



银行业周报：国内政策积极前置 应对国外政策变化 谋定而动



投资要点:

银行板块本周 (2.7-2.11) 指数稳步上升, 截至本周最后交易日市净率 LF0.67PB, 较上周估值较大幅度提升, 市场热度有所提升, 日均交易额 9132.88 亿元 (周环比+7.61%), 本周央行宽口径 (包含 7 天逆回购及 14D 逆回购) 净回笼 8000 亿元, 7 天逆回购利率维持 2.10%, 整体流动性处于较佳水平; 周五 (2 月 11 日) 公布 DR007 加权值为 1.98%, 低于逆回购水平, 整体流动性佳。

节后第一周金融板块受益于盈利预期稳定及风险规避情绪, 低估值提升加速。本周中信银行板块估值整体维持加速提升趋势, 诸多个股股价迅速抬升, 除去厦门银行本周股价增长 0%, 其他上市银行股价均取得正增长, 且增幅均大于 3%, 其中兴业银行、齐鲁银行、苏农银行及平安银行股价周度提升超 8%, 实现股价及估值水平稳步提升, 符合节后开市前周报预判, 银行板块价值回归将是大概率事件。此外, 我们看到外围美债收益率持续提升, 加息预期及幅度提升, 对于高估值类权益资产持续形成压制, “挤泡沫”

的进程已经到来, 并将加速完成, 在此期间作为相对风险较高的权益类投资转向风险小、资产质量趋势好、估值底部的银行板块是更佳选择, 在此过程中, 我们认为目前银行板块估值水平仍处于历史估值水平底部, 未来抬升空间大, 后续仍然能够具有绝对收益提升价值并能够跑出相对超额收益机会, 建议积极关注。

1 月社融数据展现政策效果，房地产逐步恢复背景下，传统经济以及新经济双轮助力经济发展以及信贷扩张。央行公布 1 月社融数据，2022 年 1 月社会融资规模增量为 6.17 万亿元，比上年同期多 9842 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 4.2 万亿元，是单月统计高点，同比多增 3806 亿元；社融数据的扩张展现前期降准、降息组合政策的效果，地方债发行加速，加强基建建设成为共识。结合近期央行 21 年 Q4 货币政策执行报告来看，我们注意到目前货币政策关注“需求收缩、供给冲击以及预期转弱”，因此有效刺激需求（家电、汽车下乡）、加强供给约束（煤炭价格管控）、预期刺激（充足流动性预期以及政策前置预期），做好国内自己的事情，同时关注海外疫情变化、通胀数据提升以及发达经济体货币政策。银行估值提升以及盈利预期良好，维持“推荐”评级。

市场表现

本周银行行业指数上涨 6.11%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 3.02%，深圳成指下跌 0.78%，创业板指下跌 5.59%，沪深 300 指数上涨 0.82%。建议重点关注优质股份制银行（招商银行、兴业银行、平安银行）、低估值国有大行邮储银行、建设银行及优质城、农商行（宁波银行、江苏银行、成都银行、重庆银行、杭州银行、上海银行、沪农商行及常熟银行、张家港行）。

风险提示

疫情反复风险、货币政策收紧、不良率提升风险，爆发重大风险及违

约事件等。

关键词: 创业板 疫情

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_37536

