



商业银行行业：政策推动落地 估值底部明确



本报告导读：

金融支持房地产从信号进入落地阶段，夯实银行投资政策底；太平人寿举牌工行 H 股，释放积极信号做实估值底，双重利好催化，继续看多银行板块。

摘要：

金融支持房地产从政策信号进入落地阶段。“金融地产 16 条”公布后，六大行带头加大房企、特别是民营房企增量融资支持力度，两天内已为优质民营房企新增授信过万亿元。同时，监管要求股份行提高政治站位，一视同仁国企民营。预计后续股份行也将积极贯彻落实相关举措，支持存量贷款展期、调整还款安排、加大民营房企增信支持类债券的承销及投资工作等。金融支持房地产政策已从执行层面广泛铺开、推进落地。

险资举牌工行 H 股，释放积极信号意义做实估值底。太平人寿公告，于 11 月 22 日买入工商银行 H 股 8300 万股，金额为 3.1 亿港元。目前太平保险集团合计持有工行 H 股的 5.08%。

1) 险资此时举牌工行，主要原因有三：①近期证监会主席易会满首次提出“探索建立具有中国特色的估值体系”，举牌行为响应了这一价值重估的政策导向；②今年以来银行股整体下跌，其中国有行 H 股在 8-10 月间跌幅较大。近期市场情绪企稳、政策表态积极，当下正是良好的增持窗口期；③工商银行是大行翘楚，最具备价值重估的基础。且 H 股估值触达

历史新低，对应 2022 年仅 0.39 倍 PB，股息率高达 9%，性价比突出。

2) 我们认为本次举牌并非独立事件，预计后续仍有其他机构增持乃至举牌银行股的可能性。参考 2020 年的情况，国有行 H 股前三季度出现显著下跌，而年内中国人寿举牌了工行 H 股和农行 H 股，太平人寿举牌了农行 H 股。当前国有行 A、H 股估值均较低，对于险资等特定投资者的吸引力很高，

3) 本次举牌具备积极的信号意义，将进一步催化银行板块估值修复。险资往往在市场低点加大增持力度，本次举牌释放了明确的信号。近期宏观压制因素边际缓解，板块估值已经开始修复。而举牌将进一步提振市场信心、坐实估值底。

投资建议：金融支持房地产从信号进入落地阶段，夯实银行投资政策底；太平人寿举牌工行 H 股，释放积极信号做实估值底。双重利好催化下，继续看多银行板块。个股方面把握两条主线：①传统龙头：

宁波银行、招商银行、平安银行；②优质小行：苏州银行、成都银行、

江苏银行、常熟银行

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_49308

