

繼4月份部分內地銀行下調存款利率後，內地國有大型銀行上星期亦下調特定存款利率，以降低融資成本支持經濟。多家中小型銀行亦跟隨調整。分析認為，相信此舉有助緩解淨息差壓力，對銀行業淨息差具正面影響，有助改善盈利能力，拉動股價向上。

# 內銀息差壓力緩解 有助推動股價上漲

## 國有銀行調低協定及通知存款利率

全國市場利率定價自律機制已就調整「協定存款」及「通知存款」自律上限發出通知，要求銀行調低「協定存款」及「通知存款」利率上限。

「協定存款」是指客戶按銀行約定存款額開立結算賬戶，存款超過額度部分以優惠利率計算，基本針對企業業務賬戶。至於「通知存款」即是個人客戶存款時，未有約定存入期限，但需提前通知銀行取款。

### 四大國有商行減息0.3厘

據悉，四大國有商業銀行上限已調低0.3厘，相當於基準利率加0.1厘；其他銀行利息則下調0.5厘，相當於基準利率加0.15至0.2厘。

安永華南區金融服務主管合夥人張秉賢估計，銀行在存息支出部分因而減少，令貸款息率和存款息率差距擴闊，淨息差料可回復穩定，而不再明顯下降。

張秉賢指，早前個別內銀或出現收入和支出時間差問題，即支出減速較收入下降為慢，導致內銀淨息差低企。

他表示，相信今年餘下時間，內銀存款利率上限仍有機會持續下降，不過，由於貸款利率現已處於低位，理論上貸息進一步下降的機會也較低，淨息差有望改善。

### 建銀國際調高內銀股目標價

建銀國際則表示，雖然內地銀行首季收入及盈利表現未如理想，但期內融資成本下降，加上減值損失減少，信貸質量及流動性狀況已見改善，有利推動股價上漲。

該行認為，內銀今年盈利表現較具彈性，故將2023至2024年行業盈利及收入預測下調1%及2%，以反映淨息差收窄7至8個基點及費用降低5%的預期，當中部分被減值損失減少及稅率降低所抵消，料農業銀行（1288）、交通銀行（3328）及郵儲銀行（1658）收入將跑贏同業。

建銀國際預期，今年整體內銀盈利表現繼續改善，料按年增長5%，相應將在港上市內銀股目標價上調最多25%。

麥格理亦認為，內地下調存息對銀行業淨息差正面，亦有助銀行銷售保險業務增長，相信國有銀行最能受惠，其中看好郵儲銀行。估計定存息率每下調10個基點，將提升郵儲銀行撥備前利潤4.1%。

高盛亦指出，「通知存款」及「協定存款」等短期存款利息較高，故受市場歡迎，但亦推升銀行昂貴的資金成本。現時政策改變，將重置這兩種短期存款利率上限。由於高收益存款存息上限降低，將降低短期存款成本，有利淨息差。

高盛表示，假設貸款利率愈趨穩定，有關政策應能緩解內銀淨息差壓力。該行維持予工商銀行（1398）及建設銀行（0939）「買入」評級。

### 防止銀行非理性搶存款

此外，摩根士丹利認為，是次調整後，國有銀行執行標準改為基準利率加10個基點，其他金融機構為執行基準利率加15或20個基點不等，此舉有助防止銀行出現非理性搶存款的行為，有助降低銀行融資成本，估計有關行動的存款，佔總企業存款40%至50%。

大摩表示，下調協定及通知存款自律上限，有助銀行改善淨息差及盈利增長，估計中信銀行（0998）、民生銀行（1988）及招商銀行（3968）最為受益。



## 六大因素 撐起內銀跑贏大市

內銀股5月以來累升逾一成，綜合瑞銀與摩根大通發表報告指，六大因素繼續撐起內銀板塊跑贏大市。包括：

- 1) 內銀首季盈利已見底，基本面改善，淨息差回穩；
- 2) 中國特色估值體系（簡稱中特估）成為市場關注點；
- 3) 市場普遍看好內地經濟復甦前景；
- 4) 固定收益資產轉移至高息股；
- 5) 國企改革帶動板塊輪動，國企ETF亦加快資金流入；
- 6) 境外投資者認為內銀股在熊市具防守性。

瑞銀透露，過去數周，該行分別在內地及新加坡進行路演，與不少在岸及離岸長倉基金及對沖基金會面，投資者關注中特估對於高息，但估值低的內銀股效應會維持多久，但現階段評估中特估效應仍言之尚早。

另外，摩通指，從該行與投資者的討論，港星投資者對內銀股中性取向，歐美英投資者則「輕倉」內銀股，甚至沒有持有。內地投資者中，20%至30%重倉內銀股，30%至40%持有部分內銀股，但不打算在現階段加倉，惟若股價回落，或會增持，三成指沒持有內銀股。

### 部分內銀股表現

股份	收市價	變動	市賬率
工商銀行(1398)	4.42元	-0.67%	0.447倍
建設銀行(0939)	5.33元	-1.11%	0.438倍
農業銀行(1288)	3.14元	-0.32%	0.440倍
中國銀行(3988)	3.25元	-1.22%	0.415倍
招商銀行(3968)	38.40元	-1.92%	1.047倍
交通銀行(3328)	5.26元	-0.19%	0.411倍
中信銀行(0998)	4.41元	+0.69%	0.352倍
郵儲銀行(1658)	5.10元	-1.35%	0.614倍

註：以5月19日收市價計