



2022 年银行年度策略：分化与变革



银行的分化来自何方：银行的估值受盈利能力和资产质量影响，零售业务和手续费业务的发展有利于 ROE 的提升，以财富管理业务为代表的手续费及佣金净收入业务越来越成为银行估值分化的重要因素；资产质量方面，结构和地域因素成为了资产质量分化的重要原因。

变革之一：财富管理为什么势在必行：财富管理业务是很好的业务，对银行各业务板块均有推动作用，直接带来的是中收，间接上其带来的结算存款可以带来利息收入。最高阶段的大财富管理将通过投行业务的发展带来新型对公业务模式。从而使传统的“存？贷”链条过渡到新型的“AUM?FPA”模式。发展财富管理业务势在必行，是银行摆脱低估值泥潭、分化与变革的重要路径。

变革之二-普惠下沉为什么可行：从政策环境来看，在“共同富裕”的大背景下，普惠小微领域仍然是一片亟待开发的蓝海；从收益率来看，普惠小微领域的息差相对更高；从资产质量来看，普惠小微领域的下沉不仅不会带来资产质量的下降，相反，依托县域农村领域“熟人社会”的特点，信贷员通过切实地走访、调查、深耕，从而极大地消除了信息不对称的情况，资产质量可能会得到优化。

上市银行业绩展望：规模增速有望企稳；资产负债结构优化，看好息差企稳；不良认定严格、不良净生成向好，看好未来信用环境改善，资产质量将继续改善。宏观环境与监管政策：预计 2022 年稳货币+宽信用。

银行板块投资逻辑：看好零售、财富管理方面具有先发优势的银行；

看好区位优势明显的中小银行；看好在普惠小微领域深入下沉的银行。

投资建议：银行基本面稳健，边际向好，为银行上涨提供支撑，尤其是净息差和资产质量均处于重要的转折阶段，能够促进银行估值提升；银行估值处于底部位置，安全边际极高，看好板块估值修复。推荐：招商银行、宁波银行、平安银行、江苏银行、邮储银行等。

风险提示：疫情变化超预期；资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。

关键词：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_30710

