



# 银行业跟踪：需求不足问题仍然突出，关注政策落地进展

2024年7月1日

看好/维持

银行

行业报告

## ■ 周观点

上周统计局公布6月PMI数据，制造业、非制造业、综合PMI环比均有所回落。制造业PMI 49.5，环比持平，连续两个月处于收缩区间。其中，生产分项环比回落0.2pct至50.6，仍处于扩张区间。非制造业商务活动指数为50.5，环比回落0.6pct，为年初以来低点。综合PMI环比回落0.5pct至50.5，亦处于年初以来低点。

**制造业、非制造业需求不足问题仍突出。**从订单分项来看，制造业PMI新订单环比下降0.1pct至49.5；新出口订单环比持平于48.3；在手订单环比下降0.3pct至45。非制造业新订单指数环比下降0.2pct至46.7。

**价格表现偏弱，企业经营或持续承压。**制造业出厂价格环比下降2.5pct至47.9，回落至收缩区间；原材料价格环比下降4.2pct至51.7；6月PPI环比可能再度转负。在偏弱的价格表现下，企业经营持续承压。

**投资建议：**6月PMI数据显示生产、价格偏弱，需求不足问题仍然突出，下半年关注财政发力进度。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。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：**上周中信银行指数涨2.48%，跑赢沪深300指数3.45pct（沪深300指数跌0.97%），在各行业中排名第1。从细分板块来看，国有行、农商行、城商行、股份行板块分别上涨3.67%、3.55%、2.21%、1.65%。个股方面，邮储银行（+5.41%）、南京银行（+5.27%）、苏州银行（+4.9%）、农业银行（+4.06%）、长沙银行（+3.68%）涨幅靠前；郑州银行（-2.81%）、上海银行（-2.68%）、兰州银行（-2.06%）、浙商银行（-1.78%）、沪农商行（-1.75%）跌幅较大。

**板块估值：**截止6月28日，银行板块PB为0.58倍，处于近五年来的37.1%分位数。

**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块1亿，位列第6。个股方面，22家净流入、20家净流出。流入规模居前的有工商银行（+2.35亿）、民生银行（+2.15亿）、建设银行（+1.69亿）、中国银行（+1.43亿）、农业银行（+1.14亿）。流出规模较大的有江苏银行（-3.58亿）、交通银行（-1.52亿）、沪农商行（-1.49亿）、上海银行（-0.96亿）、宁波

## 未来3-6个月行业大事：

7月10-15日：央行公布6月社融数据  
8月中下旬：上市银行披露半年报

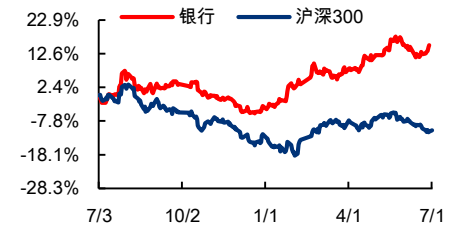
资料来源：央行、公司公告，东兴证券研究所

## 行业基本资料

占比%

股票家数	49	1.07%
行业市值(亿元)	115565.58	14.15%
流通市值(亿元)	78668.32	12.03%
行业平均市盈率	5.58	/

## 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

银行（-0.95 亿）。

### ■ 流动性跟踪

**央行动态：**6月24日-6月30日，央行逆回购投放7500亿，到期3980亿，净投放3520亿。

**利率跟踪：**上周资金面边际收紧。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.94%、2.09%，较上周均值分别+7BP、+20BP。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2.22%、2.31%，较上周均值分别-3BP、-3BP。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1.98%，较上周均值-4BP。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0.87%、0.96%、1.3%，较上周均值分别-27BP、-18BP、-8BP。

### ■ 行业要闻跟踪

- ① **国家统计局：6月PMI数据**-6月制造业PMI为49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定；新订单指数为49.5%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业市场需求景气度略有下降。非制造业商务活动指数为50.5%，比上月下降0.6个百分点；新订单指数为46.7%，比上月下降0.2个百分点，表明非制造业市场需求景气度略有回落。**规上工业企业利润**-1-5月份，全国规模以上工业企业利润同比增长3.4%，延续年初以来的增长态势；受投资收益增速回落等短期因素影响，增速比1-4月份回落0.9个百分点，但从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看，企业毛利润增速比1-4月份加快0.8个百分点，连续两个月加快，工业企业效益基本面持续改善。
- ② **央行：**二季度货币政策例会指出，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。有效落实好存续的各类结构性货币政策工具，加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持，引导金融机构增加有市场需求的制造业中长期贷款；加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。
- ③ **北京楼市政策调整落地：**调整住房商贷最低首付比例和利率下限，首套房最低首付比例从30%调整至20%，5年期以上首套房贷利率下限调整为3.5%；调整住房公积金房贷最低首付比例。
- ④ **设备更新贷款财政贴息：**经营主体实施设备更新行动，纳入相关部门备选项目清单、且银行发放的贷款获得央行设备更新再贷款支持，中央财政对经营主体的银行本息贴息1个百分点。

### ■ 个股动态跟踪

- ① **资本补充工具：**兰州银行-发行30亿二级资本债。

- ② **管理层变动：**农业银行-王志恒先生自 2024 年 6 月 28 日起就任行长。兴业银行-董事长吕家进先生自 2024 年 6 月 28 日起代行董事会秘书职责。夏维淳先生将在获国家金融监督管理总局核准董事会秘书任职资格后履职。

**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。

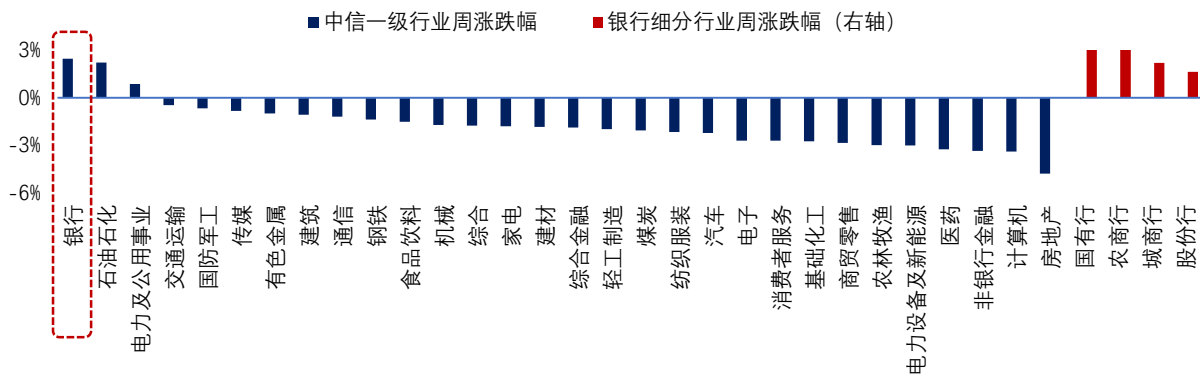
## 1. 板块表现

**行情回顾：**上周中信银行指数涨 2.48%，跑赢沪深 300 指数 3.45pct（沪深 300 指数跌 0.97%），在各行业中排名第 1。从细分板块来看，国有行、农商行、城商行、股份行板块分别上涨 3.67%、3.55%、2.21%、1.65%。个股方面，邮储银行(+5.41%)、南京银行(+5.27%)、苏州银行(+4.9%)、农业银行(+4.06%)、长沙银行(+3.68%) 涨幅靠前；郑州银行(-2.81%)、上海银行(-2.68%)、兰州银行(-2.06%)、浙商银行(-1.78%)、沪农商行(-1.75%) 跌幅较大。

**板块估值：**截止 6 月 28 日，银行板块 PB 为 0.58 倍，处于近五年来的 37.1%分位数。

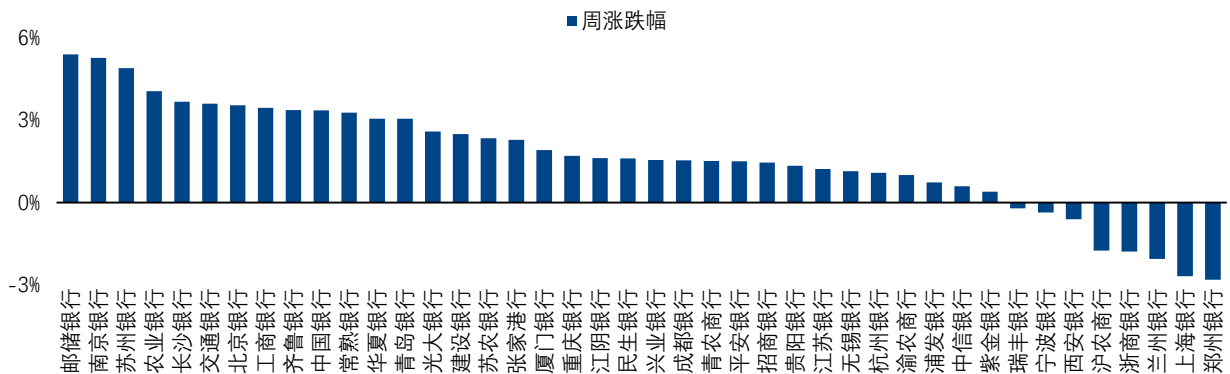
**北向资金：**上周北向资金净流入银行板块 1 亿，位列第 6。个股方面，22 家净流入、20 家净流出。流入规模居前的有工商银行(+2.35 亿)、民生银行(+2.15 亿)、建设银行(+1.69 亿)、中国银行(+1.43 亿)、农业银行(+1.14 亿)。流出规模较大的有江苏银行(-3.58 亿)、交通银行(-1.52 亿)、沪农商行(-1.49 亿)、上海银行(-0.96 亿)、宁波银行(-0.95 亿)。

图1：各行业周度涨跌幅（6.24-6.28）



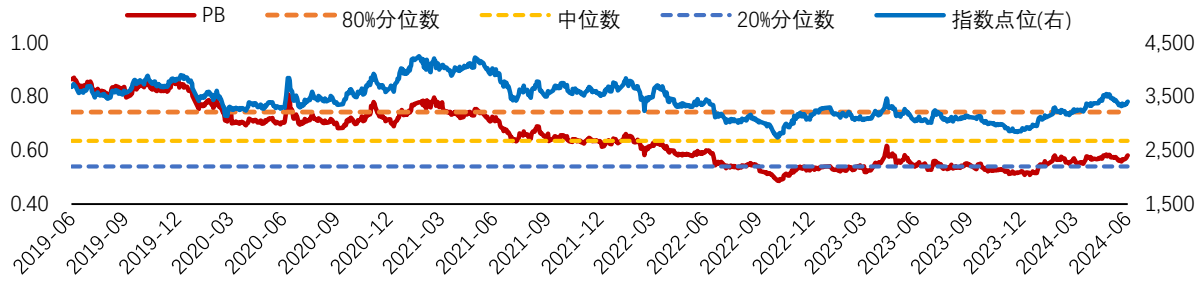
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A 股上市银行周涨跌幅（6.24-6.28）



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



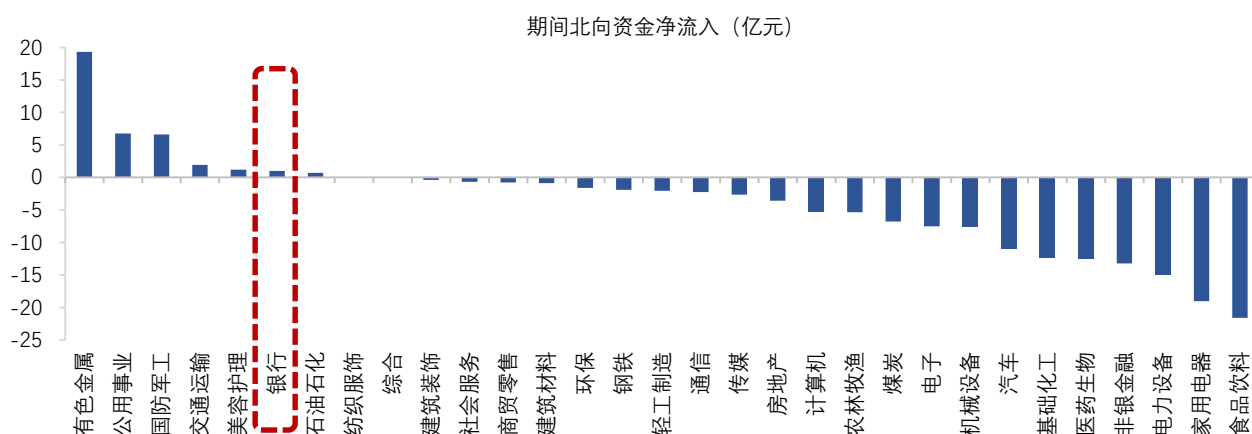
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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												
		2024/6/28	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	0.62	4.36	4.06%	19.78%	2.55%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	4.02%	-0.23%	-0.68%
交通银行	0.59	7.47	3.61%	30.14%	0.34%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	8.52%	2.47%	3.96%
工商银行	0.58	5.70	3.45%	19.25%	-1.04%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%	2.84%	0.00%	4.97%
邮储银行	0.62	5.07	5.41%	16.55%	6.13%	-6.36%	2.26%	-8.05%	-3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%	1.05%	4.79%	0.80%
建设银行	0.61	7.40	2.49%	13.67%	-1.60%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-1.86%	3.64%	-1.12%	5.11%
中国银行	0.59	4.62	3.36%	15.79%	0.00%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.57%	4.32%	-3.27%	4.05%
平安银行	0.47	10.15	1.50%	8.09%	9.71%	-9.66%	0.63%	-6.61%	-7.46%	-3.00%	0.75%	11.95%	-0.66%	2.57%	2.97%	8.64%
浦发银行	0.38	8.23	0.73%	24.32%	4.97%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%	4.69%	0.28%	7.99%	8.31%	-1.32%
华夏银行	0.36	6.40	3.06%	13.88%	7.21%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	3.55%	2.68%	-7.11%
民生银行	0.30	3.79	1.61%	1.34%	7.20%	-5.97%	1.59%	-3.33%	3.49%	-2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	-2.47%	-1.01%	3.07%
招商银行	0.89	34.19	1.45%	22.90%	8.55%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	6.55%	-0.09%	-0.26%
兴业银行	0.50	17.62	1.56%	8.70%	6.45%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.18%	11.03%	-2.96%	5.85%	-5.23%	6.78%	6.17%	-1.51%
光大银行	0.41	3.17	2.59%	9.31%	1.63%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	-3.11%	0.96%	2.86%	-2.16%
浙商银行	0.45	2.76	1.78%	9.52%	5.30%	-7.55%	-0.39%	-0.89%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.33%	-0.67%	-7.38%
中信银行	0.55	6.70	0.60%	26.65%	0.50%	-9.15%	4.76%	-5.94%	-1.86%	13.34%	2.72%	-2.95%	10.26%	4.80%	-7.07%	
兰州银行	0.47	2.38	2.06%	8.70%	6.45%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.80%	-5.11%	-0.77%	4.26%	7.81%	2.82%	-0.78%	-5.93%
宁波银行	0.79	22.06	-0.36%	9.70%	15.10%	-10.13%	2.67%	-7.00%	-8.28%	-12.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	11.15%	8.02%	-10.94%
郑州银行	0.36	1.73	2.81%	13.93%	12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.88%	-1.44%	-2.43%	-0.50%	4.50%	-6.70%	-1.03%	-1.04%	-9.42%
青岛银行	0.57	3.37	3.06%	10.49%	11.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	-4.60%	-1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	7.43%	4.61%	-7.16%
苏州银行	0.68	7.50	4.90%	16.10%	9.01%	-5.60%	2.23%	-8.55%	3.34%	-1.46%	3.44%	0.28%	0.99%	5.45%	3.96%	-6.25%
江苏银行	0.62	7.43	1.23%	11.06%	-1.77%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.28%	2.35%	-10.16%
杭州银行	0.79	13.05	1.08%	30.37%	4.34%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	16.11%	5.35%	-3.97%
西安银行	0.46	3.27	0.61%	-1.80%	11.08%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	4.41%	4.41%	-4.51%	5.60%	-0.28%	-8.40%
南京银行	0.74	10.39	5.27%	40.79%	7.13%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	2.40%	4.02%	11.27%	0.19%
北京银行	0.48	5.84	3.55%	28.92%	0.86%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.66%	0.00%	12.58%	1.57%	9.27%	-1.41%	4.30%	0.34%
厦门银行	0.57	5.33	1.91%	5.13%	12.95%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	6.70%	5.21%	-9.04%
上海银行	0.46	7.26	2.68%	21.61%	7.30%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	8.63%	6.99%	-7.04%
长沙银行	0.53	8.18	3.68%	19.94%	5.93%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-0.51%	5.29%	3.27%	-4.77%
齐鲁银行	0.67	4.91	3.37%	25.58%	5.36%	-5.08%	7.40%	-4.28%	-4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	11.19%	4.82%	-1.80%
成都银行	0.85	15.19	1.54%	34.90%	15.81%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	11.28%	5.59%	2.80%	8.82%	6.76%	-3.86%
重庆银行	0.53	7.75	1.71%	11.35%	4.68%	-5.31%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%	-0.86%	5.07%	1.52%	1.77%	4.81%	-1.27%
贵阳银行	0.33	5.27	1.35%	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	3.77	1.62%	6.20%	8.13%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	6.22%	3.34%	-8.94%
张家港行	0.58	4.02	2.29%	3.61%	9.22%	-6.28%	3.23%	-5.82%	-5.46%	-2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	4.53%	5.78%	-8.43%
青农商行	0.44	2.68	1.52%	2.29%	10.29%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	-0.38%	5.36%	-1.82%	3.19%	-0.35%	-5.30%
无锡银行	0.59	5.32	1.14%	5.35%	4.85%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%	4.09%	3.61%	-5.84%
渝农商行	0.47	5.02	1.01%	23.04%	9.47%	-4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	-0.43%	11.21%	-2.71%
常熟银行	0.89	7.57	3.27%	18.47%	5.28%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.75%	7.51%	2.77%	1.13%	11.34%	-2.01%	-2.82%
瑞丰银行	0.54	4.72	-0.21%	-4.65%	19.18%	-3.63%	0.36%	-5.87%	-6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	4.03%	1.16%	-9.58%
沪农商行	0.55	6.72	1.75%	17.07%	8.26%	-1.36%	3.78%	-1.82%	-3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	-0.15%	16.86%	-14.94%
紫金银行	0.49	2.50	0.40%	-1.19%	26.69%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.54%	-1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%	4.71%	1.12%	-7.41%
苏农银行	0.54	4.81	2.34%	15.63%	9.50%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	8.65%	6.94%	-8.21%

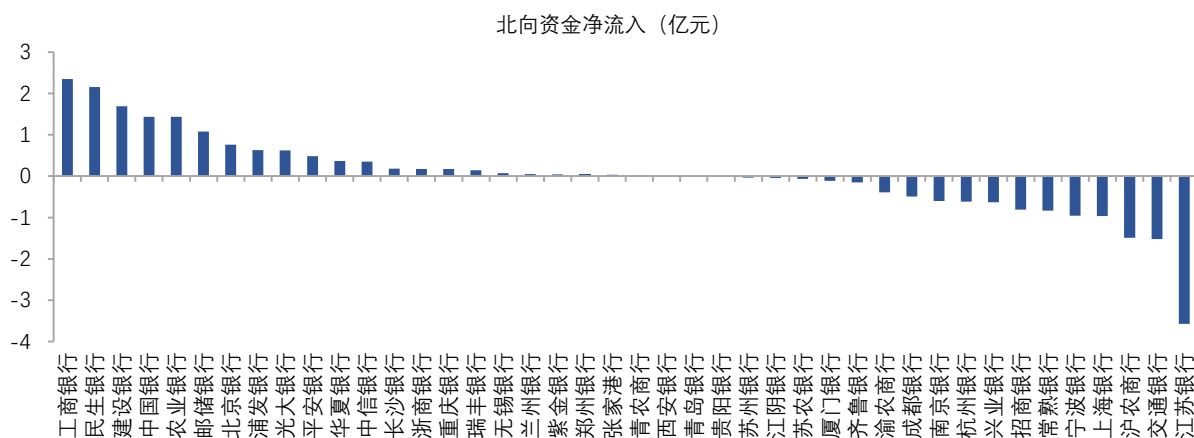
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（6.21-6.28）



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（6.21-6.28）

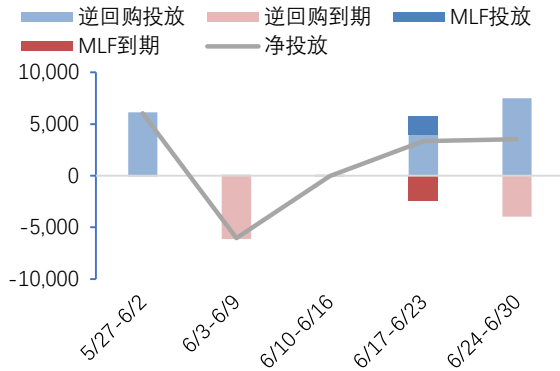


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

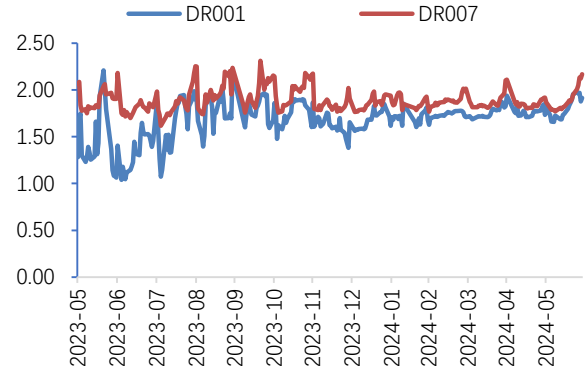
## 2. 流动性跟踪

**央行动态：**6月24日-6月30日，央行逆回购投放7500亿，到期3980亿，净投放3520亿。

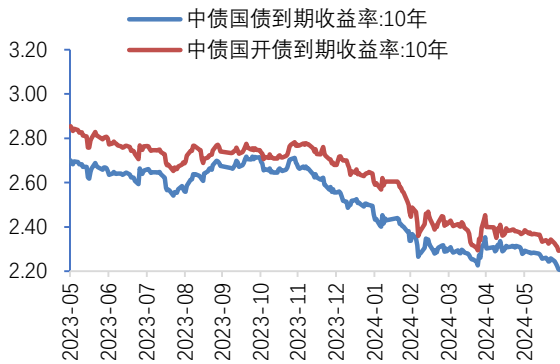
**利率跟踪：**上周资金面边际收紧。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.94%、2.09%，较上周均值分别+7BP、+20BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.22%、2.31%，较上周均值分别-3BP、-3BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为1.98%，较上周均值-4BP。票据利率方面，1M、3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为0.87%、0.96%、1.3%，较上周均值分别-27BP、-18BP、-8BP。

**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：%)**


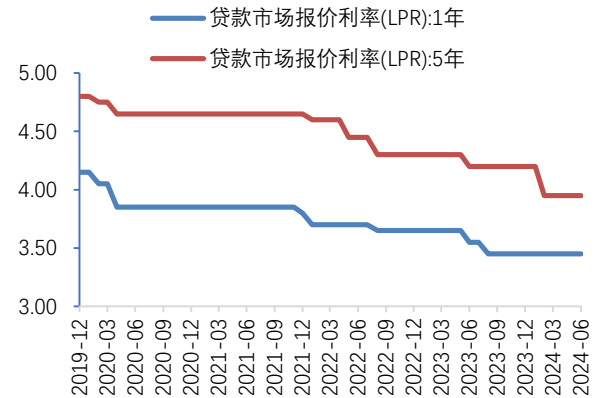
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**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
农业银行	行长任职	王志恒先生自 2024 年 6 月 28 日起就任行长。
兴业银行	董事长代行董事会秘书职责	自 2024 年 6 月 28 日起，董事长吕家进先生代行董事会秘书职责。夏维淳先生将在获国家金融监督管理总局核准董事会秘书任职资格后履职。
兰州银行	发行二级资本债	近日发行“兰州银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第一期）”，发行规模为人民币 30 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 2.59%。募集资金将用于补充本行二级资本。

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
6 月 PMI 数据出炉	6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。新订单指数为 49.5%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业市场需求景气度略有下降。非制造业商务活动指数为 50.5%，比上月下降 0.6 个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。新订单指数为 46.7%，比上月下降 0.2 个百分点，表明非制造业市场需求景气度略有回落。
央行二季度货币政策例会	会议指出，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。有效落实好存续的各类结构性货币政策工具，加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的金融支持，引导金融机构增加有市场需求的制造业中长期贷款；加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，落实促进平台经济健康发展的金融政策措施。
国家统计局	1-5 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 3.4%，延续年初以来的增长态势；受投资收益增速回落等短期因素影响，规上工业企业利润增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点，但从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看，企业毛利润增速比 1-4 月份加快 0.8 个百分点，连续两个月加快，工业企业效益基本面向持续改善。
北京楼市新政落地	北京市住建委等四部门联合发布稳楼市新政，其中提出，调整住房商贷最低首付比例和利率下限，首套房最低首付比例从 30% 调整至 20%，5 年期以上首套房贷利率下限调整为 3.5%；调整住房公积金房贷最低首付比例；支持多子女家庭改善性住房需求；提高购买绿色建筑、装配式建筑或者超低能耗建筑的住房公积金贷款额度，最高至 160 万元；组织开展住房“以旧换新”活动等政策措施。新政自 2024 年 6 月 27 日起施行。至此，一线城市的楼市政策调整全部落地。
设备更新贷款财政贴息政策	财政部、国家发展改革委、中国人民银行、国家金融监督管理总局等 4 部门发布《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》。经营主体按照《国务院关于印发〈推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案〉的通知》要求实施设备更新行动，纳入相关部门确定的备选项目清单，且银行向其发放的贷款获得中国人民银行设备更新相关再贷款支持的，中央财政对经营主体的银行本金贴息 1 个百分点。按照相关贷款资金划付供应商账户之日起予以贴息，贴息期限不超过 2 年。

资料来源：财政部、国家统计局、中国人民银行、北京市住建委，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：央行表态坚持支持性货币政策立场，关注政策框架的演进	2024-06-24
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
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