



银行业：三中全会明确进一步全面深化改革，继续看好板块配置价值

——中国共产党第二十届三中全会公报点评

事件：中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，于 2024 年 7 月 15 日至 18 日在北京召开，会议审议通过了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。

点评：

1、本次会议“进一步全面深化改革”信号明确。

公报以五千多字较为精简的篇幅，围绕改革展开，提及 52 次“改革”、15 次“全面深化改革”，提及“必须自觉把改革摆在更加突出位置”。我们认为，本次会议是十八届三中全会全面深化改革的平稳延续，进一步全面深化改革信号明确。

2、首次全方位阐述“中国式现代化”，同时指出以“经济体制改革为牵引”。

会议明确进一步全面深化改革的总目标是继续完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化。公报全文共提及 22 次“中国式现代化”，首次对中国式现代化进行了全方位阐述，涉及市场经济体制、教育、科技、城乡融合发展、对外开放、国家安全等诸多领域，同时指出“以经济体制改革为牵引”，为中国式现代化提供强大动力和制度保障。

3、经济体制改革方面，预计各种所有制经济更加平等化。

十八届三中全会将经济体制改革作为全面深化改革的重点，认为核心问题是处理好政府和市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用。本次会议则强调“更好发挥市场机制作用”，同时既“放得活”又“管得住”。十八届三中全会提出“以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，是中国特色社会主义制度的重要支柱”；而此次会议表述为“保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护，促进各种所有制经济优势互补、共同发展”。

从表述来看，在后续经济体制改革中市场因素与政府调控作用或将并重，各种所有制经济在资源、公平竞争和法律保护方面将更加平等化。我们认为，这一变化符合新阶段的高质量发展要求和当前严峻复杂的国际环境，尤其在发展新质生产力，提升产业链供应链韧性和安全水平的重点诉求之下。

4、金融改革着墨较少，预计将继续深化，强调宏观调控的一致性。

公报在金融改革方面着墨较少，仅在宏观调控和政府治理框架要求下，提到“完善宏观调控制度体系，统筹推进财税、金融等重点领域改革，增强宏观政策取向一致性”、“深化财税体制改革，深化金融体制改革，完善实施区域协调发展战略机制”。我们认为，金融改革将继续深化，但将强调宏观调控的一致性，改革逻辑与十九届三中全会后的监管机构改革一脉相承。十九届三中全会后，中国银行业监督管理委员会和中国保险监督管理委员会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会，金融行业监管格局由“一行三会”调整为“一行两会”。监管机构职能的进一步优化，更能对企业投融资、经济发展起到一致性促进作用

2024 年 7 月 18 日

看好/维持

银行

行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

7 月末：7 月 PMI 数据

8 月中下旬：上市银行披露半年报

资料来源：统计局、公司公告，东兴证券研究所

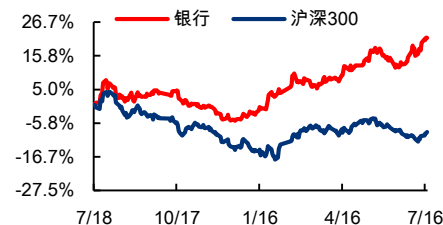
行业基本资料

占比%

股票家数	48	1.05%
行业市值(亿元)	118384.55	14.47%
流通市值(亿元)	80663.45	12.31%
行业平均市盈率	5.72	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

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

用。

5、重点领域防风险继续推进，风险隐忧有望稳妥化解。

本次会议继续指出“落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措”。防风险工作将继续成为未来一个阶段金融监管重心。我们认为，在防风险工作逐步贯彻落实之下，此前以房地产、基建投资为主的经济发展带来的风险隐忧有望稳妥化解。

投资建议：整体来看，此次会议从当前国内外现实环境出发，紧扣中国式现代化发展总目标，谋求在市场和政府作用并重、各种所有制经济共同发展之中，推进实现科技自立自强、新旧动能转换以及向全球产业链上游攀爬。我们认为本次会议有望推动中国经济在高质量发展的道路上稳步前行。同时，考虑到在新“国九条”指引之下，资本市场政策及细则逐步落地，资本市场生态进一步完善，中长期投资资金逐步入市，有望支撑 A 股银行板块估值进一步回升。我们持续看好当前银行板块配置价值。

风险提示：政策执行与落地低于预期；国内经济形势变化超预期等。

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：社融信贷增速符合预期，货币政策框架改革加速推进	2024-07-15
行业普通报告	银行行业：社融新增符合预期，信贷弱需求和存款定期化延续—6月社融金融数据点评	2024-07-15
行业普通报告	银行业跟踪：长端利率或有波动，继续看好银行股配置价值	2024-07-08
行业普通报告	银行业跟踪：需求不足问题仍然突出，关注政策落地进展	2024-07-01
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
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年一季度点评	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年一季度点评	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年一季度点评	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年一季度点评	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年一季度点评	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