

银行

20240623 日报：中小银行合并重组进行时

投资要点：

▶ 板块表现：

6月21日，沪深300指数、银行板块均小幅下跌。截至收盘，沪深300指数下跌0.22%，银行指数下跌0.27%。分板块来看，城商行微涨0.08%，国有行、股份行、农商行分别下跌0.25%、0.46%、0.29%。

▶ 个股表现：

截至收盘，涨幅前三的银行分别是中信银行+2.15%、青岛银行+1.24%、齐鲁银行+1.06%。跌幅前三的银行分别是郑州银行-2.20%、渝农商行-1.19%、农业银行-1.18%。

▶ 行业新闻：

(1) 辽宁农商行获批吸收合并36家农村中小银行

监管层持续强调防范化解重点领域风险，其中即包括中小金融机构风险。合并重组是中小金融机构改革化险的常用方法，近年来关于中小银行兼并重组的动态频传。金融监管总局近日也提到“探索推动股份制银行、城商行及其发起设立的村镇银行兼并重组，通过发起行吸收合并、他行收购兼并多种方式实现村镇银行减量提质。”

随着中小金融机构改革进程推进，区域金融机构布局优化、风险收敛，地方中小银行有望因地制宜，更立足于本地化、特色化经营。

(2) 金融稳定法草案拟二审，明确中央金融工作领导机构职责

金融稳定法草案二次审议稿拟作如下主要修改：一是完善管理体制，明确中央金融工作领导机构职责。二是完善草案关于金融监管和金融风险防范处置相关规定。三是做好与其他金融法律的衔接。

▶ 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、紫金银行、张家港行。

股息率：平安银行、江苏银行、华夏银行股息率最高。

▶ 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：

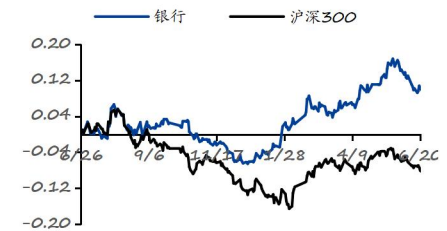
第一，建议关注股息率扩散逻辑下的绩优区域性银行，如具备成长逻辑的苏州银行、具有潜在反转逻辑的南京银行。第二，建议关注最受益于地产政策放松的股份行，如与地产关联度最高的招商银行、具有潜在反转逻辑的浦发银行。

▶ 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：付思雨(S0210123090004)

fsy30287@hfzq.com.cn

相关报告

- 20240620 日报：LPR 连续 4 个月维持报价不变——2024.06.21
- 20240619 日报：7 天逆回购利率的“政策利率”属性增强——2024.06.19
- 20240618 日报：江苏银行大股东拟继续增持至 10% 以上——2024.06.19



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.....	4
4 行业观点.....	6
5 风险提示.....	6

图表目录

图表 1: 沪深 300 指数、银行板块均小幅下跌。银行分板块来看,城商行微涨 0.08%。	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.....	5
图表 4: 平安银行、江苏银行、华夏银行股息率最高.....	6

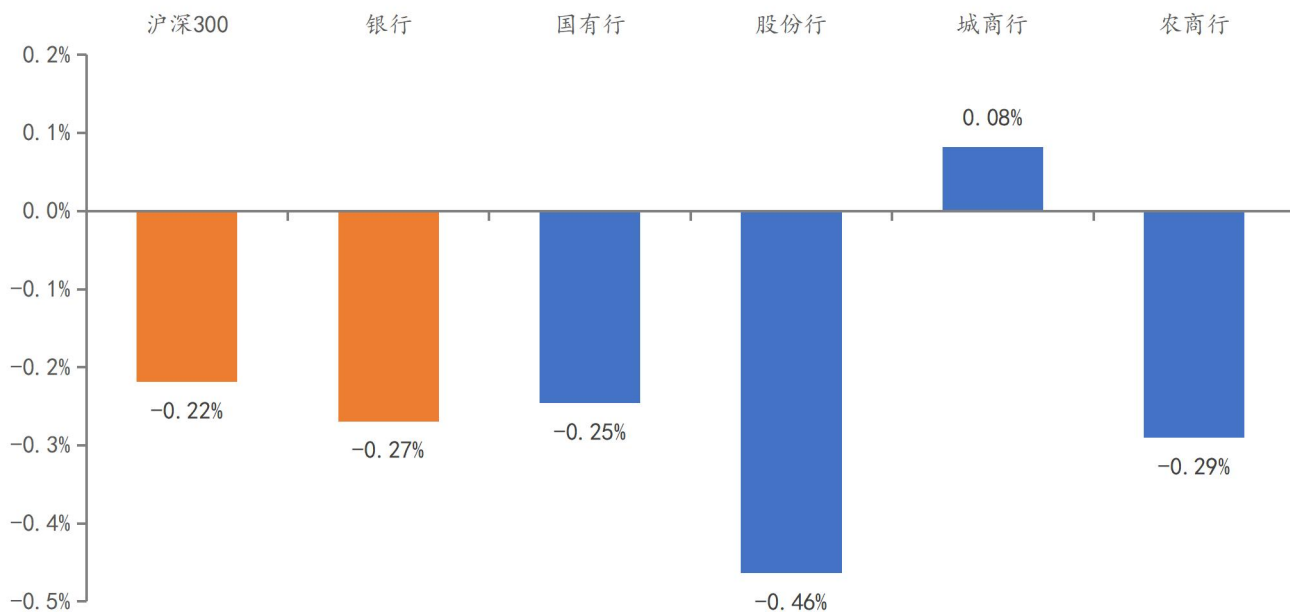


1 行情回顾

1.1 板块表现

6月21日，沪深300指数、银行板块均小幅下跌。截至收盘，沪深300指数下跌0.22%，银行指数下跌0.27%。分板块来看，城商行微涨0.08%，国有行、股份行、农商行分别下跌0.25%、0.46%、0.29%。

图表 1: 沪深 300 指数、银行板块均小幅下跌。银行分板块来看，城商行微涨 0.08%。

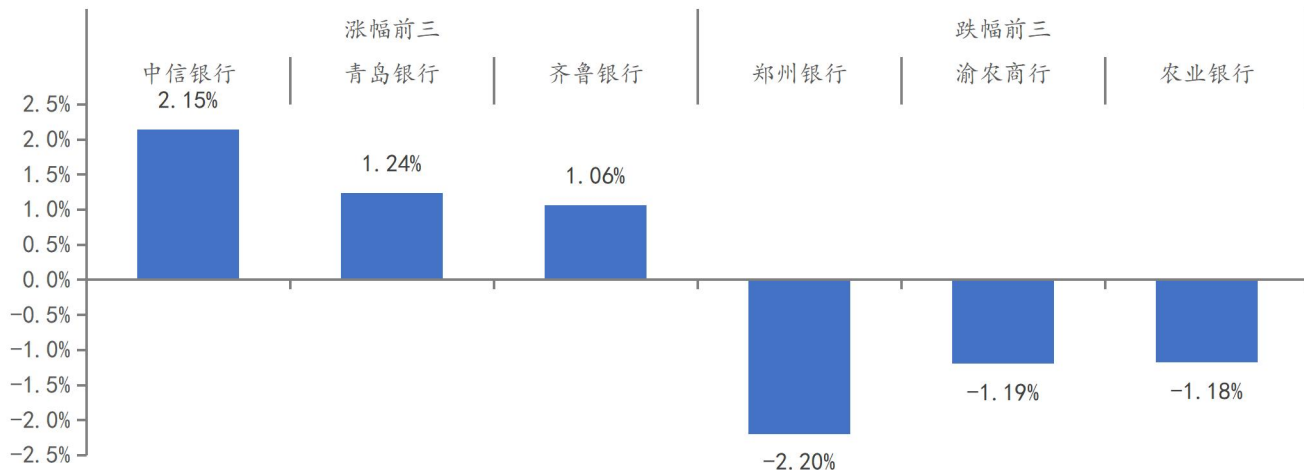


数据来源: ifind, 华福证券研究所。上述银行及其二级行业指数均为申万行业指数。

1.2 个股表现

截至收盘，涨幅前三的银行分别是中信银行+2.15%、青岛银行+1.24%、齐鲁银行+1.06%。跌幅前三的银行分别是郑州银行-2.20%、渝农商行-1.19%、农业银行-1.18%。

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) 辽宁农商行获批吸收合并 36 家农村中小银行

国家金融监管总局披露，辽宁农商行获批吸收合并辽宁省内包括辽宁新民农商行等在内的 36 家农村中小银行机构。同时，辽宁农商行将承接这 36 家农村中小银行清产核资后的有效资产、全部负债、业务、网点和员工。吸收合并的事宜将在获批之日起 6 个月内完成。

点评：监管层持续强调防范化解重点领域风险，其中即包括中小金融机构风险。合并重组是中小金融机构改革化险的常用方法，近年来关于中小银行兼并重组的动态频传。金融监管总局有关部门近日也提到“探索推动股份制银行、城商行及其发起设立的村镇银行兼并重组，通过发起行吸收合并、他行收购兼并多种方式实现村镇银行减量提质。”

中央金融工作会议提出“严格中小金融机构准入标准和监管要求，立足当地开展特色化经营”。随着中小金融机构改革进程推进，区域金融机构布局优化、风险收敛，地方中小银行有望因地制宜，更立足于本地化、特色化经营。

(2) 金融稳定法草案拟二审，明确中央金融工作领导机构职责

6 月 21 日上午，全国人大常委会法制工作委员会举行记者会介绍，金融稳定法草案二次审议稿拟提请十四届全国人大常委会十次会议审议，拟提请本次常委会会议审议的草案二次审议稿拟作如下主要修改：一是完善管理体制，明确中央金融工作领导机构职责。二是完善草案关于金融监管和金融风险防范处置相关规定。三是做好与其他金融法律的衔接。

2.2 个股公告

无。

3 重点数据跟踪

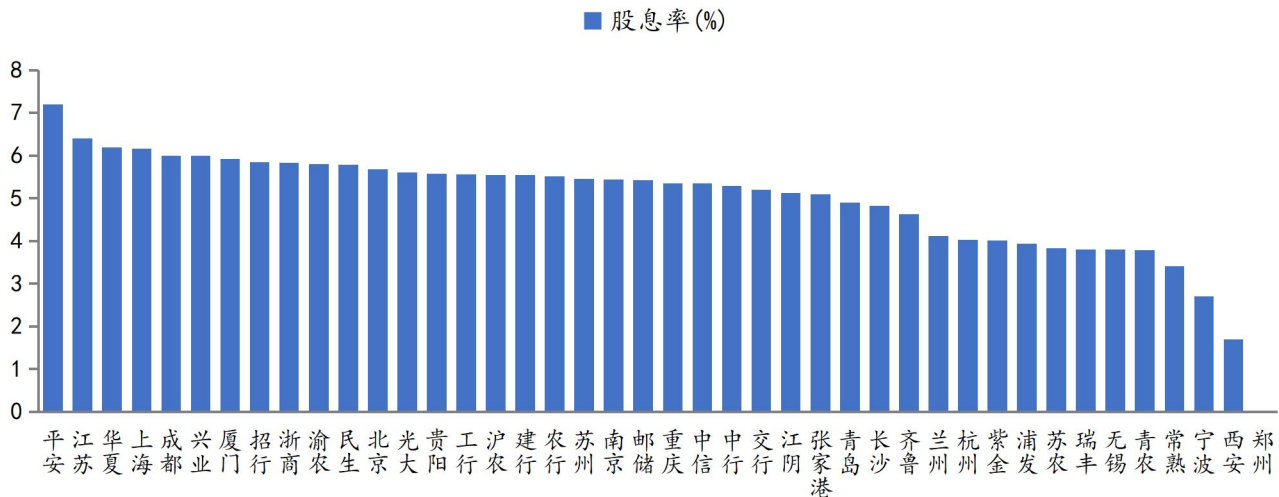
从近 5 年的估值分位数来看，排名前三的分别是渝农商行、沪农商行、交通银行，较低的分别是贵阳银行、紫金银行、张家港行。



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	5.5
成都	0.84	70	21	18.2
宁波	0.79	21	5	2.4
常熟	0.78	76	21	10.5
杭州	0.78	66	15	9.5
南京	0.71	90	24	10.6
齐鲁	0.65	83	34	33.7
苏州	0.65	32	8	6.7
江苏	0.61	44	23	14.4
建行	0.59	88	46	19.0
农行	0.59	63	66	25.6
邮储	0.59	36	12	10.5
无锡	0.58	17	4	1.9
中行	0.57	71	81	30.7
交行	0.57	99	98	40.8
张家港	0.56	1	0	0.1
沪农	0.56	72	47	47.3
工行	0.56	91	47	18.3
厦门	0.56	5	1	1.3
青岛	0.55	13	3	2.2
中信	0.55	83	75	34.1
瑞丰	0.54	1	0	0.2
苏农	0.53	64	15	7.0
江阴	0.53	11	3	1.2
重庆	0.52	41	15	15.0
长沙	0.51	36	14	9.4
兴业	0.49	76	20	9.0
紫金	0.49	1	0	0.1
兰州	0.48	1	0	0.3
上海	0.47	88	45	20.3
渝农	0.47	94	68	53.5
平安	0.47	22	5	2.3
西安	0.46	4	1	0.7
北京	0.46	79	68	24.5
浙商	0.46	37	22	18.6
青农	0.44	4	1	0.6
光大	0.40	28	7	3.3
浦发	0.38	91	43	17.4
郑州	0.37	1	0	0.2
华夏	0.35	56	40	15.2
贵阳	0.33	1	0	0.1
民生	0.30	2	8	2.8

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、华夏银行股息率最高


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