

银行

20240723 日报：银行板块逆势走强

投资要点：

▶ 板块表现：

7月23日，沪深300指数下跌，银行板块上涨。截至收盘，沪深300指数下跌2.14%，银行指数上涨0.86%。分板块来看，国有行板块走强，上涨2.24%；股份行、城商行、农商行分别上涨0.20%、0.37%、0.91%。

▶ 个股表现：

截至收盘，涨幅前3的银行分别是齐鲁银行+4.02%、工商银行+2.91%、中国银行+2.37%。跌幅前3的银行分别是宁波银行-0.83%、青农商行-0.76%、郑州银行-0.57%。

▶ 行业新闻：

多地首套房贷利率已跟随 LPR 调整

7月22日，央行将1年期和5年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调10个基点至3.35%和3.85%。7月23日，北京、上海、深圳、广州等多地银行已跟随执行最新首套房贷利率。

5月17日多部委联合推出切实做好保交房工作配套政策以来，各地陆续推出细则政策响应，6月末30大中城市商品房成交面积同比降幅显著收窄。本次LPR调降带动房贷利率再度下调，有望继续带动居民部门信贷需求的边际修复。

▶ 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、交通银行、农业银行，较低的分别是兰州银行、青农商行、贵阳银行。

股息率：银行板块股息率在各行业板块中排名第2。个股层面来看，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。

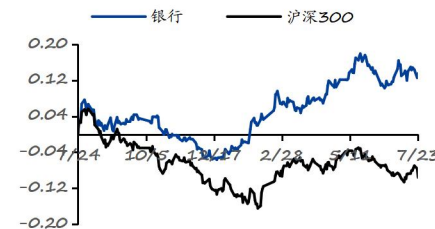
投资标的方面，一是重点推荐**浦发银行**。浦发银行正处在困境反转阶段，当前公司存量不良接近出清，不良生成率持续下行，信用成本边际改善，利润弹性有望释放。并且，公司自去年四季度起加大信贷投放力度，信贷资产投放动能的增强有望带动营收增速向上。二是建议关注高股息率的绩优区域性银行**江苏银行**。

▶ 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：付思雨(S0210123090004)

fisy30287@hfzq.com.cn

相关报告

- 20240722 日报：银行存款利率预计将迎来新一轮下调——2024.07.23
- 央行降息落地，稳增长政策发力——2024.07.22
- 20240719 日报：国常会统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新——2024.07.21



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.....	7
5 风险提示.....	7

图表目录

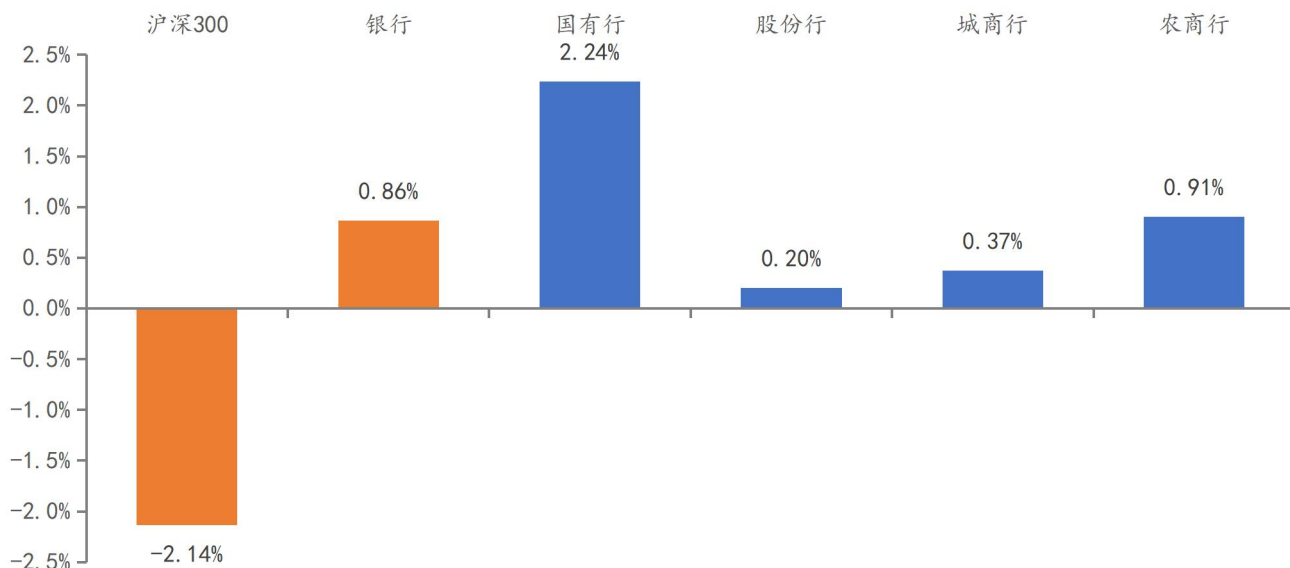
图表 1: 7月23日, 沪深300指数下跌, 银行板块上涨。分板块来看, 国有行板块走强.....	3
图表 2: 今日涨幅前三和跌幅前三的银行股.....	3
图表 3: 银行股 PB 估值分位数情况.....	5
图表 4: 平安银行、上海银行、兴业银行股息率最高.....	6
图表 5: 银行板块股息率在各行业板块中排名第 2.....	6
图表 6: 银行转债正股距离强制转股价的空间测算.....	7

1 行情回顾

1.1 板块表现

7月23日，沪深300指数下跌，银行板块上涨。截至收盘，沪深300指数下跌2.14%，银行指数上涨0.86%。分板块来看，国有行板块走强，上涨2.24%；股份行、城商行、农商行分别上涨0.20%、0.37%、0.91%。

图表 1: 7月23日，沪深300指数下跌，银行板块上涨。分板块来看，国有行板块走强

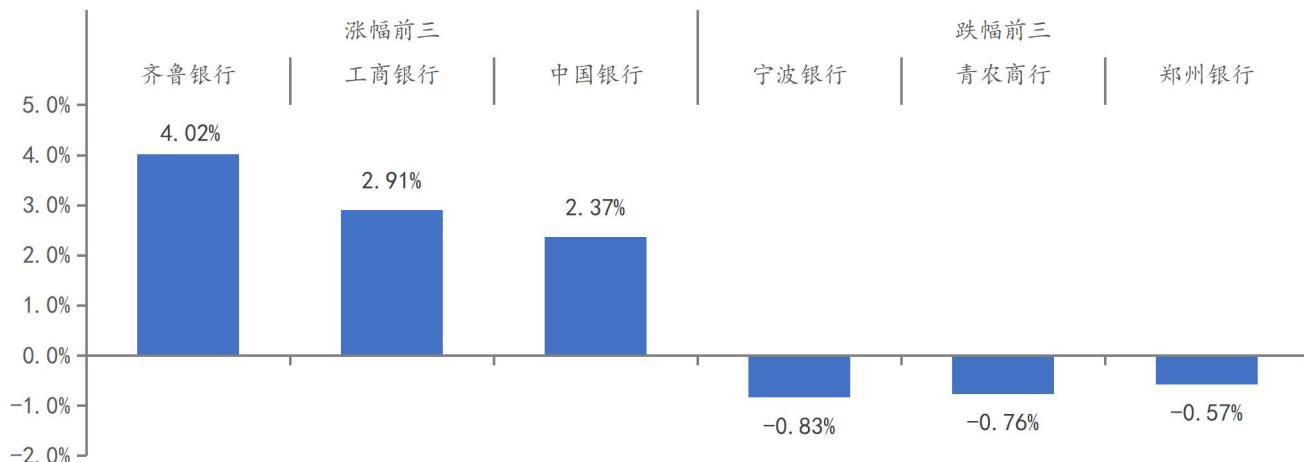


数据来源: ifind, 华福证券研究所。上述银行及其二级行业指数均为申万行业指数。

1.2 个股表现

截至收盘，涨幅前三的银行分别是齐鲁银行+4.02%、工商银行+2.91%、中国银行+2.37%。跌幅前三的银行分别是宁波银行-0.83%、青农商行-0.76%、郑州银行-0.57%。

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) 多地首套房贷利率已跟随 LPR 调整

7月22日，央行将1年期和5年期贷款市场报价利率(LPR)分别下调10个基点至3.35%和3.85%。7月23日，北京、上海、广州、深圳等地多家银行新发放的房贷利率已经随着最新公布的LPR下调。其中，北京、深圳首套房贷利率降至3.4%，广州有银行首套房贷利率降至3.1%。

点评：5月17日多部委联合推出切实做好保交房工作配套政策以来，各地陆续推出细则政策响应，6月末30大中城市商品房成交面积同比降幅显著收窄。本次LPR调降带动房贷利率再度下调，有望继续带动居民部门信贷需求的边际修复。

(2) 国家发改委：支持优质企业借用中长期外债 促进实体经济高质量发展

国家发改委发布关于支持优质企业借用中长期外债，促进实体经济高质量发展的通知。通知提出，积极支持行业地位显著、信用优良、对促进实体经济高质量发展具有带动引领作用的优质企业借用外债。现阶段重点支持同时满足以下条件的企业：（一）符合《企业中长期外债审核登记管理办法》（国家发展改革委2023年第56号令）等有关规定要求；（二）生产经营符合国家宏观调控和产业政策；（三）近一年营业收入规模排名行业前五，资产负债率等指标优于行业平均水平；（四）企业国际信用评级为投资级（BBB-及以上）或国内信用评级为AAA；（五）最近三年，（1）未发生境内外债务违约且不存在处于持续状态的延迟支付本息事实；（2）无重大违法违规行为，未纳入严重失信主体名单；（3）财务报表未被注册会计师出具否定意见或无法表示意见，如被注册会计师出具保留意见的，保留意见所涉及事项的重大影响已经消除。

(3) 国务院国资委举办中央企业负责人研讨班

会议强调，要以发展新质生产力为重要着力点，加快推动中央企业高质量发展。突出抓好高质量的稳增长，持续深化提质增效，紧盯“一利稳定增长，五利持续优化”目标，更加注重经营业绩的含金量，加强现金流管理，强化精益管控，积极扩大有效投资，做好重要基础产品保供稳价，从严抓好中小企业账款清欠，推动经济持续回升向好。

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、郑州银行、西安银行。

图表 3: 银行股 PB 估值分位数情况

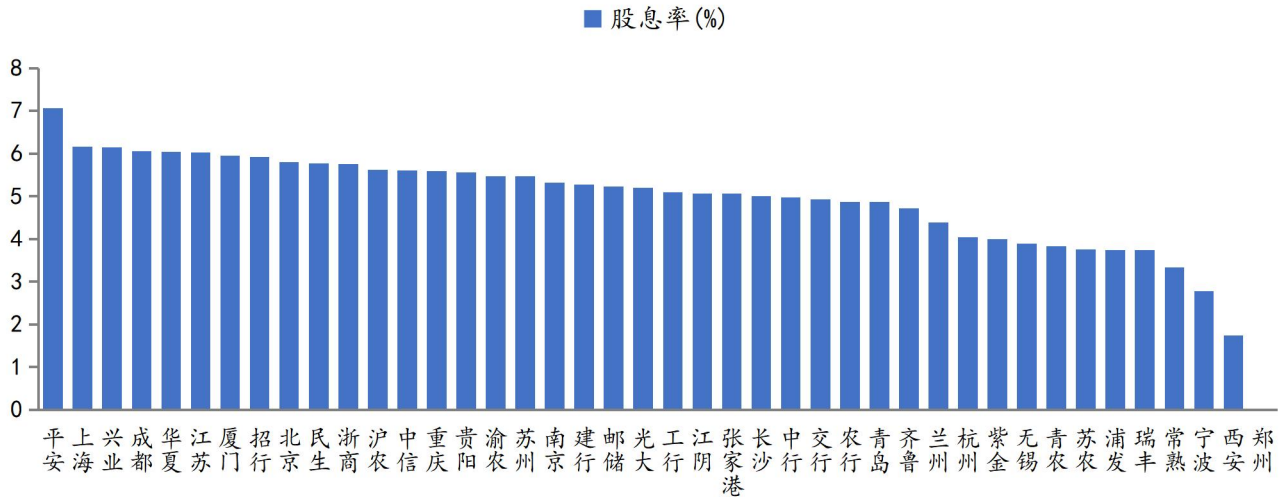
银行	静态PB	PB分位数 (%)		
		近1年	近3年	近5年
招行	0.87	41	10	4.7
成都	0.83	61	20	17.1
常熟	0.80	77	25	12.3
杭州	0.78	65	16	9.6
宁波	0.77	15	4	1.7
南京	0.72	91	28	12.4
农行	0.67	100	100	41.4
江苏	0.65	69	55	32.5
苏州	0.64	30	8	6.5
齐鲁	0.64	71	30	29.9
建行	0.62	95	62	25.9
邮储	0.61	60	19	16.9
工行	0.61	98	71	27.8
中行	0.61	97	99	39.5
交行	0.60	97	99	43.5
张家港	0.57	4	1	0.5
无锡	0.57	3	1	0.4
青岛	0.56	20	5	3.2
厦门	0.55	6	1	1.5
沪农	0.55	62	39	39.4
瑞丰	0.55	10	3	2.9
苏农	0.54	76	21	9.4
江阴	0.53	20	5	2.1
中信	0.52	61	62	27.0
重庆	0.50	12	4	3.5
渝农	0.50	98	76	58.9
紫金	0.49	6	2	0.9
长沙	0.49	27	7	5.0
兴业	0.48	50	14	6.6
平安	0.48	30	7	3.2
上海	0.47	85	47	20.9
浙商	0.47	48	29	23.3
西安	0.45	3	1	0.5
北京	0.45	64	64	22.8
兰州	0.45	1	0	0.3
青农	0.43	2	0	0.3
光大	0.43	89	36	15.4
浦发	0.40	95	48	19.4
郑州	0.36	4	1	0.5
华夏	0.35	60	48	18.1
贵阳	0.33	4	1	0.4
民生	0.30	6	10	3.4

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

2024年7月23日, 银行板块股息率在各行业板块中排名第2。银行个股层面来看, 平安银行、上海银行、兴业银行股息率最高。

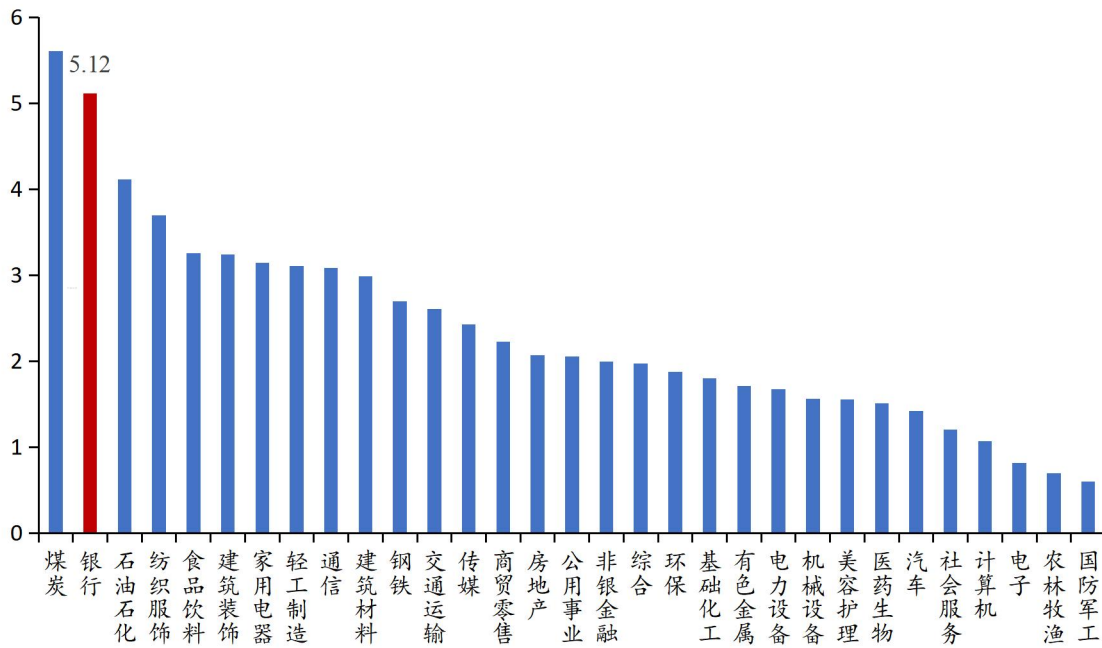


图表 4: 平安银行、上海银行、兴业银行股息率最高



数据来源: ifind, 华福证券研究所 (注: 股息率计算口径为 2023 年每股股利/当前股价)

图表 5: 银行板块股息率在各行业板块中排名第 2



数据来源: ifind, 华福证券研究所 (注: 行业分类为申万一级行业, 股息率=Σ成分股近 12 个月现金股利 (税前)/指数总市值*100%)


图表 6: 银行转债正股距离强制转股价的空间测算

上市银行	转债名称	剩余期限 (年)	未转股 比例	正股 收盘价	对应 静态PB	强制 转股价	对应 静态PB	距离强制转 股价空间
成都银行	成银转债	3.61	64.96%	14.81	0.75	15.90	0.81	7.4%
南京银行	南银转债	2.90	83.08%	10.10	0.69	11.14	0.76	10.3%
苏州银行	苏行转债	2.72	99.99%	7.13	0.61	8.31	0.71	16.5%
中信银行	中信转债	0.61	31.02%	6.35	0.48	7.50	0.56	18.1%
杭州银行	杭银转债	2.68	99.99%	12.88	0.71	15.24	0.84	18.3%
常熟银行	常银转债	4.15	100.00%	7.50	0.74	8.96	0.88	19.4%
苏农银行	苏农转债	0.03	47.87%	4.80	0.50	6.32	0.66	31.6%
张家港行	张行转债	0.31	99.88%	3.95	0.53	5.37	0.73	35.9%
齐鲁银行	齐鲁转债	4.36	82.56%	4.66	0.59	6.85	0.86	47.0%
上海银行	上银转债	2.51	99.99%	7.46	0.45	12.18	0.74	63.3%
兴业银行	兴业转债	3.43	99.99%	16.94	0.47	28.93	0.80	70.7%
重庆银行	重银转债	3.67	99.99%	7.30	0.48	13.12	0.87	79.7%
紫金银行	紫银转债	2.00	99.99%	2.50	0.47	4.88	0.92	95.0%
浦发银行	浦发转债	1.27	100.00%	8.59	0.39	16.80	0.77	95.5%
青农商行	青农转债	2.09	99.99%	2.61	0.45	5.36	0.85	105.2%

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