

2月5日降准0.5个百分点，释放长期流动性约1万亿元

超配（维持）

银行业事件点评

2024年1月25日

分析师：卢立亭（SAC执业证书编号：S0340518040001）

电话：0769-22177163 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

研究助理：吴晓彤（SAC执业证书编号：S0340122060058）

电话：0769-22119430 邮箱：wuxiaotong@dgzq.com.cn

事件：

财联社1月24日电，央行行长潘功胜表示，人民银行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元。

点评：

本轮降准十分及时且必要。从12月金融数据来看，虽然社融保持同比多增，但是人民币贷款总量与结构均走弱。具体来看，12月社融增量同比多增6169亿元，主要为政府债券驱动。人民币贷款增加1.17万亿元，同比少增2401亿元。企业端中长期贷款同比少增3498亿元，是信贷增量最主要的拖累项，这已经是企业中长期贷款连续第6个月同比少增；居民端，由于楼市需求仍较弱，中长期贷款同比少增。整体来看实体经济融资需求仍有待提振，宏观经济仍处于弱复苏的阶段。从资金面来看，国债增发、地方债发行、信贷需求的季节性增长等因素可能导致流动性缺口加大。降准将有效补充银行体系的流动性，确保金融市场的平稳运行。从银行净息差角度来看，今年三季度末商业银行净息差降至1.73%，低于自律监管机制的1.80%警戒线，降准释放低成本资金的必要性增强。

本轮降准进一步稳定市场预期和信心。此次降准幅度为0.5个百分点，力度均超过2023年两次降准。从宏观层面来看，本轮降准释放了稳增长的积极信号，是巩固经济回升向好基础、稳定市场预期的重要举措。同时有利于保持流动性合理充裕，使社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，为推动经济持续复苏提供有力的支撑。

对于银行业来说，一方面，降准将直接增加银行的可用资金，从而使银行具备更强的信贷投放能力，同时在资金运用上拥有更大的灵活性，推动银行各项业务稳健发展。另一方面，有利于优化银行体系资金结构，降低商业银行资金成本，缓解银行因LPR下行、首套存量房贷利率调整、化解地方债风险等带来的净息差压力，使银行有能力、有意愿持续支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降，进一步打通货币政策的传导路径，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

投资建议。除了货币政策，央行还表示支持优质房企改善流动性状况，建议关注各项稳增长政策的落地情况，把握预期与信心扭转的关键期，若后续各项托底政策持续发力显效，将从根本上改善银行业的经营环境，后续经济指标的积极变化或将成为银行板块修复的重要催化剂。银行股投资建议选“稳”选“优”。**主线一：选“稳”**。在市场对宏观经济与银行板块预期明显好转前，避险情绪与防御需求下优选高股息国有行农业银行（601288）和中国银行（601988）。**主线二：选“优”**。今年部分优质城农商行估值大幅下挫，经济底确认后，其净息差有望率先迎来拐点，催化股价修复反弹。建议关注宁波银行（002142）、江苏银行（600919）、杭州银行（600926）、常熟银行（601128）。

风险提示。经济复苏不及预期导致居民消费、企业投资恢复不及预期的风险；房地产恢复不及预期导致信贷需求疲软、银行资产质量承压的风险；市场利率下行导致银行资产端收益率下滑，净息差持续承压的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn