

银行

20240630 日报：二季度央行货币政策委员会召开

投资要点：

板块表现：

6月28日，沪深300指数、银行板块均收涨。截至收盘，沪深300指数上涨0.22%，银行指数上涨0.46%。分板块来看，城商行上涨1.01%，涨幅最大。国有行、股份行分别实现0.38%、0.33%的涨幅。农商行下跌0.39%。

个股表现：

截至收盘，涨幅前三的银行分别是青岛银行+3.37%、长沙银行+3.28%、齐鲁银行+2.29%。跌幅前三的银行分别是-0.72%、郑州银行-0.57%、兰州银行-0.42%。

行业新闻：

国家统计局：公布6月份制造业采购经理指数。 PMI指数、非PMI指数变动符合均季节性，但都弱于历年同期水平，内需不足是主要原因。随着517房地产“政策包”落地显效、地方债和特别国债加速发行、以旧换新行动加快、以及新消费增长点的培育，内需有望进一步扩张。

央行货币政策委员会2024年第二季度例会在北京召开。 在货币政策取向方面，例会继续强调“保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”，“促进物价温和回升”，“推动企业融资和居民信贷成本稳中有降”，结合近期央行“淡化其他货币政策工具利率的政策利率色彩”，增强7天逆回购利率的“政策属性”，下半年可能出现MLF操作利率不动，在下调7天期逆回购操作利率的同时，引导LPR报价下调。房地产政策方面，预计房地产政策下半年或继续渐进优化。“517”房地产政策包密集出台时间仅1个多月，后续仍需进一步观察落地效果。

个股公告：

青农商行：2023年年度权益分派实施公告。 本行拟以本次实施权益分派股权登记日的总股本为基数，向收市后登记在册的普通股股东每10股派发现金红利人民币1.0元（含税），不送股，不转增股本。本次权益分派股权登记日为：2024年7月8日；除权除息日为：2024年7月9日。

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、齐鲁银行、交通银行，较低的分别是郑州银行、兰州银行、西安银行。**股息率：** 平安银行、上海银行、江苏银行股息率最高。

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：

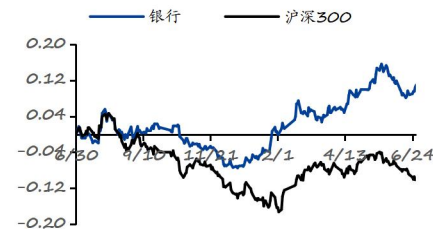
第一，建议关注股息率扩散逻辑下的绩优区域性银行，如具备成长逻辑的苏州银行、具有潜在反转逻辑的南京银行。第二，建议关注最受益于地产政策放松的股份行，如与地产关联度最高的招商银行、具有潜在反转逻辑的浦发银行。

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

- 20240627 日报：二十届三中全会将于7月中旬召开——2024.06.28
- 20240626 日报：北京落地“517”新政——2024.06.27
- 20240625 日报：设备更新贷款财政贴息政策实施，银行信贷量价双重受益——2024.06.25



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.....	5
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: 沪深 300 指数、银行指数均收涨。银行分板块来看,城商行涨幅最大。	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、上海银行、江苏银行股息率最高.....	7

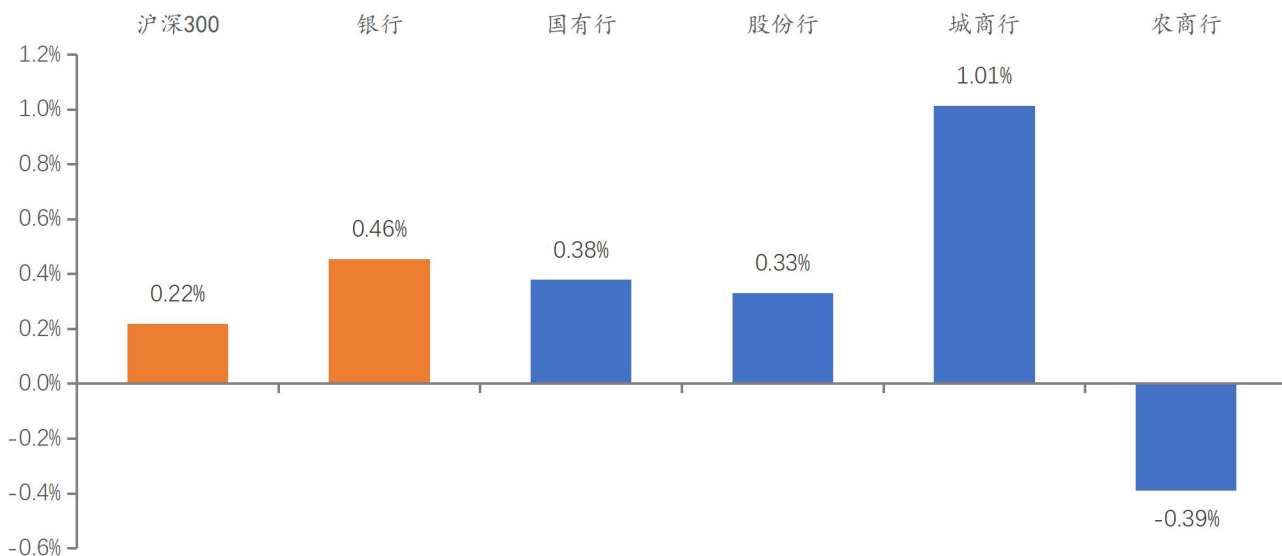


1 行情回顾

1.1 板块表现

6月28日,沪深300指数、银行板块均收涨。截至收盘,沪深300指数上涨0.22%,银行指数上涨0.46%。分板块来看,城商行上涨1.01%,涨幅最大。国有行、股份行分别实现0.38%、0.33%的涨幅。农商行下跌0.39%。

图表 1: 沪深 300 指数、银行指数均收涨。银行分板块来看,城商行涨幅最大。

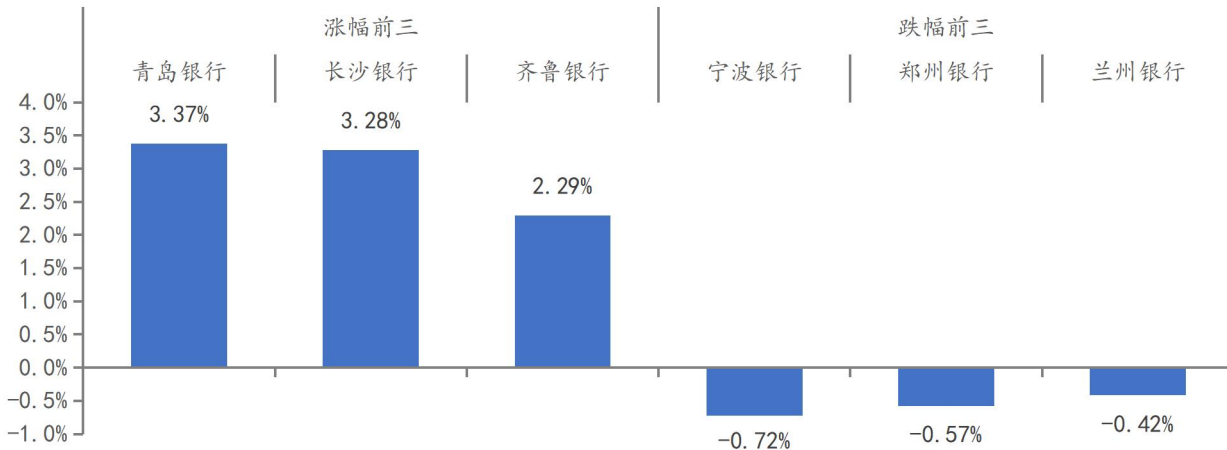


数据来源: ifind, 华福证券研究所。上述银行及其二级行业指数均为申万行业指数。

1.2 个股表现

截至收盘,涨幅前三的银行分别是青岛银行+3.37%、长沙银行+3.28%、齐鲁银行+2.29%。跌幅前三的银行分别是-0.72%、郑州银行-0.57%、兰州银行-0.42%。

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) 国家统计局：公布 6 月份制造业采购经理指数

国家统计局数据显示，6 月份制造业采购经理指数(PMI)为 49.5%，与上月持平，制造业景气度基本稳定。非制造业商务活动指数为 50.5%，比上月下降 0.6 个百分点高于临界点，非制造业继续保持扩张。

点评：PMI 指数、非 PMI 指数变动符合均季节性，但都弱于历年同期水平，内需不足是主要原因。随着 517 房地产“政策包”落地显效、地方债和特别国债加速发行、以旧换新行动加快、以及新消费增长点的培育，内需有望进一步扩张。

(2) 央行货币政策委员会 2024 年第二季度例会在北京召开

会议认为，要加大已出台货币政策实施力度。保持流动性合理充裕，引导信贷合理增长、均衡投放，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。促进物价温和回升，保持物价在合理水平。完善市场化利率形成和传导机制，充实货币政策工具箱，发挥央行政策利率引导作用，释放贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制效能，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。同时，在经济回升过程中，也要关注长期收益率的变化。畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，综合施策、校正背离、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止形成单边一致性预期并自我强化，坚决防范汇率超调风险。

会议指出，充分认识房地产市场供求关系的新变化、顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台金融政策措施落地见效，促进房地产市场平稳健康发展。加大对“市场+保障”的住房供应体系的金融支持力度，推动加快构建房地产发展新模式。

点评：在货币政策取向方面，例会继续强调“保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”，“促进物价温和回升”，“推动企业融资和居民信贷成本稳中有降”，结合近期央行“淡化其他货币政策工具利率的政策利率色彩”，增强 7 天逆回购利率的“政策属性”，下半年可能出现 MLF 操作利率不动，在下调 7 天期逆回购操作利率的同时，引导 LPR 报价下调。房地产政策方面，预计房地产政策下半年或继续渐进优化。“517”房地产政策包密集出台时间仅一个多月，后续仍需进一步观察落地效果。



2.2 个股公告

(1) 青农商行: 2023 年年度权益分派实施公告

2024 年 6 月 18 日, 本行 2023 年度股东大会审议通过了关于《青岛农村商业银行股份有限公司 2023 年度利润分配方案》的议案: 本行拟以本次实施权益分派股权登记日的总股本为基数, 向收市后登记在册的普通股股东每 10 股派发现金红利人民币 1.0 元 (含税), 不送股, 不转增股本。

本次权益分派股权登记日为: 2024 年 7 月 8 日; 除权除息日为: 2024 年 7 月 9 日。

3 重点数据跟踪

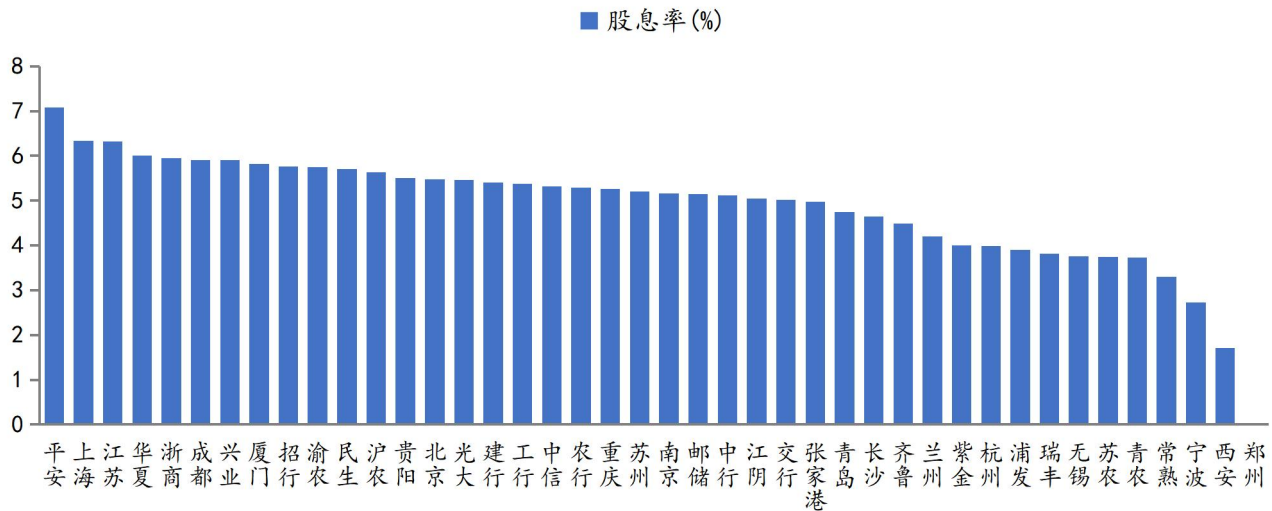
从近 5 年的估值分位数来看, 排名前三的分别是渝农商行、齐鲁银行、交通银行, 较低的分别是郑州银行、兰州银行、西安银行。



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	0.89	55	15	7
成都	0.85	80	25	22
常熟	0.81	87	26	13
杭州	0.79	76	18	11
宁波	0.79	21	5	2
南京	0.74	99	29	13
苏州	0.68	70	24	19
齐鲁	0.67	90	42	42
邮储	0.62	68	23	20
江苏	0.62	56	29	18
农行	0.62	83	83	32
建行	0.61	99	55	23
中行	0.59	89	92	36
交行	0.59	100	99	42
无锡	0.59	25	6	3
工行	0.58	100	58	23
张家港	0.58	13	3	1
青岛	0.57	32	8	5
厦门	0.57	16	4	4
沪农	0.55	64	38	38
中信	0.55	84	77	36
苏农	0.54	77	19	9
瑞丰	0.54	3	1	1
江阴	0.54	22	5	2
重庆	0.53	51	20	20
长沙	0.53	58	23	16
兴业	0.50	86	23	11
紫金	0.49	5	1	1
北京	0.48	93	73	26
渝农	0.47	94	69	55
平安	0.47	29	6	3
兰州	0.47	2	1	1
西安	0.46	4	1	1
上海	0.46	82	44	20
浙商	0.45	29	17	14
青农	0.44	16	3	2
光大	0.41	49	15	7
浦发	0.38	92	44	18
郑州	0.36	1	0	0
华夏	0.36	65	48	18
贵阳	0.33	6	2	1
民生	0.30	13	14	5

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、上海银行、江苏银行股息率最高


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