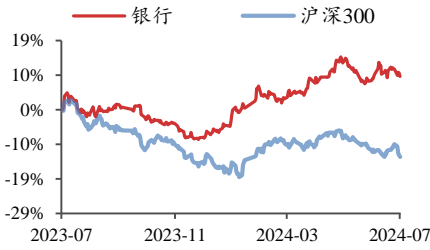


银行

2024年07月25日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《降息促实体需求，LPR同步换锚—央行0722降息点评》-2024.7.22
- 《“挤水分”后量价平衡发展，关注红利策略扩散—上市银行2024年中报业绩前瞻》-2024.7.19
- 《配债思路演进与资本新规实效—2023年上市银行经营盘点之金融投资篇（下）》-2024.7.16

存款降息配合落地，银行息差获支撑

——大行0725下调存款挂牌利率点评

刘呈祥（分析师）

liuchengxiang@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

吴文鑫（分析师）

wuwenxin@kysec.cn

证书编号：S0790524060002

2024年7月25日，六大行发布下调存款挂牌利率公告，其中工农中建交五大行活期/3M/6M/1Y/2Y/3Y/5Y分别下调5BP/10BP/10BP/10BP/20BP/20BP/20BP至0.15%/1.05%/1.25%/1.35%/1.45%/1.75%/1.80%，1D通知/7D通知/协定存款均下调10BP至0.15%/0.7%/0.6%。

● 存款挂牌利率跟随LPR下降，银行息差获支撑

为何此时下调存款挂牌利率？我们认为有两点原因：

(1) 配合全面降息的节奏。7月22日LPR全面降息10BP，引导宽货币政策预期，有望提振实体需求。此次下调存款挂牌利率紧随其后，在提振实体贷款需求的同时，减轻银行净息差压力，实现量价平衡的高质量发展。此外，7月25日MLF罕见下调20BP，幅度和时点均较为超预期。通常央行每月15日进行当月MLF到期续作，而7月却打破惯例进行两次MLF操作，考虑到7天OMO利率和1Y、5Y-LPR利率均调低10BP，MLF利率下调20BP，释放了一定的“宽货币”政策信号。

(2) “手工补息”禁令全面实施后，存款实际利率有望更有效下降。一方面，存款挂牌利率相当于实操中存款利率的“下限”，另一方面，2024Q2“手工补息”禁令全面落地后，存款利率的上限更加明确（银行内部授权上限或自律上限孰低者）。本次下调存款挂牌利率，可有效引导储户对于存款利率的预期，有望推动存款实际利率中枢下降。再考虑到1Y以上期限存款利率降幅更大，有助于优化存款结构，切实降低存款实际利率。

● 测算影响：此次下调预计影响上市行2024年/2025年净息差+5.1BP/+1.6BP
假设：(1) 后续其余上市银行跟随六大行下调存款挂牌利率，且各期限存款的降幅与六大行一致；(2) 2024-2025年生息资产平均余额yoy与2023年保持一致；(3) 存款期限结构采用2023年报披露的集团口径“利率风险”数据。

1、本次下调存款挂牌利率的影响：我们预计本次存款挂牌利率下调，对上市银行2024年/2025年净息差的影响分别为+5.1BP/+1.6BP。其中对2024年国有行/股份行/城商行/农商行的净息差影响分别为+5.2BP/+5.0BP/+4.3BP/+5.1BP。

2、存贷两端“降息”的综合影响：(1) 存款降息分别为2023年底调降存款挂牌利率、2024年4月“手工补息”叫停、2024年7月本次调降存款挂牌利率；

(2) 贷款降息分别为2024年初按揭贷款重定价、2月5Y降息25BP和7月全面降息10BP。我们测算，以上事件对于上市银行2024-2025年净息差的综合影响为+4.9BP/+2.2BP。其中，对于2024年国有行/股份行/城商行/农商行净息差的影响分别为+3.2BP/+6.4BP/+4.3BP/+7.2BP。意味着本次存款挂牌利率下降后，存款成本或明显节约，降息对净息差的影响或进一步被缓释。

● 投资建议

MLF下降20BP叠加六大行下调存款挂牌利率，我们判断下半年或仍延续低利率的投资环境，可重点评估两条逻辑：(1) 低利率环境下，“资产荒”现象加剧，盈利稳+分红高的银行投资价值凸显，受益标的农业银行，推荐中信银行；(2) 若随着后续的政策落地，经济预期改善，优质区域性银行或将享有更好的业绩弹性，受益标的成都银行、常熟银行，推荐苏州银行。

● 风险提示：宏观经济增速不及预期，政策落地不及预期等。

附表 1: 2024-07-25 大行下调存款挂牌利率, 活期/3M/6M/1Y/2Y/3Y/5Y 下调 5BP/10BP/10BP/10BP/20BP/20BP/20BP, 1D 通知/7D 通知/协定存款均下调 10BP

序号	银行	调整日期	活期(%)	变动(BP)	整存整取(%)										通知存款(%)			协定存款						
					3M	变动(BP)	6M	变动(BP)	1Y	变动(BP)	2Y	变动(BP)	3Y	变动(BP)	5Y	变动(BP)	1D	变动(BP)	7D	变动(BP)	协定存款	变动(BP)		
1	国有行	工商银行	2024-07-25	0.15	-5	1.05	-10	1.25	-10	1.35	-10	1.45	-20	1.75	-20	1.80	-20	0.15	-10	0.70	-10	0.60	-10	
2		农业银行	2024-07-25	0.15	-5	1.05	-10	1.25	-10	1.35	-10	1.45	-20	1.75	-20	1.80	-20	0.15	-10	0.70	-10	0.60	-10	
3		中国银行	2024-07-25	0.15	-5	1.05	-10	1.25	-10	1.35	-10	1.45	-20	1.75	-20	1.80	-20	0.15	-10	0.70	-10	0.60	-10	
4		建设银行	2024-07-25	0.15	-5	1.05	-10	1.25	-10	1.35	-10	1.45	-20	1.75	-20	1.80	-20	0.15	-10	0.70	-10	0.60	-10	
5		交通银行	2024-07-25	0.15	-5	1.05	-10	1.25	-10	1.35	-10	1.45	-20	1.75	-20	1.80	-20	0.15	-10	0.70	-10	0.60	-10	
6		邮储银行	2024-07-25	0.15	-5	1.05	-10	1.26	-10	1.38	-10	1.45	-20	1.75	-20	1.80	-20	0.15	-10	0.70	-10	0.60	-10	
7	股份行	招商银行	2023-12-22	0.20	0	1.15	-10	1.35	-10	1.45	-10	1.65	-20	1.95	-25	2.00	-25	0.25	-20	0.80	-20	0.70	-20	
8		中信银行	2023-12-25	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.65	-10	1.70	-20	2.00	-25	2.05	-25	0.25	-20	0.80	-20	0.70	-20	
9		光大银行	2023-12-25	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.65	-10	1.80	-20	2.00	-25	2.05	-25	0.25	-20	0.80	-20	0.70	-20	
10		兴业银行	2023-12-25	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.65	-10	1.80	-40	2.00	-25	2.05	-25	0.50	-20	1.05	-20	0.85	-	
11		华夏银行	2023-12-25	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.65	-10	1.80	-20	2.00	-25	2.05	-25	0.25	-20	0.80	-20	0.70	-20	
12		平安银行	2023-12-25	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.65	-10	1.90	-20	2.00	-25	2.05	-25	0.25	-20	0.80	-20	0.70	-	
13		民生银行	2023-12-25	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.65	-10	1.75	-20	2.00	-25	2.05	-25	0.25	-20	0.80	-20	0.70	-	
14		浙商银行	2023-12-25	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.65	-10	1.90	-20	2.25	-25	2.30	-25	0.50	-20	1.05	-20	0.85	-20	
15		浦发银行	2023-12-25	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.65	-10	1.80	-20	2.00	-25	2.05	-25	0.25	-20	0.80	-20	0.70	-20	
16		城商行	北京银行	2024-01-10	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.65	-10	1.90	-20	2.00	-25	2.05	-25	0.25	-20	0.80	-20	0.70	-20
17			上海银行	2023-12-28	0.20	0	1.00	-30	1.20	-35	1.30	-45	1.60	-40	1.95	-25	2.00	-25	0.25	-20	0.80	-20	0.70	-20
18			江苏银行	2023-12-28	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.55	-10	1.85	-20	2.15	-25	2.15	-25	0.80	0	1.20	-15	1.10	0
19			宁波银行	2024-07-01	0.20	0	1.32	0	1.59	0	1.77	-10	1.95	-10	2.30	-25	2.35	-25	0.45	-25	1.05	0	1.00	0
20			南京银行	2023-12-29	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.55	-20	1.85	-20	2.15	-20	2.15	-25	0.80	0	1.10	0	1.10	0
21			杭州银行	2024-01-05	0.20	0	1.20	0	1.45	0	1.67	-10	1.85	-20	2.15	-25	2.15	-25	0.65	0	1.10	0	1.05	-5
22	长沙银行		2024-01-03	0.20	0	1.40	-10	1.60	-10	1.80	-10	2.00	-20	2.35	-25	2.35	-25	0.60	-20	1.15	-20	0.90	-	
23	成都银行		2024-02-19	0.20	-18.5	1.65	-10	1.85	-10	2.00	-10	2.25	-20	2.60	-25	2.60	-25	1.00	0	1.55	0	1.17	0	
24	贵阳银行		2024-04-01	0.20	0	1.43	0	1.70	0	1.95	0	2.25	-20	2.65	-20	2.75	-15	0.88	0	1.41	0	1.26	0	
25	重庆银行		2024-03-09	0.20	0	1.15	-10	1.35	-10	1.45	-10	1.65	-20	1.95	-25	1.95	-30	0.26	-74	1.05	-50	1.05	-10	
26	郑州银行		2024-01-04	0.20	0	1.40	0	1.65	0	1.85	-5	2.00	-25	2.30	-35	2.30	-40	0.35	-45	1.10	-25	1.15	-	
27	青岛银行		2024-01-06	0.20	0	1.15	-10	1.40	-10	1.50	-10	1.75	-20	2.00	-25	2.15	-25	0.38	-20	0.85	-20	0.90	-20	
28	苏州银行		2023-12-29	0.20	0	1.30	-10	1.50	-10	1.65	-5	1.90	-20	2.15	-25	2.15	-25	0.55	0	0.90	-20	0.80	-	
29	齐鲁银行		2024-01-06	0.20	0	1.20	-10	1.45	-10	1.55	-10	1.80	-20	2.10	-25	2.05	-25	0.35	-20	0.85	-20	1.00	-20	
30	西安银行		2024-01-21	0.20	0	1.35	-10	1.60	-10	1.80	-20	1.95	-47	2.35	-65	2.40	-65	0.50	-20	1.25	0	1.00	0	
31	厦门银行		2024-02-01	0.25	-10	1.30	-10	1.60	-10	1.80	-15	2.20	-25	2.50	-30	2.50	-40	0.80	-20	1.35	-20	0.90	0	
32	兰州银行		2024-01-08	0.25	0	1.54	0	1.82	0	2.00	-10	2.10	-20	2.45	-25	2.50	-25	1.00	0	1.55	0	1.35	0	
33	农商行		渝农商行	2024-01-01	0.20	0	1.15	-20	1.35	-20	1.45	-30	1.65	-35	1.95	-35	2.00	-45	0.26	-19	1.05	5	0.85	-5
34		沪农商行	2024-03-07	0.2	0	1.25	0	1.45	0	1.65	0	1.75	0	2.05	0	2	0	0.25	0	0.8	0	0.7	0	
35		常熟银行	2023-01-01	0.15	0	1.31	-10	1.55	-10	1.70	-10	1.90	-20	2.30	-25	-	-	0.55	0	1.15	0	1.15	0	
36		无锡银行	2024-06-25	0.10	-10	1.30	0	1.55	0	1.65	-10	2.05	-20	2.40	-25	2.40	-25	0.55	0	1.10	0	1.15	0	
37		苏农银行	2024-04-01	0.10	0	1.35	0	1.55	0	1.80	0	1.95	-10	2.20	-20	2.20	-20	0.30	0	0.85	0	0.80	0	
38		张家港行	2024-01-09	0.10	0	1.40	0	1.60	-5	1.70	-10	1.90	-20	2.20	-35	2.20	-35	0.55	0	1.10	0	1.05	0	
39		瑞丰银行	2024-05-10	0.2	0	1.2	-20	1.45	-20	1.6	-20	2	-20	2.35	-20	2.35	-20	0.8	0	1.35	0	1.15	0	
40		青农商行	2024-01-06	0.35	15	1.10	-15	1.30	-20	1.50	-10	1.75	-20	2.00	-25	2.15	-25	0.40	-22	0.90	-20	0.90	-20	
41		紫金银行	2024-02-28	0.15	-5	1.2	-10	1.45	-10	1.55	-20	1.85	-20	2.15	-25	2.15	-25	0.50	0	1	0	1.1	0	
42		江阴银行	2024-07-20	0.10	0	1.15	-20	1.40	-20	1.50	-20	1.75	-30	2.20	-15	2.20	-25	0.50	0	1.05	-45	1.15	0	

数据来源: 各银行官网、开源证券研究所

附表 2：2024-07 下调存款挂牌利率预计合计影响上市银行 2024 年、2025 年净息差+5.1BP、+1.6BP

	存款利率风险 (2023, 集团口径, 亿元)							2024-07-25新一轮存款挂牌利率降幅(BP)							2024		2025			
	活期	3M内(含活期)	3M-1Y	1-5Y	5Y以上	不计息	合计	活期	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y	存款成本(亿元)	NIM(BP)	存款成本(亿元)	NIM(BP)		
国有行	工商建设	134,505	175,016	66,436	86,186	149	7,426	335,212	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-228	5.0	-96	1.9
	农业	120,229	157,677	46,620	71,390	48	804	276,540	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-200	4.9	-70	1.5
	交通	122,045	167,522	44,469	72,325	77	4,592	288,985	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-212	5.1	-68	1.4
	邮储	94,216	135,692	38,012	50,149	2	5,216	229,071	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-175	5.4	-55	1.5
		29,353	46,381	13,639	23,982	0	1,510	85,512	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-62	4.3	-21	1.3
		40,282	77,847	46,627	13,393	0	1,693	139,560	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-120	7.6	-57	3.2
股份行	招商	44,743	54,501	13,001	13,734	282	37	81,554	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-66	6.0	-18	1.5
	兴业	18,472	30,647	8,237	13,259	0	27	52,171	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-41	4.3	-13	1.2
	浦发	21,676	33,244	7,372	9,230	0	757	50,603	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-43	5.3	-11	1.3
	中信	25,087	36,001	6,811	10,873	0	992	54,677	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-45	5.3	-10	1.2
	民生	13,207	25,322	6,926	10,576	6	703	43,533	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-35	4.7	-10	1.4
	平安	11,933	19,076	5,571	9,255	0	681	34,583	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-25	4.9	-9	1.6
	光大	12,146	21,334	8,323	10,577	0	712	40,945	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-30	4.5	-12	1.6
	华夏	7,458	13,059	4,462	3,779	0	359	21,659	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-18	4.3	-6	1.3
	浙商	7,054	9,797	3,985	4,586	0	319	18,687	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-13	4.4	-6	1.7
城商行	北京	7,345	11,001	5,810	3,887	0	312	21,010	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-16	4.3	-8	1.9
	上海	5,864	9,242	3,435	3,724	0	313	16,714	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-13	4.6	-5	1.6
	江苏	5,193	9,820	3,362	5,572	0	396	19,149	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-14	4.2	-5	1.4
	宁波	5,019	8,573	2,739	4,351	0	222	15,885	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-12	4.6	-4	1.4
	南京	3,098	5,846	3,341	4,489	17	271	13,964	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-9	4.5	-5	2.2
	杭州	5,025	6,457	1,949	2,044	2	130	10,583	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-8	4.6	-3	1.3
	长沙	2,711	3,524	1,118	1,938	1	128	6,709	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-4	4.5	-2	1.5
	成都	2,629	3,628	1,579	2,441	0	156	7,804	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-5	4.2	-2	1.7
	贵阳	1,367	2,026	600	1,366	10	93	4,095	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-3	3.9	-1	1.4
	重庆	848	1,455	805	1,802	0	86	4,148	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-2	2.9	-1	1.6
	郑州	1,177	1,717	774	1,115	0	59	3,665	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-2	4.0	-1	1.8
	青岛	1,198	1,767	732	1,358	0	98	3,955	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-2	4.4	-1	1.9
	苏州	1,078	1,622	753	1,264	0	86	3,724	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-2	4.0	-1	1.8
	齐鲁	1,283	1,925	954	1,102	0	101	4,081	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-3	4.6	-1	1.9
西安	804	1,040	517	1,380	1	88	3,026	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-1	3.1	-1	1.7	
厦门	589	1,059	407	643	0	0	2,109	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-1	4.1	-1	1.6	
农商行	渝农	2,411	5,039	1,890	1,847	0	186	8,962	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-7	5.1	-3	1.7
	沪农	3,386	5,271	2,026	2,862	0	218	10,377	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-7	5.3	-3	2.0
	青农	844	1,356	760	938	0	2	3,055	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-2	4.5	-1	2.3
	常熟	508	1,106	415	957	0	67	2,545	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-2	4.5	-1	1.7
	无锡	496	938	354	650	0	57	1,998	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-1	5.5	-1	2.1
	苏农	522	759	252	527	0	38	1,576	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-1	5.0	0	1.8
	张家港	360	728	325	512	0	44	1,609	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-1	4.9	0	2.0
	瑞丰	461	682	302	459	0	30	1,473	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-1	4.3	0	1.7
江阴	422	731	292	368	0	32	1,424	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-1	5.3	0	2.0	
国有行	540,630	760,135	255,803	317,425	275	21,241	1,354,879	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-998	5.2	-368	1.7	
股份行	161,776	242,980	64,688	85,869	288	4,587	398,411	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-316	5.0	-94	1.4	
城商行	45,229	70,702	28,873	38,474	31	2,541	140,622	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-98	4.3	-42	1.6	
农商行	9,407	16,610	6,617	9,120	0	673	33,020	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-24	5.1	-10	1.9	
上市银行	757,042	1,090,427	355,981	450,888	595	29,042	1,926,932	-10	-10	-10	-10	-20	-20	-20	-20	-1435	5.1	-514	1.6	

数据来源：Wind、各银行财报、开源证券研究所（注：表中已剔除兰州银行、紫金银行；假设其余上市银行后续跟进下调挂牌利率，且降幅与六大行一致）

附表3：多次存贷降息合计影响2024年、2025年上市银行净息差约+4.9BP、+2.2BP

上市银行	存款利率下降影响NIM (BP)						贷款利率下降影响NIM (BP)						合计影响NIM (BP)		
	2023-12下调存款挂牌利率		2024-04手工补息叫停		2024-07下调存款挂牌利率		2024-01-01按揭LPR重定价		2024-02-205Y-LPR下降25BP		2024-07-22全面降息10BP				
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
国有行	工商	2.3	2.1	2.7	3.7	5.0	1.9	-1.4	-1.3	-5.9	-1.1	-1.7	-4.4	0.9	0.9
	建设	2.1	1.7	3.4	3.4	4.9	1.5	-1.6	-1.5	-4.4	-0.5	-1.7	-4.5	2.7	0.1
	农业	2.4	1.6	4.0	4.0	5.1	1.4	-1.3	-1.2	-4.6	-1.1	-1.7	-3.9	3.8	0.8
	中国	2.8	1.7	-	-	5.4	1.5	-1.6	-1.5	-4.4	-1.0	-2.0	-5.1	0.2	-4.3
	交通	2.5	1.5	3.6	3.6	4.3	1.3	-1.1	-1.0	-6.3	1.7	-1.6	-3.7	1.5	3.4
股份行	邮储	5.6	3.7	1.1	1.1	7.6	3.2	-1.6	-1.5	-3.6	-0.9	-1.3	-3.4	7.9	2.2
	招商	2.1	1.7	5.1	5.2	6.0	1.5	-1.2	-1.2	-3.5	-0.3	-1.1	-3.0	7.3	4.1
	兴业	2.6	1.4	-	-	4.3	1.2	-1.1	-1.0	-6.2	-1.6	-1.5	-4.3	-2.0	-4.3
	浦发	2.9	1.5	6.8	7.0	5.3	1.3	-1.1	-1.0	-4.5	0.1	-1.2	-4.0	8.2	4.8
	中信	2.6	1.3	7.7	8.0	5.3	1.2	-1.2	-1.1	-4.9	-0.4	-1.4	-3.7	8.2	5.3
	民生	3.3	1.5	4.3	4.3	4.7	1.4	-0.8	-0.7	-3.5	-0.4	-1.3	-3.3	6.7	2.8
	平安	2.9	1.8	4.0	4.0	4.9	1.6	-0.5	-0.5	-3.7	0.4	-0.9	-2.6	6.6	4.7
	光大	3.0	1.9	4.0	3.9	4.5	1.6	-0.9	-0.9	-2.9	-0.1	-1.3	-3.5	6.3	2.9
	华夏	2.8	1.5	2.9	2.7	4.3	1.3	-0.8	-0.8	-2.3	0.3	-1.1	-3.0	5.6	1.9
浙商	2.3	1.9	6.7	6.5	4.4	1.7	-0.4	-0.4	-2.0	-0.8	-1.8	-3.9	9.1	5.0	
城商行	北京	2.5	2.1	-	-	4.3	1.9	-1.1	-1.0	-3.8	-0.4	-1.6	-3.6	0.4	-1.0
	上海	2.7	1.9	2.9	2.9	4.6	1.6	-0.5	-0.5	-2.3	-0.2	-1.2	-2.9	6.2	2.8
	江苏	2.9	1.6	-	-	4.2	1.4	-0.8	-0.7	-1.7	-0.4	-1.6	-3.7	3.0	-1.8
	宁波	2.9	1.6	2.9	3.1	4.6	1.4	-0.3	-0.5	-1.7	-0.9	-1.7	-2.8	6.7	1.9
	南京	3.3	2.6	-	-	4.5	2.2	-0.4	-0.4	-2.1	0.8	-2.1	-4.2	3.2	1.0
	杭州	1.9	1.5	-	-	4.6	1.3	-0.5	-0.5	-2.1	-1.1	-1.5	-3.5	2.4	-2.2
	长沙	2.0	1.7	2.2	2.2	4.5	1.5	-0.8	-0.9	-2.5	-0.8	-1.6	-3.4	3.8	0.4
	成都	2.2	1.9	3.4	3.4	4.2	1.7	-0.7	-0.6	-2.6	-1.2	-2.8	-5.7	3.6	-0.5
	贵阳	2.1	1.6	-	-	3.9	1.4	-0.3	-0.3	-3.9	-2.4	-1.8	-4.3	0.0	-4.0
	重庆	1.9	1.8	1.9	1.9	2.9	1.6	-0.5	-0.5	-3.0	-0.1	-1.6	-3.8	1.6	1.0
	郑州	2.2	2.1	1.6	1.7	4.0	1.8	-0.6	-0.5	-2.0	-0.2	-1.8	-4.0	3.5	0.9
	青岛	2.5	2.2	2.6	2.7	4.4	1.9	-0.8	-0.8	-2.7	-0.7	-1.7	-4.3	4.2	1.1
	苏州	2.3	2.0	1.6	1.7	4.0	1.8	-0.6	-0.6	-2.2	-0.5	-1.8	-4.0	3.3	0.4
	齐鲁	2.7	2.2	2.5	2.6	4.6	1.9	-0.8	-0.8	-3.0	-0.8	-1.8	-4.3	4.2	0.8
西安	1.5	1.9	-	-	3.1	1.7	-0.7	-0.6	-1.6	0.1	-1.1	-3.2	1.2	-0.1	
厦门	2.8	1.8	-	-	4.1	1.6	-0.6	-0.4	-3.3	3.2	-1.2	-2.7	1.8	3.4	
农商行	渝农	3.8	2.0	0.8	0.8	5.1	1.7	-0.6	-0.6	-2.9	-0.4	-1.0	-2.5	5.1	1.1
	沪农	3.1	2.3	2.1	2.1	5.3	2.0	-0.8	-0.7	-4.1	0.1	-1.2	-3.0	4.4	2.8
	青农	2.9	2.6	0.9	0.9	4.5	2.3	-0.7	-0.7	-2.5	-0.1	-1.5	-3.3	3.6	1.7
	常熟	3.5	1.9	-	-	4.5	1.7	-0.4	-0.3	-2.8	-0.4	-1.6	-1.9	3.2	0.9
	无锡	3.8	2.4	-	-	5.5	2.1	-0.5	-0.4	-1.8	-0.3	-1.9	-4.0	5.1	-0.2
	苏农	2.6	2.0	-	-	5.0	1.8	-0.4	-0.4	-2.4	0.5	-1.8	-3.4	3.0	0.5
	张家港	3.6	2.3	-	-	4.9	2.0	-0.5	-0.4	-2.1	0.1	-1.5	-3.2	4.5	0.8
	瑞丰	2.5	1.9	-	-	4.3	1.7	-0.8	-0.8	-1.6	0.3	-1.3	-2.8	3.1	0.4
江阴	3.5	2.3	-	-	5.3	2.0	-0.5	-0.4	-1.7	0.1	-1.9	-3.8	4.8	0.1	
国有行	2.7	1.9	3.4	3.4	5.2	1.7	-1.5	-1.4	-4.9	-0.7	-1.7	-4.3	3.2	0.7	
股份行	2.7	1.6	5.1	5.1	5.0	1.4	-1.0	-0.9	-4.0	-0.3	-1.3	-3.5	6.4	3.3	
城商行	2.6	1.9	2.2	2.2	4.3	1.6	-0.6	-0.6	-2.5	-0.4	-1.7	-3.6	4.3	1.1	
农商行	3.4	2.2	3.7	3.8	5.1	1.9	-0.7	-0.6	-3.0	-0.1	-1.3	-2.9	7.2	4.3	
上市银行	2.7	1.9	4.5	4.5	5.1	1.6	-1.3	-1.2	-4.5	-0.6	-1.6	-4.0	4.9	2.2	

数据来源：Wind、各银行财报、开源证券研究所（注：表中已剔除兰州银行、紫金银行；假设其余上市银行后续跟进下调挂牌利率，且降幅与六大行一致）

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn