



Research and
Development Center

限制央企入股金融机构，引导聚焦主责主业

银行

2024年06月10日

证券研究报告

行业研究

行业周报

银行

投资评级 看好

上次评级 看好

廖紫苑 银行业分析师

执业编号: S1500522110005

邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

张晓辉 银行业分析师

执业编号: S1500523080008

邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

王筋朝 非银金融行业首席分析师

执业编号: S1500519120002

邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

限制央企入股金融机构，引导聚焦主责主业

2024年06月10日

本期内容提要:

- **国资委表态限制央企投资入股金融机构。**2024年6月3日，国务院国资委党委召开扩大会议。会议指出，要“从严控制增量，各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构，对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持”。我们认为，国资委本次发声限制央企投资入股金融机构，其主要意图是引导央企聚焦主责主业、从追求牌照扩张转变为高质量发展，同时释放出国有金融资本与产业资本分开监管的信号，以便于隔离金融风险与产业资本风险。“从严控制增量”并非全面禁止，存量金融类业务无须全部退出，或将以服务主业实业效果和风险外溢性为标准进行筛选。而“原则上”一词为未来央企处置金融风险的灵活性预留了空间。
- **国央企清理优化金融类股权，对地方性银行股权出让增加。**事实上，国资委发声引导央企聚焦主业、启动央企“减压”工作已并非首次。比如2023年6月国资委发布《国有企业参股管理暂行办法》，提出将参股企业公司治理、盈利水平、分红能力、增值潜力、与主业关联度等因素纳入综合分析，对参股企业的质量提出了新的要求。此外，参照2023年公布的“一利五率”国资评价体系，部分央企出售金融类股权或可在一定程度上提高净资产收益率。而结合公开信息，自去年下半年以来，国央企清理优化金融类股权的步伐已然加快。其中，地方城农商行小比例股权出让标的数量明显增加。比如中国航空工业集团挂牌转让中原银行股份、本钢集团挂牌转让本溪银行股权、一拖股份控股子公司一拖柴油机转让中原银行股权、经纬纺机转让西藏银行股权、海南港航转让海南银行股权、大唐集团挂牌转让富滇银行股权、中粮集团转让徽商银行股权等等。我们认为，随着监管趋严，未来财务投资类银行股权出售趋势预计会更加明显，但服务实业且风控良好的银行股权被出售的机率预计相对较低，央企参股意愿有望保持稳定。
- **投资建议：关注基本面及估值修复进展。**我们认为，由于我国总量目标较为积极，未来逆周期调节力度有望加大，财政发力节奏有望加快，货币政策仍有望保持宽松基调。对银行而言，平滑信贷投放、规模增速放缓、高质量发展或是未来的大方向；短期息差或仍将承压，主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期，但与此同时，监管有望通过引导存款利率下行等方式来呵护银行息差。稳经济和稳健的基本面、高股息带来 β ，服务经济高质量发展带来的区域效应或有 α ，继续看好银行板块。建议关注三条主线：1) 具备亮点的优质区域性银行：齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行；2) 随着政策呵护，基本面预期改善有望带来估值修复的招商银行等；3) 基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：农业银行、邮储银行、中信银行。
- **本周高频数据跟踪：**
- **本周银行板块整体跑输沪深300。**本周(6.3-6.7)A股市场呈现下跌

趋势，上证指数-1.15%至3051.28点。本周银行板块指数（申万一级）-1.19%，跑输沪深300指数（-0.16%）1.03个百分点。本周31个行业指数2涨29跌，涨跌幅前三的行业为公用事业、交通运输、煤炭，周涨跌幅分别为+2.82%、+1.09%、-0.19%；涨跌幅后三的行业为社会服务、轻工制造、综合，周涨跌幅分别为-5.65%、-5.76%、-7.41%。

- **本周银行个股5涨37跌。**本周（6.3-6.7）A股市场银行股涨跌幅前五分别为交通银行（+4.40%）、建设银行（+2.27%）、中国银行（+2.03%）、工商银行（+1.66%）、邮储银行（+0.40%）。跌幅后五分别为紫金银行（-6.30%）、苏州银行（-6.63%）、苏农银行（-7.06%）、张家港行（-7.06%）、沪农商行（-9.49%）。
- **北向资金持股比例较上一周有所上升。**截至6月7日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.38%、0.95%、6.05%，较上一周分别变动+0.03pct、0pct和+0.02pct。
- **银行间流动性跟踪**
- **本周（6.3-6.7）国股银票转贴现利率整体下降。**2024年6月7日，国股银票转贴现利率：1个月为1.28%，较上一周下降27BP；3个月为1.24%，较上一周下降14BP；6个月为1.37%，较上一周下降3BP。
- **本周（6.3-6.7）存款类机构质押式回购加权利率整体下降。**2024年6月7日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.73%，较上一周下降9BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为1.77%，较上一周下降10BP；国债质押式回购加权利率GC001较上一周上升1BP，GC007与上一周持平。
- **本周（6.3-6.7）银行资本工具到期收益率整体下降。**2024年6月7日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.08%、2.36%和2.52%，较上一周分别变动-4BP、-5BP、-10BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.10%、2.43%、2.61%，较上一周分别变动-4BP、-4BP、-10BP。
- **本周（6.3-6.7）同业存单发行利率整体上升。**2024年6月7日，1个月期1.93%，3个月期1.98%，6个月期2.10%，相较于上一周分别变动+5BP、0BP、+3BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、城商行和农商行分别为2.10%、2.04%、2.14%，相较于上周分别变动+3BP、0BP、+10BP。
- **本周（6.3-6.7）同业存单收益率有升有降。**2024年6月7日，1M、3M、6M、9M、同业存单（AAA）到期收益率分别为1.86%、1.88%、1.94%、2.02%，相较于上一周分别变动+13BP、-2BP、-2BP、-3BP。分银行类型来看，国有行、股份行和农商行6M同业存单到期收益率分别为1.93%、1.94%、1.96%，分别变动-1BP、-1BP、-3BP。
- **风险因素：**宏观经济增速下行；政策落地不及预期等

目录

一、银行板块行情跟踪	5
二、重点数据跟踪	7
2.1 国股银票转贴现利率跟踪	7
2.2 银行资本工具跟踪	8
2.3 商业银行同业存单跟踪	9
三、行业及公司动态跟踪	11
3.1 行业重要新闻跟踪	11
3.2 重点公司跟踪	11
四、投资建议	14
五、风险因素	14

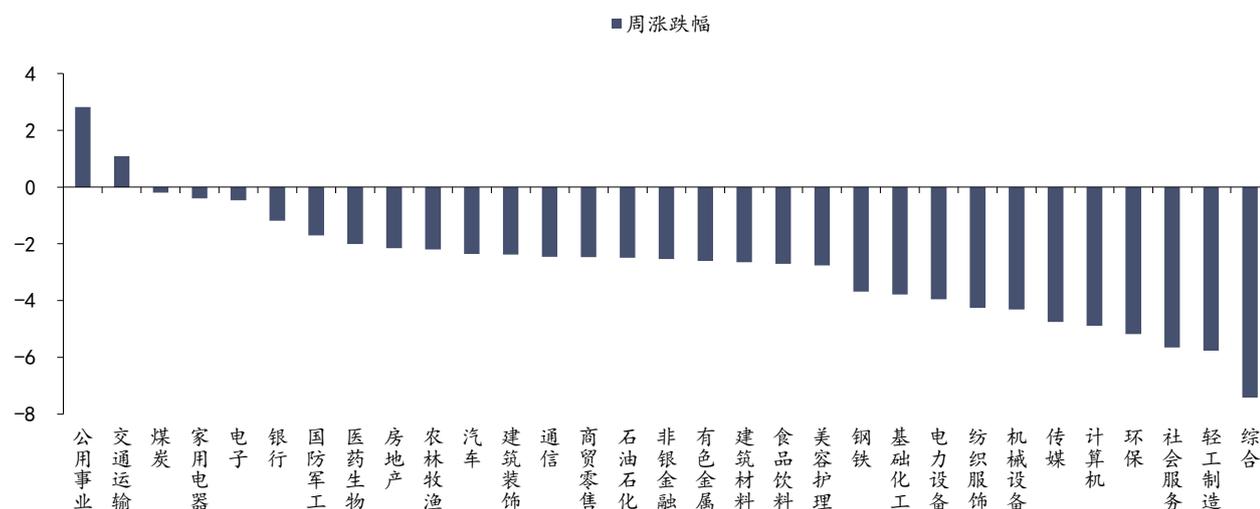
图目录

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)	5
图 2: 本周银行板块表现分化	5
图 3: 北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)	6
图 4: 近十个交易日北上资金持股邮储银行变动	6
图 5: 近十个交易日北上资金持股招商银行变动	6
图 6: 近十个交易日北上资金持股农业银行变动	6
图 7: 国股银票转贴现利率走势 (%)	7
图 8: 存款类机构质押式回购加权利率走势 (%)	7
图 9: 上交所国债质押式回购加权利率走势 (%)	7
图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)	8
图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)	8
图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)	8
图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)	8
图 14: 同业存单发行利率 (%)	9
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)	9
图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)	9
图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %)	10
图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %)	10

一、银行板块行情跟踪

本周银行板块整体跑输沪深300。本周(6.3-6.7)A股市场呈现下跌趋势,上证指数-1.15%至3051.28点。本周银行板块指数(申万一级)-1.19%,跑输沪深300指数(-0.16%)1.03个百分点。本周31个行业指数2涨29跌,涨跌幅前三的行业为公用事业、交通运输、煤炭,周涨跌幅分别为+2.82%、+1.09%、-0.19%;涨跌幅后三的行业为社会服务、轻工制造、综合,周涨跌幅分别为-5.65%、-5.76%、-7.41%。

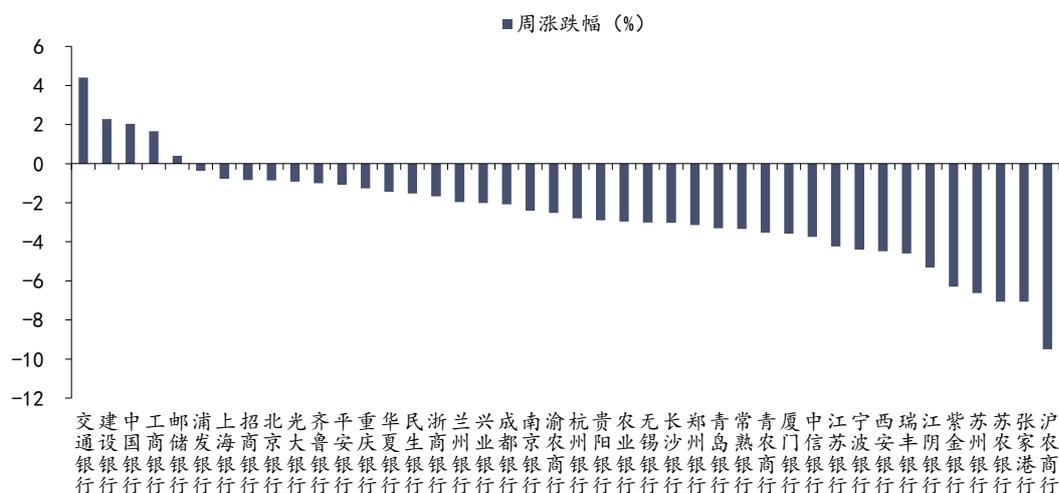
图1: 银行板块整体跑赢沪深300 (%)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

本周银行个股5涨37跌。本周(6.3-6.7)A股市场银行股涨跌幅前五分别为交通银行(+4.40%)、建设银行(+2.27%)、中国银行(+2.03%)、工商银行(+1.66%)、邮储银行(+0.40%)。跌幅后五分别为紫金银行(-6.30%)、苏州银行(-6.63%)、苏农银行(-7.06%)、张家港行(-7.06%)、沪农商行(-9.49%)。

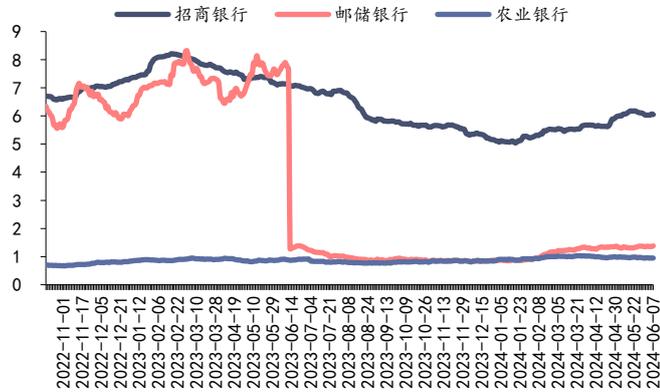
图2: 本周银行板块表现分化



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

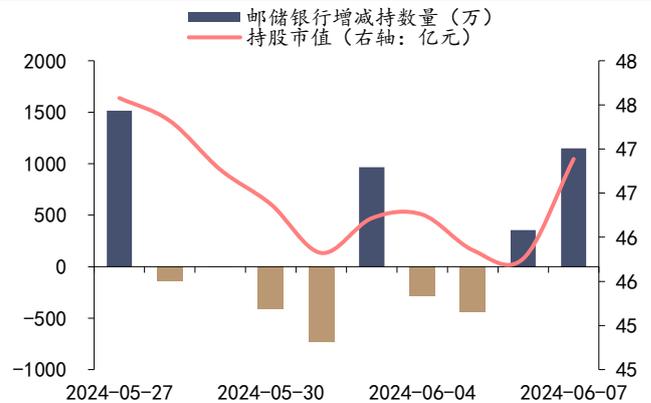
北向资金持股比例较上一周有所上升。截至6月7日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.38%、0.95%、6.05%，较上一周分别变动+0.03pct、0pct和+0.02pct。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股(%)



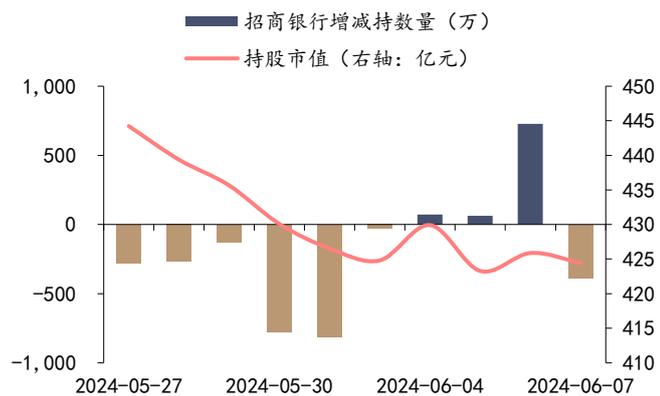
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



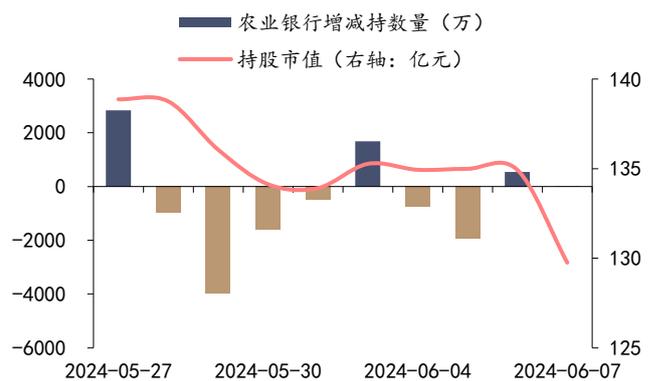
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图5：近十个交易日北上资金持股招商银行变动



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图6：近十个交易日北上资金持股农业银行变动



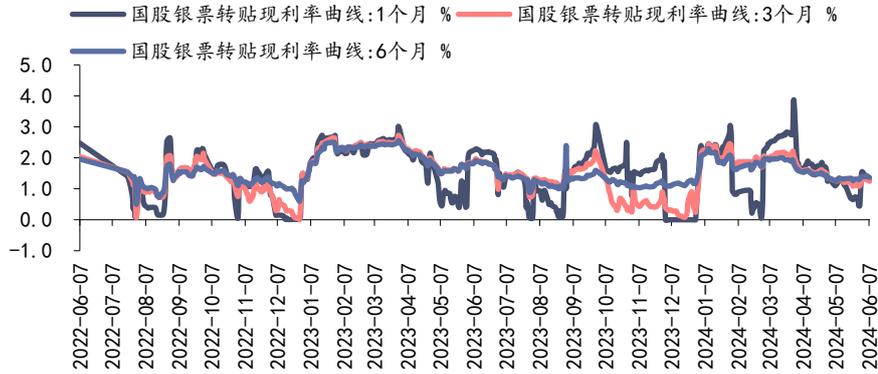
资料来源：iFind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周(6.3-6.7)国股银票转贴现利率整体下降。2024年6月7日,国股银票转贴现利率:1个月为1.28%,较上一周下降27BP;3个月为1.24%,较上一周下降14BP;6个月为1.37%,较上一周下降3BP。

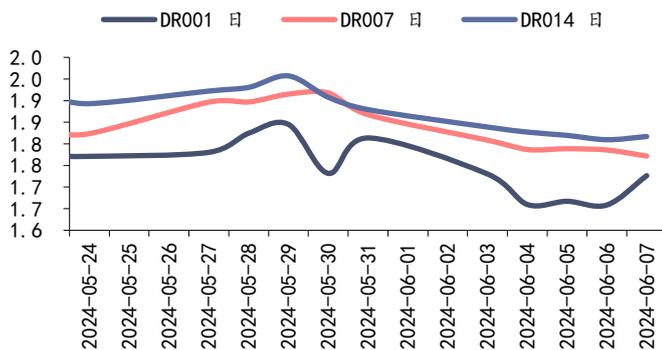
图7:国股银票转贴现利率走势(%)



资料来源: iFinD, 上海国际货币经纪有限责任公司, 信达证券研发中心

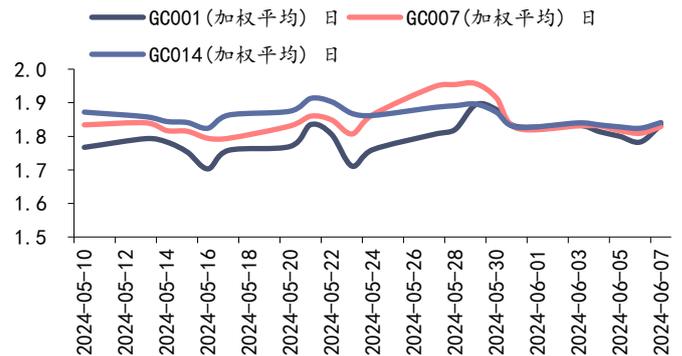
本周(6.3-6.7)存款类机构质押式回购加权利率整体下降。2024年6月7日,存款类机构质押式回购加权利率:1天为1.73%,较上一周下降9BP;存款类机构质押式回购加权利率:7天为1.77%,较上一周下降10BP;国债质押式回购加权利率GC001较上一周上升1BP,GC007与上一周持平。

图8:存款类机构质押式回购加权利率走势(%)

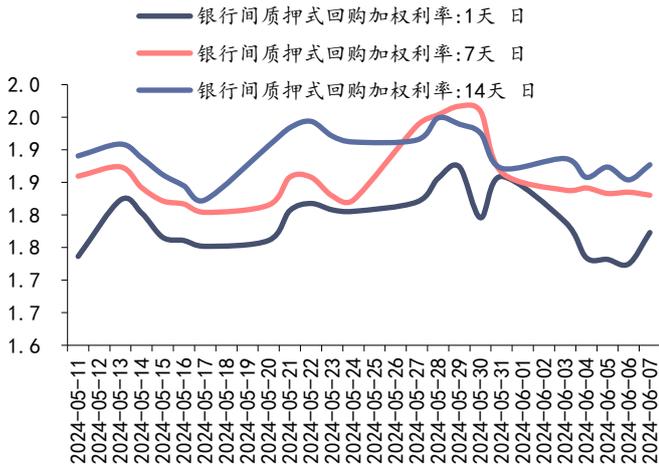


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

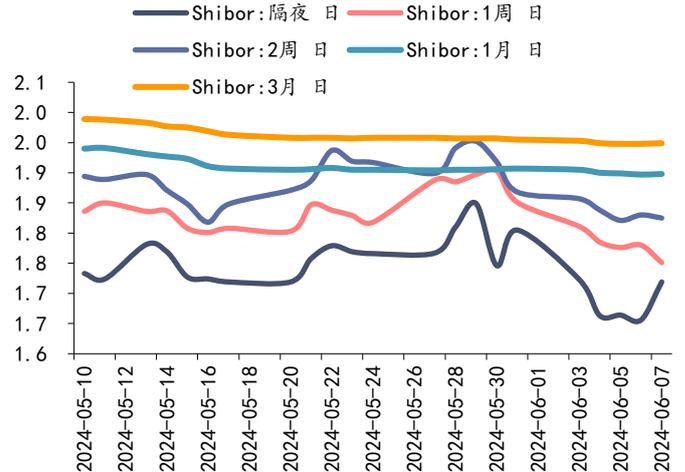
图9:上交所国债质押式回购加权利率走势(%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 10：银行间质押式回购加权利率走势（%）


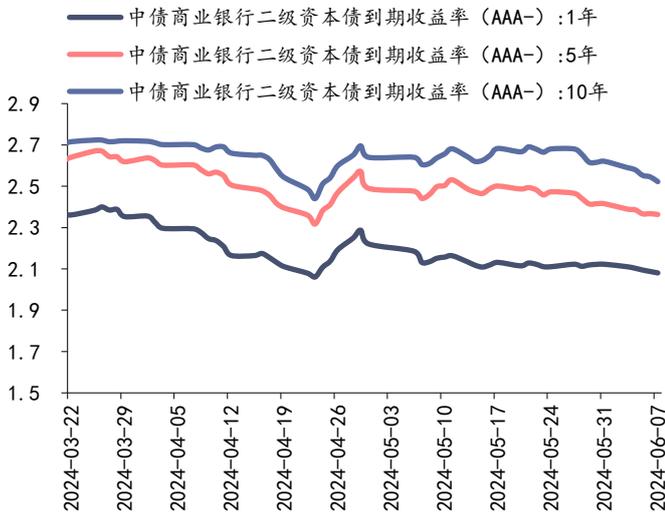
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）


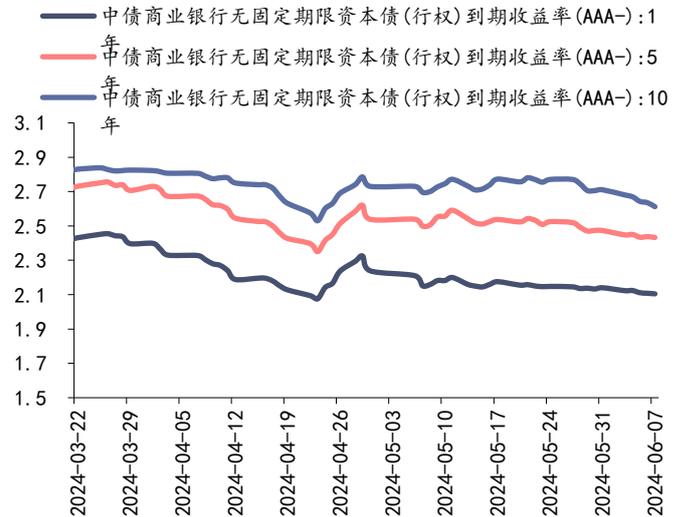
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周（6.3-6.7）银行资本工具到期收益率整体下降。2024年6月7日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.08%、2.36%和2.52%，较上一周分别变动-4BP、-5BP、-10BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.10%、2.43%、2.61%，较上一周分别变动-4BP、-4BP、-10BP。

图 12：各期限 AAA-二级资本债到期收益率（%）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

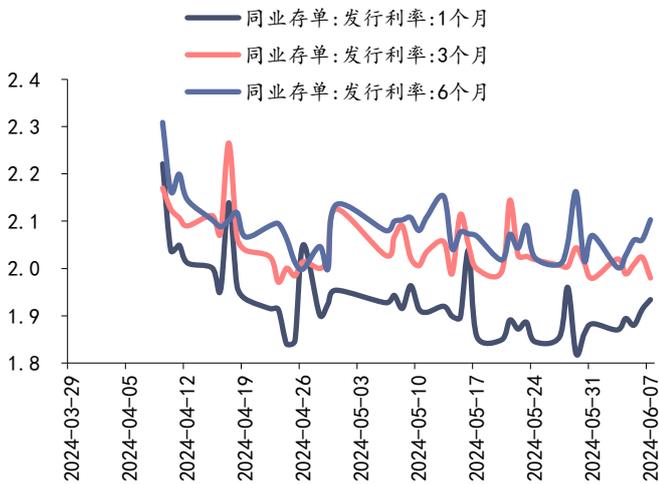
图 13：各期限 AAA-永续债到期收益率（%）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

2.3 商业银行同业存单跟踪

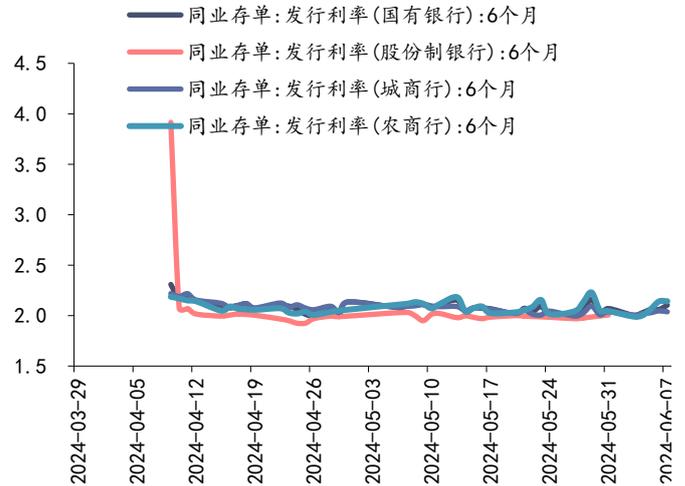
本周(6.3-6.7)同业存单发行利率整体上升。2024年6月7日,1个月期1.93%,3个月期1.98%,6个月期2.10%,相较于上一周分别变动+5BP、0BP、+3BP。从6M同业存单发行利率来看,国有行、城商行和农商行分别为2.10%、2.04%、2.14%,相较于上周分别变动+3BP、0BP、+10BP。

图 14: 同业存单发行利率 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

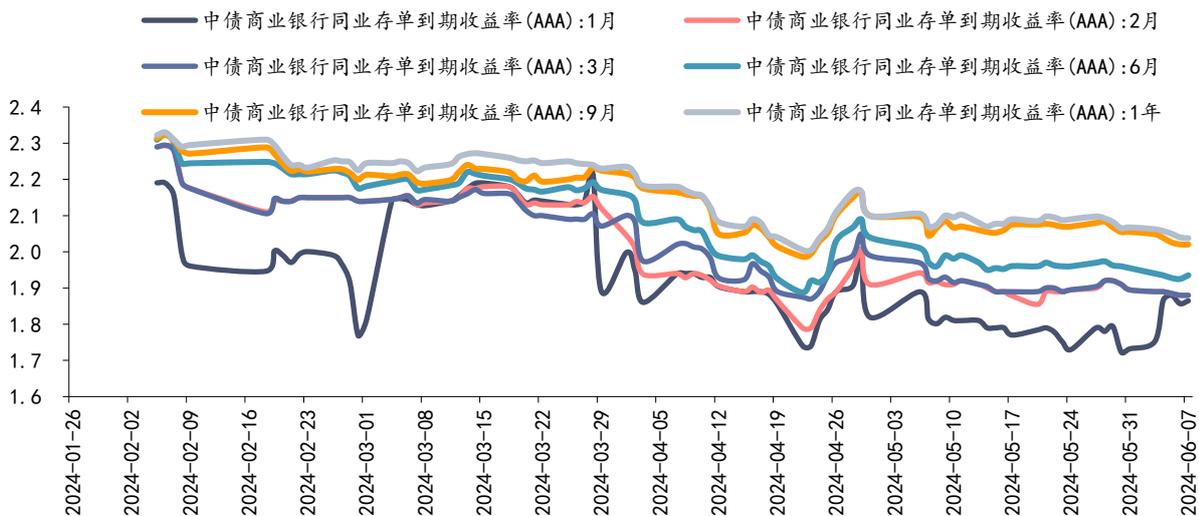
图 15: 各类型银行同业存单发行利率 (%)



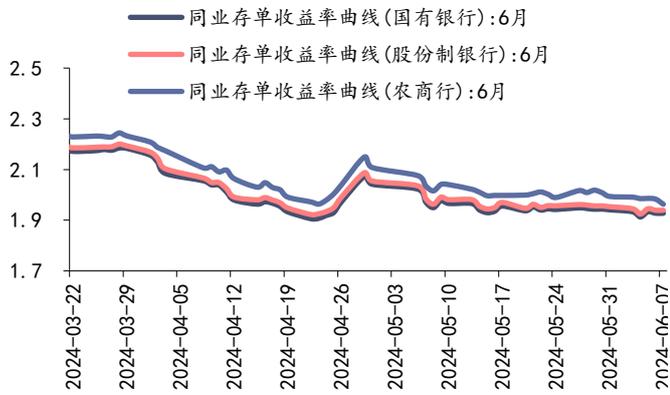
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

本周(6.3-6.7)同业存单收益率有升有降。2024年6月7日,1M、3M、6M、9M、同业存单(AAA)到期收益率分别为1.86%、1.88%、1.94%、2.02%,相较于上一周分别变动+13BP、-2BP、-2BP、-3BP。分银行类型来看,国有行、股份行和农商行6M同业存单到期收益率分别为1.93%、1.94%、1.96%,分别变动-1BP、-1BP、-3BP。

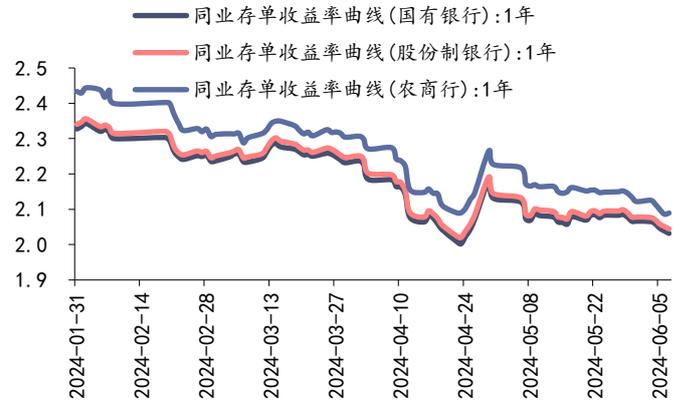
图 16: 中债商业银行同业存单到期收益率 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 17: 各类型银行同业存单到期收益率 (6 个月, %)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 18: 各类型银行同业存单到期收益率 (1 年, %)


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

三、行业及公司动态跟踪

3.1 行业重要新闻跟踪

6月3日，国务院国资委党委召开扩大会议。会议指出，要从严控制增量，各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构，对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持。此次发声释放信号，再次强调国有金融资本与产业资本分开监管的原则，防止金融风险和产业资本之间的风险相互传递。原先牌照扩张和业务扩张模式将逐渐转向优化结构和高质量发展模式。（资料来源：财联社）

6月3日，苏州市实施16条楼市新措施。全市范围内不再审核购房资格；取消首套房和二套房个人住房贷款利率下限，首套房最低首付比例调整为不低于15%，二套房最低首付比例调整为不低于25%；在苏州市购买或拥有合法产权住房且实际居住的非苏州户籍人员，可以申请办理落户。（资料来源：财联社）

6月4日，共有31个省份和4个计划单列市披露2024年4-6月地方债发行计划共计19436亿元。其中，新增一般债、新增专项债、再融资一般债和再融资专项债分别为1271亿、9646亿、5918亿和2602亿。本周地方债预计发行426亿元，均为再融资债，其中再融资一般债178.24亿元，再融资专项债248.20亿元。前5月数据显示，今年地方债共计发行28213.66亿元，其中新增债14527.28亿元。（资料来源：财联社）

6月4日，多家险企就保险资金在资产配置结构问题表示：会继续加大债券类资产投资。数据显示，2024年一季度人身险公司债券持仓比例为46.82%，同比增长21%；财产险公司债券持仓也达到38.2%，同比增长14.81%。固收安全垫变窄，国内A股市场波动性较高。据了解，一季度，产寿险公司股票投资占比均略有下滑，其中人身险公司同比下降1.69%，财险公司同比下滑0.13%。资金运用方面，人身险公司债券持仓同比大增21%，股票和长期股权投资配置比例下滑；财险公司银行存款配置占比下降12.79%，债券规模同比增长15%。（资料来源：财联社）

6月4日，上海市政府新闻办举行新闻发布会介绍2024陆家嘴论坛有关情况。此次，陆家嘴论坛主题为“以金融高质量发展推动世界经济增长”，将设有8场全体大会，议题涵盖金融领域的热点问题。会议包含四大看点：八大议题共论金融高质量发展；证监会将在论坛期间发布资本市场相关政策措施；上海将尽快出台全球金融科技中心新一轮建设方案；推动航运保险“中国条款”制定。（资料来源：财联社）

6月4日，多家中小银行6月起下调部分期限存款挂牌利率，有降幅可达30BP。中小银行跟进下调部分期限存款挂牌利率的浪潮仍在持续，不同银行有所差异，有自6月起下调定存挂牌利率，也有银行将调整活期存款挂牌利率。光大银行金融市场部分分析师周茂华认为，部分中小银行调降存款利率是去年第三轮调降延续，其根据存款市场和自身经营情况，充分利用存款利率市场化调节机制，合理降低负债成本，改善经营，为进一步让利实体经济拓展了空间。（资料来源：财联社）

6月4日，国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽会见新加坡驻华大使陈海泉先生一行。双方就加强中新金融领域合作、金融领域改革和政策等议题进行了友好交流。（资料来源：国家金融监督管理总局）

6月5日，北京时间晚21点45分，加拿大央行发布利率决议，宣布将基准利率下调25个基点至4.75%。（资料来源：财联社）

6月5日，5月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得54，较4月上升1.5个百分点，创2023年8月以来新高，连续17个月位于荣枯线上方。（资料来源：财联社）

6月5日，国家发改委召开会议。会议强调：民营经济作为推进中国式现代化的生力军，是加快构建新发展格局的重要力量。要着力营造良好的货币金融环境，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持，强化产业政策与金融政策的协同，进一步优化提升金融服务质效，为民营企业更好融入新发展格局夯基助力。（资料来源：财联社）

6月6日，欧洲央行将三大利率均下调25个基点，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别下调至4.25%、4.50%和3.75%。（资料来源：财联社）

6月6日，山东青岛胶州市推出多项激励政策和举措，促进房地产市场高质量发展。一是确保团购池房源为2024年度内同等房源市场最低价，且为网签后半年内最低价。二是争取开发企业在此基础上再让利5%~10%。三是购买家庭首套房且收入相对困难的，首付款可按50%缴纳，剩余50%首付款可缓交1~2年交齐。这意味着胶州政策在15%首套房首付基础上，可做到7.5%的最低首付比例。（资料来源：财联社）

6月6日，央行信贷市场司党支部发表《扎实做好“五篇大文章”推动金融高质量发展》。文章提出，下一步中国人民银行将统筹发展和安全，发挥数据要素和数字技术双轮驱动作用，系统推进金融数字化转型，加强数字技术在科技金融、普惠金融、绿色金融、养老金融的赋能运用，稳妥推进数字人民币研发和应用，完善数字金融治理体系，提升金融服务的便利性和竞争力，助力金融强国建设和巩固拓展数字经济优势。（资料来源：财联社）

6月6日，国家金融监督管理总局发布关于推进普惠保险高质量发展的指导意见。内容包括：推进保险产品标准化、通俗化、简单化，提升服务便利性，确保人民群众“买得到”保险。强化重点领域和重点群体保险服务，加大政策、资源倾斜力度，强化科技赋能，降低运营管理成本，确保人民群众“买得起”保险。（资料来源：财联社）

6月6日，证监会上市公司监管司司长郭瑞明就近期上市公司股票被实施ST、退市情况答记者问。答复指出今年以来沪深两市新增99家公司股票被实施ST或*ST与往年相比变化不大，并表示高度重视涉及退市的投资者保护工作，支持投资者依法通过诉讼等途径维护自身合法权益。（资料来源：财联社）

6月7日，中国证券投资基金业协会向部分私募管理人发布《关于开展未托管私募证券投资基金专项核查整改的通知》，针对目前未托管的私募证券投资基金开展专项核查整改。具体核查整改要求包括：自通知发布之日起3个月内，未托管私募证券投资基金应当聘请托管人；3个月整改期结束前已完成清算的基金，可豁免整改。相关基金整改完成前不得新增投资者、不得新增募集规模、不得展期，基金合同到期后予以清算。（资料来源：财联社）

6月7日，李强主持召开国务院常务会议，研究促进创业投资高质量发展的政策举措。会议指出，发展创业投资是促进科技、产业、金融良性循环的重要举措。要围绕“募投管退”全链条优化支持政策，鼓励保险资金、社保基金等开展长期投资，积极吸引外资创投基金，拓宽退出渠道，完善并购重组等政策，营造支持创业投资发展的良好生态。要针对创业投资特点实施差异化监管，落细税收优惠政策，支持专业性机构发展，充分发挥创业投资投早、投小、投硬科技作用。（资料来源：财联社）

6月7日，国家金融监管总局挂出同意国有六大行参与投资设立国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司的行政批复。国家金融监管总局指出，国有六大行本次投资所需资金从银行资本金中拨付，并要求国有六大行坚持“投治并重”原则，按照法律法规和公司章程的要求，依法行使出资人权利、履行出资人责任和义务，确保基金运行不偏离主业，实现推动集成电路产业高质量发展的政策目标。据批复文件显示，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行投资金额均为215亿元人民币，持股比例均为6.25%；交通银行投资金额200亿元人民币，持股比例5.81%；邮储银行投资金额80亿元人民币，持股比例2.33%。（资料来源：财联社）

6月7日，证监会发布《中国证监会行政处罚裁量基本规则（征求意见稿）》。《裁量基本规则》共二十六条，首先，严惩特色鲜明，与当前严监管基调一脉相承。其次，既注重让违法违规主体“少折腾”，又强调严厉追责。再者，鼓励“自首”“立功”“坦白”，对案发前主动举报单位违法行为、积极配合查处，主动供述监管尚未掌握的违法行为，对违法事实没有异议，签署认错认罚具结书等相关主体，减轻或从轻处罚。（资料来源：财联社）

6月7日，金融监管总局和住房城乡建设部联合印发《关于进一步发挥城市房地产融资协调机制作用 满足房地产项目合理融资需求的通知》。《通知》明确，各省（自治区、直辖市）人民政府要指导地级以上城市完善协调机制，由城市政府主要负责同志任组长，分管住房城乡建设、金融工作的负责同志任副组长，相关部门及金融机构为成员单位。《通知》要求金融机构按照市场化、法治化原则，评估“白名单”项目融资需求，独立评审、自主决策。明确一个项目确定一家主办银行负责项目后续融资，主办银行要建立绿色通道，可单列授信额度。金融机构要根据《通知》制定尽职免责具体实施细则。（资料来源：财联社）

3.2 重点公司跟踪

- 1、【**贵阳银行**】6月3日：将于6月12日派发2023年度分红共10.60亿元，（资料来源：贵阳银行公司公告）
- 2、【**交通银行**】6月4日：提请股东大会选举张宝江先生为执行董事。（资料来源：交通银行公司公告）
- 3、【**建设银行**】6月4日：聘任张毅先生担任本行行长。（资料来源：建设银行公司公告）
- 4、【**厦门银行**】6月5日：将于6月14日派发2023年度分红共8.18亿元，每股派发现金红利0.31元（含税）。（资料来源：厦门银行公司公告）
- 5、【**农业银行**】6月6日：聘任王志恒先生为中国农业银行股份有限公司行长，提名王志恒先生为中国农业银行股份有限公司执行董事候选人。（资料来源：农业银行公司公告）
- 6、【**光大银行**】6月6日：王志恒先生因工作调整，于2024年6月6日辞去本行执行董事及行长职务。（资料来源：光大银行公司公告）
- 7、【**南京银行**】6月6日：南银转债（113050）因实施2023年年度权益分派，将于2024年6月13日开市起停牌，2024年6月14日开市起复牌。复牌日转股价格由人民币9.11元/股调整至人民币8.57元/股；南银转债将于2024年6月17日开始支付自2023年6月15日至2024年6月14日期间的利息本期付息为“南银转债”第三年付息，年度票面利率为0.70%（含税）。（资料来源：南京银行公司公告）
- 8、【**江苏银行**】6月6日：将于6月14日派发2023年度分红共86.25亿元，每股现金红利0.47元（含税）。（资料来源：江苏银行公司公告）
- 9、【**浙商银行**】6月7日：国家金融监督管理总局已核准骆峰先生的董事会秘书任职资格。（资料来源：浙商银行公司公告）
- 10、【**杭州银行**】6月7日：国家金融监督管理总局同意杭州银行发行不超过300亿元人民币的资本工具。（资料来源：杭州银行公司公告）
- 11、【**浦发银行**】6月7日：董事会决议，同意聘任丁蔚女士、张健先生为公司副行长。（资料来源：浦发银行公司公告）

四、投资建议

关注基本面及估值修复进展。我们认为，由于我国总量目标较为积极，未来逆周期调节力度有望加大，财政发力节奏有望加快，货币政策仍有望保持宽松基调。对银行而言，平滑信贷投放、规模增速放缓、高质量发展或是未来的大方向；短期息差或仍将承压，主要是隐含 LPR 下调、银行协助地方债务化解等因素的预期，但与此同时，监管有望通过引导存款利率下行等方式来呵护银行息差。稳经济和稳健的基本面、高股息带来 β ，服务经济高质量发展带来的区域效应或有 α ，继续看好银行板块。建议关注三条主线：1) 具备亮点的优质区域性银行：**齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行**；2) 随着政策呵护，基本面预期改善有望带来估值修复的**招商银行**等；3) 基本功扎实+低估值+高股息的全国性银行：**农业银行、邮储银行、中信银行**。

五、风险因素

宏观经济增速下行。商业银行经营与宏观经济环境密切相关，如果宏观经济持续出现低迷和超预期下滑，将导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险将会集中暴露，造成银行业资产质量承压，不良率反弹，资产减值损失大幅增加侵蚀利润，从而影响商业银行利润增速。

政策落地不及预期。货币政策落地不及预期，将会影响商业银行业务发展。

研究团队简介

廖紫苑，信达证券研发中心银行资深分析师，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，四年银行业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。