

银行

20240717 日报：瑞丰银行发布 2024 年半年度业绩快报公告

投资要点：

➤ 板块表现：

7月17日，沪深300、银行板块均收涨。截至收盘，沪深300指数上涨0.09%，银行指数上涨0.66%。分板块来看，股份行涨幅居前，上涨0.99%；国有行、城商行、农商行分别上涨0.22%、0.81%、0.11%。

➤ 个股表现：

截至收盘，涨幅前3的银行分别是宁波银行+3.37%、浦发银行+2.03%、厦门银行+1.33%。跌幅前3的银行分别是常熟银行-0.52%、苏州银行-0.41%、杭州银行-0.31%。

➤ 行业新闻：

(1) 多只沪深300ETF放量成交：7月17日，4只沪深300ETF放量成交，单日合计成交超230亿元，成交额创下3月5日以来天量，多只中证1000ETF成交额也大增。

➤ 个股公告：

(1) 瑞丰银行发布 2024 年半年度业绩快报公告：2024 年上半年，瑞丰银行营业收入、归母净利润分别同比增长 14.90%、15.48%，同比增速较 2024Q1 分别下滑 0.42pct、提升 0.79pct。2024H1 末，瑞丰银行总贷款同比增长 8.87%，同比增速较 2024Q1 末下滑 3.70pct；不良贷款率 0.97%，与 2024Q1 末持平；拨备覆盖率 323.79%，较 2024Q1 末上升 18.95pct。

(2) 浦发银行发布董事会决议公告，同意聘任谢伟先生为公司行长，待国家金融监督管理总局核准其任职资格后履职。

➤ 重点数据跟踪

PB 估值：从近 5 年的估值分位数来看，排名前 3 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、郑州银行、西安银行。

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。

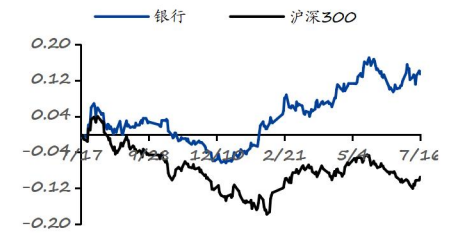
投资标的方面，一是重点推荐**浦发银行**。浦发银行正处在困境反转阶段，当前公司存量不良接近出清，不良生成率持续下行，信用成本边际改善，利润弹性有望释放。并且，公司自去年四季度起加大信贷投放力度，信贷资产投放动能的增强有望带动营收增速向上。二是建议关注高股息率的绩优区域性银行**江苏银行**。

➤ 风险提示

政策效果不及预期，市场风格切换，业绩预告与最终披露业绩存在差异。

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

- 20240715 日报：四大国有行股价创历史新高——2024.07.16
- 20240714 日报：出口增速进一步抬升——2024.07.15
- 6月社融符合预期，金融总量目标淡化——2024.07.14



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

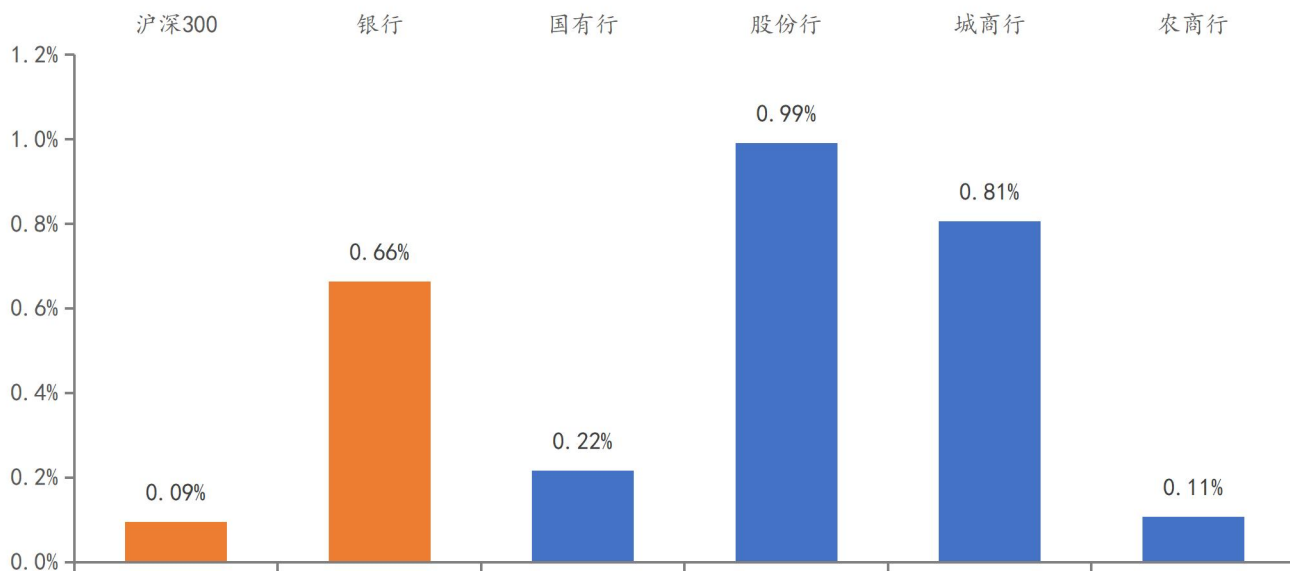
图表 1: 7月17日, 沪深300、银行板块均收涨。分板块来看, 股份行涨幅居前.....	3
图表 2: 今日涨幅前三和跌幅前三的银行股.....	3
图表 3: 银行股 PB 估值分位数情况.....	6
图表 4: 平安银行、上海银行、兴业银行股息率最高.....	7

1 行情回顾

1.1 板块表现

7月17日，沪深300、银行板块均收涨。截至收盘，沪深300指数上涨0.09%，银行指数上涨0.66%。分板块来看，股份行涨幅居前，上涨0.99%；国有行、城商行、农商行分别上涨0.22%、0.81%、0.11%。

图表 1: 7月17日，沪深300、银行板块均收涨。分板块来看，股份行涨幅居前

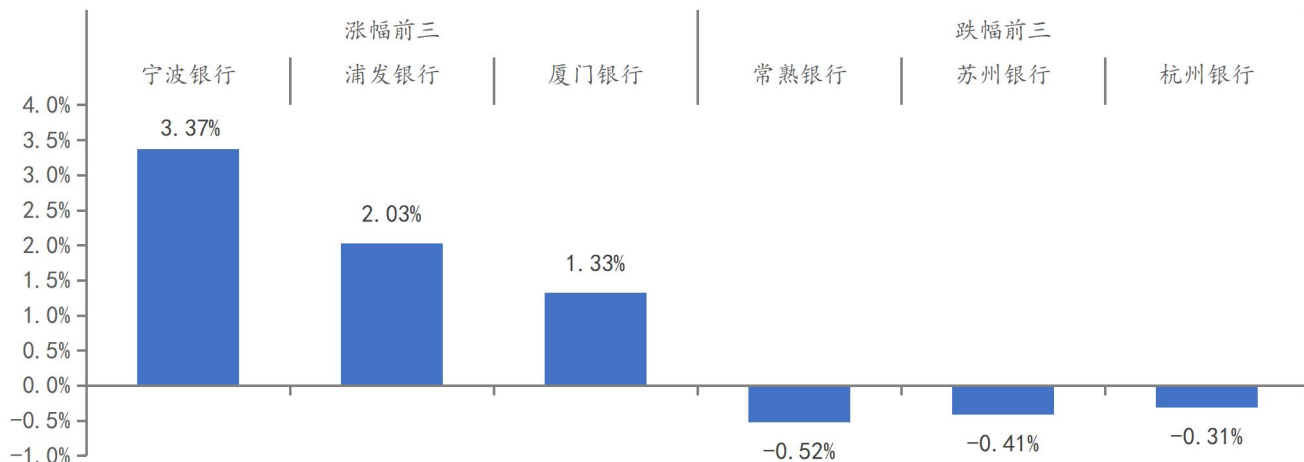


数据来源: ifind, 华福证券研究所。上述银行及其二级行业指数均为中信行业指数。

1.2 个股表现

截至收盘，涨幅前3的银行分别是宁波银行+3.37%、浦发银行+2.03%、厦门银行+1.33%。跌幅前3的银行分别是常熟银行-0.52%、苏州银行-0.41%、杭州银行-0.31%。

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) 多只沪深 300ETF 放量成交

7月17日，4只沪深300ETF放量成交，单日合计成交超230亿元，成交额创下3月5日以来天量，多只中证1000ETF成交额也大增。

自6月21日沪深300ETF放量以来，主要宽基ETF不定期有成交额放大的表现，资金净流入也持续增加。不到一个月时间，全市场非货ETF合计资金净流入达到1089.68亿元，4只沪深300ETF合计净流入641.08亿元。

(2) 防中长债风险，部分银行收到监管调研通知

中证金牛座报道，从多位银行相关人士处获悉，近期，部分银行收到了金融管理部门有关调研债券投资情况的通知，并要求在规定时间内给予反馈，反馈内容包括资产负债表、调研报告等。

华东某中小银行相关人士告诉记者：“调研的内容主要包括三个方面：地方法人银行的资产负债结构；部分地方法人银行债券投资余额上升的原因、债券投资的主要考虑、决策机制，尤其是中长期（5年以上）债券投资情况；在收益率持续走低的背景下，地方法人银行投中长期债券是如何控制市场风险的？”

2.2 个股公告

(1) 瑞丰银行发布 2024 年半年度业绩快报公告

业绩增速方面，2024年上半年，瑞丰银行营业收入、归母净利润分别同比增长14.90%、15.48%，同比增速较2024Q1分别下滑0.42pct、提升0.79pct。

量的增长方面，截至2024年6月末，瑞丰银行总资产2,103.95亿元，同比增长10.79%，同比增速较2024Q1末下滑2.97pct；总贷款1,216.96亿元，同比增长8.87%，同比增速较2024Q1末下滑3.70pct；总存款1,591.60亿元，同比增长11.52%，同比增速较2024Q1末下滑0.57pct。

资产质量方面，不良贷款率0.97%，与2024Q1末持平；拨备覆盖率323.79%，较2024Q1末上升18.95pct。

(2) 浦发银行发布董事会决议公告，同意聘任谢伟先生为公司行长

浦发银行发布董事会决议公告，同意聘任谢伟先生为公司行长，待国家金融监督管理总局核准其任职资格后履职。

谢伟先生简历：谢伟，男，1971年出生，硕士研究生，高级经济师。曾任中国建设银行河南省分行公司业务部总经理，许昌市分行党委书记、行长；上海浦东发



展银行公司及投资银行总部发展管理部总经理，公司及投资银行总部副总经理兼投行业务部、发展管理部、大客户部总经理；福州分行党委书记、行长；总行资金总部总经理，总行资产管理部总经理，总行金融市场部总经理，总行金融市场业务总监，上海浦东发展银行党委委员、副行长、董事会秘书。现任上海浦东发展银行股份有限公司党委副书记、副行长、董事会秘书。

3 重点数据跟踪

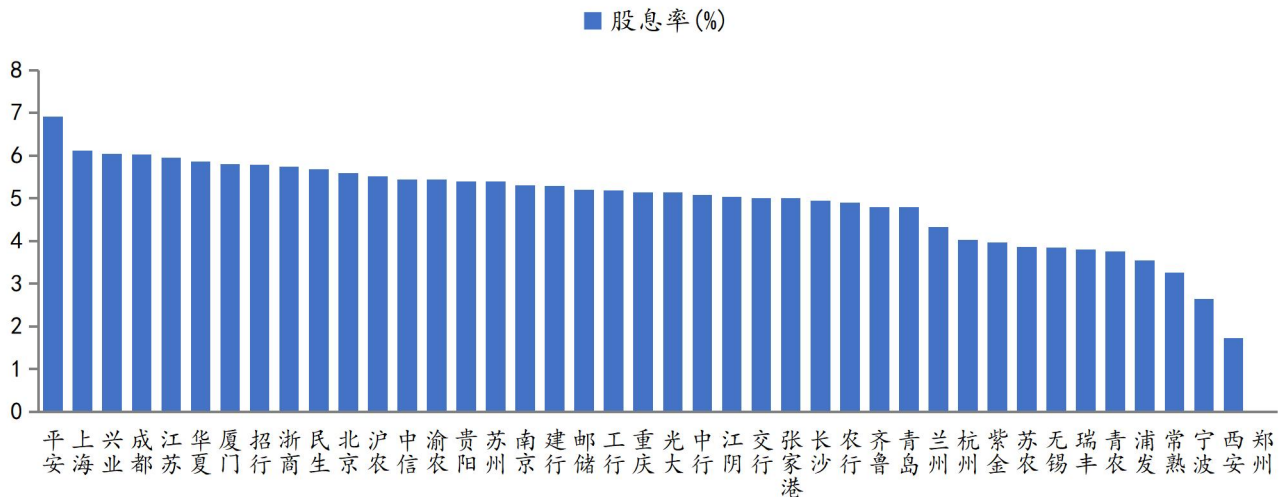
从近5年的估值分位数来看，排名前三的分别是渝农商行、沪农商行、交通银行，较低的分别是兰州银行、西安银行、郑州银行。



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	55	15	6.6
成都	0.83	63	20	17.7
常熟	0.82	87	30	14.7
宁波	0.81	39	10	4.3
杭州	0.78	69	16	10.0
南京	0.72	93	28	12.5
农行	0.67	100	100	40.9
江苏	0.66	74	62	36.1
苏州	0.65	40	12	9.5
齐鲁	0.63	63	25	25.4
建行	0.62	95	61	25.6
邮储	0.62	62	21	18.2
工行	0.60	94	67	26.5
中行	0.60	87	94	36.8
交行	0.59	94	98	42.4
无锡	0.57	11	3	1.3
张家港	0.57	11	3	1.2
厦门	0.57	19	5	4.7
青岛	0.57	26	6	4.3
沪农	0.57	72	50	49.6
瑞丰	0.54	6	2	1.6
重庆	0.54	65	26	26.4
江阴	0.54	26	6	2.6
中信	0.54	75	69	30.6
苏农	0.53	59	16	7.2
渝农	0.50	99	77	59.7
长沙	0.50	29	9	5.8
紫金	0.49	9	2	1.3
兴业	0.49	67	19	8.7
平安	0.49	36	8	3.8
上海	0.48	90	49	21.7
浙商	0.47	51	30	24.2
北京	0.47	84	73	26.1
西安	0.46	6	1	0.9
兰州	0.46	1	0	0.3
青农	0.44	14	3	2.1
光大	0.43	95	38	16.3
浦发	0.42	100	56	22.7
郑州	0.37	6	1	0.8
华夏	0.36	76	55	21.1
贵阳	0.34	18	4	1.9
民生	0.31	14	15	5.2

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。

业绩预告与最终披露业绩存在差异: 公司业绩预告数据为初步核算数据,可能与其 2024 年半年度报告中披露的数据存在差异。



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：hfys@hfzq.com.cn