

银行再降存款挂牌利率；CPI 涨幅仍处低位

银行行业周报

重点聚焦

6月8日，工、农、中、建、交、邮储六大国有银行宣布下调存款挂牌利率，这是继去年9月以来第二次下调。据中国证券报等报道，6月12日起部分股份制银行也将陆续跟进下调存款利率。

行业和公司动态

1) 6月9日，农业银行公告，控股子公司农银理财公司与法国巴黎资产管理控股公司合资筹建的法巴农银理财公司获国家金融监督管理总局核准开业。2) 本周，江苏银行第一期 260 亿元金融债券、兴业银行第二期 230 亿元绿色金融债券发行完毕，紫金银行可转债转股价由 3.95 元/股调整为 3.85 元/股，邮储银行约 558.47 亿股限售股将于 6 月 12 日上市流通；重庆银行股东重庆水投集团已增持公司股份 1.0287%，平安银行胡跃飞先生辞去行长职务，同时董事会审议通过聘任冀光恒先生为行长的议案等。

数据跟踪

本周 A 股银行指数上升 2.89%，跑赢沪深 300 指数 3.54pct，板块涨跌幅排名 4/30，农业银行 (+6.36%)、中国银行 (+6.17%)、邮储银行 (+5.76%) 涨幅居前。

公开市场操作：本周央行公开市场共 790 亿元逆回购到期，累计进行 100 亿元逆回购操作，净回笼 690 亿元。另外下周将有 100 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势分化，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五下降 5.6BP 和上升 1.2BP 至 1.25%、1.83%。

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-20.2%/-15.9%，周环比-33.1%/-32.8%，商品房销售环比下行。

转贴现：本周票据市场利率走势上行，国股半年和城商半年转贴现利率均较上周五上升 6BP，分别报收 1.93%和 2.06%。

宏观：5 月份，CPI 同比上涨 0.2%，环比下降 0.2%；PPI 同比下降 4.6%，环比下降 0.9%。

投资建议

本周宏观层面，物价指数仍处于低位，近期经济预期偏弱的情况下，市场对于稳经济政策的预期升温；行业层面，国有银行再度下调存款挂牌利率，低息差环境下有助于缓解负债成本压力，但从节奏来看，存款成本的降低也是渐进的过程。下周关注金融数据以及 MLF 报价情况。目前板块静态 PB 处于 0.56 倍的低位，具备较高性价比，我们仍然维持“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，关注高股息的大行。

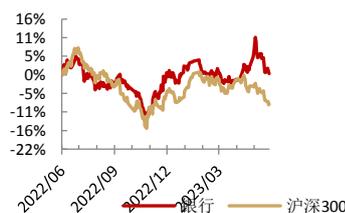
风险提示

- 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

【国有银行二次下调存款利率】6月8日，工、农、中、建、交、邮储六大国有银行宣布下调存款挂牌利率，这是继去年9月以来第二次下调。据中国证券报等报道，下周一（6月12日）起部分股份制银行也将陆续跟进下调存款利率。

具体来看：

1) 此次下调主要是针对中长期存款利率。其中，普遍活期存款利率从此前的0.25%下调至0.2%，二年期定期存款利率下调10BP至2.05%，三年期定存利率下调15BP至2.45%，五年定期存款利率下调15BP至2.5%。此外，零存整取、整存领取、存本取息品种的挂牌利率保持不变，通知存款挂牌利率保持不变。

2) 存款利率自疫情以来经历了多轮调整，分别是：21年6月央行指导市场利率自律机制完善存款利率自律上限形成方式，将存款利率自律上限由存款基准利率乘倍数改为加点确定；22年4月存款利率挂钩一年期LPR和十年期国债；2022年9月，6大行以及招商银行率先下调各期限定期存款利率，随后，其他股份行及部分中小银行跟进；今年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，另外部分股份行也补充调降存款挂牌利率；6月初村镇银行下调长期限定存利率。目前国有银行二次下调存款利率，符合行业降负债成本的趋势。

3) 当前银行净息差已降至历史低位，23Q1商业银行净息差仅1.74%，其中大行降至1.69%，因此在资产端定价尚未完全企稳的情况下，降存款挂牌利率有助于缓解负债成本压力，稳定银行息差水平。但从利率风险指标角度来看，六大行存款中60%为3个月内到期，18%左右为3个月到1年到期，另有20%为1-5年到期，负债成本的缓释是渐进的过程。

2. 行业和公司动态

【农行旗下理财公司获准开业】6月9日，农业银行公告，控股子公司农银理财与法国巴黎资产管理控股公司合资筹建的法巴农银理财公司（以下简称“法巴农银理财”）获国家金融监督管理总局核准开业。

法巴农银理财注册资本人民币10亿元，据农行2022年披露的筹建公告，农银理财和法巴资管出资比例将分别为49%和51%。法巴农银理财注册地上海，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。

行业来看，随着法巴农银理财的开业，外方控股的合资理财公司将达到5家，此前4家分别为汇华理财、贝莱德建信理财、施罗德交银理财、高盛工银理财。

【上市银行动态】

本周，债权方面，招商银行在港交所发行50亿美元中期票据；江苏银行第一期260亿元金融债券、兴业银行第二期230亿元绿色金融债券发行完毕；紫金银行可转债转股价由3.95元/股调整为3.85元/股。

股权方面，兰州银行股东华邦集团约 2.99 亿股股份解除司法冻结；邮储银行约 558.47 亿股限售股将于 6 月 12 日上市流通；重庆银行股东重庆水投集团已增持公司股份 1.0287%；兴业银行、南京银行、紫金银行拟进行 2022 年度股息分配。

高管变动方面，邮储银行牛新庄先生任职副行长获国家金融监督管理总局核准；交通银行何兆斌先生任董事会秘书获国家金融监督管理总局核准；平安银行胡跃飞先生辞去行长、执行董事职务，同时董事会审议通过聘任冀光恒先生为行长的议案；沪农商行张春花女士辞任公司董事等。

图 1 上市银行一周重点动态

银行	类别	事件
邮储银行	1) 限售股发行 2) 高管变更	1) 首次公开发行限售股上市约 558.47 亿股，占该行当前股本总数的 56.32%，并涉及该行首次公开发行前内资股股东中国邮政集团。2) 国家金融监督管理总局已核准牛新庄先生担任该行副行长的任职资格。
招商银行	票据发行	将自 2023 年 6 月 5 日起在港交所上市 50 亿美元中期票据。
兴业银行	股息分配	经股东大会审议通过，2022 年度利润分配方案决定以实施利润分配股权登记日普通股总股本为基数，向全体普通股股东每 10 股派发现金股息人民币 11.88 元（含税）。并自 A 股权益分派实施公告前一交易日（2023 年 6 月 12 日）至本次权益分派股权登记日期间，“兴业转债”将停止转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起，“兴业转债”恢复转股。
重庆银行	股份增持	股东重庆市水利投资（集团）有限公司 2023 年 5 月 12 日至 6 月 5 日期间以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持该行无限售条件流通股约 3.5 千万股，占该行总股份的 1.0287%，持有股份占重庆银行总股份的比例从 7.0133% 增加至 8.0420%，增持变动比例超过 1%。
江苏银行	债券发行	近日在银行间债券市场成功发行了 2023 年金融债券（第一期）。本期债券发行总额为人民币 260 亿元，为 3 年期固定利率，票面利率为 2.73%。
建设银行	高管变动	纪志宏先生和崔勇先生任职执行董事资格已获有关监管机构核准。
兴业银行	债券发行	2023 年 6 月 8 日在全国银行间债券市场成功发行了该公司 2023 年第二期绿色金融债券，总额为人民币 230 亿元。本次债券期限为 3 年，票面利率为 2.66%，募集资金专项用于绿色产业项目贷款。
平安银行	高管变动	胡跃飞先生因年龄原因，辞去该行执行董事、董事会战略发展与消费者权益保护委员会委员及行长职务。
农业银行	成立子公司	国家金融监督管理总局批复，批准农银理财与法国巴黎资产管理控股公司合资筹建的法巴农银理财有限责任公司（以下简称“法巴农银理财”）开业。法巴农银理财注册资本人民币 10 亿元，注册地上海，主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。
南京银行	股息分配	1) 2022 年度利润分配方案为以该公司 2022 年 12 月 31 日普通股总股本 103.437 亿股计算，向全体股东每 10 股派发现金股利 5.339 元人民币（含税），共计派发现金股利 55.225 亿元，占归属于母公司股东的净利润的 30.00%，占归属于母公司普通股股东的净利润的 30.74%。2) 自该次普通股分红派息公告前一交易日（2023 年 6 月 14 日）至分红派息股权登记日期间，“南银转债”将停止转股；本次分红派息股权登记日后的第一个交易日，“南银转债”恢复转股。
紫金银行	股息分配	1) 2022 年度利润分配方案为以方案实施前的公司总股本 3,660,977,390 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 366,097,739 元。2) 2023 年 6 月 8 日至权益分派股权登记日期间，“紫银转债”停止转股，股权登记日后的第一个交易日起“紫银转债”恢复转股。“紫金转债”的价格将从 3.95 元/股调整为 3.85 元/股。
兰州银行	股份解除冻结	股东华邦控股集团有限公司持有的该行全部股份解除司法冻结，本次解除冻结股份数量约为 2.98 亿股，占该行总股本比例为 5.25%。
交通银行	高管变动	何兆斌先生任董事会秘书的任职资格获国家金融监督管理总局核准。
沪农商行	高管变动	因工作变动原因，张春花女士辞去公司董事、董事会审计委员会委员的职务。

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 2.89%，跑赢沪深 300 指数 3.54pct，板块涨跌幅排名 4/30，农业银行（+6.36%）、中国银行（+6.17%）、邮储银行（+5.76%）涨幅居前，平安银行（-0.42%）、苏农银行（-0.22%）跌幅居前。

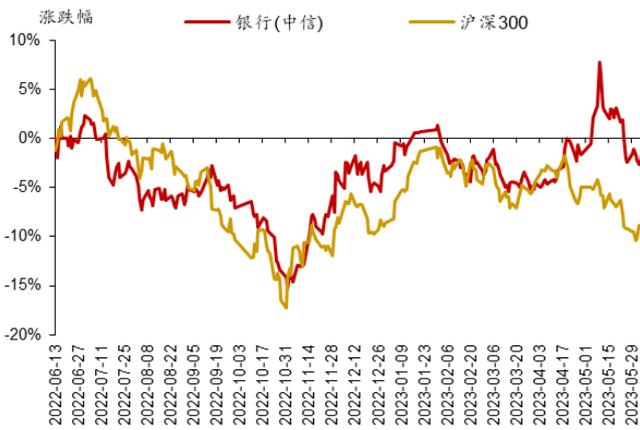
公开市场操作：本周央行公开市场共 790 亿元逆回购到期，累计进行 100 亿元逆回购操作，净回笼 690 亿元。另外下周将有 100 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期。

SHIBOR：本周上海银行间拆借利率走势分化，隔夜和 7 天 SHIBOR 利率分别较上周五下降 5.6BP 和上升 1.2BP 至 1.25%、1.83%。

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-20.2%/-15.9%，周环比-33.1%/-32.8%，商品房销售环比下行。

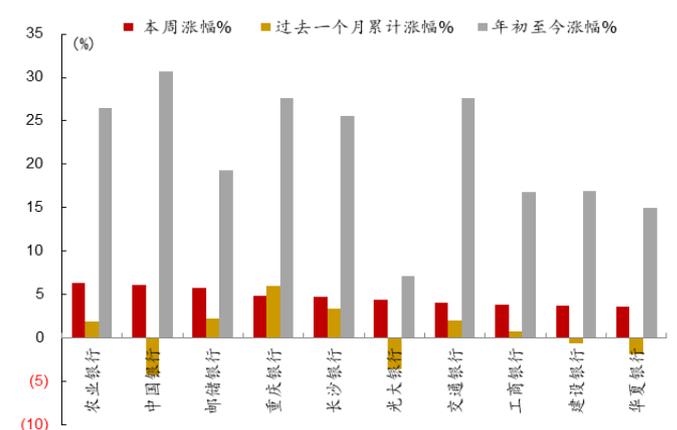
转贴现：本周票据市场利率走势上行，国股半年和城商半年转贴现利率均较上周五上升 6BP，分别报收 1.93%和 2.06%。

图 2 A 股银行指数涨跌幅跑赢沪深 300



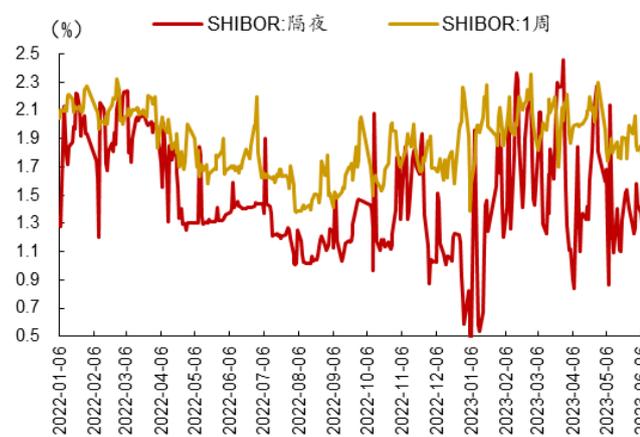
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 3 上周涨跌幅排名前十个股



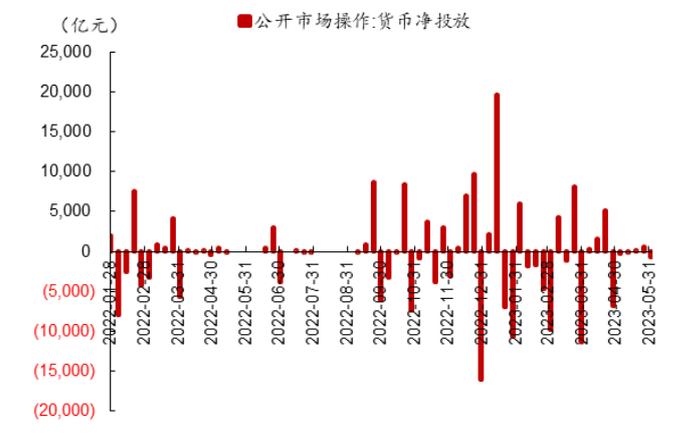
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势上行



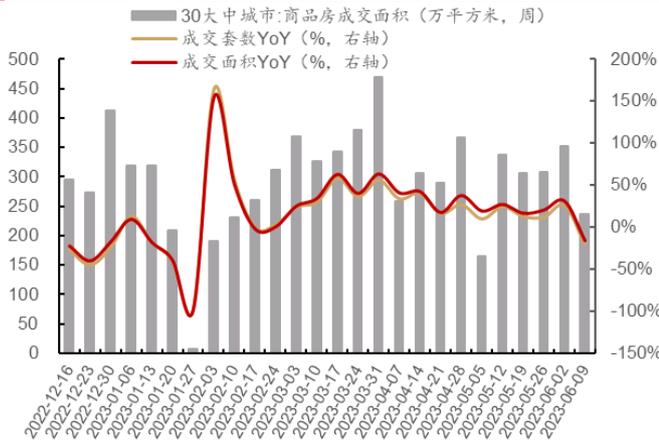
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 央行公开市场操作（不含国库定存和 MLF）



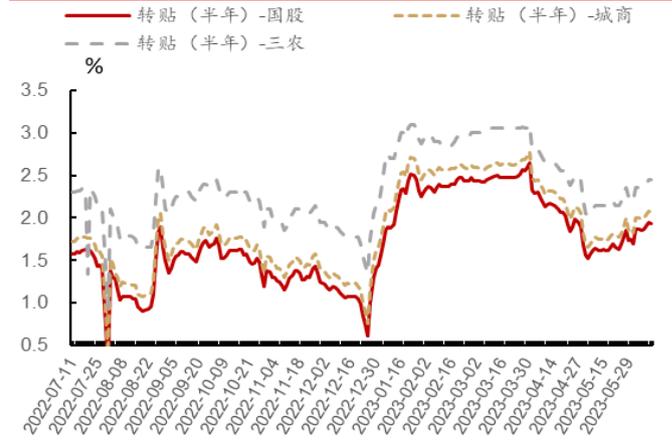
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 30 大中城市商品房销售环比上行



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。

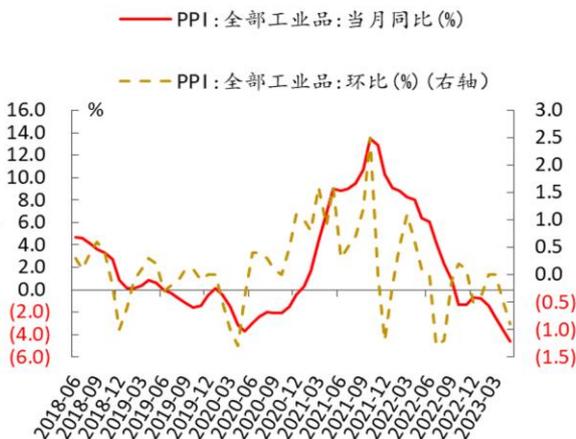
图 7 转贴现利率走势上行



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

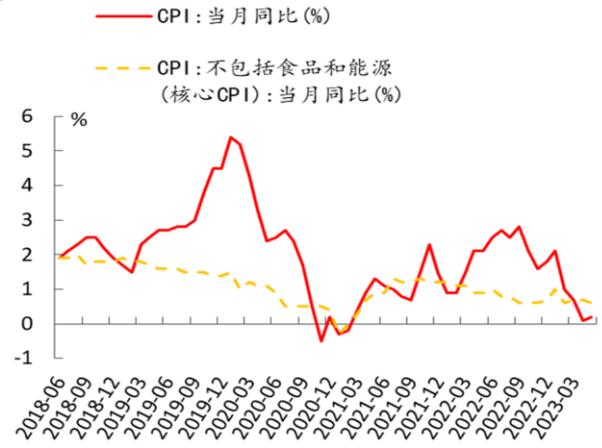
宏观：5 月份，CPI 同比上涨 0.2%，涨幅略有扩大，环比下降 0.2%，据国家统计局新闻发言人付凌晖此前表示，从下阶段情况来看，CPI 同比涨幅阶段性低位运行还会持续；PPI 同比下降 4.6%，环比下降 0.9%。

图 8 5 月 PPI 环比降 0.9%



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 9 5 月 CPI 同比上涨 0.2%



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

4. 投资建议

本周宏观层面，物价指数仍处于低位，近期经济预期偏弱的情况下，市场对于稳经济政策的预期升温；行业层面，国有银行再度下调存款挂牌利率，低息差环境下有助于缓解负债成本压力，但从节奏来看，存款成本的降低也是渐进的过程。下周关注金融数据以及 MLF 报价情况。目前板块静态 PB 处于 0.56 倍的低位，具备较高性价比，我们仍然维持“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，关注高股息的大行。

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。