利率为 2.35%。

③ **管理层变动**：**工商银行** -董事会审议通过了《关于聘任刘珺先生为中国工商银行股份有限公司行长的议案》。**农业银行** -中央决定王志恒同志任中国农业银行党委副书记。**交通银行** - 中央决定张宝江同志任交通银行党委副书记。

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。

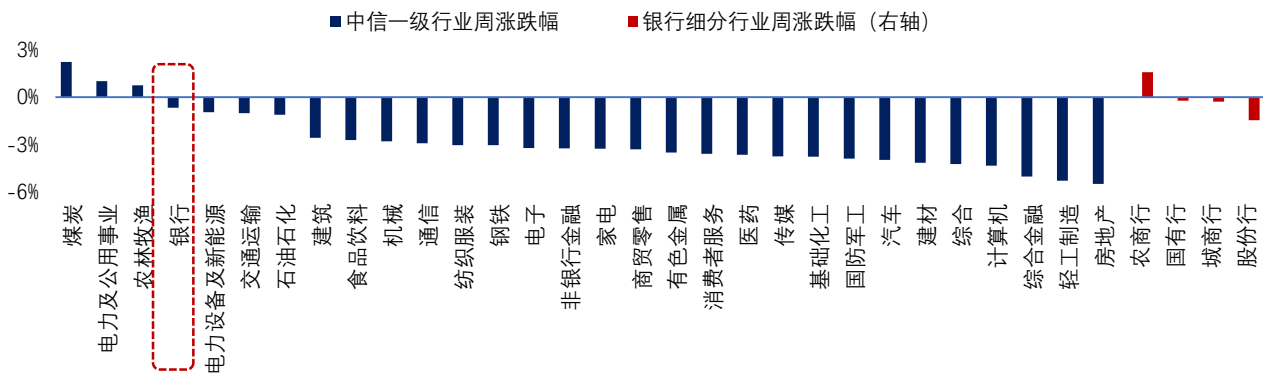
1. 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数跌 0.67%，跑赢沪深 300 指数 1.41pct（沪深 300 指数跌 2.08%），在各行业中排名第 4。从细分板块来看，农商行板块上涨 1.57%，国有行、城商行、股份行板块分别下跌 0.21%、0.28%、1.45%。个股方面，涨幅靠前的有渝农商行（+3.70%）、江阴银行（+3.51%）、浦发银行（+3.43%）、沪农商行（+3.36%）、青岛银行（+3.25%）。

板块估值：截止 5 月 24 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 34.5%分位数。

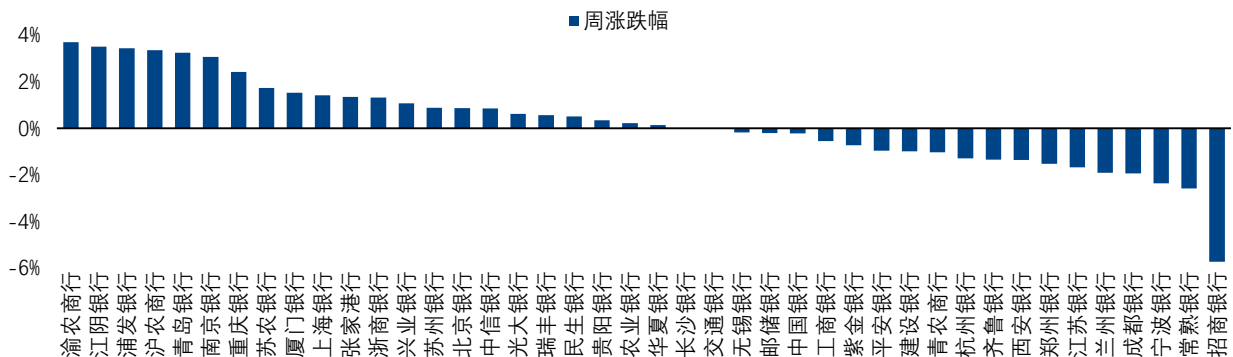
北向资金：上周北向资金净流入银行板块 18.13 亿，位列第 2。个股方面，21 家净流入、21 家净流出。流入规模居前的有宁波银行（+8.31 亿）、平安银行（+4.76 亿）、浦发银行（+4.13 亿）、邮储银行（+1.21 亿）、杭州银行（+0.91 亿）。流出规模较大的有招商银行（-1.89 亿）、中国银行（-0.76 亿）、交通银行（-0.69 亿）、上海银行（-0.64 亿）、中信银行（-0.56 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（5.20-5.24）



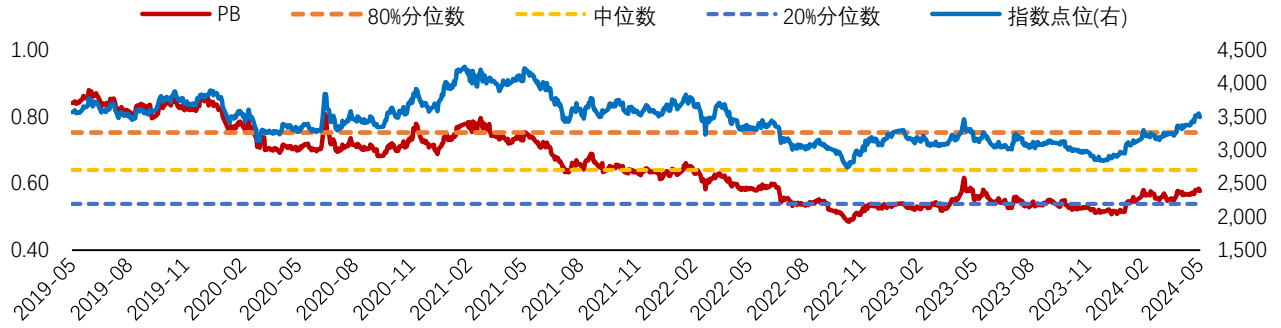
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（5.20-5.24）



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



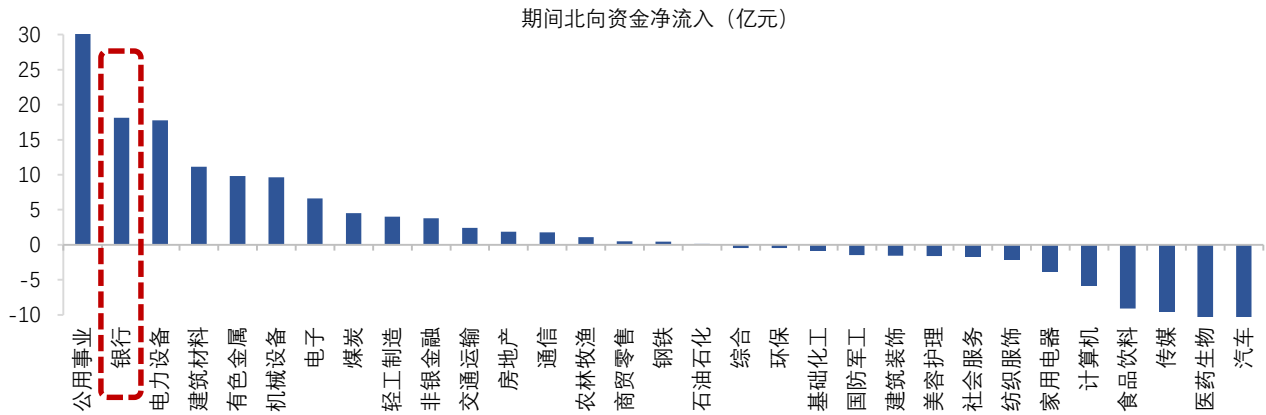
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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												
		2024/5/24	近一周	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	4.39	0.23%	20.60%	0.28%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	4.02%	-0.23%
交通银行	0.56	7.03	0.00%	22.47%	-0.86%	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	0.55	5.44	-0.65%	13.81%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%	2.84%	0.18%
邮储银行	0.62	5.05	-0.20%	16.09%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	-8.05%	-3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%	1.05%	5.21%
建设银行	0.58	7.07	-0.98%	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	4.48	-0.22%	12.28%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.57%	4.32%	-2.40%
平安银行	0.53	11.31	-0.96%	20.45%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	7.46%	3.00%	0.75%	1.95%	-0.66%	2.57%	4.82%
浦发银行	0.39	8.44	3.43%	27.49%	-1.56%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	3.36%	3.17%	4.69%	-0.28%	7.99%	9.61%
华夏银行	0.39	6.95	0.14%	23.67%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	3.55%	3.58%
民生银行	0.32	3.98	0.51%	6.42%	-5.30%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.13%	3.49%	2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	-2.47%	0.76%
招商银行	0.90	34.74	-5.73%	24.87%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	6.55%	1.25%
兴业银行	0.51	17.89	1.07%	10.36%	-5.50%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	3.18%	1.03%	2.96%	5.85%	-5.23%	6.78%	6.17%
光大银行	0.42	3.24	0.62%	11.72%	-2.54%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	-3.11%	0.96%	2.86%
浙商银行	0.50	3.05	1.38%	21.03%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.93%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.33%	1.67%
中信银行	0.58	7.08	0.85%	33.84%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	-1.86%	18.34%	2.72%	-2.95%	10.26%	2.91%
兰州银行	0.51	2.57	-1.91%	-1.15%	-0.35%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.80%	-5.11%	0.77%	4.26%	-7.81%	2.82%	0.78%
宁波银行	0.90	25.25	-2.36%	25.56%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	8.28%	-2.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	11.15%	10.12%
郑州银行	0.41	1.95	-1.52%	-2.99%	-0.43%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.88%	1.44%	2.43%	0.50%	4.50%	-6.70%	-1.03%	1.04%
青岛银行	0.65	3.81	3.25%	24.92%	-4.57%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	-4.60%	-1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	7.43%	9.80%
苏州银行	0.73	8.05	0.88%	24.61%	-3.66%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.85%	3.34%	-0.46%	9.44%	0.28%	0.99%	5.45%	6.62%
江苏银行	0.69	8.24	-1.67%	23.17%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.28%	1.98%
杭州银行	0.83	13.76	-1.29%	37.46%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	16.11%	6.67%
西安银行	0.51	3.64	-1.36%	9.31%	-6.86%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	2.10%	4.41%	-4.51%	5.60%	1.68%
南京银行	0.72	10.10	3.06%	36.86%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	7.91%	2.22%	2.47%	5.42%	2.40%	4.02%	8.37%
北京银行	0.48	5.85	0.86%	29.14%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	0.00%	2.58%	1.57%	9.27%	-1.41%	4.84%
厦门银行	0.64	5.97	1.53%	17.75%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	6.70%	7.18%
上海银行	0.50	7.87	1.42%	31.88%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	8.63%	7.81%
长沙银行	0.55	8.59	0.00%	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	0.70	5.15	-1.34%	31.71%	-3.66%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	11.19%	7.97%
成都银行	0.88	15.72	-1.93%	39.61%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	1.28%	5.59%	2.80%	8.82%	6.22%
重庆银行	0.55	8.04	2.42%	15.52%	-4.81%	4.68%	-5.31%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%	0.86%	5.07%	1.52%	1.77%	7.34%
贵阳银行	0.37	5.86	0.84%	14.01%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%	4.64%	3.90%
江阴银行	0.59	4.13	3.51%	16.34%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	6.22%	5.09%
张家港行	0.65	4.51	1.35%	16.24%	-0.70%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.82%	5.46%	2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	4.53%	8.67%
青农商行	0.47	2.88	-1.03%	9.92%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	0.38%	5.36%	-1.82%	5.19%	1.41%
无锡银行	0.63	5.71	-0.17%	13.07%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%	4.09%	6.73%
渝农商行	0.48	5.05	3.70%	23.77%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	-0.43%	8.84%
常熟银行	0.93	8.67	-2.68%	35.68%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	11.84%	9.06%
瑞丰银行	0.61	5.35	0.66%	8.08%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.37%	4.05%	0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	4.03%	3.68%
沪农商行	0.66	8.00	3.36%	39.37%	-7.63%	8.26%	-1.36%	3.78%	-1.32%	-3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	-0.15%	18.34%
紫金银行	0.54	2.75	-0.72%	8.70%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	0.79%	0.79%	4.71%	-4.49%	4.71%	3.00%
苏农商行	0.60	5.28	1.78%	26.92%	-8.46%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	8.65%	7.76%

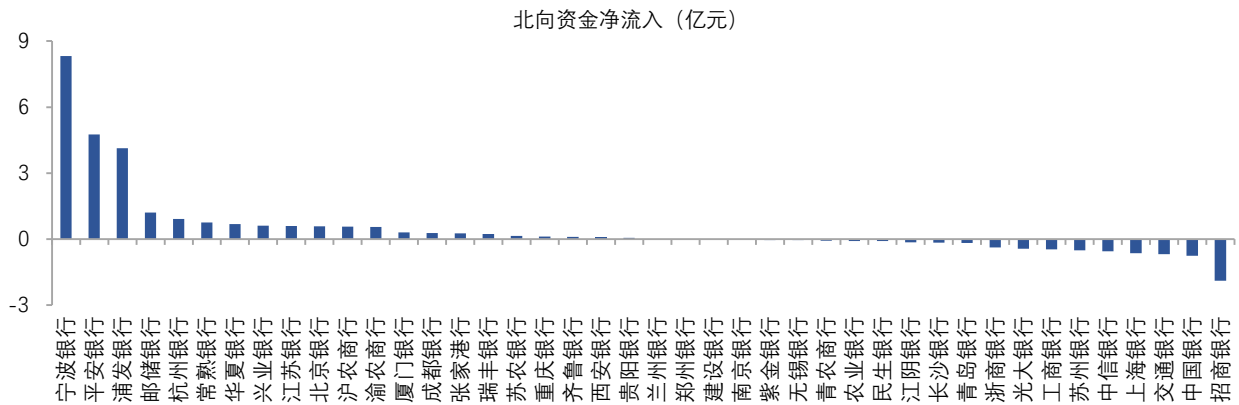
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（5.17-5.24）



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（5.17-5.24）



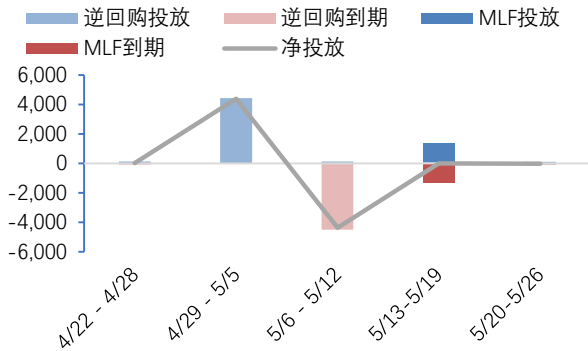
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：5月20日-5月26日，央行逆回购投放100亿，到期120亿，净回笼20亿。

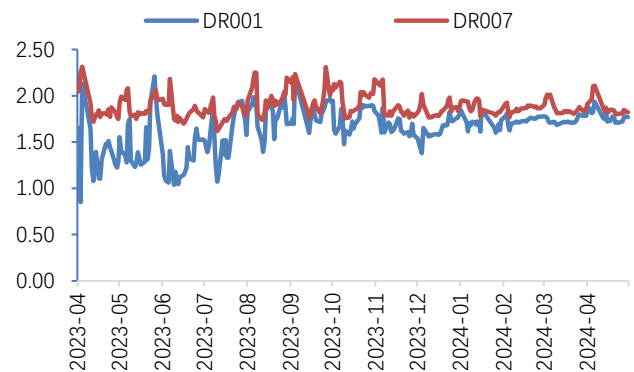
利率跟踪：上周资金面总体平稳。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.76%、1.83%，较上周均值分别+3BP、+1BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.31%、2.38%，较上周均值分别+1BP、+1BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为2.09%，较上周均值+1BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为0.8%、1.15%、1.31%，较上周均值分别-35BP、-7BP、-1BP。5月LPR报价环比持平，1年期、5年期分别为3.45%、3.95%。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）



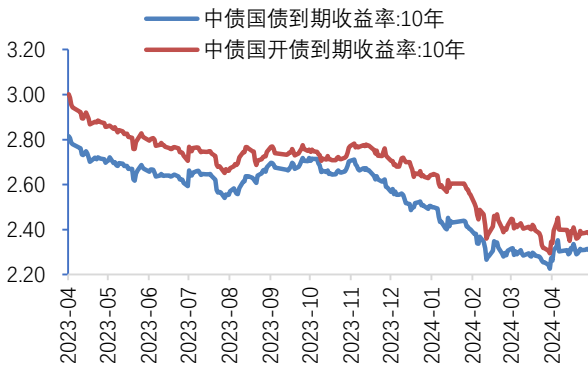
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：%)



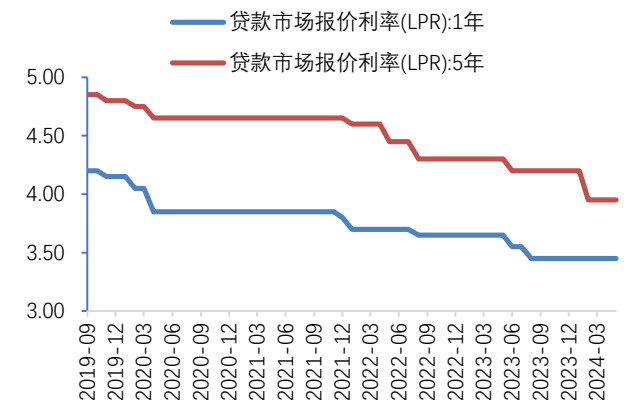
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：个股动态跟踪

个股	摘要	主要内容
中国银行	发行 400 亿 TLAC 非资本债券	2024 年总损失吸收能力非资本债券（第一期）已于近日在全国银行间债券市场发行完毕。发行规模为人民币 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 250 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 150 亿元，票面利率为 2.35%。
兴业银行	发行 300 亿二级资本债	公司于 5 月 22 日成功发行了 2024 年第一期二级资本债券，发行总额为人民币 300 亿元，期限 10 年，第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，票面利率为 2.50%。
工商银行	管理层变动	董事会审议通过了《关于聘任刘珺先生为中国工商银行股份有限公司行长的议案》。
农业银行	新任党委副书记	5 月 22 日上午，受中央组织部领导委托，中央组织部有关干部局负责同志出席中国农业银行干部会议，宣布中央决定：王志恒同志任中国农业银行党委副书记。
交通银行	新任党委副书记	5 月 22 日下午，受中央组织部领导委托，中央组织部有关干部局负责同志出席交通银行干部会议，宣布中央决定：张宝江同志任交通银行党委副书记。

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
住建部	住房和城乡建设部办公厅近日印发《关于做好住房公积金个人住房贷款利率下调相关工作的通知》。《通知》要求，及时调整住房公积金个人住房贷款利率。做好存量住房公积金个人住房贷款政策衔接，对贷款期限在 1 年以上的，应于下年 1 月 1 日开始，按相应利率档次执行新的利率规定，国家另有规定的除外。
《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》	国家发改委、人民银行等四部门日前印发《关于做好 2024 年降成本重点工作的通知》。《通知》提出，营造良好的货币金融环境。畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。推动贷款利率稳中有降。持续发挥贷款市场报价利率(LPR)改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用，在保持商业银行净息差基本稳定的基础上，促进社会综合融资成本稳中有降。
全国地方党委金融办主任会议	全国地方党委金融办主任会议 5 月 21 日在京召开，会议强调当前要统筹做好房地产风险、地方政府债务风险、地方中小金融机构风险等相互交织风险的严防严控，严厉打击非法金融活动。要全面加强地方金融组织监管，协同强化中小金融机构监管。要找准金融支持实体经济切入点着力点，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持，着力促进经济社会高质量发展，并在这一过程中实现金融自身高质量发展。
万科获 200 亿元银团贷款	万科已与招商银行等头部金融机构签订协议，获得 200 亿元银团贷款，抵押物为万科旗下万纬物流股权，截至目前已到账 100 亿元。

资料来源：中国政府网、住建部、iFinD，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：稳地产政策加码，资产质量预期边际改善	2024-05-21
行业深度报告	银行业：盈利预期较充分，积极因素增多—国有行一季报综述	2024-05-21
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
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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526