



银行业：降准力度超预期，政策稳增长信号明确

2024年1月26日

看好/维持

银行

行业报告

事件：

人民银行公告自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%；自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。

点评：

此次降准力度超预期，再贷款降息将进一步引导贷款利率下行。（1）2022年以来央行珍惜正常货币政策空间，将降准步长缩减至0.25个百分点。此次宣布降准0.5个百分点，力度超出预期，释放了货币政策将加大对实体经济支持力度的信号。（2）下调支农支小再贷款和再贴现利率0.25个百分点。加之，国新办发布会提到普惠小微贷款认定范围由单户授信不超过1000万放宽到单户授信不超过2000万。我们认为，小微认定范围放宽以及再贷款利率下行，结合考虑去年底主要银行下调了存款利率，未来贷款利率中枢有望进一步下行。

预计本次降准释放长期流动性1万亿，我们测算有助提升上市银行净息差1bp。截至去年底，金融机构人民币存款余额284.3万亿元，考虑到已执行5%存款准备金率的金融机构不纳入降准范围（主要为农村县域金融机构），预计此次释放流动性过万亿。当前存款准备金率1.62%，我们根据1H23上市银行数据静态测算，若释放资金全部进行信贷投放，则此次降准有助提升上市银行净息差在0.01%左右。

投资建议：

当前实体有效需求持续偏弱之下，政策加大稳增长力度已较为明确。若政策效果逐步得到经济数据验证，我们认为板块估值修复空间较可期待，后续建议持续跟踪社融信贷等经济前瞻性指标。从当前基本面表现看，我们建议布局更有业绩确定性的个股，即高股息稳健国有大行和高成长优质区域小行。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，政策力度不及预期，资产质量大幅恶化。

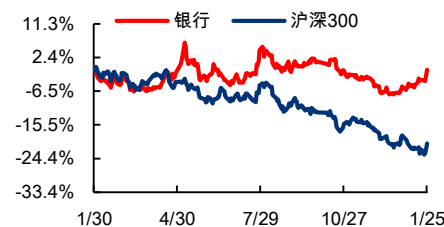
未来3-6个月行业大事：

2024年1月31日：中国1月官方PMI数据

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料		占比%
股票家数	50	1.08%
行业市值(亿元)	102566.06	12.6%
流通市值(亿元)	69358.81	10.77%
行业平均市盈率	5.0	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业跟踪：业绩快报符合预期，利润保持平稳增长	2024-01-23
行业普通报告	银行业跟踪：融资需求仍待提升，关注优质区域银行业绩快报	2024-01-16
行业普通报告	银行业：融资需求仍未见改善，关注信贷“开门红”——12月社融金融数据点评	2024-01-15
行业普通报告	银行业：金融支持住房租赁发展，有望成为新业务增长点	2024-01-08
行业普通报告	银行业跟踪：Q4货币政策例会注重推动结构优化-20240102	2024-01-02
行业普通报告	银行业：金融稳定立法持续推进，银行业风险总体可控	2023-12-25
行业普通报告	银行业：京沪楼市政策放松，助力市场预期回稳——银行业跟踪周报	2023-12-19
行业普通报告	银行业：政府债支撑社融同比多增，信贷需求持续偏弱——11月社融金融数据点评 20231214	2023-12-15
行业普通报告	银行业跟踪：“以进促稳、先立后破”，政治局会议定调积极	2023-12-12
行业深度报告	2024年银行业策略报告：盈利筑底，价值重估-20231205	2023-12-06

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526