

银行

20240618 日报：江苏银行大股东拟继续增持至 10%以上

投资要点：

板块表现：

6月18日，沪深300和银行指数均收涨。截至收盘，沪深300指数上涨0.27%，银行指数上涨0.31%。分板块来看，农商行、国有行、城商行、股份行分别上涨0.69%、0.49%、0.46%、0.08%。

个股表现：

截至收盘，涨幅前三的银行分别是南京银行+1.77%、齐鲁银行+1.71%、西安银行+1.52%。跌幅前三的银行分别是常熟银行-0.28%、成都银行-0.27%、宁波银行-0.22%。

行业新闻：

中小银行跟进大型银行降息，部分银行出现中长期存款利率“倒挂”。在资产端降低融资成本支持实体的背景下，我们预期监管端和银行可能采取更多方式从负债端缓释银行息差压力。往后看，随着部分前期高定价定期存款产品逐步到期，银行多次存款降息的利好有望逐步释放。中长期存款利率“倒挂”现象也可能是银行基于贷款端的期限结构、定价的变化，而对存款端价格进行“倒挂”调整。

个股公告：

(1) **瑞丰银行：关于投资入股浙江苍南农村商业银行股份有限公司进展的公告。**瑞丰银行此次增持股份之后，将成为苍南农商行第一大股东。苍南农商行成立于2005年6月，位于浙江省温州市苍南县，其经营区域内具有塑编、箱包等特色产品，拥有十余家专业批发市场，小微信贷活跃。2021~2023年，苍南农商行营业收入分别为17.89亿元（同比+10.38%）、16.71亿元（同比-6.55%）、18.25亿元（同比+9.19%），归母净利润分别为7.23亿元（同比+7.43%）、6.95亿元（同比-3.91%）、7.66亿元（同比+10.31%）。

(2) **江苏银行：会议审议通过关于江苏省投资管理有限责任公司与其关联方拟合计持有江苏银行10%以上股份的议案。**根据公司在今年4月份披露的最新信息显示，江苏省投资管理有限责任公司与其一致行动人江苏信托合计持有本行股份1,831,186,579股，占总股本比例9.98%，是江苏银行合并第一大股东。大股东拟继续增持至10%以上，显示了对公司未来发展的信心。

重点数据跟踪

PB估值：从近5年的估值分位数来看，排名前三的分别是渝农商行、沪农商行、交通银行，较低的分别是贵阳银行、瑞丰银行、郑州银行。**股息率：**平安银行、江苏银行、上海银行股息率最高。

行业观点

今年以来银行板块的行情有三方面的驱动因素。一是股息率选股逻辑在板块内的扩散，高股息策略从国有行扩散到中小行。二是地产政策的放松。三是市场对于银行净息差下行斜率放缓以及基本面即将见底的期待。展望未来，银行板块要更多检验前期政策的效果以及未来基本面的走势。我们建议关注两条投资主线：

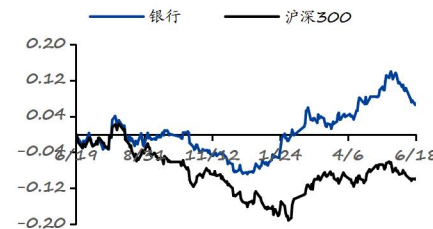
第一，建议关注股息率扩散逻辑下的绩优区域性银行，如具备成长逻辑的苏州银行、具有潜在反转逻辑的南京银行。第二，建议关注最受益于地产政策放松的股份行，如与地产关联度最高的招商银行、具有潜在反转逻辑的浦发银行。

风险提示

政策效果不及预期，市场风格切换。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：张宇(S0210524050005)

zy30521@hfzq.com.cn

分析师：郭其伟(S0210523080001)

gqw30259@hfzq.com.cn

联系人：谢洁仪(S0210123090012)

xjy30292@hfzq.com.cn

相关报告

- 20240617 日报：MLF 平价缩量续作，持续观察前期政策效果——2024.06.17
- 20240616 日报：民生银行收购村镇银行设立支行——2024.06.17
- 5月社融增速回升，政府债发行提速——2024.06.16



正文目录

1 行情回顾.....	3
1.1 板块表现.....	3
1.2 个股表现.....	3
2 重点公告和新闻.....	4
2.1 行业新闻.....	4
2.2 个股公告.....	4
3 重点数据跟踪.....	5
4 行业观点.....	7
5 风险提示.....	7

图表目录

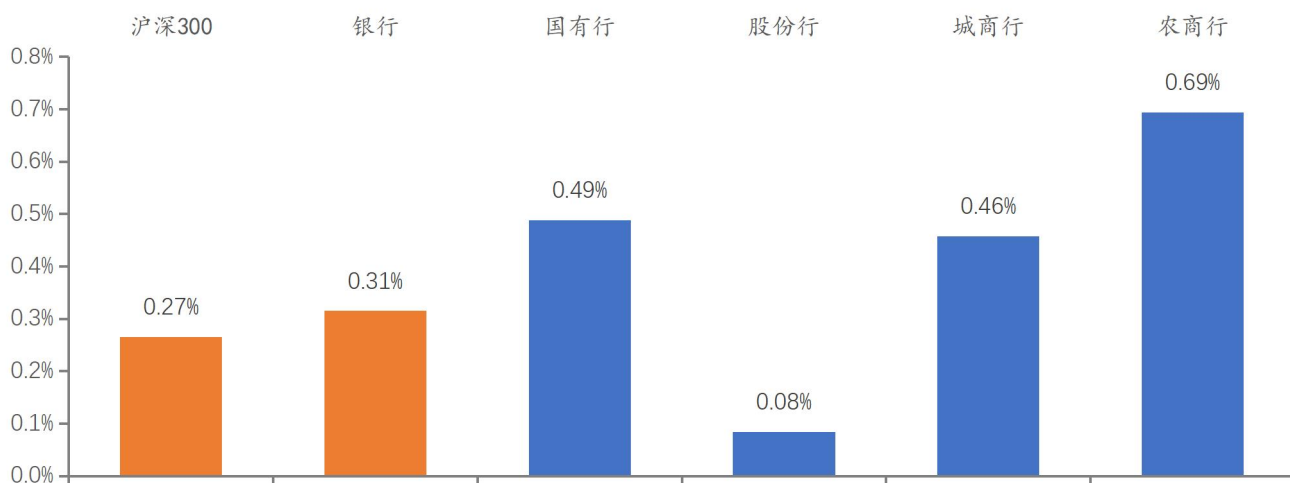
图表 1: 6月18日, 沪深300指数和银行指数均上涨。银行分板块来看, 农商行涨幅最大.....	3
图表 2: 今日涨幅前三和跌幅前三的银行股.....	3
图表 3: 银行股 PB 估值分位数情况.....	6
图表 4: 平安银行、江苏银行、上海银行股息率最高.....	7

1 行情回顾

1.1 板块表现

6月18日，沪深300和银行指数均收涨。截至收盘，沪深300指数上涨0.27%，银行指数上涨0.31%。分板块来看，农商行、国有行、城商行、股份行分别上涨0.69%、0.49%、0.46%、0.08%。

图表 1: 6月18日，沪深300指数和银行指数均上涨。银行分板块来看，农商行涨幅最大

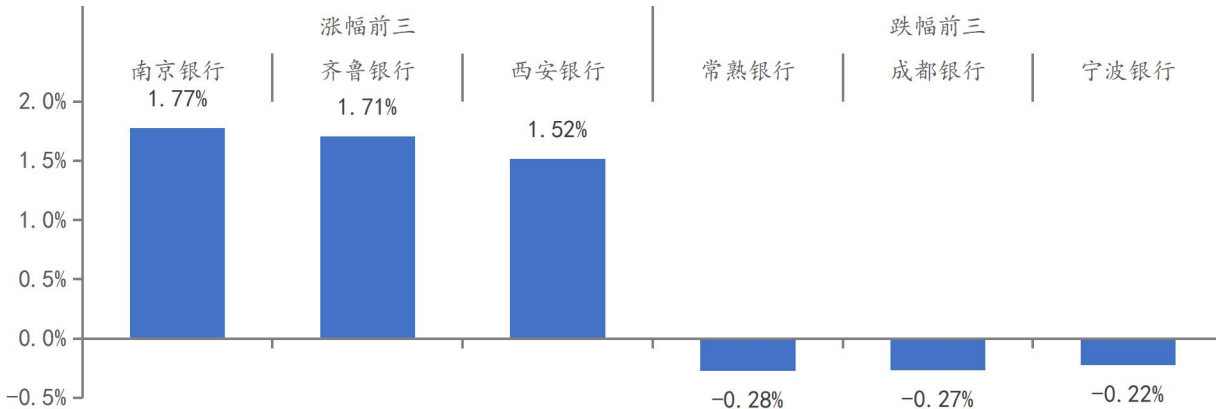


数据来源: ifind, 华福证券研究所。上述银行及其二级行业指数均为申万行业指数。

1.2 个股表现

截至收盘，涨幅前三的银行分别是南京银行+1.77%、齐鲁银行+1.71%、西安银行+1.52%。跌幅前三的银行分别是常熟银行-0.28%、成都银行-0.27%、宁波银行-0.22%。

图表 2: 今日涨幅前三和跌幅前三的银行股



数据来源: ifind, 华福证券研究所

2 重点公告和新闻

2.1 行业新闻

(1) 中小银行跟进大型银行降息，部分银行出现中长期存款利率“倒挂”

进入6月份以来，中小银行特别是农村商业银行成为了存款利率下调的“主角”。广东澄海农商银行、广西富川农村商业银行、河南西平中原村镇银行等多家农村金融机构纷纷下调存款挂牌利率，最高降幅达60个基点。中小银行的这一举措是对前期大型银行降息的跟进。

值得注意的是，本轮调降过程中，有部分中小银行出现了中长期存款利率“倒挂”的现象，即5年期定存利率低于3年期。以贵州册亨富民村镇银行为例，该行3年期定存利率为2.9%，较5年期高出75个基点；湖北宜城农商行3年期定存利率为2.35%，而5年期仅为2.2%。（金融界）

点评：在资产端降低融资成本支持实体的背景下，我们预期监管端和银行可能采取更多方式从负债端缓释银行息差压力。往后看，随着部分前期高定价定期存款产品逐步到期，银行多次存款降息的利好有望逐步释放。中长期存款利率“倒挂”现象也可能是银行基于贷款端的期限结构、定价的变化，而对存款端价格进行“倒挂”调整。

2.2 个股公告

(1) 瑞丰银行：关于投资入股浙江苍南农村商业银行股份有限公司进展的公告

2023年8月22日，本行第四届董事会第十五次会议审议通过了《投资入股浙江苍南农村商业银行股份有限公司》的议案，同意通过协议转让、拍卖受让等方式，受让浙江苍南农村商业银行股份有限公司（以下简称“苍南农商银行”）的股份总额不超过其股本总额的9.8%。

2023年12月14日，本行通过拍卖受让股份方式受让完成苍南农商银行部分法人股东所持股份4,972.6506万股（经苍南农商银行2023年度权益分派送红股后，该部分股份增加至5,221.2831万股），占苍南农商银行股本总额的5.0009%。

近日，本行继续通过拍卖受让股份方式受让苍南农商银行部分法人股东所持股份2,693.2478万股，占苍南农商银行股本总额的2.58%。截至目前，上述投资事宜已向银行业监督管理机构报告，股份交割事宜已完成，本行现为持有苍南农商银行7.58%股份的主要股东。

点评：瑞丰银行此次增持股份之后，将成为苍南农商行第一大股东。苍南农商银行成立于2005年6月，位于浙江省温州市苍南县，其经营区域内具有塑编、箱包等特色产业，拥有十余家专业批发市场，小微信贷活跃。2021~2023年，苍南农商行营业收入分别为17.89亿元（同比+10.38%）、16.71亿元（同比-6.55%）、18.25亿



元（同比+9.19%），归母净利润分别为 7.23 亿元（同比+7.43%）、6.95 亿元（同比-3.91%）、7.66 亿元（同比+10.31%）。

（2）江苏银行：董事会决议公告

会议审议通过关于江苏省投资管理有限责任公司与其关联方拟合计持有江苏银行 10%以上股份的议案。

点评：根据公司在今年 4 月份披露的最新信息显示，江苏省投资管理有限责任公司与其一致行动人江苏信托合计持有本行股份 1,831,186,579 股，占总股本比例 9.98%，是江苏银行合并第一大股东。大股东拟继续增持至 10%以上，显示了对公司未来发展的信心。

3 重点数据跟踪

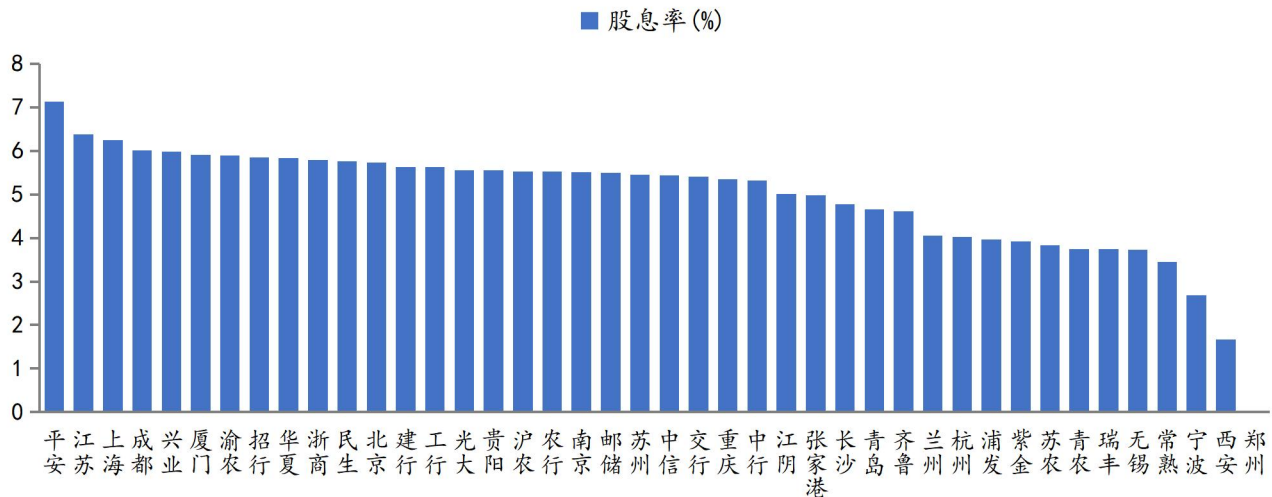
从近 5 年的估值分位数来看，排名前三的分别是渝农商行、沪农商行、交通银行，较低的分别是贵阳银行、瑞丰银行、郑州银行。



图表 3: 银行股 PB 估值分位数情况

银行	静态PB	PB分位数(%)		
		近1年	近3年	近5年
招行	0.88	47	12	6
成都	0.84	69	21	18
宁波	0.80	27	7	3
杭州	0.78	66	15	9
常熟	0.78	70	19	9
南京	0.70	90	23	10
齐鲁	0.65	85	34	34
苏州	0.65	32	9	7
江苏	0.61	46	25	15
农行	0.59	63	65	25
无锡	0.59	25	6	3
邮储	0.58	29	10	9
建行	0.58	76	39	16
青岛	0.58	45	11	8
张家港	0.58	9	2	1
中行	0.57	68	78	30
沪农	0.56	74	48	48
厦门	0.56	5	1	1
工行	0.55	82	41	16
瑞丰	0.55	1	0	0
交行	0.55	89	95	38
江阴	0.54	23	6	2
中信	0.54	82	69	30
苏农	0.53	61	14	7
重庆	0.52	41	15	15
长沙	0.51	41	16	11
紫金	0.50	7	2	1
兴业	0.49	78	20	9
兰州	0.49	4	1	1
西安	0.47	6	1	1
平安	0.47	23	5	2
上海	0.46	88	44	20
浙商	0.46	42	24	21
渝农	0.46	92	65	52
北京	0.46	75	66	24
青农	0.44	10	2	1
光大	0.40	32	8	4
郑州	0.38	4	1	0
浦发	0.38	89	42	17
华夏	0.37	79	54	21
贵阳	0.33	1	0	0
民生	0.30	4	9	3

数据来源: ifind, 华福证券研究所。静态PB=最新股价/2024Q1末银行每股净资产


图表 4: 平安银行、江苏银行、上海银行股息率最高


数据来源: ifind, 华福证券研究所

4 行业观点

今年以来银行板块的行情有三方面的驱动因素。一是股息率选股逻辑在板块内的扩散,高股息策略从国有行扩散到中小行。二是地产政策的放松。三是市场对于银行净息差下行斜率放缓以及基本面即将见底的期待。展望未来,银行板块要更多检验前期政策的效果以及未来基本面的走势。我们建议关注两条投资主线:

第一,建议关注股息率扩散逻辑下的绩优区域性银行,如具备成长逻辑的苏州银行、具有潜在反转逻辑的南京银行。第二,建议关注最受益于地产政策放松的股份行,如与地产关联度最高的招商银行、具有潜在反转逻辑的浦发银行。

5 风险提示

政策效果不及预期: 经济复苏缓慢,居民加杠杆意愿较低,一揽子政策落地效果不如预期。

市场风格切换的风险: 基本面、政策、投资者风险偏好等发生变化带来市场风格的切换

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn