



2022 年二季度银行业投资策略：厘清对银行的三个误解



推荐逻辑小结

我们认为的长期逻辑要点：

银行不良率仍处于下降通道。

银行 ROE 已经跌破资本平衡点，需要修复。

政策对银行利润释放补充资本呈现积极态度。

我们认为的短期逻辑要点：

防风险、稳增长的政策对银行有利。

美国加息环境下，全球交易风格对中资银行有利。

银行业绩向好。

二十大之前的历史规律。

除此之外我们认为，虽然去年 ROE、不良率拐点已经出现。但前者被归因于 2020 年的基数低，后者被归因于 2020 年下半年-2021 年上半年经济不错。今年才是长期拐点的真正验证之年。

稳增长+区域分化→优质区域城商行

区域分化格局下的机会：目前我国整体依然有经济下行压力，为此我国采取了一些相对宽松的政策。但区域经济是分化的，优质区域的经济依然有不错表现，优质的经济区域如果叠加上政策宽松，我们认为当地的银

行有望获得舒适的经营环境。

全国性银行被要求全国均衡：由于全国各地信贷增长失衡，人民银行在 2021 年 Q4 货币政策报告中提出“引导金融机构增加对信贷增长缓慢地区的信贷投放”，我们认为如果全国性银行要往落后区域倾斜，发达区域城商行/农商行就能填补空出来的市场份额。

目前几个推荐银行的要点：

地图：江浙+成都

业务特色：财富管理特色银行

高股息：五大行+中信银行、光大银行等低估值个股

有资本金需求的银行：已经发行可转债的银行

地产风险改善：平安银行、兴业银行、中信银行等股份行个股推荐：

重点推荐个股：杭州银行、苏州银行。

其他优质银行：招商银行、兴业银行、南京银行、平安银行。

长期投资者可关注五大国有银行，逾期率均已低于不良率，持续改善可期

风险提示

关注政策在本轮稳增长之后，是否会转向；关注地产风险是否会进一

步蔓延。

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_40702

