

# 银行

20240714 日报：出口增速进一步抬升

## 投资要点：

### ▶ 板块表现：

7月12日，沪深300指数、银行指数均收涨。截至收盘，沪深300指数上涨0.12%，银行指数上涨2.15%。分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别上涨1.76%、2.54%、2.15%、1.37%。

### ▶ 个股表现：

截至收盘，涨跌幅前3的银行分别是宁波银行+3.44%、招商银行+3.34%、浦发银行+2.79%。涨跌幅后3名的银行分别是紫金银行+0.39%、兰州银行+0.43%、郑州银行+0.56%。

### ▶ 行业新闻：

**(1) 央行公布6月社融数据。**6月当月新增社融3.3万亿元，同比少增9266亿元。6月末存量社融同比增长8.1%。从新增社融结构看，信贷同比少增是对社融造成拖累的主要原因。在高质量发展的背景下，监管和银行层面对于信贷投放的“规模情结”正在淡化。从宏观经济层面看，随着信贷投放由规模思维转向对结构的重视，重点领域信贷支持力度有望增强，贷款从低效领域腾挪出来投向金融“五篇大文章”等重点领域和薄弱环节，能够提高资金使用效率。从银行业层面看，高质量的信贷投放一是可以优化银行的贷款定价，避免规模情结带来的过度竞争，缓释银行净息差收窄的压力；二是可以减缓银行资本消耗速度，提升银行资本利用效率；三是可以优化银行信贷结构，夯实资产质量。

**(2) 海关总署发布6月进出口数据。**受益于去年低基数效应、海外需求仍有韧性，我国出口增速进一步抬升。往后看，低基数效应可能继续支撑出口增速，但可能会呈现边际减弱的态势。进口增速降幅较大，一定程度反映了内需偏弱。

### ▶ 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，较低的分别是兰州银行、西安银行、郑州银行。

**股息率：**平安银行、上海银行、兴业银行股息率最高。

### ▶ 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。

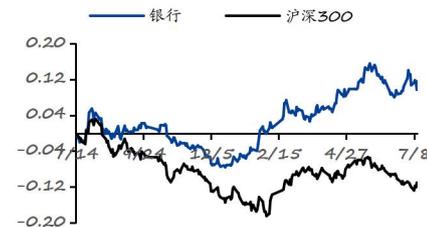
投资标的方面，一是重点推荐**浦发银行**。浦发银行正处在困境反转阶段，当前公司存量不良接近出清，不良生成率持续下行，信用成本边际改善，利润弹性有望释放。并且，公司自去年四季度起加大信贷投放力度，信贷资产投放动能的增强有望带动营收增速向上。二是建议关注高股息率的绩优区域性银行**江苏银行**。

### ▶ 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

- 1、6月社融符合预期，金融总量目标淡化——2024.07.14
- 2、好戏连台，银行下半年中期分红知多少——2024.07.12
- 3、20240711日报：美国6月CPI超预期放缓——2024.07.12



## 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.....	6
5 风险提示.....	6

## 图表目录

图表 1: 7月12日, 沪深300指数、银行指数均收涨。.....	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、上海银行、兴业银行股息率最高.....	6

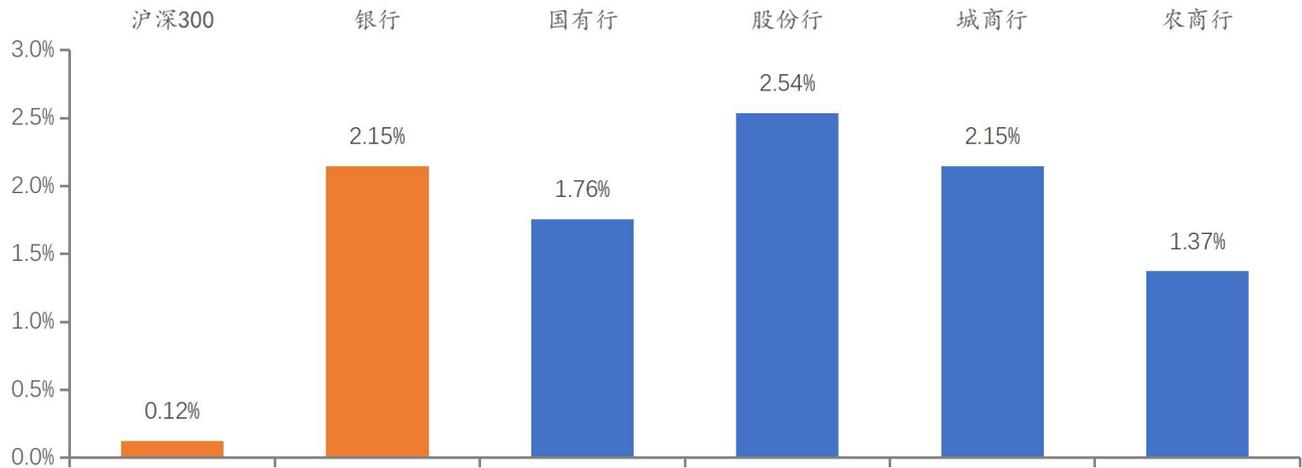


## 1 行情回顾

### 1.1 板块表现

7月12日，沪深300指数、银行指数均收涨。截至收盘，沪深300指数上涨0.12%，银行指数上涨2.15%。分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行分别上涨1.76%、2.54%、2.15%、1.37%。

图表 1: 7月12日，沪深300指数、银行指数均收涨。

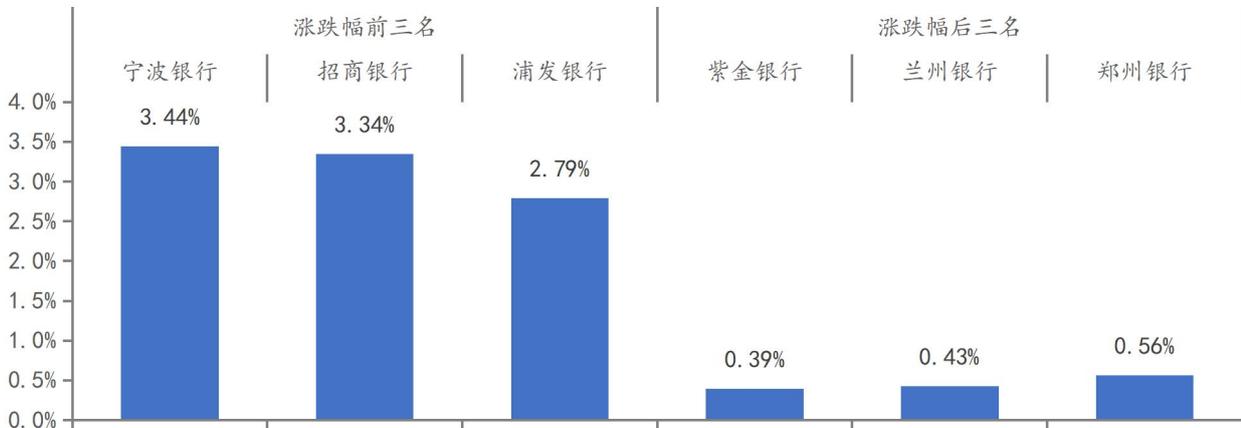


数据来源: ifind, 华福证券研究所。上述银行及其二级行业指数均为中信行业指数。

### 1.2 个股表现

截至收盘，涨跌幅前3的银行分别是宁波银行+3.44%、招商银行+3.34%、浦发银行+2.79%。涨跌幅后3名的银行分别是紫金银行+0.39%、兰州银行+0.43%、郑州银行+0.56%。

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) 央行公布 6 月社融数据。

初步统计，2024 年上半年社会融资规模增量累计为 18.1 万亿元，比上年同期少 3.45 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 12.46 万亿元，同比少增 3.15 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 80 亿元，同比少减 162 亿元；委托贷款减少 917 亿元，同比多减 1660 亿元；信托贷款增加 3098 亿元，同比多增 2870 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 2365 亿元，同比多减 3219 亿元；企业债券净融资 1.41 万亿元，同比多 2370 亿元；政府债券净融资 3.34 万亿元，同比少 393 亿元；非金融企业境内股票融资 1214 亿元，同比少 3382 亿元。（中国人民银行）

**点评：**6 月当月新增社融 3.3 万亿元，同比少增 9266 亿元。6 月末存量社融同比增长 8.1%。从新增社融结构看，信贷同比少增是对社融造成拖累的主要原因。在高质量发展的背景下，监管和银行层面对于信贷投放的“规模情结”正在淡化。从宏观经济层面看，随着信贷投放由规模思维转向对结构的重视，重点领域信贷支持力度有望增强，贷款从低效领域腾挪出来投向金融“五篇大文章”等重点领域和薄弱环节，能够提高资金使用效率。从银行业层面看，高质量的信贷投放一是可以优化银行的贷款定价，避免规模情结带来的过度竞争，缓释银行净息差收窄的压力；二是可以减缓银行资本消耗速度，提升银行资本利用效率；三是可以优化银行信贷结构，夯实资产质量。

#### (2) 海关总署发布 6 月进出口数据。

据海关统计，美元计价下，1-6 月份进出口总值同比增长 2.9%，其中出口总值同比增长 3.6%，进口总值同比增长 2.0%。6 月份进出口总值同比增长 3.9%，其中出口总值同比增长 8.6%，进口总值同比下降 2.3%。（海关总署）

**点评：**受益于去年低基数效应、海外需求仍有韧性，我国出口增速进一步抬升。往后看，低基数效应可能继续支撑出口增速，但可能会呈现边际减弱的态势。进口增速降幅较大，一定程度反映了内需偏弱。

#### (3) 500 亿险资私募入市

中国人寿和新华人寿共同设立的私募证券投资基金稳步建仓，已投入相当规模资金入市并准备长期持有。两家头部险企均表示长期看好我国宏观经济和资本市场发展前景将按照市场化原则，持续投资公司治理良好、经营业绩稳健的优质上市公司，维护资本市场稳定健康发展。今年 2 月 28 日，两大保险巨头中国人寿和新华保险出资 500 亿元的鸿鹄志远(上海)私募投资基金有限公司成立，该私募投向 A 股和港股上市公司股票。（财联社）



## 2.2 个股公告

无。

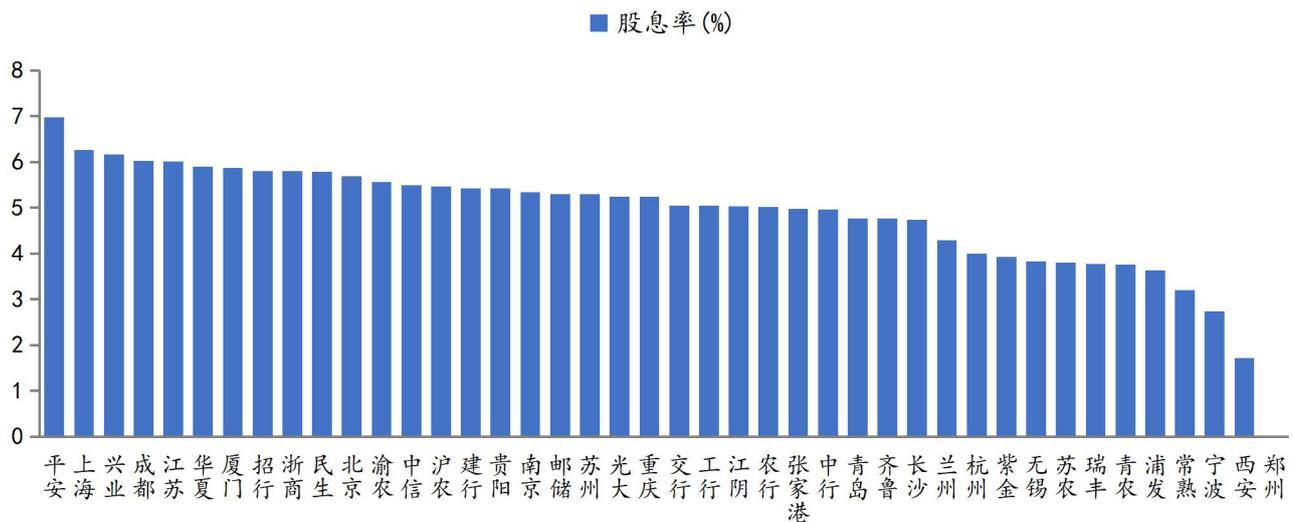
## 3 重点数据跟踪

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，较低的分别是兰州银行、西安银行、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	0.89	53	14	6
常熟	0.84	93	34	17
成都	0.83	65	21	18
杭州	0.78	74	17	10
宁波	0.78	21	5	2
南京	0.72	90	26	12
苏州	0.66	55	18	14
江苏	0.65	71	56	33
农行	0.65	100	100	39
齐鲁	0.63	66	27	27
工行	0.62	100	71	28
中行	0.61	100	99	40
建行	0.61	92	53	22
邮储	0.60	49	16	14
交行	0.59	94	98	42
张家港	0.58	13	3	1
无锡	0.58	15	3	2
沪农	0.57	78	54	54
青岛	0.57	31	8	5
厦门	0.56	11	3	3
瑞丰	0.55	6	2	2
江阴	0.54	26	6	3
苏农	0.54	71	18	9
重庆	0.53	56	22	22
中信	0.53	73	67	29
长沙	0.52	48	18	12
紫金	0.50	15	4	2
渝农	0.49	98	74	57
平安	0.48	34	8	4
兴业	0.48	49	13	6
浙商	0.46	45	27	22
上海	0.46	83	46	20
北京	0.46	74	69	25
兰州	0.46	2	1	1
西安	0.46	6	1	1
青农	0.44	14	3	2
光大	0.42	85	33	14
浦发	0.41	100	54	22
郑州	0.37	8	2	1
华夏	0.36	71	53	20
贵阳	0.33	15	4	2
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、上海银行、兴业银行股息率最高**


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。

投资标的方面，一是重点推荐**浦发银行**。浦发银行正处在困境反转阶段，当前公司存量不良接近出清，不良生成率持续下行，信用成本边际改善，利润弹性有望释放。并且，公司自去年四季度起加大信贷投放力度，信贷资产投放动能的增强有望带动营收增速向上。二是建议关注高股息率的绩优区域性银行**江苏银行**。

#### 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