



银行业 2023 年投资策略：疫后复苏背景下的银行经营 (PPT)



2022 年：平稳收官

四季度经济再度转弱对有效信贷需求形成持续扰动，政策性驱动扩张力量占据主导，信用投放延续放缓态势，预计全年新增人民币贷款 21 万亿左右，贷款增速 10.9%。贷款定价未出现拐点，反而 11 月金融市场利率出现反弹，一定程度上对 NIM 形成拖累。近期房地产融资形势大幅改观，银行体系资产质量稳定预期增强。银行业营收与盈利增速承压小幅放缓，但总体仍然稳健。

2023 年：疫后复苏

(1) 货币政策定调“总量要够、结构要准”，信用需求或因刺激性政策驱动而稳定，预计全年新增贷款 22~23 万亿，结构性货币政策工具进一步增强使用体现精准性，货币出现一定活化迹象。上半年，各类刺激性举措和宽信用安排确定性强，后续需视通胀形势而定是否出现政策转向。

(2) 从信贷结构看，强基建、增制造、稳地产、促消费、扩小微、拓绿金是主线。居民端消费类信用增长系统性好于 2022 年。

(3) 资产端定价难以出现明显拐点，但对公贷款定价也难继续下滑，全年表现或“前低后高”；负债端，不排除央行再度管控诸如协定存款之类的高成本负债。年初按揭贷款集中重定价压制效力较强，对 NIM 形成拖累，净息差下半年或企稳小幅反弹。

(4) 营收增速因“以量补价”略有提速，盈利增速较 2022 年维持稳

定，新 BasellIII 扰动资本充足率，盈利增速料快于营收。

投资建议：

2023 年，从银行股投资角度，我们建议投资者持续关注房地产链景气度提升、“稳投资”提振“宽信用”

等多重因素共振，托举经济逐步筑底企稳带来的投资机会。与此同时，结合近十余年银行板块月度及季度表现看，多数年份 1Q 银行板块走势较好；特别是 1 月份，剔除疫情影响的 2020 年，银行板块录得相对收益的胜率超 90%。建议关注两条主线：

①经营基本面优质，估值性价比较高的招行、兴业、平安、邮储，看好头部银行经营的可持续性 & 稳定性；②区位优势明显，凸显“亲周期”性，且可转债进入转股期，具有较强业绩释放诉求的杭州、南京、江苏、常熟银行。

风险提示：疫情影响超预期；房地产风险形势扰动；宽信用进程不及预期。

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_50521

