

银行业跟踪：央行表态坚持支持性货币政策立场，关注政策框架的演进

2024年6月24日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点

上周央行行长潘功胜在陆家嘴论坛做主题演讲，阐述了中国当前货币政策立场及未来货币政策框架的演进。

货币政策立场：坚持支持性的货币政策立场。加强逆周期和跨周期调节，支持巩固和增强经济回升向好态势，为经济社会发展营造良好的货币金融环境。近期优化金融业增加值核算方式、促进信贷均衡投放、治理和防范资金空转、整顿手工补息等规范市场的措施，对金融总量数据产生“挤水分”效应，不意味着货币政策立场变化。更有利于提升货币政策传导效率、减少资金空转套利、防范化解金融风险。

货币政策调控将注重把握和处理短期与长期、稳增长与防风险、内部与外部的三方面关系。(1) 把维护价格稳定、推动价格温和回升作为重要考量，灵活运用利率、存款准备金率等政策工具，同时保持政策定力，不大放大收。(2) 统筹兼顾支持实体经济增长与保持金融机构自身健康性的关系，坚持在推动经济高质量发展中防范化解金融风险。(3) 主要考虑国内经济金融形势需要进行调控，兼顾其他经济体经济和货币政策周期的外溢影响。

未来货币政策框架演进的思考：

(1) 优化货币政策调控中间变量，淡化数量目标、更注重利率调控。我国采用数量型和价格型调控并行的办法，传统上对金融总量指标比较关注。随着经济高质量发展和结构转型，实体经济需要的货币信贷增长发生了变化，经济总量增速下降是自然的。未来要继续优化中间变量，逐步淡化对数量目标的关注，更注重发挥利率调控的作用。

(2) 健全市场化的利率调控机制。a 短端利率调控。在央行的诸多政策利率中，未来可考虑明确以某个短期操作利率为主要政策利率，逐步理顺其他期限货币政策工具利率由短及长的传导关系。目前 7 天 OMO 利率基本承担了这个功能。**b 利率走廊辅助调控。**目前我国已初步成形以常备借贷便利 (SLF) 利率为上廊、以超额存款准备金利率为下廊的利率走廊，宽度较大。未来可能还需要配合适度收窄利率走廊宽度，更大程度发挥利率调控作用。

(3) 逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱。央行二级市场买卖国债的定位是基础货币投放渠道和流动性管理工具，而不代表要搞量化宽松；既有买也有卖，与其他工具综合搭配，共同营造适宜的流动性环境。央行正在与财政部加强沟通，共同研究渐进推动落实“充实货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”；国债发行节奏、期限结构、托管制度等也需同步研究优化。

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

未来 3-6 个月行业大事：

6 月末 6 月 PMI 数据

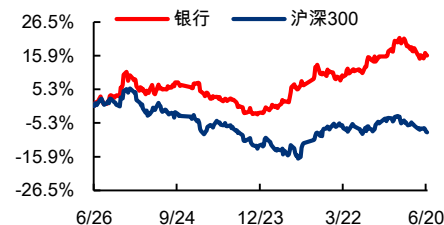
资料来源：国家统计局、东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	50	1.09%
行业市值(亿元)	112467.2	13.61%
流通市值(亿元)	76524.88	11.55%
行业平均市盈率	5.43	/

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

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。从资金配置层面看，当前利率中枢趋势下行，银行板块稳定高股息配置价值突出；在被动基金扩容、引导中长期资金入市的背景下，资金面有较强支撑。个股方面（1）建议关注区域信贷需求好、主动投放和定价能力强、资产质量优异、业绩确定性强的优质中小行。（2）在经济弱复苏、市场低风险偏好的阶段，持续看好稳健国有大行的配置价值。

■ 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.23pct（沪深 300 指数跌 1.3%），在各行业中排名第 6。从细分板块来看，国有行板块上涨 1.48%，股份行、城商行、农商行板块分别跌 0.6%、0.81%、0.96%。个股方面，涨幅较大的有交通银行（+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%）；跌幅较大的有华夏银行（-6.48%）、青岛银行（-4.66%）、郑州银行（-3.78%）、宁波银行（-3.15%）、江阴银行（-2.88%）。

板块估值：截止 6 月 21 日，银行板块 PB 为 0.56 倍，处于近五年来的 30.8%分位数。

北向资金：上周北向资金净流出银行板块 2.93 亿，位列第 18。个股方面，20 家净流入、22 家净流出。流入规模居前的有中信银行（+5.52 亿）、邮储银行（+1.38 亿）、民生银行（+1.34 亿）、中国银行（+1.26 亿）、建设银行（+1.14 亿）。流出规模较大的有平安银行（-3.6 亿）、兴业银行（-2.58 亿）、招商银行（-2.36 亿）、交通银行（-2.25 亿）、宁波银行（-0.93 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：6 月 17 日-6 月 23 日，央行逆回购投放 3980 亿，到期 80 亿；MLF 投放 1820 亿，到期 2370 亿，累计净投放 3350 亿。

利率跟踪：上周资金面偏紧。短端利率方面，DR001、DR007 周内均值分别为 1.87%、1.90%，较上周均值分别 +16BP、+9BP。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 2.25%、2.33%，较上周均值分别 -2BP、-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 2.03%，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 1.14%、1.14%、1.38%，较上周均值分别 -4BP、-5BP、+3BP。6 月 LPR 报价环比持平。

■ 行业要闻跟踪

① **5 月主要经济数据：**5 月份规模以上工业增加值同比增长 5.6%，环比增长 0.30%；社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%，比 4 月加快 1.4 个百分点，环比增长 0.51%。1-5 月份，中国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%。分领域看，基础设施投资增长 5.7%，制造业投资增长 9.6%，房地产开发投资下降 10.1%。5 月份，全国城镇不包含在校生的 16-24

岁劳动力失业率为 14.2%，不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 6.6%，不包含在校生的 30—59 岁劳动力失业率为 4.0%。

- ② **住建部**：6 月 20 日，住房城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议，要求各地推动县级以上城市有力有序有效开展相关工作。会议指出，一是要坚持以需定购，准确摸清需求，细致摸排保障性住房需求底数和已建成存量商品房情况，提前锁定保障性住房需求；二是要坚持规范实施，防范各类风险，保证各主体及各环节规范性；三是要坚持用好金融支持政策，实现资金可平衡、项目可持续。
- ③ **国家金融监督管理总局**：针对部分信托公司、银行理财公司、保险资管公司下发《资产管理产品信息披露管理办法(征求意见稿)》。意见稿明确了信息披露的一般规定，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。

■ 个股动态跟踪

- ① **资本补充工具**：杭州银行-发行 100 亿永续债；成都银行-发行 43 亿二级资本债，
- ② **对外投资**：瑞丰银行-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 2,693.2478 万股，占苍南农商银行股本总额的 2.58%。公司现为持有苍南农商银行 7.58% 股份的主要股东。

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。

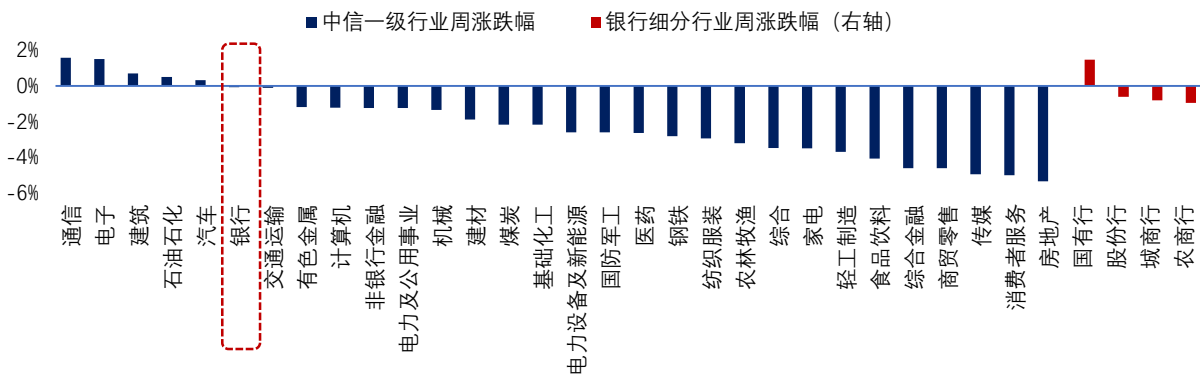
1. 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数跌 0.07%，跑赢沪深 300 指数 1.23pct（沪深 300 指数跌 1.3%），在各行业中排名第 6。从细分板块来看，国有行板块上涨 1.48%，股份行、城商行、农商行板块分别跌 0.6%、0.81%、0.96%。个股方面，涨幅较大的有交通银行（+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%）；跌幅较大的有华夏银行（-6.48%）、青岛银行（-4.66%）、郑州银行（-3.78%）、宁波银行（-3.15%）、江阴银行（-2.88%）。

板块估值：截止 6 月 21 日，银行板块 PB 为 0.56 倍，处于近五年来的 30.8%分位数。

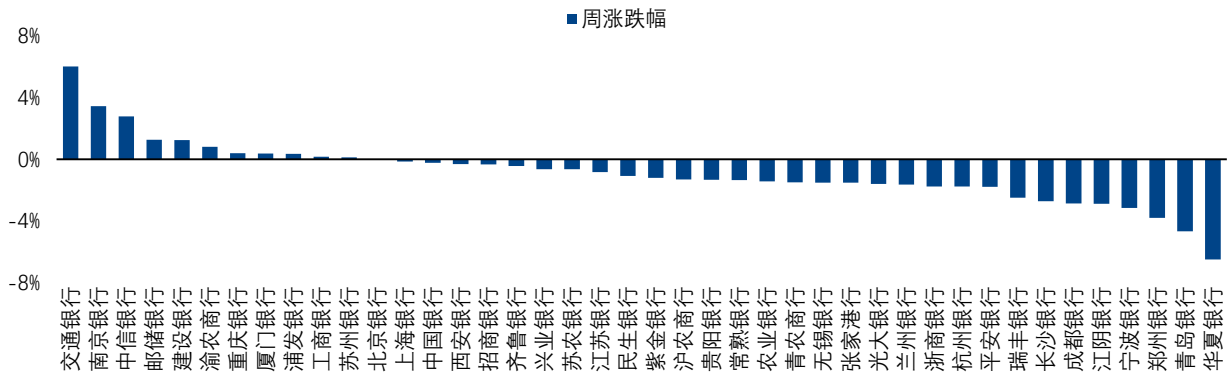
北向资金：上周北向资金净流出银行板块 2.93 亿，位列第 18。个股方面，20 家净流入、22 家净流出。流入规模居前的有中信银行（+5.52 亿）、邮储银行（+1.38 亿）、民生银行（+1.34 亿）、中国银行（+1.26 亿）、建设银行（+1.14 亿）。流出规模较大的有平安银行（-3.6 亿）、兴业银行（-2.58 亿）、招商银行（-2.36 亿）、交通银行（-2.25 亿）、宁波银行（-0.93 亿）。

图1：各行业周度涨跌幅（6.17-6.21）



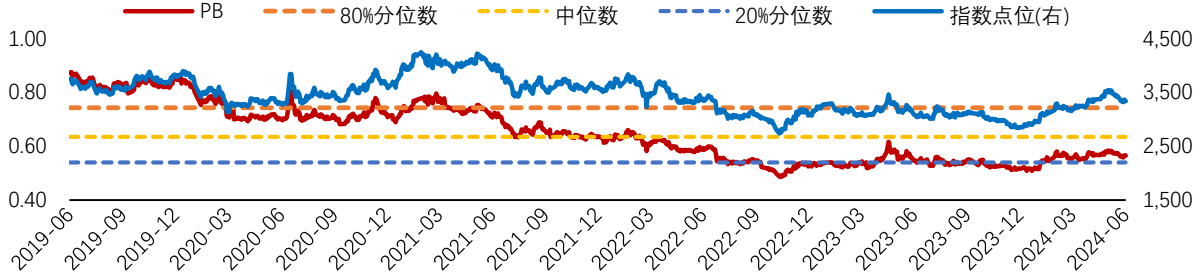
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（6.17-6.21）



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



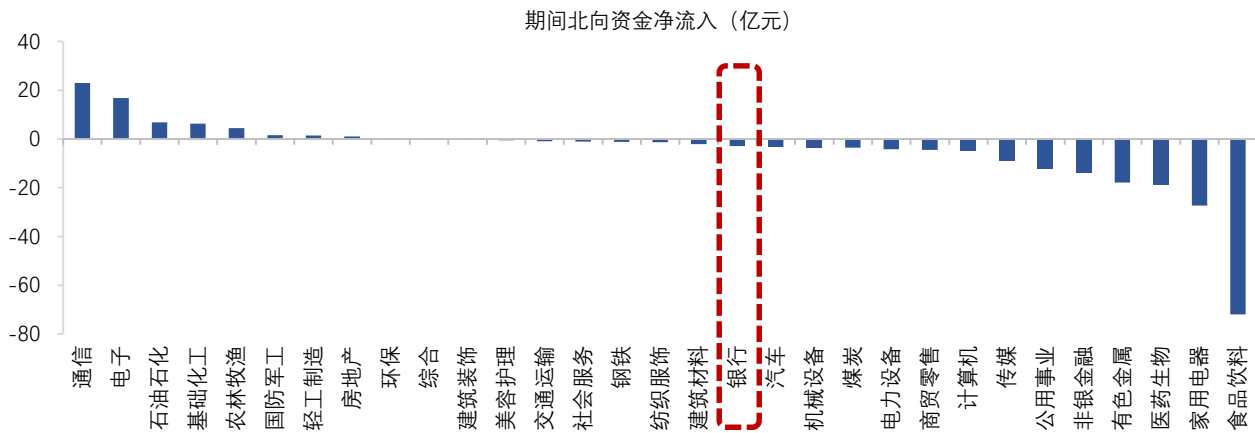
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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												
		2024/6/21	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	0.59	4.19	-1.41%	15.11%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	4.02%	-0.23%	-4.56%
交通银行	0.57	7.21	6.03%	25.61%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	5.52%	2.47%	2.27%
工商银行	0.56	5.51	0.18%	15.27%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	3.16%	3.09%	-0.94%	2.84%	0.00%	1.47%
邮储银行	0.59	4.81	1.26%	10.57%	6.13%	-6.36%	2.26%	-8.05%	-3.94%	-0.91%	3.74%	2.54%	-2.06%	1.05%	4.79%	4.37%
建设银行	0.59	7.22	1.26%	10.91%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-1.86%	3.64%	-1.12%	2.56%
中国银行	0.57	4.47	-0.22%	12.03%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	3.27%	3.47%	-1.57%	4.32%	-3.27%	0.68%
平安银行	0.47	10.00	-1.77%	6.50%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	-7.46%	-3.00%	0.75%	11.95%	-0.66%	2.57%	2.97%	9.99%
浦发银行	0.38	8.17	0.37%	23.41%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%	4.69%	0.28%	7.99%	3.31%	-2.04%
华夏银行	0.35	6.21	-6.48%	10.50%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	3.55%	2.68%	9.87%
民生银行	0.30	3.73	-1.06%	-0.27%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.33%	3.49%	-2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	-2.47%	-1.01%	-4.60%
招商银行	0.88	33.70	-0.33%	21.14%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	6.55%	-0.09%	-1.69%
兴业银行	0.49	17.35	-0.63%	7.03%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.18%	11.03%	-2.96%	5.85%	-5.23%	6.78%	6.17%	-3.02%
光大银行	0.40	3.09	-1.59%	6.55%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	3.62%	2.22%	-3.11%	0.96%	2.86%	-4.63%
浙商银行	0.46	2.81	-1.75%	11.51%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.89%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.33%	-0.67%	-5.70%
中信银行	0.55	6.66	2.78%	25.90%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.19%	-1.86%	13.34%	2.72%	-2.95%	10.26%	4.80%	7.63%
兰州银行	0.48	2.43	-1.62%	-6.54%	8.74%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.80%	-5.11%	-0.77%	0.46%	1.22%	-0.78%	-2.78%	-3.95%
宁波银行	0.79	22.14	-3.15%	10.09%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	-8.28%	-12.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	11.15%	3.02%	-10.62%
郑州银行	0.37	1.78	-3.78%	-11.44%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.88%	-1.44%	-2.43%	-0.50%	4.50%	-6.70%	-1.03%	-1.04%	-6.81%
青岛银行	0.55	3.27	-4.66%	7.21%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	-4.60%	-1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	7.43%	4.61%	-9.92%
苏州银行	0.65	7.15	0.14%	10.68%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.55%	3.34%	-0.46%	3.44%	0.28%	0.99%	5.45%	5.96%	-10.63%
江苏银行	0.61	7.34	-0.81%	9.72%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.28%	2.35%	-11.25%
杭州银行	0.78	12.91	-1.75%	28.97%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.10%	0.70%	3.99%	1.56%	0.27%	16.11%	5.35%	-5.00%
西安银行	0.46	3.29	-0.30%	-1.20%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	2.10%	4.41%	-4.51%	5.60%	-0.28%	-7.84%
南京银行	0.71	9.87	3.46%	33.74%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	2.40%	4.02%	11.27%	-4.82%
北京银行	0.46	5.64	0.00%	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	0.56	5.23	0.38%	3.16%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	6.70%	5.21%	-10.75%
上海银行	0.47	7.46	-0.13%	24.96%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	8.63%	6.99%	-4.48%
长沙银行	0.51	7.89	-2.71%	15.69%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	4.99%	3.80%	-0.51%	5.29%	5.27%	-3.15%
齐鲁银行	0.65	4.75	-0.42%	21.48%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	-4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	11.19%	4.82%	-5.00%
成都银行	0.84	14.96	-2.86%	32.86%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	11.28%	5.59%	2.80%	8.82%	6.76%	-5.32%
重庆银行	0.52	7.62	0.40%	9.48%	4.68%	-5.31%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%	-0.86%	5.07%	1.52%	1.77%	4.81%	-2.93%
贵阳银行	0.33	5.20	-1.33%	1.17%	10.08%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%	4.64%	3.90%	-11.26%
江阴银行	0.53	3.71	-2.88%	4.51%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	6.22%	5.94%	-10.39%
张家港行	0.56	3.93	-1.50%	1.29%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.82%	-5.46%	-2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	4.53%	5.78%	-10.48%
青岛商行	0.44	2.64	-1.49%	0.76%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	-0.38%	5.36%	-1.82%	5.19%	-0.35%	-6.71%
无锡银行	0.58	5.26	-1.50%	4.16%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%	4.09%	5.61%	-5.90%
渝农商行	0.47	4.97	0.81%	21.81%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	-0.43%	11.21%	-3.68%
常熟银行	0.86	7.33	-1.35%	14.71%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	11.34%	-2.01%	5.91%
瑞丰银行	0.54	4.73	-2.47%	-4.44%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.87%	-6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	4.03%	1.16%	-9.39%
沪农商行	0.56	6.84	-1.30%	19.16%	8.26%	-1.36%	3.78%	-1.32%	-3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	-0.15%	16.86%	-13.42%
紫金银行	0.49	2.49	-1.19%	-1.58%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	-1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%	4.71%	1.12%	-7.78%
苏农银行	0.53	4.70	-0.63%	12.98%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	3.65%	6.94%	-10.31%

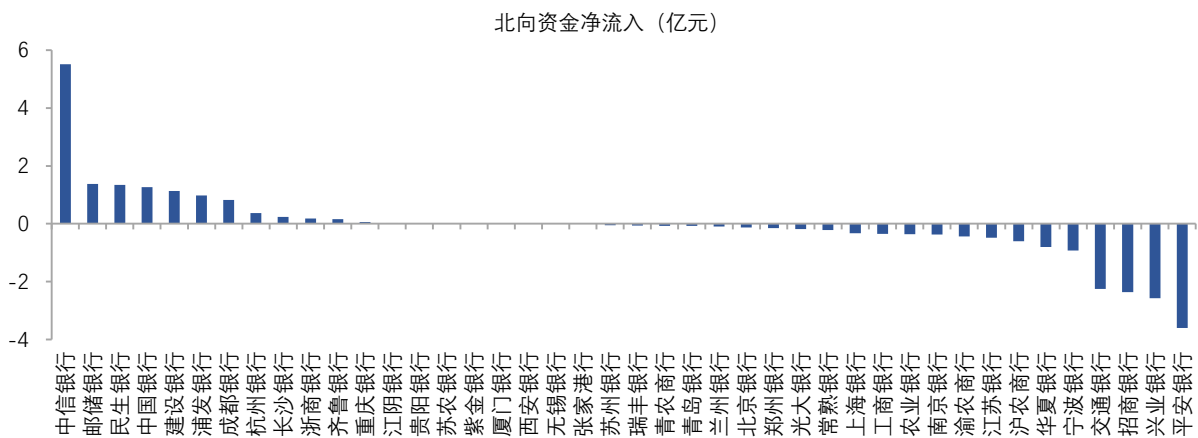
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（6.14-6.21）



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（6.14-6.21）



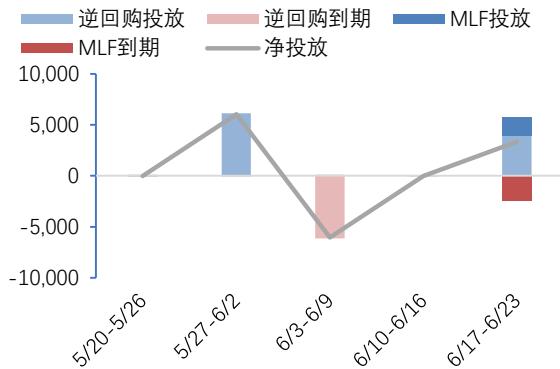
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：6月17日-6月23日，央行逆回购投放3980亿，到期80亿；MLF投放1820亿，到期2370亿，累计净投放3350亿。

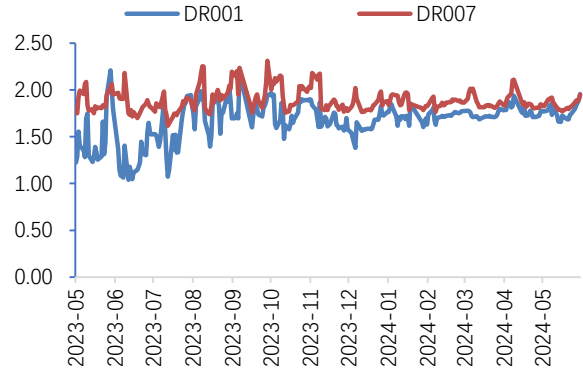
利率跟踪：上周资金面偏紧。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.87%、1.90%，较上周均值分别+16BP、+9BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.25%、2.33%，较上周均值分别-2BP、-2BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为2.03%，较上周均值-1BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.14%、1.14%、1.38%，较上周均值分别-4BP、-5BP、+3BP。6月LPR报价环比持平。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）



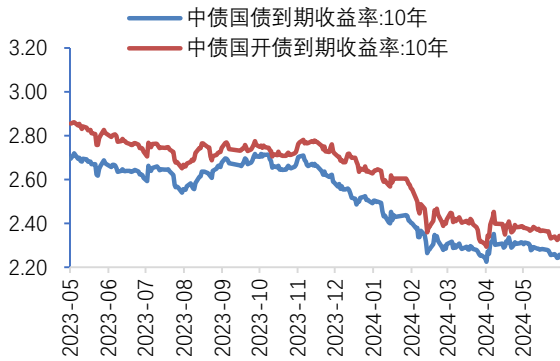
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：%)



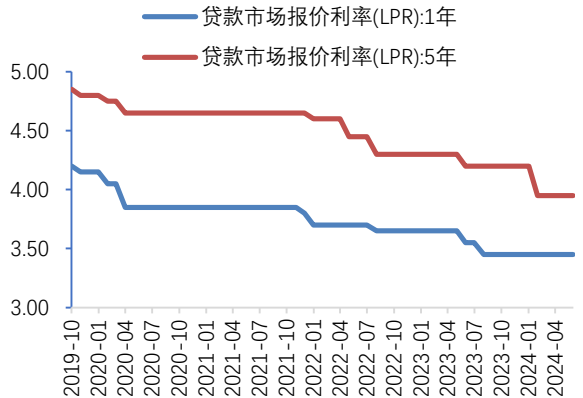
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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
杭州银行	发行 100 亿永续债	公司于 6 月 20 日在全国银行间债券市场成功发行“杭州银行股份有限公司 2024 年无固定期限资本债券”，发行规模为人民币 100 亿元，前 5 年票面利率为 2.41%，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。
瑞丰银行	投资入股浙江苍南农商行股进展	近日，公司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 2,693.2478 万股，占苍南农商银行股本总额的 2.58%。公司现为持有苍南农商银行 7.58% 股份的主要股东。
成都银行	成功发行二级资本债 43 亿	公司于 6 月 17 日在全国银行间债券市场成功发行“成都银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第一期）”，发行规模为人民币 43 亿元，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 2.39%。募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于补充本公司二级资本。

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
5 月主要经济数据	5 月份规模以上工业增加值同比增长 5.6%，环比增长 0.30%；社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%，比 4 月加快 1.4 个百分点，环比增长 0.51%。1-5 月份，中国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%。分领域看，基础设施投资增长 5.7%，制造业投资增长 9.6%，房地产开发投资下降 10.1%。5 月份，全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 14.2%，不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 6.6%，不包含在校生的 30—59 岁劳动力失业率为 4.0%。
2024 陆家嘴论坛	6 月 19 日，中国证监会主席吴清、中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长李云泽等在 2024 陆家嘴论坛发言。潘行长系统阐述了中国当前货币政策立场及未来货币政策框架的演进，表示将继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期和跨周期调节，支持巩固和增强经济回升向好态势，为经济社会发展营造良好的货币金融环境；逐步将二级市场国债买卖纳入货币政策工具箱，未来可考虑明确以央行的某个短期操作利率为主要政策利率。
住建部	6 月 20 日，住房城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议，要求各地推动县级以上城市有力有序有效开展相关工作。会议指出，一是要坚持以需定购，准确摸清需求，细致摸排保障性住房需求底数和已建成存量商品房情况，提前锁定保障性住房需求；二是要坚持规范实施，防范各类风险，保证各主体及各环节规范性；三是要坚持用好金融支持政策，实现资金可平衡、项目可持续。
国家金融监督管理总局	国家金融监督管理总局针对部分信托公司、银行理财公司、保险资管公司下发《资产管理产品信息披露管理办法（征求意见稿）》。意见稿明确了信息披露的一般规定，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：国家统计局、中国人民银行、国家金融监管总局、住建部、21 财经，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：信贷需求仍较弱，政府债发力社融增速回升—5月社融金融数据点评	2024-06-17
行业普通报告	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	2024-06-17
行业普通报告	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	2024-06-04
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	银行业跟踪：居民信贷再度收缩，继续推荐高股息配置价值	2024-05-14
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