

存款定价机制引入扣分项，补降空间仍存

核心观点：

- **事件** 利率自律机制发布《合格审慎评估实施办法(2023年修订版)》。
- **新规考察存款利率市场化调整机制落实情况，引入扣分项** 《办法》显示银行业存款类金融机构的合格审慎评估指标包括财务约束、定价能力、定价行为和定价影响等4个方面，包括定量和定性指标。其中，在“定价行为”方面，2023年修订版新增了“存款利率市场化定价情况(扣分项)”，且是定量指标，若银行各关键期限定期存款和大额存单利率季度月均值较上年第二季度月均值调整幅度低于合意调整幅度，在“定价行为”得分基础上扣分。具体评分标准为：1年、2年、3年、5年期定期存款和大额存单加权平均利率降幅低于合意调整幅度的，每个期限扣5分。各期限加分累加计算，最多扣20分。
- **部分区域中小行存款利率补降** 2021年6月，存款定价机制改革，由现行的“基准利率×倍数”改为“基准利率+基点”；2022年9月，主要银行(国有行为主)主动根据市场利率变化，下调存款利率挂牌利率和内部定价授权上限，其他银行跟进调整。总体来看，25家主要商业银行平均存款挂牌利率均远低于上限，城商行活期存款和短期存款利率降幅要小于国有行，中长期存款利率降幅大于国有行(见表1和表2)，但不排除其他部分区域性银行因为揽储压力导致调整节奏较慢、需要补降的情况。例如，2023年4月，广东、河南、湖北、陕西等地区多家中小银行密集调整存款利率，预计受到存款供给充分、成本刚性以及本轮新规的影响。
- **银行息差压力有望进一步释放，为降低实体融资成本打开空间** 存款利率下调之后，银行息差压力有望实现缓解，降低资产端信贷成本动力增强。就目前披露年报的24家上市银行而言，平均NIM和存款成本率分别为2.05%和2.09%，较2021年下降12BP和2BP，多数银行存款成本刚性仍存，有一定的调降空间。央行货币政策委员会2023年一季度例会指出要完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动企业综合融资成本和个人消费信贷成本稳中有降。考虑到当前贷款利率处于历史低点，持续大幅下行概率较低，后续空间预计仍旧来自存款端成本的压降。
- **投资建议** 稳增长政策导向不变，一季度信贷实现开门红，实体融资需求逐步回暖，总体利好银行资产端扩张，以量补价效应延续，存款利率调整助力息差压力缓解。中特估值体系催化之下，银行估值面临修复机遇。我们继续看好银行板块投资机会，关注一季报披露窗口期，优选区域资源禀赋突出、信贷增长动能强劲的城农商行，同时关注地产链修复和零售业务布局领先的股份行估值修复机会。个股方面，继续推荐江苏银行(600919)、常熟银行(601128)、宁波银行(002142)、招商银行(600036)、平安银行(000001)
- **风险提示** 宏观经济增长低于预期导致资产质量恶化的风险。

银行业

推荐 维持评级

分析师

分析师

张一纬

☎: 010-80927617

✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

表 1: 存款定价机制改革后主要商业银行平均挂牌利率变化幅度 (更新至 2023 年 4 月 16 日)

	活期	3 个月	6 个月	1 年	2 年	3 年	5 年
国有行	-0.042%	-0.095%	-0.105%	-0.115%	-0.128%	-0.183%	-0.150%
股份行	-0.041%	-0.077%	-0.074%	-0.062%	-0.103%	-0.182%	-0.150%
城商行	-0.013%	-0.035%	0.078%	-0.069%	-0.065%	-0.181%	-0.238%

资料来源: 东方财富 choice, 中国银河证券研究院整理

表 2: 当前阶段主要商业银行平均挂牌利率 (更新至 2023 年 4 月 16 日)

	活期	3 个月	6 个月	1 年	2 年	3 年	5 年
国有行	0.26%	1.27%	1.47%	1.67%	2.17%	2.63%	2.67%
国有行-上限	0.45%	1.60%	1.80%	2.00%	2.60%	3.25%	
股份行	0.27%	1.32%	1.57%	1.85%	2.32%	2.72%	2.78%
城商行	0.29%	1.37%	1.62%	1.89%	2.47%	3.00%	3.05%
其他行-上限	0.55%	1.85%	2.05%	2.25%	2.85%	3.50%	
基准利率	0.35%	1.10%	1.30%	1.50%	2.10%	2.75%	

资料来源: 东方财富 choice, 中国银河证券研究院整理

表 3: 上市银行息差和存款成本率变化

代码	简称	2021NIM	2022NIM	2021 存款成本率	2022 存款成本率	NIM 变化	存款成本率变化
000001.SZ	平安银行	2.79%	2.75%	2.04%	2.09%	-0.04%	0.05%
002142.SZ	宁波银行	2.21%	2.02%	1.83%	1.77%	-0.19%	-0.06%
002807.SZ	江阴银行	2.14%	2.18%	2.24%	2.13%	0.04%	-0.11%
002839.SZ	张家港行	2.43%	2.25%	2.33%	2.35%	-0.18%	0.02%
002936.SZ	郑州银行	2.31%	2.27%	2.49%	2.37%	-0.04%	-0.12%
002948.SZ	青岛银行	1.79%	1.76%	2.09%	2.21%	-0.03%	0.12%
600016.SH	民生银行	1.91%	1.60%	2.18%	2.29%	-0.31%	0.11%
600036.SH	招商银行	2.48%	2.40%	1.41%	1.52%	-0.08%	0.11%
600908.SH	无锡银行	1.95%	1.81%	2.34%	2.30%	-0.14%	-0.04%
601077.SH	渝农商行	2.17%	1.97%	1.98%	1.97%	-0.20%	-0.01%
601128.SH	常熟银行	3.06%	3.02%	2.27%	2.31%	-0.04%	0.04%
601166.SH	兴业银行	2.29%	2.10%	2.22%	2.26%	-0.19%	0.04%
601169.SH	北京银行	1.83%	1.76%	1.97%	2.02%	-0.07%	0.05%
601288.SH	农业银行	2.12%	1.90%	1.61%	1.70%	-0.22%	0.09%
601328.SH	交通银行	1.56%	1.48%	2.10%	2.19%	-0.08%	0.09%
601398.SH	工商银行	2.11%	1.92%	1.62%	1.75%	-0.19%	0.13%
601528.SH	瑞丰银行	2.34%	2.21%	2.27%	2.29%	-0.13%	0.02%
601658.SH	邮储银行	2.36%	2.20%	1.63%	1.61%	-0.16%	-0.02%
601818.SH	光大银行	2.16%	2.01%	2.22%	2.30%	-0.15%	0.08%
601916.SH	浙商银行	2.27%	2.21%	2.47%	2.29%	-0.06%	-0.18%
601939.SH	建设银行	2.13%	2.02%	1.67%	1.73%	-0.11%	0.06%
601963.SH	重庆银行	2.06%	1.74%	2.85%	2.88%	-0.32%	0.03%
601988.SH	中国银行	1.75%	1.76%	1.90%	1.88%	0.01%	-0.02%
601998.SH	中信银行	2.05%	1.97%	2.00%	2.06%	-0.08%	0.06%

资料来源: 东方财富 choice, 中国银河证券研究院整理

分析师简介及承诺

张一纬：银行业分析师，瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业6年。

本人承诺，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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn