



银行业跟踪：关注负债成本压力下降，资产质量预期边际改善

2024年6月4日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点

上周国家金融监管总局发布 2024 年一季度商业银行主要监管指标。1Q24 商业银行实现净利润 6723 亿元，同比增长 0.7%，增速较 2023 年全年下降 2.6pct。量增难抵价降，净利息收入增长承压；债市行情推动非息收入贡献提升。核心指标方面：

(1) 净息差：1Q24 息差收窄至 1.54%，降幅符合预期；基本反映了一季度贷款重定价+新投放贷款利率下行+存款定期化的影响。从单季度环比变化来看，降幅整体有所收窄；股份行环比微升。展望后续，银行资产端收益率仍有下行压力，净息差仍然承压；但负债端受禁止手工补息、存款挂牌利率下调等带动，负债端成本刚性压力或逐步下降，预计今年息差降幅小于 23 年。

(2) 规模：1Q24 银行扩表速度总体放缓，依然呈现零售弱、对公强特征。一季度末，商业银行总资产同比增 9.14%，较 23Y 降低 1.81pct，较上年同期下降 2.54pct；其中，贷款同比增 10%，非信贷类资产同比增 7.6%，较 23Y 分别降低 1pct、3.1pct。年初以来零售贷款余额占比逐月下降，零售贷款投放偏弱。各类行信用扩张延续分化。国有行依然发挥头雁作用保持相对较快扩表，城农商行维持 10% 左右增速水平；股份行信贷增速进一步走低。展望后续，在政策层淡化增量、重视质效的引导下，信贷规模增速或趋势性放缓。投向方面，预计对公强、零售偏弱的态势仍会延续。

(3) 资产质量：一季度末商业银行不良率为 1.59%，环比持平。关注类贷款占比 2.18%，环比下降 2BP，商业银行资产质量指标持续平稳。拨备覆盖率为 204.5%，拨贷比 3.3%，环比略降。考虑到地方化债在积极推进、地产信用风险在以时间换空间方式稳步出清，我们预计部分中小金融机构不良承压，但银行体系整体拨备抵补能力仍充足。

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 0.55%，跑赢沪深 300 指数 0.05pct（沪深 300 指数跌 0.6%），在各行业中排名第 17。从细分板块来看，国有行、农商行、城商行、股份行板块分别下跌 0.15%、0.17%、0.47%、0.9%。个股方面，涨幅靠前的有南京银行（+2.67%）、渝农商行（+2.18%）、中信银行（+1.84%）、成都银行（+0.51%）、江苏银行（+0.36%）。跌幅较大的有常熟银行（-10.15%）、青岛银行（-4.72%）、

未来 3-6 个月行业大事：

6月10-15日：5月社融金融数据

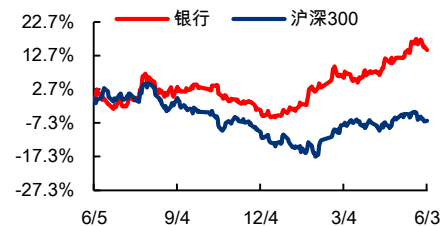
资料来源：央行、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	50	1.09%
行业市值(亿元)	114131.37	13.43%
流通市值(亿元)	78279.65	11.47%
行业平均市盈率	5.51	/

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

齐鲁银行 (-2.91%)、张家港行 (-2.66%)、瑞丰银行 (-2.43%)。

板块估值：截止 5 月 31 日，银行板块 PB 为 0.57 倍，处于近五年来的 34.3%分位数。

北向资金：上周北向资金净流出银行板块 7.29 亿，位列第 27。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 (+4.31 亿)、江苏银行 (+2.93 亿)、交通银行 (+1.59 亿)、浦发银行 (+1.52 亿)、南京银行 (+1.44 亿)。流出规模较大的有招商银行 (-7.91 亿)、工商银行 (-3.98 亿)、建设银行 (-2.67 亿)、农业银行 (-1.86 亿)、平安银行 (-1.67 亿)。

■ 流动性跟踪

央行动态：5 月 27 日-6 月 2 日，央行逆回购投放 6140 亿，到期 100 亿，净回笼 6040 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 1.8%、1.9%，较上周均值分别 +4BP、+7BP。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 2.29%、2.37%，较上周均值分别 -2BP、-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 0.92%、1.18%、1.34%，较上周均值分别 +13BP、+2BP、+3BP。

■ 行业要闻跟踪

① **中共中央政治局会：**制定出台《防范化解金融风险问责规定（试行）》，要进一步压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方党委政府的责任，督促各级领导干部树立正确的政绩观，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险、促进金融高质量发展各项任务。

② **国家统计局：**规上工业企业利润-4 月份，全国规模以上工业企业利润由 3 月份同比下降 3.5%转为增长 4%，增速回升 7.5 个百分点，企业当月利润明显改善。1-4 月份，规上工业企业利润同比增长 4.3%，增速与 1-3 月份持平，继续保持平稳增长。**PMI 数据**-5 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 49.5%、51.1%和 51%，比上月下降 0.9、0.1 和 0.7 个百分点，我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势。

③ **国家金融监管总局：**一季度监管指标数据 - 一季度，商业银行累计实现净利润 6723 亿元,同比增长 0.7%。一季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额 429.6 万亿元，同比增长 8.1%。其中单户授信总额 1000 万元及以下的普惠型小微企业贷款余额 31.4 万亿元，同比增长 21.1%。商业银行不良贷款率 1.59%，较上季基本持平；拨备覆盖率为 204.54%，较上季末下降 0.6 个百分点。

④ **中国人民银行：**据中国金融时报，央行是否会买卖国债、长期国债收益率波动近期引发市场诸多关注。业内人士认为，从央行近期的多

次表态来看——当下并不会进行国债的购买。如果长期国债收益率持续下行，并非买入的好时机。相反，如若银行存款大量分流债市，无风险资产需求进一步增大，央行应该会在必要时卖出国债。

⑤ **房地产重点政策跟踪**：上海、深圳、广州陆续调整房地产市场政策，降低首付比例、房贷利率下限等。

■ 个股动态跟踪

① **国有行**：出资国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司。工行、中行、建行、农行、交行、邮储拟向国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司出资，出资金额分别为 215 亿、215 亿、215 亿、215 亿、200 亿、80 亿，持股比例分别为 6.25%、6.25%、6.25%、6.25%、5.81%、2.33%。

② **苏农商行**：成功发行“江苏苏州农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券”，发行规模为人民币 10 亿元，品种为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为 2.73%。

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。

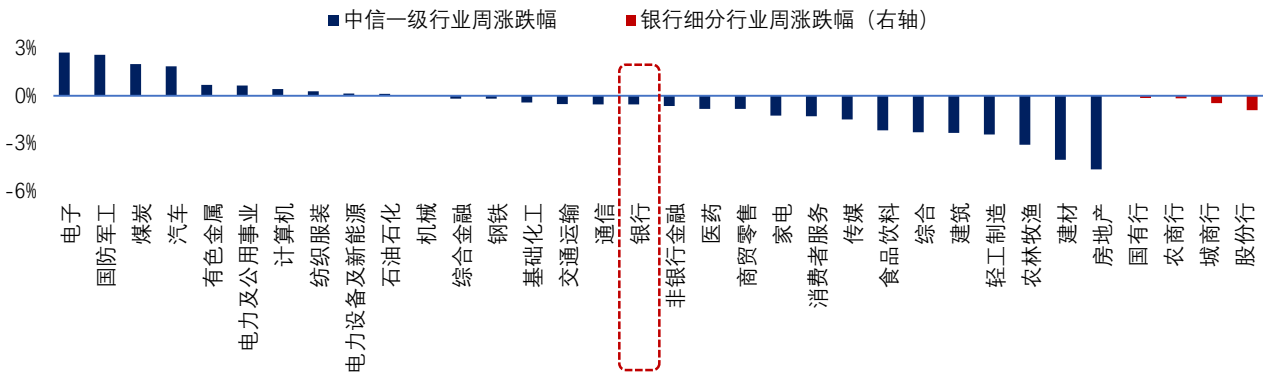
1. 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数跌 0.55%，跑赢沪深 300 指数 0.05pct（沪深 300 指数跌 0.6%），在各行业中排名第 17。从细分板块来看，国有行、农商行、城商行、股份行板块分别下跌 0.15%、0.17%、0.47%、0.9%。个股方面，涨幅靠前的有南京银行（+2.67%）、渝农商行（+2.18%）、中信银行（+1.84%）、成都银行（+0.51%）、江苏银行（+0.36%）。跌幅较大的有常熟银行（-10.15%）、青岛银行（-4.72%）、齐鲁银行（-2.91%）、张家港行（-2.66%）、瑞丰银行（-2.43%）。

板块估值：截止 5 月 31 日，银行板块 PB 为 0.57 倍，处于近五年来的 34.3%分位数。

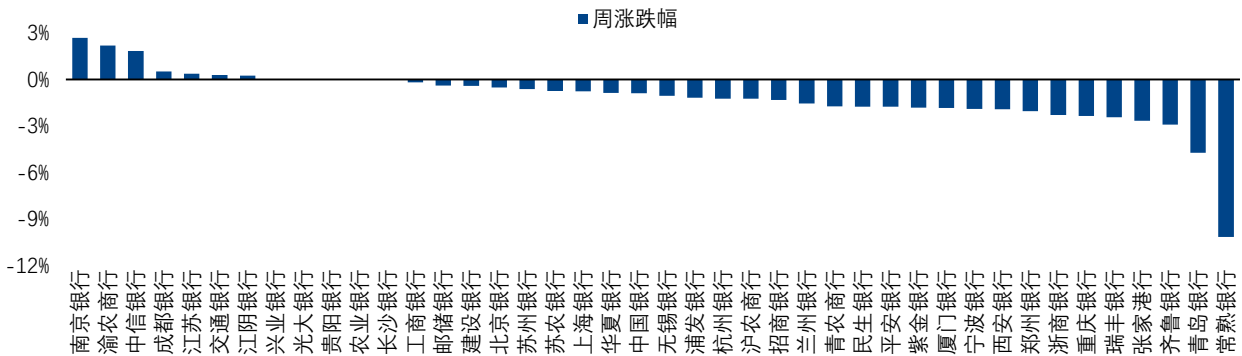
北向资金：上周北向资金净流出银行板块 7.29 亿，位列第 27。个股方面，21 家净流入、21 家净流出。流入规模居前的有宁波波行（+4.31 亿）、江苏银行（+2.93 亿）、交通银行（+1.59 亿）、浦发银行（+1.52 亿）、南京银行（+1.44 亿）。流出规模较大的有招商银行（-7.91 亿）、工商银行（-3.98 亿）、建设银行（-2.67 亿）、农业银行（-1.86 亿）、平安银行（-1.67 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（5.27-5.31）



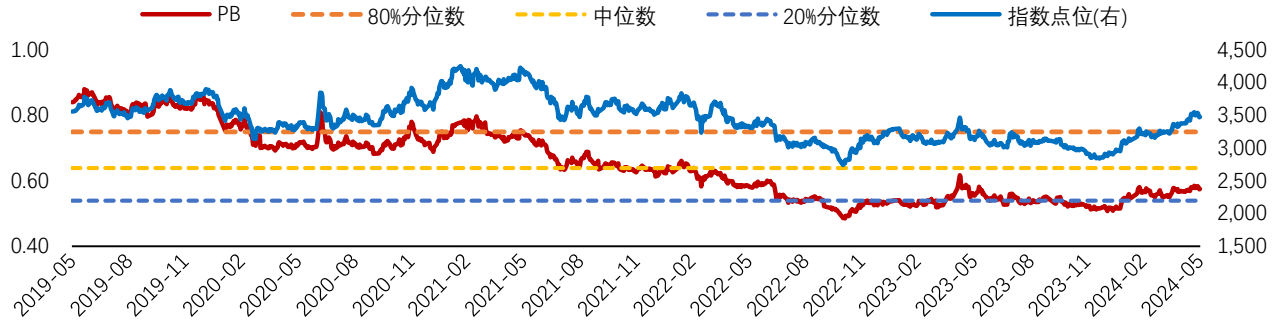
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（5.27-5.31）



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



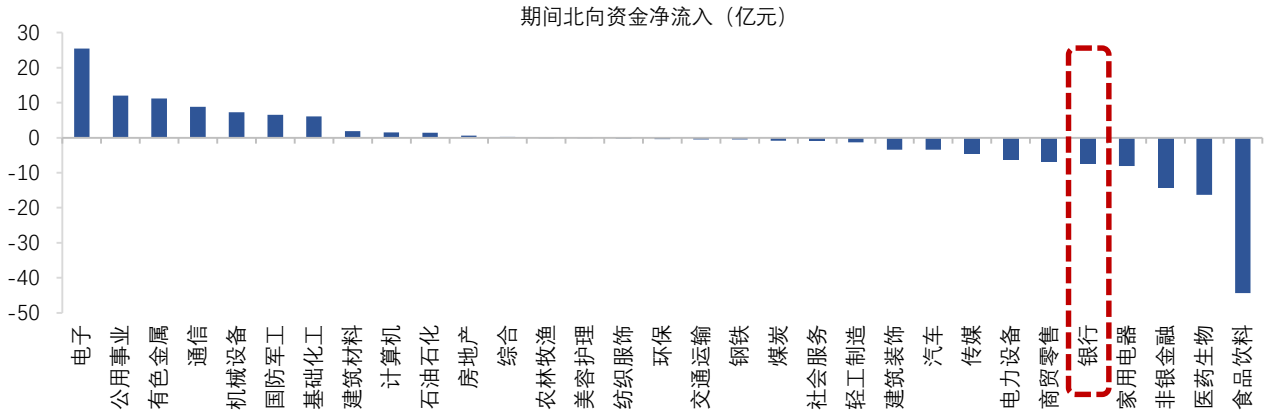
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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															
		2024/5/31	近一周	年初至今	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
农业银行	0.62	4.39	0.06%	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	7.05	0.29%	22.82%	-0.85%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	8.52%	2.47%			
工商银行	0.55	5.43	-0.18%	13.60%	-0.21%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%	2.84%	0.00%			
邮储银行	0.62	5.03	-0.40%	15.63%	-4.86%	6.13%	-6.36%	2.26%	-8.05%	3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%	1.05%	4.79%			
建设银行	0.58	7.04	-0.42%	8.14%	-2.19%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-1.86%	3.64%	-1.12%			
中国银行	0.57	4.44	-0.89%	11.28%	0.26%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.57%	4.32%	-3.27%			
平安银行	0.52	11.11	-1.77%	18.32%	-3.19%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	7.46%	3.00%	0.75%	1.95%	-0.66%	2.57%	2.97%			
浦发银行	0.39	8.34	-1.18%	25.98%	-1.56%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	3.36%	3.17%	4.69%	-0.28%	7.99%	3.31%			
华夏银行	0.38	6.89	-0.86%	22.60%	-6.40%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	3.55%	2.68%			
民生银行	0.31	3.91	-1.76%	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	0.89	34.28	-1.32%	23.22%	1.42%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	6.40%	-3.37%	0.39%	4.33%	0.50%	6.55%	-0.09%			
兴业银行	0.51	17.89	0.00%	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	0.00%	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	0.49	2.98	-2.30%	18.25%	-8.01%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.99%	0.78%	0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.33%	-0.67%			
中信银行	0.59	7.21	1.84%	36.29%	-7.29%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	1.86%	18.34%	2.72%	-2.95%	10.26%	4.80%			
兰州银行	0.50	2.53	-1.56%	-2.69%	-0.36%	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	0.88	24.77	-1.90%	23.17%	2.85%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	8.28%	-2.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	11.15%	8.02%			
郑州银行	0.40	1.91	-2.06%	-4.98%	-0.43%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.38%	1.44%	2.43%	0.50%	4.50%	-6.70%	-1.03%	-1.04%			
青岛银行	0.62	3.63	-4.72%	19.02%	-4.57%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	4.60%	1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	7.43%	4.61%			
苏州银行	0.72	8.00	-0.62%	23.84%	-3.66%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.35%	3.34%	0.46%	9.44%	0.28%	0.99%	5.45%	5.96%			
江苏银行	0.69	8.27	0.30%	23.62%	-0.94%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.28%	2.35%			
杭州银行	0.82	13.59	-1.24%	35.76%	1.21%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	16.11%	5.35%			
西安银行	0.50	3.57	-1.92%	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	0.74	10.37	2.67%	40.51%	-5.21%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	7.91%	2.22%	2.47%	5.42%	2.40%	4.02%	11.27%			
北京银行	0.48	5.82	-0.51%	28.48%	-2.11%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.61%	0.66%	0.00%	2.58%	1.57%	9.27%	-1.41%	4.30%			
厦门银行	0.62	5.86	-1.84%	15.58%	-9.87%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	6.70%	5.21%			
上海银行	0.49	7.81	-0.76%	30.82%	-6.81%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	8.63%	6.99%			
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	0.68	5.00	-2.91%	27.88%	-3.66%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	11.19%	4.82%			
成都银行	0.89	15.80	0.52%	40.32%	-2.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	8.50%	-0.44%	1.28%	5.59%	2.80%	8.82%	6.76%			
重庆银行	0.54	7.85	-2.36%	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	5.86	0.00%	14.01%	-8.67%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.30%	2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%	4.64%	3.90%			
江阴银行	0.59	4.14	0.24%	16.62%	-7.52%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	6.22%	5.34%			
张家港行	0.63	4.39	-2.66%	13.14%	-0.76%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.32%	5.46%	2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	4.53%	5.78%			
青农商行	0.47	2.83	-1.74%	8.02%	-1.81%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	4.21%	-1.13%	0.38%	5.36%	-1.82%	5.19%	-0.35%			
无锡银行	0.62	5.65	-1.05%	11.88%	-2.37%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%	4.09%	5.61%			
渝农商行	0.49	5.16	2.13%	26.47%	-9.11%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	-0.43%	11.21%			
常熟银行	0.92	7.79	-10.11%	21.91%	-3.81%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	7.88%	5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	11.34%	-2.01%			
瑞丰银行	0.60	5.22	-2.43%	5.45%	-3.39%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.37%	6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	4.03%	1.16%			
沪农商行	0.65	7.90	-1.25%	37.63%	-7.63%	8.26%	-1.36%	3.78%	-1.32%	3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	-0.15%	16.86%			
紫金银行	0.53	2.70	-1.82%	6.72%	-4.20%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	1.54%	1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%	4.71%	1.12%			
苏农商行	0.59	5.24	-0.76%	25.96%	-8.46%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	8.65%	6.94%			

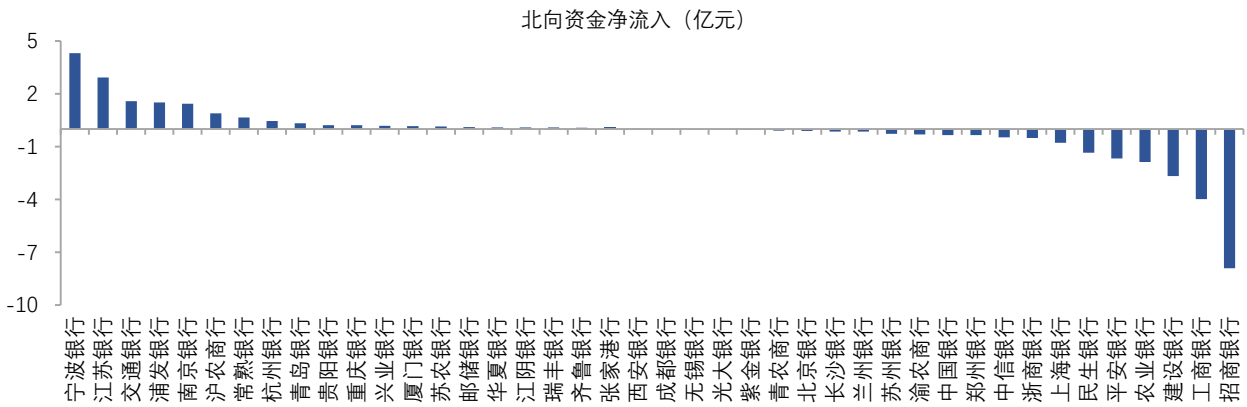
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（5.24-5.31）



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（5.24-5.31）



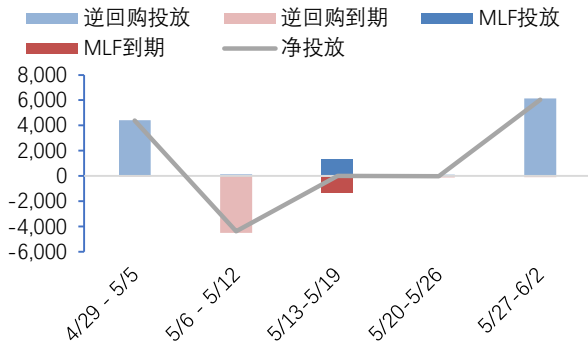
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：5月27日-6月2日，央行逆回购投放6140亿，到期100亿，净回笼6040亿。

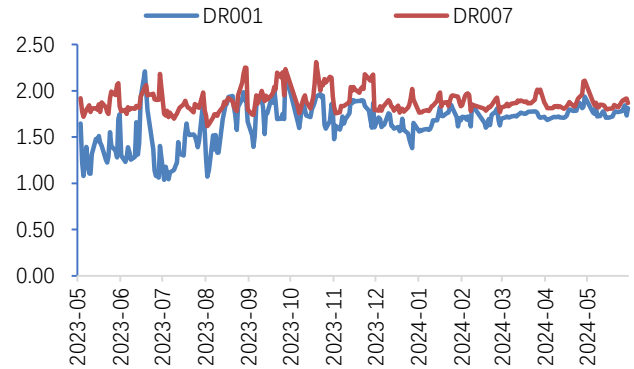
利率跟踪：上周资金面总体平稳。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.8%、1.9%，较上周均值分别+4BP、+7BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.29%、2.37%，较上周均值分别-2BP、-1BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为2.08%，较上周均值-1BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为0.92%、1.18%、1.34%，较上周均值分别+13BP、+2BP、+3BP。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）



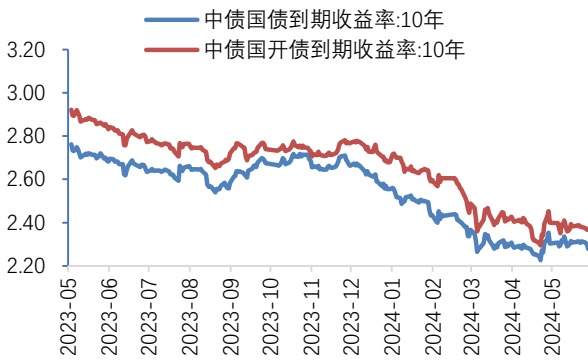
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：%)



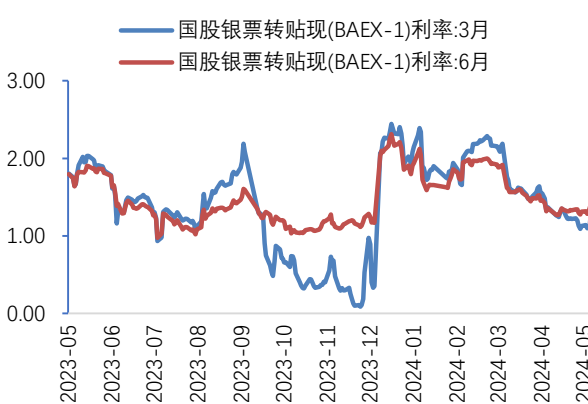
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：1年期商业银行同业存单到期收益率(AAA)走势(单位：%)



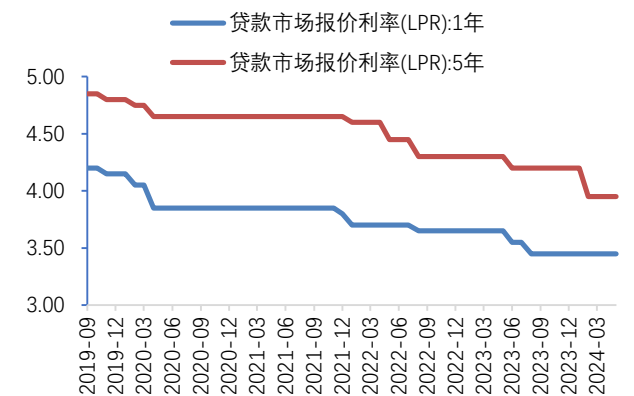
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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
国有行	出资国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司	工行、中行、建行、农行、交行、邮储拟向国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司出资，出资金额分别为 215 亿、215 亿、215 亿、215 亿、200 亿、80 亿，持股比例分别为 6.25%、6.25%、6.25%、6.25%、5.81%、2.33%。
苏农商行	二级资本债	成功发行“江苏苏州农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券”，发行规模为人民币 10 亿元，品种为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为 2.73%。

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
中共中央政治局会	中共中央政治局 5 月 27 日召开会议。会议指出，防范化解金融风险，事关国家安全、发展全局、人民财产安全，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。制定出台《防范化解金融风险问责规定（试行）》，就是要进一步推动在金融领域落实全面从严治党要求，切实加强党中央对金融工作的集中统一领导，进一步压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方党委政府的责任，督促各级领导干部树立正确的政绩观，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险、促进金融高质量发展各项任务。
国家统计局	4 月份，全国规模以上工业企业利润由 3 月份同比下降 3.5% 转为增长 4%，增速回升 7.5 个百分点，企业当月利润明显改善。1-4 月份，规上工业企业利润同比增长 4.3%，增速与 1-3 月份持平，继续保持平稳增长。
国家统计局	5 月份，制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 49.5%、51.1% 和 51%，比上月下降 0.9、0.1 和 0.7 个百分点，我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势。
国家金融监管总局	一季度监管指标数据显示，一季度，商业银行累计实现净利润 6723 亿元，同比增长 0.7%。一季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额 429.6 万亿元，同比增长 8.1%。其中单户授信总额 1000 万元及以下的普惠型小微企业贷款余额 31.4 万亿元，同比增长 21.1%。商业银行不良贷款率 1.59%，较上季基本持平；拨备覆盖率为 204.54%，较上季末下降 0.6 个百分点。
国家金融监管总局	金融监督管理总局召开“四新”工程推进会议，要求对“关键人”“关键事”“关键行为”从严监管，切实做到一贯到底、一严到底、一查到底。全力推进中小金融机构改革化险，加快推动城市房地产融资协调机制落地，配合防范化解地方债务风险。
国家金融监管总局	金融监管总局召开党委会议，传达学习中央政治局会议精神，贯彻落实《防范化解金融风险问责规定（试行）》。强调要全力推进中小金融机构改革化险，因地制宜、分类施策，有计划、分步骤开展工作；严肃查处影响金融稳定、破坏市场秩序、造成重大风险的违法违规问题；推动依法将所有金融活动全部纳入监管，建立健全监管责任归属认领和兜底监管机制；配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。
中国人民银行	央行副行长陶玲表示，将出台扎实做好科技金融大文章的指导性文件，明确科技金融政策指引。加快推动科技创新和技术改造再贷款政策工具落地见效。研究建立科技金融全口径统计体系和金融机构服务效果评估机制。联合相关部门畅通创业投资“募投管退”循环，壮大耐心资本。
金融时报	据中国金融时报，央行是否会买卖国债、长期国债收益率波动近期引发市场诸多关注。业内人士认为，从央行近期的多次表态来看——当下并不会进行国债的购买。如果长期国债收益率持续下行，并非买入的好时机。相反，如若银行存款大量分流债市，无风险资产需求进一步增大，央行应该会在必要时卖出国债。
上海优化房地产市场政策	上海市住建委等四部门联合印发《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，自 5 月 28 日起施行。根据通知，非沪籍购房所需社保或个税年限调整为 3 年；首套房首付比例最低 20%，房贷利率下限为 LPR-45BP；二套房首付比例最低 35%，房贷利率下限为 LPR-5BP；多子女家庭可增购 1 套房。
广州楼市新政	广州打出楼市松绑组合拳，成为一线城市中首个全面取消利率下限的城市。信贷政策方面，首套房最低首付比例调整为 15%，二套房最低首付 25%，并取消利率下限；拥有 2 套及以上住房且贷款已结清，在非

限购区域内购房可再申请贷款；公积金贷款缴存时限调整为 6 个月。

深圳楼市新政

深圳市下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限。自 5 月 29 日起，首套房最低首付款比例由原来的 30% 调整为 20%，二套房最低首付款比例由原来的 40% 调整为 30%；首套房商贷利率下限由原来的 LPR-10BP 调整为 LPR-45BP，二套房商贷利率下限由原来的 LPR+30BP 调整为 LPR-5BP。下调后，深圳首套房贷利率为 3.50%，二套房利率为 3.9%。

第一财经

推行已有 4 个月的房地产项目融资“白名单”，要求已经明确，落地正在加速。从机构人士处获悉，目前，拟申报进入“白名单”的项目需要符合住建部的 5 个基本条件和国家金融监管总局的 5 项要求，也被称为“5+5”融资评估条件。其中，除了住建部提出的“项目处于在建施工状态”“预售资金未被抽挪”等之外，金融监管总局提出的要求还包括四证齐全、不存在被查封冻结、不存在逃废债等情况。综合多位受访专家观点来看，“5+5”条件对项目风险和企业风险、公司风险和集团风险进行了有效区分与隔离，有利于精准支持并解决房地产融资难问题，特别是在建项目续建环节融资难问题，更好助力推进“保交楼”工作和“保交房”攻坚战。

资料来源：中国政府网、国家统计局、国家金融监管总局、中国人民银行、上海市政府、金融时报、第一财经、央视网、腾讯新闻，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：政策呵护息差稳定，负债成本改善进程有望加快	2024-05-27
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
行业深度报告	银行行业：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
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