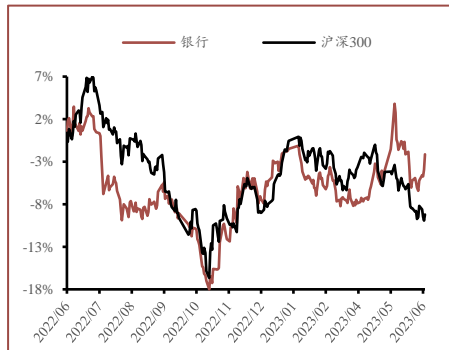


# 国有行再次下调存款挂牌利率点评

证券研究报告

**投资评级:看好(维持)**

最近 12 月市场表现


**分析师** 夏昌盛

 SAC 证书编号: S0160522100002  
 xiacs@ctsec.com

**分析师** 刘斐然

 SAC 证书编号: S0160522120003  
 liufr@ctsec.com

## 相关报告

1. 《银行板块有望迎来新一轮上涨》  
2023-05-16
2. 《上市银行 22 年报&23 一季报业绩综述》  
2023-05-14
3. 《银行 4 月金融数据点评》  
2023-05-12

## 存款利率下调有效缓释银行负债成本

### 核心观点

❖ **事件:** 6 月 6 日, 据证券时报报道, 多家国有大行近日将下调部分存款利率, 涉及人民币、美元币种。其中, 人民币活期存款利率调降 5bp, 部分定期存款利率下调 10bp; 美元定期存款根据不同期限和不同规模亦有调降, 5 万美元(含)以上的 1 年期定期美元存款利率不高于 4.3%。6 月 8 日, 多家国有大行正式调整人民币存款利率。其中, 活期存款挂牌利率较此前下调 5bp 至 0.2%; 定期存款整存整取产品中, 3 个月期、6 个月期、1 年期挂牌利率保持不变, 分别为 1.25%、1.45% 和 1.65%, 2 年期挂牌利率下调 10bp 至 2.05%, 3 年期和 5 年期挂牌利率均下调 15bp 分别至 2.45% 和 2.5%。零存整取、整存领取、存本付息品种的挂牌利率保持不变, 通知存款挂牌利率保持不变。

❖ **净息差收窄压力下存款利率持续下调。**23Q1 商业银行净息差为 1.74%, 较 22A 下降 17bp, 银行业整体面临较大的息差收窄压力。一方面, LPR 利率下行和新发贷款利率下降等影响下, 银行资产端收益下行压力不断加大。另一方面, 存款定期化影响下银行负债端成本承压, 上市银行整体定期存款占比已经从 2021 年末的 50.73% 上升至 2022 年末的 53.73%。为应对息差收窄压力, 2022 年以来已有多轮银行存款降息潮。2022 年 4 月中旬市场利率定价自律机制鼓励部分中小银行存款利率浮动上限下调 10bp 左右, 4 月 25 日起多家国有行和股份行下调存款利率, 5 月部分地方性中小银行跟随下调长期存款利率。去年 9 月国有行股份行带头下调人民币存款挂牌利率, 活期存款下调 5bp 至 0.25%, 定期存款下调 10-15bp; 9 月末也有上海银行、江苏银行等部分城农商行宣布下调人民币存款挂牌利率。2023 年 4 月以来, 广东、湖北、陕西、河南等多省份中小银行下调人民币存款挂牌利率, 涉及活期存款、定期存款和大额存单等多个品种。5 月初浙商银行、恒丰银行和渤海银行三家股份行跟进下调存款利率。本次利率下调仍由国有大行带动, 除了继续下调人民币存款利率外, 美元存款利率也有下调, 或与美联储持续加息背景下美元存款成本上升有关, 2023 年 3 月末 1 年以上大额美元存款利率为 5.54%, 而去年同期为 1.44%。

❖ **下调存款利率有效缓释银行负债成本。**假设各上市银行活期存款利率下调 5bp; 在定期存款中, 1 年期及以内、1-5 年期、5 年期对应利率下调幅度分别为不变、10bp、15bp。我们测算此次下调能缓释上市银行负债成本 2.58bp, 贡献净息差 2.38bp, 提升 2023 年净利润同比增速 2.26pct。但由于各类银行存款结构不大相同, 22 年末国有行、股份行、城商行、农商行活期存款占比分别为 45.45%、42.68%、35.63%、30.34%, 受益程度也存在分化。此次下调将分别贡献国有行、股份行、城商行、农商行净息差 2.60bp、1.94bp、1.93bp、2.31bp, 分别提升净利润同比

增速 2.49%、1.79%、1.83%、2.34%。

❖ **投资建议：宏观经济复苏下银行业基本面有望好转。**今年银行股表现仍取决于宏观经济基本面。稳增长政策发力下，实体经济复苏将对公基建传导至居民消费，银行信贷需求有望受益于此。存款端各项举措呵护银行净息差，息差收窄压力有望趋缓。地产扶持政策落地生效缓解地产风险，经济回暖缓解零售信贷风险，银行业资产质量将稳中向好。从受益于经济复苏贷款结构改善和息差弹性更大的角度，建议关注**宁波银行、常熟银行、平安银行**。从低估值、高股息、投资性价比角度，建议关注**国有行、渝农商行**。

❖ **风险提示：**经济复苏不及预期，政策力度不及预期，地产风险化解不足

表 1：重点公司投资评级：

代码	公司	总市值(亿元)	收盘价(06.08)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002142	宁波银行	1,773.06	26.85	3.38	4.03	4.88	7.94	6.66	5.50	增持
601128	常熟银行	192.14	7.01	1.00	1.21	1.49	7.01	5.79	4.70	增持
000001	平安银行	2,352.00	12.12	2.30	2.83	3.45	5.27	4.28	3.51	增持
601398	工商银行	18,141.08	5.09	1.01	1.04	1.10	5.04	4.89	4.63	未覆盖
601288	农业银行	12,984.37	3.71	0.74	0.77	0.83	5.01	4.82	4.47	未覆盖
601988	中国银行	12,217.09	4.15	0.77	0.80	0.84	5.39	5.19	4.94	未覆盖
601939	建设银行	16,625.73	6.65	1.30	1.36	1.44	5.12	4.89	4.62	未覆盖
601328	交通银行	4,507.75	6.07	1.24	1.31	1.41	4.90	4.63	4.30	未覆盖
601658	邮储银行	5,384.45	5.43	0.92	1.06	1.22	5.90	5.12	4.45	增持
601077	渝农商行	459.96	4.05	0.90	0.99	1.18	4.50	4.09	3.43	未覆盖

数据来源：wind 数据，财通证券研究所。注：未覆盖标的数据采用 wind 一致预测。

图1.活期/定期存款利率下调对上市银行息差和业绩影响

金额单位: 亿元	活期占比	定期占比	降低活期利率节约利息支出	降低定期利率节约利息支出	合计节约利息支出	计息负债平均余额	生息资产平均余额	对负债成本缓释(bp)	对息差贡献(bp)	对净利润增速影响
工商银行	47.82%	51.50%	72.87	67.83	140.69	369640	415742	3.81	3.38	2.92%
建设银行	48.94%	49.24%	63.26	27.20	90.46	375151	368103	2.41	2.46	2.10%
中国银行	45.77%	49.38%	47.90	17.83	65.73	268546	298329	2.45	2.20	2.08%
农业银行	48.42%	49.18%	63.45	28.09	91.54	335827	369417	2.73	2.48	2.65%
交通银行	36.68%	63.27%	14.98	12.30	27.28	122799	133747	2.22	2.04	2.22%
邮储银行	32.32%	67.66%	20.97	14.40	35.37	137121	147520	2.58	2.40	3.11%
招商银行	62.98%	37.02%	24.10	4.36	28.46	91787	104272	3.10	2.73	1.53%
中信银行	44.83%	54.89%	11.81	4.56	16.37	78972	86666	2.07	1.89	1.95%
浦发银行	42.89%	57.05%	10.43	4.91	15.33	79116	86188	1.94	1.78	2.21%
兴业银行	37.56%	55.06%	9.05	6.90	15.95	87920	96230	1.81	1.66	1.29%
民生银行	32.65%	67.19%	6.69	5.81	12.49	68258	73359	1.83	1.70	2.62%
光大银行	27.98%	61.31%	5.58	5.53	11.10	60585	64870	1.83	1.71	1.85%
平安银行	35.51%	64.49%	6.02	5.09	11.12	47838	53918	2.32	2.06	1.83%
华夏银行	34.28%	52.60%	3.64	2.20	5.84	36397	39997	1.60	1.46	1.72%
浙商银行	40.80%	59.12%	3.44	2.24	5.68	25332	26570	2.24	2.14	3.05%
北京银行	41.61%	50.12%	4.07	1.59	5.66	30860	34540	1.83	1.64	1.70%
上海银行	36.18%	63.82%	2.91	2.48	5.39	26713	29147	2.02	1.85	1.81%
江苏银行	28.47%	59.98%	2.45	2.64	5.09	28899	31139	1.76	1.64	1.45%
南京银行	24.07%	72.36%	1.58	2.62	4.20	19349	21416	2.17	1.96	1.70%
宁波银行	35.91%	58.69%	2.59	2.15	4.74	22673	25077	2.09	1.89	1.54%
杭州银行	48.41%	48.04%	2.34	0.80	3.13	15592	16944	2.01	1.85	2.01%
成都银行	39.93%	57.35%	1.34	1.01	2.35	8996	9929	2.61	2.37	1.76%
贵阳银行	35.80%	60.67%	0.70	0.74	1.45	5891	6341	2.46	2.28	1.74%
重庆银行	21.28%	74.35%	0.41	1.22	1.64	6451	7079	2.54	2.31	2.40%
郑州银行	35.72%	53.15%	0.62	0.36	0.97	5448	5697	1.79	1.71	2.81%
苏州银行	35.04%	58.57%	0.59	0.61	1.20	5006	5284	2.40	2.27	2.19%
长沙银行	43.77%	52.62%	1.29	0.86	2.16	8697	9581	2.48	2.25	2.26%
青岛银行	35.52%	64.37%	0.62	0.70	1.32	5019	5318	2.63	2.48	3.13%
齐鲁银行	37.51%	62.49%	0.68	0.68	1.36	4807	5288	2.83	2.57	2.81%
西安银行	34.63%	63.41%	0.49	0.85	1.34	3756	4142	3.57	3.24	4.14%
厦门银行	31.07%	52.14%	0.31	0.22	0.53	3297	3648	1.61	1.46	1.55%
渝农商行	30.40%	68.81%	1.31	1.46	2.77	12953	14417	2.14	1.92	1.98%
青农商行	32.64%	67.29%	0.48	0.60	1.08	4218	4651	2.56	2.33	3.46%
常熟银行	25.54%	64.01%	0.29	0.44	0.73	2821	3181	2.57	2.28	1.86%
紫金银行	30.92%	65.29%	0.29	0.47	0.76	2331	2541	3.25	2.98	3.55%
江阴银行	31.94%	57.95%	0.21	0.19	0.39	1576	1768	2.49	2.22	1.82%
无锡银行	27.65%	68.23%	0.25	0.50	0.75	2017	2274	3.72	3.30	2.80%
苏农银行	38.59%	54.39%	0.27	0.33	0.60	1691	1897	3.55	3.17	2.99%
张家港行	25.82%	67.08%	0.19	0.30	0.48	1722	1937	2.80	2.49	2.13%
上市银行	43.95%	53.70%	390.24	219.92	623.50	2416071	2618166	2.58	2.38	2.26%
国有行	45.45%	52.69%	283.17	156.90	451.06	1609083	1732859	2.80	2.60	2.49%
股份行	42.68%	54.47%	80.83	40.74	122.35	576205	632070	2.12	1.94	1.79%
城商行	35.63%	59.05%	23.02	19.09	42.53	201454	220570	2.11	1.93	1.83%
农商行	30.34%	66.03%	3.28	4.28	7.56	29330	32667	2.58	2.31	2.34%

数据来源: wind、财通证券研究所。注: 假设各银行活期存款利率下调 5bp; 在定期存款中, 1 年及以下、1-5 年、5 年对应利率下调幅度分别为不变、10bp、15bp。

## 信息披露

### ● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### ● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### ● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

### ● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

### ● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。