



银行

20241121 日报：理财产品费率调降

投资要点：

➤ 板块表现：

11月21日，沪深300指数微涨，银行板块微跌。截至收盘，沪深300指数上涨0.1%，银行指数下跌0.1%。分板块来看，国有行、股份行、城商行、农商行的涨跌幅分别为+0.0%、-0.2%、-0.1%、+0.1%。

➤ 个股表现：

截至收盘，涨幅前三的银行分别为常熟银行+2.4%、重庆银行+0.9%、成都银行+0.8%。跌幅前三的银行分别是郑州银行-1.8%、民生银行-1.7%、西安银行-1.3%。

➤ 个股公告

上海银行《2024年半年度权益分派实施公告》：A股普通股每股现金红利人民币0.28元（含税），现金红利发放日为2024年11月28日。

➤ 行业新闻：

理财产品费率降费。截至目前，已有中银理财、交银理财、招银理财、民生理财、光大理财、华夏理财等多家银行理财公司发布费率优惠公告，对旗下多款产品进行阶段性降费。此外，理财公司费率优惠力度也越来越大，甚至有部分理财产品执行阶段性“0费率”。从短期来看，降费可能对银行的手续费收入产生一定影响，但是长期来看，降费能够降低投资者的交易成本，从而增加交易量。

➤ 重点数据跟踪

PB估值：从近5年的估值分位数看，排名前三的分别是沪农商行、渝农商行、重庆银行，较低的是宁波银行、平安银行、郑州银行。

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、成都银行、浙商银行股息率最高。

➤ 行业观点

在经济从衰退周期转向复苏周期的阶段，银行板块往往有较为不错的表现，进攻和防守属性同时兼备，进攻性来自经济向好的期权，防御性来自利空出尽以及红利优势。

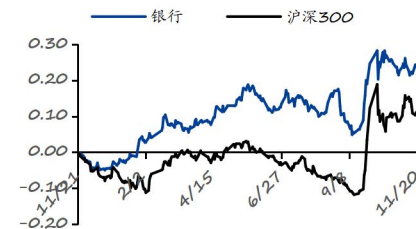
投资标的方面，一是重点推荐**重庆银行**、**浦发银行**。二是建议关注低估值低仓位、期权价值高、明年有望迎来业绩拐点的**平安银行**；区域经济动能强劲、业绩高位稳健、性价比高的**江苏银行**；有望带领板块突破估值瓶颈的行业龙头**招商银行**、**宁波银行**。

➤ 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)

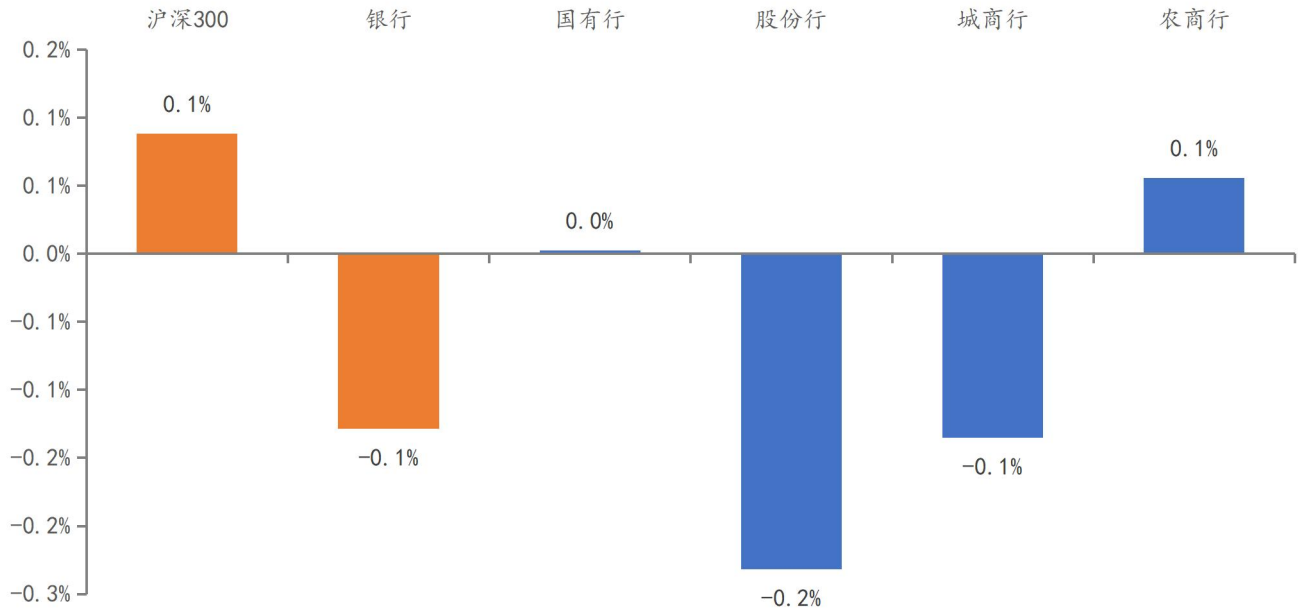
xjy30292@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、9月社融偏弱，期待财政政策发力效果——2024.10.14
- 2、业绩稳中向好，行情攻守兼备——2024.10.10
- 3、金融政策“大礼包”落地，影响几何？——2024.09.24

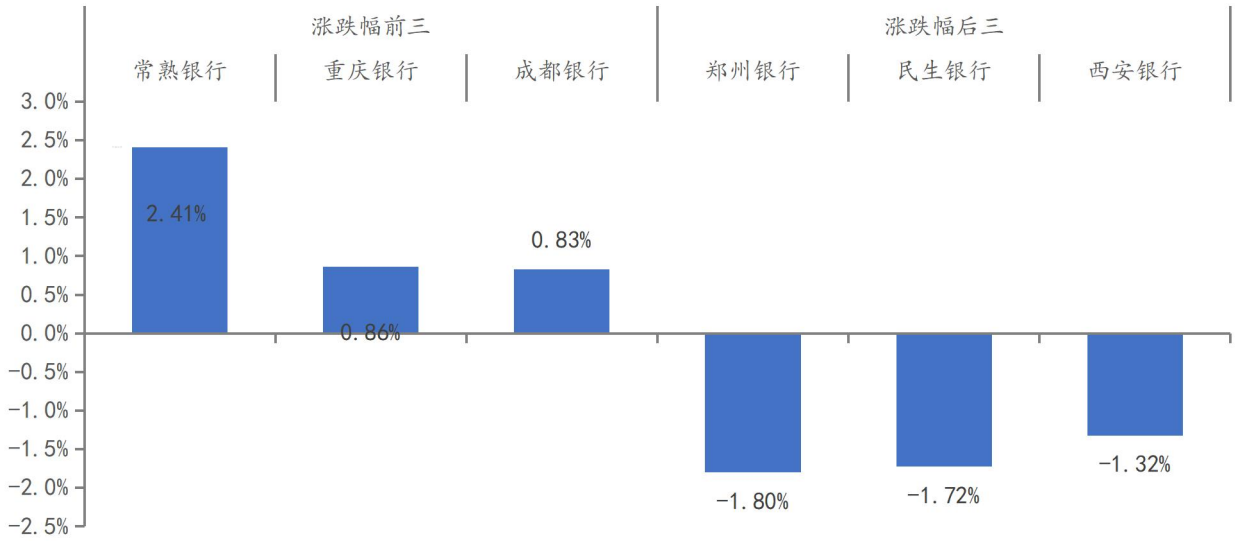


图表 1: 11 月 21 日, 沪深 300 指数微涨, 银行指数微跌。



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。

图表 2: 11 月 21 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



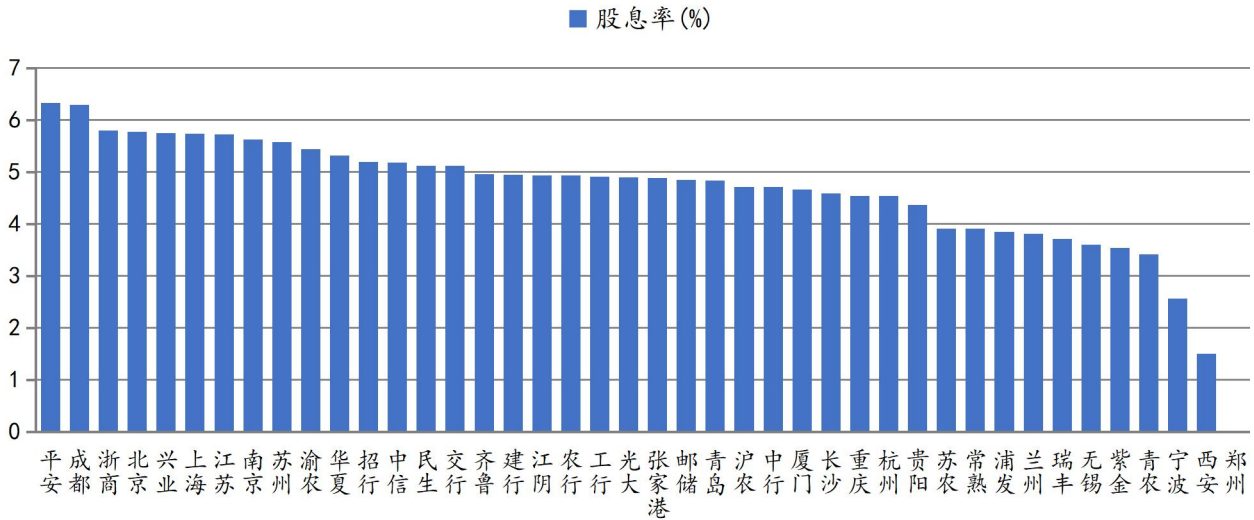
图表 3: 银行股 PB 估值分位数情况

银行	静态PB	PB分位数 (%)		
		近1年	近3年	近5年
招行	0.94	85.2	28.6	12.9
常熟	0.86	76.4	28.5	13.6
成都	0.85	84.7	31.2	25.2
宁波	0.83	70.0	17.8	8.1
杭州	0.79	72.1	23.9	13.4
南京	0.75	95.8	38.6	17.3
江苏	0.71	95.6	90.1	56.8
苏州	0.70	90.6	45.3	33.8
张家港	0.70	98.1	32.8	14.8
齐鲁	0.68	76.3	47.0	47.0
农行	0.66	76.6	91.1	41.9
沪农	0.65	94.7	76.4	76.4
无锡	0.64	96.4	29.7	14.1
建行	0.64	83.4	70.7	30.7
邮储	0.63	87.3	34.0	28.4
重庆	0.62	98.5	59.3	59.3
中行	0.62	83.8	93.8	43.9
瑞丰	0.61	91.1	23.8	23.8
工行	0.61	78.2	71.2	29.9
青岛	0.60	85.4	25.3	16.1
厦门	0.59	86.6	23.1	22.4
江阴	0.59	92.2	31.7	13.2
苏农	0.57	91.3	35.2	16.1
交行	0.56	61.5	86.3	41.4
紫金	0.56	95.7	31.5	17.8
中信	0.54	73.4	80.1	37.5
平安	0.53	87.9	22.7	10.3
长沙	0.53	85.6	33.7	21.6
渝农	0.51	89.1	87.1	61.9
上海	0.51	97.2	66.3	28.8
西安	0.51	86.7	25.1	14.8
兴业	0.51	82.7	31.8	15.0
兰州	0.50	51.4	14.7	14.7
青农	0.49	95.7	30.0	18.4
浙商	0.47	63.8	38.4	29.7
北京	0.45	53.1	65.9	25.2
光大	0.45	96.5	50.4	21.2
浦发	0.45	87.1	64.2	25.8
郑州	0.44	88.4	23.6	12.4
华夏	0.40	95.6	82.4	32.5
贵阳	0.38	94.7	33.2	13.7
民生	0.32	73.4	39.7	14.3

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

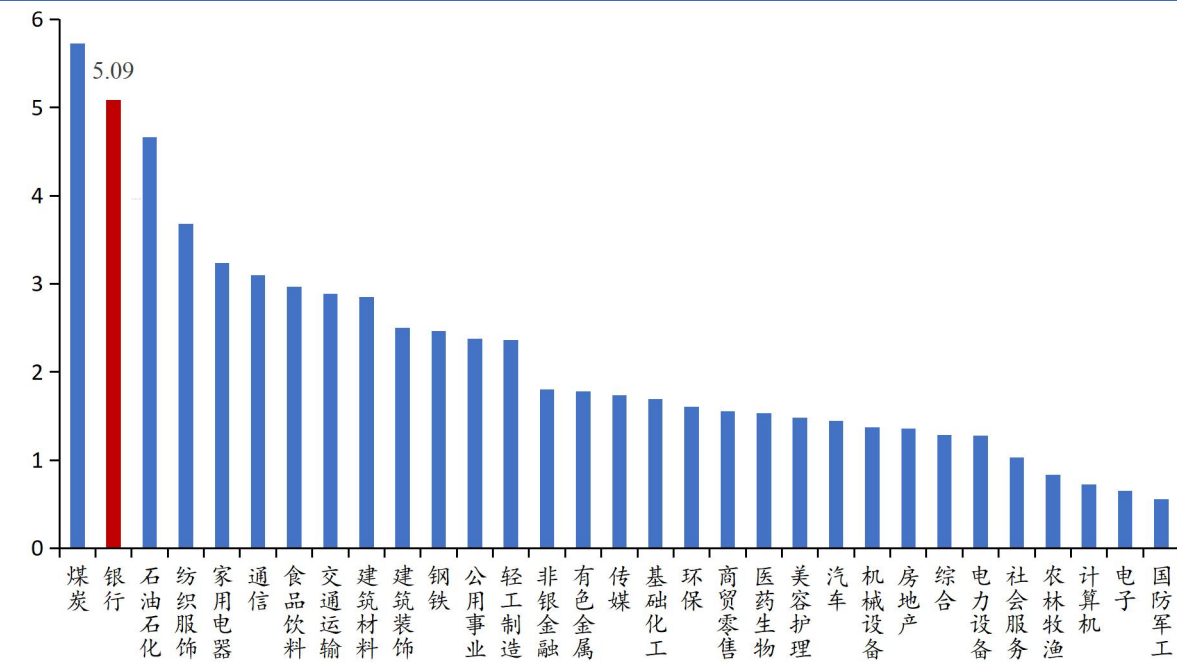


图表 4: 平安银行、成都银行、浙商银行股息率最高



数据来源: ifind, 华福证券研究所 (注: 股息率计算口径为 2024 年预期每股股利/当前股价, 其中 2024 年预期每股股利的测算中假设 1) 各上市银行 2024 年全年归母净利润增速与该公司最新一期定期报告或业绩快报披露的归母净利润增速一致; 2) 各上市银行 2024 年现金分红率与 2023 年一致)

图表 5: 银行板块股息率在各行业板块中排名第 2 (单位: %)



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	3.28	47.46%	15.76	0.85	15.90	0.86	0.9%
苏州银行	苏行转债	2.39	87.46%	7.84	0.70	8.05	0.72	2.6%
南京银行	南银转债	2.56	64.56%	10.35	0.75	10.69	0.78	3.2%
杭州银行	杭银转债	2.35	94.61%	13.76	0.79	14.76	0.85	7.2%
中信银行	中信转债	0.28	28.40%	6.76	0.54	7.50	0.60	11.0%
常熟银行	常银转债	3.82	99.99%	7.65	0.86	8.96	1.00	17.1%
齐鲁银行	齐鲁转债	4.02	82.56%	5.19	0.68	6.85	0.89	32.0%
重庆银行	重银转债	3.33	99.99%	9.35	0.62	13.12	0.87	40.3%
上海银行	上银转债	2.18	99.99%	8.10	0.51	12.18	0.76	50.4%
兴业银行	兴业转债	3.10	99.99%	18.24	0.51	28.93	0.80	58.6%
紫金银行	紫银转债	1.67	99.99%	2.95	0.56	4.88	0.93	65.3%
青农商行	青农转债	1.76	99.99%	3.14	0.45	5.36	0.84	70.6%
浦发银行	浦发转债	0.93	100.00%	9.72	0.45	16.80	0.77	72.8%

数据来源: ifind, 华福证券研究所 (注: 数据截至 2024 年 11 月 21 日收盘, *表示近 15 个交易日内, 收盘价曾超过强制转股价)

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