



银行业年度策略：2022 年银 行业的五个故事



2022 年银行板块可以讲“五个故事”，每个故事都像一个谜面，对应着一个谜底：估值篇——空间，经济篇——买点，资金篇——易涨，业绩篇——景气持续，转型篇——分化。

估值篇：2019 年末-2021 年末，银行板块 2 年末涨，加上 2021 年年报的每股净资产提高，累积的估值切换空间达到约 30%，而 ROE 已经企稳，资产质量较 2019 年又有显著改善，估值并无太多下行理由，当前 PB 仅为 0.63 倍，为行情的发动准备了较好的起点。

经济篇：银行股较好的买点是宽信用和经济复苏前夜，次好的就是当下这样的酝酿期，地产融资边际宽松、1.46 万亿专项债提前下达，有利于支撑 22Q1 固定资产投资增速回升，造成类似于 2019 年一季度的宽信用效果，并起到托底经济的效果。

资金篇：银行在 A 股自由流通盘占比 7.2%，仅排第 6，交易也较不活跃，不需要很大资金量就可以发动行情；北上资金近 1 个月大举流入银行板块，在 31 个申万一级行业中排第一，板块景气度明显提升。

业绩篇：扩张支撑净利息收入，其他非息收入 21Q4-22Q1 仍将高增，支撑营收仍能继续提升，资产质量持续优化中，拨备计提力度得以维持较低水平，利润增速还可以在高位运行，对行情不构成拖累。

转型篇：中收的周期性波动相对不明显，可作为业绩的稳定器，而“大财富管理”能够打通资金端和资产端，用优质产品吸纳居民理财资金，做大表

外,使 AUM 保持较高增速,也带来板块估值进一步分化。

总结起来就是:估值有空间,易上难下;较好的买点在经济预期反转前夜,次好的就是现在;银行自由流通盘不大,交易不活跃,不需要很大的资金量,北上近 1 个月已大举流入;经营仍然景气,业绩不拖累行情;大财富管理赛道上的不同进展,或带来 Alpha 分化。

投资建议:优选大财富赛道、可转债概念。建议关注股份行中兴业银行、平安银行、招商银行,城商行中成都银行、南京银行、江苏银行、宁波银行,大行中邮储银行、工商银行、建设银行。

风险提示:资产质量恶化,地产风险暴露,宽信用力度不足,稳增长托底效果不佳。

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_36057

