



银行业 2023 年投资策略： 银行业的价值重估



行业观点：

我们认为 2023 年行业不良率有望继续下降，使得全行业不良贷款率持续下降三年以上。这将是银行板块被市场重新定价的开始。

2020 年超额确认不良、超额计提信贷成本，也为 2023 年释放利润留下了空间。巴塞尔协议 III 箭在弦上，如果落地，有助于银行更高效利用资本，从而带来业绩的改善。

随着美国信贷增速的下降，中美信贷增速差扩大，人民币汇率的企稳回升有利于银行板块走强。

银行政策环境自 2021 年以来边际改善，我们认为 2023 年有望延续较好态势。

银行财报季容易有表现，结合季节性规律，在 2023 年 1 月、3 月后半月到 4 月可能是不错的时间窗口。财报季之间的业绩空窗期，我们关注重要会议的表态。

长三角小银行跑赢并非是因为过去两三年出口较好，而是因为浙江不良率自 2016 年以来连续下降，江苏自 2018 年下半年以来连续下降。这一下降趋势，会带来长三角优质小银行持续性的机会。

个股推荐：

优质的区域性银行存在成长机遇：杭州银行、苏州银行、江苏银行、

成都银行、沪农商行、江阴银行。

优质股份行存在修复机遇：平安银行、招商银行、兴业银行。

长期视角下五大国有银行值得关注，逾期率均已低于不良率，持续改善可期。

7.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_49319

