

当成长股跌成“价值股” 究竟谁更便宜 五大行股价再创新高

国有大行股价年内屡创新高。

8月19日(本周一),A股银行板块已连续3个交易日上涨。42家上市银行中,41家上涨,仅有浙商银行下跌。数据显示,截至8月19日,申万银行板块年内累计涨幅达19.08%,在申万31个行业中位居第一。

值得一提的是,其中,建设银行、农业银行、工商银行、中国银行、交通银行等股价盘中再度创下上市以来新高。

6家银行年内涨幅超40%

8月以来,多只国有大行股屡屡突破最高价。截至8月19日收盘,沪农商行全天上涨6.42%,在A股42家上市银行中涨幅排名第一,苏农银行、成都银行当日涨幅超4%。值得一提的是,建设银行、农业银行、工商银行、中国银行、交通银行五家国有大行再度创上市以来最高价,六大国有银行当日涨幅均超2%。此外,浦发银行、光大银行、上海银行和江苏银行股价创近1年新高。

个股累计涨幅来看,截至8月19日收盘,南京银行继续以年内上涨47.26%的成绩拔得头筹,交通银行累计上涨44.91%位居第二。包括前二者在内,加上成都银行、农业银行、浦发银行和杭州银行,今年股价涨幅超过40%的银行股已增加至6家。此外,年内累计涨幅超过30%的上市银行还包括工商银行、建设银行等6只。总体来看,累计涨幅超20%的个股有23只,国有六大行均在其列。

作为具有稳定分红的防御性投资标的,银行板块股息率高于其他行业的优势,成为了年内备受市场资金追捧的原因之一。数据统计显示,截至8月19日收盘,动态股息率高达5%以上的上市银行有21家,其中平安银行、民生银行、兴业银行和上海银行4家机构股息率超过6%。

值得一提的是,2023年度实施A股分红派息的41家上市银行,合计分红金额已超过6100亿元,而六大国有银行分红派息总额合计达2454亿元。更为重要

的是,年内已有一批银行宣布实施2024年度中期分红计划。据不完全统计,截至目前已经有2家银行确认了中期分红,15家银行表明将会实施中期分红。其中,平安银行公布的方案显示,将派发中期分红现金股利47.74亿元。

8家银行营收、净利双增

银行板块“涨声一片”,分红回报较为明确,在这背后源于业绩的稳定表现。从首批发布业绩的上市银行来看,其基本面传递着较为积极的信号。截至目前,发布2024年上半年报告和业绩快报的A股上市银行增加至10家。资产质量普遍维持稳健,是目前已出炉业绩的10家上市银行共同特点。

10家披露业绩快报或半年报的上市银行中,有8家实现营收、净利润同比增长,平安银行、浦发银行是两家营业收入下滑的银行。

净利润增速方面,有6家上市银行实现两位数增幅,杭州银行增速最快为20.06%,归母净利润为99.96亿元;齐鲁银行、苏农银行、瑞丰银行分别实现16.98%、15.81%、15.48%的增幅。江苏银行增幅为10.05%,实现净利润187.31亿元。

营收、净利出现一定企稳迹象,上市银行的分红方案也成为此次中报披露的看点。已披露半年“成绩单”的上市银行中,有2家已确认中期分红方案。平安银行称,该行拟每10股派发现金股利人民币2.46元(含税),合计派发现金股利人民币47.74亿元,占合并报表中归属于该行股东净利润的比例为18.4%。

沪农商行也给出普通股每10股分配现金红利2.39元(含税),共计23.05亿元(含税),综合来看,该行2024年中期分红比例为33.07%。

究竟谁更便宜

“市场资金避险情绪较浓,今年年初市场大幅波动,随后监管趋严间接导致

小微盘股两次急跌,并且从市场赚钱效应看,今年上涨个股不足15%,与2018年水平相当。”长城基金高级宏观策略研究员汪立表示,在此背景下,资金投资偏好更加重视稳定性,高股息资产持续成为市场的焦点。

从市场资金动向看,近期其对红利板块的热情依旧不减。

显而易见,高股息策略前期成为市场主导力量背后的逻辑是股票市场赚钱效应持续弱化,尤其在小盘股策略大幅度失效后,基金经理的避险情绪大幅提升。与此同时,密集发行的ETF基金也强化了高股息策略。

无论哪种资产或哪种策略,便宜与性价比是公募基金经理选择的核心依据。当越来越多的成长股跌成了“价值股”,基金经理不得不思考这样一个问题:究竟谁更便宜?

近期从中庚基金离职的丘栋荣也在二季报中阐释了红利资产获追捧后的风险问题。事实上,周期、成长、资本供给或创新等变化,均可能会挑战高股息的稳定性。丘栋荣指出,红利资产估值处

于相对高位,导致隐含回报率不足,而市场相对低位,机会成本更高。

嘉实基金基金经理谭丽已开始适度减持部分红利资产,主要是上游资源类,也是过去2年涨幅最大的资产。她对此解释,红利资产经过持续上涨后,估值已经趋于合理,继续上涨需要商品价格上涨预期进一步强化,从投资性价比角度来看,吸引力已经有所下降。

盈利质量成选股关键。摩根士丹利基金东航认为,对于权益资产的投资,最终还需要回归行业和企业的基本面。与多年前不同,当下市场更多关注企业的利润情况,而不是企业的资本运作,A股与成熟市场的投资方法正在趋同。

创金合信基金经理孙悦认为,目前市场经历大幅调整后,已经处于底部区域,投资者开始寻找新的投资机会。展望后市,估值的重要程度大幅提升,而盈利的稳健增长仍然重要。同时兼顾价值与成长,在估值保护的前提下,追求高质量的业绩增长,有可能是应对未来市场环境的一个有效策略。

(综合)

今年以来涨幅前十A股上市银行 (8月19日)

银行简称	年内涨幅	最新市净率(倍)
南京银行	47.26%	0.73
交通银行	44.91%	0.65
成都银行	42.84%	0.89
农业银行	41.70%	0.72
浦发银行	41.25%	0.43
杭州银行	40.86%	0.84
工商银行	38.08%	0.66
渝农银行	37.51%	0.51
上海银行	35.29%	0.49
中信银行	31.41%	0.56

本期导读

海南“镇能量”⑤

临高东英,“国际慢城”的快与慢

H03

上半年海南绿电交易量6.47亿千瓦时
达去年总规模7.6倍

H04



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号