

逾七成A股上市银行近12个月股息率超4% 存银行还是买银行股?

今年以来,国内存款利率持续走低,多家银行1年期定期存款利率已跌破1%,传统储蓄吸引力减弱。与此同时,银行股的“类固收”属性凸显,截至5月23日,42家A股上市银行中,超七成近12个月股息率超4%,部分银行股息率突破8%,远超存款和国债收益。

这种收益差距引发“替代效应”,推动银行股表现强劲,年初以来涨幅达7.66%。险资和公募基金纷纷加仓银行股,持仓比例显著提升。业内人士认为,短期内高股息策略将继续推动银行股上涨,而中长期来看,息差水平和资产质量是关键。

“替代效应”凸显

自2025年起,国内存款利率持续走低,各大商业银行纷纷开启“降息潮”。目前,1年期定期存款利率最低已跌破1%,达到历史最新低点。在传统储蓄收益吸引力不断减弱的形势下,“存银行不如买银行股”的讨论再度升温。

截至5月23日收盘,在42家A股上市银行中,有31家银行的近12个月股息率超过了4%。其中,平安银行、民生银行等股份制银行的股息率突破了8%。与此同时,农业银行、工商银行等国有大行的动态股息率也达6.2%~6.5%,远超存款和国债收益。

这种收益差距引发了“替代效应”。一位储户对记者表示,以100万元资金为例,如果存入银行,按照1%的利率计算,年利息仅为1万元(扣除利息税后不足1万元)。但如果买入股息率为5.8%的银行股组合,年分红可达5.8万元,且无须缴纳利息税。他进一步指出:“如果再考虑股价涨幅,比如青岛银行年内涨幅达30.4%,那么收益差距将被进一步拉大。”

在上述投资逻辑的推动下,银行股表现强劲。今年以来,银行板块延续了去年的优异表现,截至27日收盘,累计涨幅已达7.66%,显著优于沪深300指数的年内涨跌幅1.34%,在申万一级31个行业中位居第4。

险资是偏好银行股的“头号玩家”。自去年开始,险资便频繁加仓银行股,今年以来更是大力增持。据记者不完全统计,仅今年一季度,险资举牌10余次,其中半数对银行股举牌,涉及农业银行、邮储银行、招商银行、中信银行、杭州银行等多家银行。

截至2025年一季度末,险资对银行板块的持仓比例已达27.2%,相较于2023年末增长了4.3个百分点,创下自2018年以来的新高。从持股数量和市值来看,险资持有银行股的数量为278.21亿股,总市值高达2657.8亿元,在险资所持有的各行业中,银行股的持股数量和市值均位居第一。

公募基金也纷纷抢筹银行股。截至今年一季度末,主动权益基金对银行股的配置比例从1.2%提升至2.5%,具体到个股来看,招商银行、兴业银行、工商银行、宁波银行、江苏银行、成都银行等多只银行股进入公募基金重仓股前100名。张坤、焦巍、劳杰男、姜诚等知名基金经理旗下产品均重仓银行股。

区域银行占上风

与去年银行股整体普涨不同,今年银行板块在迎来资金热情加码的同时,内部走势出现了明显分化。

截至5月23日,青岛银行(涨幅30.41%)、渝农商行(涨幅29.07%)等区域银行表现强劲,股价涨幅居前。与此同时,华夏银行(下跌5.23%)、平安银行(下跌2.05%)等部分股份制银行及国有大行则表现相对低迷。在今年以来涨幅排名前十的银行中,区域银行占比达到六成。

区域优质银行涨幅居前,表现出资金对银行股投资逻辑的变化。业内人士对记者分析称,主要系面对复杂多变的经济环境,区域性商业银行业绩表现更为突出,在资产规模、营收水平和利润增长等方面均取得了较好成绩。

截至今年一季度末,42家A股上市银行中,国有银行营业收入同比下滑1.5%,而城商行涨了3个百分点,农商行与前一年持平。从资产规模来看,国有大行增速呈现一定放缓,而城农商行则表现相对平稳。

湘财证券银行业分析师郭怡萍表示,在逆周期调节政策的推动下,经济大省肩负起稳定经济的重任。在高质量发展的大背景下,经济发达地区以及内需增长潜力较大的区域,依然拥有较大的投资增长空间。在此过程中,区域银行通过扩大信用支持,有力地支持了地方经济发展,其资产规模也因此实现了相对较快的增长。

银行股业绩表现的分化导致资金持仓结构发生变化。华泰证券银行业分析团队测算,截至2025年一季度末,国有大行遭基金减持,较2024年四季度末下降8.5个百分点,股份行及城商行获增持,较去年四季度末分别增持6.9个百分点、1.7个百分点。

从息差表现来看,华泰证券测算,城商行息差下行幅度明显缩窄,大行相对承压,除大行外各类型银行净利息收入增速普遍回暖。从其他非息收入表现来看,银行业中间收入业务降幅收窄,城商行修复幅度更大。

从不良资产变化来看,大行年化不良生成率环比上升,股份行、城商行、农商行不良生成率环比下

降。例如,位于长三角和成渝地区的江苏银行、成都银行等区域银行,受益于地方财政的持续发力以及产业升级的推动,其不良率维持在较低水平(0.66%~0.91%),而拨备覆盖率则达到456%,资产质量优于全国性银行。

高股息优势明显

在当前复杂多变的经济形势下,展望未来,业内人士普遍认为,短期内,高股息策略仍将是推动银行股上涨的主要动力;而从中长期来看,银行的息差水平和资产质量将成为决定其表现的关键因素。

郭怡萍表示,高股息策略将持续表现优异。当前银行板块的股息率大幅高于十年期国债收益率及银行理财产品收益率。在利率下行的背景下,具有类债券属性的银行股更容易吸引险资、社保等长期资金的配置,因此建议投资者优先选择股息率稳定且较高的银行股。

“银行板块高股息的优势进一步凸显,性价比大幅提升,建议关注高股息的大型银行。”中泰证券银行业分析师戴志锋指出。华安证券银行业分析师颜子琦也认为,银行板块的核心配置逻辑在于其高股息率。从稳定市场以及推动中长期资金入市的角度来看,银行板块依然具有短期和中长期的战略性配置价值。

尽管高股息策略在短期内为银行股提供了强劲动力,但从中长期来看,银行的息差水平和资产质量才是决定其表现的核心因素。

当下,银行业正面临“不对称降息”的挑战。2025年5月,LPR下调了10个基点,而存款利率仅下降了5个基点。这种调整使得银行的净息差进一步受到压力。据华泰证券估算,全年净息差可能会收窄5~8个基点,这相当于侵蚀了整个行业净利润的约3%。不过,若中长期存款占比减少,将有助于降低负债成本。

在郭怡萍看来,存款成本刚性明显减弱,稳息差焦点转向资产端利率韧性。近年来,随着逆周期调节不断加强,银行资产端利率下行压力显著,稳息差目标聚焦在负债端成本管理,而经过去年以来的系列存款行为规范,负债降本通道打开,对息差正向贡献加大。

相关

储户转战“新三金”

存款利率下行、大额存单消失的背景下,储户开始积极寻找资金新去处。

社交平台上,“风险低”“跑赢通胀”“收益高于银行定期”成为年轻人筛选理财产品的核心标准。

基于这一逻辑,近期不少年轻人开始流行炒“新三金”:货币基金、债券基金、黄金基金。

在采访中,不少“90后”投资者对记者表示,低利率时代下,正在将资产配置优化当作更重要的命题。

“投资是希望不被动接受低利率,拥有抵御风险的能力和底气。这种意义上看,‘新三金’也是给自己的一个保障。”深圳的一名投资者阿亮介绍。

风险偏好较低的年轻储户正批量涌入货币基金、债券基金中。阿亮就是其中之一,他称自己为“收蛋人”。

“我们一般将0.01%的收益称为‘收一个蛋’,这样比喻其实很贴切,与股票相比,低风险的债基讲究的就是一个积少成多的快乐。”阿亮告诉记者,目前他将收入的60%都投入到债基市场,每天打开APP查看收益“收蛋”。

虽然行情波动时容易“碎蛋”(即收益为负),阿亮算了一笔总账,2024年他的综合收益率为5%,远远跑赢定期存款利率。随着存款降息,他正筹划着将剩余40%的存款产品再腾挪至债基中。

与阿亮不同,在深圳工作的李飞除了配置一定比例的债基、货基产品外,从2022年还陆续购入黄金ETF产品,目前已在个人资产中占据三成仓位。近期由于存款降息、黄金价格回调,李飞正在筹划将部分存款资金“抄底”黄金ETF。

“近期黄金波动较大,但是我个人还是比较看好后续价格。因此会在波动中适当高位套现、低位加仓。”李飞提到。

蚂蚁财富公布的数据显示,截至2025年4月底,有937万“90后”“00后”同时配置了余额宝货币基金、债券基金、黄金基金,“新三金”浪潮持续发酵。

此外,存款搬家的趋势也正日益显现。央行数据显示,4月单月,居民部门存款减少1.39万亿元,同期非银存款大增,非银行业金融机构存款增加1.57万亿元,同比增加1.90万亿元。

“存款搬家会影响银行负债稳定性,资金面波动可能增加。”开源证券银行业首席分析师刘呈祥认为,从绝对付息水平上看,目前1年期定存挂牌利率已低于现金类理财收益率,本次利率调整或仍会驱动部分存款向理财转移。当表内存款向表外理财分流,银行的存款结构由一般性存款向非银存款转移,对应的是负债稳定性减弱和流动性风险指标下滑,可能一定程度影响银行融出意愿,另外“非银钱多”一定程度也会放大资金面的量价波动。

据第一财经、中证报、上证报等

