



银行与金融科技行业深度报告： 揽储能力重要性凸显 关注长 期竞争力差异



监管持续规范，核心负债能力重要性凸显。6月21日，市场利率定价自律机制将存款利率自律上限的确定方式由上浮倍数改为加点，进一步规范行业存款竞争中所存在的不当竞争行为，过去两年间，监管对于整个存款竞争市场的规范力度远超以往，包括结构性存款、智能存款等定价弹性比较大的产品都面临政策约束，导致整个行业，尤其是中小银行群体揽储难度加大。除监管约束外，银行存款的增长从短期和长期来看都面临更严峻的挑战，短期方面，货币政策回归常态化对存款派生带来一定制约（央行口径21年前5月对公存款净减少2000亿），长期来看，经济增速的放缓与居民财富的多元化配置也都会对存款增长带来负面冲击。因此，对银行而言，未来核心负债能力的重要性进一步凸显。

上市银行存款竞争格局分析：两头优，中间弱。我们发现银行间存款的竞争格局整体呈现出两头优、中间弱的局面，具体来看：1) 大行和农商行存款基础优势显著，体现为存款对负债端更多的支撑以及更低的存款成本率，其中工农中建的存款成本率整体在1.5%-1.7%之间，为行业内最低水平，农商行中青农、苏农、紫金、渝农商均在2.0%以下 (vs 2.13%，2020行业算术平均)。2) 股份行、城商行的存款基础相对薄弱，负债端存款占比较低，存款成本普遍在2.0%-2.5%之间，在行业中高于大行、农商行，但依然有表现较好的个体，如招行、宁波、成都的存款能力突出，招行2020年存款成本率为1.55%，行业内仅高于农行。

存款的存量竞争优势来自资源禀赋，体现为物理网点以及对公客户资

源。

从存款的竞争力驱动因素来看，过去银行存款竞争优势更多来自于先天的资源禀赋，体现为物理网点以及对公客户资源，大行和农商行在网点渠道的广度和深度上具有优势，为零售存款获取奠定基础，以邮储银行为例，布局了银行中数量最多的营业网点（3.96 万个，2020），覆盖了中国 99% 的县（市）。而成都和宁波存款基础优势则是依赖于对公业务的资源禀赋，分别借助政府项目和小微业务上的优势沉淀了高质量的对公存款。

长期来看，线上渠道和财富管理将成为未来竞争关键。展望未来，受互联网以及居民财富多元配置因素的影响，支撑存款增长的内生动力正在发生变化，物理网点和资源带来的优势并不能长久，以招行为代表的银行通过线上渠道弥补了物理网点的弱势，同时注重财富管理业务沉淀了高质量的零售存款。因此站在银行的角度应加快线上渠道的建设，关注内部获客渠道的经营，同时应注重以更开放的模式加快公域流量的对内转化。另一方面，应加大发展财富管理、注重对客户广义 AUM 的营销，尤其应关注财富结构的变化，重视私人银行业务。

投资建议：看好板块相对收益，关注个体间负债端的差异。国内经济仍处在平稳修复进程中，银行业绩存在持续超预期可能，继续看好板块超额收益。个股方面，看好负债端具备长期竞争优势的标的：招行、宁波、邮储。

风险提示：1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升；2) 利率

下行导致行业息差收窄超预期；3) 中美摩擦升级导致外部风险抬升。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33551

