

ATFX摘要：谈到银行股，大部分人会想到国有大行，比如工、农、中、建、交等。从历史走势来看，这些“庞然大物”的表现乏善可陈，主流的看法是“盘子大，机会少”，很难激发市场买入热情。不过，在银行股的内涵非常丰富，除了国有大行之外，还有规模更小一级的股份制银行，此类银行的业务更灵活，内部管理更严格，股价走势也更亮眼，比如招商银行。如果观察的更细致，会发现银行股中还有规模更小的一类，也就是城市商业银行。按照规模越小发展动力越强的规律，城商行的发展潜力或不可估量。

市值比较

名称	总市值	现价
工商银行 (A+H)	1.65 万亿	4.63
招商银行 (A+H)	1.32 万亿	52.35
宁波银行	2583 亿	39.09
重庆银行 (A+H)	308 亿	8.89

ATFX供图

国有大行工商银行的总市值1.65万亿，股份制银行代表招商银行总市值1.32，而城商行中规模最大的宁波银行，总市值仅为2583亿元，不足工商银行的五分之一。城商行中，在港上市的规模最大的个股——重庆银行——总市值仅为308亿元，处于更低水平。

小市值有两层含义，其一是股价偏低，股份数较少，规模优势不明显；其二是“船小好调头”

，当利多消息来临时，小市值银行股更容易出现超额涨幅。

在大型银行被股票市场参与者不断抛弃的情况下，小市值的城商行中，一定存在“小而美”的优质标的。

城市GDP总值与城商行总市值

一个基本的逻辑误区是，城市GDP总值越大，对应的城商行股价越高。

城市名	GDP 总额 (2020)	全国排名	总市值
上海	3.87 万亿	1	1023 亿
北京	3.61 万亿	2	938.7 亿
深圳	2.76 万亿	3	---
重庆	2.5 万亿	5	307 亿
宁波	1.24 万亿	12	2588 亿

ATFX供图

一个基本的

逻辑误区是，城市GDP

总值越大，对应的城商行股价越高。

从上表可以看出，上海GDP总值最大，但上海银行的总市值仅为1023亿元，远低于GDP排名在第12位的宁波银行。从股价绝对值来看，上海银行7.2元，北京银行4.43元，而宁波银行却高达39.14元，仅次于银行业第一高价股招商银行的51.98元。这一特征说明，城市商业银行通过业务的调整和内部管理强化，有机会打破GDP屏障，实现总市值的跃升。当然，并不是所有的城市商业银行都能够像宁波银行那样实现跨越式发展，大部分城商行受限于政策因素（不能异地展业）和自身城市经济总量因素，业绩和股价表现均处一般水平。

如何筛选出有潜力的城商行

银行的业务丰富而复杂，宁波银行能够在一众城商行中脱颖而出，自然有其独到之处，比如更低的坏账率，更高的拨备覆盖率等。

但是，除非和国有大行和股份制银行形成显著的业务差异，才能够在基本面筛选出这些优质城商行个股。实际上，银行业的业务同质化严重、差异不显著，想要从基本面筛选城商行个股难度较大。城商行最大的优势就是“盘子小”“预期波动更大”，所以参与者应当留意行业性的利多消息，比如货币政策的收紧趋势，此时部分城商行个股，大概率能够获取超额收益。

总结：ATFX分析师团队认为：

银行股适合长期持有，不适合短期投机

，城商行个股也是如此。长期持有的优势，除了可以累积涨幅之外，还能够获得较高的分红收益，属于比较稳定的配置模式。

ATFX风险提示及免责条款：市场有风险，投资需谨慎，以上内容仅代表分析师观点，且不构成任何操作建议。

本文源自金融界