

稳预期 预计后续存款利率或调降

——银行行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 05 月 07 日

事件:

2025 年 5 月 7 日上午, 国新办举行新闻发布会介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。

投资要点:

降准释放流动性, 缓解资金压力: 1Q25 存量社融增速上升 0.4%, 至 8.4%, 其中, 政府债发行节奏较快, 同比多增 2.51 万亿元, 贷款投放也相对较快, 资金市场相对紧张。5 月 15 日起, 下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点 (不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构), 这次将下调预计向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元。

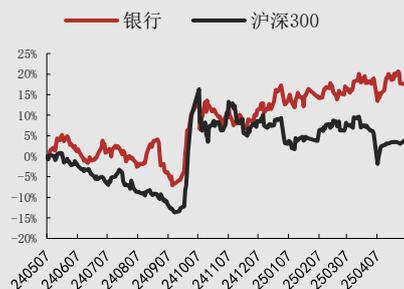
本次降息是利率中枢的普降, 将带动社会综合融资成本稳中有降, 预计后续存款利率的调降或跟进: 公开市场 7 天期逆回购操作利率下调 10bp 到 1.4%, 预计将带动贷款市场报价利率 (LPR) 同步下行约 0.1 个百分点; 下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点; 以及降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。随着政策利率中枢的普遍调整, 我们预计后续存款利率的调降或跟进。

本次推出一揽子货币政策措施有利于稳定信心: 当前, 全球经济充满不确定性, 经济碎片化和贸易紧张局势加剧。面对不确定性, 央行加大宏观调控强度, 推出一揽子货币政策措施, 稳市场稳预期。

投资建议: 会议提及 1-4 月, 银行资本充足率保持稳中向好态势, 不良贷款率同比下降约 0.1 个百分点, 拨备覆盖率同比上升约 10 个百分点, 行业安全垫持续增厚。本轮降准降息后, 我们预计后续存款利率也可能同步调降, 以缓解银行息差压力。一季度, 由于重定价因素集中体现, 拉低了银行净息差, 叠加债券市场波动对非息收入的影响, 银行板块业绩增速下滑。考虑到存款重定价对息差的正向贡献以及债市波动的下降, 我们预计营收和利润增速有望逐步修复。另外, 当前银行板块股息率仍具有吸引力, 短期板块防御属性仍然较为明显。

风险因素: 宏观经济下行, 企业偿债能力超预期下降, 对银行的资产质量造成较大影响; 宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响; 监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

预计理财市场或先抑后扬

财政存款保持高位 后续仍有发力空间

四大大型银行 5200 亿元注资简析

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场