



Research and
Development Center

支持性的货币政策立场，发展中的货币政策框架

银行

2024年06月23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

支持性的货币政策立场，发展中的货币政策框架

2024年06月23日

本期内容提要:

- 事件: ①6月19日, 2024陆家嘴金融论坛开幕, 主题为“以金融高质量发展推动世界经济增长”, 央行行长潘功胜发表重要讲话。②6月MLF、1年期和5年期LPR利率均保持不变。
- 当前我国货币政策立场是支持性的, 未来将注重把握和处理好短期与长期、稳增长与防风险、内部与外部三方面的关系。具体来说, 货币政策总量上, 央行综合运用多种货币政策工具; 结构上, 发挥宏观审慎政策和结构性货币政策工具的作用; 传导上, 着力规范市场行为, 盘活低效存量金融资源, 提高资金使用效率, 畅通货币政策传导。当前我国经济持续回升向好但仍面临一些挑战, 仍需货币政策加强逆周期和跨周期调节。结合近日多地中小银行宣布下调存款利率, 以及政府债发行提速、超长期特别国债陆续发行, 我们认为, 当前货币政策稳健且财政政策加码发力, 银行着力降低负债成本, 信贷需求和结构有望逐步改善, 基本面或有望得到支撑。此外, 企业的汇率避险需求日益提升, 或可成为银行服务客户的重要抓手。
- 中国特色的货币政策框架已初步形成并不断发展完善。一是优化货币政策中间变量, 逐步淡化对数量目标的关注, M1统计口径或将调整。二是进一步健全市场化的利率调控机制, 比如以某个短期操作利率为主要政策利率并适度收窄利率走廊的宽度, 逐步理顺由短及长的传导关系, 同时着重提高LPR报价质量, 更真实反映贷款市场利率水平。三是逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱, 作为基础货币投放渠道和流动性管理工具(非量化宽松), 央行正在与财政部加强沟通, 将渐进式落地。此外央行提及硅谷银行风险事件, 警示中长期债券的期限错配和利率风险。四是健全精准适度的结构性货币政策工具体系, 探索发挥其牵引带动作用。五是提升货币政策透明度, 做好政策沟通和预期引导。我们认为, 对银行而言, 在淡化规模情结、盘活存量的监管导向下, 信贷增速或将放缓; 信贷结构或在结构性货币政策工具引导下向科技创新等重点领域倾斜; 在银行净息差和汇率的内外部“双重约束”下, 本月MLF和LPR持平, 而规范手工补息、存款报价利率下行等共同呵护息差; 需关注中长期债券的投资风险; 金融业增加值核算方法优化调整、打击资金空转、规范手工补息等因素会导致金融数据“挤水分”, 但从长期来看, 短期阵痛有助于为金融高质量发展打下坚实的基础。
- 投资建议: 期待政策加码, 建议把握银行量价新平衡。我们认为, 当前我国融资需求偏弱、市场信心和资金活力不足, 仍需政策支持。对银行而言, 整体信贷增速中枢在监管均衡投放指引下或将有所下移, 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。当前银行PB(LF)为0.57x左右, 息差下行、风险因

素等的扰动在估值中已有一定体现，板块高股息、防御性和顺周期特征鲜明，稳经济带来 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。个股层面建议关注：1) 稀缺的成长性优秀区域行，表现为业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：**齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行**；2) 随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复，银行风险缓释可期：**招商银行**；3) 国企改革背景下，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赢沪深 300。**本周（6.17-6.21）A 股市场呈现下跌趋势，上证指数-1.14%至 2998.14 点。本周银行板块指数（申万一级）-0.24%，跑赢沪深 300 指数（-1.30%）1.05 个百分点。本周 31 个行业指数 5 涨 26 跌，涨幅前三的行业为电子、通信、建筑装饰，周涨跌幅分别为+1.86%、+1.28%、+0.52%；跌幅后三的行业为传媒、商贸零售、房地产，周涨跌幅分别为-5.12%、-5.16%、-5.76%。
- **本周银行个股 11 涨 1 平 30 跌。**本周（6.17-6.21）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为交通银行（+6.03%）、南京银行（+3.46%）、中信银行（+2.78%）、邮储银行（+1.26%）、建设银行（+1.26%）。跌幅后五分别为江阴银行（-2.88%）、宁波银行（-3.15%）、郑州银行（-3.78%）、青岛银行（-4.66%）、华夏银行（-6.48%）。
- **北向资金持股比例较上一周有升有降。**截至 6 月 21 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 1.21%、0.94%、6.03%，较上一周分别变动+0.04pct、-0.01pct 和-0.04pct。
- **本周（6.17-6.21）国股银票转贴现利率整体下降。**2024 年 6 月 21 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 1.10%，较上一周下降 6BP；3 个月为 1.09%，较上一周下降 14BP；6 个月为 1.38%，较上一周下降 3BP。
- **本周（6.17-6.21）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。**2024 年 6 月 21 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.96%，较上一周上升 21BP；7 天为 1.95%，较上一周上升 13BP；国债质押式回购加权利率 GC001 为 1.94%，较上一周上升 10BP；GC007 为 2.25%，较上一周上升 40BP。
- **本周（6.17-6.21）银行资本工具到期收益率有升有降。**2024 年 6 月 21 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.09%、2.32%和 2.43%，较上一周分别变动+1BP、-2BP、-4BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.11%、2.38%、2.52%，较上一周分别变动+1BP、-2BP、-4BP。
- **本周（6.17-6.21）同业存单发行利率有升有降。**2024 年 6 月 21 日，1 个月期 1.95%，3 个月期 1.97%，6 个月期 2.08%，相较于上一周分别变动+1BP、-3BP、+9BP。从 6M 同业存单发行利率来看，国有行、股份制、城商行和农商行分别为 2.08%、1.91%、2.03%、2.21%，相较于上周分别变动+9BP、-4BP、+4BP、+16BP。

- 本周（6.17-6.21）同业存单收益率有升有降。2024年6月21日，1M、2M、3M、6M、9M、1Y 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.91%、1.89%、1.86%、1.91%、2.01%、2.02%，相较于上一周分别变动+3BP、+1BP、-1BP、+1BP、-1BP、-1BP。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 1.94%、1.95%、1.99%，分别变动-1BP、-1BP、-1BP。
- 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	6
二、重点数据跟踪	8
2.1 国股银票转贴现利率跟踪	8
2.2 银行资本工具跟踪	9
2.3 商业银行同业存单跟踪	10
三、行业及公司动态跟踪	12
3.1 行业重要新闻跟踪	12
3.2 重点公司跟踪	13
四、投资建议	15
五、风险因素	15

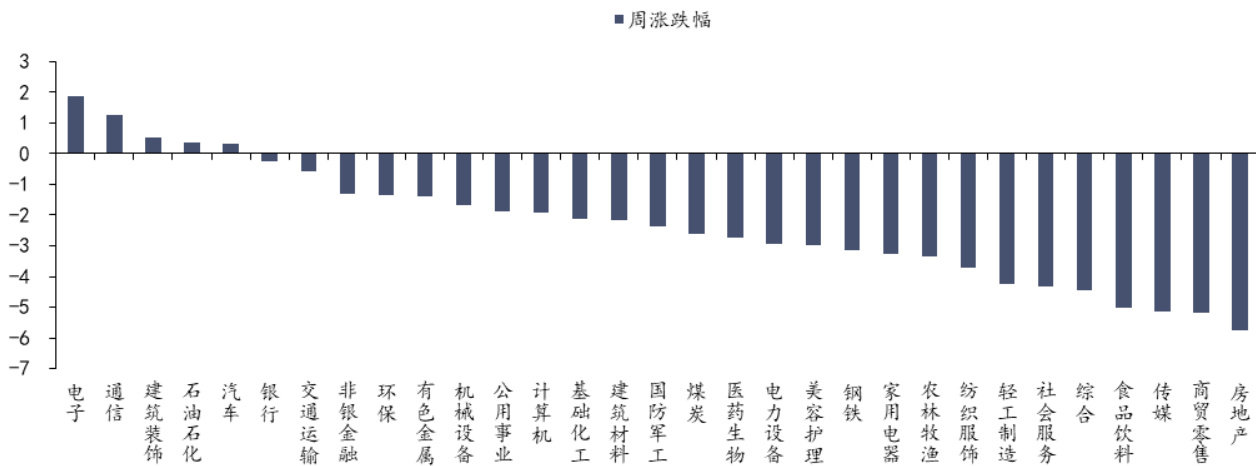
图目录

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

一、银行板块行情跟踪

本周银行板块整体跑赢沪深300。本周（6.17-6.21）A股市场呈现下跌趋势，上证指数-1.14%至2998.14点。本周银行板块指数（申万一级）-0.24%，跑赢沪深300指数（-1.30%）1.05个百分点。本周31个行业指数5涨26跌，涨幅前三的行业为电子、通信、建筑装饰，周涨跌幅分别为+1.86%、+1.28%、+0.52%；跌幅后三的行业为传媒、商贸零售、房地产，周涨跌幅分别为-5.12%、-5.16%、-5.76%。

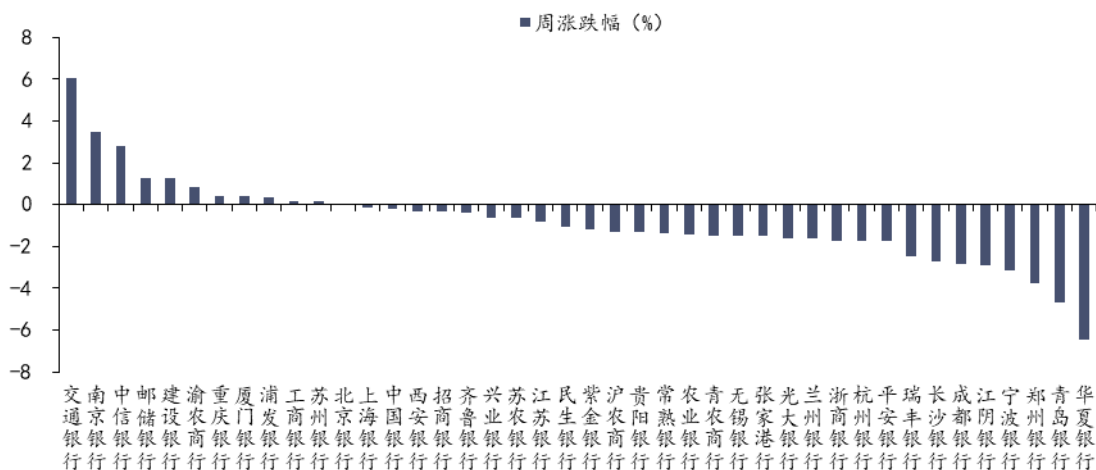
图1：银行板块整体跑赢沪深300（%）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

本周银行个股11涨1平30跌。本周（6.17-6.21）A股市场银行股涨跌幅前五分别为交通银行（+6.03%）、南京银行（+3.46%）、中信银行（+2.78%）、邮储银行（+1.26%）、建设银行（+1.26%）。跌幅后五分别为江阴银行（-2.88%）、宁波银行（-3.15%）、郑州银行（-3.78%）、青岛银行（-4.66%）、华夏银行（-6.48%）。

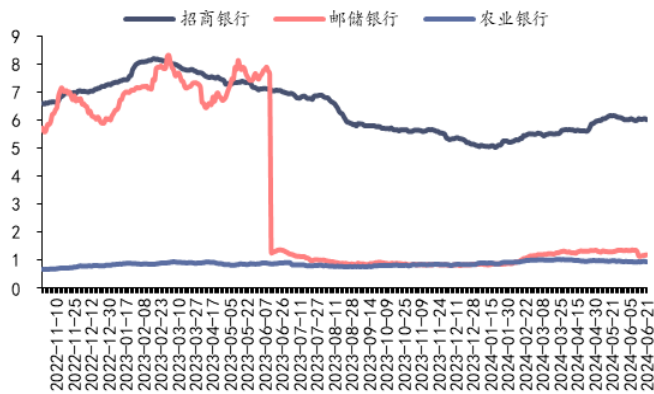
图2：本周银行板块表现分化



资料来源：iFind，信达证券研发中心

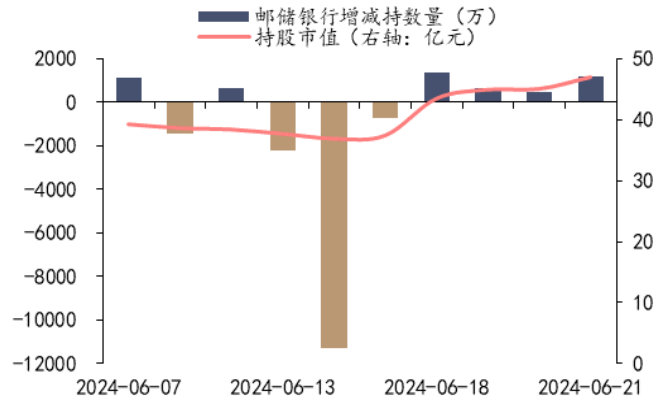
北向资金持股比例较上一周有升有降。截至6月21日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行分别占其流通A股的1.21%、0.94%、6.03%，较上一周分别变动+0.04pct、-0.01pct和-0.04pct。

图3：北上资金持股银行市值占其流通A股(%)



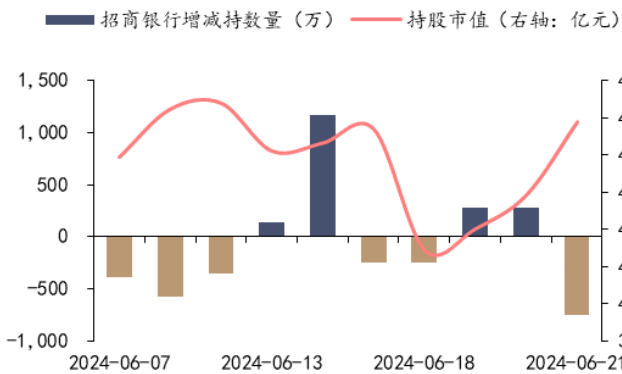
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



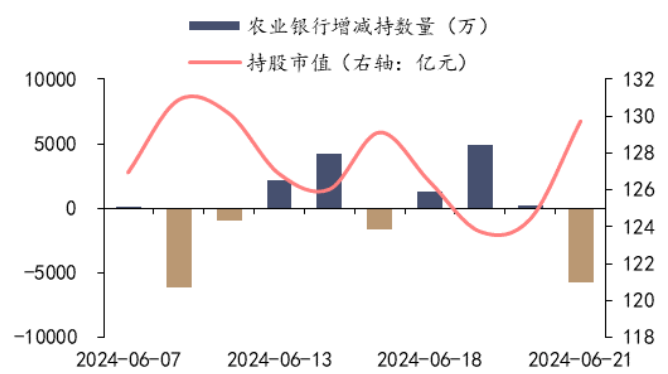
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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



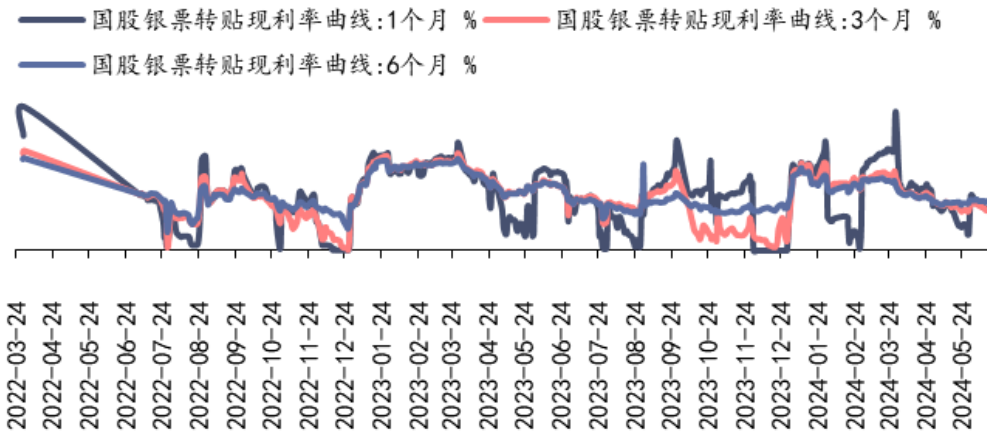
资料来源：iFind，信达证券研发中心

二、重点数据跟踪

2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（6.17-6.21）国股银票转贴现利率整体下降。2024年6月21日，国股银票转贴现利率：1个月为1.10%，较上一周下降6BP；3个月为1.09%，较上一周下降14BP；6个月为1.38%，较上一周下降3BP。

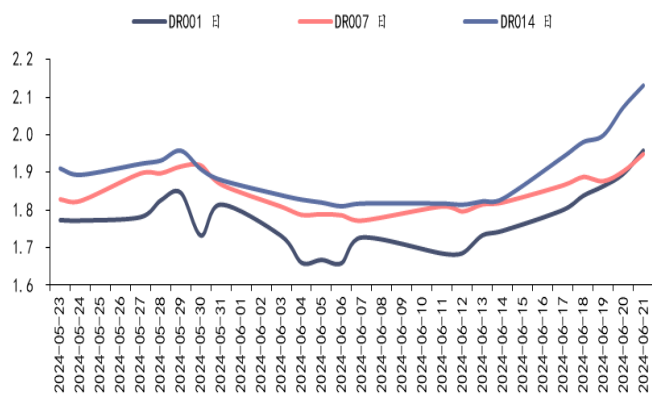
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



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

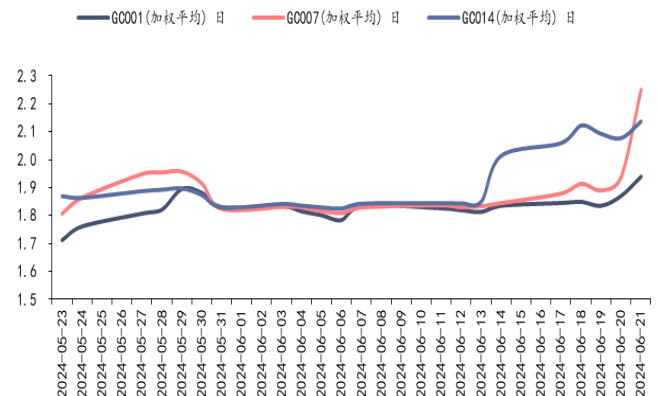
本周（6.17-6.21）存款类机构质押式回购加权利率整体上升。2024年6月21日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.96%，较上一周上升21BP；7天为1.95%，较上一周上升13BP；国债质押式回购加权利率GC001为1.94%，较上一周上升10BP；GC007为2.25%，较上一周上升40BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

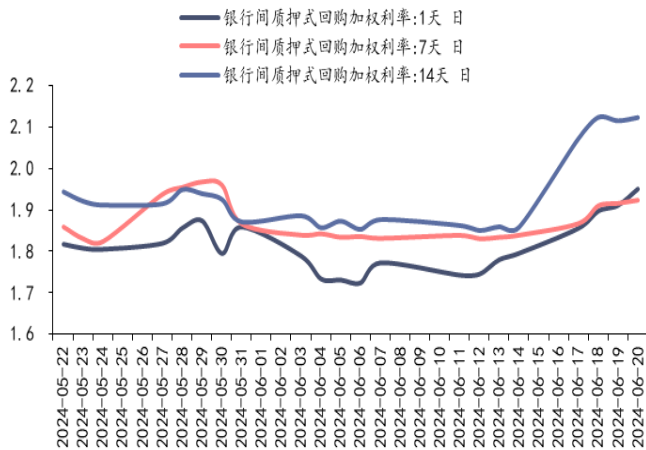


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

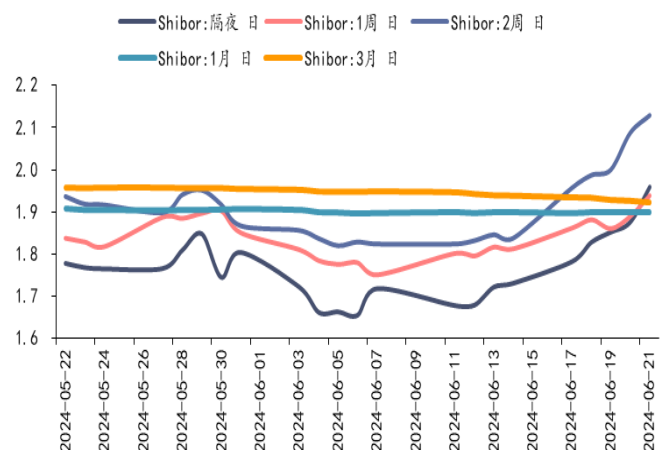
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



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（%）


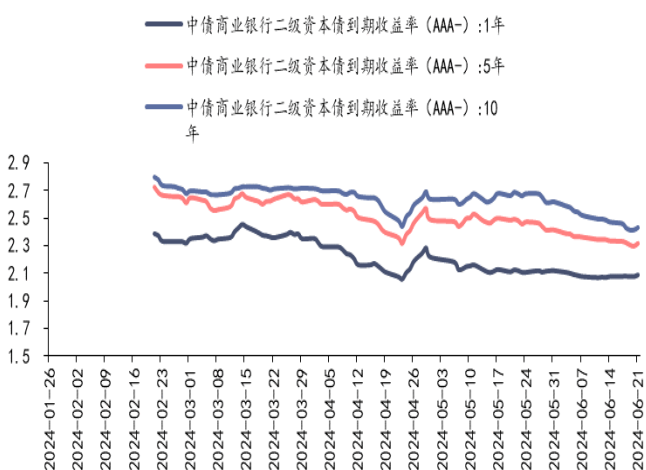
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 11：上海银行间同业拆放利率走势（%）


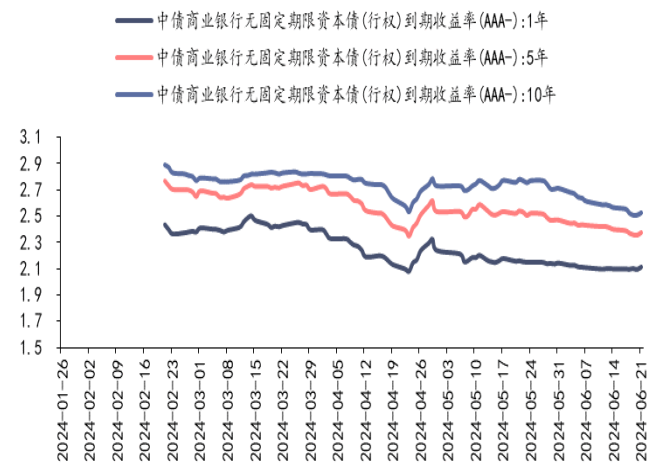
资料来源：iFind，信达证券研发中心

2.2 银行资本工具跟踪

本周（6.17-6.21）银行资本工具到期收益率有升有降。2024年6月21日，1年期、5年期、10年期AAA-二级资本债到期收益率分别为2.09%、2.32%和2.43%，较上一周分别变动+1BP、-2BP、-4BP；1年期、5年期、10年期银行永续债到期收益率分别为2.11%、2.38%、2.52%，较上一周分别变动+1BP、-2BP、-4BP。

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（6.17-6.21）同业存单发行利率有升有降。2024年6月21日，1个月期1.95%，3个月期1.97%，6个月期2.08%，相较于上一周分别变动+1BP、-3BP、+9BP。从6M同业存单发行利率来看，国有行、股份制、城商行和农商行分别为2.08%、1.91%、2.03%、2.21%，相较于上周分别变动+9BP、-4BP、+4BP、+16BP。

图 14：同业存单发行利率（%）

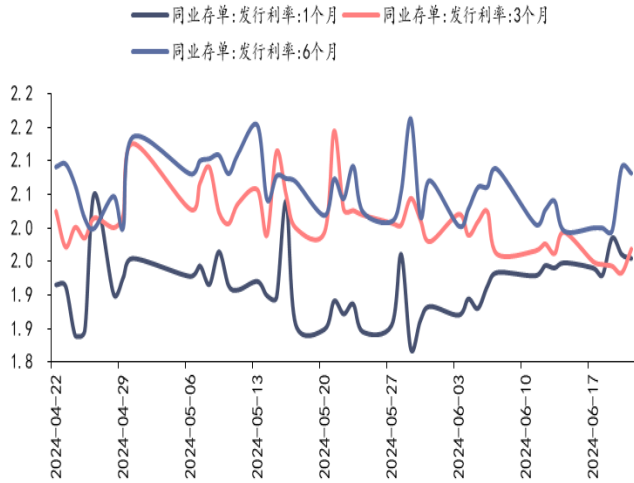
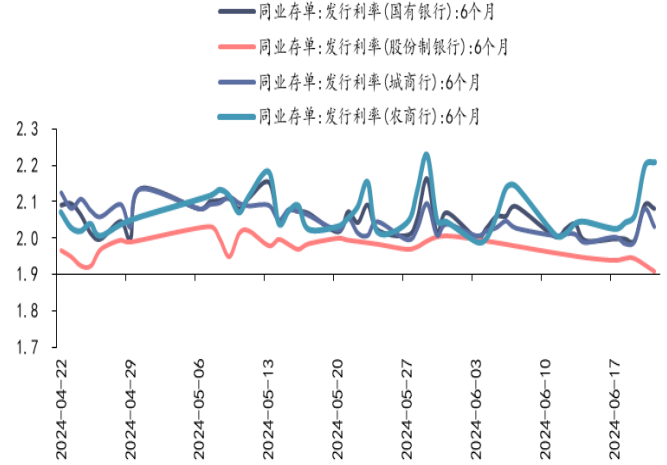


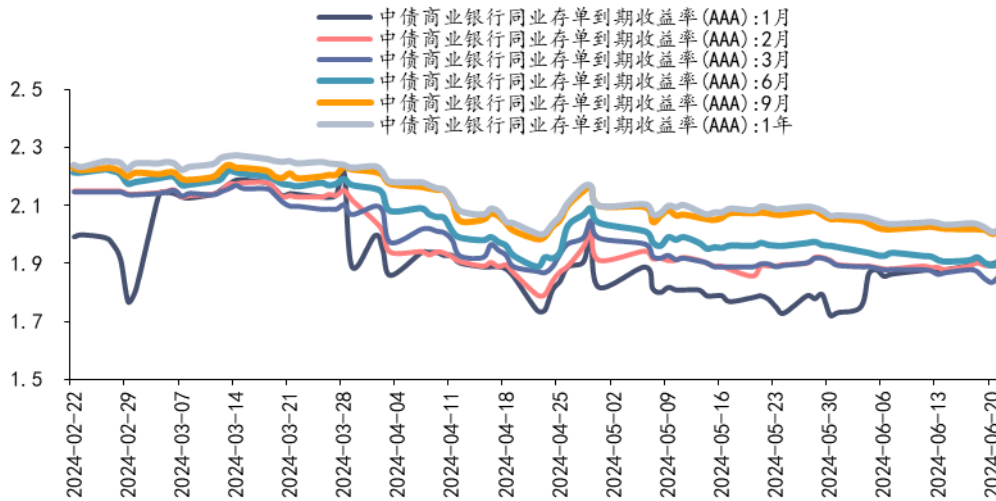
图 15：各类型银行同业存单发行利率（%）



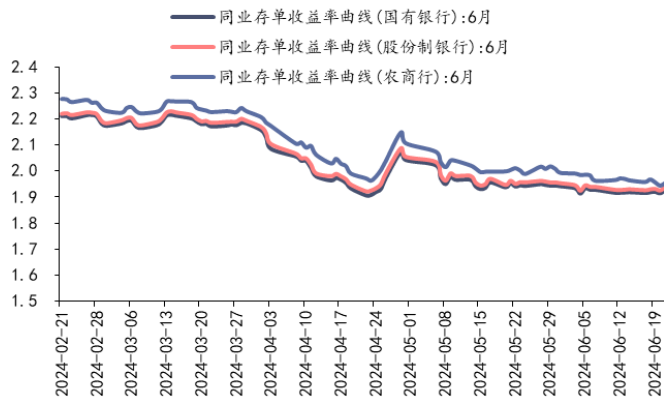
资料来源：iFind，信达证券研发中心

资料来源：iFind，信达证券研发中心

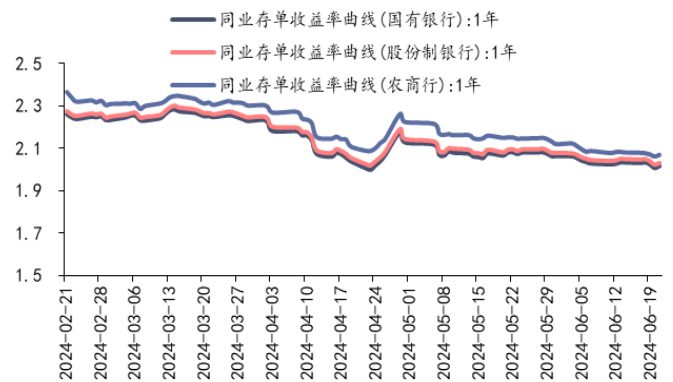
本周（6.17-6.21）同业存单收益率有升有降。2024年6月21日，1M、2M、3M、6M、9M、1Y同业存单（AAA）到期收益率分别为1.91%、1.89%、1.86%、1.91%、2.01%、2.02%，相较于上一周分别变动+3BP、+1BP、-1BP、+1BP、-1BP、-1BP。分银行类型来看，国有行、股份行和农商行6M同业存单到期收益率分别为1.94%、1.95%、1.99%，分别变动-1BP、-1BP、-1BP。

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17日，国家统计局表示下阶段我国经济运行仍会继续保持回升向好态势，CPI将继续温和回升。国家统计局新闻发言人刘爱华今日在国新办新闻发布会上表示，下阶段，我国CPI将继续温和回升。从食品价格来看，目前应季果蔬大量上市，食品价格仍将处于季节性低位；工业消费品目前总体供应充足，有利于价格稳定；从服务价格看，随着服务需求的进一步恢复，服务价格有望继续回升。（资料来源：财联社）

6月17日，国家外汇局表示外资5月份净买入境内债券320亿美元，环比增长86%。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，我国跨境资金流动趋向均衡，外汇市场运行总体平稳。5月份，企业、个人等非银行部门跨境收入和支出规模相当，呈现基本平衡，跨境资金流动形势显著向好；市场预期保持平稳，外汇交易理性有序，结售汇逆差明显收窄，外汇市场供求状况进一步改善。同时，外资配置人民币资产意愿较强，5月份净买入境内债券320亿美元，环比增长86%，处于历史较高水平。此外，境内主体对外各类投资更加平稳有序。（资料来源：财联社）

6月17日，央行公开本周有2370亿元MLF和80亿元逆回购到期，并开展1820亿元1年期MLF操作，利率维持不变。央行今日进行1820亿元1年期MLF操作，中标利率为2.50%，与此前持平；进行40亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。今日有2370亿元1年期MLF到期。（资料来源：财联社，金融时报）

6月17日，央行表示利率下调仍有空间，但也面临内外部约束。今年以来，央行公开市场操作7天期逆回购利率保持在1.8%的较低水平，考虑通胀因素后的实际政策利率不到2%，仍低于中性利率，这意味着货币政策继续保持对实体经济的稳固支持力度。业内人士普遍认为，利率下调仍有空间，但也面临内外部约束。今年以来，央行已多次公开发声表示货币政策仍有空间，但前期政策效果还在显现，未来也会结合形势变化继续做好逆周期调节。客观来说，进一步降息面临内外部“双重约束”。从内部看，银行净息差继续收窄。从外部看，人民币汇率也是需要考虑的因素。（资料来源：财联社）

6月17日，证监会日前就《香港互认基金管理规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见，拟按照稳步有序、逐步放开的原则，将互认基金内地销售比例限制由50%放宽至80%。（资料来源：人民网，新华网，新华社）

6月18日，今年首家县市级农商行获批开业。财联社6月18日电，国家金融监管总局官网披露，同意山西中阳农村商业银行股份有限公司正式开业，注册资金3.28亿元。这也是今年首个获得批准开业的县市级农商行。（资料来源：财联社）

6月18日，中国证监会市场监管一司党支部发布《以强监管、防风险推动资本市场高质量发展》文章称，坚持以改革促发展促稳定，做好服务实体经济“五篇大文章”。证监会将推动保险资金、社保基金、养老金等长期资金积极入市；加强重点投资者交易行为监测监管，加快健全量化交易监管制度机制，加强高频交易监管；丰富应对市场波动政策工具，加强战略性力量储备和市场稳定机制建设，坚决防止股市异常波动；从助推宏观经济回升向好、稳定社会心理预期等角度来谋划资本市场改革发展稳定工作。（资料来源：财联社）

6月18日，商务部公布2024年规章立法计划，将修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。其中提到，为加强成品油流通管理，明确监管规则 and 标准，推进成品油流通规范有序高质量发展，制定《成品油流通管理办法》（消费促进司起草）。为落实《反食品浪费法》有关要求，完善餐饮业管理机制，推进餐饮业高质量发展，修订《餐饮业经营管理办法》（服贸司起草）。为进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制，创新监管方式，修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》（外资司起草）。（资料来源：财联社）

6月18日，国债期货持续上涨，30年期主力合约和10年期主力合约均创上市以来新高。国债期货持续上涨，30年期主力合约涨超0.4%报108.52元，10年期主力合约涨超0.1%报104.895元，均创上市以来新高。此外，5年期主力合约涨0.09%，2年期主力合约涨0.05%。（资料来源：财联社）

6月18日，央行研究出台上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案。央行研究局党支部发布

文章《增强上海国际金融中心的竞争力和影响力，加快建设金融强国》称，中国人民银行将以新型国际贸易、跨境金融服务为重点，持续加大便利化政策和服务供给，研究出台上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案，增强金融支持上海总部经济特别是跨国公司发展能力。支持上海打造国际绿色金融枢纽，加强绿色金融等领域国际合作，推动人民币成为绿色能源计价货币。加强与其他国际金融组织和国际金融中心的沟通交流，持续优化营商环境，吸引更多外资金融机构和长期资本展业兴业。（资料来源：财联社）

6月19日，证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。证监会将进一步深化改革，提升对新产业新业态新技术的包容性，发挥资本市场功能，更好服务中国式现代化大局。（资料来源：财联社）

6月19日，2024陆家嘴金融论坛开幕，主题为“以金融高质量发展推动世界经济增长”。中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席吴清、国家外汇管理局局长朱鹤新发表重要讲话。（资料来源：央行官网）

6月19日，证监会、上海市政府签署关于资本市场支持上海加快“五个中心”建设协作工作机制备忘录。在2024陆家嘴论坛开幕之际，中国证监会、上海市政府于19日在沪举行关于资本市场支持上海加快“五个中心”建设协作工作机制备忘录签署仪式，更好发挥资本市场在推进上海“五个中心”建设中的作用，中国证监会和上海市政府共同建立协作工作机制，强化协作合力、定期沟通会商、加强信息共享，协调解决推动资本市场高质量发展以及加快上海“五个中心”建设中的重点难点问题。（资料来源：财联社）

6月19日，李云泽会见新加坡金管局行长谢商真先生一行。国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽在上海参加陆家嘴论坛期间会见新加坡金管局行长谢商真先生一行。双方就中新金融领域合作等议题进行了友好交流。（资料来源：金管局）

6月20日，国家金融监管总局针对部分信托、理财公司、保险资产下发产品信披管理办法征求意见稿。意见稿明确了信息披露的一般规定，包括信息披露责任、方式、一般信息披露内容、信息披露合同约定等；对产品募集期的信息披露相关要求进行了具化；明确产品存续期信息披露规定，提及产品管理人要在每个季度结束起十五个工作日内披露产品季度运作报告；在8月31日之前披露产品的半年度运作报告，在每年4月30日之前披露上一年的年度报告。（资料来源：财联社、金管局）

6月20日，央行公布6月LPR报价，1年期和5年期利率均维持不变，6月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉，1年期LPR报3.45%，上月为3.45%；5年期以上LPR报3.95%，上月为3.95%。（资料来源：财联社）

6月20日，央行披露1季度末我国金融业机构资产负债总量数据。2024年1季度末，我国金融业机构总资产为476.49万亿元，同比增长8.5%，其中，银行业机构总资产为429.58万亿元，同比增长8.1%；金融业机构负债为434.97万亿元，同比增长8.5%，其中，银行业机构负债为394.49万亿元，同比增长8.1%。（资料来源：央行）

6月20日，惠誉上调今年中国GDP增速，出口和财政支持的加码有助于巩固经济韧性。“2024惠誉看中国”会议上，惠誉评级中国主权评级首席分析师Jeremy Zook表示，惠誉将2024年中国GDP增速预测从3月的4.5%上调至4.8%，出口和财政支持的加码有助于巩固经济的韧性。外需复苏有助于推动中国出口势头逐步提速，从而拉动国内制造业活动，并为今年经济增长提供支撑。（资料来源：财联社，澎湃新闻）

6月20日，辽宁农商银行获批吸收合并36家农村中小银行机构。同时，辽宁农商行将承接这36家农村中小银行机构清产核资后的有效资产、全部负债、业务、网点和员工。吸收合并的事宜将在获批之日起6个月内完成。（资料来源：国家金融监督管理总局）

3.2 重点公司跟踪

【瑞丰银行】6月18日公告：①本行将于6月25日首次公开发行部分限售股上市流通，上市股数9.15亿股，本次股票上市流通总数为9.15亿股。②近日，本行继续通过拍卖受让股份方式受让苍南农商银行部分法人股东所持股份2693.25万股，占苍南农商银行股本总额的2.58%。截至目前，上述投资事宜已向银行业监督管理机构报告，股份交割事宜已完成，本行现为持有苍南农商银行7.58%股份的主要股东。

【青农商行】6月18日公告：董事会同意选举王锡峰先生为本行第五届董事会董事长，同意聘任于丰星先生为本行行长、王瑜女士、丁明来先生、姜晖先生为本行副行长，同意聘任朱光远先生为本行第五届董事会秘书。

【沪农商行】6月19日公告：本行2023年年度权益分派拟对普通股每股派发现金红利0.379元（含税），共计派发现金红利36.55亿元。

【上海银行】6月19日公告：①本行2023年年度权益分派拟向普通股股东每股派发现金红利人民币0.46元（含税），共计派发现金红利人民币65.35亿元。②本行因实施2023年度利润分配，上银转债自2024年6月19日至本次普通股权益分派股权登记日（2024年6月26日）期间暂停转股，本次普通股权益分派股权登记日后的第一个交易日（2024年6月27日）恢复转股。上银转债转股价格自人民币9.83元/股调整为人民币9.37元/股，调整后的转股价格自2024年6月27日起生效。

【浙商银行】6月19日公告：本行2023年年度权益分派方案为每股派发现金红利0.164元（含税），共计派发现金红利45.04亿元（含税）。

【渝农商行】6月19日公告：本行2023年年度权益分派方案为每股派发现金红利人民币0.2885元（含税），共计派发现金红利人民币32.76亿元（含税），其中派发A股现金红利人民币25.51亿元（含税）。

【工商银行】6月19日公告：国家金融监督管理总局已核准张守川先生担任本行副行长的任职资格。

【兴业银行】6月20日公告：董事会同意选举吕家进先生为第十一届董事会董事长，陈信健先生为第十一届董事会副董事长，同意续聘陈信健先生担任行长、孙雄鹏先生、张旻先生、张霆先生、曾晓阳先生担任副行长，同意续聘夏维淳先生担任董事会秘书。

【长沙银行】6月20日公告：董事会同意聘任罗刚先生为本行副行长。

【中信银行】6月20日公告：董事会同意选举方合英先生担任本行第七届董事会董事长，同意继续聘任刘成先生为中信银行股份有限公司行长，同意继续聘任张青女士为中信银行股份有限公司董事会秘书。

【成都银行】6月21日公告：因本行实施2023年度权益分派，自本次权益分派公告前一交易日（2024年6月26日）至权益分派股权登记日（2024年7月4日）期间，“成银转债”将停止转股。本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起，“成银转债”恢复转股。

【西安银行】6月21日公告：本行副行长狄浩先生于2024年6月18日离世。

四、投资建议

期待政策加码，建议把握银行量价新平衡。当前我国融资需求偏弱、市场信心和资金活力不足，仍需政策支持。对银行而言，整体信贷增速中枢在监管均衡投放指引下或将有所下移，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。当前银行 PB(LF)为 0.57x 左右，息差下行、风险因素等的扰动在估值中已有一定体现，板块高股息、防御性和顺周期特征鲜明，稳经济带来 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。个股层面建议关注：1) 稀缺的成长性优秀区域行，表现为业绩持续性有望加强、存在区域新亮点的银行：**齐鲁银行、常熟银行、瑞丰银行**；2) 随着市场政策及经济预期加强，地产有望修复，银行风险缓释可期：**招商银行**；3) 国企改革背景下，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。