

每经记者：刘明涛 每经编辑：肖芮冬

今年11月以来随着政策力度上台阶，银行股股价表现持续积极，其中表现最好的是宁波、招行和平安等。从预期转变看，超跌品种涨幅最大，反映悲观预期转变。

从政策预期修正来看，房地产政策特别是大型民企地产政策修正最先生效，招商银行受益最为突出，其他股份制银行亦受益较多。从未来政策和催化逻辑看，稳增长和稳增长持续发力仍是现阶段持续催化逻辑，

中银国际认为，存量基本面和增长仍是选股主要因素，主要体现在四点：

第一、调整较多银行前期悲观预期体现更充分。从前期调整幅度看，今年1~10月在市场关注较高的标的中，调整最多的宁波银行、招商银行和平安银行等，在经济形势以及行业基本面的担忧、房地产违约、管理层变动、基本面数据弱化等压制下，这些银行悲观预期在股价体现和出清更为充分，压制因素预期转变后，反弹也最强。

第二，从预期修正的逻辑来看，房地产政策特别是大型民营房企政策预期和效果最先显现，招商银行受益最大。11月以来，银行板块修正预期的核心自房地产政策转变、稳增长强化和防疫政策转变。而房地产政策大幅强化，对房企特别是大型民营房企预期最先修正也最先生效，对股份行更为利好。前期银行股特别是股份行受到房地产违约影响调整较多，招行、兴业、平安等银行对公房地产融资占比更高，招行和平安前期调整较多，房地产融资影响较大。此外，招行此前管理层事件冲击和修复，也加剧了这一波动。

第三，未来持续催化可能来自：房地产政策持续强化，稳增长政策强化，防疫政策逐步转变，防疫政策转变后叠加前期政策累计效应逐步显现带来的经济修复、房地产行业修复等。那么对应的选股可能是股份行、区域行、国有行，逐步全行业扩散。

第四，本轮银行行情源于预期修正，早于基本面，而从行情表现上看，基本面仍是选股重要因素。从存量基本面看，宁波和招行表现仍然最为优异，且难以超越。从增长情况看，成都、苏州、江苏、杭州、常熟等表现积极，目前情况看，可持续性也较高。

银行业概念股一览

WBD
数据

代码	名称	现价(元)	市盈率(动)
002966	苏州银行	7.78	6.9
601825	沪农商行	6.04	4.87
601128	常熟银行	7.66	7.57
601998	中信银行	5.11	3.98

1、苏州银行

公司深耕苏州，事业部构架独具特色。依托市民卡主办行资格打造完善的惠民体系，获得稳定的零售客群，零售战略继续深化，个人存贷款比重持续提升。中间业务展现良好的发展势头，代客理财等业务收入增速较快。资产质量存量风险不断出清，不良连续下降、未来资产质量压力减弱，安全边际高。未来转型值得关注。

——中泰证券

2、沪农商行

沪农商行立足上海郊区，客户基础广泛扎实，零售转型提速推进，公司业务特色鲜明，资产质量和拨备水平持续夯实。公司紧密围绕国家战略布局和区域经济发展，持续加强实体经济服务力度。同时保持“三农”金融服务区域市场领先地位。

——中信证券

3、常熟银行

常熟银行小微业务护城河优势牢固，跨区发展势头良好，息差优势显著，资产质量与拨备水平持续夯实，高质量发展可持续。

——中信证券

4、中信银行

中信银行以“342强核行动方案”为指引，紧密围绕财富管理、资产管理、综合融资三大核心能力开展工作，非息收入占比持续提升，取得良好经营成效。作为典型的“低估值、高股息”品种，对于追求长期绝对回报的投资者有吸引力。

——光大证券

每日经济新闻