



银行股 2022 年投资策略： 是否会重现 2019 年的行 情？



核心观点：我们认为 2022 年与 2019 年比较类似。①宏观层面，经济增速均面临下行压力，但前期偏严的政策出现积极调整，稳增长诉求增强；②货币信用层面，在降准、财政发力的支撑下，2019 年上半年社融增速回升，我们预计 2022 年社融增速呈现“前高后低”的走势，在 2022 年 7 月达到 10.85% 的高点；③行业层面，信用风险略有上升，但息差压力缓解；④估值层面，当前银行股估值与 2018 年底行情启动前相比略高，但均处于过去 5 年合理偏低的估值状态。

投资建议：当前时点，我们认为对地产政策的微调，叠加 2022 年上半年宽信用启动，比较类似 2018 年底、2019 年初的货币信用环境，对银行板块来说，机会大于风险。

重点推荐标的：宁波银行、招商银行、平安银行、常熟银行、兴业银行。

风险提示：经济下行速度超预期，稳增长力度不及预期

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_31128

