



六大行存款利率再度下调降负债成本

——银行业研究周报

投资摘要：

每周一谈：六大行存款利率再度下调降负债成本

6月8日，工行、农行、建行、中行、交行和邮储银行六家国有大行集体下调存款挂牌利率。其中人民币活期存款利率下调 5 个基点至 0.20%，二年期人民币定期存款利率下调 10 个基点至 2.05%，三年期和五年期挂牌利率均下调 15 个基点分别至 2.45%和 2.5%。

净息差承压，存款利率持续下调。随着 LPR 下调，银行贷款利率承压，而负债成本相对更加刚性，因此净息差持续收窄，根据银保监会公布的数据，23Q1 银行净息差已下滑至 1.74%，为历史低位，此环境下存款利率下降是大势所趋。自 21 年以来监管对于存款利率进行了多次调整，有助于缓解银行负债成本压力，对净息差形成一定支撑。

- ◆ 21 年 6 月在央行指导下，存款利率自律上限由基准利率浮动倍数改为加点确定。
- ◆ 22 年 4 月，存款利率挂钩有一年期 LPR 和十年期国债利率。
- ◆ 22 年 9 月，六大行率先主动下调存款利率，随后部分股份行和中小行跟进。
- ◆ 23 年 4 月，市场利率定价自律机制在定价行为考核中引入存款利率市场化定价情况的扣分项。
- ◆ 23 年 5 月，通知存款、协定存款等活期存款品种的利率均有所下调。
- ◆ 23 年 6 月，国有银行二次下调存款利率。

本次为继 22 年 9 月以来六大行第二次下调存款利率，经测算，将缓解六大行负债成本 2.28bps，提升六大行净息差 2.08bps。

- ◆ 测算条件为：（1）以 2022 年六大行存款平均结构进行测算；（2）假设六大行定期存款中一年期及以下、二年期、三年期和五年期平均存款余额相同。
- ◆ 本次虽对各期限存款利率均有调整，但调整幅度相对较小，未来存款利率仍有下降空间。

六大行再次带头调降存款利率后，预计后续中小行或跟随调降，有助于减轻行业整体的负债压力。参考 2022 年 9 月，六大行首次调降挂牌利率，在监管引导及负债成本压力较大的情况下，中小行陆续调降存款利率。

投资策略：银行净息差预计已处于探底期，一方面 Q2 信贷增速或放缓，公贷利率有望企稳，另一方面，存款成本方面政策密集出台，银行负债成本有望下降。总体看，银行业经营拐点已至。我们建议关注两类银行：第一类为受益于中特估行情的国有大行，第二类为区域经济具有韧性的优异城农商行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险。

评级

增持

2023 年 06 月 12 日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	42
行业平均市盈率	4.5
市场平均市盈率	17.7
行业平均市净率	0.53
市场平均市净率	1.68

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

- 1、《银行业研究周报：《中国金融稳定报告（2022）》点评》2023-06-05
- 2、《银行业研究周报：商业银行 23Q1 监管数据点评》2023-05-29
- 3、《银行业研究周报：23Q1 中国货币政策执行报告点评》2023-05-22

内容目录

1. 每周一谈：六大行存款利率再度下调降负债成本.....	3
1.1 投资策略	3
2. 行业及公司动态	4
3. 本周行情回顾.....	4
4. 交易数据.....	5
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1： 本周涨幅前五（%）	4
图 2： 本周跌幅前五（%）	4
图 3： 银行 PB 估值.....	4
图 4： 银行板块成交额.....	5

表 1： 公司动态.....	4
----------------	---

1. 每周一谈：六大行存款利率再度下调降负债成本

6月8日，工行、农行、建行、中行、交行和邮储银行六家国有大行集体下调存款挂牌利率。其中人民币活期存款利率下调5个基点至0.20%，二年期人民币定期存款利率下调10个基点至2.05%，三年期和五年期挂牌利率均下调15个基点分别至2.45%和2.5%。

净息差承压，存款利率持续下调。随着LPR下调，银行贷款利率承压，而负债成本相对更加刚性，因此净息差持续收窄，根据银保监会公布的数据，23Q1银行净息差已下滑至1.74%，为历史低位，此环境下存款利率下降是大势所趋。自21年以来监管对于存款利率进行了多次调整，有助于缓解银行负债成本压力，对净息差形成一定支撑。

- ◆ 21年6月在央行指导下，存款利率自律上限由基准利率浮动倍数改为加点确定。
- ◆ 22年4月，存款利率挂钩有一年期LPR和十年期国债利率。
- ◆ 22年9月，六大行率先主动下调存款利率，随后部分股份行和中小行跟进。
- ◆ 23年4月，市场利率定价自律机制在定价行为考核中引入存款利率市场化定价情况的扣分项。
- ◆ 23年5月，通知存款、协定存款等活期存款品种的利率均有所下调。
- ◆ 23年6月，国有银行二次下调存款利率。

本次为继22年9月以来六大行第二次下调存款利率，经测算，将缓解六大行负债成本2.28bps，提升六大行净息差2.08bps。

- ◆ 测算条件为：（1）以2022年六大行存款平均结构进行测算；（2）假设六大行定期存款中一年期及以下、二年期、三年期和五年期平均存款余额相同。
- ◆ 本次虽对各期限存款利率均有调整，但调整幅度相对较小，未来存款利率仍有下降空间。

六大行再次带头调降存款利率后，预计后续中小行或跟随调降，有助于减轻行业整体的负债压力。参考2022年9月，六大行首次调降挂牌利率，在监管引导及负债成本压力较大的情况下，中小行陆续调降存款利率。

1.1 投资策略

银行净息差预计已处于探底期，一方面Q2信贷增速或放缓，公贷利率有望企稳，另一方面，存款成本方面政策密集出台，银行负债成本有望下降。总体看，银行业经营拐点已至。我们建议关注两类银行：第一类为受益于中特估行情的国有大行，第二类为区域经济具有韧性的优异城农商行，比如江浙地区的宁波银行、常熟银行、江苏银行、南京银行等。

2. 行业及公司动态

表1：公司动态

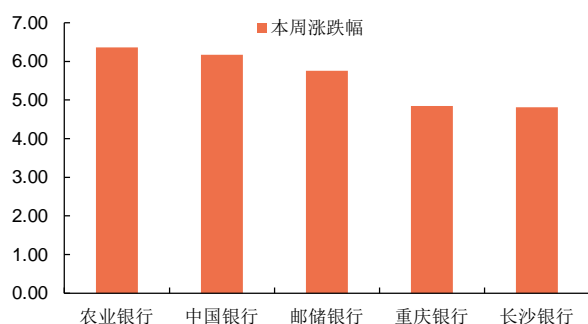
日期	上市公司	公告动态
6月9日	邮储银行	国家金融监督管理总局已核准牛新庄先生担任本行副行长的任职资格。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

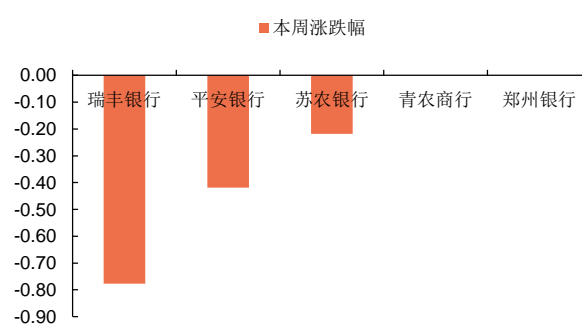
本周银行板块上涨 2.89%，跑赢沪深 300 指数 3.54 个百分点。具体个股方面，农业银行（+6.36%）、中国银行（+6.17%）、邮储银行（+5.76%）涨幅最大，瑞丰银行（-0.78%）、平安银行（-0.42%）、苏农银行（-0.22%）跌幅最大。

图1：本周涨幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

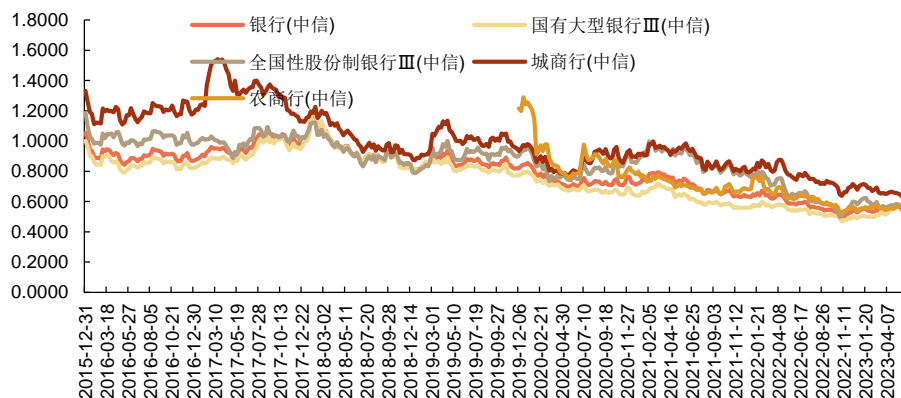
图2：本周跌幅前五（%）



资料来源：wind 申港证券研究所

截至 2023 年 6 月 9 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.58，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.58，股份制银行 PB 为 0.56，城商行 PB 为 0.64，农商行 PB 为 0.54。具体个股方面，宁波银行（PB 1.11）、招商银行（PB 0.99）、常熟银行（PB 0.87）估值最高。

图3：银行 PB 估值

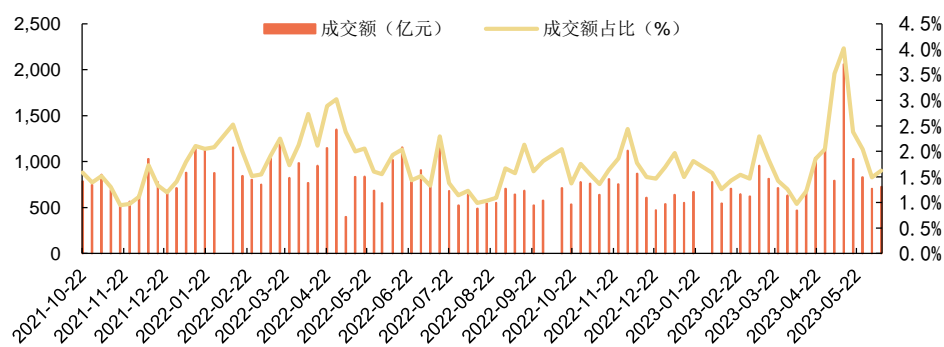


资料来源：wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,372.39 亿股，成交额 44,816.33 亿元，上周 A 股成交量 3,511.97 亿股，成交额 47,283.44 亿元，与上周相比成交缩量。本周银行板块成交量 125.40 亿股，成交额 726.65 亿元，上周银行板块成交量 118.63 亿股，成交额 705.86 亿元，与上周相比成交放量。

图4：银行板块成交额



资料来源：wind 申港证券研究所

5. 风险提示

政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；公共卫生事件风险。

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上