

# 存款利率市场化改革深入，金控公司申设获受理

## 银行业周报

### 重点聚焦：

6月1日，央行召开市场利率定价自律机制工作会议，拟将商业银行存款利率上限的定价方式，由现行的“基准利率\*倍数”改为“基准利率+基点”；在转换定价方式的同时，对不同类型的商业银行设置不同的最高加点上限。

### 行业和公司动态

1) 6月1日，银保监会新闻发布会介绍近期监管重点工作进展，截至4月末，房地产贷款同比增长10.5%，创8年新低，普惠型小微企业贷款余额16.9万亿元，同比增长31.8%。2) 央行公布一季度支付业务统计数据，随着疫情影响的消退和居民消费需求的释放，银行卡发卡量和交易规模均稳步提升，且单笔消费额的持续下降也反映交易频率的提升。3) 央行正式受理中信有限公司、光大集团设立金融控股公司的行政许可申请。4) 本周，太平洋保险减持杭州银行2988万股，占总股本的0.504%；招商银行受让平安信托和平安人寿合计持有的台州银行14.86%股份，受让后持有台州银行24.86%股份；长沙银行连续20个交易日收盘价低于11.21元，触发稳定股价条件等。

### 数据跟踪

本周A股银行指数下跌0.9%，跑输沪深300指数0.2个百分点，板块涨跌幅排名25/30，其中成都银行(+6.12%)、南京银行(+4.67%)、江苏银行(+3.53%)涨幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场进行500亿元逆回购操作，完全对冲到期量。

**SHIBOR：**上海银行间拆借利率走势分化，隔夜SHIBOR利率上行0.9BP至2.175%，7天SHIBOR利率下行9BP至2.19%。

### 投资建议：

本周关注存款利率定价机制改革的政策预期，利率市场化改革步入深水区；金融机构服务乡村振兴考核评估办法发布，从定量+定性角度引导信贷投放结构化调整；两家金控公司申请获受理，系统性金融监管持续推进。行业层面，我们认为伴随经济的延续企稳，银行业绩在基本面改善下确定性高，后续中报整体也有较强支撑，行业估值中枢仍有回升空间，目前板块指数静态PB保持在0.74倍左右，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，青岛，长沙等。

### 风险提示：

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，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：

6月1日，央行召开市场利率定价自律机制工作会议，拟将商业银行存款利率上限的定价方式，由现行的“基准利率\*倍数”改为“基准利率+基点”；在转换定价方式的同时，对不同类型的商业银行设置不同的最高加点上限。

简评：

一方面，存款利率上限改为基准利率加点的报价方式，是利率市场化深化的体现。2015年存款利率上下限放开后，存款定价仍存在刚性。去年以来监管持续强化存款定价管理，包括规范结构性存款、叫停靠档计息产品、整顿互联网存款和限制异地揽储等，以打击高息揽储从而压降社会融资成本。目前MLF→LPR→贷款实际利率的传导路径已经打通，此次存款定价向贷款定价方式看齐，或有助于提升政策利率向存款利率的传导效率，缓解存款成本刚性问题，同时市场机制发挥作用，有助于打开存款成本变动空间。

另一方面，针对不同银行差异化设置存款加点上限，政策灵活度更高，有助于调控揽储市场恶性竞争，部分高息揽储银行定价受限。

对行业影响层面，由于此次拟调整的是存款利率定价机制，预计短期对存款定价整体影响不大，长期伴随存款利率市场化的纵深推进，货币政策向存贷款定价的传导途径更加通畅，也对银行风险定价能力和客群基础提出更高要求，关注后续改革的逐步落地。

（存款利率市场化相关研究可参见《他山之石，探索我国存款利率市场化的深入改革》。）

## 2. 行业和公司动态

**【银行房地产贷款增速创8年新低，监管引导服务乡村振兴】**6月1日，银保监会新闻发布会介绍近期监管重点工作进展：

1) 截至4月末，银行业境内总资产同比增长8.3%，对实体经济发放的人民币贷款同比增长12.7%。2) 房地产金融化泡沫化势头得到遏制。截至4月末，房地产贷款同比增长10.5%，创8年新低。3) 截至4月末，普惠型小微企业贷款余额16.9万亿元，同比增长31.8%；新发放普惠型小微企业贷款平均利率5.65%，较2020年全年平均水平下降0.23个百分点等。

简评：

今年以来信贷投放整体平稳，更注重结构上的调控。“房住不炒”政策指引下，房地产领域贷款监管限制加强，包括房地产贷款集中度管理，以及严格监管经营性贷款违规流入房市等，部分房地产贷款投放激进的小银行扩表受到影响。

但同时监管引导资金向制造业、普惠小微等领域流动，央行、银保监会6月4日联合发布《金融机构服务乡村振兴考核评估办法》，通过定量（权重75%）+定性（权重25%）共十项指标考核金融机构服务乡村振兴情况，每年评估一次，并对考评合规优秀的机构给予一定监管和政策的倾斜。其中，定量指标包括贷款总量、贷款结构、贷款比重、金融服务和资产质量五类，定性指标包括政策实施、制度建设、金融创新、金融环境、外部评价五类，另设加分项、扣分项。

**【银行卡发卡量稳步增长，信用卡渗透率持续提升】**6月4日，央行公布一季度支付业务统计数据。

**数据关注：**

1) 发卡量方面：一季度末银行卡在用发卡量 90.3 亿张，环比增长 0.84%，同比增速 6%整体回落，其中信用卡及借贷合一卡 7.84 亿张，同比增速 4.7%，较 2020 年末小幅回升 0.3pct。

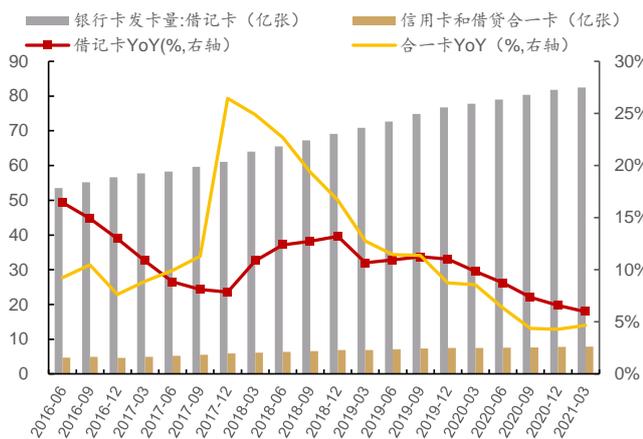
2) 银行卡渗透率方面：一季度银行卡渗透率为 49.29%，环比提升 0.12pct，整体持续提升。

3) 规模方面：一季度银行卡人均消费金额 2.35 万元，已回升至高于疫情前的水平，在去年低基数下同比大幅增长 30.5%；卡均消费金额 3679 元，同比增长 24.3%，也创 2016 年以来季度增速新高；笔均消费金额 718 元，同比下降 13.9%，继续趋向小额分散。

4) 质量方面：信用卡逾期半年未偿信贷总额 892.2 亿元，环比增长 6.39%，占信用卡应偿信贷余额的 1.12%，较年初提升 6BP，但较 2020 年一季度高点整体回落 15BP，处于历史相对较低水平。

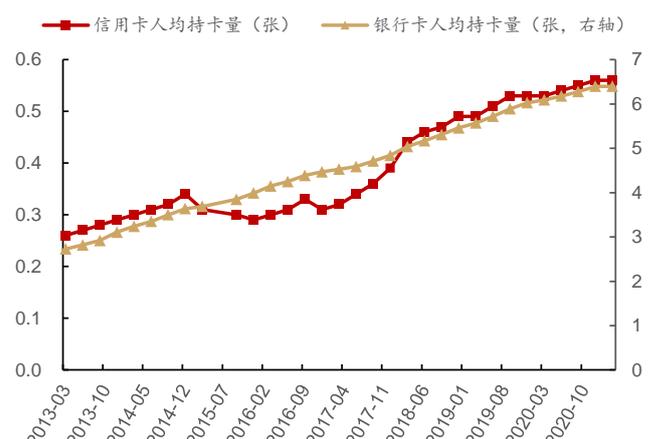
总体来看，随着疫情影响的消退和居民消费需求的释放，银行卡发卡量和交易规模均稳步提升，且单笔消费额的持续下降也反映交易频率的提升。

**图 1 银行卡发卡量稳定增长**



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**图 2 人均持卡量保持平稳**



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

**【央行受理设立金融控股公司】**6月4日，央行正式受理中国中信有限公司、中国光大集团股份公司设立金融控股公司的行政许可申请。

**简评：**

中信集团和光大集团是 2002 年获得国务院首批综合金融控股集团试点的公司，根据 2020 年 9 月颁布的金控新规，符合相关要求的集团必须申请成为金控。两家公司设立金控方式有所差异，光大为集团整体中设，而中信集团则由子公司中设，根据中信股份公告，中信金控成立后，公司将根据监管要求转让其持有的从事金融服务的附属公司（包括中信银行、中信证券、中信信托、中信保诚人寿保险、中信消金等）的股本权益及其相关资产至中信金控。后续需要关注金控公司配套监管细则的出台，以及金控公司的申请和审批进度。

**【上市银行一周动态】**

本周，太平洋保险减持杭州银行 2988 万股，占总股本的 0.504%；招商银行受让平安信托和平安人寿合计持有的台州银行 14.86% 股份，受让后持有台州银行 24.86% 股份；长沙银行连续 20 个交易日收盘价低于 11.21 元，触发稳定股价条件；本周多家银行高管人事变动，邮储银行提名刘建军为执行董事、行长等职务；陈冬华辞去南京银行独立董事等职务；张伟武担任工商银行副行长的任职资格获银保监会核准；董桂林担任浦发银行董事任职资格获银保监会核准等。

**表 1 上市银行一周重点动态**

银行	类别	事件
招商银行	1) 股份受让 2) 高管变动 3) 债券发行	1) 受让平安信托和平安人寿合计持有的台州银行14.86%股份，受让后持有台州银行 24.86%股份。 2) 王良先生代行招商银行董事会秘书、公司秘书和香港上市相关事宜之授权代表职责。 3) 第二期小型微型企业贷款专项金融债券人民币200亿元（3年期）全部发行完毕，固定票面利率3.18%。
苏农银行	转债价格	将苏农转债价格从5.52元/股调整为5.37元/股。
邮储银行	高管变动	提名刘建军为执行董事、行长等职务。
南京银行	高管变动	陈冬华辞去本行独立董事等职务。
工商银行	高管变动	张伟武担任本行副行长的任职资格已获银保监会核准。
浦发银行	高管变动	董桂林担任公司董事的任职资格已获银保监会核准。
邮储银行	高管变动	魏强担任本行非执行董事的任职资格已获银保监会核准。
光大银行	高管变动	付万军先生本行行长的任职资格已获得银保监会核准。
杭州银行	股东减持	太平洋保险通过集中竞价方式减持2988万股，占总股本0.504%。减持计划减持数量实施已过半。
江苏银行	分红派息	普通股每10股派发现金股息3.16元，自6月9日至分红派息股权登记日期间，苏银转债停止转股。
紫金银行	停止转股	权益分派公告前一交易日（6月4日）至权益分派股权登记日期间，紫银转债将停止转股。
长沙银行	稳定股价	连续20个交易日收盘价低于11.21元，触发稳定股价条件。将于10个工作日内公告具体方案。
渝农商行	轮候冻结	轮候冻结隆鑫控股5.7亿股限售流通股（全部冻结）中的4.7亿股，占本行总股本4.14%。
张家港行	1) 股份变动 2) 豁免锁定	1) 江苏国泰外贸公司将持有的1.37亿股无偿划转至江苏国泰南国宾馆。划转后，江苏国泰将持有公司113.6万股，占总股本0.06%；江苏国泰南国宾馆将持有1.37亿股，占公司总股本的 7.58%。 2) 豁免持股5%以上股东江苏国泰国际贸易有限公司股份锁定自愿性承诺。
青岛银行	股份变动	股东完成股份过户，海尔投资发展不再持有本行股份，海尔产业发展持有本行4.10亿股A股限售股，占本行股份总额的9.08%。

资料来源：万得资讯、公司公告、华西证券研究所

**【下周重大事项提醒】**

**表 2 上市银行下周重要事件**

银行	时间	事件
兴业银行	2021/6/7	股东大会
浦发银行		股东大会
苏农银行		分红股权登记
苏农银行	2021/6/8	分红除权
苏农银行		分红派息
青农商行	2021/6/11	从沪深300成分中剔除
长沙银行		从沪深300成分中剔除
渝农商行		从上证180成分中剔除
浦发银行		股东大会
民生银行		股东大会
浦发银行		股东大会
兴业银行		股东大会

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 股银行指数下跌 0.9%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点，板块涨跌幅排名 25/30，其中成都银行 (+6.12%)、南京银行 (+4.67%)、江苏银行 (+3.53%) 涨幅居前，兴业银行 (-3.78%)、建设银行 (-2.99%)、厦门银行 (-2.57%) 跌幅居前。

**公开市场操作：**本周央行公开市场进行 500 亿元逆回购，有 500 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

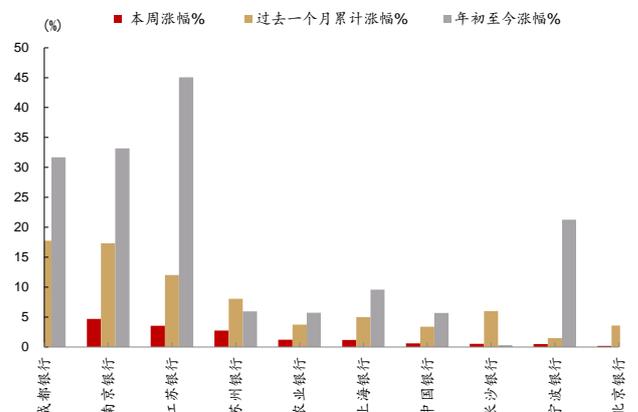
**SHIBOR：**上海银行间拆借利率走势分化，隔夜 SHIBOR 利率上行 0.9BP 至 2.18%，7 天 SHIBOR 利率下行 9BP 至 2.19%。

图 3 A 股银行指数涨幅跑输沪深 300



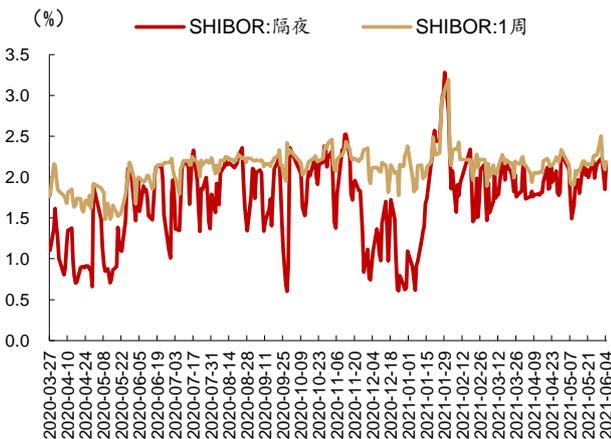
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 4 涨幅排名前十个股



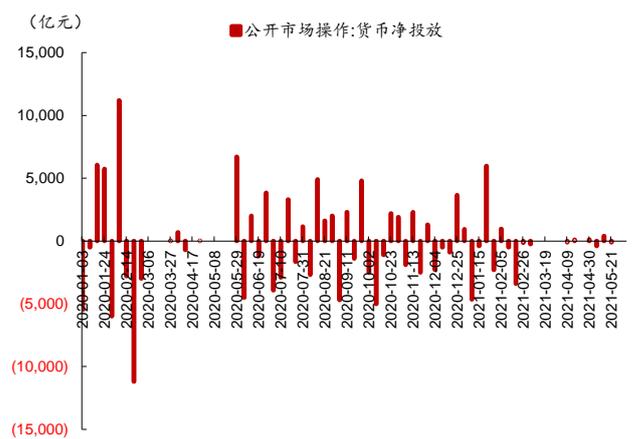
资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 5 隔夜/7 天 SHIBOR 利率走势分化



资料来源：万得资讯、华西证券研究所

图 6 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

## 4. 投资建议

本周关注存款利率定价机制改革的政策预期，利率市场化改革步入深水区；金融机构服务乡村振兴考核评估办法发布，从定量+定性角度引导信贷投放结构化调整；两家金控公司申请获受理，系统性金融监管持续推进。行业层面，我们认为伴随经济的延续企稳，银行业绩在基本面改善下确定性高，后续中报整体也有较强支撑，行业估值中枢仍有回升空间，目前板块指数静态 PB 保持在 0.74 倍左右，继续推荐：招商，平安，兴业，成都，青岛，长沙等。

## 5. 风险提示

- 1) 经济下行压力持续加大，信用成本显著提升；
- 2) 中小银行经营分化，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。