



银行业跟踪：5月信贷需求仍偏弱，保障性住房再贷款稳步推进

2024年6月17日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点

上周中国人民银行发布5月社融金融数据。

(1) 5月政府债发行提速，社融同比多增。5月末存量社融同比增8.4%，增速环比回升0.1pct。当月社融新增2.07万亿，同比多增0.5万亿，其中主要是政府债大量发行贡献。

(2) 5月信贷需求仍较弱，存在票据冲量现象。5月末人民币贷款同比+9.3%，增速环比下降0.3pct、连续14个月下降。当月人民币贷款新增0.95万亿，同比少增0.41万亿。**企业端：企业贷款新增7400亿，同比少增1158亿。**a.银行票据冲量现象仍存。5月票据融资新增3572亿，未贴现票据净减少1332亿，且5月下旬票据贴现利率维持低位，均显示银行存在一定的票据冲量现象。从边际来看，票据冲量较4月有所下降。b.企业短贷继续下降。继4月企业短贷减少4100亿之后，5月企业短贷减少1200亿。企业短贷连续下降首先是由于实体经济需求较为不足，其次受到“手工补息”整顿存款的影响，部分企业或以存款偿还短贷。c.企业中长贷同比少增。5月企业中长贷新增5000亿，同比少增2698亿。结合5月PMI、CPI等经济数据偏弱表现，均指向当前实体需求弱、企业盈利空间窄、投资意愿偏弱。**居民端：居民贷款新增757亿，同比少增2915亿；环比有所提升，但融资需求难言改善。**其中，居民短贷、中长贷分别新增243亿、514亿，同比少增1745亿、1170亿。目前居民收入预期仍然较弱，购房及消费需求有待修复。后续需关注居民就业和收入压力、以及房价边际表现。

(3) 手工补息影响持续、M1同比-4.2%，一般性存款流入非银机构的现象明显。5月末M2同比+7%，增速环比下降0.2pct。M1同比-4.2%，降幅环比扩大2.8pct，反映手工补息整改影响持续，企业活期存款流向定期存款、理财产品或偿还短贷的情况延续。5月人民币存款新增1.68万亿，同比多增2200亿。结构上看，在理财、债基等产品与存款的比价效应下，居民、企业一般性存款流入非银机构的现象较为明显。其中，企业存款减少8000亿，同比多减6607亿。居民存款新增4200亿，同比少增1164亿。非银金融机构存款新增1.16万亿，同比多增8379亿。

上周央行召开保障性住房再贷款工作推进会。据媒体消息，央行已向21家全国性银行印发《关于设立保障性住房再贷款有关事宜的通知》，明确保障性住房再贷款采取“先贷后借”模式，按季度发放。金融机构于每季度第一个月10日（遇节假日顺延）前以正式文件向央行申请保障性住房再贷款，并报送上一季度发放的相关贷款台账。央行对贷款台账进行审核，对于符合要求的贷款，按贷款本金的60%向金融机构发放再贷款。

未来3-6个月行业大事：

6月20日：6月LPR报价

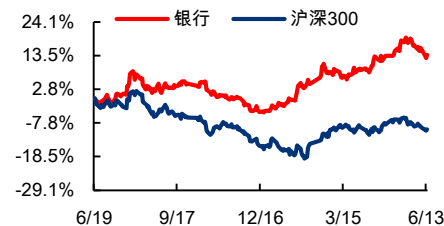
资料来源：央行、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	50	1.09%
行业市值(亿元)	112295.96	13.42%
流通市值(亿元)	76603.39	11.4%
行业平均市盈率	5.42	/

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

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 1.88%，跑输沪深 300 指数 0.97pct（沪深 300 指数跌 0.91%），在各行业中排名第 24。从细分板块来看，股份行、城商行、农商行、国有行板块分别下跌 1.12%、1.92%、2.22%、2.86%。个股方面，跌幅较大的有厦门银行（-7.79%）、交通银行（-7.61%）、贵阳银行（-7.38%）、平安银行（-7.37%）、中信银行（-6.63%）；跌幅较小的有郑州银行（0.00%）、农业银行（-0.23%）、工商银行（-0.36%）、紫金银行（-0.4%）、兴业银行（-0.4%）。

板块估值：截止 6 月 14 日，银行板块 PB 为 0.56 倍，处于近五年来的 30.2%分位数。

北向资金：上周北向资金净流出银行板块 18.48 亿，位列第 28。个股方面，19 家净流入、23 家净流出。流入规模居前的有中信银行（+7.26 亿）、江苏银行（+3.17 亿）、宁波银行（+1.91 亿）、兴业银行（+1.71 亿）、招商银行（+1.27 亿）。流出规模较大的有交通银行（-20.48 亿）、邮储银行（-6.96 亿）、平安银行（-3.48 亿）、沪农商行（-1.6 亿）、南京银行（-0.85 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：6 月 10 日- 6 月 16 日，央行逆回购投放 80 亿，到期 100 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 1.71%、1.81%，较上周均值分别 +2BP、+2BP。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 2.27%、2.35%，较上周均值分别 -1BP、-2BP。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 2.04%，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 1.18%、1.19%、1.35%，较上周均值分别 -19BP、-12BP、-4BP。

■ 行业要闻跟踪

5 月 CPI、PPI：5 月 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅与上月相同，核心 CPI 同比上涨 0.6%；环比季节性下降 0.1%。5 月 PPI 环比上涨 0.2%，自去年 11 月份以来首次转正，同比降幅收窄 1.1 个百分点至 1.4%。

■ 个股动态跟踪

① **资本工具发行：**华夏银行-6 月 11 日发行完毕 400 亿永续债；农业

银行-6月5日发行完毕600亿永续债；**江苏银行**-近日发行完毕200亿永续债。**杭州银行**-获批发行不超过300亿元人民币的资本工具，可在批准额度内，自主决定具体工具品种、发行时间、批次和规模，并于批准后的24个月内完成发行。**兰州银行**-获准在全国银行间债券市场发行不超过50亿元人民币二级资本债券。

② **民生银行**：获批收购梅河口民生村镇银行股份有限公司，受让其他股东持有的梅河口民生村镇银行股份有限公司股份，并设立中国民生银行股份有限公司梅河口支行。

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。

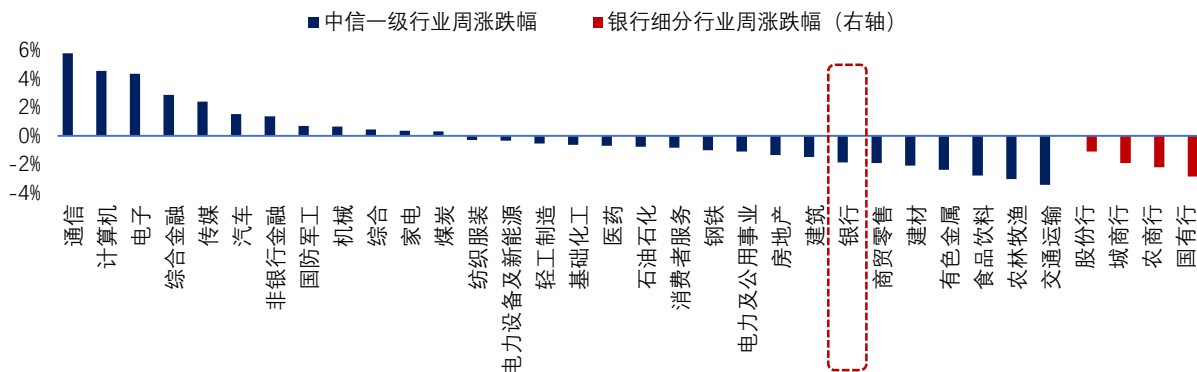
1. 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数跌 1.88%，跑输沪深 300 指数 0.97pct（沪深 300 指数跌 0.91%），在各行业中排名第 24。从细分板块来看，股份行、城商行、农商行、国有行板块分别下跌 1.12%、1.92%、2.22%、2.86%。个股方面，跌幅较大的有厦门银行（-7.79%）、交通银行（-7.61%）、贵阳银行（-7.38%）、平安银行（-7.37%）、中信银行（-6.63%）；跌幅较小的有郑州银行（0.00%）、农业银行（-0.23%）、工商银行（-0.36%）、紫金银行（-0.4%）、兴业银行（-0.4%）。

板块估值：截止 6 月 14 日，银行板块 PB 为 0.56 倍，处于近五年来的 30.2%分位数。

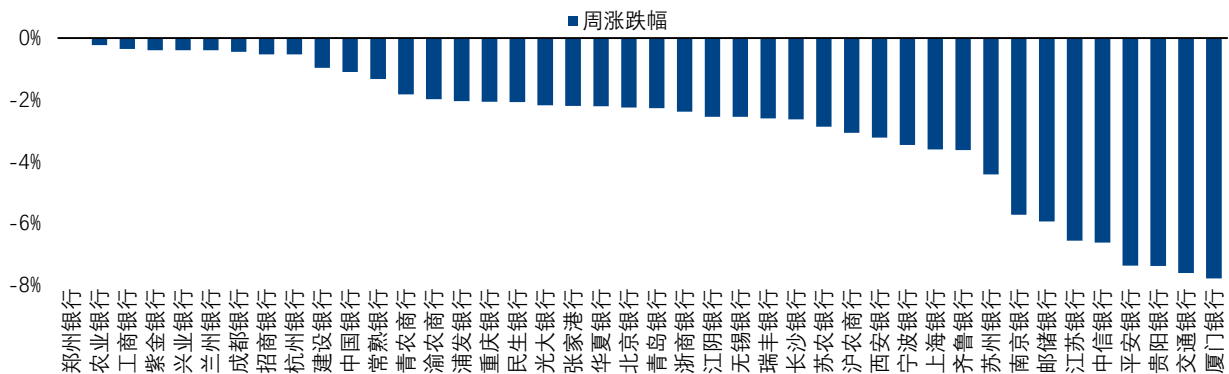
北向资金：上周北向资金净流出银行板块 18.48 亿，位列第 28。个股方面，19 家净流入、23 家净流出。流入规模居前的有中信银行（+7.26 亿）、江苏银行（+3.17 亿）、宁波银行（+1.91 亿）、兴业银行（+1.71 亿）、招商银行（+1.27 亿）。流出规模较大的有交通银行（-20.48 亿）、邮储银行（-6.96 亿）、平安银行（-3.48 亿）、沪农商行（-1.6 亿）、南京银行（-0.85 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（6.11-6.14）



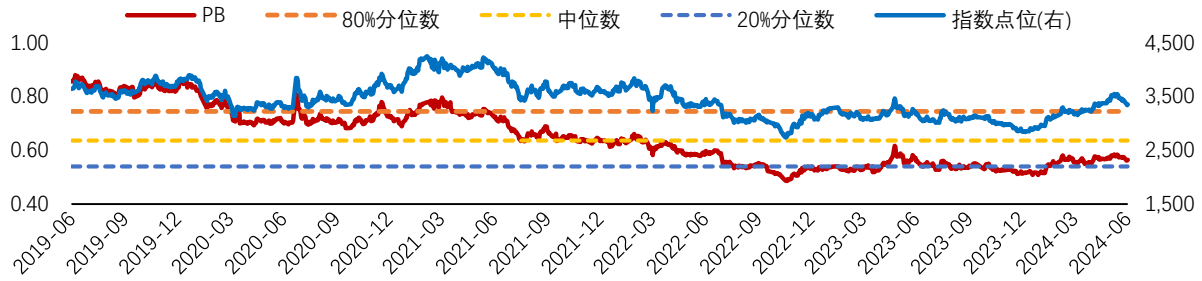
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（6.11-6.14）



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



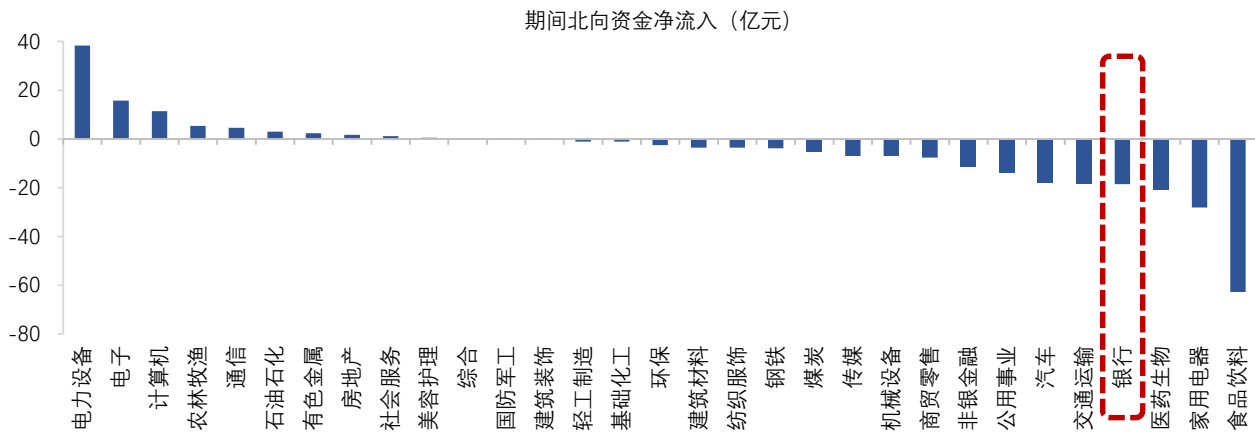
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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												
		2024/6/14	近一周	2024年年初至今	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24
农业银行	0.60	4.25	-0.23%	16.76%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	4.02%	-0.23%	-3.19%
交通银行	0.54	6.80	-7.61%	18.47%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	6.52%	2.47%	3.55%
工商银行	0.56	5.50	-0.36%	15.06%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%	2.84%	0.00%	1.29%
邮储银行	0.58	4.75	-5.94%	9.20%	6.13%	-6.36%	2.26%	-8.05%	-3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%	1.05%	4.79%	5.57%
建设银行	0.59	7.13	-0.97%	9.52%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-1.86%	3.64%	-1.12%	1.28%
中国银行	0.57	4.48	-1.10%	12.28%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.57%	4.32%	-3.27%	0.90%
平安银行	0.48	10.18	-7.37%	8.41%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	-7.46%	-3.00%	0.75%	11.95%	-0.66%	2.57%	2.97%	3.37%
浦发银行	0.38	8.14	-2.05%	22.96%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%	4.69%	0.28%	7.99%	3.31%	2.40%
华夏银行	0.37	6.64	-2.21%	18.15%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	3.55%	2.68%	3.63%
民生银行	0.30	3.77	-2.08%	0.80%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.33%	3.49%	-2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	-2.47%	-1.01%	3.58%
招商银行	0.88	33.81	-0.53%	21.53%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	6.55%	-0.09%	-1.37%
兴业银行	0.49	17.46	-0.40%	7.71%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.18%	11.03%	-2.96%	5.85%	-5.23%	6.78%	6.17%	-2.40%
光大银行	0.40	3.14	-2.18%	8.28%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	-3.11%	0.96%	2.86%	3.09%
浙商银行	0.47	2.86	-2.39%	13.49%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.89%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.33%	-0.67%	-4.03%
中信银行	0.53	6.48	-6.63%	22.50%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	-1.86%	13.34%	2.72%	-2.95%	10.26%	4.80%	-10.12%
兰州银行	0.49	2.47	-0.40%	7.71%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.18%	11.03%	-2.96%	5.85%	-5.23%	6.78%	6.17%	-2.40%
宁波银行	0.81	22.86	-3.46%	13.67%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	-8.28%	-12.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	11.15%	8.02%	7.71%
郑州银行	0.38	1.85	0.00%	-7.96%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.88%	-1.44%	-2.43%	-0.50%	4.50%	-6.70%	-1.03%	-1.04%	3.14%
青岛银行	0.58	3.43	-2.28%	12.46%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	-4.60%	-1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	7.43%	4.61%	5.51%
苏州银行	0.64	7.14	-4.42%	10.53%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.85%	3.34%	-0.46%	3.44%	0.28%	0.99%	5.45%	5.96%	-10.75%
江苏银行	0.62	7.40	-6.57%	10.61%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.28%	2.35%	-10.52%
杭州银行	0.79	13.14	-0.53%	31.27%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	16.11%	5.35%	3.31%
西安银行	0.46	3.30	-3.23%	-0.90%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	2.10%	4.41%	-4.51%	5.60%	-0.28%	7.56%
南京银行	0.68	9.54	-5.73%	29.27%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	2.40%	4.02%	11.27%	3.00%
北京银行	0.46	5.64	-2.25%	24.50%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	0.00%	12.58%	1.57%	9.27%	-1.41%	4.30%	3.09%
厦门银行	0.55	5.21	-7.79%	2.76%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	6.70%	5.21%	-11.09%
上海银行	0.47	7.47	-3.61%	25.13%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	8.63%	6.99%	-4.35%
长沙银行	0.52	8.11	-2.64%	18.91%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-0.51%	5.29%	5.27%	5.59%
齐鲁银行	0.65	4.77	-3.64%	21.99%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	-4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	11.19%	4.82%	4.60%
成都银行	0.86	15.40	-0.45%	36.77%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	11.28%	5.59%	2.80%	8.82%	6.76%	2.53%
重庆银行	0.52	7.59	-2.06%	9.05%	4.68%	-5.31%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%	-0.86%	5.07%	1.52%	1.77%	4.81%	3.31%
贵阳银行	0.33	5.27	-7.38%	2.53%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%	4.64%	3.90%	-10.07%
江阴银行	0.54	3.82	-2.55%	7.61%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	6.22%	5.34%	7.73%
张家港行	0.57	3.99	-2.21%	2.84%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.82%	-5.46%	-2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	4.53%	5.78%	9.11%
青农商行	0.44	2.68	-1.83%	2.29%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	-0.38%	5.36%	-1.82%	5.19%	-0.35%	5.30%
无锡银行	0.59	5.34	-2.55%	5.74%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%	4.09%	5.61%	5.49%
渝农商行	0.47	4.93	-1.99%	20.83%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	-0.43%	11.21%	4.46%
常熟银行	0.87	7.43	-1.33%	16.28%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	10.34%	2.01%	4.62%
瑞丰银行	0.56	4.85	-2.61%	-2.02%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.87%	-6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	4.03%	1.16%	7.09%
沪农商行	0.57	6.93	-3.08%	20.73%	8.26%	-1.36%	3.78%	-1.82%	-3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	-0.15%	16.86%	-12.28%
紫金银行	0.49	2.52	-0.40%	-0.40%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	-1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%	4.71%	1.12%	6.67%
苏农银行	0.53	4.73	-2.87%	13.70%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	3.65%	6.94%	9.73%

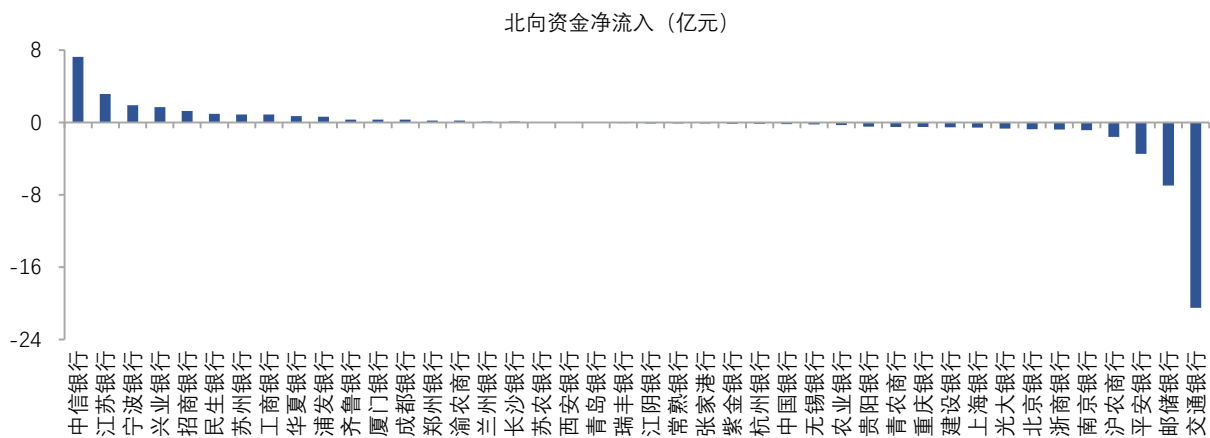
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（6.7-6.14）



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（6.7-6.14）



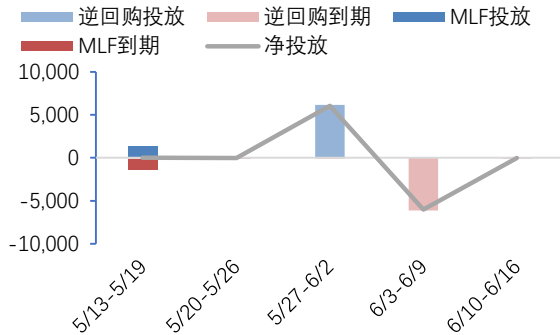
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：6月10日-6月16日，央行逆回购投放80亿，到期100亿，净回笼20亿。

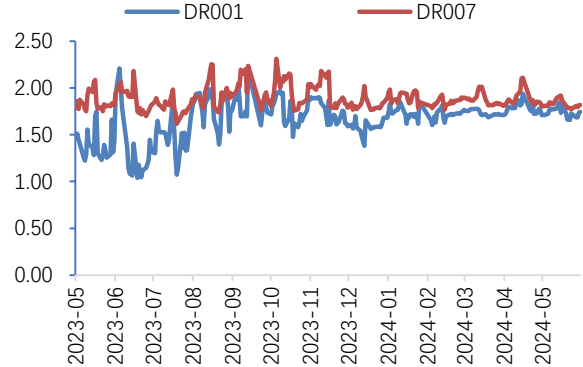
利率跟踪：上周资金面总体平稳。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.71%、1.81%，较上周均值分别+2BP、+2BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.27%、2.35%，较上周均值分别-1BP、-2BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为2.04%，较上周均值-1BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.18%、1.19%、1.35%，较上周均值分别-19BP、-12BP、-4BP。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）



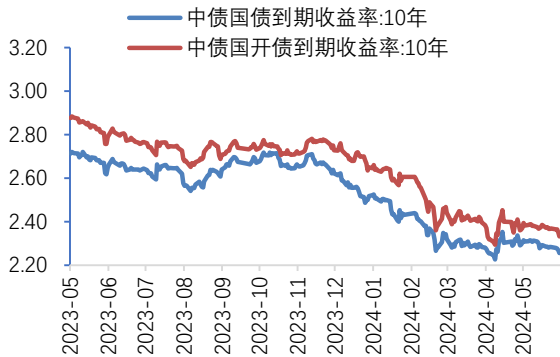
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：%)



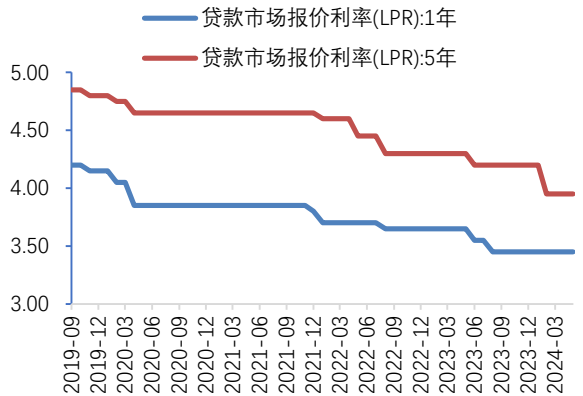
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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
民生银行	获批收购村镇银行改设分支机构	获批收购梅河口民生村镇银行股份有限公司，受让其他股东持有的梅河口民生村镇银行股份有限公司股份，并设立中国民生银行股份有限公司梅河口支行。
兰州银行	获准发行二级资本债	获准在全国银行间债券市场发行不超过 50 亿元人民币二级资本债券。
华夏银行	400 亿永续债发行完毕	根据《国家金融监督管理总局关于华夏银行发行资本工具的批复》（金复〔2024〕334 号），华夏银行获准发行 800 亿元的资本工具，品种为无固定期限资本债券。2024 年无固定期限资本债券（第一期）已于 2024 年 6 月 11 日发行完毕。规模为人民币 400 亿元，前 5 年票面利率为 2.46%，每 5 年调整一次。募集资金将用于补充本公司其他一级资本。
杭州银行	获批 300 亿资本工具额度	收到《国家金融监督管理总局浙江监管局关于杭州银行股份有限公司资本工具计划发行额度的批复》（浙金复〔2024〕201 号），同意公司发行不超过 300 亿元人民币的资本工具，公司可在批准额度内，自主决定具体工具品种、发行时间、批次和规模，并于批准后的 24 个月内完成发行。
农业银行	600 亿永续债发行完毕	2024 年无固定期限资本债券（第二期）于 2024 年 6 月 5 日发行完毕。规模为人民币 600 亿元，前 5 年票面利率为 2.46%，每 5 年调整一次，在第 5 年及之后的每个付息日附发行人有条件赎回权。募集资金将用于补充本行其他一级资本。
江苏银行	200 亿永续债发行完毕	公司近日在全国银行间债券市场成功发行“江苏银行股份有限公司 2024 年无固定期限资本债券（第一期）”，规模为人民币 200 亿元，前 5 年票面利率为 2.50%，每 5 年调整一次，公司有权在第 5 年及之后的每个付息日全部或部分赎回本期债券。募集资金将用于补充公司其他一级资本，提高资本充足率，支持业务持续健康发展。

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
国家统计局	中国 5 月 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅与上月相同，核心 CPI 同比上涨 0.6%；环比季节性下降 0.1%。5 月 PPI 环比上涨 0.2%，自去年 11 月份以来首次转正，同比降幅收窄 1.1 个百分点至 1.4%。
央行召开保障性住房再贷款工作推进会	会议指出，设立保障性住房再贷款，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存量商品房用作保障性住房配售或租赁，是金融部门落实中共中央政治局关于统筹消化存量房产和优化增量住房、推动构建房地产发展新模式的重要举措，有利于通过市场化方式加快推动存量商品房去库存，加大保障性住房供给，助力保交房及“白名单”机制。
央行印发保障房再贷款通知	6 月 14 日，据《21 世纪经济报道》消息，人民银行已向 21 家全国性银行印发《关于设立保障性住房再贷款有关事宜的通知》，明确保障性住房再贷款采取“先贷后借”模式，按季度发放。金融机构于每季度第一个月 10 日（遇节假日顺延）前以正式文件向中国人民银行申请保障性住房再贷款，并报送上一季度发放的相关贷款台账。中国人民银行对贷款台账进行审核，对于符合要求的贷款，按贷款本金的 60%向金融机构发放再贷款。
央行披露科技创新再贷款发放情况	中国央行：科技创新再贷款加速落地，精准支持科技型企业 2024 年 4 月，中国人民银行联合科技部等部门设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，其中 1000 亿元额度专门用于支持初期、成长期科技型中小企业首次贷款，激励金融机构更大力度投早、投小、投硬科技。近期，中国人民银行与科技部依托“创新积分制”评价，遴选了首批近 7000 家符合条件的企业，向 21 家全国性银行推送。各银行快速响应，迅速行动，首笔科技创新贷款近日已发放，后续其他贷款将持续投放。中国人民银行与科技部正在组织开展第二批 32 万余家科技型企业创新积分评价，遴选企业名单推送给银行。
三部门开展质量融资增信	市场监管总局会同央行、金融监管总局联合印发《关于开展质量融资增信工作更好服务实体经济高质量发展的通知》，引导金融机构运用质量融资增信手段对优质企业特别是中小微企业开展金融服务，更好服务实体经济高质量发展。

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。

资料来源：国家统计局、中国人民银行、人民网、21世纪经济报道，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：关注负债成本压力下，资产质量预期边际改善	2024-06-04
行业普通报告	银行业：净息差持续收窄，资产质量指标平稳—1Q24行业主要监管数据点评	2024-06-04
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：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：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
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23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