



银行业跟踪：深化体制改革、防风险，推动金融高质量发展

2024年7月22日

看好/维持

银行

行业报告

■ 周观点

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》。决定提及“要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”，“健全保障和改善民生制度体系，解决好人民最关心最直接最现实的利益问题。”

金融体制改革：与中央金融工作会议一脉相承，首次提出制定金融法。 主要内容包括（1）加快完善中央银行制度，畅通货币政策传导机制。积极发展五篇大文章，加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。完善金融机构定位和治理，健全服务实体经济的激励约束机制。发展多元股权融资，加快多层次债券市场发展，提高直接融资比重。优化国有金融资本管理体制。（2）防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。支持长期资金入市。提高上市公司质量，强化上市公司监管和退市制度。建立增强资本市场内在稳定性长效机制。完善大股东、实际控制人行为规范约束机制。完善上市公司分红激励约束机制。健全投资者保护机制。推动区域性股权市场规则对接、标准统一。（3）制定金融法。完善金融监管体系，依法将所有金融活动纳入监管，强化监管责任和问责制度，加强中央和地方监管协同。建立风险早期纠正硬约束制度，筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系。

房地产政策：未提及“房住不炒”，允许进一步放松限制性调控政策。 加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准。改革房地产开发融资方式和商品房预售制度。完善房地产税收制度。

重点领域防风险继续推进，风险隐忧有望稳妥化解。 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带来的风险隐忧有望稳妥化解。

投资策略：行业基本面难言改善，看好高股息配置价值。月度经济和金融数据均指向经济复苏偏慢，实体有效融资需求不足、资金活跃性不高。行业规模扩张趋势性放缓；资产端利率下行和负债端定期化因素共同驱动息差收窄；量缩价减之下，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，地产政策优化和地方化债推进之下，潜在不良压力边际改善等。中长期来看，当

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

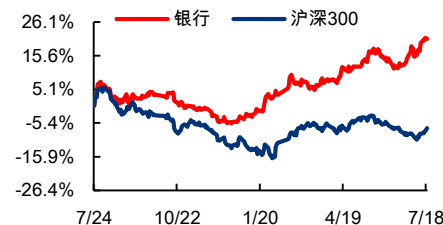
资料来源：统计局、公司公告，东兴证券研究所

行业基本资料

占比%

股票家数	48	1.05%
行业市值(亿元)	118100.79	14.4%
流通市值(亿元)	80551.09	12.27%
行业平均市盈率	5.7	/

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

前利率中枢趋势下行，资产荒压力预计仍会延续，高股息红利资产配置价值突出。在被动基金扩容、以及引导中长期资金入市的背景下，资金面有较强支撑，看好板块配置价值。

个股建议：(1) 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) 经济弱复苏，市场低风险偏好阶段，可持续关注高股息个股。

■ 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数涨 1.09%，跑输沪深 300 指数 0.83pct（沪深 300 指数涨 1.92%），在各行业中排名第 8。从细分板块来看，国有行、股份行、城商行板块分别上涨 1.8%、1.16%、0.45%；农商行板块下跌 0.69%。个股方面，建设银行（+2.44%）、农业银行（+2.39%）、苏农银行（+2.32%）、光大银行（+2.12%）、瑞丰银行（+2.10%）涨幅靠前，苏州银行（-2.31%）、工商银行（-2.80%）、常熟银行（-3.07%）、长沙银行（-4.00%）、重庆银行（-5.13%）跌幅较大。

板块估值：截止 7 月 19 日，银行板块 PB 为 0.59 倍，处于近五年来的 43.7%分位数。

北向资金：上周北向资金净流出银行板块 31.88 亿。个股方面，5 家净流入、37 家净流出。流入规模居前的有北京银行（+0.73 亿）、浙商银行（+0.65 亿）、光大银行（+0.58 亿）、瑞丰银行（+0.06 亿）、青农商行（+0.01 亿）。流出规模较大的有宁波银行（-2.19 亿）、农业银行（-2.50 亿）、中国银行（-3.10 亿）、工商银行（-3.90 亿）、招商银行（-6.22 亿）。

■ 流动性跟踪

央行动态：7 月 15 日- 7 月 21 日，央行逆回购投放 11,830 亿，到期 100 亿，MLF 投放 1000 亿，到期 1030 亿；累计净投放 1.17 万亿。

利率跟踪：上周资金面受税期扰动影响趋紧。短端利率方面，DR001、DR007 周内均值分别为 1.89%、1.88%，较上周均值分别 +20BP、+7BP。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 2.26%、2.33%，较上周均值分别 -1BP、-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 1.96%，较上周均值持平。票据利率方面，3M、6M 国股银票转贴现利率周内均值分别为 1.13%、1.54%，较上周均值分别持平、+6BP。

■ 行业要闻跟踪

① **国家统计局：**2024 年上半年 GDP 同比增 5%，二季度同比 4.7%（前值 5.3%），6 月工业增加值同比 5.3%（前值 5.6%），社零同比 2.0%（前值 3.7%）；1-6 月固定资产投资同比 3.9%（前值 4.0%），地产投资同比 -10.1%（前值 -10.1%），基建投资同比 7.7%（前值 6.7%），制造业投资同比 9.5%（前值 9.6%）。70 个大中城市中，各线城市房价环比降幅总体收窄，房价下降城市数量有所减少，新房和二手房价格

环比下降城市数量分别有 64 个和 66 个，均比上月减少 4 个。上海新房价格环比上涨 0.4%，涨幅经连续 4 个月位居全国第一，北京、上海二手房价格今年以来首次转涨，分别上涨 0.2%和 0.5%，并且上海二手房价也领涨全国。

② **金融监管部门调研部分省份债券投资情况**：近期部分省份监管部门对农商行等地方法人银行债券投资业务再度提出要求，收到调研通知的银行被要求提交报告说明，债券投资余额上升的原因，债券投资的主要考虑、决策机制，特别是中长期(5 年以上)债券投资情况。此外，在近期的监管通报中，部分中小银行回购杠杆率超出或逼近相关监管文件提及的监管警戒值被点名，部分省份新增降杠杆的要求，单日融出或融入资金规模不得超过上季度末一级资本的 70%。

■ 个股动态跟踪

① **业绩快报**：**苏农银行**-6 月末，总资产比年初增长 7.05%，总贷款比年初增长 6.98%，总存款比年初增长 8.07%。上半年实现营业收入 22.64 亿元，同比增长 8.02%；归母净利润 11.21 亿元，同比增长 15.81%。6 月末不良贷款率 0.91%，关注贷款率 1.19%，较年初下降 0.02 个百分点。**瑞丰银行**-6 月末，总资产较年初增长 6.86%，总贷款较年初增长 7.33%，总存款较年初增长 10.37%。1-6 月实现营业收入 21.74 亿元，同比增长 14.90%；归母净利润 8.43 亿元，同比增长 15.48%。不良贷款率 0.97%，与年初持平；拨备覆盖率 323.79%，较年初上升 19.67 个百分点。

② **管理层变动**：**浦发银行**-董事会同意聘任谢伟为行长。**西安银行**-陕西金融监管局已核准梁邦海先生的公司董事长任职资格。

风险提示：政策转向或力度不及预期，经济下行压力加大导致行业盈利下台阶；地产和地方城投平台风险大面积暴露引发资产质量大幅恶化等。

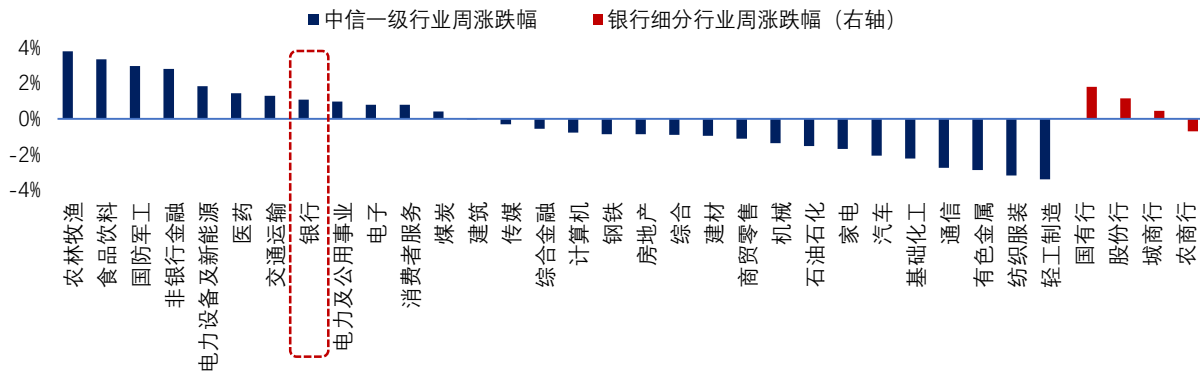
1. 板块表现

行情回顾：上周中信银行指数涨 1.09%，跑输沪深 300 指数 0.83pct（沪深 300 指数涨 1.92%），在各行业中排名第 8。从细分板块来看，国有行、股份行、城商行板块分别上涨 1.8%、1.16%、0.45%；农商行板块下跌 0.69%。个股方面，建设银行(+2.44%)、农业银行(+2.39%)、苏农银行(+2.32%)、光大银行(+2.12%)、瑞丰银行(+2.10%)涨幅靠前，苏州银行(-2.31%)、工商银行(-2.80%)、常熟银行(-3.07%)、长沙银行(-4.00%)、重庆银行(-5.13%)跌幅较大。

板块估值：截止 7 月 19 日，银行板块 PB 为 0.59 倍，处于近五年来的 43.7%分位数。

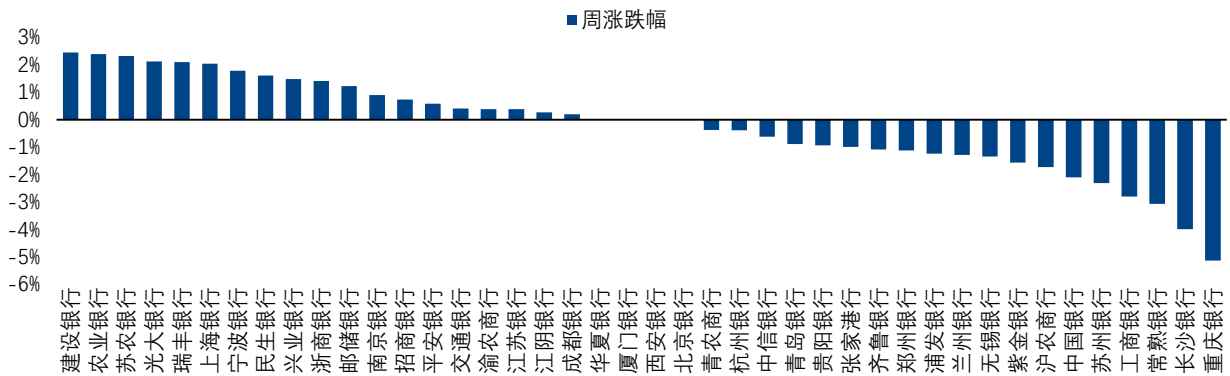
北向资金：上周北向资金净流出银行板块 31.88 亿。个股方面，5 家净流入、37 家净流出。流入规模居前的有北京银行(+0.73 亿)、浙商银行(+0.65 亿)、光大银行(+0.58 亿)、瑞丰银行(+0.06 亿)、青农商行(+0.01 亿)。流出规模较大的有宁波银行(-2.19 亿)、农业银行(-2.50 亿)、中国银行(-3.10 亿)、工商银行(-3.90 亿)、招商银行(-6.22 亿)。

图1：各行业周度涨跌幅（7.15-7.19）



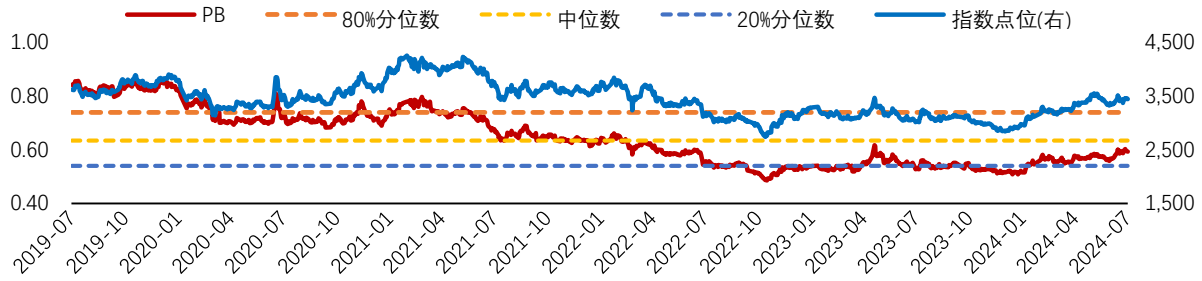
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：A股上市银行周涨跌幅（7.15-7.19）



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



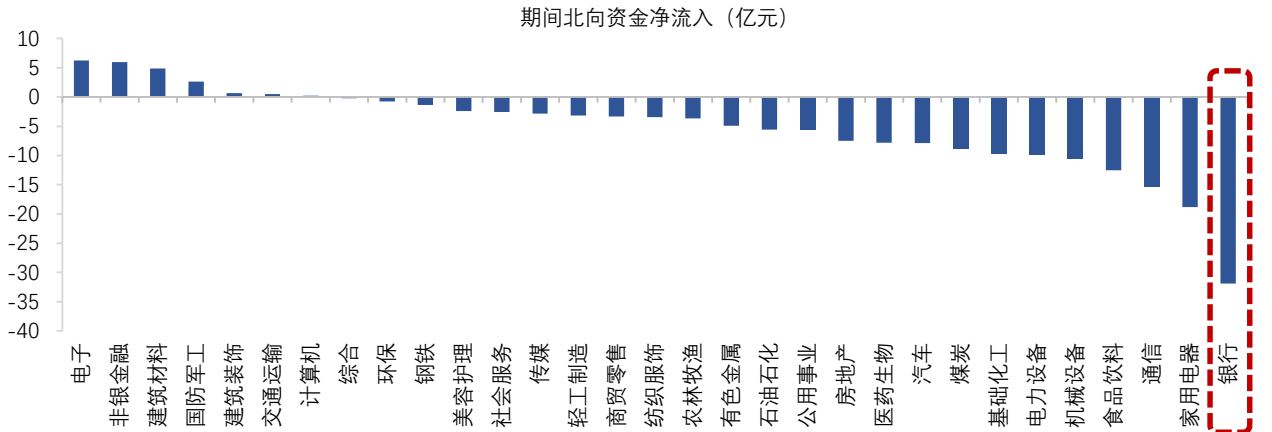
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表1：近12个月A股上市银行行情回顾

A股上市行	收盘价 PB(MRQ)	2024年 年初至今	近12个月股价表现													
			2024/7/19	近一周	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24	May-24	Jun-24	Jul-24
农业银行	0.67	4.71	2.39%	29.40%	-4.42%	4.05%	-0.28%	1.95%	-0.55%	6.87%	7.71%	0.95%	4.02%	-0.23%	-0.68%	8.03%
交通银行	0.59	7.46	0.40%	29.97%	-4.64%	3.78%	-2.26%	3.73%	-1.71%	4.53%	4.50%	1.12%	8.52%	2.47%	5.96%	-0.13%
工商银行	0.60	5.91	-2.80%	23.64%	-3.14%	1.30%	1.07%	1.69%	-0.62%	8.16%	3.09%	-0.94%	2.84%	0.00%	4.97%	3.68%
邮储银行	0.61	4.98	1.22%	14.48%	-6.36%	2.26%	-8.05%	-3.94%	-0.91%	8.74%	2.54%	-2.06%	1.05%	4.79%	0.80%	-1.78%
建设银行	0.62	7.55	2.44%	15.98%	-2.60%	5.00%	-0.48%	2.07%	1.72%	5.38%	2.04%	-1.86%	3.64%	-1.12%	5.11%	2.03%
中国银行	0.60	4.67	-2.10%	17.04%	-4.09%	0.53%	3.45%	2.31%	0.00%	8.27%	3.47%	-1.57%	4.32%	-3.27%	4.05%	1.08%
平安银行	0.48	10.37	0.58%	10.44%	-9.66%	0.63%	-6.61%	-7.46%	-3.00%	0.75%	11.95%	-0.66%	2.57%	2.97%	-8.64%	2.17%
浦发银行	0.41	8.73	-1.24%	31.87%	-8.16%	1.72%	-3.94%	0.44%	-3.36%	3.17%	4.69%	-0.28%	7.99%	8.31%	-1.32%	6.08%
华夏银行	0.36	6.51	0.00%	15.84%	-4.48%	3.25%	-2.10%	3.57%	-3.10%	7.83%	4.62%	2.21%	3.55%	2.68%	-7.11%	1.72%
民生银行	0.30	3.79	1.61%	1.34%	-5.97%	1.59%	-8.13%	3.49%	-2.86%	5.61%	2.28%	0.25%	-2.47%	-1.01%	-3.07%	0.00%
招商银行	0.89	34.25	0.74%	23.11%	-11.28%	4.50%	-6.70%	-6.40%	-3.37%	10.39%	4.33%	0.50%	6.55%	-0.09%	-0.26%	0.18%
兴业银行	0.49	17.13	1.48%	5.68%	-5.10%	3.04%	-7.43%	-3.38%	11.03%	-2.96%	5.85%	-5.23%	6.78%	6.17%	-1.51%	-2.78%
光大银行	0.43	3.37	2.12%	16.21%	-3.53%	1.99%	-3.26%	-2.69%	0.35%	8.62%	2.22%	-3.11%	0.96%	2.86%	-2.16%	6.31%
浙商银行	0.47	2.87	1.41%	13.89%	-7.55%	-0.39%	-0.89%	-0.78%	-0.40%	6.75%	3.35%	7.55%	0.33%	-0.67%	-7.38%	3.99%
中信银行	0.53	6.44	-0.62%	21.74%	-9.15%	4.76%	-5.94%	0.99%	-1.86%	18.34%	2.72%	-2.95%	10.26%	4.80%	-7.07%	3.88%
兰州银行	0.45	2.30	-1.29%	-11.54%	-4.18%	2.01%	-3.29%	-6.80%	-5.11%	-0.77%	4.26%	-7.81%	2.82%	-0.78%	-5.93%	-3.36%
宁波银行	0.80	22.32	1.78%	10.99%	-10.13%	2.67%	-7.00%	-8.38%	-12.26%	6.96%	3.58%	-7.41%	11.15%	8.02%	-10.94%	1.18%
郑州银行	0.37	1.76	-1.12%	-12.44%	-8.94%	-0.47%	-1.38%	-1.44%	-2.43%	-0.50%	4.50%	-6.70%	-1.03%	-1.04%	-9.42%	1.73%
青岛银行	0.56	3.33	-0.89%	9.18%	-7.76%	8.41%	-6.32%	-4.00%	-1.93%	3.61%	3.16%	-0.92%	7.43%	4.61%	-7.16%	-1.19%
苏州银行	0.65	7.19	-2.31%	11.30%	-5.60%	2.23%	-8.35%	3.34%	-0.46%	9.44%	0.28%	0.99%	5.45%	5.96%	-6.25%	-4.13%
江苏银行	0.65	7.85	0.38%	17.34%	-1.25%	0.70%	-3.90%	-4.06%	1.06%	9.42%	4.78%	3.00%	2.28%	2.35%	-10.16%	5.65%
杭州银行	0.78	12.96	-0.38%	29.47%	-8.65%	-0.36%	-4.12%	-7.10%	0.70%	8.99%	1.56%	0.27%	16.11%	5.35%	-3.97%	-0.69%
西安银行	0.46	3.25	0.00%	-2.40%	-7.42%	1.38%	-5.45%	-2.59%	-1.48%	2.10%	4.41%	-4.51%	5.60%	-0.28%	-3.40%	-0.61%
南京银行	0.73	10.15	0.89%	37.53%	-7.58%	1.64%	-2.61%	-7.91%	2.22%	12.47%	5.42%	2.40%	4.02%	11.27%	0.19%	-2.31%
北京银行	0.46	5.63	0.00%	24.28%	-4.28%	3.58%	-1.51%	-0.46%	0.00%	12.58%	1.57%	9.27%	-1.41%	4.30%	0.34%	-3.60%
厦门银行	0.56	5.28	0.00%	4.14%	-5.64%	3.74%	-4.50%	-3.96%	-0.39%	0.20%	5.71%	-2.79%	6.70%	5.21%	-9.04%	-0.94%
上海银行	0.47	7.49	2.04%	25.46%	-3.57%	3.70%	-1.62%	-2.97%	1.36%	7.20%	2.03%	2.91%	8.63%	6.99%	-7.04%	3.17%
长沙银行	0.50	7.69	-4.00%	12.76%	-1.09%	0.74%	-10.26%	-7.62%	0.44%	4.99%	8.80%	-0.51%	5.29%	5.27%	-4.77%	-5.99%
齐鲁银行	0.62	4.57	-1.08%	16.88%	-5.08%	7.40%	-4.28%	-4.71%	1.82%	7.16%	3.58%	-1.15%	11.19%	4.82%	-1.80%	-6.92%
成都银行	0.84	14.93	0.20%	32.59%	-3.18%	0.51%	-10.17%	-8.50%	-0.44%	11.28%	5.59%	2.80%	8.82%	6.76%	-3.86%	-1.71%
重庆银行	0.50	7.39	-5.13%	6.18%	-5.31%	4.72%	-7.19%	-4.46%	-4.40%	-0.86%	5.07%	1.52%	1.77%	4.81%	-1.27%	-4.65%
贵阳银行	0.33	5.30	-0.93%	3.11%	-5.63%	4.29%	-6.80%	-2.30%	0.98%	2.33%	4.75%	-2.18%	4.64%	3.90%	-10.07%	0.57%
江阴银行	0.54	3.79	0.26%	6.76%	-7.02%	2.96%	-3.93%	-2.72%	-0.56%	2.82%	2.74%	-1.33%	6.22%	5.34%	-8.94%	0.53%
张家港行	0.57	3.98	-1.00%	2.58%	-6.28%	3.23%	-5.82%	-5.46%	-2.51%	1.03%	3.83%	-2.46%	4.53%	5.78%	-8.43%	-1.00%
青农商行	0.44	2.65	-0.38%	1.15%	-8.00%	0.72%	-2.52%	-2.21%	-1.13%	-0.38%	5.36%	-1.82%	5.19%	-0.35%	-5.30%	-1.12%
无锡银行	0.57	5.16	-1.34%	2.18%	-4.45%	3.91%	-8.78%	-3.54%	2.85%	0.40%	3.16%	-1.72%	4.09%	5.61%	-5.84%	-3.01%
渝农商行	0.49	5.20	0.39%	27.45%	-4.33%	6.38%	6.25%	-4.24%	0.25%	6.13%	3.46%	4.02%	0.43%	11.21%	-2.71%	3.59%
常熟银行	0.89	7.57	-3.07%	18.47%	-1.25%	3.24%	0.55%	-7.88%	-5.75%	7.15%	2.77%	1.13%	11.34%	-2.01%	-2.82%	0.00%
瑞丰银行	0.56	4.87	2.10%	-1.62%	-3.63%	0.36%	-5.37%	-6.05%	-0.40%	1.41%	3.59%	-4.62%	4.03%	1.16%	-9.58%	3.18%
沪农商行	0.56	6.82	-1.73%	18.82%	-1.36%	3.78%	-1.32%	-3.86%	0.17%	10.10%	2.06%	4.96%	-0.15%	16.86%	-14.94%	1.49%
紫金银行	0.49	2.51	-1.57%	-0.79%	-15.72%	0.00%	-2.99%	-1.34%	-1.17%	0.79%	4.71%	-4.49%	4.71%	1.12%	-7.41%	0.40%
苏农银行	0.55	4.85	2.32%	16.59%	-5.86%	2.53%	-4.27%	-1.88%	-0.48%	3.37%	4.19%	0.67%	8.65%	6.94%	-8.21%	0.83%

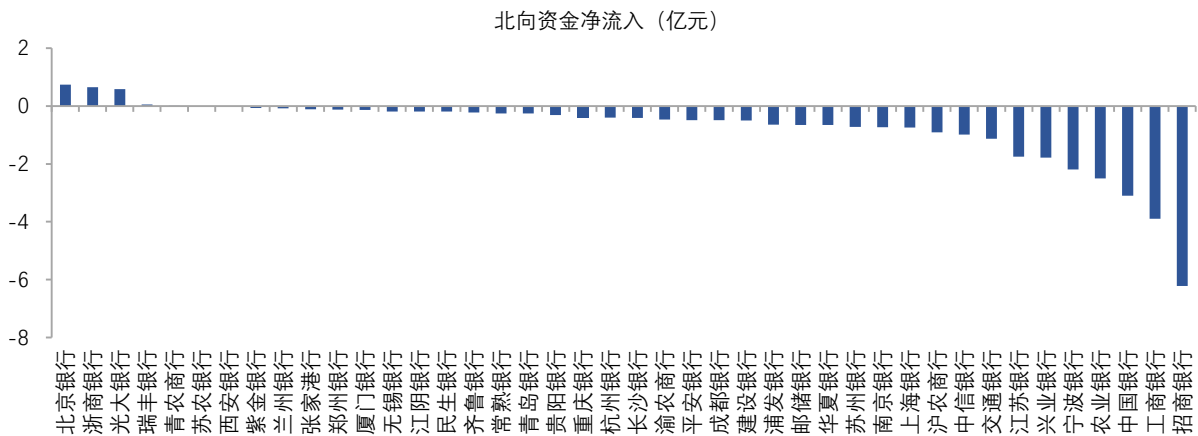
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：各行业北向资金净流入情况（7.12-7.19）



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（7.12-7.19）



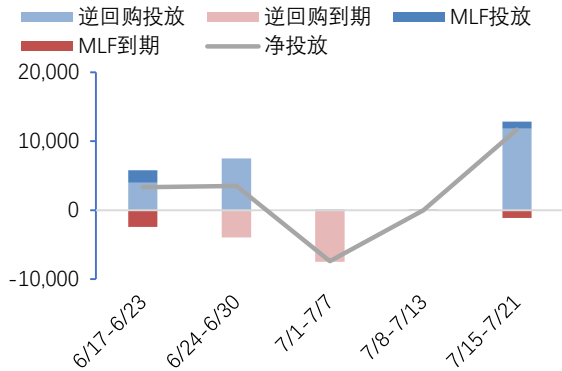
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 流动性跟踪

央行动态：7月15日-7月21日，央行逆回购投放11,830亿，到期100亿，MLF投放1000亿，到期1030亿；累计净投放1.17万亿。

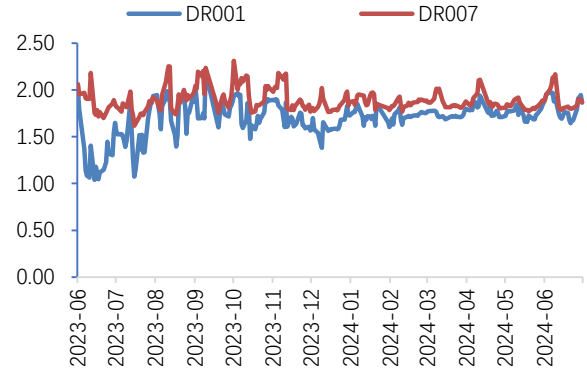
利率跟踪：上周资金面受税期扰动影响趋紧。短端利率方面，DR001、DR007周内均值分别为1.89%、1.88%，较上周均值分别+20BP、+7BP。长端利率方面，10年期国债到期收益率、国开债到期收益率周内均值分别为2.26%、2.33%，较上周均值分别-1BP、-2BP。同业存单利率方面，1年期中债商业银行同业存单到期收益率(AAA)周内均值为1.96%，较上周均值持平。票据利率方面，3M、6M国股银票转贴现利率周内均值分别为1.13%、1.54%，较上周均值分别持平、+6BP。

图6：近5周央行公开市场操作净投放资金（单位：亿元）



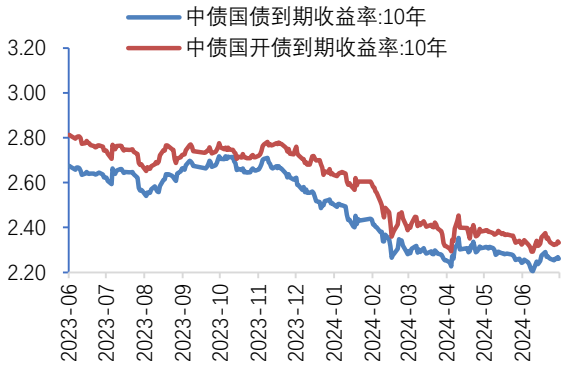
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：%)



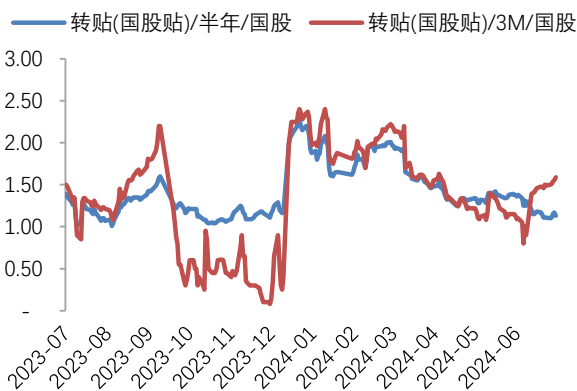
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：1年期商业银行同业存单到期收益率(AAA)走势(单位：%)



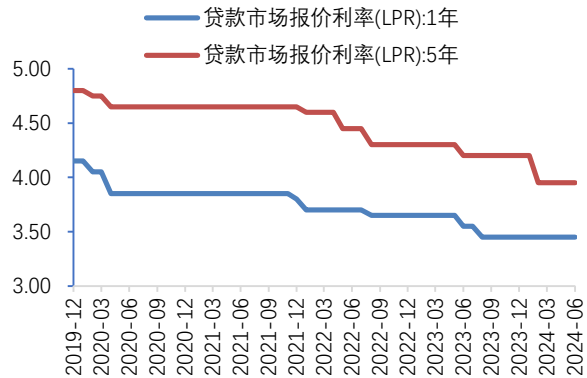
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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
苏农银行	业绩快报	2024年6月末，总资产2168.52亿元，比年初增长7.05%；总贷款1308.23亿元，比年初增长6.98%，总存款1703.20亿元，比年初增长8.07%。盈利能力进一步增强，上半年实现营业收入22.64亿元，同比增长8.02%；归属于上市公司股东的净利润11.21亿元，同比增长15.81%。资产质量保持稳定，6月末不良贷款率0.91%，关注贷款率1.19%，较年初下降0.02个百分点。
瑞丰银行	业绩快报	2024年1-6月，瑞丰银行实现营业收入21.74亿元，同比增长14.90%；归母净利润8.43亿元，同比增长15.48%。6月末，总资产2,103.95亿元，较年初增长6.86%；总贷款1,216.96亿元，较年初增长7.33%；总存款1,591.60亿元，较年初增长10.37%；不良贷款率0.97%，与年初持平；拨备覆盖率323.79%，较年初上升19.67个百分点。
浦发银行	董事会同意聘任谢伟为行长	董事会审议并经表决通过了《公司关于聘任行长的议案》，同意聘任谢伟先生为公司行长，待国家金融监督管理总局核准其任职资格后履职。
西安银行	董事长任职资格获监管机构核准	陕西金融监管局已核准梁邦海先生的公司董事长任职资格。

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
二十届三中全会	二十届三中全会于7月15日至18日在北京举行，全会审议通过《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》。全会对进一步全面深化改革做出系统部署，强调构建高水平社会主义市场经济体制，健全推动经济高质量发展体制机制，构建支持全面创新体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，完善高水平对外开放体制机制。全会提出，必须更好发挥市场机制作用，创造更加公平、更有活力的市场环境，实现资源配置效率最优化和效益最大化，既“放得活”又“管得住”，更好维护市场秩序、弥补市场失灵。必须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。
国家统计局	2024年上半年GDP同比增长5%，二季度同比4.7%（前值5.3%），6月工业增加值同比5.3%（前值5.6%），社零同比2.0%（前值3.7%）；1-6月固定资产投资同比3.9%（前值4.0%），地产投资同比-10.1%（前值-10.1%），基建投资同比7.7%（前值6.7%），制造业投资同比9.5%（前值9.6%）。
国家统计局	6月，70个大中城市中，各线城市房价环比降幅总体收窄，房价下降城市数量有所减少，新房和二手房价格环比下降城市数量分别有64个和66个，均比上月减少4个。上海新房价格环比上涨0.4%，涨幅经连续4个月位居全国第一，北京、上海二手房价格今年以来首次转涨，分别上涨0.2%和0.5%，并且上海二手房价也领涨全国。
财联社	从业内获悉，近期部分省份监管部门对农商行等地方法人银行债券投资业务再度提出要求，收到调研通知的银行被要求提交报告说明，债券投资余额上升的原因，债券投资的主要考虑、决策机制，特别是中长期(5年以上)债券投资情况。此外，在近期的监管通报中，部分中小银行回购杠杆率超出或逼近相关监管文件提及的监管警戒值被点名，部分省份新增降杠杆的要求，单日融出或融入资金规模不得超过上季度末一级资本的70%。

资料来源：国家统计局、中国人民银行、金融时报、中国银行保险报，东兴证券研究所

4. 风险提示

政策转向或力度不及预期，经济下行压力加大导致行业盈利下台阶；地产和地方城投平台风险大面积暴露引发资产质量大幅恶化等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	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	2024-07-18
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
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年一季度报点评	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年一季度报点评	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年一季度报点评	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年一季度报点评	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