

# 部分银行下调挂牌存款利率，板块涨幅居前

## 银行行业周报

### 重点聚焦

5月5日，三家股份制银行浙商银行、恒丰银行、渤海银行下调挂牌存款利率，最高降幅30个基点，目前商业银行3、5年定存利率已经普遍降至3%以下。

### 行业和公司动态

1) 近期，数家美国区域性银行股价动荡，银行业危机蔓延。5月4日，第一地平线银行股价暴跌，终止与道明银行的并购协议；西太平洋合众银行等股价暴跌，寻求出售。2) 本周，沪农商持股5%以上的股东增持公司股份计划已完成；浙商银行董事会决议通过潘华枫先生为行长助理；青农银行公布诉讼事项进展，民事调解后中国海外控股集团将向公司偿还贷款共计11.195亿元及相关利息、罚息。

### 数据跟踪

A股银行指数上升3.92%，跑赢沪深300指数2.56pct，板块涨跌幅排名2/30，民生银行(+14.33%)、中国银行(+11.17%)、交通银行(+8.26%)涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场共7270亿元逆回购到期，累计进行410亿元逆回购操作，净投放6860亿元。下周将有380亿元逆回购到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势下行，隔夜和7天SHIBOR利率分别较上周五下降104BP和下降56BP至1.09%、1.74%。

**房地产：**本周30大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比+10.1%/+19.5%，周环比-53.0%/-55.0%，商品房销售环比下降。

**转贴现：**本周票据市场利率走势有所下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别下降3BP和3.2BP，分别报收1.6%和1.73%。

### 投资建议

本周银行板块估值阶段性修复，主要是低估值高股息率个股涨幅居前，机构持仓较高的上市银行一季度仓位回落。近期宏观层面高频经济指标也有分化，PMI回落至荣枯线下，4月以来票据利率中枢也有所回落，但出口数据超预期、假期出行数据也较好，后续需要关注经济修复节奏对板块估值的提振。行业层面，银行一季度业绩增速探底，后续信贷投放稳健下，叠加部分银行存款挂牌利率补降有助于息差企稳，行业基本面景气度有望向上改善，进一步催化估值的回升。我们维持行业“推荐”评级，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

### 风险提示

- 1) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：刘志平

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020001

分析师：李晴阳

邮箱：liqy2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070001

## 1. 本周重点聚焦

5月5日，三家股份制银行浙商银行、恒丰银行、渤海银行下调挂牌存款利率。

具体来看：

从调整情况来看，三家股份行对不同期限的存款利率均有所下调，其中，活期存款年利率均已经下调至 0.25%；3 年期、5 年期定期存款利率调降幅度更大，其中渤海银行三年期整存整取由 3.25%调整为 2.95%，下降幅度达 30 个基点。

结合央行在一季度金融统计数据发布会所表示的“近期主要是上次没有调整的中小银行补充下调”，可以看到行业层面，去年 9 月，六家国有行及部分股份行下调存款利率，今年 4 月，广东、河南、湖北、内蒙古等地中小银行跟随下调。目前商业银行 3、5 年定存利率已经普遍降至 3%以下。

我们认为，存款挂牌利率下调是利率市场化改革深化的反映，一方面资产端贷款收益率持续下行情况下，银行净息差持续收窄，银行有管控负债成本的诉求；另一方面居民储蓄意愿较强下，一季度延续存款同比多增，存款规模上的供给较为充裕。后续来看，考虑到存款定价主要锚定 10 年期国债收益率和 1 年期 LPR，目前 LPR 报价持续走平，而定存利率仍高于十年期国债利率，后续仍有下调空间。但伴随宏观经济修复下有效信贷需求的改善，年初重定价后银行资产端收益率或趋稳，净息差压力有望缓解，存款定价也有望趋稳。

## 2. 行业和公司动态

**【美国银行业风险事件跟踪】**自 3 月份硅谷银行倒闭以来，数家美国西海岸地区银行的股票受到打击；5 月，区域性银行股价动荡，银行业危机仍在蔓延。

1) **西太平洋合众银行**：5 月 4 日西太平洋合众银行股价跌 50.62%。该行表示，公司已探索出售战略性资产，包括在第一季度将 27 亿美元的贷款人融资贷款组合转移至持有待售。此次出售计划仍在进行中，完成后将使银行的普通股权一级资本比率 (CET1) 从第一季度的 9.21% 提高到 10% 以上。西太平洋合众银行还表示，该银行没有出现异常的存款流出，且将计划加强对社区银行的关注，退出非核心产品，提高运营效率。周五西太平洋合众银行涨 81.7%。

2) **第一地平线银行**：5 月 4 日美股盘前该行与加拿大道明银行发布公告称，双方已经达成双边协议，因为获得监管机构批准的可能性不明朗，同意终止合并交易，当日股价收跌超 36%。5 日道明银行称，与第一地平线银行收购事宜相关的监管问题与公司的客户往来没有关联，该日第一地平线银行涨幅达 38%。

### 【上市银行动态】

本周， 股权方面，沪农商持股 5% 以上的股东增持公司股份计划已完成。

高管变动方面，浙商银行第六届董事会第三次临时决议通过潘华枫先生为行长助理，并因此工作调整潘华枫先生辞去职工监事职务，另外傅廷美先生经银保监会核准出任该行独立董事。此外青农银行公布诉讼事项进展，民事调解后中国海外控股集团将向公司偿还贷款共计 11.195 亿元及相关利息、罚息。

图 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
浙商银行	高管变动	1) 潘华枫先生经第六届董事会2023年第三次临时会议决议被聘为行长助理，并辞去职工监事职务。2) 傅廷美先生已被中国银行保险监督管理委员会核准独立董事任职资格。
青农商行	诉讼事项进展	关于中海外房地产(青岛)有限公司、中国海外控股集团有限公司金融借款合同纠纷一案的进展，已对诉讼相关的该笔贷款计提了相应贷款损失准备，预计不会对本期利润或期后利润产生重大影响。
沪农商行	股份增持	公告于2022年11月9日披露的《上海农村商业银行股份有限公司关于稳定股价方案的公告》的稳定股价措施实施已完成。公司持股5%以上的股东上海国际集团有限公司，上海国有资产经营有限公司，上海国际集团资产管理有限公司，上海久事(集团)有限公司和浙江沪杭甬高速公路股份有限公司已完成增持计划。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

### 3. 数据跟踪

本周 A 股银行指数上升 3.92%，跑赢沪深 300 指数 2.56pct，板块涨跌幅排名 2/30，民生银行(+14.33%)、中国银行(+11.17%)、交通银行(+8.26%)涨幅居前；瑞丰银行(-1.00%)、兴业银行(-0.52%)、常熟银行(-0.51%)跌幅居前。

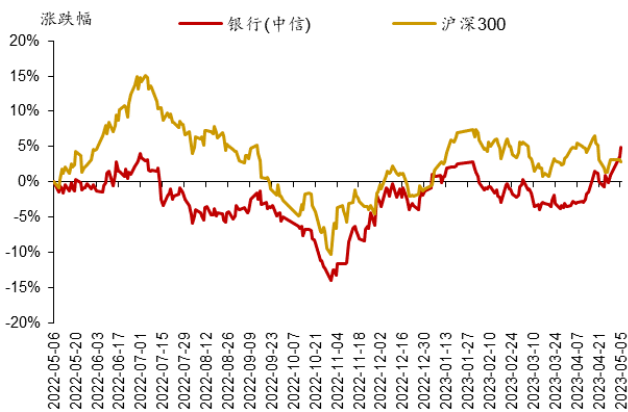
**公开市场操作：**本周央行公开市场共 7270 亿元逆回购到期，累计进行 410 亿元逆回购操作，净投放 6860 亿元。下周将有 380 亿元逆回购到期。

**SHIBOR：**本周上海银行间拆借利率走势下行，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五下降 104BP 和下降 56BP 至 1.09%、1.74%。

**房地产：**本周 30 大中城市商品房成交套数和销售面积分别同比+10.1%/+19.5%，周环比-53.0%/-55.0%，商品房销售环比下降。

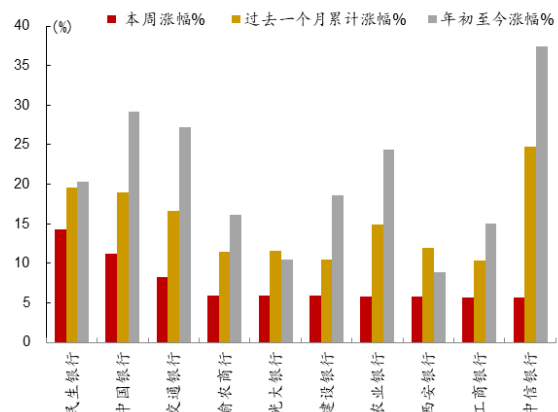
**转贴现：**本周票据市场利率走势有所下行，国股半年和城商半年转贴现利率较上周五分别下降 3BP 和 3.2BP，分别报收 1.6%和 1.73%。

图 2 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



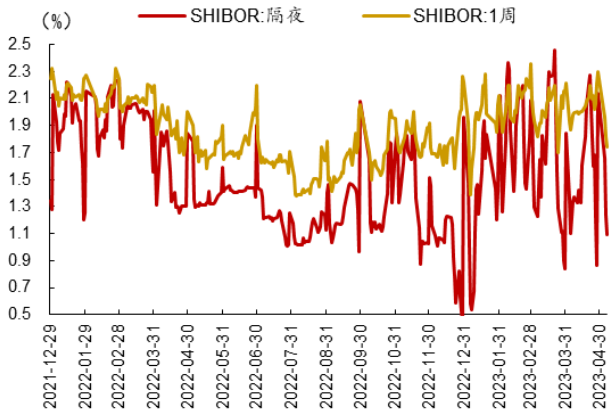
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 上周涨跌幅排名前十个股



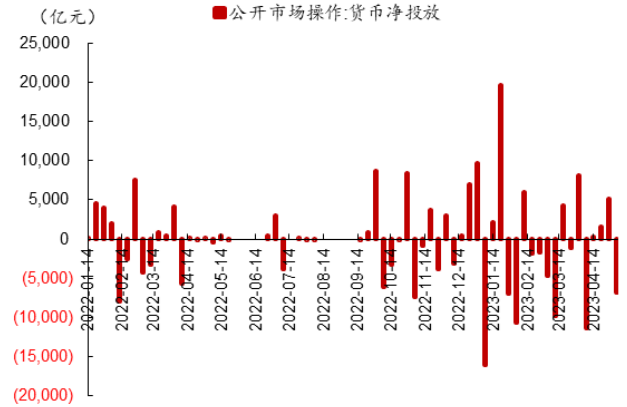
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势下行



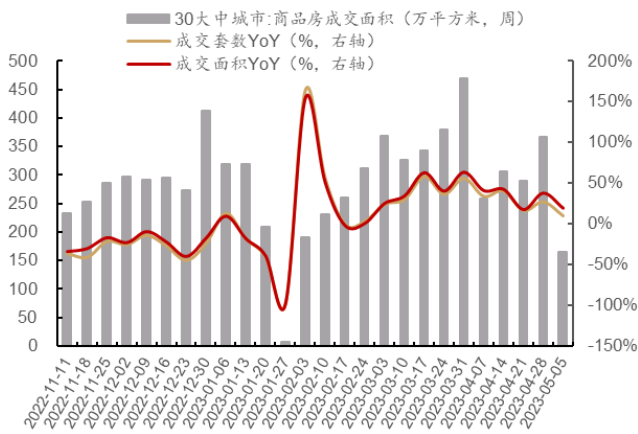
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



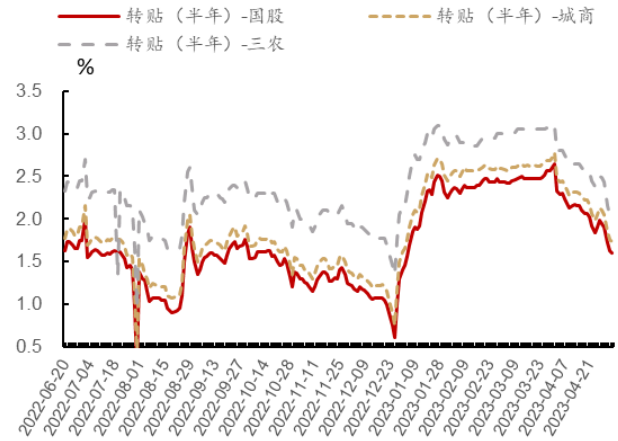
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 30 大中城市商品房销售环比下降



资料来源：万得资讯、华西证券研究所；注：周累计成交规模取上周六至本周五数据。

图 7 转贴现利率走势下行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

## 4. 投资建议

本周银行板块估值阶段性修复，主要是低估值高股息率个股涨幅居前，机构持仓较高的上市银行一季度仓位回落。近期宏观层面高频经济指标也有分化，PMI 回落至荣枯线下，4 月来票据利率中枢也有所回落，但出口数据超预期、假期出行数据也较好，后续需要关注经济修复节奏对板块估值的提振。行业层面，银行一季度业绩增速探底，后续信贷投放稳健下，叠加部分银行存款挂牌利率补降有助于息差企稳，行业基本面景气度有望向上改善，进一步催化估值的回升。我们维持行业“推荐”评级，个股层面继续推荐：招商，宁波，成都，杭州，无锡，常熟，青岛银行等。

## 5. 风险提示

- 1) 经济修复幅度和节奏不及预期；
- 2) 个别银行的重大经营风险等。

### 分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

李晴阳：华西证券银行分析师，华东师范大学金融硕士，两年银行行业研究经验，对监管政策和行业基本面有深入研究，曾任职于平安证券研究所。

### 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或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。