

目录索引

一、本期观察：银行板块普涨，H 股优于 A 股.....	6
二、投资建议：复苏交易的三条主线.....	6
三、板块表现：银行板块上涨，周度换手率回落.....	11
四、个股表现：银行板块普涨.....	15
五、北向资金：本期银行板块获增较高为兰州银行（+0.66PCT）.....	20
六、转债表现：本期银行转债平均价格上涨 0.45%	23
七、盈利预测跟踪：24 年业绩增速预期下调	27
八、风险提示.....	30

图表索引

图 1: 银行板块和市场指数表现	7
图 2: 银行板块表现复盘	7
图 3: 分板块超额收益复盘	8
图 4: 分板块绝对收益情况	8
图 5: 2024Q1 末公募基金持仓+北向持仓 VS 本期市场涨跌幅 (%)	9
图 6: 归母净利润 TTM 同比增速 (最新可得) VS 本期市场涨跌幅 (%)	9
图 7: 2024Q1 末公募基金持仓+北向持仓 VS 年初以来市场涨跌幅 (%)	10
图 8: 归母净利润 TTM 同比增速 (最新可得) VS 年初以来市场涨跌幅 (%)	10
图 9: 银行板块、全 A 非金融石油石化指数表现	11
图 10: 银行板块、全 A 非金融石油石化区间换手率 (周)	12
图 11: 市盈率: 银行	14
图 12: 相对市盈率: 银行/ 全A 非金融石油石化	14
图 13: 市净率: 银行	14
图 14: 相对市净率: 银行/ 全A 非金融石油石化	14
图 15: 股息率: 银行	14
图 16: 相对股息率: 银行/ 全A 非金融石油石化	14
图 17: 北向资金持有银行板块市值占比	20
图 18: 银行转债绝对收益与相对收益	25
图 19: 银行转债、银行板块、可转债指数累计收益率	25
图 20: 银行转债债性股性一览 (截至 2024 年 5 月 17 日)	25
图 21: 银行转债价位估值一览 (截至 2024 年 5 月 17 日)	26
图 22: 所有银行净利润增速预测 (2024E)	29
图 23: 所有银行营收增速预测 (2024E)	29
图 24: 国有大行净利润增速预测 (2024E)	29
图 25: 国有大行营收增速预测 (2024E)	29
图 26: 股份行净利润增速预测 (2024E)	29
图 27: 股份行营收增速预测 (2024E)	29
图 28: 城商行净利润增速预测 (2024E)	30
图 29: 城商行营收增速预测 (2024E)	30
图 30: 农商行净利润增速预测 (2024E)	30
图 31: 农商行营收增速预测 (2024E)	30

表 1：中信一级行业区间涨跌幅情况（周）

12

表 2：中信一级行业区间换手率情况（周）

13

表 3：上市银行区间涨跌幅情况（周）

16

表 4：上市银行区间换手率情况（周）

17

表 5：上市银行绝对/相对估值、股息率及所处分位情况

18

表 6：A+H 上市银行 AH 溢价率及所处分位情况

19

表 7：申万一级行业北向资金持股市值占比及区间变动情况（周）

21

表 8：上市银行北向资金持股市值占比及区间变动情况（周）

22

表 9：银行转债关键信息一览

23

表 10：银行转债区间涨跌幅情况（周）

24

表 11：银行转债区间换手率情况（周）

24

表 13：A 股上市银行营收增速预测跟踪（2024E）

28

一、本期观察：银行板块普涨，H股优于A股

本期观察区间：20240513-20240517。本文数据来源于 数据。

板块表现方面（图9-16，表1-2）：本期 全A上涨0.1%，银行板块整体（中信一级行业）上涨2.8%，排在所有行业第4位，跑赢万得全A。国有大行、股份行、城商

行、农商行变动幅度分别为0.95%、2.95%、4.56%、4.47%。恒生综合指数上涨3.2%，H股银行涨幅2.9%，跑输恒生综合指数，跑赢A股银行。

个股表现方面（表3-6）：A股银行涨幅前三为齐鲁银行上涨8.30%、常熟银行上涨7.75%、苏州银行上涨6.83%，涨幅靠后为农业银行上涨0.23%、中国银行上涨0.45%。H股银行涨幅前三为青岛银行上涨8.71%、渤海银行上涨7.92%、郑州银行上涨7.50%，涨幅靠后为农业银行上涨1.87%、浙商银行上涨2.16%、邮储银行上涨2.24%。

北向资金方面（图17，表7-8）：数据显示银行业北向资金持股占比为2.46%，较上期末增持5.6bp，板块获增最高为兰州银行。

银行转债方面（图18-21，表9-11）：本期银行转债平均价格上涨0.45%，跑赢中证转债0.47个百分点。个券方面，涨幅前三为张行转债（+1.10%）、常银转债（+1.06%）、上银转债（+0.97%），涨幅靠后为成银转债（-0.17%）、浦发转债（0.06%）。

盈利预期方面（图22-31，表12-13）：根据 数据，本期共5家银行24年业绩增速一致预期有变化（邮储银行、平安银行、苏州银行、沪农商行等）。A股银行24年净利润增速、营收增速一致预期环比上期分别变动-0.06pct、-0.03pct。

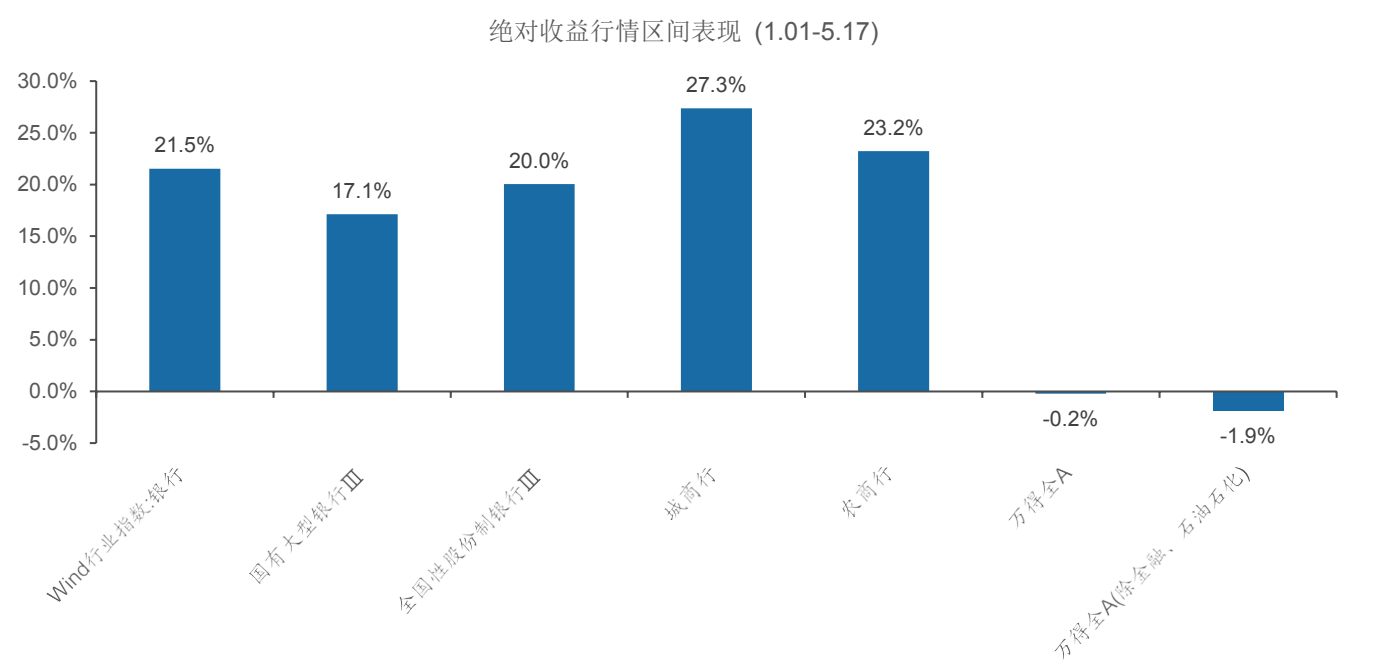
二、投资建议：复苏交易的三条主线

从当前经济和政策环境看，复苏交易的三条主线包括地产修复、出口复苏以及金融市场利率弹性。从地产修复的角度看，股份制银行受益明显，特别是前期受影响较大的平安银行。从出口复苏的角度看，宁波、常熟、瑞丰等银行受益较为明显。从金融利率弹性的角度来看，邮储、大行、招行等负债有优势的银行更受益于金融市场利率回升。交易的层面看，考虑到过去两年A股高股息银行的重估幅度较大，金融市场利率回升并不利于高股息跑赢。

从业绩持续性来看，风控能力优秀的银行更有空间在经济修复中释放出业绩，因此高质量银行（参考我们前期银行超额拨备报告），比如杭州、齐鲁等银行也有重估的机会。

政策信号持续释放过程中，各条主线上的银行都有表现机会，而假如经济真的持续复苏，风控优秀的银行可能在后续的业绩表现更可持续。

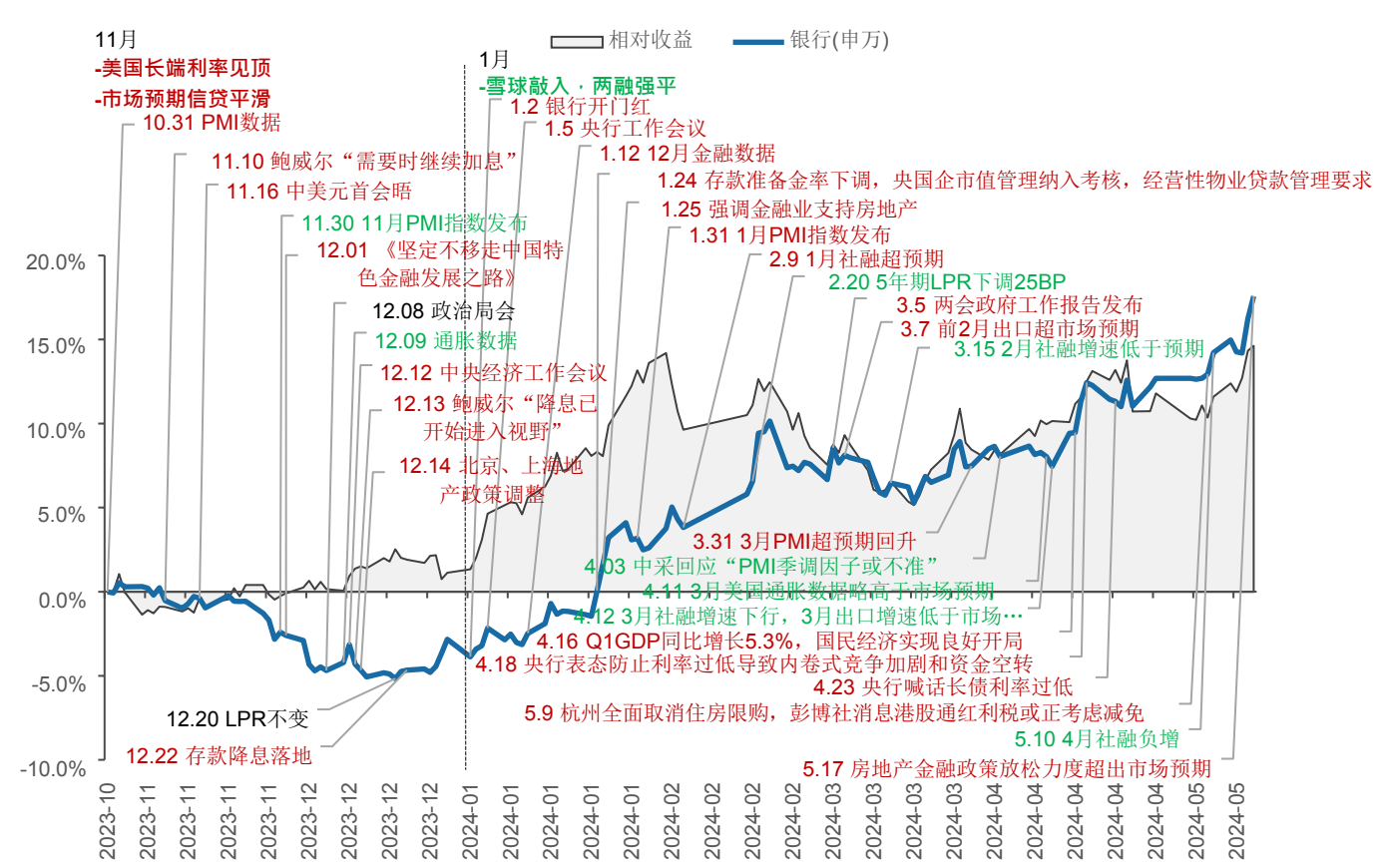
图 1：银行板块和市场指数表现



数据来源： ，

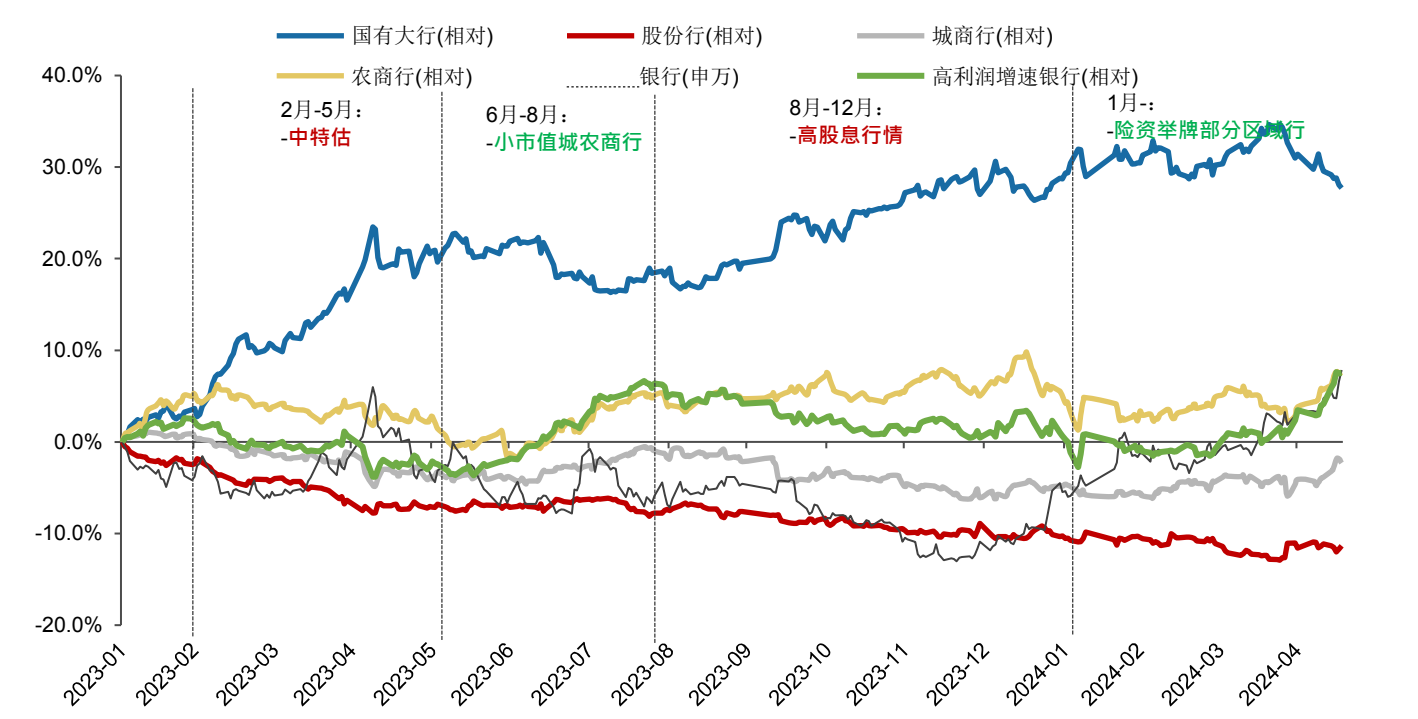
注：银行指数为 行业指数:银行，国有大行为中信行业指数:国有大型银行III，股份行为中信行业指数:全国性股份制银行III，城商行为中信行业指数:城商行，农商行为中信行业指数:农商行

图 2：银行板块表现复盘



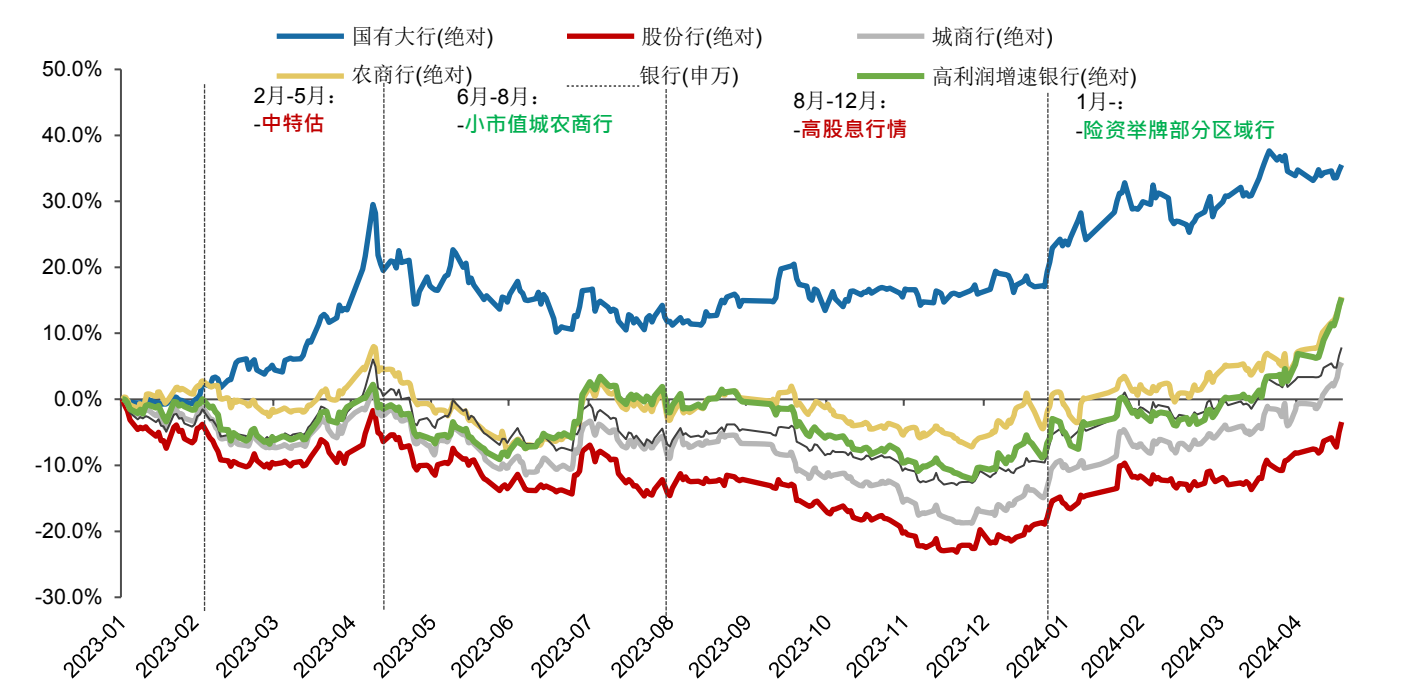
数据来源： ， ；注：银行指数为 行业指数:银行

图 3：分板块超额收益复盘



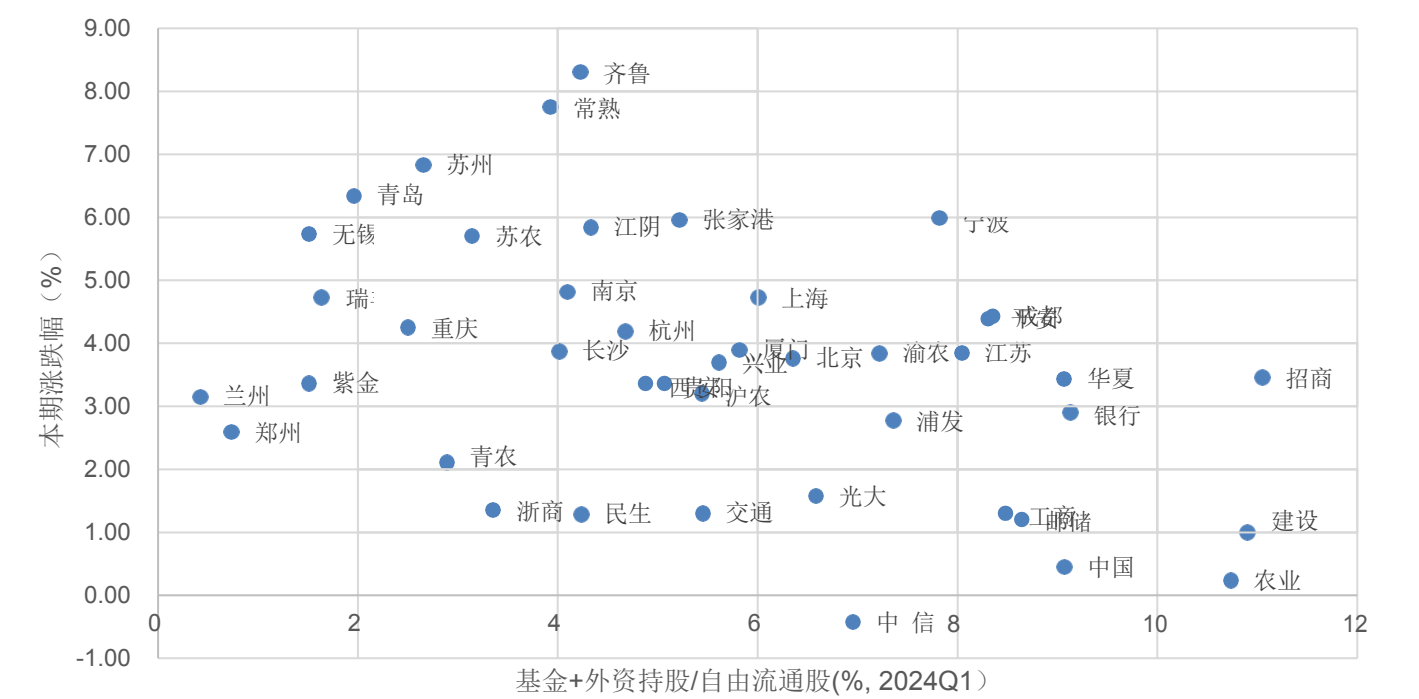
数据来源：，；银行指数为 行业指数: 银行，国有大行为中信行业指数: 国有大型银行Ⅲ，股份行为中信行业指数: 全国性股份制银行Ⅲ，城商行为中信行业指数: 城商行，农商行为中信行业指数: 农商行，高利润增速银行为净利润同比增速处于上市银行前 1/5 的银行

图 4：分板块绝对收益情况



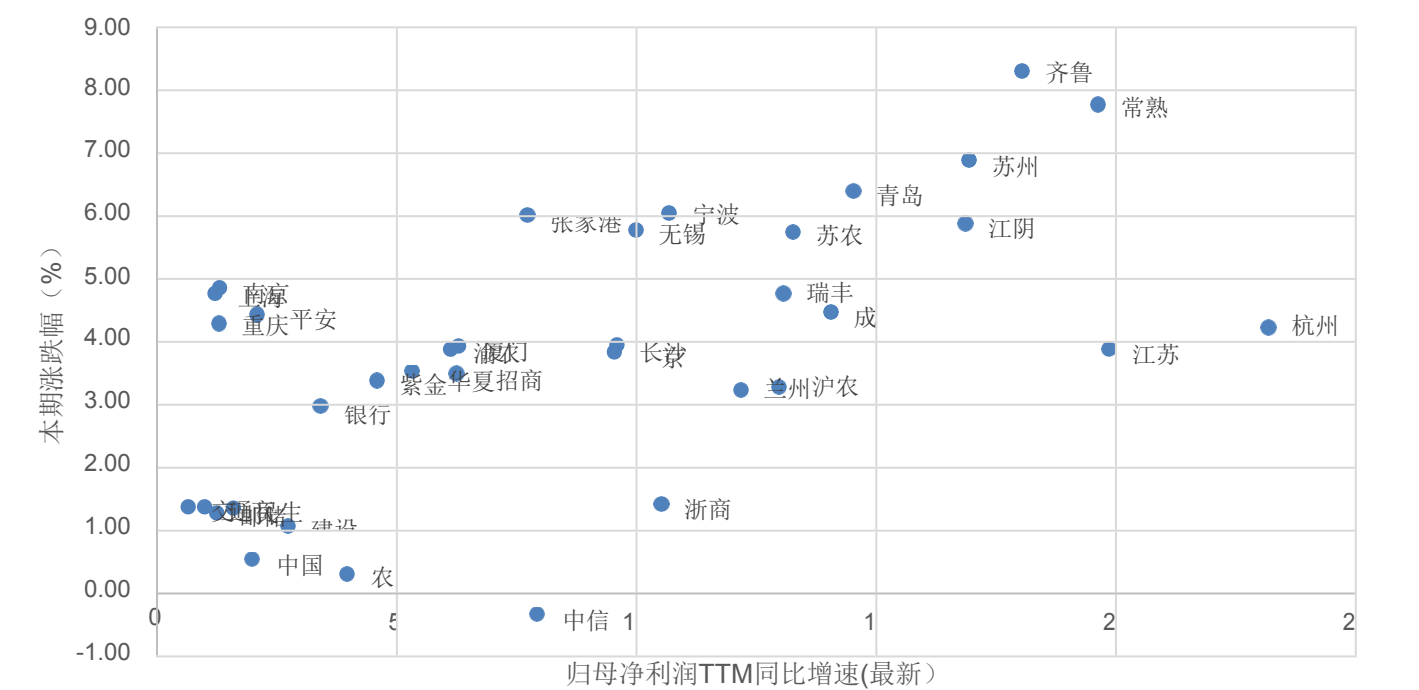
数据来源：，；银行指数为 行业指数: 银行，国有大行为中信行业指数: 国有大型银行Ⅲ，股份行为中信行业指数: 全国性股份制银行Ⅲ，城商行为中信行业指数: 城商行，农商行为中信行业指数: 农商行，高利润增速银行为净利润同比增速处于上市银行前 1/5 的银行

图 5：2024Q1末公募基金持仓+北向持仓VS本期市场涨跌幅（%）



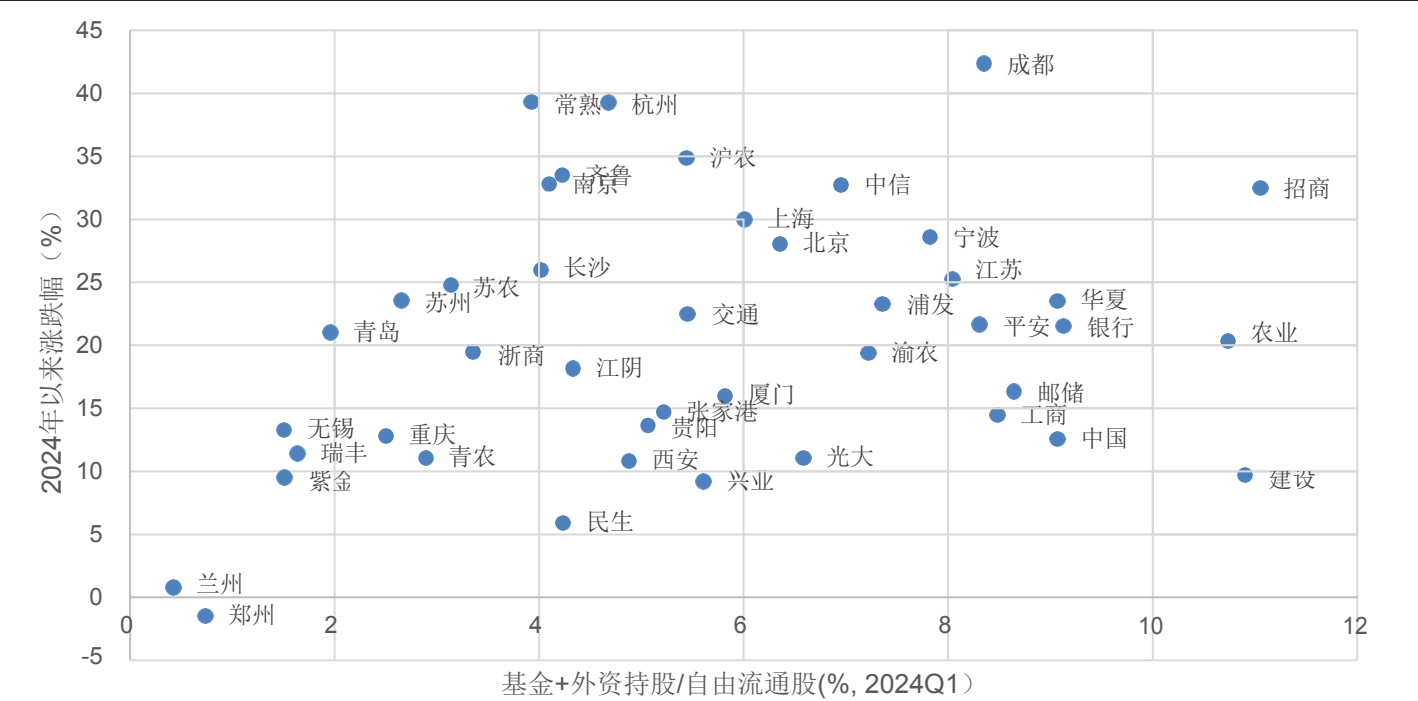
数据来源： ，

图 6：归母净利润TTM同比增速（最新可得）VS本期市场涨跌幅（%）



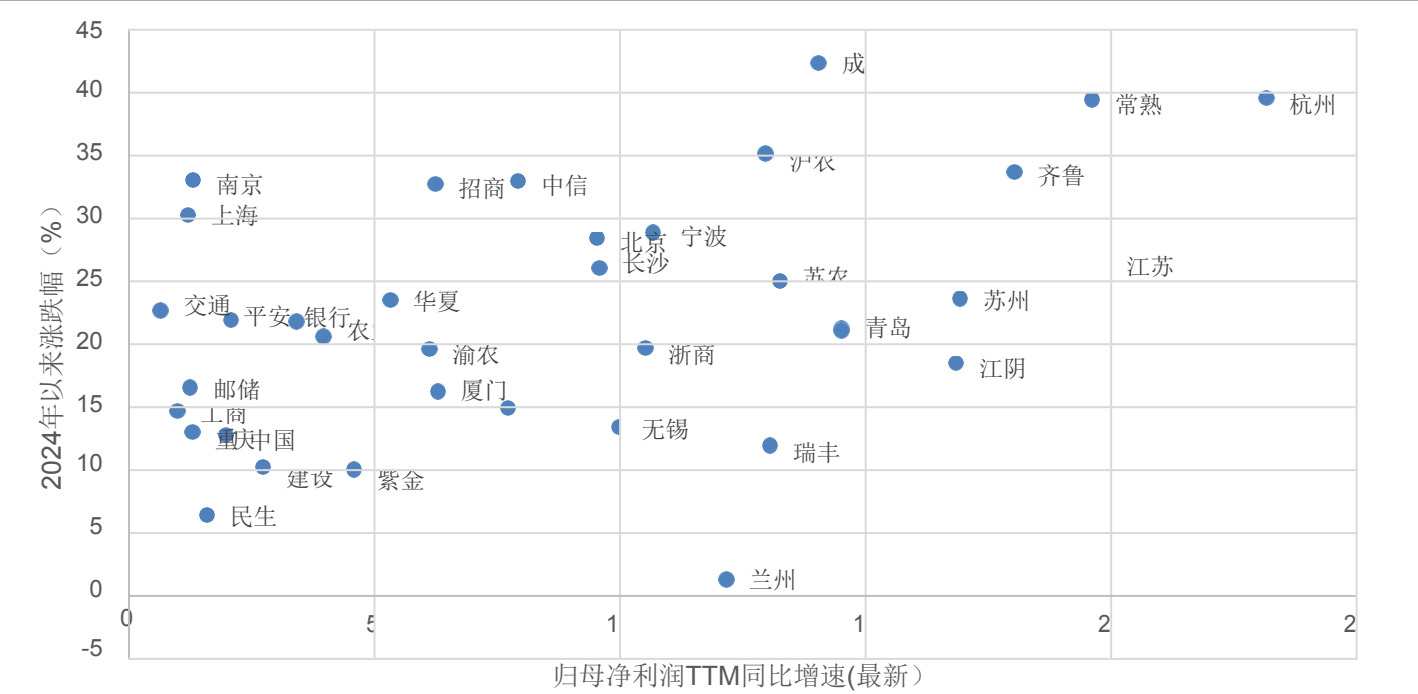
数据来源： ，

图 7：2024Q1末公募基金持仓+北向持仓VS年初以来市场涨跌幅（%）



数据来源： ，

图 8：归母净利润TTM同比增速（最新可得）VS年初以来市场涨跌幅（%）



数据来源： ，

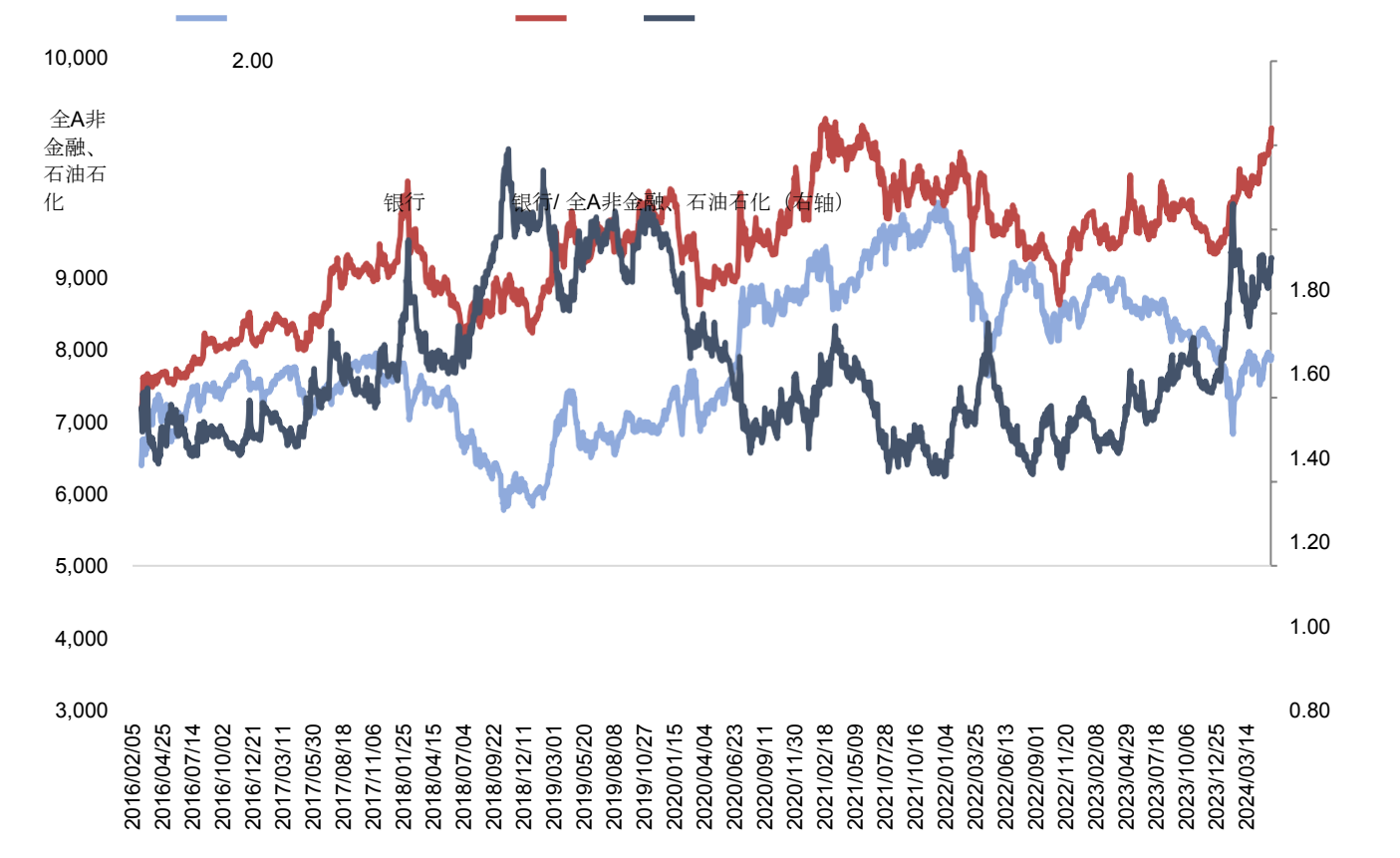
三、板块表现：银行板块上涨，周度换手率回落

涨跌幅：本期（2024/05/13-2024/05/17）银行（中信一级行业）板块整体上涨2.84%，在30个中信一级行业中排第4，跑赢 全A（除金融、石油石化）指数约3.06个百分点。

换手率：本期银行（中信一级行业）板块周换手率1.14%，较前一周回落0.05个百分点，在30个中信一级行业中排第30。

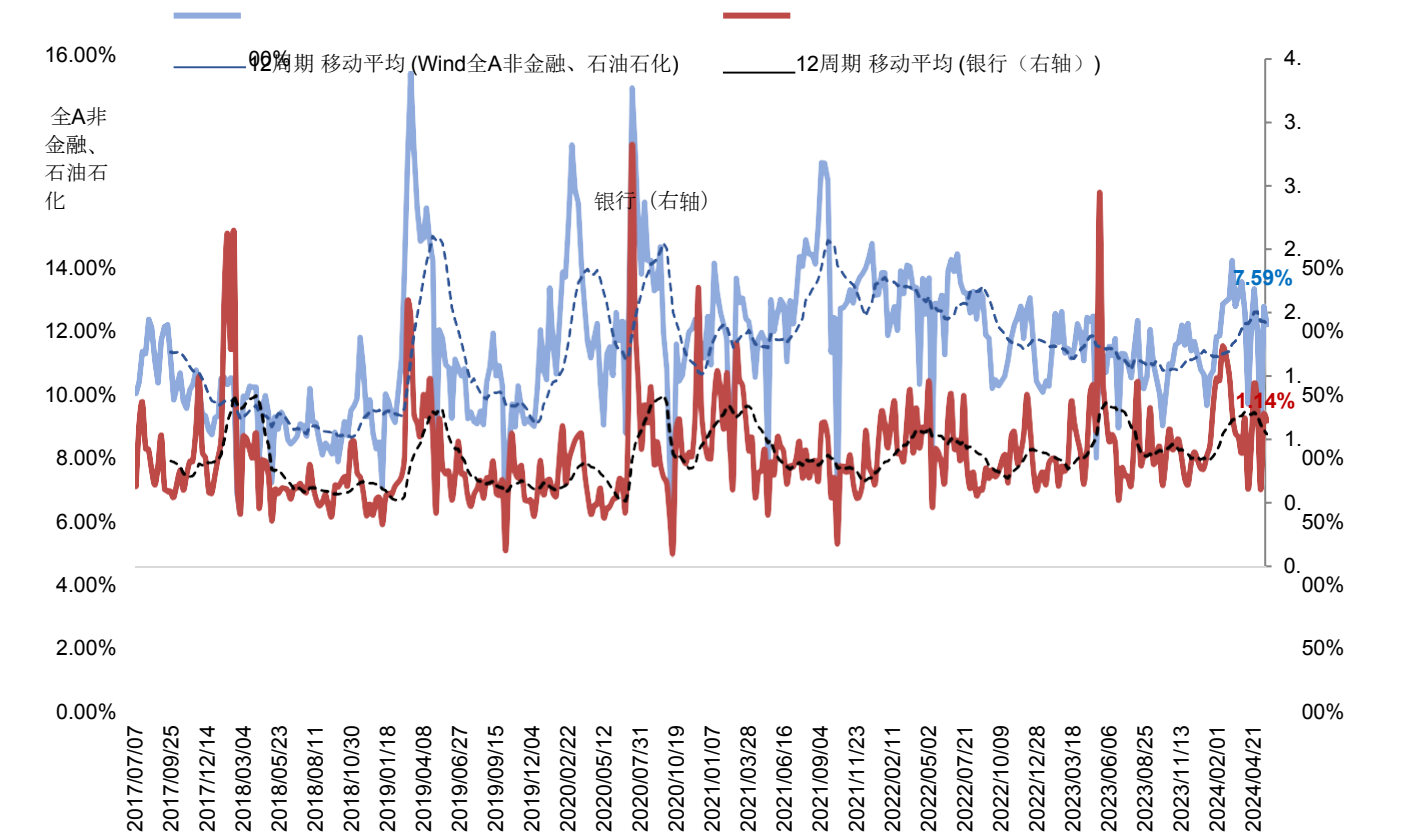
估值：绝对估值方面，截至2024年05月17日，银行板块最新市盈率（TTM）5.53X，最新市净率（最新财报，下同）0.58X。相对估值方面（银行/ 全A（除金融、石油石化）指数），最新相对市盈率（TTM）为0.2，最新相对市净率为0.29，均处在历史平均水平。

图 9：银行板块、全A非金融石油石化指数表现



数据来源： ，

图 10：银行板块、全A非金融石油石化区间换手率（周）



数据来源： ，

表 1：中信一级行业区间涨跌幅情况（周）

	2024/5/17	2024/5/10	2024/5/3	2024/4/26	2024/4/19	2024/4/12	2024/4/5	年初以来
房地产	12.49%	4.42%	4.84%	3.35%	-2.98%	-7.27%	-1.32%	2.45%
建材	4.37%	3.93%	1.79%	-0.45%	0.50%	-3.91%	2.76%	3.06%
建筑	3.55%	2.09%	-1.04%	-0.79%	3.44%	-4.56%	1.34%	3.26%
银行	2.84%	1.36%	1.44%	-1.09%	4.48%	-0.56%	0.54%	21.01%
轻工制造	2.49%	3.10%	2.54%	2.21%	-4.39%	-3.70%	3.19%	-1.47%
纺织服装	1.74%	0.76%	2.14%	-0.31%	-3.17%	-1.27%	2.49%	-4.47%
消费者服务	1.58%	-1.11%	0.87%	2.65%	-7.00%	-2.10%	0.43%	-9.00%
交通运输	1.40%	3.07%	-0.73%	1.08%	1.27%	-1.01%	1.74%	10.10%
农林牧渔	1.32%	5.72%	0.74%	2.15%	-0.73%	-6.12%	3.37%	0.19%
非银行金融	1.11%	1.46%	-0.24%	5.28%	3.26%	-5.71%	0.18%	1.64%
商贸零售	0.86%	0.48%	2.12%	0.39%	-5.81%	-1.33%	2.97%	-6.80%
通信	0.41%	-2.71%	0.91%	4.54%	-0.43%	-1.45%	-1.79%	4.01%
电子	0.32%	-0.92%	1.82%	5.03%	-2.60%	-4.18%	-0.30%	-11.18%
钢铁	0.24%	1.68%	-0.85%	-2.54%	2.83%	-0.55%	3.28%	3.84%
计算机	0.19%	-3.20%	1.70%	6.31%	-3.73%	-4.22%	-2.73%	-14.23%
综合金融	0.06%	-1.32%	0.40%	5.96%	0.45%	-3.63%	0.03%	-6.01%
电力及公用事业	-0.39%	1.48%	1.14%	-0.86%	-0.95%	1.99%	0.43%	7.39%
食品饮料	-0.43%	1.75%	0.66%	4.10%	0.69%	-5.61%	1.28%	1.06%
传媒	-0.53%	-1.94%	1.67%	3.16%	-4.84%	-3.89%	-1.68%	-9.91%
家电	-0.60%	2.82%	3.43%	-0.88%	5.51%	-2.58%	2.39%	22.18%
有色金属	-0.86%	4.34%	-1.36%	-1.82%	-2.10%	1.87%	6.68%	16.66%
石油石化	-0.88%	0.70%	-0.99%	-3.37%	2.98%	-0.85%	3.34%	12.90%
国防军工	-0.93%	5.09%	-0.30%	3.08%	2.92%	-4.88%	-2.22%	-5.44%
基础化工	-0.95%	3.78%	2.67%	0.67%	-1.03%	-1.92%	4.22%	-0.99%
汽车	-1.12%	0.16%	-0.06%	2.51%	-0.45%	-0.74%	0.74%	1.39%
机械	-1.32%	2.47%	1.21%	0.90%	-0.83%	-1.80%	0.41%	-3.06%
综合	-1.43%	3.59%	1.51%	0.91%	-8.01%	-3.66%	1.72%	-20.50%
电力设备及新能源	-1.61%	2.66%	1.95%	0.95%	-1.45%	-3.88%	1.91%	-2.01%

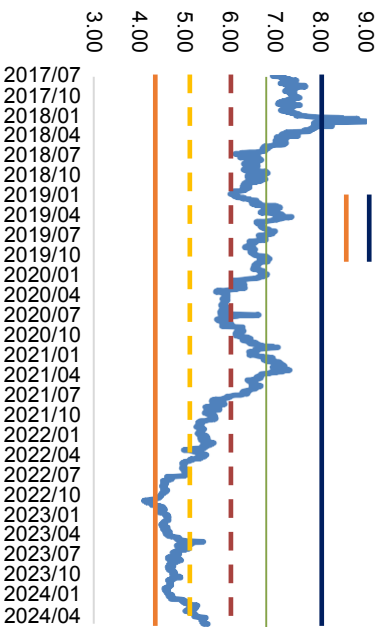
医药	-1.98%	2.69%	2.55%	4.61%	-1.67%	-3.08%	0.41%	-8.91%
煤炭	-2.10%	4.16%	0.56%	-7.18%	3.23%	1.79%	2.27%	12.75%

数据来源： ，

表 2：中信一级行业区间换手率情况（周）

	2024/5/17	2024/5/10	2024/5/3	2024/4/26	2024/4/19	2024/4/12	2024/4/5	年初以来
房地产	14.68%	11.26%	5.01%	5.24%	6.36%	5.72%	4.32%	142.21%
传媒	11.52%	11.02%	5.60%	10.15%	11.92%	10.88%	8.52%	261.71%
消费者服务	10.70%	11.50%	6.76%	15.14%	18.51%	16.68%	8.29%	273.75%
基础化工	9.47%	11.99%	4.65%	9.52%	10.51%	9.44%	6.54%	150.56%
电力设备及新能源	9.41%	8.78%	4.30%	8.31%	9.81%	7.82%	5.42%	155.87%
计算机	9.30%	11.22%	5.90%	10.79%	11.48%	9.97%	7.48%	233.12%
通信	8.91%	9.86%	5.27%	9.82%	11.01%	8.67%	6.40%	190.12%
家电	8.72%	9.25%	4.58%	8.92%	10.75%	6.82%	5.19%	151.83%
有色金属	8.67%	10.15%	4.58%	11.35%	13.27%	17.16%	8.42%	150.93%
建材	8.60%	8.50%	4.03%	8.25%	9.49%	6.59%	4.48%	151.09%
机械	8.55%	10.12%	4.76%	10.21%	12.58%	9.90%	6.61%	185.61%
农林牧渔	8.09%	8.61%	3.38%	6.60%	8.44%	8.91%	5.80%	139.18%
医药	8.03%	10.39%	3.62%	6.69%	7.36%	5.87%	3.99%	130.77%
轻工制造	7.81%	7.24%	3.89%	7.70%	10.13%	9.00%	5.69%	154.14%
汽车	7.62%	9.12%	4.97%	8.63%	9.96%	9.00%	6.90%	167.82%
电子	7.58%	8.80%	4.22%	8.53%	10.07%	8.70%	7.43%	173.28%
国防军工	7.51%	10.31%	4.18%	10.76%	8.27%	5.90%	5.03%	128.25%
综合	6.80%	8.17%	3.07%	6.68%	9.21%	10.35%	5.99%	153.14%
建筑	6.76%	6.25%	3.26%	7.22%	8.98%	5.04%	3.75%	119.79%
纺织服装	6.39%	6.23%	3.60%	5.89%	8.24%	7.26%	5.50%	156.59%
商贸零售	6.27%	5.82%	2.73%	5.23%	7.60%	7.63%	4.31%	125.33%
综合金融	5.85%	7.62%	5.03%	8.09%	9.75%	5.18%	3.47%	201.00%
电力及公用事业	5.53%	5.00%	2.14%	3.92%	5.59%	5.40%	2.71%	81.64%
食品饮料	5.51%	6.20%	2.89%	4.95%	6.20%	5.90%	3.63%	105.83%
非银行金融	4.67%	4.33%	3.24%	3.98%	4.46%	2.81%	2.06%	77.04%
煤炭	3.95%	4.34%	2.06%	5.00%	6.24%	5.34%	3.02%	90.96%
交通运输	3.78%	4.01%	1.93%	3.50%	4.22%	3.10%	2.10%	59.45%
钢铁	3.33%	3.76%	1.81%	3.62%	4.74%	5.10%	2.97%	68.52%
石油石化	1.73%	2.13%	0.94%	2.36%	2.77%	1.98%	1.41%	34.35%
银行	1.14%	1.20%	0.60%	1.23%	1.44%	0.95%	0.61%	21.75%

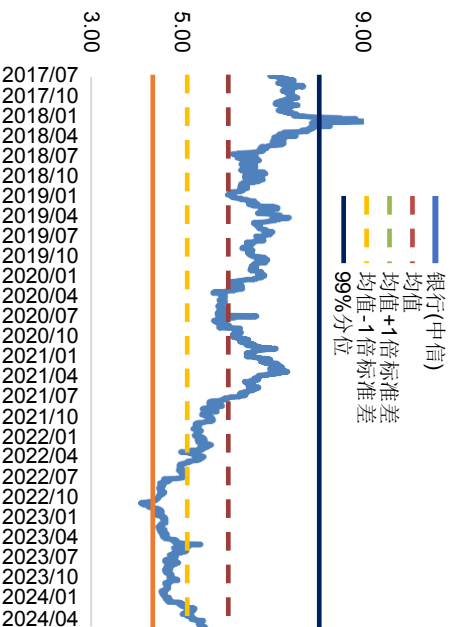
数据来源： ，



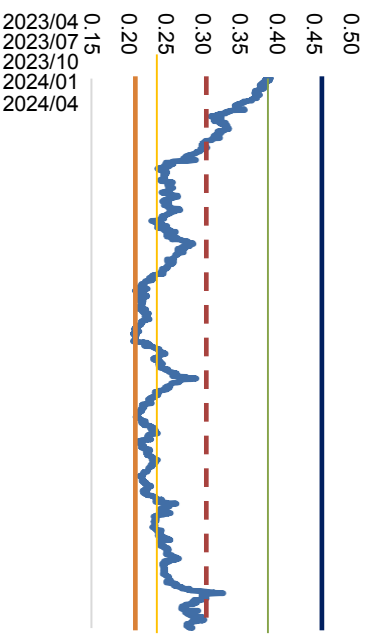
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

2017/07
2017/10
2018/01
2018/04
2018/07
2018/10
2019/01
2019/04
2019/07
2019/10
2020/01
2020/04
2020/07
2020/10
2021/01
2021/04
2021/07
2021/10
2022/01
2022/04
2022/07
2022/10

图 13：市净率：银行

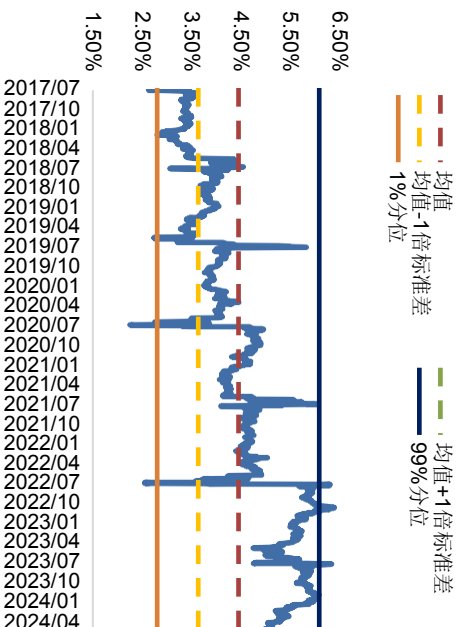


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心



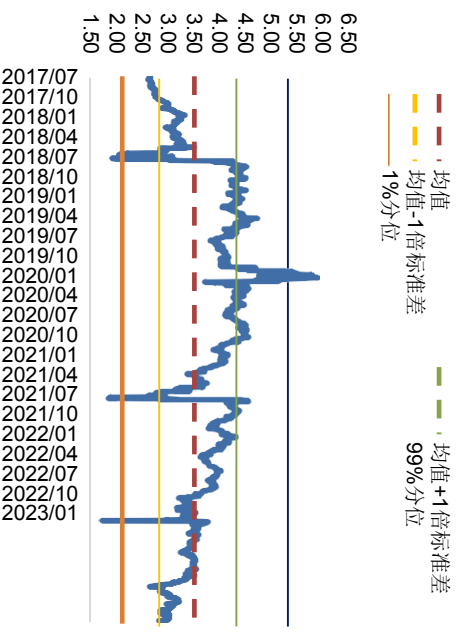
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 15：股息率：银行



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

16：相对股息率：银行/Wind全A非金融石油石化



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 11：市盈率：银行

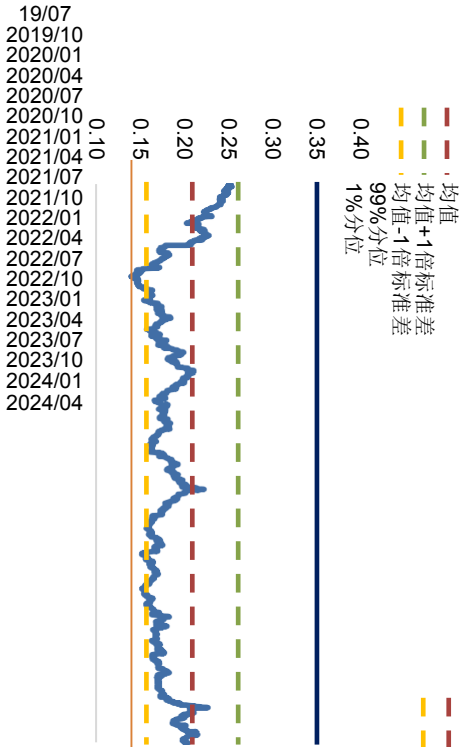


图 12：相对市盈率：银行/Wind全A非金融石油石化

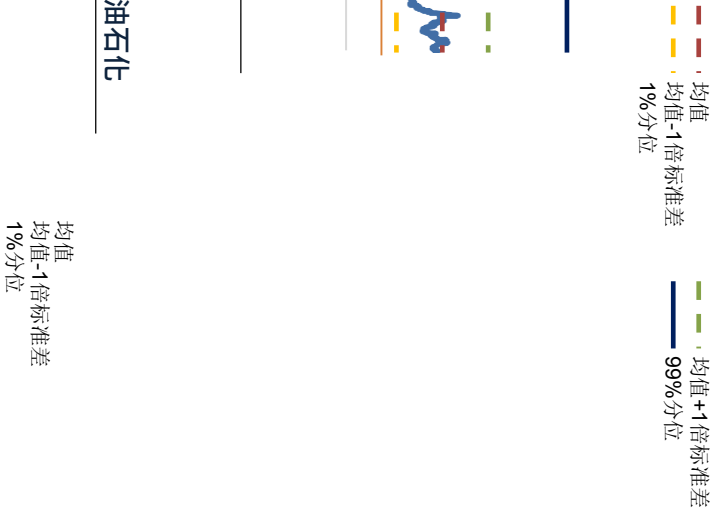
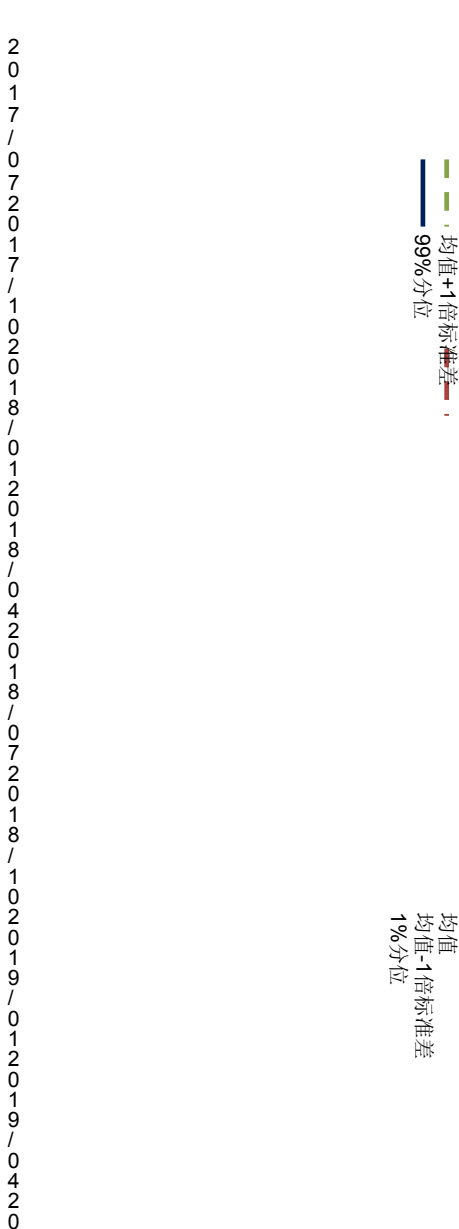


图 14：相对市净率：银行/Wind全A非金融石油石化



2023/01
2023/04
2023/07
2023/10
2024/01
2024/04

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/856230005042010141>