



银行业 2022 年投资策略： 策略：



近期市场较为关注地产领域风险,但从历史复盘来看,某项风险在政策边际缓和后,对市场的影响就会减弱。在三季度货币政策例会和房地产金融工作会提出“两个维护”(维护房地产市场的平稳健康发展,维护住房消费者合法权益)之后,政策态度已经较为明朗,银行板块呈现震荡上行态势。

我们在之前策略报告中明确指出:中国银行业的信用风险长期改善拐点已经出现,后面会是 ROE 和估值的拐点。这两点是明年银行板块投资的主线逻辑。

ROE 拐点方面,政策态度很重要。2021 年 8 月中央财经委会议提出“金融是现代经济的核心”,我们认为这一定调下,银行后续经营业绩恢复的政策环境改善。

2021 年银行 ROE 有所回升,但主要得益于 2020 年的低基数。我们认为要验证 ROE 筑底的长逻辑,需要在正常基数之下,而 2022 年将会是验证的第一年。

银行业不良率从 2020 年报开始下降,到 21 年 Q3 已持续四个季度,长期资金可以开始关注不良率拐点的长逻辑。我们认为如果不良率能持续下降到 2022 年三季报,不良率就连续八个季度下降,造成的认知改变会重塑银行板块估值体系。

此前宏观环境好时,不良率下降可以被归因成“经济好”;而 2021 年下半年后宏观环境开始承压,市场更容易接受“确实是银行业自身好”。

投资建议:选股方面关注行业基数恢复正常后,优质银行财务数据进一步凸显后的优势。

风险提示:企业偿债能力下降,资产质量大幅恶化;金融监管政策出现重大变化。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30714

