



Research and  
Development Center

# 扩大对外开放，外资银行保险机构共谋发展

银行

2024年06月29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

张晓辉 银行业分析师  
执业编号：S1500523080008  
邮箱：zhangxiaohui@cindasc.com

廖紫苑 银行业分析师  
执业编号：S1500522110005  
邮箱：liaoziyuan@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

## 扩大对外开放，外资银行保险机构共谋发展

2024年06月29日

### 本期内容提要：

2024年陆家嘴论坛期间，金监局与上海市人民政府联合主办外资银行保险机构座谈会，听取对金融监管政策和营商环境的意见建议。座谈会上，肖远企表示希望外资金融机构利用在公司治理、风险管理、产品创新、客户管理等方面的优势，实现在华特色化发展，加强与中资金融机构合作，共同促进中国金融业高质量发展。未来金融监管总局将不断完善政策法规和监管规则，支持上海国际金融中心建设，为在华外资银行保险机构创造良好发展环境。

坚定推进银行业保险业高水平对外开放，取消银行保险机构的外资股份比例限制，助推外资金融机构深度参与我国金融发展和金融市场运行。2024年1月25日，金融服务经济社会高质量发展新闻发布会上，金融监管总局副局长肖远企表示已经推出了50多项金融高水平对外开放措施，包括取消外资股份比例限制，外国资本可以持有银行保险机构100%股权，实现完全控制。《外商投资准入负面清单》中关于金融业相关限制性措施已经完全清理。我们认为，座谈会进一步释放欢迎外资银行保险机构来华开展不同形式的全方位合作的信号，未来有望逐渐完善监管环境，通过发挥外资金融机构专长，进一步扩大我国金融对外开放水平；取消外资持股比例限制等举措也将增强外资银行保险机构的信心，使其在华经营更加稳定和长期。

大幅减少外资数量型准入门槛，推动中国金融市场的国际化进程。截至2023年底，外资银行在华共设立了41家法人银行、116家外国及港澳台银行分行和132家代表处，营业性机构总数量888家，总资产已达到3.86万亿元。境外保险机构在境内已经设立67家营业性机构和70家代表处，外资保险公司总资产达到2.4万亿元。外资金融机构深度参与我国经济金融发展和市场运行已经成为中国金融业的重要部分。大幅减少外资银行、外资保险机构准入中总资产规模、经营年限的要求，更加关注外资投资综合资质评估，有利于鼓励外资银行保险机构来中国展业兴业。我们认为，加强与外资银行保险机构交流沟通，减少外资数量型准入门槛，更加关注外资投资综合资质评估，表明金融监管总局在推进金融对外开放的同时，坚持防控风险；此外，在享受金融对外开放带来机遇的同时，仍需加强风险防范，有效应对外部冲击和风险跨境传递。

### 投资建议：

期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。我们认为，2024年银行息差仍有收窄压力，主要是包含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期。建议重点关注业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1) 基本面优质、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，地产有望修复的趋势下，风险缓释可期的银行：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：邮储银行、农业银行、中信银行。

➤ **本周高频数据跟踪：**

- **银行板块整体跑赢沪深 300。**本周（6.24-6.28）A 股市场呈现**整体下降趋势**，上证综指下降至 **2967.40** 点。银行板块整体**跑赢**沪深 300，本周银行板块指数（申万一级）涨跌幅为 1.98%，跑赢沪深 300 指数（-0.97%）**2.95** 个百分点。本周行业指数整体下降，涨跌幅前五的行业为银行、公用事业、石油石化、国防军工、传媒，周涨跌分别为 **1.98%、1.00%、0.93%、-0.45%和-0.96%**。涨跌幅后五的行业为房地产、电力设备、商贸零售、非银金融、医药生物，周涨跌分别为 **-4.75%、-3.62%、-3.55%、-3.51%和-3.48%**。
- **银行板块整体上涨。**本周（6.24-6.28）A 股市场银行股涨跌幅前五分别为邮储银行（**5.41%**）、南京银行（**5.27%**）、苏州银行（**4.90%**）、农业银行（**4.06%**）、长沙银行（**3.68%**）。涨跌幅末五分别为郑州银行（**-2.81%**）、上海银行（**-2.68%**）、兰州银行（**-2.06%**）、浙商银行（**-1.78%**）、沪农银行（**-1.75%**）。
- 截至 6 月 28 日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行、齐鲁银行分别占其流通 A 股的 1.24%、0.95%、6.02%、2.43%，相较于 2024 年年初，邮储银行、农业银行、招商银行和齐鲁银行分别变动 **0.38pct、0.09pct、0.91pct 和-1.68pct**。
- 本周（6.24-6.28）国股银票转贴现利率**整体下降**。2024 年 6 月 28 日，国股银票转贴现利率：1 个月为 0.60%，较前一周下降 50BP；3 个月为 0.93%，较前一周下降 16BP；6 个月为 1.28%，较前一周下降 10BP。
- 本周（6.24-6.28）存款类机构质押式回购加权利率**整体下降**。2024 年 6 月 28 日，存款类机构质押式回购加权利率：1 天为 1.91%，较前一周下降 4BP；存款类机构质押式回购加权利率：7 天为 2.17%，较前一周上升 22BP；国债质押式回购加权利率 GC001 较前一周上升 51BP，GC007 较前一周下降 27BP。
- 本周（6.24-6.28）银行资本工具到期收益率**整体下降**。2024 年 6 月 28 日，1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.01%、2.23%和 2.35%，较前一周分别变动-8BP、-9BP、-9BP；1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.01%、2.29%、2.44%，较前一周分别变动-10BP、-9BP、-9BP。
- 本周（6.24-6.28）同业存单发行利率**有升有降**。2024 年 6 月 28 日，1 个月期 1.86%，3 个月期 1.98%，6 个月期 2.10%，相较于前一周分别变动-10BP、3BP、6BP。从 6M 同业存单发行利率来看，城商行变 10BP 至 2.11%。
- 本周（6.24-6.28），同业存单收益率**有升有降**。2024 年 6 月 28 日，1M、3M、6M、9M 同业存单（AAA）到期收益率分别为 1.82%、1.79%、1.87%、1.95%，相较于前一周分别变动-9BP、-7BP、-4BP、-7BP。
- **风险因素：**宏观经济增速下行可能影响银行业绩；政策落地不及预期

可能影响银行业务发展等。

## 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.....	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.....	12
五、风险因素.....	12

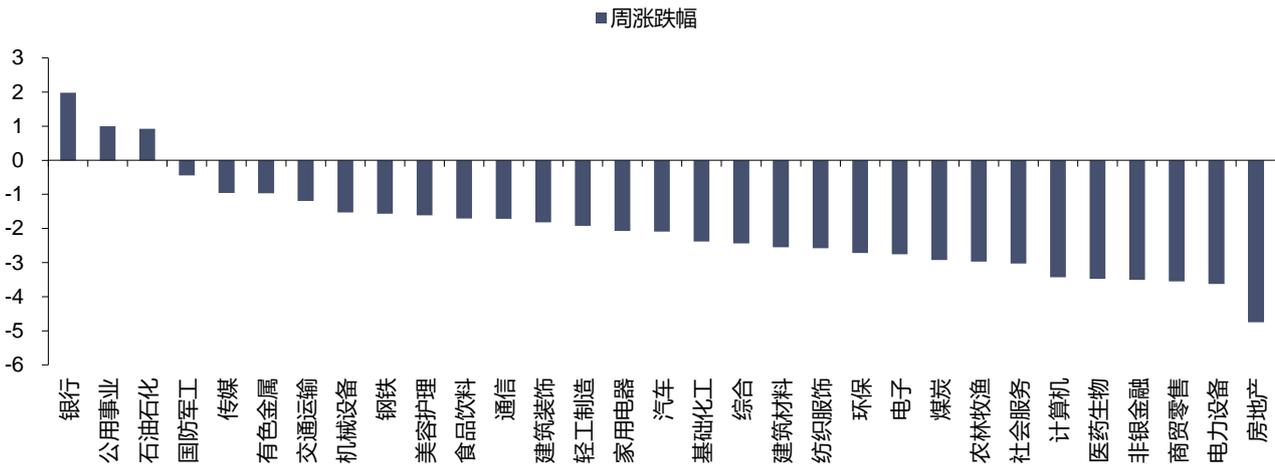
## 图目录

图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%).....	6
图 2: 本周银行板块整体上涨.....	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 (%).....	10

## 一、银行板块行情跟踪

**银行板块整体跑赢沪深 300。**本周(6.24-6.28)A股市场呈现整体下降趋势,上证综指下降至**2967.40**点。银行板块整体**跑赢**沪深 300,本周银行板块指数(申万一级)涨跌幅为**1.98%**,跑赢沪深 300 指数(**-0.97%**)**2.95**个百分点。本周行业指数整体下降,涨跌幅前五的行业为银行、公用事业、石油石化、国防军工、传媒,周涨跌分别为**1.98%**、**1.00%**、**0.93%**、**-0.45%**和**-0.96%**。涨跌幅后五的行业为房地产、电力设备、商贸零售、非银金融、医药生物,周涨跌分别为**-4.75%**、**-3.62%**、**-3.55%**、**-3.51%**和**-3.48%**。

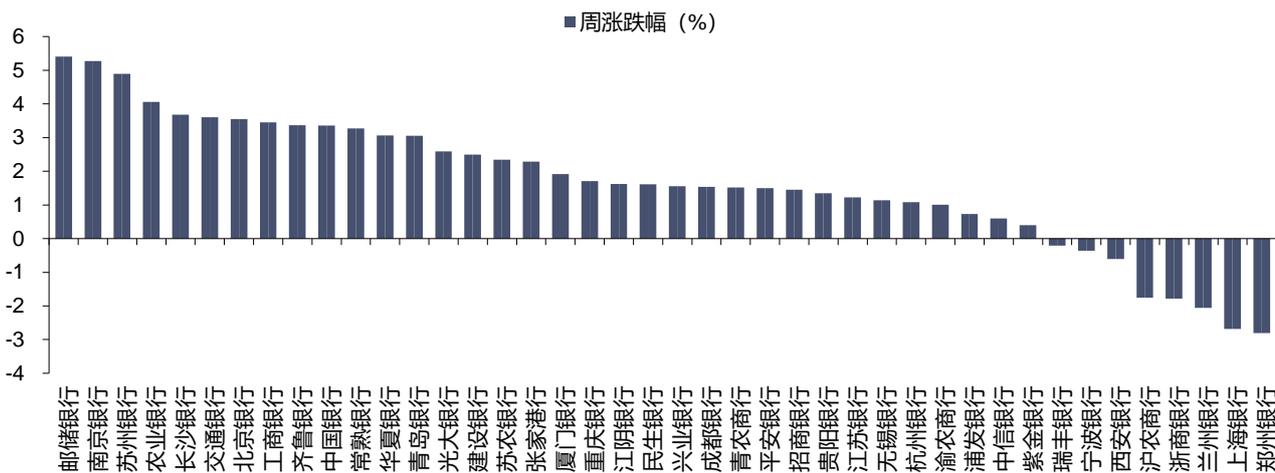
图 1: 银行板块整体跑赢沪深 300 (%)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**银行板块整体上涨。**本周(6.24-6.28)A股市场银行股涨跌幅前五分别为邮储银行(**5.41%**)、南京银行(**5.27%**)、苏州银行(**4.90%**)、农业银行(**4.06%**)、长沙银行(**3.68%**)。涨跌幅末五分别为郑州银行(**-2.81%**)、上海银行(**-2.68%**)、兰州银行(**-2.06%**)、浙商银行(**-1.78%**)、沪农银行(**-1.75%**)。

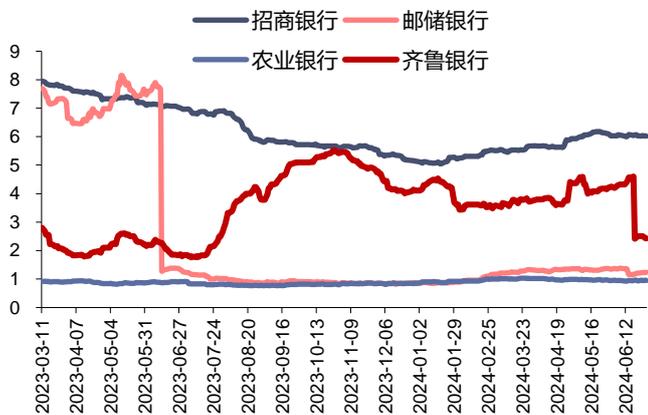
图 2: 本周银行板块整体上涨



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

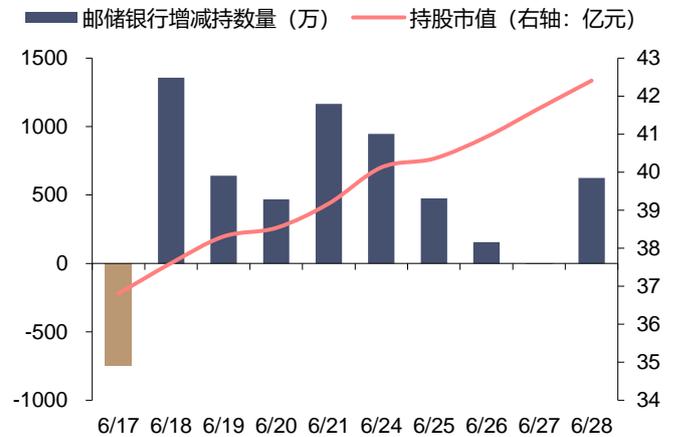
截至6月28日，北上资金持股邮储银行、农业银行、招商银行、齐鲁银行分别占其流通A股的1.24%、0.95%、6.02%、2.43%，相较于2024年年初，邮储银行、农业银行、招商银行和齐鲁银行分别变动**0.38pct**、**0.09pct**、**0.91pct**和**-1.68pct**。

图 3：北上资金持股银行市值占其流通 A 股 (%)



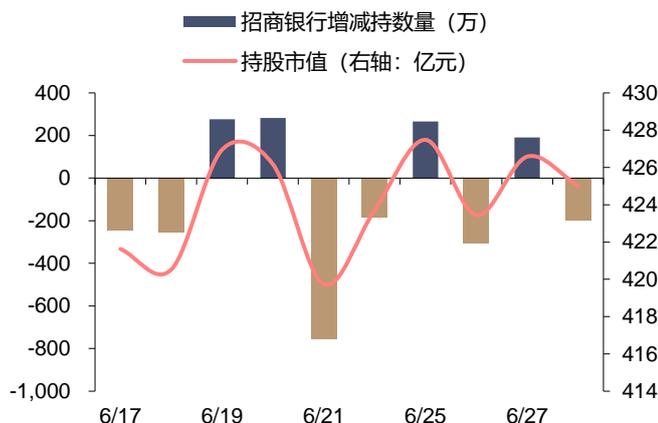
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：近十个交易日北上资金持股邮储银行变动



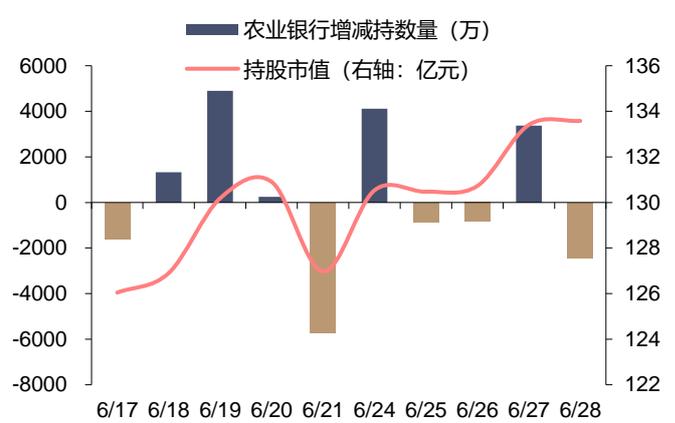
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：近十个交易日北上资金持股招商银行变动



资料来源：Wind，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



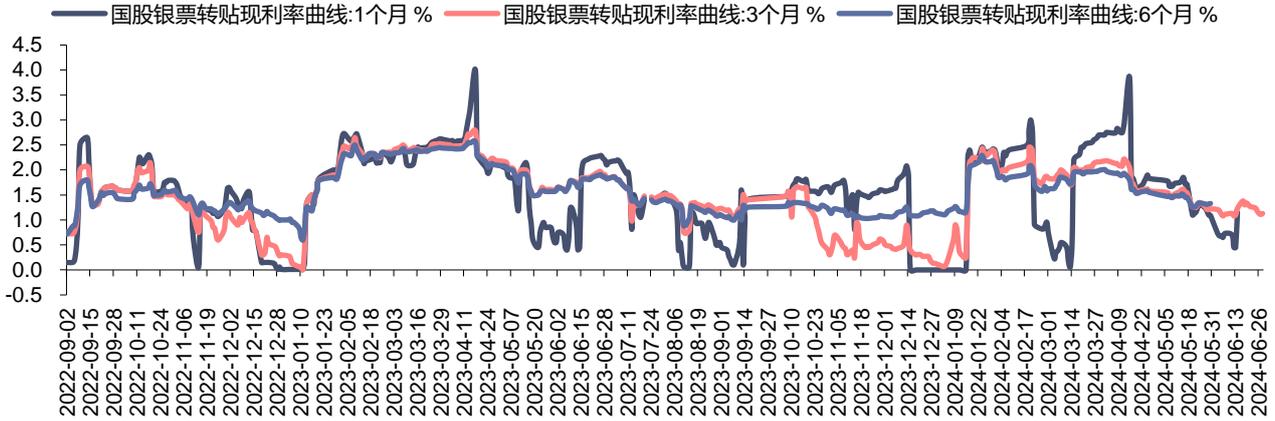
资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 二、重点数据跟踪

### 2.1 国股银票转贴现利率跟踪

本周（6.24-6.28）国股银票转贴现利率整体下降。2024年6月28日，国股银票转贴现利率：1个月为0.60%，较前一周下降50BP；3个月为0.93%，较前一周下降16BP；6个月为1.28%，较前一周下降10BP。

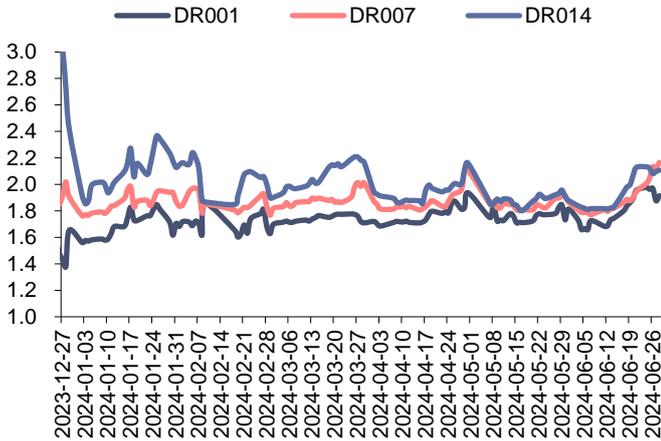
图7：国股银票转贴现利率走势（%）



资料来源：上海国际货币经纪，信达证券研发中心

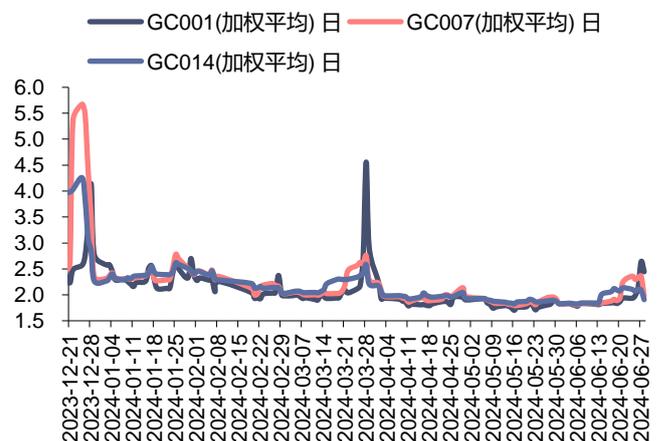
本周（6.24-6.28）存款类机构质押式回购加权利率整体下降。2024年6月28日，存款类机构质押式回购加权利率：1天为1.91%，较前一周下降4BP；存款类机构质押式回购加权利率：7天为2.17%，较前一周上升22BP；国债质押式回购加权利率GC001较前一周上升51BP，GC007较前一周下降27BP。

图8：存款类机构质押式回购加权利率走势（%）

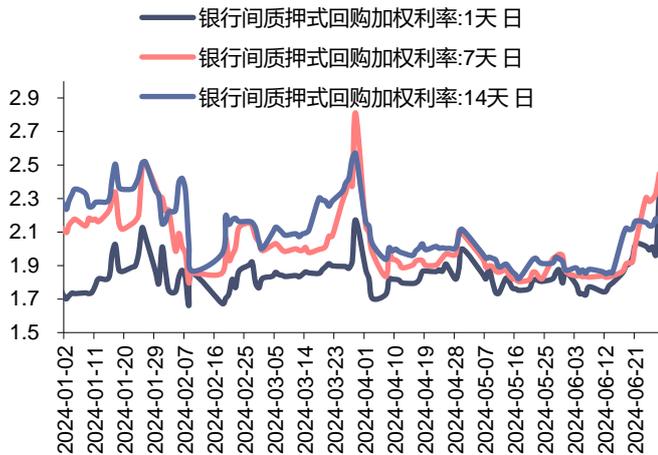


资料来源：ifind，信达证券研发中心

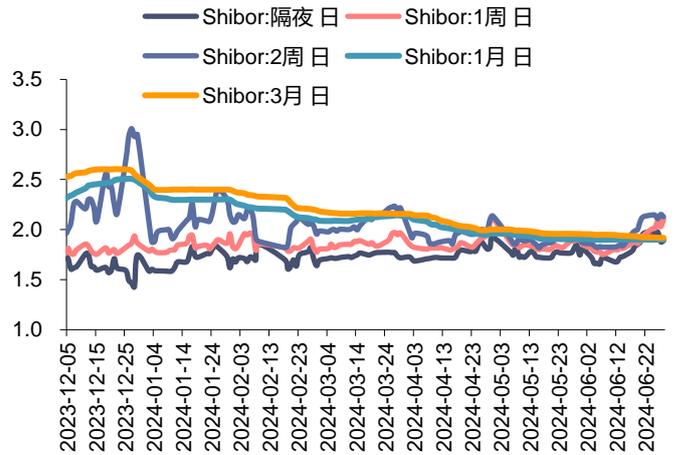
图9：上交所国债质押式回购加权利率走势（%）



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 (%)**


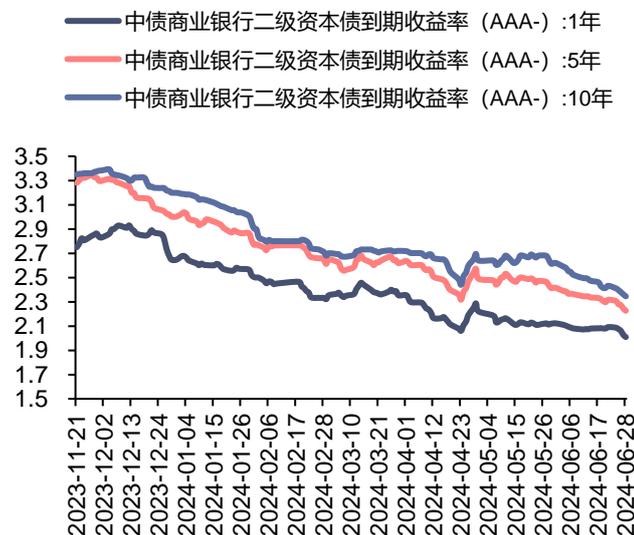
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 11: 上海银行间同业拆放利率走势 (%)**


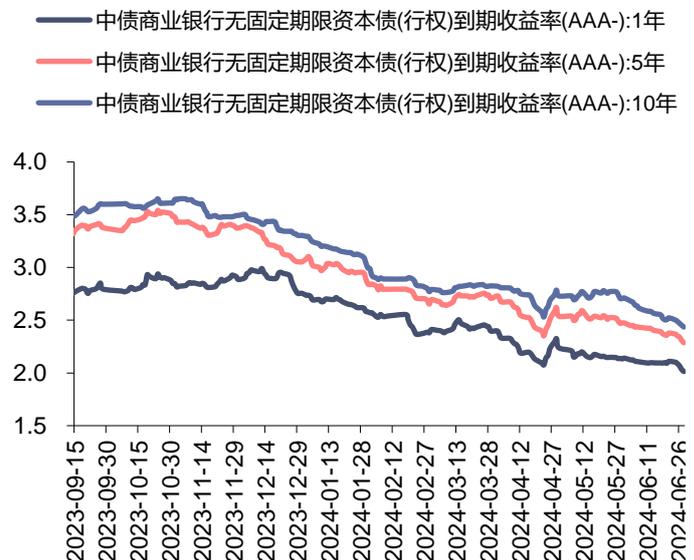
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.2 银行资本工具跟踪

本周 (6.24-6.28) 银行资本工具到期收益率整体下降。2024 年 6 月 28 日, 1 年期、5 年期、10 年期 AAA-二级资本债到期收益率分别为 2.01%、2.23%和 2.35%, 较前一周分别变动-8BP、-9BP、-9BP; 1 年期、5 年期、10 年期银行永续债到期收益率分别为 2.01%、2.29%、2.44%, 较前一周分别变动-10BP、-9BP、-9BP。

**图 12: 各期限 AAA-二级资本债到期收益率 (%)**


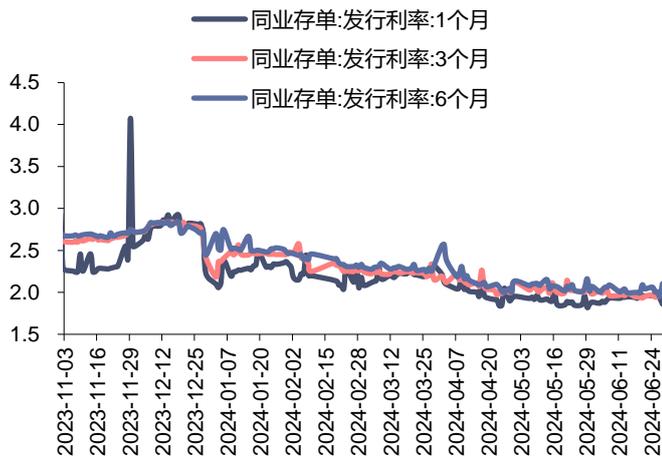
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 13: 各期限 AAA-永续债到期收益率 (%)**


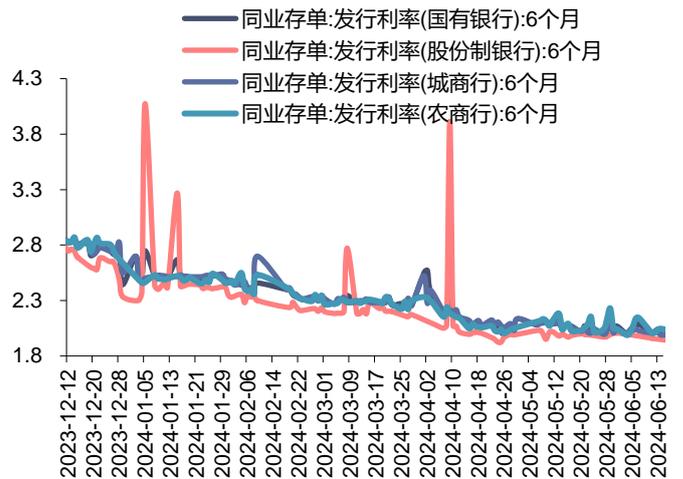
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.3 商业银行同业存单跟踪

本周 (6.24-6.28) 同业存单发行利率有升有降。2024 年 6 月 28 日, 1 个月期 1.86%, 3 个月期 1.98%, 6 个月期 2.10%, 相较于前一周分别变动-10BP、3BP、6BP。从 6M 同业存单发行利率来看, 城商行变 10BP 至 2.11%。

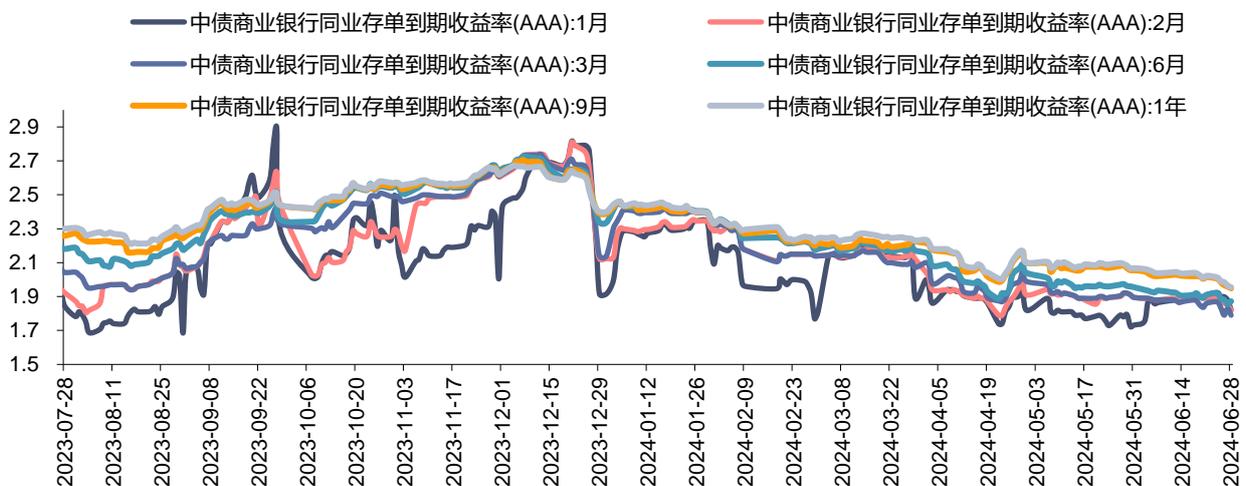
**图 14: 同业存单发行利率 (%)**


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(6.24-6.28), 同业存单收益率有升有降。2024年6月28日, 1M、3M、6M、9M 同业存单(AAA)到期收益率分别为 1.82%、1.79%、1.87%、1.95%, 相较于前一周分别变动-9BP、-7BP、-4BP、-7BP。

**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

## 三、行业及公司动态跟踪

### 3.1 行业重要新闻跟踪

- 1、2024年6月24日，为进一步推动党纪学习教育走深走实，持续加强对年轻干部的纪律教育，中国人民银行召开党纪学习教育青年干部座谈会。中央纪委国家监委驻中国人民银行纪检监察组组长、中国人民银行党委委员曲吉山出席会议并与青年干部座谈交流。（资料来源：中国人民银行）
- 2、2024年6月26日，中国人民银行副行长宣昌能应邀出席了在法国巴黎举办的第十一届巴黎论坛。会议主要讨论了主权债务重组和可持续发展融资问题。宣昌能在题为“确保成功的债务重组”的全体会议上发言。（资料来源：中国人民银行）
- 3、2024年6月26日，国务院政策例行吹风会上，国家发展和改革委员会、国务院国有资产监督管理委员会、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会有关负责人介绍了《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》有关情况并答记者问。（资料来源：中国人民银行、国家金融监督管理总局）
- 4、2024年6月27日，央行金融稳定局发文称，下一步，中国人民银行将在宏观层面把握好经济增长、经济结构调整、金融风险防范三者之间的合理平衡，在风险处置工作中把握好权和责、快和稳、防和灭的关系，有力有效防范化解金融风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。（资料来源：中国人民银行、财联社）
- 5、2024年6月27日，中国人民银行发布5月金融市场运行情况报告。5月份，债券市场共发行各类债券68624.9亿元。国债发行9713.8亿元，地方政府债券发行9035.9亿元，金融债券发行10148.5亿元，公司信用类债券发行7493.8亿元，信贷资产支持证券发行366.8亿元，同业存单发行31518.1亿元，银行间债券市场现券成交32.3万亿元，日均成交15390.2亿元，同比增加23.5%，环比减少6.0%。（资料来源：中国人民银行）

### 3.2 重点公司跟踪

- 1、【建设银行】2024年6月25日，神州数码成功将金服云数据产品作为数据资产，纳入企业财务报表并获得建设银行深圳分行授信融资3000万元，成为深圳市数据资产质押融资的首个案例，也是全国首笔大中型数据资产质押融资案例。（资料来源：金融界官网）
- 2、【招商银行】2024年6月26日，招商银行发布公告称，公司2023年度股东大会已于2024年6月25日召开，会上审议并通过了2023年度利润分配方案。根据该方案，招商银行A股股东和H股股东将按照股权登记日每股股份获得现金分红，A股股东的分红金额为人民币1.972元（含税），H股股东的分红金额则根据中国人民银行公布的人民币兑港币的平均基准汇率计算，即1港元兑人民币0.9121元，折合每股约2.162044港元（含税）。（资料来源：金融界官网）
- 3、【苏州银行】2024年6月26日，苏州银行成功发放首笔“江苏制造贷”，金额891.7万元，用于支持企业设备更新，革新技术、迭代产品、拓展市场。此次发放的819.7万元贷款可享受2%的财政贴息。该项贷款是依照近日江苏省出台的《江苏省制造业贷款财政贴息实施方案》及实施细则，旨在通过财政贴息的方式，推动新一轮大规模设备更新，加大对制造业企业的支持力度，促进江苏省制造业高质量发展。苏州银行积极践行社会责任，秉持“以民唯美、向实而行”的企业使命，大力推动金融服务创新，助力制造企业提档升级，进一步提升金融服务实体经济质效。（资料来源：金融界官网）
- 4、【中国银行】2024年6月27日，中国银行宣布，其巴拿马分行将在该行设立的400亿美元中期票据计划下，发行总额为3亿美元的浮动利率票据。这批票据预计将于2026年到期，其上市及交易的批准将于2024年6月27日正式生效。中国银行通过此次发行，利用国际金融市场资源，旨在优化债务结构，降低融资成本，并提高资金使用效率。此举是中国银行在全球金融市场的一次重要操作，展示了其在国际金融市场上的活跃参与。（资料来源：金融界官网）

5、【兰州银行】2024年6月28日，来自中央结算公司数据显示，兰州银行小家添富系列行庆专属两年封闭式净值理财2024年12号于2024年6月28日起发行。该理财发行机构为兰州银行股份有限公司，期限类型1-3年(含)，风险等级为二级(中低)，产品结束日期为2026年7月3日。销售区域为甘肃省。(资料来源：金融界官网)

## 四、投资建议

**期待政策工具的持续性，当前可关注基本面持续性强及风险有望逐步出清的银行。**我们认为，2024年银行息差仍有收窄压力，主要是隐含LPR下调、银行协助地方债务化解等因素的预期。建议重点关注业绩持续性强、资产质量有望逐步向好的银行。下阶段可重点关注：1) 基本面优质、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，地产有望修复的趋势下，风险缓释可期的银行：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：邮储银行、农业银行、中信银行。

## 五、风险因素

**宏观经济增速下行可能影响银行业绩。**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，可能导致企业偿债能力下降，一旦企业偿还能力弱化，行业信用风险将可能会集中暴露，可能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。

**政策落地不及预期可能影响银行业务发展。**货币、财政等政策落地不及预期，可能会影响商业银行业务发展。

## 研究团队简介

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。。

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。

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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。