



银行业投资观察：经营平稳 估值修复



行业例行新闻发布会显示去年银行业整体经营运行平稳,2022 年宏观政策“稳增长”背景下,银行经营情况有望持续向好。开年以来银行板块股价与活跃度显著提升,目前板块相对估值仍处低位,建议关注配置价值。

事项:据中国证券报、证券时报报道,1 月 6 日,2022 年首场银行业保险业例行新闻发布会召开,本期投资观察聚焦发布会重要内容。

银行运行:银行业经营运行平稳,风险指标向好。1)业务规模保持稳健增长,11 月末,银行业境内总资产 335.2 万亿元,同比增长 7.6%,境内总负债 306.2 万亿元,同比增长 7.4%,人民币贷款余额同比增长 11.7%,总体业务规模保持平稳增长。2)服务实体经济能力持续巩固,去年前 11 个月新增贷款主要投向制造业、基础设施建设等领域,到 11 月末,普惠型小微企业贷款余额 18.7 万亿元,同比增长 24.1%,各项政策指引下,银行业服务实体经济成效显著。3)不良率下降,风险抵御能力增强,11 月末,银行业金融机构不良贷款率 1.89%,较年初下降 0.04pct,拨备覆盖率 192.9%,较年初上升 10pcts,总体风险指标持续向好。

重点领域:1 月 6 日新闻发布会上,除银保监会发布行业重要内容外,中国进出口银行、中国建设银行和中国光大银行三家代表银行也分别介绍了在服务国家战略,支持实体经济发展等方面采取的举措和成效。1)保障房地产市场平稳健康发展。11 月末房地产贷款同比增长 8.4%,个人住房贷款中 90%以上用于支持首套房。对于长租房市场保障性住房建设的金融支持力度加大,投向住房租赁市场的贷款增速接近各项贷款平均增速的 5 倍。目前

监管强调保障房地产市场平稳健康发展,在坚持“房住不炒”前提下,支持刚需的个人住房贷款、支持“国进民退”的并购贷款以及支持住房租赁市场贷款或将得到政策进一步支持。2)支持“专精特新”、中小微企业发展、“双碳”目标实现。发布会上,中国进出口银行、中国建设银行和中国光大银行介绍了在“专精特新”、普惠金融、绿色金融等方面的支持性信贷政策和成效。反映了监管引导信贷支持的方向,我们预计这种信贷政策结构性导向或将延续,后续信贷大力支持的方向仍是科技创新、中小微企业、绿色金融等实体。

银行板块表现回暖,活跃度大幅提升。1)银行板块大幅跑赢大盘,上周中信银行股指数上涨 2.87%(沪深 300 指数下跌 2.39%),板块回暖明显,表现居前的包括邮储银行(8.24%)、兴业银行(7.14%)、成都银行(6.75%)、江苏银行(6.35%)。2)板块活跃度大幅提升,上周银行股日均成交额为 220.00 亿元,较前周增加 54.15%,单周日均成交额为近四个月最高值,板块活跃度显著回暖,招行/兴业/平安交易额占比较高,成交额占比分别为 16.01%/13.33%/10.34%,合计占比 39.67%。3)北上资金连续两周大幅流入,上周银行板块北上资金净流入 39.62 亿元(前周净流入 20.37 亿元),个股方面平安/兴业/建行/江苏流入较多,分别净流入 6.13/4.09/3.68/3.65 亿元。

风险因素:宏观经济增速大幅下行;银行资产质量超预期恶化。

投资观点:经营平稳,估值修复。行业例行新闻发布会显示去年银行业整体经营运行平稳,2022 年宏观政策“稳增长”背景下,银行经营情况有望持

续向好。开年以来银行板块股价与活跃度显著提升,目前板块相对估值仍处低位,建议关注配置价值。个股选择可遵循两条线索:1)优质银行:估值溢价有望延续,盈利领先带来持续阿尔法收益,如招商银行、平安银行;2)改善银行:盈利弹性源自收入端稳定增长和拨备端充足有效,叠加当前中低估值则股价存在重估空间,包括兴业银行、邮储银行、南京银行和江苏银行。

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_35846

