

## 金融政策持续发力

## ——银行业快评报告

强于大市 (维持)

2024年09月25日

## 事件:

9月24日,国新办就金融支持经济高质量发展有关情况举行新闻发布会。我们就降准降息、增加六大行核心一级资本等相关政策进行解读。

## 投资要点:

**关于降准降息支持实体经济:**会议提到央行近期将下调存款准备金率50BP,向金融市场提供长期流动性约1万亿元;此次降准后,商业银行平均存款准备金率约为6.6%,并表示年底之前或在下调0.25-0.5个百分点。降息方面,央行近期将下调7天逆回购利率20BP,将会带动MLF利率下调约30BP,LPR和存款利率随之下调20-25BP。另外,并引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率附近,央行预计平均下降幅度约为50BP。综合考虑2024年2月降准、本次降准以及潜在的年内再次择机降准,我们预计累计释放流动性在2.5-3万亿元,考虑到当前银行业资产负债表的扩张速度等因素,上述流动性的释放或为未来财政政策的发力做准备。而降息方面,根据央行的测算,本次利率调整对银行净息差的影响总体保持中性。更多的聚焦在降低实体经济融资成本以及居民端减少提前还贷行为,进而有利于促进消费。

**增加六家大型商业银行核心一级资本:**会议提到按照“统筹推进、分期分批、一行一策”的思路,计划对六家大型商业银行增加核心一级资本。未来需关注核心一级资本补充的方式以及相应的结构等因素。

**支持银行AIC投资股权:**会议提到将研究将大型商业银行下设的金融资产投资公司(AIC)股权投资试点范围由原来的上海扩大到北京等18个科技创新活跃的大中型城市。并适当放宽股权投资金额和比例限制,将表内投资占比由原来的4%提高到10%,投资单只私募基金的占比由原来的20%提高到30%等。

**投资建议:**我们判断,降准或为未来财政政策的发力做准备,而降息以及续贷政策的调整着力降低实体经济负担,缓解潜在的流动性风险,市场信心将进一步提升,经济增长也将有效提振。高股息策略中,分母端的支持因素或已较多反应,而分子端的稳定性成为高股息选股的重点逻辑。长周期角度看,银行业整体的利润增长或已经进入底部区间,盈利的稳定性将逐步体现。另外,从分红的角度看,分红率的提升,有利于银行股估值的提升。不过,由于银行本身商业模式的限制,净利润除

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

## 相关研究

政府债发行提速 关注政策推进

融资需求偏弱 关注政策推进

资产规模增速放缓 不良生成率维持低位

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

了分红外，留存收益部分作为重要的资本内源补充，满足监管对资本充足的要求，推动未来业务和规模的扩张。综合考虑银行股当前的股息率以及估值水平。我们认为短期板块防御属性仍然较为明显。后续经济逐步回暖以及信用风险的改善，或带来新一轮的行情催化。

**风险因素：**宏观经济下行，企业偿债能力超预期下降，对银行的资产质量造成较大影响；宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响；监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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。

## 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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场